

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 08.07.2021 TARİH
VE 36/1057 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 04.08.2021, 17.09.2021 ve 08.10.2021 TARİHİNDE GÜNCELLENEN
İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK 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. 04.11.2021	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ticaret Unvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkez Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan Buyukozturk Cad Akayha Plaza No:7/A-B UMR Kavayirli ISTANBUL Sicil No : 276444 Tic Sicil No : 092200349790017 Ticaret Sitesi Adresi : www.vakifbank.com Barış HAMALOĞLU Müdür Korcan TEMUR Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 04.11.2021	Sorumlu Olduğu Kısım:
VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akai Mah. Etiler Mardin Cad. Park Maya Sitesi Etiler Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 78 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0883-5900017 Selahattin AYDIN Direktör Mehtap İlbi Müdür	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

10 Kasım 2021

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgilerin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
5 Şubat 2020 tarihinde yine GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 750 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 5.02.2025 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı %5,25 getiri oranı ise %5,375 olarak belirlenmiştir. Son olarak 8 Aralık 2020 tarihinde 750 milyon ABD Doları tutarında mevduat bankaları tarafından ihraç edilen ilk sürdürülebilir tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup özellikle Kıta Avrupası merkezli çevresel-sosyal yaklaşım odaklı fonlardan da ülkemize yeni kaynak girişi sağlanmıştır. Tahvilin vadesi 8 Ocak 2026, kupon oranı %6,5 ve getiri %6,625 olarak belirlenmiştir. Bankamız, Program kapsamında 2021 yılında yaklaşık 147,5 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-6 ay vadeli.	5 Şubat 2020 tarihinde yine GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 750 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 5.02.2025 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı %5,25 getiri oranı ise %5,375 olarak belirlenmiştir. Son olarak 8 Aralık 2020 tarihinde 750 milyon ABD Doları tutarında mevduat bankaları tarafından ihraç edilen ilk sürdürülebilir tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup özellikle Kıta Avrupası merkezli çevresel-sosyal yaklaşım odaklı fonlardan da ülkemize yeni kaynak girişi sağlanmıştır. Tahvilin vadesi 8 Ocak 2026, kupon oranı %6,5 ve getiri %6,625 olarak belirlenmiştir. Bankamız ikinci sürdürülebilir tahvil ihracını 16 Eylül 2021 tarihinde gerçekleştirmiş olup 500 milyon ABD Doları tutarındaki tahvilin kupon oranı %5,50, nihai getiri oranı %5,625 ve vadesi 1 Ekim 2026'dır. Bankamız, Program kapsamında 2021 yılında yaklaşık 147,7 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-6 ay vadeli.

10 Kasım 2021



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler, Beşiktaş, İstanbul
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tic. Sicil No: 27644 Fax: 0(212) 352 35 35
www.vakifyatirim.com.tr
Banka Ticaret Sicil No: 34728
Büyükdere Kurumlar V.D. 922 006 4359
Mersis No: 09220-0883-5900017

Ticaret Üyesi, TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Sicil No: 27644 Adresi: Saray Mahallesi, Dr. Adnan
Büyükdere, Beşiktaş, İstanbul
UMR MENKUL DEĞERLER A.Ş. İSTANBUL
Sicil No: 27644
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

8.2. İhracının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında 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 düşebilmekte olup cari dönemde kayıttan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankanın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2021 itibarıyla solo bazda %3,79 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2021 itibarıyla %3,65 olmuştur. (31.12.2020: %3,97) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00’dur. (31.12.2020: %76,28)	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 düşebilmekte olup cari dönemde kayıttan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankanın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2021 itibarıyla solo bazda %3,79 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2021 itibarıyla %3,65 olmuştur. (31.12.2020: %3,97) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00’dur. (31.12.2020: %76,28)
ABD Merkez Bankası (FED), 21-22 Eylül tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında, piyasa beklentilerine paralel politika faizini %0-0,25 aralığında sabit tutmuştur. Karar metninde, ekonomideki olumlu görünümün devam etmesi hâlinde varlık alım hızındaki yavaşlamanın gündeme alınabileceği belirtilmiştir. Öte yandan, 2022’de faiz artışı bekleyen Fed yetkilisi sayısının arttığı gözlenmiştir.	ABD Merkez Bankası (FED), 21-22 Eylül tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında, piyasa beklentilerine paralel politika faizini %0-0,25 aralığında sabit tutmuştur. Karar metninde, ekonomideki olumlu görünümün devam etmesi hâlinde varlık alım hızındaki yavaşlamanın gündeme alınabileceği belirtilmiştir. Öte yandan, 2022’de faiz artışı bekleyen Fed yetkilisi sayısının arttığı gözlenmiştir.
Fed Başkanı Jerome Powell, Federal Açık Piyasa Komitesi’nin (FOMC) Eylül ayı toplantısının ardından yaptığı açıklamada, varlık alımlarının azaltılmasının 2022 ortasında son bulmasının uygun olabileceği yönünde mesaj vermiştir. Fed’in varlık alımlarında azaltıma karar vermesi için güçlü istihdam rakamları görmesinin gerekmediğini, normal istihdam rakamları görmenin yeterli olduğunu ifade eden Powell, hedefe ulaşılması durumunda varlık alımlarında azaltım kararının Kasım ayında VAKİF VARİMLERİNE AŞ. azaltım kararının Kasım ayında gerçekleştirilecek toplantıda gündeme alınabileceğini vurgulamıştır. Powell, üyelerin çoğunun varlık alımında azaltım kararıyla ilgili görüşte olduğunu söylemiştir. Fed’in 2022’de faiz artışı bekleyen Fed yetkilisi sayısının arttığı gözlenmiştir.	Fed Başkanı Jerome Powell, Federal Açık Piyasa Komitesi’nin (FOMC) Eylül ayı toplantısının ardından yaptığı açıklamada, varlık alımlarının azaltılmasının 2022 ortasında son bulmasının uygun olabileceği yönünde mesaj vermiştir. Fed’in varlık alımlarında azaltıma karar vermesi için güçlü istihdam rakamları görmesinin gerekmediğini, normal istihdam rakamları görmenin yeterli olduğunu ifade eden Powell, hedefe ulaşılması durumunda varlık alımlarında azaltım kararının Kasım ayında gerçekleştirilecek toplantıda gündeme alınabileceğini vurgulamıştır. Powell, üyelerin çoğunun varlık alımında azaltım kararıyla ilgili görüşte olduğunu söylemiştir. Fed’in 2022’de faiz artışı bekleyen Fed yetkilisi sayısının arttığı gözlenmiştir.

tamamlanacak kademeli bir süreç olduğu konusunda aynı görüşte olduğunu belirtmiştir. Powell, faiz artırımını için gerekli olan aşamaların varlık alımı azaltımı için olandan daha fazla olduğunu belirtmiştir.

Fed'in ekonomik öngörülerinde enflasyon beklentileri yukarı çekilirken, büyüme beklentilerinde düşüş görülmüştür. Ekonomik öngörülere bakıldığında, 2021 enflasyon beklentisi bir önceki öngörülere göre %3,4'ten %4,2'ye çıkarılmıştır. 2022 için bu göstergeye ilişkin sınırlı bir revize gelmiş ve beklenti %2,2 olmuştur. Çekirdek enflasyon beklentisi 2021 için %3'ten %3,7'ye çıkarılırken, 2022 için ise %2,1'den %2,3'e yükseltilmiştir. 2021 için büyüme beklentisi ise aşağı yönlü revize edilmiştir. Buna göre, 2021 büyüme beklentisi %7'den %5,9'a çekilmiştir. 2022 büyüme beklentisi ise 0,5 puanlık yukarı revize ile %3,8 olmuştur. İşsizlik için 2021 beklentisi yukarı çekilmiştir. Buna göre, Fed'in 2021 işsizlik beklentisi %4,5'ten %4,8'e çıkarılmıştır. 2022 işsizlik beklentisi ise %3,8'de kalmıştır.

Fed. Amerikan ekonomisindeki mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerin yer aldığı "Bej Kitap" raporunun Eylül 2021 sayısını yayımlamıştır. ABD ekonomisinde son tarım dışı istihdam raporu zayıf gelirken, ekonominin gidişatına ilişkin değerlendirmeleri içeren Bej Kitap'ta ekonomik aktivitenin ılımlı bir patikaya evrildiği ve yavaşlamanın nedenlerinden birinin delta varyantı olduğu belirtilmiştir. Bej Kitap'ta birçok bölgedeki işletmelerin iyimser kaldığı ifade edilirken, tedarik ile ilgili sıkıntılara ilişkin endişelerin sürdüğü de vurgulanmıştır. Sektörler bazında bakıldığında otomobil satışlarındaki zayıflığın, çip krizinden dolayısıyla düşük stoklardan kaynaklandığına dikkat çekilirken, konut satışları aktivitesinin de düşük arzdan etkilendiği ifade edilmiştir. Raporda, iş dünyasında çalışan istihdam etme yönündeki eğilimin güçlenmeye devam ettiği vurgulanmıştır. Bununla birlikte, istihdam piyasasında zaman zaman ekonomik aktiviyenin yavaşlamasıyla beraber emek açığı olduğuna da dikkat çekilmiştir. ~~YAKIN YATIRIMLARIN ARTMASI~~ ~~2020~~ ~~2021~~ ~~2022~~ ~~2023~~ ~~2024~~ ~~2025~~ ~~2026~~ ~~2027~~ ~~2028~~ ~~2029~~ ~~2030~~ ~~2031~~ ~~2032~~ ~~2033~~ ~~2034~~ ~~2035~~ ~~2036~~ ~~2037~~ ~~2038~~ ~~2039~~ ~~2040~~ ~~2041~~ ~~2042~~ ~~2043~~ ~~2044~~ ~~2045~~ ~~2046~~ ~~2047~~ ~~2048~~ ~~2049~~ ~~2050~~ ~~2051~~ ~~2052~~ ~~2053~~ ~~2054~~ ~~2055~~ ~~2056~~ ~~2057~~ ~~2058~~ ~~2059~~ ~~2060~~ ~~2061~~ ~~2062~~ ~~2063~~ ~~2064~~ ~~2065~~ ~~2066~~ ~~2067~~ ~~2068~~ ~~2069~~ ~~2070~~ ~~2071~~ ~~2072~~ ~~2073~~ ~~2074~~ ~~2075~~ ~~2076~~ ~~2077~~ ~~2078~~ ~~2079~~ ~~2080~~ ~~2081~~ ~~2082~~ ~~2083~~ ~~2084~~ ~~2085~~ ~~2086~~ ~~2087~~ ~~2088~~ ~~2089~~ ~~2090~~ ~~2091~~ ~~2092~~ ~~2093~~ ~~2094~~ ~~2095~~ ~~2096~~ ~~2097~~ ~~2098~~ ~~2099~~ ~~2100~~ ~~2101~~ ~~2102~~ ~~2103~~ ~~2104~~ ~~2105~~ ~~2106~~ ~~2107~~ ~~2108~~ ~~2109~~ ~~2110~~ ~~2111~~ ~~2112~~ ~~2113~~ ~~2114~~ ~~2115~~ ~~2116~~ ~~2117~~ ~~2118~~ ~~2119~~ ~~2120~~ ~~2121~~ ~~2122~~ ~~2123~~ ~~2124~~ ~~2125~~ ~~2126~~ ~~2127~~ ~~2128~~ ~~2129~~ ~~2130~~ ~~2131~~ ~~2132~~ ~~2133~~ ~~2134~~ ~~2135~~ ~~2136~~ ~~2137~~ ~~2138~~ ~~2139~~ ~~2140~~ ~~2141~~ ~~2142~~ ~~2143~~ ~~2144~~ ~~2145~~ ~~2146~~ ~~2147~~ ~~2148~~ ~~2149~~ ~~2150~~ ~~2151~~ ~~2152~~ ~~2153~~ ~~2154~~ ~~2155~~ ~~2156~~ ~~2157~~ ~~2158~~ ~~2159~~ ~~2160~~ ~~2161~~ ~~2162~~ ~~2163~~ ~~2164~~ ~~2165~~ ~~2166~~ ~~2167~~ ~~2168~~ ~~2169~~ ~~2170~~ ~~2171~~ ~~2172~~ ~~2173~~ ~~2174~~ ~~2175~~ ~~2176~~ ~~2177~~ ~~2178~~ ~~2179~~ ~~2180~~ ~~2181~~ ~~2182~~ ~~2183~~ ~~2184~~ ~~2185~~ ~~2186~~ ~~2187~~ ~~2188~~ ~~2189~~ ~~2190~~ ~~2191~~ ~~2192~~ ~~2193~~ ~~2194~~ ~~2195~~ ~~2196~~ ~~2197~~ ~~2198~~ ~~2199~~ ~~2200~~ ~~2201~~ ~~2202~~ ~~2203~~ ~~2204~~ ~~2205~~ ~~2206~~ ~~2207~~ ~~2208~~ ~~2209~~ ~~2210~~ ~~2211~~ ~~2212~~ ~~2213~~ ~~2214~~ ~~2215~~ ~~2216~~ ~~2217~~ ~~2218~~ ~~2219~~ ~~2220~~ ~~2221~~ ~~2222~~ ~~2223~~ ~~2224~~ ~~2225~~ ~~2226~~ ~~2227~~ ~~2228~~ ~~2229~~ ~~2230~~ ~~2231~~ ~~2232~~ ~~2233~~ ~~2234~~ ~~2235~~ ~~2236~~ ~~2237~~ ~~2238~~ ~~2239~~ ~~2240~~ ~~2241~~ ~~2242~~ ~~2243~~ ~~2244~~ ~~2245~~ ~~2246~~ ~~2247~~ ~~2248~~ ~~2249~~ ~~2250~~ ~~2251~~ ~~2252~~ ~~2253~~ ~~2254~~ ~~2255~~ ~~2256~~ ~~2257~~ ~~2258~~ ~~2259~~ ~~2260~~ ~~2261~~ ~~2262~~ ~~2263~~ ~~2264~~ ~~2265~~ ~~2266~~ ~~2267~~ ~~2268~~ ~~2269~~ ~~2270~~ ~~2271~~ ~~2272~~ ~~2273~~ ~~2274~~ ~~2275~~ ~~2276~~ ~~2277~~ ~~2278~~ ~~2279~~ ~~2280~~ ~~2281~~ ~~2282~~ ~~2283~~ ~~2284~~ ~~2285~~ ~~2286~~ ~~2287~~ ~~2288~~ ~~2289~~ ~~2290~~ ~~2291~~ ~~2292~~ ~~2293~~ ~~2294~~ ~~2295~~ ~~2296~~ ~~2297~~ ~~2298~~ ~~2299~~ ~~2300~~ ~~2301~~ ~~2302~~ ~~2303~~ ~~2304~~ ~~2305~~ ~~2306~~ ~~2307~~ ~~2308~~ ~~2309~~ ~~2310~~ ~~2311~~ ~~2312~~ ~~2313~~ ~~2314~~ ~~2315~~ ~~2316~~ ~~2317~~ ~~2318~~ ~~2319~~ ~~2320~~ ~~2321~~ ~~2322~~ ~~2323~~ ~~2324~~ ~~2325~~ ~~2326~~ ~~2327~~ ~~2328~~ ~~2329~~ ~~2330~~ ~~2331~~ ~~2332~~ ~~2333~~ ~~2334~~ ~~2335~~ ~~2336~~ ~~2337~~ ~~2338~~ ~~2339~~ ~~2340~~ ~~2341~~ ~~2342~~ ~~2343~~ ~~2344~~ ~~2345~~ ~~2346~~ ~~2347~~ ~~2348~~ ~~2349~~ ~~2350~~ ~~2351~~ ~~2352~~ ~~2353~~ ~~2354~~ ~~2355~~ ~~2356~~ ~~2357~~ ~~2358~~ ~~2359~~ ~~2360~~ ~~2361~~ ~~2362~~ ~~2363~~ ~~2364~~ ~~2365~~ ~~2366~~ ~~2367~~ ~~2368~~ ~~2369~~ ~~2370~~ ~~2371~~ ~~2372~~ ~~2373~~ ~~2374~~ ~~2375~~ ~~2376~~ ~~2377~~ ~~2378~~ ~~2379~~ ~~2380~~ ~~2381~~ ~~2382~~ ~~2383~~ ~~2384~~ ~~2385~~ ~~2386~~ ~~2387~~ ~~2388~~ ~~2389~~ ~~2390~~ ~~2391~~ ~~2392~~ ~~2393~~ ~~2394~~ ~~2395~~ ~~2396~~ ~~2397~~ ~~2398~~ ~~2399~~

belirtmiştir. Powell, faiz artırımı için gerekli olan aşamaların varlık alımı azaltımı için olandan daha fazla olduğunu belirtmiştir.

Fed'in ekonomik öngörülerinde enflasyon beklentileri yukarı çekilirken, büyüme beklentilerinde düşüş görülmüştür. Ekonomik öngörülere bakıldığında, 2021 enflasyon beklentisi bir önceki öngörülere göre %3,4'ten %4,2'ye çıkarılmıştır. 2022 için bu göstergeye ilişkin sınırlı bir revize gelmiş ve beklenti %2,2 olmuştur. Çekirdek enflasyon beklentisi 2021 için %3'ten %3,7'ye çıkarılırken, 2022 için ise %2,1'den %2,3'e yükseltilmiştir. 2021 için büyüme beklentisi ise aşağı yönlü revize edilmiştir. Buna göre, 2021 büyüme beklentisi %7'den %5,9'a çekilmiştir. 2022 büyüme beklentisi ise 0,5 puanlık yukarı revize ile %3,8 olmuştur. İşsizlik için 2021 beklentisi yukarı çekilmiştir. Buna göre, Fed'in 2021 işsizlik beklentisi %4,5'ten %4,8'e çıkarılmıştır. 2022 işsizlik beklentisi ise %3,8'de kalmıştır.

Fed'im 12 bölgesel şubesinden gelen analizlerle hazırlanan Bej Kitap raporunda, koronavirüs vakalarındaki son artışın zirveye çıkması ve gerilemesinin ardından, ABD ekonomisinin Eylül ve Ekim başında "ılımlı" seviyede büyüdüğü, ancak bazı bölgelerde büyüme hızının tedarik zincirinde yaşanan kırılmalar, işgücü kıtlığı ve delta varyantı sebebiyle yavaşladığı belirtilmiştir. Bej Kitap'ta, yakın vadedeki ekonomik faaliyetlere ilişkin görünümlerin genel olarak olumlu kaldığı belirtilirken, bazı bölgelerde ekonomik faaliyetlerde artan belirsizliklere dikkat çekilmiştir. Raporda, istihdamın artmasına rağmen, işgücü büyümesinin şirketlerin işçi bulma konusunda zorluk yaşaması sebebiyle baskılandığı açıklanmıştır. Diğer taraftan, ABD'de bazı bölgelerde büyüme hızının tedarik zincirinde yaşanan kırılmalar, işgücü kıtlığı ve delta varyantı sebebiyle yavaşladığı kaydedilmiştir. Buna ek olarak, çoğu bölgede fiyatlarda önemli ölçüde yükseliş yaşandığı vurgulanmıştır. Çoğu bölgenin artan mal ve hammadde talebi kaynaklı fiyat artışlarını bildirdiği belirtilen raporda, tedarik zinciri darboğazlarından kaynaklanan ürün sıkıntısı nedeniyle girdi maliyetlerindeki artışlara ilişkin sanayi sektörlerinde bildirilmelerin yaygın olduğu belirtilmiştir.

ABD ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde %2 oranında büyüyen ve son 5 çeyreğin ortalaması %1,5 oranında gerçekleşmiştir.

etkileyecek ana faktörlerden biri olacağı vurgulanmıştır. Ağustos'ta istihdam düşük kalsa da ortalama saatlik kazançların artması, işgücü talebinde değil arzında bir düşüş olduğunu ortaya koymaktadır. Bunda delta varyantının da etkili olduğu düşünülmektedir.

Avrupa Merkez Bankası 9 Eylül'deki toplantısında piyasa beklentilerine paralel şekilde faizleri değiştirmemiştir. Banka, gecelik mevduat oranını -%0,50 seviyesinde, politika faizini %0'da ve gecelik borç verme oranını %0,25'te tutmuştur. ECB, pandemi varlık alım programını (PEPP) 1,85 trilyon euroda tutmuştur. Pandemi alım programının ılımlı yavaş bir patikada sürdürüleceği vurgulanmıştır. Metinde konuyla ilgili olarak "Finansal şartlar ve enflasyon görünümü üzerinde yapılan ortak değerlendirmede, olumlu finansman şartlarının PEPP çerçevesinde net varlık alımlarının önceki iki çeyreğe göre ılımlı şekilde düşük hızla devam edileceği sonucuna varıldı" ifadeleri kullanılmıştır.

ECB Başkanı Christine Lagarde, pandemi alım programının hızıyla ilgili güvercin tonlu mesajlar vermiştir. Karar metninde ECB'nin pandemi alım hızını ılımlı şekilde yavaşlatacağı belirtilirken, Lagarde bu yavaşlamanın tapering anlamına gelip gelmeyeceği hakkındaki soruya "Tapering yapılmıyor; ECB PEPP'i yeniden ayarlıyor" yanıtı vermiştir. Lagarde, pandemi acil varlık alım program (PEPP) hızını üç aylığına düşürdüklerini belirtmiştir. Bununla ilgili nihai karar ise Aralık toplantısında alınacaktır.

ECB, Euro Bölgesi 2021 büyüme tahminini %4,6'dan %5'e çıkarmıştır. 2022 büyüme tahmini %4,7'den %4,6'ya çekilirken, 2023 büyüme beklentisi ise %2,1'de kalmıştır. 2021 enflasyon tahmini %1,9'dan %2,2'ye çıkarılmıştır. 2022 tahmini de %1,5'ten %1,7'ye çıkarılmıştır. 2023 tahmini %1,5 olmuştur.

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yıllık bazda büyüme oranı ise %2,2'ye düşürülmüştür. Yıllık bazda büyüme oranı ise %2,2'ye düşürülmüştür.

www.vakifbank.com.tr
Kırtanbul Ticaret Sicil No: 317228
Bogazici Kurumlar V.D. 950008 8355
Meris No: 0922003497000017

artışından hemen öncesine kadar süreceği ve tahvil alımlarının esnek şekilde yapılacağı ve finans şartlarında istenmeyen sıkışmayı önlemeyi amaçlayacağı belirtilmiştir.

Toplantı sonrasında konuşan ECB Başkanı Lagarde, ekonomik faaliyetlerin yıl sonuna kadar salgın öncesindeki seviyeleri geçmesini beklentilerini, enflasyonun öncelikle enerji fiyatlarındaki artış ile talepteki toparlanmanın arzi geçmesi nedeniyle yükseldiğini, enflasyonun yakın vadede daha da yükseleceğini ancak önümüzdeki yıl içinde düşüşe geçeceğini öngördüklerini söylemiştir. Lagarde, enflasyondaki artışın büyük ölçüde petrol, gaz ve elektrik gibi enerji fiyatlarındaki yükseliş, ekonominin açılmasıyla artan talebin arzi geride bırakması ve tedarik sıkıntısından kaynaklandığını ve söz konusu etkenlerin 2022'de hafiflemesini beklentilerini belirtmiştir. Arz kısıtlılığı ve yüksek enerji fiyatlarının daha uzun sürese ekonomik toparlanmayı yavaşlatabileceğini belirten Lagarde, yüksek enflasyon aşamasının beklentilerden uzun süreceğini eklemiştir. Lagarde, piyasalarda oluşan faiz artışı beklentisinin ise yönlendirmelerle uyumlu olmadığını açıklamıştır.

10 Kasım 2021

Öncül verilere göre 2021 yılının 3. çeyreğinde Euro Bölgesi ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %2,2, Avrupa Birliği ekonomisi ise %2,1 büyümüştür. İkinci çeyrekte Euro Bölgesi'nde büyüme %2,1, Avrupa Birliği'nde ise %2 olmuştur. Euro Bölgesi ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise %3,7 (ikinci çeyrek: %14,2), Avrupa Birliği ekonomisi ise %3,9 (ikinci çeyrek: %13,7) büyümüştür. İkinci çeyrekte yakalanan yüksek büyüme oranlarının ardından üçüncü çeyrekte yaşanan yavaşlamada baz etkisi belirleyici olurken, büyümenin %3,5 olan beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi olumlu karşılanmıştır. Üçüncü çeyrekte en yüksek büyüme oranını yakalayan ülke %3,3 ile Avusturya olmuştur. Avusturya'yı %3 büyüme oranı ile Fransa ve %2,9 büyüme oranı ile Portekiz takip ederken, en düşük büyüme oranı ise %0 ile Litvanya'da yaşanmıştır. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Bölge ekonomisinin 2021 yılında %5,0 büyümeye beklenmektedir.

www.vakifbank.com.tr
Kırtanbul Ticaret Sicil No: 317228
Bogazici Kurumlar V.D. 950008 8355
Meris No: 0922003497000017

%13,7'den %14,3'e revize edilmiştir. En yüksek büyüme oranları Portekiz, Letonya ve Avusturya'da görülmüştür. Fransa ikinci çeyrekte %1,1, Almanya %1,6 oranında büyümüştür. Bölge ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %0,3 küçülmüştü. Nisan - Haziran döneminde ekonomilerin yeniden açılmaya başlaması, rakamın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde etkili olmuştur. Euro Bölgesi ekonomisi 2020 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,7, yıllık bazda ise %4,9 küçülmüştü. Yılın tamamında Euro Bölgesi %6,6 küçülmüştü. Ekonominin sonraki çeyreklerde daha da hızlı büyümesi beklenirken, Avrupa Merkez Bankası (ECB), Bölge ekonomisinin 2021 yılında %5 oranında büyümesini beklemektedir.

Euro Bölgesi'nde Eylül ayı enflasyonu öncü verilere göre yıllık bazda %3,4 artış göstererek 13 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. TÜFE, aylık bazda ise %0,5 yükselmiştir. Çekirdek enflasyonun yıllık bazda %1,9, aylık bazda %0,5 arttığı Eylül ayında enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur. Ocak'tan bu yana gaz fiyatlarında yaşanan %354 ve petrol fiyatlarında görülen %51 artış kaynaklı olarak enerji fiyatlarındaki artışın bir süre daha Euro Bölgesi enflasyonu üzerinde baskı oluşturmaları beklenmektedir. Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2022 yılının ilk 6 ayında Merkez Bankası'nın hedefi olan %2'nin üzerinde seyretmesi beklenmektedir.

Uluslararası Finans Örgütü (Ifo), Alman ekonomisinin üçüncü çeyrekte beklendiği kadar güçlü bir toparlanma gösteremediğini savunmuş ve 2021 yılı için GSYH büyüme tahminini 0,8 puan düşürerek %3,3'ten %2,5'e indirmiştir. Ifo yetkilisi TKİmo Wollmerschaeuser'in verdiği bilgiye göre 2022 yılı büyüme tahmini 0,8 puan artırılarak %4,3'ten %5,1'e çıkarılırken, 2023'te büyümenin %1,5'e yavaşlayacağı öngörülmüştür.

İngiltere ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde yıllık %23,6, bir

önceki çeyrekte %23,6'dan %23,6'ya artmıştır.

F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34320 İSTANBUL
Teli:0212 352 35 77 Fax:0212 352 36 20

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359
Meris No: 0.9220-0883-5900017

Euro Bölgesi'nde enflasyon Ekim'de %3,7 artış beklentilerinin üzerinde yıllık bazda %4,1 artmış ve yükseliş eğilimini sürdürmüştür. Aylık bazda ise enflasyon %0,5 artış beklentilerinin üzerinde %0,8 artmıştır. Enflasyonda enerji fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur. Enerji fiyatları aylık bazda %23,5 artış göstermiştir. Özellikle doğalgaz ve petrol fiyatlarında yaşanan yükselişin bir süre daha Euro Bölgesi enflasyonu üzerinde baskı oluşturacağı düşünülmektedir. Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2022 yılının ilk 6 ayında Merkez Bankası'nın hedefi olan %2'nin üzerinde seyretmesi beklenmektedir.

10 Kasım 2021

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Ekim toplantısında beklentilere paralel olarak para politikasında değişikliğe gitmemiştir. Banka, politika faizini eksi %0,1 düzeyinde tutmuş, 10 yıl vadeli Japon devlet tahvilii getiri hedefini %0 civarında devam ettirme kararı almıştır. BoJ ayrıca sınırsız miktarda devlet tahvilii ve yıllık 12 trilyon yen borsa yatırım fonları (ETF) ile yıllık 180 milyar yen Japon gayrimenkul yatırım fonları (J-REIT) alımına devam edeceğini açıklamıştır. Bankanın karar metninde, %2 enflasyon hedefine ulaşana kadar Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasına devam edileceği vurgulanarak, "Yıllık enflasyon %2 hedefini aşana ve istikrarlı bir şekilde hedefin üzerinde kalana kadar parasal tabanın genişletilmesine devam edeceğiz." ifadeleri kullanılmıştır. Karar sonrası yayımlanan metinde, Japonya ekonomisinde genel gövünüme bakıldığında, Kovid-19 salgınından kaynaklanan aşağı yönlü baskının hizmet tüketimi üzerinde devam etmesi ve arz yönlü kısıtlamalar nedeniyle ihracat ve üretimin geçici olarak yavaşlamasının beklendiği belirtilmiştir. Ekonomideki gelişmeler paralelinde bir önceki tahmin dönemi ile kıyaslandığında, öngörülen büyüme oranlarının 2021 mali yılı için düşürüldüğü, 2022 mali yılı için ise yükseltildiği aktararak, "Kovid-19'un etkisine bağlı olarak ekonomik faaliyete yönelik riskler şu an için aşağı yönlü, ancak projeksiyon döneminin ortası için genellikle dengeli. Fiyatlara yönelik riskler ise aşağı eğimlidir." değerlendirmeleri yapılmıştır. Bu kapsamda BoJ, Mart 2022'de bitecek 2021 mali yılına ilişkin enflasyon orta noktası tahminini %0,6'dan %0,8'e yükseltmiş, Yıllık Ortalama Hasıla (GSYH) tahminini ise %3,8'den %4,0'a yükseltmiştir. Ocak'tan bu yana enflasyonun 2023'te bitecek 2022 yılına ilişkin enflasyon beklentisini

Sicil No: 176444

Meris No: 09220034900000
İçernet Sitesi Adresi: www.fakibank.com.tr

İngiltere Merkez Bankası (BoE), Ağustos ayı toplantısında faiz oranını %0,1'de tutarken varlık alım programını da değiştirmemiştir. Buna göre devlet tahvillerindeki 875 milyar sterlinlik alım hedefi ile şirket tahvillerindeki 20 milyar sterlinlik hedef korunmuştur. Bankanın karar metninde varlık alımlarının azaltılmasına politika faizinin %0,5'e yükselmesi ile başlanması planlanmaktadır. Banka, tüketici fiyatlarının son çeyrekte %4'e yükselileceğini, ardından %2 hedef seviyesine gerileyeceği tahmin edilmiştir. Metinde, enflasyona yönelik orta vadeli risklerin devam ettiği de vurgulanmıştır. Metinde, bankanın her zaman olduğu gibi enflasyonda orta vadeli olasılıkları dikkate alacağı, orta vadede enflasyon beklentisinin %2'lik seviyelere ulaşmasıyla enflasyonist baskıların hafiflemesinin beklendiği ifade edilmiştir.

Standard & Poor's (S&P), İngiltere'nin uzun ve kısa vadeli kredi notunu "AA/A-1+" ve not görünümünü "durğan" olarak teyit etmiştir. Açıklamada, İngiltere'nin hızlı aşı uygulamasının ekonominin bu yıl aşamalı olarak yeniden açılmasına izin vererek, 2021 ve 2022'de büyümeye güçlü bir toparlanma sağlayacağı aktarılmıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Eylül ayı toplantısında beklentilere paralel olarak getiri eğrisi kontrolü kapsamında kısa vadeli faiz hedefini -%0,1, 10 yıl vadeli tahvil getirileri için hedefi ise %0'da sabit tutmuştur. Piyasa beklentisi de faizlerin değişmeyeceği yönündeydi. BoJ, en son 2016 yılı Ocak ayında faizi %0,0-0,10 aralığından bugünküeksi seviyesine çekmişti. Banka, son 47 toplantıda faiz oranında bir değişikliğe gitmemiştir. Ülkede yıllık manşet tüketici fiyatları -%0,3, gıda hariç tüketici fiyatları -%0,2, gıda ve enerji hariç tüketici fiyatları -%0,6 seviyesinde bulunmaktadır. Banka, ihracat ve üretime dair ise bir önceki toplantıya kıyasla daha karamsar bir değerlendirmede bulunmuştur. BoJ'un para politikası karar metninde, "İhracat ve sanayi üretimi artmaya devam etti ancak dışarıya talep azaldı ve sanayi üretimi sınırlı olarak etkilieniyorlar" denilmiştir. BoJ,

değiştirmeyerek %0,9 düzeyinde tutarken, büyüme öngörüsünü %2,7'den %2,9'e revize etmiştir.

Japonya ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde rekor koronavirüs vaka sayılarının kaydedildiği ve siyasi kaosun arttığı sürecin öncesinde, öngörülenden daha fazla büyümüştür. Japon ekonomisinin ikinci çeyrekte kaydettiği büyüme, Covid-19 vakalarının yeniden artmasının ardından hizmet sektöründe görülen yavaşlamaya rağmen yüksek sermaye harcamalarının desteğiyle yukarı yönlü revize edilmiştir. Revize edilmiş GSYH verilerine göre, ikinci çeyrekte yıllık bazda büyüme %1,3'ten %1,9'a revize edilmiştir. Ekonomistler ekonominin %1,6 büyümesini bekliyordu. Bir önceki çeyreğe göre ise ekonomi %0,5 büyümüştür. Ekonominin 2021 mali yılını %3,8 büyüme ile tamamlaması beklenmektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizi olarak baz alınan kredi faiz oranını değiştirmeyerek %3,85 düzeyinde, 5 yıllık kredi faiz oranını %4,65 düzeyinde bırakmıştır. Beklentiler doğrultusunda açıklanan karar ile PBoC, üst üste 17. ayda da politika faizini değiştirmemiştir. Piyasada bankanın 2021 sonuna kadar politika faizini değiştirmemesi beklenirken, yetkililerin salgın sonrası ekonomik toparlanmanın baskılanmasına yol açabilecek herhangi bir faiz oranı aksiyonundan kaçındığı, ekonomiyi altyapı yatırımlarıyla desteklediği belirtilmiştir.

Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,2, yıllık bazda ise %5 olan beklentilere yakın %4,9 büyümüştür. Böylece son dört çeyrekteki en düşük büyüme oranı gerçekleşmiştir. Çin ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %18,9, ikinci çeyrekte ise %7,9 büyümüştü. Üçüncü çeyrekte ekonomik büyümenin yavaşlamasında enerji ve gayrimenkul sektörlerinde yaşanan krizler etkili olmuştur. Pekin'in emlak sektörü üzerindeki sıkılaşan kısıtlamaları inşaat aktivitesini azaltırken, ara sıra görülen koronavirüs vakalarının tüketici harcamaları tarafında yarattığı ağırlığa ek olarak, elektrik kesintileri Eylül ayında fabrikaların üretimlerini azaltmasına ya da tamamen durdurmasına neden olmuştur. 2020 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin üzerinde %2,3 büyüyene Çin ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde %8,4 büyümeye beklenmektedir. Ülke ekonomisi 2021 yılında ise daha ılımlı bir

10 Kasım 2021

Temmuz'da yaptığı ihracat ve üretim "istikrarlı şekilde büyümeye devam etti" açıklamasına kıyasla daha karamsar bir görünüm açıklamıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda, Banka'nın pandeminin ekonomik etkileri ile mücadelede odaklanmaya devam edeceğini söylemiştir. Japon ekonomisinin zorlu bir durumda olduğunu ancak toparlanmakta olduğunu belirten Kuroda, ihracat ve üretimin artmaya devam ettiğini, pandeminin etkileri bastırıldığında Japon ekonomisinde toparlanmanın daha net görülür hale geleceğini vurgulamıştır.

Japonya ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde rekor koronavirüs vaka sayılarının kaydedildiği ve siyasi kaosun arttığı sürecin öncesinde, öngörülenden daha fazla büyümüştür. Japon ekonomisinin ikinci çeyrekte kaydettiği büyüme, Covid-19 vakalarının yeniden artmasının ardından hizmet sektöründe görülen yavaşlamaya rağmen yüksek sermaye harcamalarının desteğiyle yukarı yönlü revize edilmiştir. Revize edilmiş GSYH verilerine göre, ikinci çeyrekte yıllık bazda büyüme %1,3'ten %1,9'a revize edilmiştir. Ekonomistler ekonominin %1,6 büyümesini bekliyordu. Bir önceki çeyreğe göre ise ekonomi %0,5 büyümüştür. Ekonominin 2021 mali yılını %3,8 büyüme ile tamamlaması beklenmektedir.

Japonya'da yeni başbakan Kişida Fumio, kabinesiyile birlikte 5 Ekim'de göreve başlamıştır. 31 Ekim'de yapılacak genel seçimlere kadar görevde kalması beklenen Kişida'nın mevcut ekonomi politikalarında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmemektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizi olarak baz alınan kredi faiz oranını değiştirmeyerek %3,85 düzeyinde, 5 yıllık kredi faiz oranını %4,65 düzeyinde bırakmıştır. Beklentiler doğrultusunda açıklanan karar ile PBoC, üst üste 17. ayda da politika faizini değiştirmemiştir. Piyasada bankanın 2021 sonu için %5,2 büyüme tahmini ve 2022 için %5,3 tahmini olduğu belirtilmiştir. Çin'in büyüme tahmini %2,6'dır.

şekilde %5 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Öte yandan Çin'de ekonomik büyüme modelinin değiştirilmesine yönelik alınan tedbirler, son dönemde yaşanan elektrik kesintilerinin üzerinde aksamaya neden olması ve artan enerji maliyetlerinin tedarik zinciri üzerinde yarattığı baskıların, fiyatlar ve büyüme üzerinde de baskı yaratması beklenmektedir.

Çin'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Eylül'de geçen yılın aynı ayına göre %10,7 artmış ve Kasım 1995'ten beri en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) ise Eylül'de yıllık bazda %0,7 artmıştır. ÜFE'deki sıçrama temel olarak kömür fiyatlarında ve diğer enerji yoğun ürünlerdeki keskin yükselişlerden destek bulunmuştur. Hızla artan kömür fiyatları ve enerji tüketimini kısmaya yönelik politika adımları elektrik enerjisi darlığına neden olmuş ve bu durum, Eylül ayında 20'den fazla bölgede sınırlı elektrik tahsisine ve fabrikaların üretimi durdurmalarına yol açmıştır. Ayrıca ham petrol gibi diğer emtia fiyatları da artmaya devam etmektedir. Ağustos ayında 8,7 puan olan üretici ve tüketici enflasyonları arasındaki fark Eylül ayında 10 puana çıkarak 1993'ten beri en yüksek seviyesine ulaşmıştır. İki göstere arasındaki farkın büyümesi, üreticilerin fiyat artışlarını tüketicilere yansıtmadığını göstermekte ve bu durumun ekonomide yavaşlama işareti olduğu düşünülmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Çin için 2021 yılı GSYH büyüme tahminini Çin'in gayrimenkul sektöründeki yavaşlamanın iç talebe etkisini neden göstererek %8,4'ten %8,1'e indirmiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD)'nin "Eylül Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu" yayımlanmıştır. OECD, 2021 küresel büyüme tahminini Mayıs ayındaki %5,8'den Eylül ayında %5,7'ye düşürmüştür. 2022 tahmini ise %4,5'e yukarı yönlü revize edilmiştir. ABD ekonomisi için 2021 büyüme tahmini %6,9'dan %6,6'ya düşürülmüştür. ABD ekonomisi 2022 yılı büyüme tahmini ise %3,6'dan %3,9'a yükseltilmiştir. Euro Bölgesi büyüme tahmini %4,3'ten %4,2'ye düşürülmüştür. Çin'in büyüme tahmini %2,6'dır.

10 Kasım 2021

herhangi bir faiz oranı aksiyonundan kaçındığı, ekonomiyi altyapı yatırımlarıyla desteklediği belirtilmiştir.

Çinli gayrimenkul devi China Evergrande Group'un borç krizinde olması ve temerrüde düşme olasılığı konut piyasasında birtakım aksaklıklara yol açarken, ülkede finansal piyasalarda endişe yaratmıştır. Öte yandan, Evergrande krizinin küresel finans sistemine de hasar verebileceğine yönelik endişeler, makroekonomik göstergeler üzerinde etkili olmuştur.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Evergrande'nin borç krizine yönelik endişelerle piyasaya 17 milyar dolar likidite sürmüştür. PBoC, 7 ve 14 gün vadeli ters repo işlemleri yoluyla piyasaya 110 milyar yuan (17 milyar dolar) sağlamıştır. Çin böylece finansal sisteme 8 ayın en büyük kısa vadeli likiditesini gerçekleştirmiştir. Banka daha önceki üç seansta da Evergrande endişelerini yatıştırmak amacıyla piyasaya likidite enjekte etmişti.

Çin Merkez Bankası (PBoC) Başkanı Yi Gang, küresel çapta uygulanan parasal genişleme politikalarının uzun vadede zarar verici olabileceği uyarısında bulundu ve Banka'nın mümkün olduğu sürece para politikasını normal tutacağını ifade etti.

Çin ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık bazda %7,9 büyümüştür. Beklentiler ise ekonominin %8,1 oranında büyüyeceği yönündeydi. Ülke ekonomisi, altyapı ve hanelik tüketimindeki iyileşmelerde geri kalmıştır. Öte yandan, çeyreklik bazda büyüme ikinci çeyrekte %1,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Çin'de sanayi üretimi Haziran'da %8,3, perakende satışlar ise %12,1 artış göstermiştir. İşsizlik oranı değişmeyerek Haziran ayında da %5 gerçekleşmiştir. Çin ekonomisi, geçen yılın ikinci çeyreğinde %3,1 büyümüştü. 2020 yılının tamamında beklentilerin üzerinde %2,3 büyüyen Çin ekonomisinin bu yıl %8,4 büyümesi beklenmektedir. Ülke ekonomisinin 2021 yılında ise daha ılımlı bir şekilde %5 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Çin'in 2021 yılı için ABD büyüme tahmini %7'den %6'ya, Japonya büyüme tahmini %2,8'den %2,4'e, Çin büyüme tahmini ise %8,1'den %8'e indirilmiştir. Euro Bölgesi 2021 yılı büyüme tahmini ise %4,6'dan %5'e yukarı yönlü revize edilmiştir.

%8,5'te bırakılmıştır. OECD, "Eylül Ara Dönem Ekonomik Görünüm 2021 Raporu"nda destekleyici para politikalarının devam ettirilmesi gerektiğini, ancak enflasyonun hedefi ne kadar aşmasının hoş görüleceği, para politikasında normalleşmeye doğru adımların zamanlaması ve dizilimi konusunda net bir yönlendirme ortaya konması gerektiğini vurgulamıştır. OECD, kısa vadeli görünümün hala belirsiz olduğuna ve işgücü piyasalarının henüz toparlanmadıklarına işaret ederek makroekonomik politika desteğinin gerekli olmaya devam ettiğini bildirmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda güncellemeye gitmiştir. IMF, küresel büyüme tahminini 2021 için %6'dan %5,9'a indirmiş, 2022 yılı için %4,9 olan tahminini değiştirmemiştir. 2021 yılı için ABD büyüme tahmini %7'den %6'ya, Japonya büyüme tahmini %2,8'den %2,4'e, Çin büyüme tahmini ise %8,1'den %8'e indirilmiştir. Euro Bölgesi 2021 yılı büyüme tahmini ise %4,6'dan %5'e yukarı yönlü revize edilmiştir.

10 Kasım 2021

Petrol ihrac eden ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı üretici ülkelerden oluşan OPEC+ grubu, Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında aylık petrol üretim artışına devam etme kararı almıştır. OPEC+'nın mevcut politikasına göre günlük 400 bin varil petrol üretim artışı devam edecek. Delegeler, yaptıkları açıklamalarda, bakanların, Ekim ayı için planlanan günde 400.000 varil arz artışını onayladığını belirtmiştir. OPEC+, Temmuz toplantısında Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay için günlük 400 bin varil artırılmasını kararlaştırmış ve toplantının ardından yapılan açıklamada, "Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay için günlük 400 bin varil artırılmasına karar verildiği, 10. Bakanlar Toplantısı'nda varılan anlaşmanın süresinin ise Nisan 2022'den 31 Aralık 2022'ye kadar uzatıldığı ifade edilmiştir.

Petrol ihrac eden ülkeler Örgütü (OPEC), Eylül ayı petrol piyasası raporunda küresel petrol tüketimindeki artışla birlikte bu yıl ve gelecek yıl petrol talebinin artmasını beklerken, üretimdeki aksaklıkların süreceğine de vurgu yapmıştır. Bu yıl için petrol talebi tahmini OPEC dışı ülkelerde 260 bin varil, OPEC dışı ülkelerin toplam petrol talebi tahmini 4,2

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Çin için 2021 yılı GSYH büyüme tahminini Çin'in gayrimenkul sektöründeki yavaşlamanın iç talebe etkisini neden göstererek %8,4'ten %8,1'e indirmiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD)'nin "Eylül Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu" yayımlanmıştır. OECD, 2021 küresel büyüme tahminini Mayıs ayındaki %5,8'den Eylül ayında %5,7'ye düşürmüştür. 2022 tahmini ise %4,5'e yukarı yönlü revize edilmiştir. ABD ekonomisi için 2021 büyüme tahmini %6,9'dan %6'ya düşürülmüştür. ABD ekonomisi 2022 yılı büyüme tahmini ise %3,6'dan %3,9'a yükseltilmiştir. Euro Bölgesi büyüme tahmini %4,3'ten %5,3'e, 2022 tahmini ise +4,4'ten %4,6'ya yukarı yönlü revize edilmiştir. Japonya ekonomisi için 2021 yılı büyüme tahmini %2,6'dan %2,5'e revize edilirken, Çin'in büyüme tahmini %8,5'te bırakılmıştır. OECD, "Eylül Ara Dönem Ekonomik Görünüm 2021 Raporu"nda destekleyici para politikalarının devam ettirilmesi gerektiğini, ancak enflasyonun hedefi ne kadar aşmasının hoş görüleceği, para politikasında normalleşmeye doğru adımların zamanlaması ve dizilimi konusunda net bir yönlendirme ortaya konması gerektiğini vurgulamıştır. OECD, kısa vadeli görünümün hala belirsiz olduğuna ve işgücü piyasalarının henüz toparlanmadıklarına işaret ederek makroekonomik politika desteğinin gerekli olmaya devam ettiğini bildirmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda güncellemeye gitmiştir. IMF, küresel büyüme tahminini 2021 için %6,1'den %6,4'a yükseltmiştir. ABD büyüme tahmini %6,4'ten %7'ye revize edilmiştir. Çin büyüme tahmini %8,1'den %8,3'e yükseltilmiştir. İngiltere büyüme tahmini %1,4'ten %1,6'ya yükseltilmiştir. Almanya büyüme tahmini %1,4'ten %1,6'ya yükseltilmiştir. Japonya büyüme tahmini %0,6'ya yükseltilmiştir. Brezilya büyüme tahmini %1,4'ten %1,6'ya yükseltilmiştir. Rusya büyüme tahmini %1,4'ten %1,6'ya yükseltilmiştir. Hindistan büyüme tahmini %1,4'ten %1,6'ya yükseltilmiştir. Türkiye büyüme tahmini %1,4'ten %1,6'ya yükseltilmiştir. Afrika büyüme tahmini %1,4'ten %1,6'ya yükseltilmiştir. Latin Amerika büyüme tahmini %1,4'ten %1,6'ya yükseltilmiştir. Orta Doğu büyüme tahmini %1,4'ten %1,6'ya yükseltilmiştir. Güney Asya büyüme tahmini %1,4'ten %1,6'ya yükseltilmiştir. Avrupa büyüme tahmini %1,4'ten %1,6'ya yükseltilmiştir. Kuzey Amerika büyüme tahmini %1,4'ten %1,6'ya yükseltilmiştir. Güney Amerika büyüme tahmini %1,4'ten %1,6'ya yükseltilmiştir. Okeania büyüme tahmini %1,4'ten %1,6'ya yükseltilmiştir. Dünya büyüme tahmini %6,1'den %6,4'a yükseltilmiştir.

OPEC+ kaynakları, OPEC ve birlikte hareket eden ülkelerin, tüketicilerin piyasadaki sert yükselişi sınırlama baskısına rağmen, Kasım ayında üretimi günde 400 bin varil artırmaya yönelik mevcut anlaşmalarına bağlı kalma konusunda anlaşıklarını açıklamıştır. Öte yandan son dönemde tedarik zincirindeki aksaklıklar nedeniyle enerji fiyatlarında artış yaşanmış ve petrol fiyatları varil başına 80 doları aşmıştır.

2022-2024 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program'ın onaylanmasına ilişkin Cumhurbaşkanlığı Kararı, Resmi Gazete'nin mükerrer sayısında yayımlanmıştır. Programda 2022 yılına ilişkin büyüme %5 olarak belirlenirken, 2023 ve 2024 için de %5,5'lik büyüme hedefi konmuştur. Bu yılla ilişkin büyümede gerçekleşme tahmini %9 olmuştur. Enflasyona ilişkin olarak ise 2022 yılsonu için %9,8'lik hedef konmuştur. 2023 için bu hedef %8, 2024 için ise %7,6 olmuştur. 2021 yılsonu gerçekleşme tahmini ise %16,2 olarak belirlenmiştir. Cari açığın gayrisafi milli hasılaya oranı 2022 için %2,2, 2023 için %1,5, 2024 için ise %1 hedeflenmiştir. 2021 tahmini ise %2,6 olmuştur.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan finansman programında 2022 yılında uluslararası sermaye piyasalarından tahvil ihraçları yoluyla 11 milyar dolar finansman sağlanması öngörülmüştür. 2021'de Hazine uluslararası piyasalardan 10 milyar dolar sağlamıştı.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,7 büyümüştür. Böylece, ikinci çeyrekte yıllık büyüme hızı bir önceki çeyreğe göre %0,9 artmıştır. Türkiye'nin 2021 yılının ilk çeyreğinde GSYH, 2021 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %21,9 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0,9 artmıştır. Türkiye'nin 2021 yılının ilk çeyreğinde harcama bütçesi, 2021 yılının ikinci çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve devlet harca-

Ticari Veriler Genel Müdürlüğü
Saray Mahallesi Dr. Acanlar

büyüme tahmini %3,6'da ve Fransa'nın %5,8'de sabit tutulurken, İtalya ekonomisinin bu yıla ilişkin büyüme tahmini %4,2'den %4,9'a çıkarılmıştır. İspanya ekonomisinin 2021 yılı büyüme beklentisi ise %6,4'ten %6,2'ye çekilmiştir. Çin ekonomisinin ise %8,4 olan büyüme tahmini %8,1'e revize edilmiştir. Son fiyat baskılarının çoğunlukla salgınla ilgili olagan dışı gelişmeleri ve geçici arz-talep uyumsuzluklarını yansıttığı belirtilen raporda, yüksek belirsizliğin devam etmesine rağmen enflasyonun 2022'de çoğu ülkede salgın öncesi seviyelerine dönmek için beklediği ifade edilmiştir. Raporda, bazı gelişmekte olan ekonomilerde kısmen yüksek gıda fiyatlarına bağlı olarak enflasyon artışı beklendiğine dikkat çekilerek, "Merkez bankaları genellikle geçici enflasyon baskılarına bakmalı ve temel fiyat dinamikleri netleşene kadar sıkılaştırmadan kaçınmalıdır." değerlendirilmesinde bulunulmuştur. Raporda, ABD'deki büyük mali desteğin ve diğer gelişmiş ekonomilerdeki yeni tedbirlerin süren etkisinin ayrılmayı daha da artırdığı belirtilerek, birçok gelişmekte olan ekonominin ise mali tamponları yeniden inşa etmek istediği, Brezilya, Macaristan, Meksika, Rusya ve Türkiye de dâhil olmak üzere bazılarının yukarı yönlü fiyat baskılarını gidermek için para politikasını normalleştirmeye başladığı aktarılmıştır.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı üretici ülkelerden oluşan OPEC+ grubu, Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında aylık petrol üretim artışına devam etme kararı almıştır. OPEC+'nın mevcut politikasına göre günlük 400 bin varil petrol üretim artışı devam edecek. Delegeler, yaptıkları açıklamalarda, bakanların, Ekim ayı için planlanan günde 400.000 varil arz artışını onayladığını belirtmiştir. OPEC+, Temmuz toplantısında Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay için günlük 400 bin varil artırılmasını kararlaştırmış ve toplantının ardından yapılan açıklamada, "Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay için günlük 400 bin varil artırılmasına karar verildiği" 10. Bakanlar

seyir, pandemi sonrası açılımlarla birlikte dış talepteki artış ve rekabetçi kur büyüme pozitif katkı sağlamıştır. Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında yılın ikinci çeyreğinde tarım sektörü bazı bölgeleri etkileyen kuraklık neticesinde yıllık bazda sınırlı şekilde %2.3 büyürken, sanayi sektörü ise hanehalkı harcamaları ve ihracattaki artışla %40.5 büyümüştür. İnşaat sektörü ise bir süredir devam eden durgunluktan sonra %3,1 büyümüştür. Hizmetler sektörü pandeminin sona ermesi ve açılımlarla güçlü şekilde %45,8 büyümüştür. Aşılama oranlarının artması sebebiyle önümüzdeki dönemde yeniden bir tam kapanma yaşanması ihtimalinin düşük olduğu, dış ticaret katkının kapanmaların da bitmesiyle beraber hizmetler edeceği, asıl önemli katkının kapanmaların da bitmesiyle beraber hizmetler sektöründen gelecek güçlü ivme olacağı düşünülmektedir. Bununla birlikte, son dönemde yurt içi üretici maliyetlerinin %40'ın üzerinde seyreliyor olması ve TL'deki son dönemlerdeki değerlenme, TL'nin rekabetçi üstünlüğünü bir miktar sınırlayabilir. Son açıklanan Temmuz ayı dış ticaret verilerinde de bu durum bir miktar görülmekte olup, ihracatın artış hızında yavaşlamaya ve ihracatın katkısının önümüzdeki dönemde bir miktar azalacağına işaret etmektedir. Tedarik zincirinde yaşanan bozulmaların ihracatın Çin gibi ülkelerden Türkiye'ye kaymasında olumlu etki yaratmış olması ihracatın seyrini üzerinde önemli bir unsur olacaktır. Öte yandan, büyümede sürpriz etki yaratan ve en yüksek katkıyı sağlayan hanehalkı tüketim harcamaları, düzenleyici kurumlar tarafından cari açığı artırdığı düşünülen tüketici kredilerinde yapılacak yeni düzenlemelerle tüketicinin yavaşlaması sonucu baskılanabilir. Son açıklanan öncü göstergelerden olan PMI verileri büyümenin 3. çeyrekte de devam ettiğini gösterse de önümüzdeki dönemde büyümede yukarıda belirttiğimiz unsurlar neticesinde bir miktar yavaşlama olabilir. Delta varyantının dünyada giderek artmasına karşın geçmiş dönemdeki gibi pandemi kaynaklı kapanmalar olmasa bile, özellikle yılın son çeyreğinde ekonomide yavaşlamanın daha belirgin hale gelebileceği düşünülmektedir. Tüm bunlara karşın son açıklanan veriler doğrultusunda, kur ve faiz gibi finansal koşullarda beklenmedik bir bozulma olmadıkça, %8 üzeri büyüme ihtimalinin arttığı düşünülmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül ayında %1,25 artışla 100,125 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık bazda %1,25 (Piyasa beklentisi %1,00) artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ağustos'taki %19,25'ten %19,58'e yükselmiştir. Böylece enflasyon Mart

VAKİF İŞTİRAK MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Atatürk Bulvarı, Etiler, Beşiktaş, İstanbul

F-2/A Blok No:18 Başkılar 34355 Beşiktaş

Tel:0212 322 33 77 Faks:0212 322 33 78

www.vakifmenkul.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 267728

Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359

Mersis No: 0-9220-0883-5800017

Toplantısında varılan anlaşmanın süresinin ise Nisan 2022'den 31 Aralık 2022'ye kadar uzatıldığı ifade edilmiştir.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC), Eylül ayı petrol piyasası raporunda küresel petrol tüketimindeki artışla birlikte bu yıl ve gelecek yıl petrol talebinin artmasını beklerken, üretimdeki aksaklıkların süreceğine de vurgu yapmıştır. Bu yıl için petrol talebi tahmini OPEC dışı ülkelere yaşanan arz sıkıntıları nedeniyle önceki aya kıyasla günlük 260 bin varil artırılmıştır. OPEC, 2022 yılı için günlük küresel petrol talebi tahmini 4,2 milyon artırarak 100,8 milyon varile yükseltmiştir. OPEC, küresel ekonominin satın alma paritesi üzerinden değerlendirildiğinde 2045 yılına kadar iki katına çıkacağını tahmin ederken, enerji talebinin günlük 76,6 milyon varil petrole eş değer ölçüde artacağını tahmin etmiştir.

OPEC+ kaynakları, OPEC ve birlikte hareket eden ülkelerin, tüketicilerin piyasadaki sert yükselişi sınırlama baskısına rağmen, Kasım ayında üretimi günde 400 bin varil artırmaya yönelik mevcut anlaşmalarına bağlı kalma konusunda anlaşıkıklarını açıklamıştır. Öte yandan son dönemde tedarik zincirindeki aksaklıklar nedeniyle enerji fiyatlarında artış yaşanmış ve petrol fiyatları varil başına 80 doları aşmıştır.

2022-2024 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program'ın onaylanmasına ilişkin Cumhurbaşkan Kararı, Resmi Gazete'nin mükerrer sayısında yayımlanmıştır. Programda 2022 yılına ilişkin büyüme %5 olarak belirlenirken, 2023 ve 2024 için de %5,5'lik büyüme hedefi konmuştur. Bu yıla ilişkin büyümede gerçekleşme tahmini %9 olmuştur. Enflasyona ilişkin olarak ise 2022 yılsonu için %9,8'lik hedef konmuştur. 2023 için bu hedef %8, 2024 için ise %7,6 olmuştur. 2021 yılsonu gerçekleşme tahmini ise %16,2 olarak belirlenmiştir. Cari açığın gayrisafi milli hasılaya oranı 2022 için %2,2, 2023 için %1,5, 2024 için ise %1 hedeflenmiştir. 2021 tahmini

ise %2,6 olmuştur.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler Mah. Caddesi Kat: 5 Kat: 5
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34355 İstanbul

Tel: 0212 312 35 77 Fax: 0212 312 35 78

www.vakifbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 265572

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

2019'dan sonraki en yüksek seviyesine çıkmıştır. Eylül'de yeni eğitim öğretim döneminin başlamasının etkisiyle en yüksek artış eğitim grubunda yaşanmıştır. Eylül'de enflasyonu en yüksek artış yönü etkileyen grup ise konut grubu olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Eylül'de bir önceki aya göre %1,51 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %16,76'dan %16,98'e yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyonda iki ay üst üste yaşanan düşüş yeniden yükselişe dönmüştür. Ancak çekirdek enflasyondaki artışta özellikle pandemi nedeniyle uzun süredir kapalı olan eğitim grubundaki artışın etkili olması nedeniyle yükselişin önümüzdeki aylarda da devam edip etmeyeceğini gözlemlemek önemli olacaktır. Öte yandan, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Eylül'de bir önceki aya göre %1,55 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %45,52'den %43,96'ya gerilemiştir. Böylece Yİ-ÜFE'de Haziran 2020'den bu yana devam eden yükseliş sonlanmıştır.

10 Kasım 2021

Temmuz'da 0,92 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi Ağustos'ta 0,53 milyar dolar fazla vermiştir (piyasa beklentisi: 0,23 milyar dolar açık). Ağustos 2021'de cari fazla verilmesinde dış ticaret açığında yıllık bazda %49'luk gerileme yaşanması ile birlikte hem turizm hem de net hizmet gelirlerinde %100'ün üzerinde yaşanan artışlar belirleyici olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda ise Temmuz'daki seviyesi olan 27,6 milyar dolardan 23 milyar dolara gerileyen cari işlemler açığı pandeminin yaşandığı geçen yıla göre %4'lük bir düşüş yaşanmıştır. TCMB nezdinde tutulan rezervler tarihî yüksek seviyesinde (13,2 milyar dolar) gerçekleşirken, portföy yatırımlarında 1,3 milyar dolar, diğer yatırımlarda 7,3 milyar dolar giriş olmuştur. Doğrudan yatırımlarda ise Ekim 2020'den sonra ilk defa Ağustos 2021'de 319 milyon dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşmiştir. Net hata noksanda son 22 yılın en yüksek seviyesi olan 4,5 milyar dolarlık giriş yaşanmıştır.

2021 yılı Eylül ayında bütçe dengesi 23,6 milyar TL açık vermiştir. Geçen yıl Eylül ayında ise 26,6 milyar TL açık verilmişti. Faiz dışı açık ise 2021 yılı Eylül ayında 1,5 milyar TL olarak açıklanırken, 2020 yılı Eylül ayında 1,5 milyar TL olarak açıklanmıştı. Eylül

Sicil No: 265572

Mersis No: 092200349/0000000000

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Türkiye ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,7 büyümüştür. Böylece, ikinci çeyrekte yıllık büyüme baz etkisiyle rekor seviyede gerçekleşmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2021 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %21,9 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %60,9 artmıştır. Bu oran, 2021 yılının ilk çeyreğinde %62,2 olmuştu. Harcama bileşenlerine göre yılın ikinci çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve net ihracat başı çekmiştir. Yatırımlardaki güçlü seyir, pandemi sonrası açılımlarla birlikte dış talepteki artış ve rekabetçi kur büyüme pozitif katkı sağlamıştır. Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında yılın ikinci çeyreğinde tarım sektörü bazı bölgeleri etkileyen kuraklık neticesinde yıllık bazda sınırlı şekilde %2.3 büyütken, sanayi sektörü ise hanehalkı harcamaları ve ihracattaki artışla %40.5 büyümüştür. İnşaat sektörü ise bir süredir devam eden durgunluktan sonra %3,1 büyümüştür. Hizmetler sektörü pandeminin sona ermesi ve açılımlarla güçlü şekilde %45,8 büyümüştür. Aşılanma oranlarının artması sebebiyle önümüzdeki dönemde yeniden bir tam kapanma yaşanması ihtimalinin düşük olduğu, dış ticaret rakamlarındaki pozitif katkının önümüzdeki dönem devam edeceği, asıl önemli katkının kapamaların da bitmesiyle beraber hizmetler sektöründen gelecek güçlü ivme olacağı düşünülmektedir. Bununla birlikte, son dönemde yurt içi üretici maliyetlerinin %40'ın üzerinde seyreliyor olması ve TL'deki son dönemlerdeki değerlenme, TL'nin rekabetçi üstünlüğünü bir miktar sınırlandırabilir. Son açıklanan Temmuz ayı dış ticaret verilerinde de bu durum bir miktar görülmekte olup, ihracatın artış hızında yavaşlamaya ve ihracatın katkısının önümüzdeki dönemde bir miktar azalacağına işaret etmektedir. Tedarik zincirinde yaşanan bozulmaların ihracatın Çin gibi ülkelerden Türkiye'ye kaymasında olumlu etki yaratmış olması ihracatın seyri üzerinde önemli bir unsur olacaktır. Öte yandan, büyümede sürpriz etki yaratan ve en yüksek katkırı sağlayan hanehalkı tüketim hareketleri, düzenleyici kurumlar tarafından **KARAYOLU TAŞIMANLIKLARI GENEL MÜDÜRLÜĞÜ** ile **BİLGİ TEKNOLOJİLERİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ**'nün düzenlediği "E-Devlet Kurumları Arasında Veri Paylaşımı Projesi" kapsamında gerçekleştirilen veri paylaşımı çalışmalarıyla ilgili olarak, 2021 yılı sonucunu baskınlanabilir. Son açıklanan

aynı ayına göre %35,8 oranında artarak 990,6 milyar TL, bütçe giderleri ise %20,9 oranında artarak 1,051,7 milyar TL olmuştur.

10 Kasım 2024

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 21 Ekim'de

yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo

ihale faiz oranını 200 baz puan düşürerek %16 seviyesine indirmiştir.

Piyasalar çoğunlukla, TCMB'nin 50 baz puanlık bir faiz indirimine

TCMB'nin karar metninde arz yönlü arzi gitmesini bekliyordu.

unsurlardan kaynaklı olarak politika faizinde yapılan aşağı yönlü

düzeltilme için "vı sonuna kadar sınırlı bir alan kaldığı" ifade edilmiştir

Karər mətnində "Kurul avrasiya iklim və digər çevre kəmərləri riskləri uzaqlandıqdan sonra bütün dünyada iqlim dəyişikliyinə qarşı mübarizədə birgə fəaliyyətə keçəcəyik" barədə qeyd olunmuşdur.

kurulduğum bir toplantıda bir

simfionik mak amaciya, para politikasini ana meddelerinde bir

değişikliğe yol açmadan sürdürülebilir finans uygulamalarını uzun

vadeli bir politika olarak destekleme kararı almıştır." ifadelerine yer

verilmiştir. Enflasyon görünümüyle ilgili olarak, son dönemde gözlenen

yükselişte; gıda ve ithalat fiyatlarındaki artışlar ile tedarik

süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönlü unsurlar,

yönetilen/vönlendirilen fivatlardaki artılar ve acılmaya bağılı talen

gelismelerinin etkili olduğu ve bu etkilerin arazi unsurlardan kaynaklı

alduğun ifadesi takrarlanmıştır. "Kurul ayrıca ve diğer çevre

Oranggu haacesi tekia iannışui. Kula, ayica ikimi ve uigel çevic

Kaynaklı Fiskierî Sınırlanılmak amacıyla, para politikasının ana

nedelerinde bir değişikliğe yol açmadan sürdürülebilir inans

uygulamalarını uzun vadeli bir politikaya dönüştürme kararı

almıştır." ifadesi karar metninde yer almıştır. Mahkemesi Dr. Adnan

Buyukdeniz 3. Kat yaka Plaza no:11A-B
İMRMINE STANBUL

OWNERS: ~~XXXXXXXXXX~~
Sicil No: 72444 ~~XXXXXXXXXX~~

Message No : 0922003497000077

Internet Sites / Adres : www.vakilbank.com.tr

15

www.vakilyim.com
İstanbul Ticaret Sicil No: 317228
Bogazici Kurumlar V.D. 929 908 8359
Meris No: 0-9220-0883-5900017

Haziran'da 1,1 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Temmuz'da 0,68 milyar dolara gerilemiştir. 12 aylık kümülatif toplamda ise Haziran'daki seviyesi olan 29 milyar dolardan 27,8 milyar dolara gerileyen cari işlemler açığı pandeminin yaşandığı geçen yıla göre %59'luk bir artış yaşamıştır. Temmuz'da doğrudan yatırımlarda 1 milyar dolar, hem portföy yatırımlarında hem de diğer yatırımlarda 1,9 milyar dolarlık sermaye girişleri yaşanmıştır. Doğrudan yatırımlardaki giriş Kasım 2018'den sonra götülen en yüksek sermaye girişi olurken, portföy yatırımlarındaki girişlerin belirleyicisi yabancıların yurtdışı tahvil piyasasından 1,8 milyar dolarlık Eurobond ihracı olmuştur. Rezervlerde 8,8 milyar dolarlık artış yaşanmıştır. Rezervlerdeki bu artış verilerin açıklandığı tarihten bugüne en yüksek artış olurken, net hata noksan kaleminde yaşanan döviz girişi ise 2021 yılı Ocak ayından sonraki en yüksek seviyede gerçekleşmiştir.

2021 yılı Ağustos ayında bütçe dengesi 40,8 milyar TL fazla vermiştir. 2020 yılı Ağustos ayında fazla 28,2 milyar TL gerçekleşmişti. Faiz dışı fazla ise 2021 yılı Ağustos ayında 54,5 milyar TL olarak açıklanırken, 2020 yılı Ağustos ayında 40,1 milyar TL faiz dışı fazla vermişti. 2021 yılı Ocak-Ağustos döneminde bütçe açığı %66,2 azalarak 37,5 milyar TL seviyesine gerilemiştir. Bütçe gelirleri, hem vergi gelirleri hem de vergi dışı gelirlerdeki artışın etkisiyle yıllık bazda bütçe giderlerinden daha fazla artış göstermiştir. Temmuz ayına oranla Ağustos ayında faiz giderlerindeki yavaşlamaya karşın faiz dışı giderlerdeki güçlü artış ise bütçe giderlerinin güçlü yükselişinde etkili olmuştur. Yılın ilk sekiz ayında gerçekleşen bütçe açığının, toplam bütçe açığı tahmininin hala %16,3'ünü oluşturuyor olması, sıkı maliye politikasının bu yıl da etkin olarak uygulanma hedefinin devam ettiğine işaret etmektedir. İkinci çeyrek rakamlarına göre bütçe açığı/GSYH oranı %1,6'dır. Hedef ise %3,5'tir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 23 Eylül'de yapılan Para Politikası Kurulu toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %12,3'ten %12,2'ye düşürmüştür. TCMB'nin karar

Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Türkiye'nin döviz cinsinden kredi notunu "B+", yerel para birimi cinsinden kredi notunu "BB-" ve kredi notu görünümünü "duragan" olarak teyit etmiştir. S&P tarafından yapılan açıklamada, Türkiye'ye ilişkin değerlendirmelerin ülkenin çeşitlendirilmiş ekonomisi ve geçmişte dış şoklar ile ülke içi ekonomik sıkıntıları atlatan özel sektörü tarafından desteklenmeye devam ettiği, tüm bu gelişmelere rağmen Türkiye'nin ödemeler dengesi pozisyonunun zayıf, para politikasının ise öngörülemez olduğu ifade edilmiştir. Kuruluş Türkiye ekonomisinin bu yıl %8,6, 2022'de %3,3, 2023 ve 2024'te %3,1 büyüyeceğini tahmin etmiştir. Enflasyonun bu yıl %17,3, 2022'de %12, 2023'te %9,5 ve 2024'te %9,2 olacağı öngörülmüştür. İşsizlik oranının ise 2021'de %12,6, 2022'de %12,2, 2023'te %11,2 ve 2024'te %11 olacağı tahmin edilmiştir.

10 Kasım 2021

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini %6'ya yükseltmiştir. Moody's Mayıs ayında yayımladığı raporda Türkiye ekonomisinin 2021'de %5 büyüyeceğini öngörmüştü. Raporda, küresel toparlanmanın sağlandığı, ancak Covid-19 salgınında Delta varyantının yayılmasının risk oluşturduğuna dikkat çekilmiştir. Türkiye ekonomisinin 2022 yılına ilişkin büyüme beklentisinin de %3,5'ten %3,6'ya çıkarıldığına işaret edilen raporda, devam eden küresel ekonomik toparlanma ve asılamadaki ilerleme sayesinde turizm sektöründeki toparlanmanın Türkiye ekonomisindeki büyüme desteklediği kaydedilmiştir. Geçen yılki güçlü kredi büyümesinin devam etmesinin ve baz etkisinin de büyümede rol oynadığına işaret edilen raporda, sıkılaşan finansal şartlar, bu yıl kredilerdeki büyümenin geçen yıldan çok daha düşük bir seviyede kalması ve ısrarcı şekilde yüksek seyreten enflasyon nedeniyle büyüme ivmesinde gelecek çeyreklerde yavaşlama beklendiği ifade edilmiştir.

Dünya Bankası, Türkiye için 2021 yılı büyüme tahminini %5'ten %8,5'e, enflasyon tahminini %15,5'ten %17,7'ye çıkarmıştır. Banka, 2022 yılı büyüme tahminini %4,5'ten %3'e, 2023 yılı büyüme tahminini %4,5'ten %4'e düşürmüştür.

metninde çekirdek enflasyona ilişkin gelişmelerin değerlendirildiği ifade edilmiştir. Bunun yanı sıra karar metninden "kararı sıkı duruş" ifadesi çıkarılmıştır. Karar metninde "Kurul, para politikasının etkileyebildiği talep unsurları, çekirdek enflasyon gelişmeleri ve arz şoklarının yarattığı etkilerin ayrıştırılmasına yönelik analizleri değerlendirmiştir. Bu çerçevede para politikası durumunda güncellemeye ihtiyaç bulunduğu değerlendirilmiştir yapılmış ve politika faizinde indirim yapılmasına karar verilmiştir. " ifadelerine yer verilmiştir. Yakın zamanda enflasyondaki yükselişte gıda ve ithalat fiyatlarındaki artışlar ve tedarik süreçlerindeki aksaklıklar vb. arz yönü unsurlar, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışlar ve açılmaya bağlı talep gelişmelerinin etkili olduğu ve bu etkilerin arazi unsurlardan kaynaklı olduğu belirtilmiştir. Olumlu dış talep koşulları ve uygulamakta olan sıkı para politikası cari işlemler dengesini pozitif etkilemekte olduğu ifade edilmiştir. İhracattaki güçlü artış eğilimi ve aşılamadaki kuvvetli ivmenin turizm faaliyetlerini canlandırmasıyla yılın geri kalanında cari işlemler hesabının fazla vermesinin beklendiği de vurgulanmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini %9,2'ye yükseltmiştir. Fitch, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda, Türkiye'de 2021'de neredeyse son 10 yılın en yüksek büyümesinin yaşanmasının olası olduğunu belirtmiştir. Fitch, küresel ekonomiye ilişkin büyüme tahminini ise %6,3'ten %6'ya düşürmüştür.

Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), Türkiye ekonomisinin 2021'de %9, 2022'de %4 büyüyeceğini öngörmüştür.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Global, Türkiye ekonomisi için büyüme tahminini yukarı yönlü güncellerken işsizliğin 2021 sonunda %17'yi aşmasını, politika faizinin ise %16'ya inmesini beklemektedir. S&P Global, Türkiye için Haziran ayında açıkladığı büyüme tahminini yukarı yönlü revize ederek %6,1'den 8,6'ya çıkarmıştır. 2022 için büyüme tahmini %6,3'den %6'ya düşürmüştür. IMF, işsizlik oranı tahminini ise %3,1'den %3,5'e çıkarmıştır. IMF, işsizlik oranı tahminini bu yıl için %12,4'ten %12,2'ye çekerken, gelecek yıl için %11 olan tahmininde

Uluslararası Para Fonu (IMF), "Dünya Ekonomik Görünüm Raporu"nda, Temmuz ayında açıklanan raporda %5,8 olarak tahmin edilen Türkiye'nin 2021 yılı büyümesini, %9 seviyesine çıkarmıştır. IMF, 2022 yılı tahminini %3,3 olarak korumuştur. Raporda, enflasyonun bu yıl ortalama %17, yıl sonunda %16,7 olacağı öngörülmüştür. Bir önceki raporda ortalama enflasyon beklentisi %13,6, yıl sonu enflasyon beklentisi %12,5 seviyesinde bulunuyordu. Gelecek yıl için ortalama enflasyon beklentisi %11,8'den %15,4'e, yıl sonu enflasyon beklentisi %11,5'ten %14,5'e çıkarılmıştır. IMF, işsizlik oranı tahminini bu yıl için %12,4'ten %12,2'ye çekerken, gelecek yıl için %11 olan tahmininde

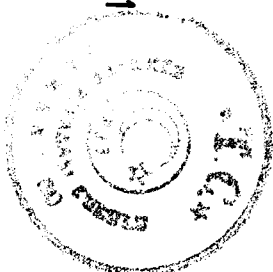
10 Kasım 2021



olmasını bekleyen S&P, 2022'de ortalama enflasyonun %12,3 olmasını öngörmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini %6'ya yükseltmiştir. Moody's Mayıs ayında yayımladığı raporda Türkiye ekonomisinin 2021'de %5 büyüyeceğini öngörmüştü. Raporda, küresel toparlanmanın sağlandığı, ancak Kovid-19 salgınında Delta varyantının yayılmasının risk oluşturduğuna dikkat çekilmiştir. Türkiye ekonomisinin 2022 yılına ilişkin büyüme beklentisinin de %3.5'ten %3.6'ya çıkarıldığına işaret edilen raporda, devam eden küresel ekonomik toparlanma ve aşılamadaki iletme sayesinde turizm sektöründeki toparlanmanın Türkiye ekonomisindeki büyümeyi desteklediği kaydedilmiştir. Geçen yılki güçlü kredi büyümesinin devam eden etkisinin ve baz etkisinin de büyümede rol oynadığına işaret edilen raporda, sıkılaşan finansal şartlar, bu yıl kredilerdeki büyümenin geçen yıldan çok daha düşük bir seviyede kalması ve ısrarcı şekilde yüksek seyreten enflasyon nedeniyle büyüme ivmesinde gelecek çeyreklerde yavaşlama beklendiği ifade edilmiştir.

1 0 Kasım 2021



VAKİF FATİH KUTLU DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebdülâhâ Martin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34338 İSTANBUL

Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 397428
Bağkur Kurumlar V.D. 922008 8359
Merkezi No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Unvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

Ticaret Sicil Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan

Büyükdere Cad. Akın Plaza No: 7 Kat: 8

ÜMRANİYE / İSTANBUL

Sicil No: 776444

Telex No : 0922003497000017

İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr