

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 21.06.2023 TARİH VE 35/741 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 01.08.2023, 01.09.2023, 22.09.2023, 30.10.2023, 30.11.2023, 02.01.2024, 31.01.2024, 27.02.2024 ve 01.04.2024 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanı güncelleme metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 25.04.2024 Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul Sicil No: 776444 Mersis No: 0922003487000017 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr Barış HAMALIOĞLU Müdür Ercüment AKAR Müdür Yrd.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 25.04.2024 VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akmerkezi Bulvarı Mardin Cad. P.K. 11. Ma. Sıra No: 34 İstanbul T.C. 34060 Beşiktaş / İstanbul Tic. Sicil No: 272123 352 35 77 Fax: 012 233 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr Tuğba AKCA Direktör Tuğba BALÇIK AYTA Boğaziçi Kurumlar Y/D 922 008 8359 Uzman Mersis No: 0-9220-0883-5900017	Sorumlu Olduğu Kısım:
İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI



6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkındaki bilgiler aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankamız, Program kapsamında 2024 yılında yaklaşık 917,74 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemlerin vadeleri 6, 12 ve 18 aydır.	Bankamız, Program kapsamında 2024 yılında yaklaşık 957,74 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemlerin vadeleri 6, 12 ve 18 aydır.

8.2. İhracının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkındaki bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşme işlemi yapılmıştır. (31 Aralık 2022: %100 karşılık ayrılmış olan 19.460 bin TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır. (31 Aralık 2022: %100 karşılık ayrılmış olan 3.186.885 bin TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır) Banka’nın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2023 itibarıyla solo bazda %1,83 olarak gerçekleşmiştir. Solo Mart 2023 itibarıyla solo bazda %1,83 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2023 itibarıyla %1,80 olmuştur. (31.12.2022: %2,13) Banka’nın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2023 itibarıyla %83,26’dır. (31.12.2022: %81,30) ABD Merkez Bankası (Fed) 19-20 Mart tarihlerinde toplantısında politika faizini beklentilere paralel seviyesinde sabit tutmuş ve bu yıl üç kez faiz indirimine gideceğine yönelik beklentisini değiştirmemiştir. Fed üyelerinin bugüne beklentileri yukarı yönlü güncellenmiştir. Noktasal grafiklerde 2024’te önceki tabanlara	31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşme işlemi yapılmıştır. (31 Aralık 2022: %100 karşılık ayrılmış olan 19.460 bin TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır. (31 Aralık 2022: %100 karşılık ayrılmış olan 3.186.885 bin TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır) Banka’nın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2023 itibarıyla solo bazda %1,83 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2023 itibarıyla %1,80 olmuştur. (31.12.2022: %2,13) Banka’nın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2023 itibarıyla %83,26’dır. (31.12.2022: %81,30) 30 Nisan 2024 ABD Merkez Bankası (Fed) 19-20 Mart tarihlerinde toplantısında politika faizini beklentilere paralel şekilde %5,25-%5,50 seviyesinde sabit tutmuş ve bu yıl üç kez faiz indirimine gideceğine yönelik beklentisini değiştirmemiştir. Fed üyelerinin bugüne beklentileri yukarı yönlü güncellenmiştir. Noktasal grafiklerde 2024’te önceki tabanlara

etkili olmuştur. ABD ekonomisi, 2023'ün ilk çeyreğinde %2,2; ikinci çeyreğinde %2,1; üçüncü çeyreğinde ise %4,9 büyümüşü. FED, Aralık toplantısında ABD ekonomisine dair 2023 yılı büyüme beklentisini %2,1'den %2,6'ya yukarı yönlü revize etmişti. ABD ekonomisinin 2024 büyüme beklentisi %1,4 seviyesinde bulunmaktadır.

ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Şubat'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,4; yıllık bazda %3,1 olan beklentilerin üstünde %3,2 artmıştır. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,4 artmıştır. Yıllık bazda ise %3,7 olan beklentilerin üzerinde %3,8 artmıştır. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Şubat ayında bir önceki aya göre %0,6 artarak %0,3 artış beklentisinin üstünde gerçekleşmiştir. ÜFE yıllık bazda ise %1,1 artış beklentisinin üstünde %1,6 artış göstermiştir. Çekirdek ÜFE aylık bazda %0,2 artış beklentilerinin üzerinde %0,3 artış gösterirken; yıllık bazda ise %1,9 olan beklentilerin üstünde %2 artmıştır. Beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verileri, Fed'in faiz indirimleri konusunda temkinli duruşunu teyit etmiştir.

ABD'de tarım dışı istihdam Şubat'ta 200 bin artış beklentisinin üstünde 275 bin kişi artmıştır. Ocak ayı verisi ise 353 bin kişiden 229 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Şubat'ta beklentilerin üzerinde %3,9'a yükselmiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayna göre beklentilerin altında %4,3; aylık bazda beklentilerin altında %0,1 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Şubat'ta bir önceki aya göre değişmeyerek %62,5 olmuştur. İstihdam oranı da bir önceki aya göre 0,1 puan düşükle %60,1 olmuştur. ADP özel sektör istihdam verisi beklentilerin altında 140 bin kişi artmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Mart ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını değiştirmemiştir. Ana refinansman oranı %4,50; mevduat faizi %4,75 ve mevduat faizi %4 seviyesinde kalacaktır. ECB, faiz seviyesinin enflasyonun %2

dayalı menkul kıymetler olmak üzere aylık 95 milyar dolarlık bilanço küçültme yapmaktadır.

ABD ekonomisi 2023 yılı son çeyrek büyüme oranı yıllık bazda %3,3'ten %3,2'ye revize edilmiştir. Kişisel tüketim harcamalarındaki artış dördüncü çeyrekte yıllık bazda %2,8'den %3'e; kamu harcamalarındaki artış ise ilk veri olan %3,3'ten %4,2'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Stok etkisi büyümeye negatif yönlü katkıda bulunurken; son çeyrek büyüme oranının aşağı yönlü revizyonunda etkili olmuştur. ABD ekonomisi, 2023'ün ilk çeyreğinde %2,2; ikinci çeyreğinde %2,1; üçüncü çeyreğinde ise %4,9 büyümüşü. FED, Aralık toplantısında ABD ekonomisine dair

2023 yılı büyüme beklentisini %2,1'den %2,6'ya yukarı yönlü revize etmişti. ABD ekonomisinin 2024 büyüme beklentisi %1,4 seviyesinde bulunmaktadır.

ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mart'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,38; yıllık bazda %3,4 olan beklentilerin üzerinde %3,5 artmıştır. Mart'ta kalorifer yakıtı ve doğalgaz, enflasyonu düşüş yönlü etkilerken; elektrik fiyatlarındaki artış enflasyonu artmıştır. Ayrıca gıda, sağlık harcamaları, konut ve ulaştırma kalemleri de enflasyonu artış yönlü etkilemiştir. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,36 artmıştır. Yıllık bazda ise %3,7 olan beklentilerin üzerinde %3,8 artmıştır. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Mart ayında bir önceki aya göre %0,2 artarak %0,3 artış beklentisinin altında gerçekleşmiştir. ÜFE yıllık bazda ise %2,2 artış beklentisinin altında %2,1 artmıştır. Çekirdek ÜFE aylık bazda %0,2 artış gösterirken; yıllık bazda ise %2,3 olan beklentilerin üstünde %2,4 artmıştır. ABD'de enflasyonun yıl sonunda %2,4 gerçekleşmesi beklenmektedir. Öte yandan, açıklanan enflasyon rakamları piyasada Fed'in faiz indirimini erteleme beklentilerine neden olmuştur.

Fed'in Haziran ayında değil, daha ileri bir tarihte faiz indirimine başlayacağı ve yılı sadece bir kez indirimle tamamlayacağı beklentileri fiyatlanmaya başlanmıştır.

hedefine ulaşmasına önemli katkı sağlayacağı belirtilmiştir. ECB, para politikasında uygun sıkılaştırıcı seviyeyi ve süresini belirlemek için verilere bağlı bir yaklaşım izlemeye devam edeceği vurgusunu yapmıştır. Banka, Yönetim Konseyi'nin faiz oranı kararlarının, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümüne, enflasyonun ana dinamiklerine ve para politikası aktarımının gücüne ilişkin değerlendirmesine dayanacağını ifade etmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, son toplantıdan bu yana enflasyonun gerilediğini, çekirdek enflasyona yönelik beklentilerin de aşağı yönlü revize edildiğini ifade etmiştir. Öte yandan Lagarde, ücret kaynaklı baskının devam ettiğini eklemiştir. Lagarde, şu an bir dezenflasyon sürecinde olduklarını, %2'lik enflasyon hedefine dönme konusunda kararlı olduklarını, faiz oranlarının yeterince uzun süre boyunca bu seviyede kalarak hedefe ulaşılmasını destekleyeceğini belirtmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda büyüme kaydetmemiştir. Bölge ekonomisinin son çeyrek GSYH büyüme oranı yıllık bazda ise %0,1 olmuştur. İkinci açıklamada öncül verilere göre değişim olmamıştır. Bölge ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %1,3; ikinci çeyrekte %0,6; üçüncü çeyrekte %0,1 büyümüştü. Son çeyrekte Almanya yıllık bazda %0,2 küçülürken; İspanya %2, Fransa %0,7 büyümüştür. Son çeyrekte Avrupa Birliği'nde en hızlı büyüyen ülke %4,3 ile Malta olmuştur. İrlanda ise %9,1 ile en sert küçülen ülke olmuştur. Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, satın alma gücünün zayıflaması ve yüksek faiz oranlarının kredileri azaltmasıyla Euro Bölgesi'ne ilişkin 2023 yılı büyüme beklentisini %0,6'dan %0,5'e indirmiştir. 2024 yılı büyüme beklentisi %1,2'den %0,9'a indirilirken, 2025 yılı büyüme beklentisi %1,7 gerçekleşmiştir.

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Podyum Binası Kat: 9
F-3/A Blok No: 18, Esentepe 34398, İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274966, Mersis No: 083300327496600017
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 274966, Mersis No: 083300327496600017
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 274966, Mersis No: 083300327496600017
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

ABD'de tarım dışı istihdam Mart'ta 200 bin artış beklentisinin üstünde 303 bin kişi artmıştır. Şubat ayı verisi ise 275 bin kişiden 270 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Mart'ta beklentilerin altında gerçekleşerek %3,8'e gerilemiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %4,1; aylık bazda %0,3 ile beklentilere paralel artmıştır. İşgücüne katılım oranı Mart'ta bir önceki aya göre 0,2 puan artışla %62,7'ye yükselmiştir. İstihdam oranı da bir önceki aya göre 0,3 puan artışla %60,3 olmuştur. ADP özel sektör istihdam verisi 148 bin olan beklentilerin üstünde 184 bin kişi artmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Nisan ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını değiştirmemiştir. Ana refinansman oranı %4,50; marjinal borç verme imkânı %4,75 ve mevduat faizi %4 seviyesinde bırakılmıştır. Böylece art arda beş toplantıda faiz oranları değiştirilmemiştir. Toplantı metninde, enflasyonun, gıda ve ürün fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle güç kaybetmeye devam ettiği, enflasyona ilişkin temel göstergelerin çoğunda iyileşme olduğu ve ücret artışının yavaşladığı belirtilmiştir. Finansman koşullarının kısıtlayıcı olmaya devam ettiği, geçmişteki faiz artışlarının talep üzerinde baskıyı sürdürdüğü ve bu durumun enflasyonun aşağı çekilmesine yardımcı olduğu ifade edilmiştir. Ancak yurt içi fiyat baskılarının güçlü olduğu ve hizmet fiyatlarının enflasyonu yüksek tuttuğu değerlendirilmiştir. ECB'nin orta vadede %2'lik enflasyon hedefinin yakalanmasında kararlı olduğu vurgulanan açıklamada, temel faiz oranlarının devam eden enflasyonla mücadele sürecine önemli katkı sağlayacak seviyelerde bulunduğu dikkat çekilmiştir. ECB'nin para politikası kısıtlamasının uygun düzeyini ve süresini belirlemek için veriyeye dayalı ve toplantı bazında bir yaklaşım izlemeye devam edeceği, belirli bir oran konusunda önceden taahhütte bulunamayacağı bildirilmiştir.

ECB Başkanı Lagarde, ECB faiz oranlarını devam eden enflasyonla mücadele sürecine önemli katkı sağlayacak seviyelerde

Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,7 artmış; yıllık bazda %3,3'ten %3,1'e gerilemiştir. Avrupa Birliği'nde Şubat'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %7,1 ile Romanya olmuştur. En düşük artış ise %0,6 ile Letonya ve Danimarka'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2024 yılı enflasyon beklentisi %2,3 seviyesinde bulunmaktadır.

Türkiye ekonomisi 2023 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin üzerinde %4 büyümüştür. Böylece ülke ekonomisi, 2023 yılının tamamında %4,5 büyümüştür. Üçüncü çeyrek büyüme oranı %5,9'dan %6,1'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi, iç talebin katkısıyla 2023 yılını beklentilere paralel bir büyüme ile sonlandırmıştır. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2023 yılında cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %75 artarak 26 trilyon 276 milyar 307 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, dördüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1 artmıştır. Yüksek enflasyon ortamının talebi öne çekmesinin yanı sıra seçim döneminde artan yatırımlar ve deprem sonrası inşaat ve altyapı yatırımlarının da artmasının etkisiyle büyüme oranındaki güçlü seyrin devam etse de, çeyreklik rakamlara göre bakıldığında ekonomideki yavaşlama dikkat çekmektedir. Son çeyrekte hanehalkı tüketimi büyümeye en yüksek katkıyı veren harcama kalemi olurken, hizmetler sektörü ise en yüksek katkıyı yapan sektör olmuştur. 2024 yılında ılımlı büyümenin devam etmesi ve Orta Vadeli Program hedefi olan %4 veya üzerinde bir büyüme oranı gerçekleşmesi beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Şubat'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %4,53 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ocak'taki %64,86'dan Şubat'ta %67,07'ye yükselmiştir. Şubat'ta enflasyondaki yükseliş ana belirleyiciler, gıda ve alkolsüz içecekler, ulaştırma ile Fiyatlar Kurumunun açıkladığı Çekirdek enflasyon (C endeksi) Şubat'ta bir önceki yıla göre %0,4 büyümüş ve yıllık bazda Ocak'taki %70,48'den

olduğunu, enflasyonun önümüzdeki aylarda mevcut seviyelerde dalgalanmasının ve gelecek yıl hedefe düşmesinin beklendiğini, ekonomik büyümeye ilişkin risklerin aşağı yönlü olduğunu ifade etmiştir. Lagarde, Euro Bölgesi'nde hizmet enflasyonunun son 5 aydır %4 gibi yüksek seviyelerde seyrettiğini, gerekli kararları almak için her şeyin %2'ye dönmesini beklemeyeceklerini söylemiştir. Lagarde'in açıklamaları Haziran'da faiz indirim beklentisini artırmıştır.

Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda büyüme kaydetmemiştir. Bölge ekonomisinin son çeyrek GSYH büyüme oranı yıllık bazda ise %0,1 olmuştur. İkinci açıklamada öncül verilere göre değişim olmamıştır. Bölge ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %1,3; ikinci çeyrekte %0,6; üçüncü çeyrekte %0,1 büyümüştü. Son çeyrekte Almanya yıllık bazda %0,2 küçülürken; İspanya %2, Fransa %0,7 büyümüştür. Son çeyrekte Avrupa Birliği'nde en hızlı büyüyen ülke %4,3 ile Malta olmuştur. İrlanda ise %9,1 ile en sert küçülen ülke olmuştur. Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, satın alma gücünün zayıflaması ve yüksek faiz oranlarının kredileri azaltmasıyla Euro Bölgesi'ne ilişkin 2023 yılı büyüme beklentisini %0,6'dan %0,5'e indirmiştir. 2024 yılı büyüme beklentisi %1,2'den %0,9'a indirilirken, 2025 yılı büyüme beklentisi %1,7 gerçekleşmiştir.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Mart'ta nihai verilere göre %2,6'dan %2,4'e gerilemiştir. Enflasyon aylık bazda ise %0,8 artmıştır. Çekirdek enflasyon aylık bazda %1,1 artmış; yıllık bazda %3,1'den %2,9'a gerilemiştir. Avrupa Birliği'nde Mart'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %6,7 ile Romanya olmuştur. En düşük artış ise %0,4 ile Litvanya'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2024 yılı enflasyon beklentisi %2,3 seviyesinde bulunmaktadır.

Uluslararası Para Fonu (IMF), 2024 küresel büyüme tahminini Ocak'ta açıkladığı %3,1'den %3,2'ye revize etmiştir.

Türkiye ekonomisi 2023 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin üzerinde %4 büyümüştür. Böylece ülke ekonomisi, 2023 yılının tamamında %4,5 büyümüştür. Üçüncü çeyrek büyüme oranı %5,9'dan %6,1'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi, iç talebin katkısıyla 2023 yılını beklentilere paralel bir büyüme ile sonlandırmıştır. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2023 yılında cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %75 artarak 26 trilyon 276 milyar 307 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, dördüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1 artmıştır. Yüksek enflasyon ortamının talebi öne çekmesinin yanı sıra seçim döneminde artan yatırımlar ve deprem sonrası inşaat ve altyapı yatırımlarının da artmasının etkisiyle büyüme oranındaki güçlü seyrin devam etse de, çeyreklik rakamlara göre bakıldığında ekonomideki yavaşlama dikkat çekmektedir. Son çeyrekte hanehalkı tüketimi büyümeye en yüksek katkıyı veren harcama kalemi olurken, hizmetler sektörü ise en yüksek katkıyı yapan sektör olmuştur. 2024 yılında ılımlı büyümenin devam etmesi ve Orta Vadeli Program hedefi olan %4 veya üzerinde bir büyüme oranı gerçekleşmesi beklenmektedir.

%72,89'a yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon 2003 bazı serinin en yüksek seviyesine çıkmıştır. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Şubat'ta bir önceki aya göre %3,74 artmış ve yıllık bazda Ocak'taki %44,20'den %47,29'a yükselmiştir. Yİ-ÜFE son beş ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, ana sanayi gruplarından enerjide geçen iki ay yaşanan düşüş bu ay sınırlı pozitif dönmüştür. Enflasyondaki yükselişin 2024 yılının ilk yarısında da devam etmesi ve Mayıs 2024'te %75 seviyelerine yükseldikten sonra düşmeye başlaması beklenmektedir.

Cari işlemler dengesi Ocak'ta geçen yılın aynı dönemine göre %75 gerileyerek beklentilere paralel 2,55 milyar dolar açık vermiştir. Dış ticaret açığının yıllık bazda %64 gerilediği Ocak ayında, net hizmet gelirleri %0,92 gerilemiştir. Dış ticaret açığındaki yıllık gerilemeyi belirleyen faktör, enerji ve altın ithalatında yaşanan gerileme olmuştur. Çekirdek cari denge olarak enerji ve altın hariç cari denge son yedi aydır olduğu gibi Ocak ayında da fazla vermiş ve yıllık bazda %78 artarak 3,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Cari işlemler dengesi Ocak'ta 12 aylık kümülatif toplamda 37,5 milyar dolar seviyesine gerilemiştir. Bilançonun finansman tarafına bakıldığında, Ocak'ta doğrudan yatırımlarda 661 milyon dolarlık sınırlı giriş yaşanırken, portföy yatırımlarında 1,1 milyar dolar giriş yaşandığı ve diğer yatırımlarda 3,5 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşandığı görülmektedir.

2023 yılı Şubat ayında 170,6 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe dengesi, faiz giderlerindeki hızlı yükseliş sonucu 2024 yılının Şubat ayında 153,8 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge 2023 yılının Şubat ayında 136,3 milyar TL açık verirken, 2024 yılı Şubat ayında 99 milyar TL açık vermiştir. Şubat ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %145 artarak 536,1 milyar TL olurken, F-2/2 bütçe giderleri 363,9 milyar TL olarak 689,9 milyar TL olmuştur. Bütçe dengesi Ocak'ta 153,77 milyar TL açık verirken, Şubat ayında 202,8 milyar TL açık vermiştir. 2024 yılının Şubat ayında 202,8 milyar TL açık vermiştir.

ekonomisi, 2023 yılının tamamında %4,5 büyümüştür. Üçüncü çeyrek büyüme oranı %5,9'dan %6,1'e yukarı yönlü revize edilmiştir.

Böylece Türkiye ekonomisi, iç talebin katkısıyla 2023 yılını beklentilere paralel bir büyüme ile sonlandırmıştır. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2023 yılında cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %75 artarak 26 trilyon 276 milyar 307 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, dördüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1 artmıştır. Yüksek enflasyon ortamının talebi öne çekmesinin yanı sıra seçim döneminde artan yatırımlar ve deprem sonrası inşaat ve altyapı yatırımlarının da artmasının etkisiyle büyüme oranındaki güçlü seyir devam etse de, çeyreklik rakamlara göre bakıldığında ekonomideki yavaşlama dikkat çekmektedir. Son çeyrekte hanehalkı tüketimi büyümeye en yüksek katkıyı veren harcama kalemi olurken, hizmetler sektörü ise en yüksek katkıyı yapan sektör olmuştur. 2024 yılında ılımlı büyümenin devam etmesi ve Orta Vadeli Program hedefi olan %4 veya üzerinde bir büyüme oranı gerçekleşmesi beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mart'ta beklentilerin altında aylık bazda %3,16 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Şubat'taki %67,07'den Mart'ta %68,50'ye yükselmiştir. Mart'ta enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler gıda ve alkolsüz içecekler, konut ile lokanta ve oteller grupları olmuştur. Çekirdek enflasyon (C endeksi) Mart'ta bir önceki aya göre %3,52 artmış ve yıllık bazda Şubat'taki %72,89'dan %75,21'e yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon 2003 bazı serinin en yüksek seviyesine çıkmıştır. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Mart'ta bir önceki aya göre %3,29 artmış ve yıllık bazda Şubat'taki %47,29'dan %51,47'ye yükselmiştir. Yİ-ÜFE son on bir ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, ana sanayi gruplarına göre en yüksek artış dayanıksız tüketim malvarında gerçekleşmiştir. Enflasyondaki yükselişin 2024 yılının ilk yarısında da devam etmesi ve Mayıs 2024'te %75 seviyelerine yükseldikten sonra düşmeye başlaması beklenmektedir.

yılı Ocak-Şubat döneminde ise 304,5 milyar TL açık vermiştir. Böylece, 2 trilyon 651,9 milyar TL olarak açıklanan bütçe hedefinin %11,5'lik kısmı gerçekleşmiştir. Faiz dışı açık 2023 yılının Ocak-Şubat döneminde 147,2 milyar TL gerçekleşmişti. 2024 yılının aynı döneminde 128,6 milyar TL faiz dışı açık gerçekleşmiştir. 2024 yılı Ocak-Şubat döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı aynaya göre %127,1 artarak 1.153,4 milyar TL, bütçe giderleri ise %105,1 oranında artarak 1.457,9 milyar TL olmuştur.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Mart ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını sabit bırakacağı beklentilerinin aksine 5 puan artırarak %50'ye çıkarmıştır. TCMB ayrıca operasyonel çerçevede değişikliğe giderek, Merkez Bankası gecelik vadeli borçlanma ve borç verme oranlarının politika faiz oranına kıyasla +/- 300 baz puanlık bir marj ile belirlenmesine karar vermiştir. Şubat ayında aylık enflasyonun ana eğiliminin, hizmet enflasyonu öncülüğünde, öngörülenden yüksek gerçekleştiğini belirten TCMB, enflasyon görünümündeki bozulmayı dikkate alarak politika faizinin artırılmasına karar verildiğini belirtmiştir. Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı ifade edilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu "B"den "B+"ya yükseltirken, not görünümünü "durağan"dan "pozitif"e çıkarmıştır. Notun yükselmesinin Haziran 2023'ten beri uygulanan ve para politikasında önden yüklemeli sıkılaşma da dahil politikaların etkinliğini, makroekonomik ve dış

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AKAT Mah. Etiler/Beşiktaş 34353 İstanbul
F-219 Etiler/Beşiktaş 34353 İstanbul
Tic. Sic. No: 272352 35 77 Fax: 81 215 272352
www.vakifbank.com.tr
Boğaziçi Kurumları 922 008 8359
Mersis No: 092200835900017

%75 seviyelerine yükseldikten sonra düşmeye başlaması beklenmektedir.

Cari işlemler dengesi Şubat'ta geçen yılın aynı dönemine göre %64 gerileyerek 3,26 milyar dolar açık vermiştir. Dış ticaret açığının yıllık bazda %55 gerilediği Şubat ayında, net hizmet gelirleri %10 artmıştır. Dış ticaret açığındaki yıllık gerilemeyi belirleyen faktör, enerji ve altın ithalatında yaşanan gerileme olmuştur. Çekirdek cari denge olarak bilinen enerji ve altın hariç cari denge Şubat'ta 2,1 milyar dolar fazla vermiştir. 12 aylık kümülatif toplamda ise cari işlemler açığı Ocak ayındaki 37,6 milyar dolardan 31,8 milyar dolara gerilemiştir. Söz konusu seviye Temmuz 2022'den sonraki en düşük seviyedir. Finansman tarafında, portföy yatırımlarındaki giriş ve rezervlerdeki azalış cari açığın finansmanında önemli rol oynamıştır. Özellikle yabancılardan borç senetleri piyasasında yaptıkları güçlü alımın desteğiyle 4,4 milyar dolar sermaye girişi olurken, diğer yatırımlardan 2,2 milyar dolar sermaye çıkışı yaşanmıştır. Rezerv varlıklar Kasım 2023'ten sonraki en yüksek seviyesinde 6,2 milyar dolarlık azalış kaydederken Şubat'taki net hata noksan kaleminden yaklaşık 5 milyar dolarlık döviz çıkışı yaşanmıştır.

2023 yılı Mart ayında 47,2 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe dengesi, yılının Mart ayında 209 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge 2023 yılının Mart ayında 2,1 milyar TL açık verirken, 2024 yılı Mart ayında 134,4 milyar TL açık vermiştir. Mart ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı aynaya göre %68,7 artarak 483,8 milyar TL olurken, bütçe giderleri %107,4 artarak 692,8 milyar TL olmuştur. Bütçe dengesi 2023 yılı Ocak-Mart döneminde 250 milyar TL açık vermişti. 2024 yılı Ocak-Mart döneminde ise 513 milyar TL açık vermiştir. Böylece, 2 trilyon 651,9 milyar TL olarak açıklanan bütçe hedefinin %19,4'lük kısmı gerçekleşmiştir. 2024 yılı Ocak-Mart döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı aynaya göre %106

30 Nisan 2024
Sermaye Piyasası Kurulu
Tic. Sic. No: 272352 35 77
Mersis No: 092200835900017
www.vakifbank.com.tr

artarak 1.637,2 milyar TL, bütçe giderleri ise %105,9 oranında artarak 2.150,7 milyar TL olmuştur.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi %50 seviyesinde sabit bırakmıştır. Parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerinin de göz önünde bulundurularak politika faizinin sabit tutulmasına karar verildiği, bununla birlikte enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşun yineleniği belirtilmiştir. Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı yinelenmiştir. Para politikasındaki kararlı duruşun; yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile aylık enflasyonun ana eğilimini düşüreceği ve dezenflasyonun 2024 yılının ikinci yarısında tesis edileceği ifade edilmiştir.

Dünya Bankası Türkiye için 2024 yılı büyüme tahminini Ocak ayındaki %3,1'den %3'e, 2025 yılı büyüme tahminini %3,9'dan %3,6'ya indirmiştir. Türkiye'de, makroekonomik konsolidasyon çabalarının iç talebi bastırması beklendikinden dolayı, büyüme hızının bu yıl zayıflayarak %3'e inmesinin beklendiği; bu oranın pandeminin etkilediği yıllar hariç olmak üzere 2009 yılından bu yana ki en düşük oran olduğu açıklanmıştır. Sıkı para politikasının etkisiyle enflasyonun Mayıs'ta zirve yaptıktan sonra kademeli olarak gerilemesinin beklendiği, net ihracatın artan katkısıyla 2024 yılından itibaren cari dengenin iyileşmesinin öngörüldüğü belirtilmiştir. Yeni ekonomi yönetiminin artan itibarını daha fazla yatırım girişiyle sonuçlanabileceği, bunun da para biriminin istikrar kazanmasına ve ekonomik düzenlemenin hızlandırılmasına yaradığı ifade edilmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler Mah. Etiler Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok Kat: 19 Beşiktaş 34399 SİTANBUL
Tel: 0212 349 23 35 77 Fax: 0212 349 23 36
www.vakifyatirim.com.tr

Sicil No: 272000
Mersis No: 082200883-55000017



Uluslararası Para Fonu (IMF), 2024 yılı için Türkiye'nin büyüme tahminini %3,1'de sabit tutmuştur. IMF, Türkiye'de parasal sıkılaştırmanın sona ermesi ve tüketimin toparlanmaya başlamasıyla birlikte 2024 yılının ikinci yarısında ekonomik faaliyetin güçlenmesini beklemektedir. TÜFE'nin 2024'te ortalama %59,5, 2025'te %38,4 olacağını öngören IMF, cari denge/GSYH oranının 2024'te eksi %2,8, 2025'te ise eksi %2,2 olmasını beklemektedir.



30 Nisan 2024

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Beşitli Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34096 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 77 Faks: 0212 352 35 80
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27286
Mersis No: 08220-0883-5900017

Ticaret Bakanlığı VAKIFLAR BANKASI T.A.Ş.
Ticaret Mersis Adresi: Finanskent Mahallesi
Finanskent Cad. No: 400 1 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 276444
Mersis No: 092200349700017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

13.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı hakkındaki bilgiler aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Eski Şekil

22.03.2024 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 9,9 milyar TL olup paylarının %10,84174 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %3,90960 Bakanlığına, %0,01532 diğer gerçek ve tüzel kişilere, %4,05966 Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına, %0,02610'u diğer mülhak vakıflara aittir. Paylarının %6,35955 bölümü ise Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören paylara sahip hissedarlardan %5'ten fazla paya sahip hissedar bulunmamaktadır.

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	02.08.2023(*)		22.03.2024(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. HAZINE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽¹⁾	A	1.075.058.639,56	10,84174	1.075.058.639,56	10,84174
T.C. HAZINE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽²⁾	B	387.673.328,18	3,90960	387.673.328,18	3,90960
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	4,05966	402.552.666,42	4,05966
Türkiye Varlık Fonu ⁽³⁾	D	7.415.921.522,54	74,78802	7.415.921.522,54	74,78802
Halka Açık	D	630.596.722,63	6,35944	630.607.630,80	6,35955
Diğer Ortaklar	B/C	4.118.643,21	0,04154	4.107.735,04	0,04143
Toplam		9.915.921.522,54	100	9.915.921.522,54	100

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mh. Etiler Mah. Cad. Park Maya Sitesi

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34095 İSTANBUL

Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 70

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 270623

Boğaziçi Kurumlar Yürütme Kurulu

Mersis No: 0883-5900017

Yeni Şekil

19.04.2024 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 9,9 milyar TL olup paylarının %10,84174 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %3,90960 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %0,01532 diğer gerçek ve tüzel kişilere, %4,05966 Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına, %0,02610'u diğer mülhak vakıflara aittir. Paylarının %6,35955 bölümü ise Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören paylara sahip hissedarlardan %5'ten fazla paya sahip hissedar bulunmamaktadır.

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	02.08.2023(*)		19.04.2024(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. HAZINE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽¹⁾	A	1.075.058.639,56	10,84174	1.075.058.639,56	10,84174
T.C. HAZINE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽²⁾	B	387.673.328,18	3,90960	387.673.328,18	3,90960
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	4,05966	402.552.666,42	4,05966
Türkiye Varlık Fonu ⁽³⁾	D	7.415.921.522,54	74,78802	7.415.921.522,54	74,78802
Halka Açık	D	630.596.722,63	6,35944	630.607.630,80	6,35955
Diğer Ortaklar	B/C	4.118.643,21	0,04154	4.107.735,04	0,04143
Toplam		9.915.921.522,54	100	9.915.921.522,54	100

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mh. Etiler Mah. Cad. Park Maya Sitesi

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34095 İSTANBUL

Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 70

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 270623

Boğaziçi Kurumlar Yürütme Kurulu

Mersis No: 0883-5900017