

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 23.07.2020 TARİH VE 47/940 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 04.08.2020, 25.08.2020, 13.10.2020, 09.11.2020, 07.12.2020, 04.01.2021, 09.02.2021, 09.03.2021, 07.04.2021 ve 21.05.2021 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

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. 10.06.2021	Sorumlu Olduğu Kısım:
İhraççı Bilgi Dökümanı GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI	Sorumlu Olduğu Kısım:
İhraççı Bilgi Dökümanı GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI	Sorumlu Olduğu Kısım:



17 Haziran 2021

(Bin TL)									
Net Faiz Geliri/Gideri	13.795.254	64,8	20.394.562	70,0	2.855.871	41,8			
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	3.399.115	16,0	2.984.080	10,2	730.198	10,7			
Temettü Gelirleri	8.682	0,04	17.633	0,1	15.764	0,2			
Ticari Kâr/Zarar (Net)	-2.496.541	-11,7	-2.336.832	-8,0	-470.029	-6,9			
Diğer Faaliyet Gelirleri	6.581.012	30,9	8.080.957	27,7	3.698.366	54,1			
TOPLAM	21.287.522	100	29.140.400	100	6.830.170	100			

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

Eski Şekil

Bankamız, Program kapsamında 2021 yılında yaklaşık 84,6 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-6 ay vadeli.

Yeni Şekil

Bankamız, Program kapsamında 2021 yılında yaklaşık 105,5 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-6 ay vadeli.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulüla Mardin Cad. Park Plaza Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34331 İSTANBUL
Tel:0(212) 350 3577 Fax: 0(212) 350 3578
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27 228
Egizli Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



17 Haziran 2021

Ticaret Bakanlığı
Ticari Sicil ve Kurumlar Genel Müdürlüğü
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok Kat: 7
Ünvan: TİCARET SİCİLİ
Sicil No: 27 228
İletişim: 776444
E-posta: 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 Karşıklıklar 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 %63,65 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), 27-28 Nisan tarihli toplantısında beklentilere paralel olarak federal fonlama faizini değiştirmeyerek oy birliği ile %0-0,25 aralığında sabit bırakmıştır. Fed'den yapılan açıklamada en az 120 milyar dolar olan aylık varlık alım programının sürdürüleceği belirtilmiştir. Ekonomik aktivitenin ve istihdamın güçlendiği vurgulanırken enflasyondaki yükselişin büyük oranda geçici faktörleri yansıttığına değinilmiştir. Fed Başkanı Jerome Powell, Nisan toplantısının ardından yaptığı açıklamada, enflasyonda geçici artışın faiz artışını gerektirmediğini, hedeflere ulaşana kadar faizlerin sıfıra yakın kalmaya devam edeceğini, tahvil alımlarının azaltılmasının konuşulması için henüz doğru bir zaman olmadığını söylemiştir.	31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Karşıklıklar 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 %63,65 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), 27-28 Nisan tarihli toplantısında beklentilere paralel olarak federal fonlama faizini değiştirmeyerek oy birliği ile %0-0,25 aralığında sabit bırakmıştır. Fed'den yapılan açıklamada en az 120 milyar dolar olan aylık varlık alım programının sürdürüleceği belirtilmiştir. Ekonomik aktivitenin ve istihdamın güçlendiği vurgulanırken enflasyondaki yükselişin büyük oranda geçici faktörleri yansıttığına değinilmiştir. Fed Başkanı Jerome Powell, Nisan toplantısının ardından yaptığı açıklamada, enflasyonda geçici artışın faiz artışını gerektirmediğini, hedeflere ulaşana kadar faizlerin sıfıra yakın kalmaya devam edeceğini, tahvil alımlarının azaltılmasının konuşulması için henüz doğru bir zaman olmadığını söylemiştir.
ABD Merkez Bankası (Fed), 27-28 Nisan tarihli toplantısında beklentilere paralel olarak federal fonlama faizini değiştirmeyerek oy birliği ile %0-0,25 aralığında sabit bırakmıştır. Fed'den yapılan açıklamada en az 120 milyar dolar olan aylık varlık alım programının sürdürüleceği belirtilmiştir. Ekonomik aktivitenin ve istihdamın güçlendiği vurgulanırken enflasyondaki yükselişin büyük oranda geçici faktörleri yansıttığına değinilmiştir. Fed Başkanı Jerome Powell, Nisan toplantısının ardından yaptığı açıklamada, enflasyonda geçici artışın faiz artışını gerektirmediğini, hedeflere ulaşana kadar faizlerin sıfıra yakın kalmaya devam edeceğini, tahvil alımlarının azaltılmasının konuşulması için henüz doğru bir zaman olmadığını söylemiştir.	ABD Merkez Bankası (Fed), 27-28 Nisan tarihli toplantısında beklentilere paralel olarak federal fonlama faizini değiştirmeyerek oy birliği ile %0-0,25 aralığında sabit bırakmıştır. Fed'den yapılan açıklamada en az 120 milyar dolar olan aylık varlık alım programının sürdürüleceği belirtilmiştir. Ekonomik aktivitenin ve istihdamın güçlendiği vurgulanırken enflasyondaki yükselişin büyük oranda geçici faktörleri yansıttığına değinilmiştir. Fed Başkanı Jerome Powell, Nisan toplantısının ardından yaptığı açıklamada, enflasyonda geçici artışın faiz artışını gerektirmediğini, hedeflere ulaşana kadar faizlerin sıfıra yakın kalmaya devam edeceğini, tahvil alımlarının azaltılmasının konuşulması için henüz doğru bir zaman olmadığını söylemiştir.

Politik faizinin %0-0.25 aralığında sabit tutulduğu toplantı tutanaklarında, tahvil alımlarına yönelik değerlendirmeler öne çıkmıştır. Toplantı tutanaklarında, üyeler, yüksek enflasyonun geçici olduğunu

açıklamalarının hemen ardından, enflasyonun ABD ekonomisi için bir sorun olmasını beklemediğini belirterek, faiz artırımının "öngördüğü ya da önerdiği" bir şey olmadığını ifade etmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Nisan ayı toplantısında piyasa beklentisine paralel olarak faizleri sabit tutma kararı almıştır. Buna göre gecelik mevduat oranı %0,5, politika faizi %0, gecelik borç verme oranı da %0,25 seviyesinde sabit bırakılmıştır. Banka, 1,85 trilyon euro değerindeki Acil Varlık Alım Programı'nın (PEPP) 2022'nin Mart ayına kadar devam edeceğini belirtirken, yılın ilk aylarına göre bu çeyrekte varlık alım hızının artırlacağını da vurgulamıştır. Yönetim Konseyi'nin piyasa koşullarına göre esnek bir şekilde alım yapacağını ifade eden ECB, konseyin PEPP kapsamında vadesi gelen menkul kıymetlerden gelen ana para ödemeleriyle 2023 yılına kadar yeniden yatırım yapacağını söylemiştir.

ECB Başkanı Lagarde, yakın vadeli risklerin aşağı yönlü, orta vadeli risklerin ise dengeli olduğunu ifade etmiştir. Lagarde, ekonomik aktiviteyi desteklemek için geniş ölçekli parasal desteğin gerekli olduğunu belirtirken, ECB'nin para politikasının Fed ile paralel ilerlemeyeceğini vurgulamıştır. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, toplantıdan önceki haftada gerçekleştirdiği konuşmada, Euro Bölgesi ekonomisinin hala parasal ve mali teşviklerle ayakta durduğunu belirterek, ekonomide tam toparlanma sağlanana kadar bu teşviklere son verilemeyeceğini söylemiştir. Şirketlerin ve hanehalkının kriz ortamına uyumunu "etkileyici" olarak niteleyen Lagarde, turizme dayalı ekonomilerde toparlanmanın daha uzun zaman alabileceğini ifade etmiştir.

Euro Bölgesi'nin tamamı ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,6 daralmıştır. Yıllık bazda ise %1,8 küçülmüştür. İtalya, Almanya ve İspanya ilk çeyrekte artan koronavirüs vakalarıyla daralmıştır. Fransa ise kısıtlamalara rağmen çok az büyümeyi başarmıştır. Almanya'da ilk çeyrekte ekonomi %0,5 büyümüş, İtalya'da %0,4 ve İspanya'da %0,5 gerilemiştir. Bu üç ülke arasında İspanya'nın en hızlı büyüme oranına ulaşmış olduğunu belirtmiştir.

İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

17 Haziran 2023

7

Enflasyondaki yükselişte Biden'in destek paketi ve emtia fiyatlarındaki yükseliş etkili olmaktadır. Nisan'daki yükselişte ise özellikle salgının etkilerinin azalmasıyla konaklama ücretlerinin, uçak bileti fiyatlarının artması ve ikinci el araba fiyatlarındaki artış etkili olmuştur. Bu nedenle enflasyonda yaşanan artışın geçici olduğu değerlendirilmektedir. TÜFE aylık bazda ise %0,8 artmıştır. Çekirdek enflasyon da beklentileri (%2,3) aşarak Nisan'da yıllık bazda %3 olmuştur. Aylık bazda ise çekirdek enflasyon %0,9 gerçekleşmiştir. Fed üyeleri enflasyondaki artışı geçici olarak nitelendirse de, enflasyondaki hızlı artışın etkisiyle Michigan tüketicisi güven endeksi Mayıs'ta öncü verilere göre 82,8 ile 90 olan beklentilerin altında kalmıştır.

ABD ekonomisinde tarım dışı istihdam artışı Mayıs ayında 559 bin olmuştur. Beklenti artışın 675 bin olması yönündeydi. İşsizlik oranı Mayıs'ta %5,8'e gerilemiştir. Ortalama saatlik kazançlar beklentinin üzerinde aylık bazda %0,5 artarken, yıllık bazda ise %2 artmıştır. Veriler açısından öncü göstergeler olarak kabul edilen ADP özel sektör istihdam verisi ve işsizlik maaşı başvuruları ABD istihdam piyasasında toparlanmanın hız kazandığına işaret etmiştir. ADP verilerine göre Mayıs ayında ülkede özel sektör istihdamı 978 bin arttı. Böylelikle özel sektör istihdamında 10 ayın en hızlı artışı kaydedilmiştir. İşsizlik maaşı başvuruları ekonomideki güçlenmeyle 29 Mayıs'ta sona eren haftada 20 bin düşüşle 385 bin olarak kaydedilmişti. ABD'deki Ulusal Bağımsız İşletme Federasyonu'nun (NFIB) verilerine göre de ülkedeki küçük ölçekli işletmelerin %48'i Mayıs ayında yeni iş ilanları açtığı belirtilmiştir. Bu, rekor bir seviyeye işaret etmiştir.

ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ABD ekonomisinin yüksek hükümet harcamaları nedeniyle aşırı ısınmasını önlemek için faiz oranlarının ılımlı bir şekilde artırılması gerekebileceğini söylemiştir. Piyasaları etkileyen açıklamalarını hemen ardından, enflasyonun ABD ekonomisi için bir sorun

Ticaret Bakanlığı Tüketiciler ve Rekabet Politikaları Genel Müdürlüğü

Ticari Merkez Adres: Ankara, Mahalle: Dr. Adnan

Büyükdere, 06100, Ankara, Türkiye

Umsiyiş No: 770444

İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr



%0,4 büyüme kaydetmiştir. İtalya'daki ekonomik daralma ise ülkenin çift dipli bir resesyonun içerisinde bulunduğunu gösterirken, Başbakan Mario Draghi 260 milyar euro değerinde yeni bir harcama paketi planladığını açıklamıştır. İspanya'da azalan tüketim ve yatırım ile birlikte büyümede dip görülmüştür. Hükümet ise AB'nin toparlanma fonunun devreye girmesiyle birlikte yılın ikinci yarısında bir toparlanma beklemektedir. Euro Bölgesi ekonomisi 2020 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,7, yıllık bazda ise %4,9 küçülmüştü. Yılın tamamında Euro Bölgesi %6,6 küçülmüştü. Avrupa'da aşı hızının ABD'ye kıyasla yavaş ilerlemesi ve ABD'deki kadar güçlü bir teşvik paketinin olmaması sebebiyle Avrupa'nın ABD'ye kıyasla daha yavaş büyümesi ve bu yıl %4 civarlarında bir büyüme oranı yakalaması beklenmektedir.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, Avrupa ülkelerinde yeni tip koronavirüs (Kovid-19) salgınında üçüncü dalganın başladığını, durumun "endişe" verici olduğunu söylemiştir. Avrupa'da salgınla mücadele kapsamında aşı uygulaması devam etmektedir. Bununla birlikte, yeni kapanmaların gündeme gelebileceği düşüncesi, Avrupa piyasalarında etkili olmuştur.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Almanya'nın kredi notunu 'Aaa' olarak teyit ederken, görünümünü 'Durağan' olarak bırakmıştır. Moody's, Almanya'nın etkili maliye politikaları ve Kovid-19 şokunun etkisini sınırlamak için büyük mali tamponları uygulama konusunda çok büyük yeteneği olduğuna işaret etmiştir. Moody's, Almanya'nın artan kamu borcunun, olağanüstü borç ödenebilirliği ile dengelendiğini belirtmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Almanya'nın uzun dönem yabancısı ve yerel para cinsinden 'AAA' olan kredi notunu teyit etmiş, not görünümünün 'durağan' olarak devam etmesine karar verilmiştir.

Fransa Merkez Bankası, ülke ekonomisinin bu yıl tüketici talebinde toparlanmasını önümüz yılında önceden tahmin edilenden biraz daha güçlü şekilde büyümesini 1,996 milyar dolar artışla tahmin etmiştir. 2021 yılı için GSYH büyüme oranı %0,4 olarak tahmin edilmiştir.

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

olmasını beklemeyi belirterek, faiz artırımının "öngördüğü ya da önerdiği" bir şey olmadığını ifade etmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Nisan ayı toplantısında piyasa beklentisine paralel olarak faizleri sabit tutma kararı almıştır. Buna göre gecelik mevduat oranı -%0,5, politika faizi %0, gecelik borç verme oranı da %0,25 seviyesinde sabit bırakılmıştır. Banka, 1,85 trilyon euro değerindeki Acil Varlık Alım Programı'nın (PEPP) 2022'nin Mart ayına kadar devam edeceğini belirtirken, yılın ilk aylarına göre bu çeyrekte varlık alım hızının artırlacağını da vurgulamıştır. Yönetim Konseyi'nin piyasa koşullarına göre esnek bir şekilde alım yapacağını ifade eden ECB, konseyin PEPP kapsamında vadesi gelen menkul kıymetlerden gelen ana para ödemeleriyle 2023 yılına kadar yeniden yatırım yapacağını söylemiştir.

ECB Başkanı Lagarde, yakın vadeli risklerin aşağı yönlü, orta vadeli risklerin ise dengeli olduğunu ifade etmiştir. Lagarde, ekonomik aktiviteyi desteklemek için geniş ölçekli parasal desteğin gerekli olduğunu belirtirken, ECB'nin para politikasının Fed ile paralel ilerlemeyeceğini vurgulamıştır. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, toplantıdan önceki haftada gerçekleştirdiği konuşmada, Euro Bölgesi ekonomisinin hala parasal ve mali teşviklerle ayakta durduğunu belirterek, ekonomide tam toparlanma sağlanana kadar bu teşviklere son verilemeyeceğini söylemiştir. Şirketlerin ve hanehalkının kriz ortamına uyumunu "etkileyici" olarak niteleyen Lagarde, turizme dayalı ekonomilerde toparlanmanın daha uzun zaman alabileceğini ifade etmiştir.

Euro Bölgesi'nin tamamı ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,6 daralmıştır. Yıllık bazda ise %1,8 küçülmüştür. İtalya, Almanya ve İspanya ilk çeyrekte artan koronavirüs vakalarıyla daralmıştır. Fransa ise kısıtlamalara rağmen çok az büyümeyi başarmıştır. Almanya'da ilk çeyrekte ekonomi çeyreklik bazda %1,7 daralırken, İtalya'da %0,4 ve İspanya'da %0,5 gerilemiştir. Bunun yanında sıkı karantina önlemleri uygulayan Fransa yıllık %0,4 büyüme kaydetmiştir. İtalya'daki ekonomik daralma ise ülkenin çift dipli

tahminini %5'ten %5,5'e çıkaran Banka, 2022 yılı büyüme beklentisini ise %5'ten %4'e indirmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İtalya'nın kredi notunu teyit etmiştir. Moody's'den yapılan açıklamaya göre, ülkenin kredi notu 'Baa2' olarak, kredi notunun görünümü 'durağan' olarak teyit edilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), İtalya'nın uzun ve kısa vadeli kredi notunun "BBB/A-2" ve not görünümünün "durağan" olarak teyit edildiğini bildirmiştir. İtalyan ekonomisinin 2021'de %4,7 ve 2022'de %4,2 oranında büyümesinin beklendiğine işaret edilen açıklamada, bunun mali teşvik, AB kurtarma fonları ve hızlanan aşılamalarla canlanan özel tüketimi yansıttığı aktarılmıştır.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), 6 Mayıs'ta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentilere paralel değiştirmeyerek rekor düşük seviye olan %0,1' de, varlık alım programını 895 milyar sterlinde tutmuştur. Karar oy birliğiyle alınmıştır. Pandemi nedeniyle devreye giren haftalık 4,4 milyar sterlin olan acil varlık alım programını ise 3,4 milyar sterline çekeceğini duyurmuştur. Açıklamada, hızlı aşılamanın etkisiyle önceki tahminlerden daha güçlü şekilde toparlanma beklendiği ve bu yılın devamında pandemi öncesi seviyelere dönebileceği ifade edilmiştir. Banka, 2021 yılı büyüme tahminini %5' ten %7,25' e yükseltmiştir. 2022 yılı tahmini ise %7,25' ten %5,75'e düşürülmüştür. Ekonomi geçen sene %10' luk sert daralma kaydetmişti. Açıklamada sağlık riski ve belirsizliklerin azalmasının, parasal ve mali teşviklerin talebi desteklediği vurgulanmıştır. Enflasyonun kısa vadede hedefe yaklaşacağı öngörülmüştür.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), İngiltere'nin uzun ve kısa vadeli kredi notunu "AA/A-1+" ve not görünümünü "durağan" olarak teyit etmiştir. Açıklamada, İngiltere'nin hızlı aşılama sürecini hızlandıran ve ekonomik toparlanma aşaması olarak yeniden açılmasına izin

İstanbul Ticaret Sicil No: 27220
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Ticari Sicil No: 0-9220-0883-5900017

bir resesyonun içerisinde bulunduğunu gösterirken, Başbakan Mario Draghi 260 milyar euro değerinde yeni bir harcama paketi planladığını açıklamıştır. İspanya'da azalan tüketim ve yatırım ile birlikte büyümede dip görülmüştür. Hükümet ise AB'nin toparlanma fonunun devreye girmesiyle birlikte yılın ikinci yarısında bir toparlanma beklemektedir. Euro Bölgesi ekonomisi 2020 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,7, yıllık bazda ise %4,9 küçülmüştü. Yılın tamamında Euro Bölgesi %6,6 küçülmüştü. Avrupa'da aşı hızının ABD'ye kıyasla yavaş ilerlemesi ve ABD'deki kadar güçlü bir teşvik paketinin olmaması sebebiyle Avrupa'nın ABD'ye kıyasla daha yavaş büyümesi ve bu yıl %4 civarlarında bir büyüme oranı yakalaması beklenmektedir.

Almanya ekonomisi yılın ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde yıllık bazda %3,1, çeyreklik bazda %1,8 küçülmüştür. Salgının yayılmasını önlemek amacıyla uygulanan daha katı ve uzun kısıtlamaların özel tüketimi yavaşlatması küçülmede etkili olmuştur. Hanehalkı tüketimi ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,4, makine ve teçhizat yatırımları da %0,2 azalmıştır. Öte yandan Almanya'da IFO iş dünyası güveni Mayıs ayında aşılama sürecinin hızlanması ve yetkililerin virüs kısıtlamalarını gevşetmeye başlamasıyla iyileşmiştir. Alman yetkililer hızlı giden aşılama süreci ve vaka sayılarının azalmasının ardından ekonomideki kısıtlamaları gevşetmeye, dükkan ve restoranların kademeli olarak açılmasına izin vermiştir. Nüfusun yaklaşık %40'ı en az bir doz aşı olmuştur. Yılın ilk çeyreğinde %1,8 daralan ekonominin hanehalkı tasarruflarının artması ve bastırılmış talep nedeniyle sonraki çeyreklerde hızlıca toparlanması ve yılın tamamında %4 civarında büyümesi beklenmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Almanya'nın kredi notunu 'Aaa' olarak teyit ederken, görünümünü 'Durağan' olarak bırakmıştır. Moody's, Almanya'nın etkili maliye politikaları ve Covid-19 şokunun etkisini sınırlamak için büyük mali tamponları uygulama konusunda çok büyük yeteneği olduğuna işaret etmiştir. Moody's, Almanya'nın artan kamu borcunun, olağanüstü borç ödenbilirliği ile dengelendiğini belirtmiştir.

Ticaret Bakanlığı
Ticaret Bakanlığı Adresli Sanayi Mahallesi
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok
Ünvan: T.C. / İSTANBUL
Sicil Numarası: 27220

vererek, 2021 ve 2022'de büyümeye güçlü bir toparlanma sağlayacağı aktarılmıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Nisan ayı toplantısında politika faizini değiştirmeyerek -%0,10'da bırakmıştır. Çeyreklik raporunu da açıklayan banka, bu ay başlayan mevcut mali yıl için büyüme tahminini %3,9'dan %4'e yükseltmiştir. Banka enflasyon tahminini ise mevcut mali yıl için sert bir şekilde düşürerek %0,1'e indirmiştir ve böylece para politikasını bir süre daha değiştirmeyeceğinin sinyalini vermiştir. Cari mali yıl için enflasyon tahminini %0,5'ten %0,1'e indirilen BoJ, enflasyonun %2 hedefini Başkan Harihiko Kuroda'nın görev dönemi içinde yakalayamayacağı tahminlerini de ortaya koymuştur. Kuroda'nın görev dönemi 2023 yılında sona erecek. BoJ'un 2023 mali yılı için çekirdek enflasyon tahmini ise %1 olarak duyurulmuştur.

Japonya ekonomisi 2020 yılında, önceki yıla oranla %4,8 küçülerek, tarihinin 2009'dan sonraki ikinci büyük daralmasını yaşamıştır. 2008 finansal krizi sonrası büyüme 2009'da %5,7 daralmıştı. Bu oran 1955'ten beri en büyük daralma olarak kayda geçmişti. Dünyanın üçüncü en büyük ekonomisi, Ekim-Aralık aylarında yıllık bazda piyasa tahminlerini aşarak %12,7'lik bir büyüme kaydetmiştir. Son çeyrekteki büyüme, 2009 krizinin aksine Japon ekonomisinin salgın yılını %4,8'lik bir daralma ile atlmasına yardımcı olmuştur. Uzmanlara göre, Kovid-19'a karşı başkent Tokyo dâhil ülke geneli 10 eyalette uygulanan olağanüstü hal (OHAL) sonucu 2021'in ilk çeyreğinde de negatif büyüme beklenmektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC), 20 Nisan'da gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizi olarak baz alınan kredi faiz oranını değiştirmeyerek %3,85 düzeyinde, 5 yıllık kredi faiz oranını yüzde 4,65 düzeyinde bırakmıştır. Beklentiler doğrultusunda açıklanan karar ile PBoC, üst üste 12. ayda da politika faizini değiştirmemiştir. Piyasada bankanın 2021 sonuna kadar politika faizini değiştirmemesi beklenirken, yetkililerin salgın sonrası ekonomik

AKAT MAH. EBULULUĞU MARMARA ÇALI. PARK İLAVE SİTESİ
F-2/A Blok No: 46-3 Şişli 34335/Şişli/İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 212 21 20
İstanbul Ticaret Sicil No: 33 228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0833-5900017

17 Nisan 2021

17 Nisan 2021

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Almanya'nın uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden 'AAA' olan kredi notunu teyit etmiş, not görünümünün 'duragan' olarak devam etmesine karar vermiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İtalya'nın kredi notunu teyit etmiştir. Moody's'den yapılan açıklamaya göre, ülkenin kredi notu 'Baa2' olarak, kredi notunun görünümü 'duragan' olarak teyit edilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), İtalya'nın uzun ve kısa vadeli kredi notunun "BBB/A-2" ve not görünümünün "duragan" olarak teyit edildiğini bildirmiştir. İtalyan ekonomisinin 2021'de %4,7 ve 2022'de %4,2 oranında büyümesinin beklendiğine işaret edilen açıklamada, bunun mali teşvik, AB kurtarma fonları ve hızlanan aşlamalarla canlanan özel tüketimi yansıttığı aktarılmıştır.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), 6 Mayıs'ta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentilere paralel değiştirmeyerek rekor düşük seviye olan %0,1' de, varlık alım programını 895 milyar sterline tutmuştur. Karar oy birliğiyle alınmıştır. Pandemi nedeniyle devreye giren haftalık 4,4 milyar sterlin olan acil varlık alım programını ise 3,4 milyar sterline çekeceğini duyurmuştur. Açıklamada, hızlı aşılamanın etkisiyle önceki tahminlerden daha güçlü şekilde toparlanma beklendiği ve bu yılın devamında pandemi öncesi seviyelere dönelebileceği ifade edilmiştir. Banka, 2021 yılı büyüme tahminini %5' ten %7,25' e yükseltmiştir. 2022 yılı tahmini ise %7,25' ten %5,75'e düşürülmüştür. Ekonomi geçen sene %10' luk sert daralma kaydetmişti. Açıklamada sağlık riski ve belirsizliklerin azalmasının, parasal ve mali teşviklerin talebi desteklediği vurgulanmıştır. Enflasyonun kısa vadede hedefe yaklaşacağı öngörülmüştür.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), İngiltere'nin uzun ve kısa vadeli kredi notunu "AA/A-1+" ve not görünümünü "duragan" olarak teyit etmiştir. Açıklamada, İngiltere'nin hızlı aşılamanın "ekonomisinin bu yıl aşamalı olarak yeniden açılmasına izin

17 Nisan 2021

17 Nisan 2021

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0833-5900017

toparlanmanın baskılanmasına yol açabilecek herhangi bir faiz oranı aksiyonundan kaçındığı belirtilmektedir.

Çin ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %18,3 büyümüştür. Beklentiler ise ekonominin %18,5 oranında büyüyeceği yönündeydi. Bu rakam 1992'de üç aylık kayıtların tutulmaya başlamasından bu yana en hızlı büyüme olarak kayıtlara geçmiştir. Büyüme oranının yüksek çıkmasında Covid-19 nedeniyle geçen yıl görülen ekonomik daralmanın rol oynadığına işaret edilmiştir. Ülke ekonomisi geçen yılın ilk çeyreğinde %6,8 daralmıştı. Diğer yandan çeyreklik bazda büyümenin ilk çeyrekte %0,6 seviyesinde yavaşlamasıyla genişlemeye ılımlı bir dönüş görülmüştür. Çin'de sanayi üretimi ve yatırımlardaki büyümeler Mart'ta zirve yaparken, perakende satışlar da %34,2 artmıştır. Ocak-Şubat dönemindeki %35,1'lik artışın ardından yavaşlayan fabrika üretimi ise Mart ayında yıllık bazda %14,1 artmıştır.

Çin Merkez Bankası danışmanı Liu Shijin, Çin ekonomisinin "alışlagelen şartlar" altında 2021 yılında %8-9 büyüme gösterebileceğini söylemiştir. Liu, bu yılın ilk çeyreğinde ekonominin geçen yılın aynı dönemine göre %15'in üzerinde büyümesinin beklendiğini de vurgulamıştır. 2021 yılında güçlü büyüme beklentisinin 2020 yılındaki düşük bazın bir sonucu olacağını ve bunun Çin'in "yüksek büyüme" dönemine geri döndüğü anlamına gelmeyeceğini belirten Liu, 2020 ve 2021 yılının ortalama GSYH büyümesinin %5 civarında olmasının kötü bir sonuç olmayacağını söylemiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P) Çin'deki tüketicilerin hala temkinli olduğunu ve finansal koşulların 2020'nin sonunda sıkı olmaya devam ettiğini, bu durumun toparlanmanın ivmesini sürüleyeceğini belirtmiştir. S&P'den yapılan açıklamada, Çin'in 2020'de %2,3 büyüdüğü, bunun küresel büyümeyi 6 puanın üzerinde bir farkla geride bıraktığı, bunun anlamına geldiği aktarılmıştır. Açıklamada, "Çin'deki tüketiciler hala temkinli, devinimsel ve finansal koşullar 2020'nin sonunda sıkı almaya devam" etti. 352 Bm toparlanma, 1,4 trilyon dolarından çıkarmayabilir ancak ivmesini sürüleyebilir. Çin'in ekonomik toparlanmasının hayda değer

Yönetici Kuruluna V.D. 922 088 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

vererek, 2021 ve 2022'de büyümeye güçlü bir toparlanma sağlayacağı aktarılmıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Nisan ayı toplantısında politika faizini değiştirilerek -%0,10'da bırakmıştır. Çeyreklik raporunu da açıklayan banka, bu ay başlayan mevcut mali yıl için büyüme tahminini %3,9'dan %4'e yükseltmiştir. Banka enflasyon tahminini ise mevcut mali yıl için sert bir şekilde düşürerek %0,1'e indirmiştir ve böylece para politikasını bir süre daha değiştirmeyeceğinin sinyalini vermiştir. Cari mali yıl için enflasyon tahminini %0,5'ten %0,1'e indiren BoJ, enflasyonun %2 hedefini Başkan Harihiko Kuroda'nın görev dönemi içinde yakalayamayacağı tahminlerini de ortaya koymuştur. Kuroda'nın görev dönemi 2023 yılında sona erecek. BoJ'un 2023 mali yılı için çekirdek enflasyon tahmini ise %1 olarak duyurulmuştur.

Japonya ilk çeyrekte devam eden olağanüstü halin (OHAL) yatırımları ve tüketici harcamalarını azaltmasıyla yıllıklandırılmış bazda %5,1 daralmıştır. Beklenti ekonominin %4,5 daralacağı yönündeydi. Ekonomi bir önceki çeyreğe göre ise %1,3 daralmıştır. İhracat, küresel otomotiv ve elektronik talebiyle %2,3 artmıştır. Dai-Ichi Life Araştırma Enstitüsü'nden Yoshiaki Shinke olağanüstü hal uzarsa daralma oranının da artacağı uyarısı yapmıştır. Tüketici harcamalarının ekonominin en önemli kayıp parçası olduğunu söyleyen Shinke, virüs nedeniyle geleceğe yönelik bir öngöründe bulunmanın zor olduğunu belirtmiştir. Japonya ekonomisinin bu yıl %3,5-%4 civarında büyüme yakalaması beklenmektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Mayıs ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizi olarak baz alınan kredi faiz oranını düşürürken %3,85 düzeyinde, 5 yıllık kredi faiz oranını %4,65 düzeyinde bırakmıştır. Beklentiler doğrultusunda açıklanan karar ile PBoC, üst üste 13. ayda da politika faizini değiştirmemiştir. Öte yandan Çin Merkez Bankası yuanın değerinin spekülasyonların ve arbitrajın etkisiyle hızlı yükselişini frenlemek için finansal kuruluşlar için gereken

Tel: +603-7729 8888
Bilik Pendaftaran No: 77A / PUL
No Bilik / ISIA PUL
Siti Humaari: 77G444

olduğu ancak tamamlanmadığına işaret edilen açıklamada, ülke ekonomisinin 2021'de %7 büyümesinin öngörüldüğü kaydedilmiştir. Açıklamada, söz konusu tahmine yönelik temel yukarı yönlü risklerin, hükümetin %8'e yakın büyüme hedefi ve makro politikaların bu hedefe ulaşmak için belirlenmesi olduğu bildirilmiştir. Perakende satışların, geçen yıl Aralık'ta %5'in altına indiği ve Kovid-19 salgını öncesi %8 civarında seyreden seviyelere dönmediği hatırlatılan açıklamada, geçen yılın başındaki gelir şokunun henüz tam olarak hafiflediği aktarılmıştır.

OECD dünya ekonomisi büyüme beklentisini %4,2'den %5,6'ya çıkarırken, 2022 için büyüme tahminini ise %3,7'den %4'e güncelleştir. Türkiye ekonomisi için 2021 büyüme beklentisini %2,9'dan %5,9'a, ABD için büyüme beklentisini de %3,2'den %6,5'e yükseltmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayımlamıştır. IMF, küresel büyüme tahminini ise 2021 için %5,5'ten %6'ya yükseltmiştir. ABD büyüme tahmini %5,1'den %6,4'e revize edilmiştir. Euro Bölgesi'nin Ocak ayında %4,2 büyüyeceği tahmin edilirken, son raporda beklenti %4,4'e çıkarılmıştır. Çin ekonomisinin ise %8,1 olan büyüme tahmini %8,4'e revize edilmiştir. IMF Başekonomisti Gita Gopinath, değerlendirmesinde, "Görünüm, ekonomik toparlanma hızlarındaki ayrışmanın yarattığı zorluklara işaret ediyor" demiştir. IMF, Küresel Finansal İstikrar Raporu'nun Nisan 2021 sayısında, salgına yönelik alınan tedbirlerin uzayan değerlemeler ve artan finansal güvenlik açıkları gibi istenmeyen sonuçlara neden olabileceği uyarısında bulunmuştur.

OPEC ve Rusya öncülüğündeki müttefiklerinin oluşturduğu OPEC+, 4 Mart'ta gerçekleştirildiği toplantıda, uyguladıkları üretim kısıntısını Rusya ve Kazakistan'a tanınan küçük muafiyetlerle birlikte Nisan ayında da devam ettirme kararı almıştır. Suudi Arabistan da Şubat ve Mart ayları için aldığı üretim kısıntılarını 1 milyon varil/gün azaltma kararını uzatacağını, üretim azaltımının kademe olarak yapılacağını, Zaman Asoslanıracığına önümüzdeki aylarda karar vereceğini açıklamıştır. Mart'ta anlaşmaya göre, Mart ayında Suudi

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Ticari Sicil No: 27228
Ticari Sicil No: 0-9220-0883-5900017

yabancı para zorunlu karşılık oranını 2 puan artırarak yüzde 5'ten yüzde 7'ye çıkarmıştır. Yeni oranların 15 Haziran'dan itibaren yürürlüğe gireceği açıklanmıştır. Mayıs 2007'den sonra ilk defa yapılan artırımla finansal kuruluşlar için döviz likidite yönetiminin güçlendirilmesinin amaçlandığı belirtilmiştir. Böylece bankalar kredi vermek ya da yuan almak için piyasada dolar satmak yerine fazladan dolarlarını PBoC'de tutmak zorunda kalacaklar.

Çin ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %18,3 büyümüştür. Beklentiler ise ekonominin %18,5 oranında büyüyeceği yönündeydi. Bu rakam 1992'de üç aylık kayıtların tutulmaya başlamasından bu yana en hızlı büyüme olarak kayıtlara geçmiştir. Büyüme oranının yüksek çıkmasında Kovid-19 nedeniyle geçen yıl görülen ekonomik daralmanın rol oynadığına işaret edilmiştir. Ülke ekonomisi geçen yılın ilk çeyreğinde %6,8 daralmıştı. Diğer yandan çeyreklik bazda büyümenin ilk çeyrekte %0,6 seviyesinde yavaşlamasıyla genişlemeye ilımlı bir düşüş görülmüştür. Çin'de sanayi üretimi ve yatırımlardaki büyümeler Mart'ta zirve yaparken, perakende satışlar da %34,2 artmıştır. Ocak-Şubat dönemindeki %35,1'lik artışın ardından yavaşlayan fabrika üretimi ise Mart ayında yıllık bazda %14,1 artmıştır.

Çin Merkez Bankası danışmanı Liu Shijin, Çin ekonomisinin "alışlagelen şartlar" altında 2021 yılında %8-9 büyüme gösterebileceğini söylemiştir. Liu, bu yılın ilk çeyreğinde ekonominin geçen yılın aynı dönemine göre %15'in üzerinde büyümesinin beklendiğini de vurgulamıştır. 2021 yılında güçlü büyüme beklentisinin 2020 yılındaki düşük bazın bir sonucu olacağını ve bunun Çin'in "yüksek büyüme" dönemine geri döndüğü anlamına gelmeyeceğini belirten Liu, 2020 ve 2021 yılının ortalama GSYH büyümesinin %5 civarında olmasının kötü bir sonuç olmayacağını söylemiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'nün (OECD) "Mayıs Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu" yayımlanmıştır. Rapor, küresel ekonominin toparlanmaya devam ettiği, alınan hızlı kararlar neticesinde çok sayıda ülkenin Kovid-19 salgınında yaşanan yeni dalgalarla daha

Ticari Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Ticari Sicil No: 0-9220-0883-5900017

Arabistan'ın gönüllü kısıntısı ile birlikte 8 milyon varil/gün olan OPEC+ arz kısıntısı, Nisan ayında sadece 150 bin varil/gün azaltılacaktır. Nisan ayında Rusya üretimini 130 bin varil/gün ve Kazakistan 20 bin varil/gün artıracaktır. OPEC+ Nisan ayında gerçekleştirdiği toplantısında, toparlanan küresel ekonomiye daha fazla ham petrol arz edilmesi yönündeki iç ve dış baskılara yanıt vermek üzere üretimi Mayıs-Temmuz döneminde kademeli olarak arttırmaya karar vermiştir.

Türkiye ekonomisi 2020 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,9 büyümüştür. Pandemi sebebiyle tüm dünya ekonomilerinin durma noktasına geldiği ikinci çeyrekte yaşanan %10,3'lük daralmanın ardından teşviklerle birlikte iç talepte yaşanan hızlı artış üçüncü ve son çeyrekte Türkiye ekonomisinin büyümesini sağlamıştır. Böylece üçüncü çeyrekte %6,3, son çeyrekte ise %5,9 büyüyen Türkiye ekonomisi salgının tüm dünyada etkili olduğu 2020 yılını %1,8 büyüme ile sonlandırmıştır. Türkiye, salgın yılını pozitif büyüme ile sonlandıran nadir ekonomiler arasında yer almıştır. 2020 yılının tamamında yatırımlar %6,5 büyümüştür. Hanehalkı harcamalarının %3,2 arttığı 2020'de devletin nihai tüketim harcamaları ise %2,3 artmıştır. 2020'de yıllık olarak mal ve hizmet ihracatı %15,4 gerilerken, ithalat ise %7,4 artmıştır. Sektörel bazda bakıldığında 2020'de tarım ve sanayi sektöründe büyüme görülmüştür. Buna göre tarım sektörü yıllık olarak %4,8; sanayi sektörü ise %2 büyümüştür. İnşaat ve hizmetler sektöründe ise daralma gerçekleşmiştir. İnşaat sektörü 2020'de yıllık olarak %3,5 daralırken, salgından en çok etkilenen sektör olan hizmetler sektöründe küçülme %4,3 olmuştur.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Nisan'da aylık bazda %1,68 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %16,19'dan %17,14'e yükselmiştir. Nisan'da enflasyondaki yükselişte özellikle gıda ve alkolsüz içecekler ile giyim ve ayakkabı grubundaki yükselişler belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon, Nisan'da bir önceki aya göre %1,82 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %8,94'den %8,88'e düşmüştür. Yünlü İçi Üretici Fiyat Endeksi (YİÜFE) Nisan'da aylık bazda %0,88 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %1,77'ye yükselmiştir.

başarılı bir şekilde başa çıktıkları kaydedilmiştir. OECD, raporunda, "Hükümetlerin uyguladığı benzeri görülmemiş koruyucu politikalar, gelişmiş ve bazı gelişmekte olan piyasa ekonomilerindeki ekonomik dokuyu, firmaları ve ticareti korudu. Hiçbir krizde, aşlardaki rekor hızdaki gelişmeler, parasal ve mali politikalar dâhil, mevcut politika desteği bu kadar hızlı ve etkin olmamıştır." denilmiştir. Düşük gelirli ülkelerin aşya erişiminin ise yeterli seviyede olmadığı vurgulanan raporda, küresel nüfusun büyük çoğunluğunun aşlanmadığı sürece, tüm dünyanın Covid-19'un yeni türlerinin ortaya çıkmasına karşı savunmasız kaldığına işaret edilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayımlamıştır. IMF, küresel büyüme tahminini ise 2021 için %5,5'ten %6'ya yükseltmiştir. ABD büyüme tahmini %5,1'den %6,4'e revize edilmiştir. Euro Bölgesi'nin Ocak ayında %4,2 büyüyeceği tahmin edilirken, son raporda beklenti %4,4'e çıkarılmıştır. Çin ekonomisinin ise %8,1 olan büyüme tahmini %8,4'e revize edilmiştir. IMF Başekonomisti Gita Gopinath, değerlendirmesinde, "Görünüm, ekonomik toparlanma hızlarındaki ayrışmanın yarattığı zorluklara işaret ediyor" demiştir. IMF, Küresel Finansal İstikrar Raporu'nun Nisan 2021 sayısında, salgına yönelik açıkları gibi istenmeyen sonuçlara neden olabileceği uyarısında bulunmuştur.

OPEC+ ülkeleri Temmuz'da petrol arzını artırma planına bağlı kalacağını duyurmuştur. Delegeleler, Mayıs ve Haziran ayındaki artışların ardından Temmuz ayında da günlük 841 bin varillik artış olabileceğini bildirmiştir. Avrupa ve ABD'deki güçlü toparlanma OPEC üyesi ülkeler ve müttefiklerine ek üretim için güven tesis etmişti. Ancak Asya'daki bazı bölgelerde vaka sayılarının yeniden artması bu bölgeden gelecek talebi tehdit ediyor. Suudi Arabistan Enerji Bakanı Prens Abdülaziz Bin Salman talebin iyileştigiğine dair önemli işaretler olduğunu söylemiştir. Bakan,

17 Haziran 2021

13

Ticaret Unvanı: T. Akın Akkaya Barış Barış T. A. O.
Ticari Merkez Adresi: Akın Akkaya Barış T. A. O.
Eğilimdeniz Akın Akkaya Barış T. A. O.
Umumiye / Akın Akkaya Barış T. A. O.
Sicil Num: 2776444
İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 367228
Eğilimdeniz Kurumları V.D. 922-008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Nisan'da bir önceki aya göre %4,34 artmış ve yıllık bazda Mart'taki %31,20'den %35,17'ye yükselmiştir. Yİ-ÜFE'deki artışta emtia fiyatlarındaki yükseliş ve Kovid-19 salgınına bağlı olarak tedarik zincirindeki bozulmanın yarattığı maliyet baskısı etkili olmuştur. Nisan'da manşet enflasyon beklentilerinin bir miktar altında kalsa da çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de yaşanan hızlı yükseliş, TÜFE üzerinde baskının devam edeceğine ve Mayıs ayı enflasyonunun da yüksek seyredeceğine işaret etmektedir. Ayrıca Nisan ayında yeniden tam kapanmaya geçilmesinin ve Kovid-19 salgını nedeniyle hizmet sektöründe meydana gelen değişiklikler nedeniyle özellikle hizmet enflasyonunda yaşanan katılık da enflasyonda baskı yaratabilecektir. Öte yandan Mayıs ayında enflasyon aylık bazda yüksek gelse de geçen yıl Mayıs ayı gerçekleşmesinin (%1,36) altında kalma ihtimalinden dolayı yani baz etkisiyle kurd beklenmedik bir hareket yaşanmadıkça Mayıs'ta yıllık bazda düşüşün başlayacağı beklenmektedir.

TCMB 29 Nisan'da yayımladığı yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda %9,4'ten %12,2'ye yükseltmiştir. Bir önceki Rapor dönemine göre Türk lirası cinsinden ithalat fiyatlarına bağlı güncelleme enflasyon tahminini 1,8 puan, gıda fiyatlarında öngörülen yüksek seyir 0,4 puan, yönetilen/yönlendirilen fiyatlar, büyük ölçüde haberleşme hizmetleri özel iletişim vergisi artışı ve Ocak ayında yapılan bütün ürünlerindeki vergi ayarlamasının yansımalarıyla 0,1 puan yukarı çekmiştir. Ayrıca, toplam talep koşullarının öngörülenden güçlü seyri nedeniyle çıktı açığı patikasında yapılan yukarı yönlü güncelleme yıl sonu tahminine 0,4 puan artırıcı yönde katkıda bulunurken, enflasyon ana eğiliminde bir önceki Rapor dönemine göre gözlenen artış 2021 yıl sonu enflasyon tahminini 0,1 puan yükseltmiştir. Enflasyonda düşüşün Mayıs'ta başlamasının beklendiği açıklanmıştır. 2022 yılı enflasyon tahmini ise %7'den %7,5'e yükseltilmiştir. 2021 yıl sonu tahminindeki güncelleme, geçmişe endeksleme

davranışına ve ana eğilime etkilerine bağlı olarak 2022 yıl sonu enflasyon tahmini %7,5'ten %7,5'e düşürülmüştür. TÜRKİYE İSTATİSTİKLERİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

Akmer Mah. Sütlüce Köyü, Park, Mayıs Sitesi
Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 364 55 77 / Fax: 0(212) 364 55 78
www.turkstat.gov.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 339228
Bilgi Gazetesi Kurumlar V.D. 922 48 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

piyasayı kendi haline bırakmayacaklarını belirtirken toplantıda İran'ın petrol piyasasına dönüşünü tartışmadıklarını dile getirmiştir.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7 büyümüştür. Böylece, ilk çeyrekte yıllık büyüme üç yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. İlk çeyrek büyümesine en büyük katkı özel tüketim harcamaları ve yatırımlardan gelmiştir. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2021 yılının ilk çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %29,1 artarak 1 trilyon 386 milyar 347 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2021 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,3 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,7 artmıştır. Harcama bileşenlerine göre yılın ilk çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve yatırımlardaki yükseliş belirleyici olmuştur. Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında büyüme içinde en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü 2021 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5,6 büyümüştür ve büyüme 3,3 puan ile en yüksek katkırı sağlamıştır. Hizmetler sektörünün ardından büyüme en yüksek ikinci katkı ise sanayi kaleminden gelmiştir. Zincirleme büyüme endeksinin geçen yılın aynı çeyreğine göre beklenenden iyi gelmesine karşın, büyümenin momentumunu gösteren takvim ve mevsimsellikten arındırılmış GSYH, geçen yılın son çeyreğiyle kıyaslandığında, ekonomide yavaşlama olduğu dikkat çekmiştir. Bir önceki çeyrekle karşılaştırıldığında, hanehalkı tüketimi ve kamu harcamalarında daralma görülmürken, sabit yatırımlarda ise büyümenin devam ettiği görülmüştür. Öte yandan, ihracatta bir önceki çeyreğe kıyasla daralma görülmesine karşın, ithalattaki daralmanın çok daha sert olması, büyümede sabit sermayeyle beraber dış ticaretin olumlu pozitif katkıda bulunmasını sağlamış ve stoklardaki pozitif katkı da buna yardımcı olmuştur.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mayıs'ta beklentilerin altında aylık bazda %0,89 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Nisan'daki %17,14'ten

17 Haziran 2021

14

Ticaret Bakanlığı
Ticari Müfettişliği
Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok
Ünvanı: Müdür
E-posta adresi: 776444
www.ticaret.gov.tr
www.ticaretbank.com.tr

0,3 puan, gıda enflasyonu varsayımındaki güncelleme 0,1 puan yükseltmiştir. Çıktı açığındaki güncelleme ise tahmini 0,2 puan azaltıcı yönde etkilemiştir.

Ocak ayında 1,8 milyar dolar olan cari işlemler açığı Şubat ayında 2,6 milyar dolar gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif rakamlara göre Ocak'ta 36,5 milyar dolar olan cari işlemler açığı Şubat ayında 37,8 milyar dolara yükselmiştir. Aynı dönemde dış ticaret açığı 36,5 milyar dolardan 36,6 milyar dolara sınırlı artarken, net hizmet gelirleri 8,4 milyar dolardan 7,5 milyar dolara belirgin şekilde gerilemiştir. Şubat'ta ihracatın gösterdiği olumlu performans karşın başta turizm olmak üzere hizmet gelirlerindeki düşüş seyri cari açığın artışıyla belirleyici olmuştur. Mart ayı geçici dış ticaret verilerine göre, dış ticaret açığında yaşanacak artışla beraber cari işlemler açığının kümülatif olarak bir miktar daha artabilecektir.

2020 yılı Mart ayında 43,7 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçe dengesi, 2021 yılı Mart ayında bir önceki yılın aynı döneminde başlayan pandeminin yarattığı baz etkisiyle 23,8 milyar TL fazla vermiştir. 2020 yılı Mart ayında 32,4 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2021 yılı Mart ayında 38 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. Mart ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı aynaya göre %100'ün üzerinde artarak 134,9 milyar TL, bütçe giderleri ise %21,9 oranında artarak 111,2 milyar TL olmuştur. Gelirler kaleminin belirleyicisi olan vergi gelirleri, Mart ayında bir önceki yılın aynı aynaya göre %100'ün üzerinde artmış ve Mart ayında salgına yönelik alınan önlemlerin gevşetilmesi ile oluşan iç talepteki canlanmayı yansıtmıştır. Vergi dışı gelirler bir önceki yılın aynı aynaya göre güçlü bir performans sergilemiştir. Söz konusu artışta, 2020 yılı Ocak ayında TCMB kârından Hazine'ye yapılan aktarımların bu yıl Mart ayında gerçekleştirilmesi etkili olmuştur. 2020 yılı Ocak-Mart döneminde 29,6 milyar TL açık veren bütçe, 2021 yılı Ocak-Mart döneminde 22,8 milyar TL fazla vermiştir. 2020 yılı Ocak-Mart döneminde 8,7 milyar TL faiz dışı fazla verirken, Ocak-Mart döneminde 71,7 milyar TL faiz dışı fazla vermiştir. Ocak-Mart döneminde 36,5 milyar TL faiz dışı fazla verirken, Ocak-Mart döneminde 36,6 milyar TL faiz dışı fazla vermiştir.

2020 yılı Ocak-Mart döneminde 36,5 milyar TL faiz dışı fazla verirken, Ocak-Mart döneminde 36,6 milyar TL faiz dışı fazla vermiştir. Ocak-Mart döneminde 36,5 milyar TL faiz dışı fazla verirken, Ocak-Mart döneminde 36,6 milyar TL faiz dışı fazla vermiştir.

2020 yılı Ocak-Mart döneminde 36,5 milyar TL faiz dışı fazla verirken, Ocak-Mart döneminde 36,6 milyar TL faiz dışı fazla vermiştir. Ocak-Mart döneminde 36,5 milyar TL faiz dışı fazla verirken, Ocak-Mart döneminde 36,6 milyar TL faiz dışı fazla vermiştir.

Mayıs'ta %16,59'a gerilemiştir. Böylece Mayıs'ta enflasyonda yedi ay sonra ilk defa düşüş yaşanmıştır. Yaşanan düşüşte Mayıs ayında özellikle hizmet sektöründe yaşanan kapanma etkili olmuştur. Mayıs'ta TÜFE'nin beklentilerin altında kalmasında eğlence ve kültür grubunun bu yıl Mayıs ayları bazında değerlendirildiğinde 2010 yılından bu yana ilk defa düşüş göstermesi, giyim ve ayakkabı grubunun geçmiş yıllar ortalamasının altında artması, taze meyve sebze fiyatlarındaki düşüş ve hizmetler sektöründe fiyat artışlarının sınırlı kalması etkili olmuştur. Yİ-ÜFE ise Mayıs'ta aylık bazda %3,92 artarak yıllık bazda %38,33'e yükselmiştir. Çekirdek enflasyon Nisan'da aylık bazda %1,01 artmıştır ve yıllık bazda %17,77'den %16,99'a gerilemiştir. Mayıs ayında akaryakıt fiyatlarında tavan fiyat uygulamasının sonlandırılması ve yine akaryakıt fiyatlarında yapılan ÖTV zammının etkisiyle harcama grupları arasında en yüksek aylık artış ulaştırma grubunda yaşanmıştır.

Şubat ayında 2,6 milyar dolar açıklanan cari işlemler açığı Mart'ta 3,3 milyar dolara yükselmiştir. Ocak-Mart dönemi olan ilk çeyrek gelişmeleri değerlendirildiğinde, 2020 yılında 8,8 milyar dolar olan cari işlemler açığı %12 gerileyerek 2021 yılında 7,8 milyar dolar gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif olarak, Şubat'ta 38,3 milyar dolar olan cari işlemler açığı Mart'ta 36,2 milyar dolara gerilemiştir. Aynı dönemde dış ticaret açığı 36,6 milyar dolardan 35,2 milyar dolara gerilerken, net hizmet gelirleri 7,2 milyar dolardan 7,6 milyar dolara sınırlı yükselmiştir. Finansman tarafında ise 5,7 milyar dolarlık portföy çıkışına karşın, 363 milyon dolar doğrudan yatırım 941 milyon dolar diğer yatırımlardan giriş olmuştur. Mart ayında rezerv varlıklarda 6,2 milyar dolarlık azalış yaşanırken, net hata noksan kaleminde ise 1,55 milyar dolarlık döviz girişi yaşanmıştır.

2020 yılı Nisan ayında 43,2 milyar TL açık veren bütçe, 2021 yılı Nisan ayında 16,9 milyar TL açık vermiştir. Bütçe gelirlerinde Nisan ayında baz etkisiyle yıllık bazda %43,8 oranında bir yükseliş görülmüştür.

2020 yılı Nisan ayında 43,2 milyar TL açık veren bütçe, 2021 yılı Nisan ayında 16,9 milyar TL açık vermiştir. Bütçe gelirlerinde Nisan ayında baz etkisiyle yıllık bazda %43,8 oranında bir yükseliş görülmüştür.

17 Ocak 2021

önceki yılın aynı ayna göre %34,6 oranında artarak 344,1 milyar TL, bütçe giderleri ise %12,6 oranında artarak 321,3 milyar TL olmuştur.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 6 Mayıs'ta gerçekleşen Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %19 seviyesinde sabit bırakmıştır. Karar metninde parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin gözlenmeye başladığı belirtilmiş, Nisan Enflasyon Raporu'nda yer alan tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut durumun sürdürüleceği ifade edilmiş ve bu doğrultuda politika faiz oranının sabit tutulmasına karar verildiği belirtilmiştir. Öte yandan parasal duruş için TCMB'nin bir önceki ay "sıkı duruş" ifadesini kullanırken, Mayıs ayı toplantı notunda "mevcut duruş" ifadesini kullandığı görülmektedir. "Enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşıncaya kadar politika faizi, güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulmaya devam edilecektir." ifadesi yinelenmiştir.

Dünya Bankası Nisan ayı Türkiye Ekonomik İzleme Raporu'nu yayımlamıştır. Banka, Türkiye'de GSYH'nin bu yıl %5 olacağını tahmin ederken, 2022 ve 2023 yıllarında büyümenin %4,5 olacağını öngörmektedir. Türkiye'nin bu yıl GSYH'nin %3,5'i oranında bütçe açığı vereceğini ve faiz dışı bütçe dengesinin de %0,4 açık vereceğini öngören Dünya Bankası, bütçe açığı/GSYH oranının 2022'de %3,1'e ve 2023 yılında %2,6'ya gerileyeceğini, 2022 yılında faiz dışı bütçenin dengede olacağını ve 2023 yılında %0,1 oranında fazla verileceğini tahmin etmektedir. Türkiye'de bu yıl ortalama enflasyonun 2020 yılındaki %12,3'ten %15,5'e yükseleceğini tahmin eden Dünya Bankası, ortalama enflasyonun 2022'de %12,0'a ve 2023'te %10'a gerilemesini beklediğini belirtmiştir. Cari işlemler hesabının 2021'de GSYH'nin %3,7'si

VAKINDA NASIL YERECEĞİ BEKLENTİSİNİ ORTAYA KOYAN DÜNYA BANKASI, ÇARİ AÇIĞIN

www.wakilsetimur.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 25228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Versis No: 0-0220-0893-5900017

Gelirler kaleminin belirleyicisi olan vergi gelirleri, aylık bazda gerilemesine karşın Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %55,4 artmış ve iç talepteki canlanmayı yansıtmıştır. Giderler kaleminde en yüksek paya sahip olan faiz dışı giderlerdeki artış yıllık bazda sınırlı kalırken, aylık bazda gerilemiştir. Faiz dışı giderler içerisinde en çok paya sahip olan cari transferlerdeki baz etkisiyle yaşanan düşüş, bütçe giderlerinin bir önceki yıla göre sınırlı artışında etkili olmuştur. Ekonomik toparlanma sinyallerini yansıtan vergi gelirlerindeki yükseliş, bütçe gelirlerini artırıcı etkide bulunmuştur. Öte yandan, faiz giderlerindeki ve faiz dışı giderlerdeki artışın görece sınırlı kalması ve kamudaki tasarruf eğilimi, bütçe dengesine olumlu yansımıştır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 6 Mayıs'ta gerçekleşen Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %19 seviyesinde sabit bırakmıştır. Karar metninde parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin gözlenmeye başladığı belirtilmiş, Nisan Enflasyon Raporu'nda yer alan tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut durumun sürdürüleceği ifade edilmiş ve bu doğrultuda politika faiz oranının sabit tutulmasına karar verildiği belirtilmiştir. Öte yandan parasal duruş için TCMB'nin bir önceki ay "sıkı duruş" ifadesini kullanırken, Mayıs ayı toplantı notunda "mevcut duruş" ifadesini kullandığı görülmektedir. "Enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşıncaya kadar politika faizi, güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulmaya devam edilecektir." ifadesi yinelenmiştir.

Dünya Bankası Nisan ayı Türkiye Ekonomik İzleme Raporu'nu yayımlamıştır. Banka, Türkiye'de GSYH'nin bu yıl %5 olacağını tahmin ederken, 2022 ve 2023 yıllarında büyümenin %4,5 olacağını öngörmektedir. Türkiye'nin bu yıl GSYH'nin %3,5'i oranında bütçe açığı vereceğini ve faiz dışı bütçe dengesinin de %0,4 açık vereceğini gören Dünya Bankası, bütçe

17 March 2021

16

Ticari Makro ve Mikro İşletmelerin Satış Kanalları
Büyükdere Cad. No: 7/A1 Blok Kat: 10
Ünvan: Yönetici
Sicil No: 276444

ayında yayımladığı Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda, Türkiye'ye ilişkin 2021 yılı büyüme beklentisi %4,5 olarak açıklanmıştı.

açığı/GSYH oranının 2022'de %3,1'e ve 2023 yılında %2,6'ya gerileyeceğini, 2022 yılında faiz dışı bütçenin dengede olacağını ve 2023 yılında %0,1 oranında fazla verileceğini tahmin etmektedir. Türkiye'de bu yıl ortalama enflasyonun 2020 yılındaki %12,3'ten %15,5'e yükseleceğini tahmin eden Dünya Bankası, ortalama enflasyonun 2022'de %12,0'a ve 2023'te %10'a gerilemesini beklediğini belirtmiştir. Cari işlemler hesabının 2021'de GSYH'nin %3,7'si oranında açık vereceği beklentisini ortaya koyan Dünya Bankası, cari açığın 2022 ve 2023'te %4 olacağını tahmin etmektedir. Dünya Bankası'nın Ocak ayında yayımladığı Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda, Türkiye'ye ilişkin 2021 yılı büyüme beklentisi %4,5 olarak açıklanmıştı.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Mayıs Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu'nda 2021 yılı Türkiye için büyüme tahminini %5,9'dan %5,7'ye düşürmüştür. 2020 yılı için büyüme beklentisini ise %3 seviyesinden %3,4'e çıkarmıştır.



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebul İla Mahallesi Cad. Park Maya Sitesi,
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 357 15 77 Fax: 0(212) 357 15 78
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Bakanlığı Presti Saray Mahallesi Dr. Adnan
Dönmez Caddesi No:7/A1 Blok Kat: 1
/01060 / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 277644
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr