

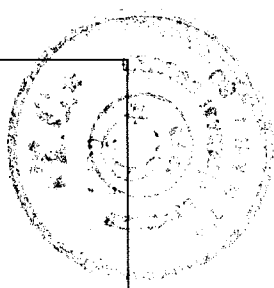
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

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, 08.10.2021, 10.11.2021, 07.12.2021, 04.01.2022 ve 01.02.2022 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. 24.02.2022	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticaret Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Oktar Bulvarı, 34768 Yüksekdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34768 İstanbul / Beşiktaş / İSTANBUL Sicil Numarası: 776444 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr Bariş HAMALDOĞU Müdür	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 24.02.2022	Sorumlu Olduğu Kısım:
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akademik Etiler Marmara Cad. Park Maya Sınırı P-21 Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 66 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 098 8359 MKTAS NO: 0-9720-6630-0301017 Selahattin AYDIN Direktör	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI



5.1.5. İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Eski Şekil	Yeni Şekil
YOKTUR.	Bankamız Yönetim Kurulu, kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak kaydıyla, 3.905.622.489,96-TL olan çıkarılmış sermayesinin, mevcut pay sahiplerinin rüçhan hakları tamamen kısıtlanarak, tahsisli ve nakden toplamda 13.400.000.000,00.- TL toplam satış hasılatı elde edilecek şekilde Borsa İstanbul A.Ş.'nin Toptan Alış Satış İşlemlerine ilişkin Prosedürü çerçevesinde belirlenecek pay satış fiyatına göre hesaplanacak nominal sermaye tutarı kadar nakit sermaye artırımını yoluyla artırılması kararı almıştır. Söz konusu başvuru başvurumuzun onaylandığı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17.02.2022 tarihli ve 2022/08 sayılı Haftalık Bülteni'nde duyurulmuştur.

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgilerin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankamız, Program kapsamında 2022 yılında yaklaşık 27,4 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlem 7 ay vadelidir.	Bankamız, Program kapsamında 2022 yılında yaklaşık 54,3 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 6-12 ay vadeleri arasındadır.

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Akademi Marmar Cad. Park Mayalı Sitesi
F-2/4 Blok Kat:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271523/1523577 Fax: 0(212) 333 3333
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 351228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0 9220 0833 5900017

Tic. Sic. No: 271523/1523577
Tic. Sic. No: 271523/1523577
Tic. Sic. No: 271523/1523577
Tic. Sic. No: 271523/1523577
Tic. Sic. No: 271523/1523577
Tic. Sic. No: 271523/1523577
Tic. Sic. No: 271523/1523577
Tic. Sic. No: 271523/1523577
Tic. Sic. No: 271523/1523577
Tic. Sic. No: 271523/1523577

Fed'in 14-15 Aralık tarihlerindeki toplantısının tutanaklarına göre, yetkililer, Omikron varyantının ekonominin toparlanma görünümünü değiştirmeyeceğini ancak arz sıkıntılarının beklenenden daha uzun sürebileceğini beklediklerini belirtmiştir. Bu durum, Omikron varyantının faiz artırımına engel olmayacağı, tedarik sıkıntılarının enflasyon üzerinde yarattığı yukarı yönlü baskının ise faiz artırımlarını öne çekebileceği şeklinde yorumlanmıştır. Tutanaklarda, faiz artışının beklenenden daha erken olma ihtimalinin yükseldiği vurgulanmıştır. Fed'in 8 trilyon dolara yaklaşan bilançosunda daraltmanın tartışılmaya başlandığı belirtilmiştir. Üyelerin çoğunun enflasyona yönelik risklerin yukarı yönlü olduğunu düşündüğüne işaret edilen tutanaklarda, istihdam piyasası koşullarının hala Fed'in hedeflerinden uzakta olduğu belirtilmiştir. Tutanaklarda, enflasyonun %2 hedefinin üzerinde seyrettiği ve bunun Covid-19 salgını ile ekonominin normalleşmesiyle bağlantılı arz ve talep uyumsuzluklarını yansıttığı belirtilmiştir. Tutanaklarda ayrıca, bilançonun faiz artırımından hemen sonra, son döngüde görüldenden daha hızlı daralabileceği vurgulanmıştır.

ABD ekonomisi üçüncü çeyrek büyüme oranı son revizyonda %2,1'den %2,3'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Büyüme oranının yukarı yönlü revize edilmesinde harcamalardaki artış etkili olmuştur. Tüketici harcamaları geçen yılın aynı dönemine göre %2,0 artmıştır. Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde ise Covid-19 salgınının etkisiyle %3,5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. ABD ekonomisi ilk çeyrekte %6,3, ikinci çeyrekte %6,7 büyümüştü. 2021 yılında ise ABD ekonomisinin %5,5 büyümesi beklenmektedir. Fed'in bir önceki projeksiyonunda beklentisi ekonominin %7 büyümesi yönündeydi. Güney Afrika'da ortaya çıkan yeni varyant, ABD büyümesini baskılayabilecektir.

ABD'de yıllık enflasyon Aralık'ta beklentilere paralel %7 gerçekleşerek Haziran 1982'den bu yana en yüksek seviyeye çıkmıştır. Enflasyon, aylık bazda ise %0,5 olan beklentinin üstünde %0,6 artmıştır. Çekirdek enflasyon göstergesi ise Aralık'ta bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,4 olan beklentilerin üstünde %5,5 artmıştır. Aylık bazda ise çekirdek enflasyon %0,6 yükselmiştir. Enflasyonun rekor seviyeye çıkmasının ardından piyasalarda Fed üyelerinin faiz artırımı süreciyle ilgili söylemleri takip edilmiştir. Çoğu Fed üyesi, mevcut koşulların sürmesi hâlinde Mart'ta faiz artışının olası görüldüğünü söylemiştir. Ayrıca varlık alım programının Mart ayına dek bitirilmesi ve yılın ikinci yarısında bilançonun küçülmesiyle ilgili de görüş belirtmişlerdir. ABD Başkanı Joe Biden, enflasyonun küresel bir sorun olduğunu belirttiği açıklamasında, verilerin, benzin ve gıda fiyatlarının artmasıyla geçen ay manşet enflasyonda "anamlı" bir düşüş yaşanmadığını ve yıllık enflasyonun artmasını yavaşlatmada ilerleme kaydettiklerini söyledi. Ocak'ta yıllık enflasyon %7,5'e, aylık enflasyon ise Aralık'ta aylık %0,2, yıllık %9,7 ile 2008'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Aylık artış 2010'dan beri görülen en büyük artış oldu. Ocak'ta yıllık enflasyon %7,5'e, aylık enflasyon ise Aralık'ta aylık %0,2, yıllık %9,7 ile 2008'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Aylık artış 2010'dan beri görülen en büyük artış oldu.

planların ilerleyen toplantılarda belirleneceğini açıklamıştır. Tutanaklarda, çoğu üyeye göre, 2015'teki döngüden daha hızlı bir faiz artış patikasının uygun olduğu açıklanmıştır. Yetkililerin varlık alımlarının yakın zamanda tamamlanması gerektiği görüşünü de koruduğu belirtilen tutanaklarda, üyelerin çoğunun varlık alımlarının 2021 yılı Aralık ayında açıklanan takvime göre azaltılmaya devam edilmesinden ve Mart ayının ilk yarısında sona erdirilmesinden yana olduğu kaydedilmiştir.

ABD ekonomisi 2021 yılının son çeyreğinde Omikron varyantının vakalardaki artışı hızlandırmasına rağmen hastalığın hafif seyretmesinin etkisiyle %5,5 olan beklentilerin üstünde %6,9 büyümüştür. Büyüme oranının beklentinin üstünde gelmesinde %4,9 artış gösteren stok etkisi belirleyici olmuştur. Tüketici harcamaları geçen yılın aynı dönemine göre %3,3 artmıştır. Kamu harcamalarında ise düşüş görülmüştür. GSYİH deflatörü, çeyreklik bazda %6,9'a yükselmiştir. Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde Covid-19 salgınının etkisiyle %3,5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. Ülke ekonomisi 2021 yılında ise %5,7 büyümüştür. Bu rakam 1984'ten beri en yüksek rakam olmuştur. Fed, ABD ekonomisinin verilen mali teşviklerin azalmasının da etkisiyle 2022 yılında %4, 2023 yılında ise %2,2 büyümelerini beklemektedir.

ABD'de yıllık enflasyon Ocak'ta beklentileri (%7,3) aşarak %7,5'ine ulaş ve 40 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Aylık bazda ise enflasyon %0,6 artarak %0,4 olan beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Çekirdek enflasyon da beklentilerin üzerinde artmıştır. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,6, yıllık bazda %6 artmıştır. Beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verisinin ardından Fed'in Mart'ta 50 baz puan faiz artırımı yapacağı beklentileri yükselmiştir. Ayrıca Fed'in yıl içinde 4'ten fazla faiz artırımı yapacağına ilişkin beklentiler de kuvvetlenmiştir.

ABD'de tarım dışı istihdam Ocak'ta 125 bin artış beklentisinin üzerinde 467 bin kişi artmıştır. Aralık ayı için 199 bin olarak açıklanan istihdam artışı 510 bine revize edilmiştir. İşsizlik oranı Ocak'ta beklentilerin üzerinde gerçekleşerek %3,9'dan %4'e yükselmiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Ocak ayında aylık bazda %0,7 artmıştır. Ortalama saatlik kazançlardaki yıllık artış Aralık'taki %5'ten Ocak'ta %5,7'ye yükselmiştir. İşgücüne katılım oranı Ocak'ta %62,2 ile önceki aya göre yükselmiştir. Omikron etkisiyle ADP özel sektör istihdamı Ocak'ta 40 bin azalmıştır. Böylece özel sektör istihdamı Aralık 2020'den bu yana ilk kez azalmıştır.

olarak kayda geçmiştir. Çekirdek ÜFE ise aylık tahminlere paralel %0,5, yıllık %8 olan beklentilerin üstünde %8,3 artmıştır.

ABD'de tarım dışı istihdam Aralık'ta 400 bin kişi artış beklentisinin altında 199 bin kişi artmıştır. Kasım ayı için 210 bin olarak açıklanan istihdam artışı 249 bine revize edilmiştir. İşsizlik oranı Aralık'ta %4,2'den %3,9'a gerilemiştir ve %4,1 olan beklentilerin altında kalmıştır. İşsizlik oranı, pandemi başlangıcından bu yana ilk defa %4'ün altına gerilemiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Aralık ayında aylık bazda %0,6, yıllık bazda %4,7 ile beklentilerin üstünde artış göstermiştir. İşgücüne katılım oranı Aralık'ta %61,9 ile önceki aya göre yükselmiştir. ADP özel sektör istihdamı Aralık ayında 400 bin olan beklentilerin üstünde 807 bin artmıştır. Bu, Mayıs 2021'den beri görülen en büyük artış olmuştur. Fed'in son toplantı tutanaklarında, istihdam piyasası koşullarının hala Fed'in hedeflerinden uzakta olduğunu söylemesine ve Aralık ayı istihdamının beklentilerden düşük gelmesine karşın işsizlik oranının %3,9'a gerilemesi ve saatlik kazançların beklentilerden yüksek gerçekleşmesi, Fed'in faiz artırımlarını öne çekerek Mart ayında ilk faiz artırımına gitme ihtimalini güçlendirmektedir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Aralık ayı para politikası toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmemiş ve gecelik mevduat oranını -%0,50'de, politika faizini %0'da ve gecelik borç verme oranını %0,25'te bırakmıştır. ECB, Pandemi Acil Alım Programı (PEPP)'nin Mart 2022'de sona erdirilmesinin ardından, Nisan ayı ile birlikte Varlık Alım Programı (APP) çerçevesinde aylık 20 milyar euro olan tahvil alım miktarını 40 milyar euroya çıkarma kararı almıştır. Açıklamaya göre, APP ile aylık varlık alımı yılın üçüncü çeyreğinde 30 milyar euro olacaktır. ECB, aylık varlık alımının Ekim 2022'de ise aylık 20 milyar euroya ineceğini belirtmiştir. ECB, açıklamasında "Pandemi ile ilgili negatif şokların ortaya çıkması durumunda PEPP kapsamında net alımlar devam edebilir." ifadesi yer almıştır.

ECB Başkanı Christine Lagarde, enflasyonun kısa vadede yüksek kalacağını belirtirken, 2022'de faizleri artırmalarının muhtemel olmadığını sinyali vermiştir. ECB, bu toplantıda ekonomiye ilişkin projeksiyonlarını da yayımlamıştır. 2021 Euro Bölgesi büyüme beklentisi %5'ten %5,1'e yükseltilmiş, 2022 büyüme beklentisi ise %4,6'dan %4,2'ye çekilmiştir. ECB'nin 2021 için enflasyon beklentisi %2,2'den %2,6'ya, 2022 enflasyon beklentisi ise %1,7'den %3,2'ye yükseltilmiştir.

Almanya ekonomisi 2021 yılında beklentilere paralel %2,7 büyümüştür. Pandemi nedeniyle 2020 yılında %4,6 küçülen ekonomide, durgunluk nedeniyle kısmen iyileşme sağlanabildiği belirtilmiştir. Ayrıca, ayrıca 2021 yılının Ekim ve Aralık aylarında gayriresmi milli hasulanın bir önceki çeyreğe kıyasla %0,5 ila %1 düşüğünü göstermiştir. Almanya ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde

İstanbul Ticaret Sicil No: 271728

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 608 5359

Mercis No: 0-9:20-06:23-000177

riskine dikkat çekerken, bu defa tahminlerin üstüne çıkabileceği riskini de sözlü yönlendirmesine eklemiştir. BoJ, Japonya'nın finansal sisteminin bir bütün olarak istikrarlı olduğunu, tüketici enflasyonunun BoJ'un hedefine doğru büyük olasılıkla kademeli şekilde hızlanacağını belirtmiştir. BoJ, fiyatlardaki genel artış trendi yerine artışların temel gıda malzemeleri ve yakıt gibi spesifik ürünlerle sınırlı kaldığını bildirmiştir. BoJ, 2022 yılı büyüme tahminini %2,9'dan %3,8'e, 2023 büyüme tahminini ise %1,3'ten %1,1'e revize etmiştir. 2022 çekirdek enflasyon tahmini %0,9'dan %1,1'e, 2023 tahmini ise %1'den %1,1'e revize edilmiştir. BoJ Başkanı Haruhiko Kuroda, karar sonrası yaptığı açıklamada, enflasyon %2'ye yükselmeden Banka'da faiz artırım tartışması olmadığını söylemiştir.

Japonya ekonomisinin daha önce %3 olan üçüncü çeyrek daralma oranı, vaka sayısındaki artışın tüketimi azaltması ve küresel çip arzındaki problemlerin ardından %3,6 daralma olarak revize edilmiştir. Üçüncü çeyrekte ülke ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %0,9 küçülmüştür. Yılın üçüncü çeyreğinde, tüketicilerin evlerinde kalması ve fabrikaların üretimlerini azaltması beklenenden daha fazla daralmaya neden olmuştur. Tüketim, Covid-19 vakalarının yaz döneminde hızla artması ve bunun sonucu acil kısıtlamaların yeniden başlatılması ya da süresinin uzatılması ve alışveriş yapanların daha temkinli hareket etmesi ile birlikte düşmüştür. Tedarik zinciri sorunları, Japon firmaların çip ve diğer parça sıkıntısı çekmeleri ve bunun da aralarında Toyota Motor Corp.'ün bulunduğu ülkenin en büyük imalatçı şirketlerini daha az üretmek zorunda bırakması ile birlikte üretimi olumsuz etkilemiştir. Bu sorunlar aynı zamanda şirketlerin yatırım planlarını askıya almaları için ilave sebepler oluşturmıştır. Veriler yeni Başbakan Fumio Kishida'nın ekonomik toparlanmayı yeniden başlatma ve önümüzdeki yıl yapılacak seçimler öncesi iktidarını pekiştirme çabaları dahilinde teşvik paketi için beklentileri de artırmıştır.

Çin Merkez Bankası 1 yıllık kredi referans faiz oranını (LPR) %3,80'den %3,70'e, 5 yıllık kredi faiz oranını %4,65'ten %4,60'a indirmiştir. Banka, orta vadeli kredi faiz oranını (MLF) %2,95'ten %2,85'e, yedi gün vadeli ters repo anlaşmalarındaki faiz oranını da %2,2'den %2,1'e düşürmüştür. Son olarak Banka, 7 gün ve 1 ay vadeli hazır imkânlar kredi kolaylığı (SLF) oranlarını düşürmüştür. Çin Merkez Bankası SLF faiz oranlarını 10'ar baz puan indirilerek %2,95 ve %3,10 olarak belirlemiştir.

[illegible]

İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922-08 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Çin Merkez Bankası Aralık'ta 1 yıllık kredi referans faiz oranını (LPR) %3,80'den %3,70'e, 5 yıllık kredi faiz oranını %4,65'ten %4,60'a indirmiştir. Banka, orta vadeli kredi faiz oranını (MLF) %2,95'ten %2,85'e, yedi gün vadeli ters repo anlaşmalarındaki faiz oranını da %2,2'den %2,1'e düşürmüştür. Son olarak Banka, 7 gün ve 1 ay vadeli hazır imkânlar kredi kolaylığı (SLF) oranlarını düşürmüştür. Çin Merkez Bankası SLF faiz oranlarını 10'ar baz puan indirerek %2,95 ve %3,10 olarak belirlemiştir. **Banka Şubat'ta ise faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmemiştir.**

Çin ekonomisi 2021'in dördüncü çeyreğinde yıllık bazda %4 büyümüştür. 2021 yılının tamamında ise Çin ekonomisi %8,1 büyümüştür. 2021 yılında Çin'de Sıfır Covid programı çerçevesinde kapanmaların çok olması ve konut sektöründeki spekülasyon hareketlerin sınırlanmasıyla ilgili alınan önlemler büyümenin üzerinde baskı yaratmıştır. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise yavaşlayarak %5 civarında büyümesi beklenmektedir.

Çin'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Ocak'ta geçen yılın aynı ayına göre %9,1 artmıştır. ÜFE bir önceki ay seviyesi olan %10,3'ten gerilemiştir. ÜFE aylık bazda ise %0,2 düşmüştür. Çin'de enflasyon baskıları emtia ve gıda fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle Ocak ayında hız kesmiştir. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) ise Ocak'ta yıllık bazda %0,9 artmıştır. TÜFE, aylık bazda ise %0,4 artış göstermiştir.

Dünya Bankası, azalan malî destek, covid-19 salgınının devam etmesi ve arz darboğazlarının sürmesini işaret ederek küresel ekonomi için 2022 yılı büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmiştir. Dünya Bankası yayınladığı "Küresel Ekonomik Görünümler" raporunda küresel ekonomi için 2021 yılı GSYH büyüme tahminini Haziran ayı raporuna göre 0,2 puan düşürerek %5,5'e çekerken, 2022 büyüme tahminini de %4,3'ten %4,1'e çekmiştir. 2023 yılı için büyüme beklentisini ise %3,1'den %3,2'ye revize etmiştir. ABD ekonomisi için 2022 büyüme tahminini %4,2'den %3,7'ye aşağı yönlü, 2023 büyüme beklentisini ise %2,3'ten %2,6'ya yukarı yönlü revize etmiştir. Raporda, Euro Bölgesi ekonomisi için 2022 büyüme tahmini %4,4'ten %4,2'ye, 2023 büyüme beklentisi ise %2,4'ten %2,1'e revize edilmiştir. Japonya'nın 2022 büyüme beklentisi %2,6'dan %2,9'a, 2023 büyüme tahmini ise %1,2'den %1,2'ye revize edilmiştir. Raporda gelişmiş ekonomilerde yatırım ve üretimin bu yıl pandemiden önceki seviyelere döneceğini öngören Dünya Bankası, gelişmekte olan ekonomilerde ise üretim ve yatırımların pandemi öncesinin kayda değer şekilde altında kalacağını sürdürülebilirlik raporunda belirtmiştir. Gelişmekte olan ekonomilerin 2021 yılında %5,4'ten %5,2'ye düşürülen büyüme tahmini için Dünya Bankası, 2022 ve 2023 için büyüme beklentilerini %4,4'ten %4,3'e ve %4,4'ten %4,3'e artırmıştır. Çin ekonomisinin

İletişim Numarası: 776444
İnternet Sitesi Adresi: www.vakibank.com.tr

baskı yaratmıştır. Üike ekonomisinin 2022 yılında ise yavaşlayarak %5 civarında büyümesi beklenmektedir.

Çin'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Aralık'ta geçen yılın aynı ayına göre %10,3 artmıştır. ÜFE bir önceki ay seviyesi olan %12,9'dan gerilerken, piyasa beklentisi olan %11,1'in altında gerçekleşmiştir. Çin'de enflasyon baskıları emtia ve gıda fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle Aralık ayında hız keserken, Çin Merkez Bankası (PBoC)'nın ekonomideki yavaşlamanın önüne geçmek için faiz indirmesinin önu açıklmıştır. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) ise Aralık'ta yıllık bazda %1,5 artarak %1,8 olan beklentilerin altında kalmıştır. TÜFE, aylık bazda ise %0,2 artış beklentilerine karşın %0,3 gerilemiştir.

Dünya Bankası, azalan mali destek, covid-19 salgınının devam etmesi ve arz darboğazlarının sürmesini işaret ederek küresel ekonomi için 2022 yılı büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmiştir. Dünya Bankası yayınladığı "Küresel Ekonomik Görünümler" raporunda küresel ekonomi için 2021 yılı GSYH büyüme tahminini Haziran ayı raporuna göre 0,2 puan düşürerek %5,5'e çekerken, 2022 büyüme tahminini de %4,3'ten %4,1'e çekmiştir. 2023 yılı için büyüme beklentisini ise %3,1'den %3,2'ye revize etmiştir. ABD ekonomisi için 2022 büyüme tahminini %4,2'den %3,7'ye aşağı yönlü, 2023 büyüme beklentisini ise %2,3'ten %2,6'ya yukarı yönlü revize etmiştir. Raporda, Euro Bölgesi ekonomisi için 2022 büyüme tahmini %4,4'ten %4,2'ye, 2023 büyüme beklentisi ise %2,4'ten %2,1'e revize edilmiştir. Japonya'nın 2022 büyüme beklentisi %2,6'dan %2,9'a, 2023 büyüme tahmini ise %1'den %1,2'ye revize edilmiştir. Raporda gelişmiş ekonomilerde yatırım ve üretim bu yıl pandemiyi öncesi seviyelere döneceğini öngören Dünya Bankası, gelişmekte olan ekonomilerde ise üretim ve yatırımların pandemi öncesinin kayda değer şekilde altında kalmayı sürdüreceğini vurgulamıştır. Gelişmekte olan ekonomilerin 2021 yılında %6,3 büyüdüklerini tahmin eden Dünya Bankası, 2022 ve 2023 için büyüme beklentilerini %4,6 ve %4,4 olarak açıklamıştır. Çin ekonomisinin 2021'de %8 büyüdüğünü tahmin eden Dünya Bankası, 2022 için büyüme tahminini %5,4'ten %5,1'e indirmiş ve 2023 büyüme beklentisini %5,3 olarak korumuştur.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin bir miktar altında %7,4 oranında büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi yılın ilk üç çeyreğinde %11,7 büyümüştür. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2021 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,8 artmıştır. Raporda, Euro Bölgesi'nden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %6,94 artmıştır. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) ise Aralık'ta yıllık bazda %1,5 artarak %1,8 olan beklentilerin altında kalmıştır. TÜFE, aylık bazda ise %0,2 artış beklentilerine karşın %0,3 gerilemiştir.

İstanbul Ticaret Sicil No: 257228

Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359

İletişim No: 0-9220-0883-5900017

2021'de %8 büyüdüğünü tahmin eden Dünya Bankası, 2022 için büyüme tahminini %5,4'ten %5,1'e indirmiş ve 2023 büyüme beklentisini %5,3 olarak korumuştur.

Uluslararası Para Fonu (IMF), "Ocak 2022 Ara Dönem Dünya Ekonomik Görünüm Raporu"nu yayımlamıştır. Raporda küresel ekonominin 2022 yılına önceden beklenenden daha zayıf bir konumda girdiği belirtilerek, bu yıl için büyüme beklentileri düşürülmüştür. Küresel ekonomi için 2022 yılı büyüme beklentisi %4,9'dan %4,4'e, ABD için %5,2'den %4'e, Euro Bölgesi için %4,3'ten %3,9'a, Çin için %5,6'dan %4,8'e düşürülmüştür. IMF Omikron varyantına bağlı olarak ülkelerde yeniden kısıtlamalar uygulanmaya başlandığına ve artan enerji fiyatları ve arz kesintilerinin başta ABD olmak üzere birçok gelişmiş ve gelişmekte olan ülkede beklenenden çok daha yüksek bir enflasyona neden olduğuna işaret etmiştir. IMF, enflasyonun devam eden arz ile birlikte önceki raporda öngörülenden daha uzun süre devam etmesini beklediğini açıklamıştır. Fon, gayrimenkul sektöründe devam eden daralma ve özel tüketimde beklenenden daha yavaş toparlanmanın, Çin'in büyüme beklentilerinin sınırlı kalmasında etkili olduğunu açıklamıştır.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin bir miktar altında %7,4 oranında büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi yılın ilk üç çeyreğinde %11,7 büyümüştür. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2021 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,8, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %2,7 artmıştır. Harcama bileşenlerine göre yılın üçüncü çeyreğinde, büyüme en yüksek katkı net ihracat ve tüketici harcamalardan gelmiştir. Üçüncü çeyrekte büyüme en yüksek katkısı yapan sektör ise hizmetler sektörü olmuştur. İnşaat ve tarım sektörleri ise büyümeyi negatif yönlü etkilemiştir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ocak'ta piyasa beklentilerinin üzerinde aylık bazda %11,1 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Aralık'taki %36,08'den %48,7'ye yükselmiştir. Böylece enflasyon 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Ocak'ta gıda ve alkolsüz içecekler, konut ve ulaştırma gruplarındaki artışlar enflasyondaki yüksek artışta belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Ocak'ta bir önceki aya göre %6,94 artmıştır. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) ise Aralık'ta yıllık bazda %1,5 artarak %1,8 olan beklentilerin altında kalmıştır. TÜFE, aylık bazda ise %0,2 artış beklentilerine karşın %0,3 gerilemiştir.

İstanbul Ticaret Sicil No: 257228

Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 8359

İletişim No: 0-9220-0883-5900017

çeyrekte büyümeye en yüksek katkısı yapan sektör ise hizmetler sektörü olmuştur. İnşaat ve tarım sektörleri ise büyümeyi negatif yönlü etkilemiştir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta %8 olan piyasa beklentilerinin üzerinde aylık bazda %13,58 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Kasım'daki %21,31'den %36,08'e yükselmiştir. Böylece enflasyon 2003 bazzı serinin en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Aralık'ta ulaştırma, gıda ve alkolsüz içecekler, ev eşyası ile çeşitli mal ve hizmetler gruplarındaki artış enflasyondaki yüksek artışta belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Aralık'ta bir önceki aya göre %13,23 artmış ve yıllık bazda Kasım'daki %17,62'den Aralık'ta %31,88'e yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon da 2003 bazzı serinin en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Aralık'ta bir önceki aya göre %19,08 artmış ve yıllık bazda Kasım'daki %54,62'den %79,89'a yükselmiştir. Yİ-ÜFE 2001 Aralık'tan bu yana ki en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Ana sanayi gruplarına göre Aralık'ta en yüksek artış %21,2 ile ara malı ve %20,4 ile enerjide yaşanmıştır. Yİ-ÜFE'de yükselişin devam etmesi ve TÜFE ile arasındaki makasın açılması önümüzdeki aylarda TÜFE üzerinde yukarı yönlü baskının devam edeceğini göstermektedir. Öte yandan kurda yaşanan geri çekilme sonucu Ocak'ta market fiyatlarında düşüş yaşanacağı açıklamaları gelse bile yeni yılla birlikte köprü ve otoyol geçiş ücretlerine yapılan zamlar, İstanbul başta olmak üzere şehiriçi ulaşım ücretlerine gelen zamlar, doğalgaz ve elektrik zamları, vergi ve harçlara yapılan zamların yanı sıra ücretlere yapılan zamların hizmet enflasyonuna yükseliş olarak yansiyacak olması nedeniyle Ocak'ta da enflasyonda yüksek artışlar görülecektir.

Ekim'de 3,14 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi Kasım'da 2,68 milyar dolar açık vermiştir. Ocak-Kasım toplamında ise cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %66,3 oranında azalışla 10,8 milyar TL gerçekleşmiştir. Söz konusu azalışta enerji ithalatındaki artışa karşın, altın ithalatındaki belirsizliklerin ve Çin kaynaklı tedarik zincirinde yaşanan sorunların akabinde Avrupa'ya yakınlık avantajı yakalayan rekabetçi kurun desteğiyle ihracatın yıllık bazda %34 artış göstermesi belirleyici olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda 2020 yılı Kasım ayında 35 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi bu yıl 14,3 milyar dolar açık vermiştir. Dış ticaret açığı yıllık bazda %28 gerileyerek 38,2 milyar dolardan 27,3 milyar dolara geriledi. Hizmet gelirleri %91,5 artarak 12,5 milyar dolardan 24 milyar dolara yükseldi. ENERJİ DEĞERLERİ Kurumunun açıkladığı verilerde, Ocak-Kasım döneminin sonuna kadar toplam rezerv varlığına ilişkin olarak 38,2 milyar dolarlık bir artış söz konusudur. Enerji arz güvenliği dikkat çekmektedir. Kasım'da 359 milyon dolarlık dış ticaret açığı ile Ocak-Kasım dönemi için toplam 3,14 milyar dolar dış ticaret açığı olduğu görülmektedir.

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

mevsimsellikten arındırılmış, yıllıklandırılmış, 3 aylık ortalamasını gösteren momentumda da yükseliş hızlanmıştır. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ocak'ta bir önceki aya göre %10,45 artmış ve yıllık bazda Aralık'taki %79,89'dan %93,53'e yükselmiştir. Yİ-ÜFE 1995 Mart'tan bu yana ki en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Yİ-ÜFE'de yükselişin devam etmesi ve TÜFE ile arasındaki makasın açılmasının yanı sıra çekirdek enflasyonun da yıllık bazda yükselmeye devam etmesi ve momentumdaki yükselişin hızlanması önümüzdeki aylarda TÜFE üzerinde yukarı yönlü baskının devam edeceğini göstermektedir. Ayrıca yapılan ücret zamları ve hizmet sektöründe fiyatlamaların gecikmeli gerçekleşmesi de enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskının bir süre daha devam etmesine neden olabilecektir.

Kasım'da 2,82 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi Aralık'ta 3,84 milyar dolar açık vermiştir. 2021 yılı toplamında cari işlemler dengesi bir önceki yıla göre %58 gerileyerek 14,9 milyar dolar açık vermiştir. Net enerji ticaretinin 2020 yılına göre %74 artış yaşamasına karşın 2021'de net altın ticaretinin %91 daralması, cari denge üzerinde olumlu etki yaratan faktörlerden biri olmuştur. Bununla birlikte, 2021'de yapılan toplam ihracatın yıllık artış hızının (%33,5), toplam ithalatın yıllık artış hızının (%23) üzerinde olması dış ticaret kaynaklı cari açığı daraltıcı başlıca faktör olmuştur. Ayrıca, net hizmet gelirlerinin turizm sektöründe pandemi sonrası yaşanan toparlanmanın desteğiyle geçen yıla göre %118'lik bir artış yaşaması, cari açığın 2021 yılı toplamında olumlu performans göstermesini sağlamıştır. Cari işlemler dengesinin finansman kompozisyonundaki gelişmelere yıllık olarak bakıldığında, doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan toplam 27,8 milyar dolar, net hata noksan kalemi kanalıyla ise 10,5 milyar dolar sermaye girişi olduğu görülmektedir. Rezerv varlıklar 2021 yılı toplamında 23,3 milyar dolar artış kaydetmiştir.

2021 yılının Ocak ayında 24,2 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2022 yılının Ocak ayında 30 milyar TL fazla vermiştir. 2021 yılının Ocak ayında 2,2 milyar TL faiz dışı açık verilmişken, 2022 yılının Ocak ayında 44,3 milyar TL fazla verilmiştir. Ocak ayında bütçe gelirleri vergi gelirlerindeki artışın sürmesiyle bir önceki yılın Ocak ayına göre %96,4 artarak 176 milyar TL, bütçe giderleri ise faiz dışı giderler nedeniyle %28,3 artışla 220,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ocak ayında bütçe gelirleri vergi gelirlerinde enflasyonla

Sicil Numarasi: 776444

İnternet Sitesi Adres: www.vakifbank.com.tr

yaşanmıştır. Portföy yatırımlarında ise Ekim ayında olduğu gibi Kasım'da da sermaye çıkışı yaşanmıştır. Kasım ayında 1,5 milyar dolar seviyesinde yaşanan portföy yatırımlarındaki sermaye çıkışında Hazine'nin yurtdışı tahvil piyasasına yaptığı geri ödemeler etkili olmuştur. Diğer yatırımlarda yaşanan sermaye girişinde ise yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıklarındaki azalış belirleyici olmuştur. Böylece Kasım'da 359 milyon dolar doğrudan yatırım, 2,1 milyar dolar diğer yatırım ve 4,5 milyar dolar net hata noksan kanalıyla sermaye girişinin gerçekleşmiş ve 1,5 milyar dolar portföy yatırımlarında yaşanan döviz çıkışından sonra nette 2,8 milyar dolar rezerv artışı yaşanmıştır.

2020 yılının Aralık ayında 43,2 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçe dengesi 2021 yılının Aralık ayında 145,7 milyar TL açık vermiştir. 2020 yılı Aralık ayında 38,4 milyar TL faiz dışı açık verilmişken, 2021 yılı Aralık ayında faiz dışı açık 136,8 milyar TL olmuştur. Aralık ayında bütçe açığındaki yükselişte, tasarruflardaki azalışın yanı sıra yılın sonuna bırakılan harcama alanının kullanılması, Hazine'nin yüksek borçlanması ve faizlerin ve kura dayalı olan tahvillerinin yüksek olması etkili olmuştur. Aralık ayında bütçe gelirleri vergi gelirlerindeki artışın sürmesiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %40 artarak 135,1 milyar TL, bütçe giderleri ise hem faiz giderleri hem de faiz dışı giderlerdeki güçlü yükselişin etkisiyle %100'ün üzerinde artarak 280,8 milyar TL gerçekleşmiştir. 2020 yılı Ocak-Aralık döneminde 175,3 milyar TL gerçekleşen bütçe açığı, 2021 yılı Ocak-Aralık döneminde yıllık bazda %9,7 artarak 192,2 milyar TL'ye yükselmiştir. 2020 yılının Ocak-Aralık döneminde pandeminin yarattığı kapanmalar ve kapanma sonrası sağlanan teşvikler ile 41,3 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2021 yılı Ocak-Aralık döneminde %72,4 gerileyerek 11,4 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. 2021 yılı Ocak-Aralık döneminde bütçe gelirleri ekonomideki canlanmanın etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %36,8 oranında artarak 1.407,4 milyar TL, bütçe giderleri ise cari transferler ve borç verme giderlerindeki artış ile %32,9 oranında artarak 1.599,6 milyar TL olmuştur. 2020 yılında pandeminin yarattığı kapanmaların ekonomik aktivitede yarattığı yavaşlamanın ardından kamu tarafından yapılan yardımlar ve teşvikler ile gerçekleştirilen kaynak transferinin etkisiyle bütçe açığı/GSYH oranı %3,5 açıklanırken, 2021'de tahminler doğrultusunda değerlendirildiğinde bütçe açığı/GSYH oranının %3'ün altında gerçekleşeceği görülmektedir.

[illegible]

oluşan artışa karşın bütçe gelirlerindeki daha hızlı artışın sonucu olarak bütçe dengesi fazla vermiştir. Bütçe gelirlerindeki belirgin yükselişte ve dolayısıyla geçen yılın aksine içinde bulunduğumuz senenin Ocak ayında bütçe fazlası verilmesinde, vergi gelirlerindeki artışın öne çıktığı görülmektedir. Ancak vergi gelirlerindeki yükseliş, enflasyonun geçen yıla göre ciddi bir artış göstermesinden kaynaklanmaktadır. Önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitede yavaşlama ihtimali göz önüne alındığında, vergi gelirlerinde aşağı yönlü hareket ve dolayısıyla bütçe dengesinde açık görülebilir. Diğer taraftan, Şubat ayının ortalarında alınan kararla KDV oranının gıda ürünlerinde %8'den %1'e çekilmesi de önümüzdeki dönemde bütçe dengesine olumsuz yansıyabilir. 2021 yılında %3 seviyesinin altında kalmayı başaran bütçe açığı/GSYH oranı için bu yıl hedef seviye %3,5 olarak belirlenmiştir. Ancak geçen yıla göre daha yüksek oranda gerçekleşen kamu borçlanması faizleri, söz konusu oran üzerinde yukarı yönlü baskı yaratabilir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Şubat ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bırakmıştır. Karar metninde, cari işlemler dengesindeki iyileşme eğiliminin güçlenerek devam etmesinin fiyat istikrarı için önem arz ettiği, bu hedefe ulaşmak için uzun vadeli Türk lirası yatırım kredilerinin önemli bir rol oynayacağını değerlendirildiği belirtilmiştir. Enflasyonda yakın dönemde gözlenen yükselişin nedeni olarak küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışlar ile tedarik süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönlü unsurlar ve talep gelişmelerinin yanı sıra ekonomik temellerden uzak fiyatlama oluşumlarına vurgu yapılmıştır. Sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan ve kararlılıkla sürdürülmekte olan adımlar ile birlikte, enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörüldüğü ifade edilmiştir. Bir önceki ay toplantı metninde Türk lirasını öncelikleyen politika çerçevesinden bahseden TCMB, bu ay kalemci liralasmaıı teşvik eden geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütüldüğünü belirtmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu BB- 'den B+ 'ya yükseltti. Bu yükseliş, şirketin "negatif" olarak teyit etmiştir. Kurulus, "daha güçlü ve verimli bir yapıya" odaklı finansal stres

iyileşme gösterdiği, cari dengenin 2022 yılında fazla vermesinin beklendiği belirtilmiştir. TCMB'nin tüm politika araçlarında Türk lirasını öncelikleyen geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürüttüğü belirtilmiştir. Bir önceki ay karar metninde yer alan "Alınmış olan kararların birikimli etkileri 2022 yılının ilk çeyreğinde yakından takip edilecek ve bu dönemde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zeminde yeniden şekillenmesi amacıyla geniş kapsamlı politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütülecektir." ifadesi ise karar metninden çıkarılmıştır.

Dünya Bankası, Türkiye ekonomisi için 2021 yılı GSYH büyüme tahminini %5'ten %9,5'e çıkarırken, 2022 yılı için büyüme tahminini %4,5'ten %2'ye ve 2023 beklentisini %4,5'ten %3'e indirmiştir. Gelişmiş ekonomilerde yatırım ve üretimin bu yıl pandemi öncesi seviyelere döneceğini öngören Dünya Bankası, gelişmekte olan ekonomilerde ise üretim ve yatırımların pandemi öncesinin kayda değer şekilde altında kalmayı sürdüreceğini vurgulamıştır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler'da Mardin Cad. Park Maya Sitesi
-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34331 İSTANBUL
Tel:0212) 352 35 77 Fax:0212) 352 35 70
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Borçluları Kurumlar V.D. 927 93 1359

dönemlerinin, Türkiye'de yüksek enflasyon, düşük dış likidite ve zayıf politika güvenilirliği açısından kırılma noktaları artırdığını ve takip edilen politikanın (hedeflenen kredi ve sermaye akışı önlemleri de dâhil olmak üzere) enflasyonu düşürmesinin beklenmediğini belirtmiştir. Ayrıca Fitch, Türkiye'de enflasyonun yıl sonuna kadar %38'e, 2022'de ortalama %41'e ve 2023'te %28'e ulaşacağı öngörüsünde bulunmuştur.

Dünya Bankası, Türkiye ekonomisi için 2021 yılı GSYH büyüme tahminini %5'ten %9,5'e çıkarırken, 2022 yılı için büyüme tahminini %4,5'ten %2'ye ve 2023 beklentisini %4,5'ten %3'e indirmiştir. Gelişmiş ekonomilerde yatırım ve üretimin bu yıl pandemi öncesi seviyelere döneceğini öngören Dünya Bankası, gelişmekte olan ekonomilerde ise üretim ve yatırımların pandemi öncesinin kayda değer şekilde altında kalmayı sürdüreceğini vurgulamıştır.

Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Bakanlığı Adresli Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükgöçme Caddesi No:7/A1 Blok 34708
Üsküdar / İSTANBUL
Sicil Numarası: 27228
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

