

**TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 28.06.2024 TARİH VE 34/939 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 16/07/2024
TARİHİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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. 24.07.2024	Sorumlu Olduğu Kısım:
Bariş HAMALOĞLU Müdür 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: 0922003497000017 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifb.com.tr Ercüment AKAR Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 24.07.2024 VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18-Besiktas 34035 İSTANBUL Tel: 0 (212) 352 35 77 Fax: 0 (212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357226 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0883-5900017 Tuğba AKCA Direktör Can Hüseyin SARIMADEN Uzman Yrd.	Sorumlu Olduğu Kısım:
	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI 26 Temmuz 2024

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

Eski Şekil

27 Kasım 2019 tarih, 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Kredilerin Sınıflandırılması ve Bunlar için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelikte yapılan değişiklik ile Banka, Beşinci Grup-Zarar Niteliğindeki Krediler altında sınıflandırılan ve borçlunun temerrüdü nedeniyle ömür boyu beklenen kredi zararı karşılığı ayrılan kredilerin geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takip eden ilk raporlama döneminden itibaren TFRS 9 kapsamında kayıtlardan düşebilmektedir.İlgili Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak kredilerin kayıtlardan düşülmesi bir muhasebe uygulamasıdır ve alacak hakkından vazgeçilmesi sonucunu doğurmamaktadır. Cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 11.423 TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır (31 Aralık 2023: 1.599.845 TL).

ABD Merkez Bankası Haziran ayı toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda değiştirmeyerek %5,25-%5,50 aralığında tutmuştur. Açıklamada, %2 hedefine sürdürülebilir şekilde ulaşıldığına daha büyük güven duyulana kadar politika hedef aralığını azaltmanın uygun olmasını beklemedikleri belirtilmiştir. Fed Başkanı Powell, yılın başındaki gerilemelerin ardından son enflasyon verilerinin iyileşme gösterdiğini söylemiştir. Powell, son enflasyon verisi için "doğru yönde atılmış bir adımdı; ancak tek bir veri noktasıyla fazla motive olmak istemezsiniz." değerlendirmesinde bulunmuştur. Faiz oranlarını düşürmek için "daha fazla iyi veri görmemiz gerekecek" açıklamasında bulunan ABD ekonomisi 2024 yılının ilk çeyreğinde enflasyonu modelleme konusundaki büyüme oranındaki yukarı yönlü revizyondan dolayı

Yeni Şekil

27 Kasım 2019 tarih, 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Kredilerin Sınıflandırılması ve Bunlar için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelikte yapılan değişiklik ile Banka, Beşinci Grup-Zarar Niteliğindeki Krediler altında sınıflandırılan ve borçlunun temerrüdü nedeniyle ömür boyu beklenen kredi zararı karşılığı ayrılan kredilerin geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takip eden ilk raporlama döneminden itibaren TFRS 9 kapsamında kayıtlardan düşebilmektedir.İlgili Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak kredilerin kayıtlardan düşülmesi bir muhasebe uygulamasıdır ve alacak hakkından vazgeçilmesi sonucunu doğurmamaktadır. Cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 11.423 TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır (31 Aralık 2023: 1.599.845 TL).

ABD Merkez Bankası Haziran ayı toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda değiştirmeyerek %5,25-%5,50 aralığında tutmuştur. Açıklamada, %2 hedefine sürdürülebilir şekilde ulaşıldığına daha büyük güven duyulana kadar politika hedef aralığını azaltmanın uygun olmasını beklemedikleri belirtilmiştir. Fed Başkanı Powell, yılın başındaki gerilemelerin ardından son enflasyon verilerinin iyileşme gösterdiğini söylemiştir. Powell, son enflasyon verisi için "doğru yönde atılmış bir adımdı; ancak tek bir veri noktasıyla fazla motive olmak istemezsiniz." değerlendirmesinde bulunmuştur. Faiz oranlarını düşürmek için "daha fazla iyi veri görmemiz gerekecek" açıklamasında bulunan Powell, yetkililerin enflasyonu modelleme konusundaki ihtiyatlılığının altını çizerek, bu faiz tahminlerinin altında yatan enflasyon tahminlerini iki kez "muhafazakar" olarak nitelendirmiştir.

ABD ekonomisi 2024 yılının ilk çeyreğinde enflasyonu modelleme konusundaki büyüme oranındaki yukarı yönlü revizyondan dolayı

26 Temmuz 2024

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Haziran ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını 25 baz puan indirmiştir. Böylece, 1 Ocak 2019 itibarıyla, refinsansman oranı %4,25'e ve marjinal kredi büyüme oranı %3'e düşürülmüştür. Bu, hem refinsansman faizi

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Temmuz ayı toplantısında beklentilere paralel olarak refinansman oranını %4,25, mevduat faizini %3,75, marjinal fonlama faizini %4,50 seviyesinde sabit bırakmıştır. Karar metninde, faizleri gerektiği müddetçe kısıtlayıcı tutulması amaçlanıldığını yineleyen ECB, kısıtlayıcılığın seviyesi ve süresinin verilerle bağlı

hem de marjinal fonlama faizi için Mart 2016'dan bu yana ilk indirim olarak kayıtlara geçmiştir. Mevduat faizi için ise Eylül 2019'dan bu yana ilk indirim olmuştur. Banka, "Enflasyon görünümüne, enflasyonun temel dinamiklerine ve para politikası aktarımının gücüne ilişkin güncellenmiş bir değerlendirmeye dayanarak, dokuz ay boyunca faiz oranlarını sabit tuttuktan sonra para politikası kısıtlamasının derecesini hafifletmek artık uygundur." açıklamasında bulunmuştur.

ECB Başkanı Lagarde, "Her halükarda, enflasyonun orta vadeli hedefimize geri dönmesini sağlamak ve para politikası aktarımının düzgün işleyişini korumak için görev alanımız dahilindeki tüm araçlarımızı ayarlamaya hazırız." ifadelerini kullanmıştır. Lagarde, önümüzdeki döneme ilişkin güvenin arttığını belirterek faiz indirimine gidildiğini ifade etmiştir. Lagarde ayrıca, gıda enflasyonunun gerilediğini, enerji enflasyonunun ise yukarı yönlü olduğunu belirtmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2024 yılının ilk çeyreğinde revize edilen verilere göre çeyreklik bazda %0,3 büyümüştür. Ekonomi yıllık bazda ise %0,4 büyümüştür. İlk çeyrekte Almanya yıllık bazda %0,2 küçülürken; İspanya %2,4, Fransa %1,3 büyümüştür. İlk çeyrekte Avrupa Birliği'nde en hızlı büyüyen ülke %4,6 ile Malta olmuştur. İrlanda ise %5,9 ile en sert küçülen ülke olmuştur. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Haziran ayı toplantısında Euro Bölgesi 2024 yılı büyüme beklentisini %0,6'dan %0,9'a yükseltmiştir.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Mayıs'ta nihai verilere göre %2,4'ten %2,6'ya yükselmiştir. Enflasyon aylık bazda ise %0,2 artmıştır. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,4 artmış; yıllık bazda %2,7'den %2,9'a yükselmiştir. Avrupa Birliği'nde Mayıs'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %5,8 ile Romanya olmuştur. En düşük artış ise %0

olacağını belirtmiştir. ECB, Euro Bölgesi'nde fiyat baskılarının hala yüksek olduğunu ve manşet enflasyonun 2025 yılına kadar hedefin üzerinde kalacağını ifade etmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, Avrupa Merkez Bankası'nın bir sonraki strateji değerlendirmesinin, Banka'nın sayısal enflasyon hedefinin tartışılması veya faiz oranı tahminlerinin yayınlanması da dâhil olmak üzere bazı önemli konuları içermeyeceğini söylemiştir. Lagarde, "Simetrik %2 orta vadeli (hedef) ile ilgili herhangi bir tartışmayı kasıtlı olarak hariç tuttuk; dolayısıyla enflasyon hedefi tartışılmayacak. ECB'nin gelecekteki başkanı tarafından tartışılabilir; ancak benim gözetimimde değil" açıklamasında bulunmuştur.

Euro Bölgesi ekonomisi 2024 yılının ilk çeyreğinde revize edilen verilere göre çeyreklik bazda %0,3 büyümüştür. Ekonomi yıllık bazda ise %0,4 büyümüştür. İlk çeyrekte Almanya yıllık bazda %0,2 küçülürken; İspanya %2,4, Fransa %1,3 büyümüştür. İlk çeyrekte Avrupa Birliği'nde en hızlı büyüyen ülke %4,6 ile Malta olmuştur. İrlanda ise %5,9 ile en sert küçülen ülke olmuştur. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Haziran ayı toplantısında Euro Bölgesi 2024 yılı büyüme beklentisini %0,6'dan %0,9'a yükseltmiştir.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Haziran'da nihai verilere göre %2,6'dan %2,5'e gerilemiştir. Enflasyon aylık bazda ise %0,2 artmıştır. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,3 artmış; yıllık bazda %2,9 olmuştur. Avrupa Birliği'nde Haziran'da enflasyonun en hızlı arttığı ülke %5,4 ile Belçika olmuştur. En düşük artış ise %0,5 ile Finlandiya'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2024 yılı enflasyon beklentisi %2,5 seviyesinde bulunmaktadır.

Uluslararası Para Fonu (IMF), raporunda, küresel ekonomik büyümenin 2024 yılında %3,2 seviyesinde kalacağını tahmin ederken; 2025 yılı için büyüme tahminini %3,2'den %3,3'e çıkarmıştır. IMF, "Büyük gelişmiş ekonomilerdeki büyüme, çıktı açıkları kapandıkça daha uyumlu hale gelmektedir. ABD, güçlü bir 2023'ün ardından özellikle güçlü piyasasında giderek artan soğuma işaretleri gösteriyor. Euro Bölgesi ise

Türkiye ekonomisi 2024 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin üzerinde %5,7 büyümüştür. Yılın ilk çeyreğinde, en hızlı büyüme inşaat sektöründe yaşanmıştır. Söz konusu yükselişte 2023 yılının Şubat ayında yaşanan deprem felaketinden kaynaklı baz etkisi etkili olmuştur. Öte yandan, yılın ilk çeyreğinde GSYH içinde en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %3,7 oranında büyümüştür ve büyümeye 2,4 puan katkıda bulunmuştur. Hanehalkı tüketiminin katkısı hem bir önceki çeyreğe göre hem de bir önceki yılın aynı dönemine göre azalarak 5,5 puan olmuştur. Yılın ilk çeyreğinde %10,3 büyüyen yatırımların büyümeye katkısı ise 2,6 puan gerçekleşmiştir. Yatırımlardan gelen pozitif katkıya karşın hanehalkı tüketiminin katkısındaki azalmanın etkisiyle ilk çeyrekte, üretim ve harcama yöntemleri hesaplamasındaki farkı yansıtan stok etkisinin, büyümeye negatif katkısı 4,4 puan olmuştur.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Haziran'da beklentilerin altında aylık bazda %1,64 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Mayıs'taki %75,45'ten Haziran'da %71,60'a gerilemiş. Haziran'da enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler konut, gıda ve alkolsüz içecekler ile lokanta ve oteller grupları olmuştur. Çekirdek enflasyon (C endeksi) Haziran'da bir önceki aya göre %1,73 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %74,98'den %71,41'e gerilemiştir. Böylece yıllık bazda çekirdek enflasyon son beş ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %1,38 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %57,68'den %50,09'a gerilemiştir. Bir süredir sakin seyreden kurlarda beklenmedik bir hareket olmadığı sürece enflasyondaki düşüşün Temmuz ayından itibaren hızlanması beklenmektedir.

Nisan ayında cari işlemler dengesi geçen yılın aynı dönemine göre 1,5 milyar dolar açık vermiştir. Yıllık bazda sekiz

geçen yıl neredeyse yatay seyreden performansının ardından toparlanmaya hazırlanıyor." açıklamasında bulunmuştur. Kuruluş, raporunda, Nisan ayında olduğu gibi, küresel enflasyonun geçen yıl %6,7'den bu yıl %5,9'a yavaşlayacağını ve genel olarak yumuşak bir iniş yolunda ilerleyeceğini tahmin ettiklerini belirtmiştir. Ancak başta ABD olmak üzere bazı gelişmiş ekonomilerde enflasyonun düşürülmesine yönelik ilerlemenin yavaşladığını ve risklerin yukarı yönlü olduğunu da eklemiştir.

Türkiye ekonomisi 2024 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin üzerinde %5,7 büyümüştür. Yılın ilk çeyreğinde, en hızlı büyüme inşaat sektöründe yaşanmıştır. Söz konusu yükselişte 2023 yılının Şubat ayında yaşanan deprem felaketinden kaynaklı baz etkisi etkili olmuştur. Öte yandan, yılın ilk çeyreğinde GSYH içinde en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %3,7 oranında büyümüştür ve büyümeye 2,4 puan katkıda bulunmuştur. Hanehalkı tüketiminin katkısı hem bir önceki çeyreğe göre hem de bir önceki yılın aynı dönemine göre azalarak 5,5 puan olmuştur. Yılın ilk çeyreğinde %10,3 büyüyen yatırımların büyümeye katkısı ise 2,6 puan gerçekleşmiştir. Yatırımlardan gelen pozitif katkıya karşın hanehalkı tüketiminin katkısındaki azalmanın etkisiyle ilk çeyrekte, üretim ve harcama yöntemleri hesaplamasındaki farkı yansıtan stok etkisinin, büyümeye negatif katkısı 4,4 puan olmuştur.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Haziran'da beklentilerin altında aylık bazda %1,64 (Piyasa beklentisi: %2.22) artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Mayıs'taki %75,45'ten Haziran'da %71,60'a gerilemiştir. Haziran'da enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler konut, gıda ve alkolsüz içecekler ile lokanta ve oteller grupları olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Haziran'da bir önceki aya göre %1,73 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %74,98'den %71,41'e gerilemiştir. Böylece yıllık bazda çekirdek enflasyon son beş ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %1,38 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %57,68'den %50,09'a gerilemiştir. Bir süredir sakin seyreden kurlarda beklenmedik bir hareket olmadığı sürece enflasyondaki düşüşün Temmuz ayından itibaren hızlanması beklenmektedir.

aydan sonra ilk defa yükseliş kaydeden cari işlemler açığının bu hareketinde, dış ticaret açığının geçen yıla göre %7,4'lük artışı ve net hizmet gelirlerinin %5,2 gerilemesi belirleyici olmuştur. Dış ticaret tarafında Nisan ayında öne çıkan gelişme, cari açığın daralmasına büyük ölçüde katkıda bulunan ithalatın yıllık gerilemesinin sekiz ay sonra ilk defa durmuş olması olmuştur. Tüm bu gelişmelere paralel olarak on aydır cari fazla veren enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi Nisan'da ilk defa cari açığa dönmüştür. Özellikle alım ithalatına getirilen sınırlamalarla yıllık olarak gerileyen altın ithalatının Nisan'da yedi ay sonra ilk defa artması ve bu artışın %24,5 seviyesinde olması dikkat çekmiştir. Finansman tarafında, doğrudan yatırımlarda iki aylık sermaye çıkışının ardından Nisan'da 856 milyon dolarlık sermaye girişi yaşanmış ve söz konusu girişte yabancıların yurt içinden net gayrimenkul alımları etkili olmuştur. Portföy yatırımlarında yabancıların borç senetleri piyasasından yaptıkları net alımlar öncülüğünde 2 milyar dolar sermaye girişi gerçekleşmiştir. Söz konusu iki kalemdaki sermaye girişleri rezerv varlıklardaki azalışı sınırlandırmıştır. Diğer yatırımlarda ise bankacılık sektörünün Nisan'da kullandığı krediye yakın tutarda geri ödemesinin gerçekleşmesi ve yurt içi bankaların yurt dışı mevduatlarındaki artışın etkisiyle nete 351 milyon dolarlık sınırlı sermaye girişi yaşanmıştır. Net hata noksan kaleminde 327 milyon dolarlık döviz çıkışıyla beraber Nisan ayında rezerv varlıklardaki azalış 2.4 milyar dolar olmuştur.

2023 yılı Mayıs ayında 118,9 milyar TL gerçekleşen merkezî yönetim bütçe fazlası, 2024 yılının Mayıs ayında %84,5 artışla 219,4 milyar TL gerçekleşmiştir. Böylece bütçe dengesi, 6 ayın ardından ilk kez fazla vermiştir. Faiz dışı denge 2023 yılının Mayıs ayında 221,6 milyar TL fazla verirken, bu yılın aynı döneminde 330,1 milyar TL fazla vermiştir. Mayıs ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %120,4 artarak 1 trilyon 7,1 milyar TL olurken, bütçe giderleri %77,6 artarak 787,7 milyar TL olmuştur. Bütçe

ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %1,38 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %57,68'den %50,09'a gerilemiştir.

Mayıs ayında cari işlemler dengesi geçen yılın aynı dönemine göre %84 gerileyerek 1,23 milyar dolar açık vermiştir (piyasa beklentisi: 1.6 milyar dolar). Cari işlemler açığının beklentilerin altında gerçekleşmesinde etkili olan ve geçen yıla göre sert daralmasını sağlayan faktörler, dış ticaret açığındaki yıllık belirgin gerileme ve net hizmet gelirlerinin yıllık bazda %17 artış göstermesi olmuştur. Net hizmet gelirlerindeki artışta ise, başta net turizm gelirlerindeki yıllık %20 artış ve net taşımacılık gelirlerindeki yükseliş belirleyici olmuştur. Dış ticaret açığındaki gerilemede, altın ithalatının yıllık bazda %49 gerilemesi önemli olmuştur. Çekirdek cari denge olarak bilinen enerji ve altın hariç cari fazla 10 ayın ardından Nisan ayında ilk defa açık vermesinin akabinde Mayıs'ta yeniden "fazla"ya dönerek cari dengedeki olumlu görünüme katkıda bulunmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda ise cari işlemler açığı Temmuz 2022'den bu yana gördüğü en düşük seviye olan 25.2 milyar dolara gerilemiştir. Cari açığın Mayıs ayındaki finansmanının portföy ve diğer yatırımlar tarafından karşılanabilmesi ve net hata noksan kalemi tarafında Haziran 2023'ten sonraki en yüksek seviyede döviz girişi olmasıyla, rezerv varlıklar 17.6 milyar dolar ile tarihî yüksek seviyede artış yaşamıştır.

2023 yılı Haziran ayında 219,6 milyar TL gerçekleşen merkezî yönetim bütçe açığı, 2024 yılının Haziran ayında %25,3 artışla 275,3 milyar TL olmuştur. Faiz dışı denge 2023 yılının Haziran ayında 182,3 milyar TL açık verirken; bu yılın aynı döneminde 176 milyar TL açık vermiştir. Haziran ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %120,4 artarak 591,2 milyar TL olurken; bütçe giderleri %77,6 artarak 866,5 milyar TL olmuştur. Haziran ayında hem vergi gelirlerinde hem de vergi dışı gelirlerde görülen artışa karşın özellikle faiz giderlerindeki hızlı yükselişin etkisiyle merkezî yönetim bütçesi 275,3 milyar TL açığa vermiştir. Hem gelirler hem giderler tarafındaki artışların net etkisi

dengelesinin, yılın ilk beş ayında verdiği açık ise 479,6 milyar TL ile bir önceki yıla göre yükselmiştir. Böylece, bütçe hedefinin %17,8'lik kısmı gerçekleşmiştir. Faiz dışı denge ise yılın ilk beş ayında 3,2 milyar TL fazla vermiştir. Mayıs ayında açıklanan "Kamuda Tasarruf ve Verimlilik Paketi"nin bütçede harcama disiplini amaçlamasının etkisiyle yılın ikinci yarısından itibaren bütçe giderlerinde düşüş yaşanabilir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Haziran 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 yinelenildiği belirtilmiştir. Para politikasındaki kararlı duruşun, yurt içi talepte dengelenmenin, 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. Yakın döneme ilişkin göstergelerin yurt içi talebin, halen enflasyonist düzeyde olmakla birlikte, yavaşladığını teyit ettiği, hizmet enflasyonundaki yüksek seyir ve katılığın, enflasyon beklentileri, jeopolitik riskler ve gıda fiyatlarının enflasyonist baskıları canlı tuttuğu, Kurul'un, enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının öngörüler ile uyumunu yakından takip ettiği belirtilmiştir. TCMB, aylık enflasyonun ana eğiliminde "belirgin ve kalıcı" bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar "sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir" ifadesi ile enflasyonda "belirgin ve kalıcı" bir bozulma öngörülmesi durumunda "para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır" ifadelerini korumuştur. Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda, para politikası duruşunun ilave makroihtiyati adımlarla desteklenmesi gerekeceği değerlendirilmiştir. Enflasyonist baskıların yakından izlendiği ve

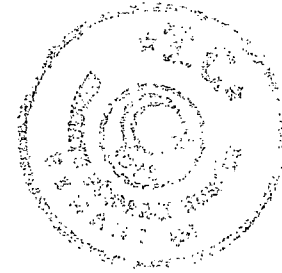
etkilerden dolayı yükseldiği; açıklanan tasarruf ve verimlilik paketinin etkilerinin kısmen de olsa görülmeye başladığı değerlendirilmektedir. Bütçe dengelesinin, yılın ilk yarısında verdiği açık ise 747,2 milyar TL ile bir önceki yıla göre yükselmiştir. Böylece, bütçe hedefinin %28,2'lik kısmı gerçekleşmiştir. Faiz dışı denge ise Haziran ayında 176 milyar TL açık verirken; yılın ilk yarısında 172,8 milyar TL açık vermiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi %50 seviyesinde sabit bırakmıştır. Para Politikası Kurulu'nun parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de göz önünde bulundurarak politika faizinin sabit tutulmasına karar vermekle birlikte, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yinelediği belirtilmiştir. Toplantı notunda, Haziran ayında aylık enflasyonun ana eğiliminin belirgin bir zayıflama kaydettiği, Temmuz ayında ise aylık enflasyonun, para politikasının görece etki alanı dışında kalan yönetilen-yönlendirilen fiyat ve vergi ayarlamaları ile işlenmemiş gıda fiyatlarındaki arz yönlü gelişmeler neticesinde geçici olarak artacağına işaret ettiği; buna karşın, ana eğilimdeki yükselişin nispeten sınırlı kalacağını öngörülmesi belirtilmiştir. Yakın döneme ilişkin göstergeler yurt içi talebin, halen enflasyonist düzeyde olmakla birlikte, yavaşlamaya devam ettiğini teyit ettiği, hizmet enflasyonundaki yüksek seyir ve katılığın, enflasyon beklentilerinin, jeopolitik risklerin ve gıda fiyatlarının enflasyonist baskıları canlı tuttuğu ifade edilmiştir. Para politikasındaki kararlı duruşun, yurt içi talepte dengelenmenin, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile aylık enflasyonun ana eğilimini düşüreceği ve dezenflasyon sürecini güçlendireceği ifade edilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Göyünüm Raporu'nda Türkiye ekonomisi için 2024 büyüme tahminini %3,1'den %3,6'ya yükseltirken; 2025 beklentisini ise %3,2'den %3,7'ye yükseltmiştir.

sterilizasyon araçlarının, gerektiğinde çeşitlendirilerek etkin şekilde kullanılacağı belirtilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu 2 kademe yükselterek "B3"ten "B1"e çekmiş; kredi notu görünümünü "pozitif" olarak korumuştur. Kredi notunun yükseltilmesinin temel nedeni olarak yönetimdeki iyileşmeler ve özellikle ortodoks para politikasına kararlı ve 'giderek daha iyi yerleşen geri dönüş' gösterilmiştir. Raporda "Enflasyon ve iç talepte ılımlılaşma başlamasıyla gelecek aylarda ve 2025'te enflasyonist baskıların azalacağına dair güvenimiz artmakta" ifadesine yer verilmiştir. Enflasyonun Aralık itibariyle %45'in altına düşeceği öngörüldürken; 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi de %38'den %30'a düşürülmüştür. Ayrıca, sıkı politika duruşunun Türkiye'nin yüksek dış kırılganlığını önemli ölçüde azalttığına işaret edilen açıklamada, pozitif görünümün yukarı yönlü risk dengesini yansıttığı kaydedilmiştir.



26 Temmuz 2024

13.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle 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

04.07.2024 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	06.06.2024(*)		04.07.2024(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽¹⁾	A	1.075.058.639,56	10,84174	1.075.058.639,56	10,84174
T.C. HAZİNE 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	630.607.630,80	6,35955	630.607.630,80	6,35955
Diğer Ortaklar	B/C	4.107.735,04	0,04143	4.107.735,04	0,04143
Toplam		9.915.921.522,54	100	9.915.921.522,54	100

Yeni Şekil

18.07.2024 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	06.06.2024(*)		18.07.2024(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽¹⁾	A	1.075.058.639,56	10,84174	1.075.058.639,56	10,84174
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽²⁾	B	387.673.328,18	3,90960	387.673.328,18	3,90960
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli 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	630.607.630,80	6,35955	630.607.630,80	6,35955
Diğer Ortaklar	B/C	4.107.735,04	0,04143	4.107.735,04	0,04143
Toplam		9.915.921.522,54	100	9.915.921.522,54	100