

**TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 25/06/2025 TARİH VE 36/1154 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 01/07/2025 ve
31/07/2025 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN 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. 13.08.2025	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Levent YAVUZ Müdür Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul Sicil No: 776444 Ticaret Sicil No: 0922003497000017 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI  Ercüment AKAR Müdür Yrd.
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 13.08.2025	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Mehmet Doğa Doğmuş Müdür VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akad. Mah. Akad. Mardin Cad. Park Mh. Giteşi Etiler / Beşiktaş 34015 197/AMBUL Tic. Sicil No: 272357 Fax: 0(212) 351 38 20 www.vakifyatirim.com.tr Ticaret Sicil No: 357228 Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0883-5900017	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI  Can Hüseyin SARIMADEN Uzman



ABD’de tarım dışı istihdam Haziran ayında 110 bin artış olan beklentilerin üzerinde 147 bin kişi artmıştır. Mayıs ayı verisi 139 bin kişiden 144 bin kişiye revize edilmiştir. İstisizlik oranı, Haziran ayında bir önceki aya göre beklentilerin altında 4,4 iktmiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Haziran ayında

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 7 kez üst üste faiz indirimine gitmesinin akabinde piyasa beklentileri doğrultusunda Temmuz ayında faiz oranlarını sabit bırakmıştır. Buna göre, refinansman faizi %2.15, mevduat faizi %2.0 ve para verme faizi %2.40



bir önceki aya göre %0,3 olan beklentilerin altında %0,2; yıllık bazda ise %3,7 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Haziran ayında bir önceki aya göre 0,1 puan azalarak %62,3 olmuştur. İstihdam oranı ise bir önceki aya göre değişim göstermeyerek %59,7'de sabit kalmıştır. ADP özel sektör istihdamı Haziran'da 98 bin kişi artış olan beklentilerin altında 33 bin kişi azalmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), piyasa beklentileri doğrultusunda Haziran ayında da faiz indirim kararı alarak faiz oranlarını 25 baz puan düşürmüştür. Buna göre, refinansman faizi %2,40'tan %2,15'e, mevduat faizi %2,25'ten %2,0 seviyesine çekilmiştir; borç verme faizi ise %2,65'ten %2,40'a düşürülmüştür. ECB Başkanı Christine Lagarde, kararın ardından yaptığı açıklamada, büyümeye yönelik risklerin aşağı yönlü olduğunu, faiz indiriminin ardından ECB'nin belirsizliklere karşı "iyi bir konumda" olduğunu yinelemiştir. ECB Haziran ayı makroekonomik projeksiyonlarını yayımlamıştır. 2025 yılı için enflasyon beklentisini %2,3'ten %2'ye, 2026 yılı içinse %1,9'dan %1,6'ya düşürmüştür. 2025 yılı büyüme beklentisini %0,9'da sabit bırakırken 2026 yılı için büyüme beklentisini %1,2'den %1,1'e düşürmüştür.

Euro Bölgesi ekonomisi 2025 yılının birinci çeyreğinde revize edilen verilere göre %0,4 olan beklentilerin üstünde çeyreklik bazda %0,6 büyümüştür. Ekonomi yıllık bazda ise %1,2 olan beklentilerin üstünde %1,5 büyümüştür. Euro Bölgesi'nin ilk çeyrek revize verilerine göre en yüksek büyüme %9,7 ile İrlanda'da gerçekleşirken, en büyük daralma %0,8 ile Slovenya'da yaşanmıştır. Birinci çeyrekte, bir öncekin yılın aynı çeyreğine göre Almanya ekonomisi %0,4; Fransa ekonomisi %0,1, İtalya ekonomisi %0,3 büyümüştür.

Euro Bölgesi'nde enflasyon Haziran'da beklentilere paralel gerçekleşmiştir. Enflasyon, yıllık bazda %2; aylık bazda %0,3 artış göstermiştir. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2,3; aylık bazda %0,4 artmıştır. Haziran ayında en yüksek katkı hizmetler kaleminden gelirken; söz konusu kalem, yıllık bazda %3,3 artış göstermiştir. Gıda, alkol ve tütün kalemindeki yıllık artış %3,1 olmuştur. Enerjide yıllık bazda %2,6 gerileme, aylık bazda %0,2 artış gözlenmiştir. Avrupa Birliği'nde Haziran ayında yıllık bazda en yüksek artış %5,8 ile Romanya'da görülmüş; en düşük artış ise %0,5 ile Güney Kıbrıs'ta yaşanmıştır.

seviyelerinde korunmuştur. Toplantıya ilişkin yapılan açıklamada, enflasyonun orta vadede %2 hedefinde istikrar kazanmasını sağlamaya kararlı olduğu, uygun para politikası duruşunun belirlenmesinde verilere bağlı ve toplantıdan toplantıya bir yaklaşım izleneceği belirtilmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2025 yılının ikinci çeyreğinde öncül verilere göre %0 büyüme beklentilerine karşın çeyreklik bazda %0,1 büyümüştür. Ekonomi yıllık bazda ise %1,2 olan beklentilerin üstünde %1,4 büyümüştür. Euro Bölgesi'nin ikinci çeyrek öncül verilerine göre çeyreklik bazda en yüksek büyüme %0,7 ile İspanya'da gerçekleşmiş; en büyük daralma %1 ile İrlanda'da yaşanmıştır.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Temmuz'da öncül verilere göre, yıllık bazda %2 artmış; aylık bazda ise %0,8 düşüş göstermiştir. Çekirdek TÜFE ise yıllık bazda %2,3 artarken; aylık bazda %0,2 gerilemiştir. Temmuz ayında en yüksek katkı gıda, alkol ve tütün kaleminden gelirken yıllık bazda söz konusu kalem %3,3 artış göstermiştir. Hizmetler kalemi ise yıllık bazda %3,1 artış göstermiştir. Enerjide yıllık bazda %2,5 gerileme, aylık bazda ise %1 artış gözlenmiştir. Avrupa Birliği'nde Temmuz ayında yıllık bazda en yüksek artış %5,6 ile Estonya'da görülmüştür; en düşük artış ise %0,1 ile Güney Kıbrıs'ta yaşanmıştır.

Dünya Bankası'nın Küresel Ekonomik Beklentiler Haziran 2025 Raporu'nda artan politika belirsizliği, yüksek ticaret engelleri, tırmanan finansal volatilite ve zayıflayan güven ortamının küresel görünümü zayıflatmış ve açık bir küresel durgunluk yaşanmasa bile 2008 sonrası en düşük seviyelerden biri olacağı ifade edilmiştir. Büyüme revizyonunun esas kaynağının gelişmiş ekonomilerdeki zayıf performans olduğu; ticaret politikası belirsizliğinin işletme ve tüketici güvenini bozarak ticaret ve yatırım beklentilerini olumsuz etkilediği belirtilmiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin %1,4 2026 yılında ise %1,6 büyüyeceği; Çin ekonomisinin ise sırasıyla %4,5 ve %4 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Ekonomik Görünüm Raporu'nda son aylarda ekonomi ve ticaret politikalarındaki

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Aka...
F...
T...
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 27.222
Boğaziçi Kurumlar V.D. 93.723.739
Mersis No: 0-92200000000000000000

Doğrulama Kodu: 04c3ec1e-1e46-4531-b752-fb9767d17945
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ticaret Bakanlığı, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finansal Menkul Değerler
Sicil No: 27764
Ticaret Sicil No: 27764
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Dünya Bankası'nın Küresel Ekonomik Beklentiler Haziran 2025 Raporu'nda artan politika belirsizliği, yüksek ticaret engelleri, tırmanan finansal volatilite ve zayıflayan güven ortamının küresel görünümü zayıflatmıştı vurgulanmıştır. Raporda, 2025'te küresel büyümenin %2,3'e gerileyeceği ve açık bir küresel durgunluk yaşanmasa bile 2008 sonrası en düşük seviyelerden biri olacağı ifade edilmiştir. Büyüme revizyonunun esas kaynağının gelişmiş ekonomilerdeki zayıf performans olduğu; ticaret politikası belirsizliğinin işletme ve tüketici güvenliğini bozarak ticaret ve yatırım beklentilerini olumsuz etkilediği belirtilmiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin %1,4 2026 yılında ise %1,6 büyüyeceği; Çin ekonomisinin ise sırasıyla %4,5 ve %4 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Ekonomik Görünüm Raporu'nda son aylarda ekonomi ve ticaret politikalarındaki belirsizliklerin kayda değer ölçüde arttığını; bu artışın iş dünyası ve tüketici güvenliğini olumsuz etkileyerek ticaret ve yatırımlar üzerinde baskı oluşturmaya başladığını vurgulamıştır. Kuruluş, küresel büyüme tahminini geçen yıl %3,3 olan büyümenin ardından 2025ve 2026 için %2,9'a revize etmiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin %1,6, 2026 yılında ise %1,5 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2025 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin altında %2 büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi 2020 yılının ikinci çeyreğinden bu yana en düşük büyümeyi kaydetmiştir. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2025 yılının ilk çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %36,7 artarak 12 trilyon 125 milyar 173 milyon TL olmuştur. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1 artmıştır. Üretim yöntemine göre yılın ilk çeyreğinde büyümeye en yüksek katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. GSYH içinde %62,74 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü, yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %1,9 büyümüştür ve büyümeye 1,2 puan katkıda bulunmuştur. Yılın ilk çeyreğinde büyümeye en yüksek ikinci katkı inşaat sektöründen gelmiştir. Söz konusu katkıda, deprem bölgesine yönelik inşaa faaliyeti etkili olmayı sürdürmüştür. İnşaat sektörü ilk çeyrekte %7,3 oranında büyümüş ve büyümeye 0,2 puan

belirsizliklerin kayda değer ölçüde arttığını; bu artışın iş dünyası ve tüketici güvenliğini olumsuz etkileyerek ticaret ve yatırımlar üzerinde baskı oluşturmaya başladığını vurgulamıştır. Kuruluş, küresel büyüme tahminini geçen yıl %3,3 olan büyümenin ardından 2025ve 2026 için %2,9'a revize etmiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin %1,6, 2026 yılında ise %1,5 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Temmuz ayında yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda önden yüklemeli ihracat, beklenenden daha düşük ABD gümrük vergileri, daha gevşek finansal koşullar ve kilit ekonomilerdeki mali genişleme gibi faktörleri gerekçe göstererek, 2025 yılı küresel büyüme tahminini Nisan ayı tahminine göre 0,2 puan artırarak %3'e yükseltmiştir. Ayrıca, küresel büyümenin 2026 yılında 0,1 puan artışla %3,1'e çıkması öngörülmüştür. 2025 yılında ABD ekonomisinin %1,9, 2026 yılında ise %2 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2025 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin altında %2 büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi 2020 yılının ikinci çeyreğinden bu yana en düşük büyümeyi kaydetmiştir. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2025 yılının ilk çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %36,7 artarak 12 trilyon 125 milyar 173 milyon TL olmuştur. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1 artmıştır. Üretim yöntemine göre yılın ilk çeyreğinde büyümeye en yüksek katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. GSYH içinde %62,74 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü, yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %1,9 büyümüştür ve büyümeye 1,2 puan katkıda bulunmuştur. Yılın ilk çeyreğinde büyümeye en yüksek ikinci katkı inşaat sektöründen gelmiştir. Söz konusu katkıda, deprem bölgesine yönelik inşaa faaliyeti etkili olmayı sürdürmüştür. İnşaat sektörü ilk çeyrekte %7,3 oranında büyümüş ve büyümeye 0,2 puan katkıda bulunmuştur. Sonuç olarak, 2024 yılının tamamında %3,2 büyüyen Türkiye ekonomisi, 2025 yılının ilk çeyreğinde beklentilerin altında %2 büyüme kaydetmiştir. Büyümeye olan katkısı azalsa da hizmetler sektörü 2024 yılında olduğu gibi 2025 yılının ilk çeyreğinde de en yüksek katkı sağlayan sektör olmayı sürdürmüştür. Öte yandan, 2024 yılında büyümeye en yüksek katkının hanehalkı tüketiminden gelmesinin ardından 2025 yılının ilk çeyreğinde

VAHİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Bulvarı, No: 18, Kat: 9, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
E-Posta: info@vahif.com.tr, iletisim@vahif.com.tr
Tic. Sic. No: 270944, Mersis No: 08020037500000000000000000
İstanbul Ticaret Sicil No: 270944
Boğaziçi Kurumlar V.D. 92.1553-1554
Mersis No: 08020037500000000000000000

Doğrulama Kodu: 04c3ec1e-1e46-4531-b752-fb9767d17945
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Türkiye Cumhuriyeti
Ticaret Bakanlığı
İstanbul Menkul Değerler Kurumu
Kurulduğu Yıl: 2003
Sicil No: 270944
İnternet Sitesi Adresi: www.vahifbank.com

katkıda bulunmuştur. Sonuç olarak, 2024 yılının tamamında %3,2 büyüyen Türkiye ekonomisi, 2025 yılının ilk çeyreğinde beklentilerin altında %2 büyümeye kaydetmiştir. Büyümeye olan katkısı azalsa da hizmetler sektörü 2024 yılında olduğu gibi 2025 yılının ilk çeyreğinde de en yüksek katkı sağlayan sektör olmayı sürdürmüştür. Öte yandan, 2024 yılında büyümeye en yüksek katkının hanehalkı tüketiminden gelmesinin ardından 2025 yılının ilk çeyreğinde söz konusu kalem azalarak da olsa katkısını sürdürmüştür. Böylece, ilk çeyrek büyümesi iç talep tarafından desteklenirken dış talep büyümeye olumsuz katkıda bulunmuştur.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Haziran'da beklentilerin altında aylık bazda %1,37 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Mayıs'taki %35,41'dan Haziran'da %35,05'e gerilemiştir. Böylece yıllık enflasyon 2021 yılı Kasım ayından sonraki en düşük seviyesine gerilemiştir. Haziran ayında ana harcama gruplarına göre aylık bazda fiyatı en çok artan gruplar, %4,48 ile eğitim %2,62 ile konut ve %2,38 ile ulaştırma olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Haziran'da bir önceki aya göre %1,93 artmış; yıllık bazda Mayıs'taki %35,37'den Haziran'da %35,64'e yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %2,46 artmıştır ve yıllık bazda Mayıs'taki %23,13'ten Haziran'da %24,45'e yükselmiştir.

Mayıs ayı cari işlemler dengesi 684 milyon dolar açık ile beklentilerin altında gerçekleşmiştir. İthalatın yıllık bazda %5,3, ihracatın %3,6 yükseliş kaydetmesiyle dış ticaret açığı %15,7 artış kaydetmiştir. Mayıs ayında altın ithalatının yıllık bazda %48 artışına karşın enerji ithalatının %17,6 gerilemesinin desteğiyle enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi 4,1 milyar dolar fazla vermiştir. Söz konusu kalemin Nisan ayında 11 ayın ardından ilk defa açık vermesinin ardından Mayıs ayındaki gelişmelerle yeniden fazla vermesi dikkat çekmiştir. Mayıs ayı verilerine göre 12 aylık kümülatif toplamda ise cari işlemler açığı Nisan'daki seviyesine göre sınırlı artış kaydederek 16 milyar seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılı Haziran ayında 275,3 milyar TL açık veren veren bütçe dengesi, 2025 yılının aynı ayında yıllık bazda %19,9 artışla 330,2 milyar TL açık

söz konusu kalem azalarak da olsa katkısını sürdürmüştür. Böylece, ilk çeyrek büyümesi iç talep tarafından desteklenirken dış talep büyümeye olumsuz katkıda bulunmuştur.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Temmuz'da %2,40 olan piyasa beklentilerinin altında aylık bazda %2,06 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Haziran'daki %35,05'ten Temmuz'da %33,52'ye gerilemiştir. Böylece yıllık enflasyon 2021 yılı Kasım ayından sonraki en düşük seviyesine Mayıs ayında indikten sonra Haziran ve Temmuz aylarında da bu görünümünü korumuştur. Temmuz'da ana harcama gruplarına göre aylık bazda fiyatı en çok artan gruplar, %5,78 ile konut, %5,69 ile alkollü içecekler ve tütün ve %4,25 ile haberleşme olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Temmuz'da bir önceki aya göre %1,74 artmış ve yıllık bazda Haziran'daki %35,64'ten Temmuz'da %34,70'e gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Temmuz'da bir önceki aya göre %1,73 artmış ve yıllık bazda Haziran'daki %24,45'ten Temmuz'da %24,19'a gerilemiştir.

Mayıs ayında 750 milyon dolar gerçekleşen cari işlemler açığı, dış ticaretteki genişlemenin etkisiyle Haziran ayında 1,45 milyar dolar olan piyasa beklentilerinin üzerinde 2 milyar dolara yükselmiştir. Haziran'da ihracat yıllık bazda %9,2 artarak iyi bir performans gösterse de ithalatın yaklaşık %18 artış kaydetmesi, dış ticaret açığının geçen yılın aynı dönemine göre %56,6 artış göstermesine neden olmuştur. Geçen yılın aynı dönemine göre %1,3 azalış kaydeden net hizmet gelirlerinin Haziran'da aylık cari açığa katkısı sınırlı olmuştur. Altın ithalatının yıllık bazda %46 artış kaydettiği Haziran ayında altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası geçen yılki 5 milyar dolar seviyesinden bu yıl 2,6 milyar dolara gerilemiştir. İkinci çeyrek itibarıyla ise cari işlemler dengesi 23 milyar dolar açık verirken, 12 aylık kümülatif toplamda cari işlemler açığı Mayıs ayındaki 16 milyar dolardan Haziran'da 18,9 milyar dolara yükselmiştir.

2024 yılın Haziran ayında 275,3 milyar TL açık veren veren bütçe dengesi, 2025 yılının aynı ayında yıllık bazda %19,9 artışla 330,2 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge ise geçen yılın Haziran ayında 176



vermiştir. Faiz dışı denge ise geçen yılın Haziran ayında 176 milyar TL açık verirken, bu yılın aynı ayında 54,5 milyar TL açık vermiştir. Gelirler kaleminin belirleyicisi olan vergi gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %58,3 artış göstermiştir. Vergi gelirleri içerisindeki payı en yüksek olan dahilde alınan mal ve hizmet vergileri %52 artış göstermiştir. Giderler kaleminde en yüksek paya sahip olan faiz dışı giderler, yıllık bazda %25,6 yükselmiştir. 2025 yılı için OVP'de bütçe açığı/GSYH'nin %3,1 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), 24 Temmuz'da yaptığı toplantıda politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının %46'dan %43'e indirilmesine karar vermiştir. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %49'dan %46'ya, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %44,5'ten %41,5'e indirmiştir. Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin Haziran ayında yatay seyrettiği ve öncü verilerin Temmuz ayında aylık enflasyonun aya özgü unsurlarla geçici olarak artacağına işaret ettiği belirtilmiştir. Kurul, fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu, talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile dezenflasyon sürecinin destekleneceğini belirtmiştir.

OECD, Haziran ayında yayımladığı "Ekonomik Görünüm" raporunda, Türkiye için 2025 büyüme tahminini %3,1'den %2,9'a, 2026 tahminini ise %3,9'dan %3,3'e düşürmüştür. Bu yıl zayıf dış ticaret nedeniyle özel sektör yatırımları ve ihracattaki büyümenin yavaşlayacağı tahmin edilirken; 2026'da ise kademeli toparlanma öngörülmektedir.

Dünya Bankası, küresel ekonomik büyümeye ilişkin raporunda, Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,1, 2026'da ise %3,6 büyüyeceğini öngörmüştür.

milyar TL açık verirken, bu yılın aynı ayında 54,5 milyar TL açık vermiştir. Gelirler kaleminin belirleyicisi olan vergi gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %58,3 artış göstermiştir. Vergi gelirleri içerisindeki payı en yüksek olan dahilde alınan mal ve hizmet vergileri %52 artış göstermiştir. Giderler kaleminde en yüksek paya sahip olan faiz dışı giderler, yıllık bazda %25,6 yükselmiştir. 2025 yılı için OVP'de bütçe açığı/GSYH'nin %3,1 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), 24 Temmuz'da yaptığı toplantıda politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının %46'dan %43'e indirilmesine karar vermiştir. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %49'dan %46'ya, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %44,5'ten %41,5'e indirmiştir. Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin Haziran ayında yatay seyrettiği ve öncü verilerin Temmuz ayında aylık enflasyonun aya özgü unsurlarla geçici olarak artacağına işaret ettiği belirtilmiştir. Kurul, fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu, talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile dezenflasyon sürecinin destekleneceğini belirtmiştir.

OECD, Haziran ayında yayımladığı "Ekonomik Görünüm" raporunda, Türkiye için 2025 büyüme tahminini %3,1'den %2,9'a, 2026 tahminini ise %3,9'dan %3,3'e düşürmüştür. Bu yıl zayıf dış ticaret nedeniyle özel sektör yatırımları ve ihracattaki büyümenin yavaşlayacağı tahmin edilirken; 2026'da ise kademeli toparlanma öngörülmektedir.

Dünya Bankası, küresel ekonomik büyümeye ilişkin raporunda, Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,1, 2026'da ise %3,6 büyüyeceğini öngörmüştür.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Temmuz ayında yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye ekonomisi için 2025 yılı büyüme tahminini %2,7'den %3'e, 2026 yılı tahminini ise %3,2'den %3,3'e yükseltmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Ebulca Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-23 Blok No:18 Beşiktaş 34355 İSTANBUL
Tel: 0212 333 7777 Fax: 0212 333 3640
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357029
Boğaziçi Kurumlar V.D. 920 107 8059
Mersis No: 0-9220-0883-5910017

Doğrulama Kodu: 04c3ec1e-1e46-4531-b752-fb9767d17945
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Bldesi No: 40 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 776444
Mersis No: 08220033700017
İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr