

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

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, 21.05.2021 ve 17.06.2021 TARİHLERİNDE 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 ekinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin 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. 25.06.2021	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ticaret Ünvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Duşaklıan Büyükdere Caddesi No:7/A1 Blok: 34768 İstanbul / İSTANBUL Ticaret Sicil Numarası: 276444 Bağış HAYALDOĞU Bahadır SENGÖRÜN Müdür Müdür	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 25.06.2021	Sorumlu Olduğu Kısım:
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akmerkezi Etiler Marmarış Cad. Park Plaza Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20 www.vakifyatirim.com.tr Selahattin AYDIN Mehmet İLBI Direktör Müdür Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0883-5500017	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI 28 Haziran 2021

Yeni Şekil

VakıfBank, **17.06.2021** tarihi itibarıyla **935** yurt içi, **4** yurt dışı olmak üzere **939** adet şubesi, **16.721** çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

Eski Şekil

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (TL)	Özsermaye (TL)	Pazar Payı (%)
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	45,71	45,71	3.007.539.339	1.474.300.716	3,09(**)

****Şirketin 31 Aralık 2020 Pazar Payı kullanılmıştır.**

Yeni Şekil

A circular library stamp from the University of Michigan Library. The text "UNIVERSITY OF MICHIGAN" is curved along the top inner edge, and "LIBRARY" is curved along the bottom inner edge. In the center, the date "28 MAR 1984" is stamped. The stamp is slightly faded and has a textured appearance.

Tercer Alvarado, Enrique Vaknha Bank, 1000
 Tercer Alvarado, 1000 / Stray Mahang-si D
 Baykal, 1000 / No.7/1 Bldg.4236
 Uman, 1000 / 1000
 Siles, 1000 / 1000
 Inter. Internet Address: www.sibbank.com

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar						
GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (TL)	Özsermaye (TL)	Pazar Payı (%)
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	45,71	45,71	3.007.539.339	1.474.300.716	2,09

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 sınıflandırılmaları takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde kayıttan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Milyon 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), 15-16 Haziran tarihli toplantısında beklentilere paralel olarak federal fonlama faizini değiştirmeyerek oy birliği ile %0-0,25 aralığında sabit bırakmıştır. Ancak Haziran ayı toplantısında, 2023'e kadar iki faiz artırımını öngörüsünde bulunan Fed

28 Haziran 2021

Dr. J. L. B. DALL
S. 1000 N. Main St.
St. Paul, Minn. 55106
Phone 789-4444
<http://www.dall.com>

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 artırım gerektirmediğini, hedeflere ulaşana kadar faizlerin sıfıra yakın kalmaya devam edeceğini, tahvil alımlarının azaltılmasının konuşulması için henüz doğru bir zaman olmadığını söylemiştir.

Politika faizinin %0-0.25 aralığında sabit tutulduğu toplantı tutanaklarında, tahvil alımlarına yönelik değerlendirmeler öne çıkmıştır. Toplantı tutanaklarında, üyeler yüksek enflasyonun geçici olduğunu savunmuştur. Ayrıca tutanaklarda, hedeflere doğru ilerlemenin hızlı olduğu kanıtlanırsa, varlık alım hızının ayarlanması için önümüzdeki toplantılarda bir planın tartışılmasına başlanabileceği ortaya konmuştur. Tutanaklarda birçok üyenin ekonominin komitenin tam istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerine ilerlemesinin zaman alabileceğine yönelik değerlendirmeleri de dikkat çekmiştir. Fed Başkanı Jerome Powell, Nisan ayında gerçekleştirilen toplantının ardından düzenlediği basın toplantısında varlık alımlarının azaltılması hakkında konuşmaya başlamak için erken olduğunu da söylemiştir.

ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda öncü veriye paralel olarak %6,4 büyüme göstermiştir. Kişisel tüketim harcamaları ilk çeyrekte beklentinin üzerinde %11,3 artış kaydetmiştir. Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde Kovid-19 salgınının etkisiyle %3,5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. 2021 yılında ABD ekonomisinin Fed tahminlerine göre %6,5 civarında büyümesi beklenmektedir. Nakit ödemeler, aşlamalar, teşvikler ve normalleşmenin etkisiyle azalan iş kısıtlamaları, tüketici harcamalarını artırarak ilk çeyrek büyüme oranında belirleyici olmuştur. Yatırımlardaki artış ise büyüme oranına katkı sağlamıştır. 2020 yılının son çeyreğindeki düşüşüne rağmen 2021 yılının ilk çeyreğinde kamu harcamalarında gözle görülür bir artış yaşanmıştır. St. Louis Fed Başkanı James Bullard ABD'de GSYİH'nin hızıyla sonuna yeni bir zirveye ulaşacağını ve Akai Işık, Emlak ve İnşaat sektörünün çok daha önce pandemi öncesi tepe geçtiğini belirtmiştir.

kaydedilene kadar aylık 120 milyar dolarlık varlık alımlarına devam edileceği belirtilirken, varlık alımlarında azaltma ne zaman başlanacağına dair herhangi bir açıklamada bulunulmamıştır. Ancak varlık alımlarının azaltılması ilgili tartışmaların başladığı açıklanmıştır.

Fed Başkanı Jerome Powell, toplantı sonrası yaptığı açıklamada ekonomide önemli bir ilerleme kaydedilene kadar varlık alımlarının süreceğini belirtmiştir. Faiz artışına yönelik mesajlarında ise "Yakın vadede başlayacak olan tartışma tahvil alımlarının ölçeğidir. Faiz artırım çok daha sonra gerçekleştirilecek. Varlık alımlarında azaltım (tapering), düzenli, metodik ve şeffaf şekilde başlayacak" demiştir. Powell ayrıca, tedarik darboğazlarının beklenenden daha büyük olduğunu, enflasyonun beklenenden daha yüksek ve kalıcı olabileceğini, bir süre için enflasyonun %2 üzerinde seyretemesini bekletiliklerini söylemiştir. Powell, üyelerin çoğunun faiz artırım için şartların önceden beklenenden erken karşılanacağını düşündüğünü de belirtmiştir. Ancak genel olarak enflasyondaki yükseliş trendinin kalıcı olmadığı düşünülüyor.

Fed, Haziran ayı toplantısında makroekonomik beklentilerinde güncellemeye gitmiştir. 2021 yılı için %6,5'ten %7'ye, enflasyon beklentisi ise %2,4'ten %3,4'e yükseltilmiştir. Fed'in 2021 yılına ilişkin büyüme beklentilerindeki güncelleme ekonomik aktiviteye yönelik iyimser bakışını da ortaya koymuştur. Bu yıl ve gelecek yıl için faiz tahminleri bir önceki raporda olduğu gibi %0,1 (%0-0,25 aralığında) seviyesinde kalırken, 2023 sonu için faiz tahminini %0,1'den %0,6'ya yükseltilmiştir.

ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda öncü veriye paralel olarak %6,4 büyüme göstermiştir. Kişisel tüketim harcamaları ilk çeyrekte beklentinin üzerinde %11,3 artış kaydetmiştir. Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde Kovid-19 salgınının etkisiyle %3,5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. 2021 yılında ABD ekonomisinin Fed tahminlerine göre %6,5 civarında büyümesi beklenmektedir. Nakit ödemeler, aşlamalar, teşvikler ve normalleşmenin etkisiyle azalan iş kısıtlamaları,

ABD'de enflasyon Nisan'da beklentilerin (%3,6) üzerinde yıllık bazda %4,2 ile 13 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Enflasyondaki yükselişte Biden'ın 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.

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

ABD'de enflasyon Mayıs'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,6, yıllık bazda ise %5 artmıştır. Böylece enflasyon Ağustos 2008'den sonraki en yüksek seviyeye yükselmiştir. 13 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Öte yandan enflasyondaki artışın ikinci el araba satışları, konaklama ve uçak bilet fiyatları gibi sebeplerden kaynaklanması nedeniyle geçici olduğu düşünülmektedir. Çekirdek enflasyon ise %3,8 ile 1992'den bu yana en yüksek seviyede açıklanmıştır.

HONORABLE CLARENCE THOMAS
 U.S. SUPREME COURT
 1000 BANKERS BUILDING
 WASHINGTON, D.C. 20540
 TEL: 202-357-2000
 FAX: 202-357-2000
 E-MAIL: CLARENCE@SUPREMECOURT.GOV

ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ABD ekonomisinin yüksek hükümet harcamaları nedeniyle aşırı ısınmasını önlemek için faiz oranlarının ılımlı bir şekilde artması gerekebileceğini söylemiştir. Piyasaları etkileyen açıklamaların hemen ardından, enflasyonun ABD ekonomisi için bir sorun olmasını beklemediğini belirterek, faiz artırımının "öngörülen 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 %1,3 küçülmüştür. Almanya ve İspanya ilk çeyrekte %0,8 ve %0,5 daralmıştır. Fransa ise kısıtlamalara rağmen %0,1 büyümeye başarılmıştır. Almanya'da ilk çeyrekte ekonomi çeyreklik bazda %1,8 daralırken, İspanya %0,5 küçülmüştür. İtalya ise %0,1 ile sınırlı bir büyümeye göstermiştir. Bunun yanında sıkı karantina önlemleri uygulayan Fransa çeyreklik bazda %0,1

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 artması gerekebileceğini söylemiştir. Piyasaları etkileyen açıklamaların hemen ardından, enflasyonun ABD ekonomisi için bir sorun olmasını beklemediğini belirterek, faiz artırımının "öngörülen ya da önerdiği" bir şey olmadığını ifade etmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Haziran 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) en azından 2022'nin Mart ayına kadar devam edeceğini belirtirken, ilk çeyrekte daha hızlı uygulanacağını vurgulamıştır. Ayrıca varlık alım programının olası faiz artışından kısa süre öncesine kadar devam edeceği belirtilmiştir. ECB Başkanı Lagarde büyüme görünümüyle ilgili iyimser açıklamalar yaparken, 2021 ve 2022 yılına ilişkin büyüme beklentileri de yukarı yönlü revize edilmiştir. 2021 Euro Bölgesi büyüme beklentisi %4'ten %4,6'ya, 2022 büyüme beklentisi %4,1'den %4,7'ye yükseltilmiştir. 2023 beklentisi ise %2,1 olarak korunmuştur. 2021 enflasyon beklentisi %1,5'ten %1,9'a, 2022 enflasyon beklentisi %1,2'den %1,5'e yükseltilmiştir. 2023 beklentisi ise %1,4'te bırakılmıştır.

Euro Bölgesi'nin tamamı ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,3 daralmıştır. Yıllık bazda ise %1,3 küçülmüştür. Almanya ve İspanya ilk çeyrekte artan koronavirüs vakalarıyla daralmıştır. Fransa ise kısıtlamalara rağmen çok az büyümeyi başarmıştır. Almanya'da ilk çeyrekte ekonomi çeyreklik bazda %1,8 daralırken, İspanya %0,5 küçülmüştür. İtalya ise %0,1 ile sınırlı bir büyümeye göstermiştir. Bunun yanında sıkı karantina önlemleri uygulayan Fransa çeyreklik bazda %0,1

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 büyümeye 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 yakalanması 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 gevsetmeye başlamasıyla iyileşmiştir. Alman yetkililer hızlı giden aşılama süreci ve vaka sayılarının azalmasının ardından ekonomideki kısıtlamaları gevsetmeye, 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 2021 yılı için büyüme tahminlerini %1,5 olarak belirlemiştir.

F-ZIA Blok No: 76 B5-SHES 34335 11-11-2021
Tel: 0212 350 0777 Faks: 0212 350 0778
www.vakvitaliyahim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 30628
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922-008 8359
Mersis No: 092200835900017

28 Haziran 2021

küçülürken, yıllık bazda %1,2 büyümüştür. 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 yakalanması beklenmektedir.

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 dönülebileceği 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.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Haziran ayı toplantısında politika faizini değiştirmeyerek -%0,10'da bırakmıştır. Banka, Kovid-19 pandemisine ilişkin destek programlarının Eylül 2021 ötesine altı ay uzatılmasına karar vermiştir. BOJ, 10 yıllık getiri eğrisi hedefini yaklaşık yüzde 0 ile değiştirmemiştir. Ayrıca BOJ, bankaların iklim değişikliği ile bağlantılı projelere finansman sağlamalarına yardımcı olacak bir kredi kolaylığını uygulamaya koyacağını duyurmuştur.

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

3. Japonya

sınırlamak için büyük mali tamponları uygulama konusunda çok büyük yeteneği olduğuna işaret etmiştir. Moody's, Almanya'nın artan kamu borcunun, olağanüstü borç ödenabilirliği ile dengelendiğini belirtmiştir.

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, ilkenin 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 aşılama larla 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 dönülebileceği 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

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 1, Kat: 5, Beşiktaş, İstanbul
F-2/A Blok No:1 Beşiktaş / 34335 İstanbul
Tic. Sic. No: 272332, Şirket Sic. No: 272332, Şirket Sic. No: 272332

www.vakifyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 272332, Şirket Sic. No: 272332, Şirket Sic. No: 272332

Statistik Kurumlar V.D. 922 008 8359
İletişim No: 0 920 0883-5900017

olağanüstü hal uzarsa daralma oranının da artacağı uyarısı yapmıştır. Tüketici harcamalarının ekonominin en önemli kayıp parçası olduğunu söyleyen Shinke, virüs nedeniyle geleceğe yönelik bir öngörde 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 değiştirmeyerek %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 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 artırımıyla 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 başlanmasından 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 genişlemede ılımlı 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.

28 Haziran 2021

8

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 aşu uygulamasının ekonominin bu yıl aşamalı olarak yeniden açılmasına izin vererek, 2021 ve 2022'de büyümeye güçlü bir toparlanma sağlayacağı aktarılmıştır.

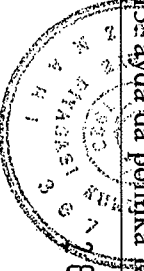
Japonya Merkez Bankası (BoJ) Nisan ayı toplantısında politika faizini değiştirilmeyerek -%0,10'da bırakmıştır. Çeyreklik raporunu da açıklayan banka, bu ay başlayan mevcut mali yıl için büyüme tahminini %3,9'dan %4'e yükseltmiştir. Banka enflasyon tahminini ise mevcut mali yıl için sert bir şekilde düşürerek %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 Haruhiko Kuroda'nın görev dönemi içinde yakalayamayacağı tahminlerini de ortaya koymuştur. Kuroda'nın görev dönemi 2023 yılında sona erecek. BoJ'un 2023 mali yıl için çekirdek enflasyon tahmini ise %1 olarak duyurulmuştur.

Japonya ilk çeyrekte devam eden olağanüstü halin (OHAL) yatırımları ve tüketici harcamalarını azaltmasıyla yıllıklılandırılmış bazda %5,1 daralmıştır. Bekleni 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 değiştirilmeyerek %3,85 olarak belirlemiştir. PBoC, faiz oranını %4,65 düzeyinde bırakmıştır. Beklentiler doğrultusunda, PBoC, üst üste 13. ayda da politika faizini

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 %1,5'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.

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 değerlendirilme 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 katkıyı 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 görülmüşken, sabit yatırımlarda ise büyümenin devam ettiği görülmüştür. Öte yandan ihracatta bir önceki çeyreğe kıyasla daralma görülmesine karşın, ithalattaki daralmanın çok daha sert



değiştirmemiştir. Öte yandan Çin Merkez Bankası yuanın değerinin spekülasyonların ve arbitrajın etkisiyle hızlı yükselişini frenlemek için finansal kuruluşlar için gereken 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 genişlemede ılımlı 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 Shijun, Çin ekonomisinin "alışılabilir 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 bazı 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.

VAKİF VAATİRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ekonomik İşleri Genel Müdürlüğü'nün (OECD) "Mayıs Ara Dönem
Ekonomik İşleri Genel Müdürlüğü'nün (OECD) "Mayıs Ara Dönem
Ekonomik İşleri Genel Müdürlüğü'nün (OECD) "Mayıs Ara Dönem
Ekonomik İşleri Genel Müdürlüğü'nün (OECD) "Mayıs Ara Dönem

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 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 ulaşımına grubunda yaşanmıştır.

Mart ayında 3,4 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Nisan'da 1,7 milyar dolara gerilemiştir. Cari işlemlerde yaşanan bu gerilemede geçen yıl pandemi etkisinin görüldüğü ilk ay olan Nisan ayının yarattığı baz etkisiyle ithalatteki yıllık %58 artışa karşılık ihracatta yıllık bazda %110'luk görülen ciddi artış belirleyici olmuştur. Diğer yandan geçen yıl ithalatteki artışta önemli rol oynayan altın ithalatına bakıldığında ise, yılbaşından bu yana düşüş eğiliminde olmasının ardından Nisan'da yaşadığı belirgin düşüşle birlikte Ağustos 2018'den sonra ilk defa net altın ticaretinde fazla verilmiştir. Pandemi sebebiyle Nisan 2020'de, tarihinde ilk defa negatif gerçekleşen net hizmet gelirlerinde de yaşanan baz etkisiyle bu yıl Nisan ayında 811 milyon dolarlık giriş olduğu dikkat çekmektedir. Baz etkisinin Mayıs ve Haziran aylarında devam etmesi ve cari işlemler dengesine yapacağı olumlu katkıların devam etmesi

toparlanmaya devam ettiği, alınan hızlı kararlar neticesinde çok sayıda ülkenin Covid-19 salgınında yaşanan yeni dalgalarla daha 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, aşılardaki rekor hızdaki gelişmeler, parasal ve mali politikalar dâhil, mevcut politika desteği bu kadar hızlı ve etkin olmamıştır." denilmiştir. Düşük geliri ülkelerin aşıya erişiminin ise yeterli seviyede olmadığı vurgulanan raporda, küresel nüfusun büyük çoğunluğunun aşılanmadığı süreç, tüm dünyanın Covid-19'un yeni türlerinin ortaya çıkmasına karşı savunmasız kaldığına işaret edilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayımlanmıştır. 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 artışın yarıttığı 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+ ülkeleri Temmuz'da petrol arzını artırma planına bağlı kalacağını duyurmuştur. Değerler, 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 etmiştir. Ancak Asya'daki bazı bölgelerde vaka sayılarının yeniden artması bu bölgeden gelecek talebi tehdit ediyor. Suudi Arabistan'ın petrol arzını artırdığı, Bin Salman'ın talebin iyileşmesine dair önemli bir mesaj verdiğini belirtmiştir. Bakan, piyasaya kendi haline

beklenmektedir. Ocak-Nisan dönemi değerlendirildiğinde, 2020 yılında 14,1 milyar dolar olan cari işlemler açığı %32 gerileyerek 2021 yılında 9,6 milyar dolar gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif olarak değerlendirildiğinde, Mart'ta 36,3 milyar dolar olan cari işlemler açığı Nisan'da 32,7 milyar dolara gerilemiştir.

2020 yılı Mayıs ayında 17,3 milyar TL açık veren bütçe, 2021 yılı Mayıs ayında 13,4 milyar TL açık vermiştir. 2020 yılı Mayıs ayında 7,6 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2021 yılı Mayıs ayında 0,6 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. 2020 yılı Ocak-Mayıs döneminde 90,1 milyar TL açık veren bütçe, 2021 yılı Ocak-Mayıs döneminde 7,5 milyar TL açık vermiştir. 2020 yılı Ocak-Mayıs döneminde 25,1 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2021 yılı Ocak-Mayıs döneminde 73,9 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. Böylece, ilk beş ayda bütçe dengesi bir önceki yıla kıyasla güçlü bir performans sergilemiştir. Bütçe gelirlerinde Mayıs ayında yıllık bazda %53,5 oranında bir yükseliş görülmüştür. Vergi gelirleri, Mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %67 artarak iç talepteki canlanmayı yansıtmıştır. Bütçe giderlerindeki artış Mayıs ayında yıllık bazda %38 olmuştur. Faiz dışı giderlerdeki artış yıllık bazda %37,2 olurken, faiz giderleri ise yıllık bazda %44,3 artmıştır. Faiz dışı giderler içerisinde en yüksek paya sahip olan cari transferlerdeki %43 oranında artış bütçe giderlerini artırmıştır. Cari transferler içerisinde en yüksek paya sahip olan kalem sağlık, emeklilik ve sosyal yardım giderleri olmuştur. Hazine ve Maliye Bakanlığı çeyreklik dönemlerde açıklayacağını belirttiği Kamu Maliyesi Raporu'nun ikinci Mayıs sonunda yayımlanmıştır. Raporda, 2021 dönemine ilişkin tahminler revize edilmiştir. Buna göre 2021 yılsonunda YEP'te 245 milyar TL olarak açıklanan bütçe açığı 199,9 milyar TL olarak revize edilmiştir. YEP'te 65,5 milyar TL öngörülen faiz dışı açık ise 20,3 milyar TL'ye revize edilmiştir. Bu revizyonlar, bütçedeki olumlu performansın devam edeceğine işaret etmektedir. Önümüzdeki aylarda aşılmasını planlanmasına bağlı olarak

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 gerçekleştiren 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 duruşun 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 ulaşmaya 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'e çıkacağını tahmin eden Dünya Bankası, yıllık YATIRIM ENFLASYONUNUN 2020'de %0,29'dan %0,8'e, 2021'de %0,20'den %0,20'ye ve 2022'de %0,20'den %0,20'ye, 2023'te %0,20'den %0,20'ye gerilemesini

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.

Tel: 012 2 35 35 17 Faks: 012 2 35 35 20

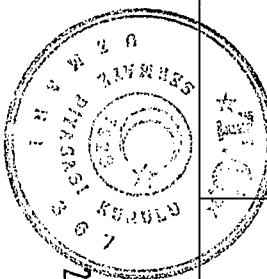
www.vaki.yatirim.gov.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 57228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 008 8339

Mersis No: 0922008335900017

28 Haziran 2021

bekelediğini 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 açıklanmıştır.

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.



28 Haziran 1999

VAKF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akattik Mah. Eudidia Mahin 1. Kat, Park Manz 5/İstisnâ
F-2/İA Blok No:10 Beşiktaş 34.365 SİTİBİBİ
Tel:0212 346 05 77 Fax: 0212 346 05 77
www.akattikyatirim.com.tr
E-posta: iletisim@akattikyatirim.com.tr
Bogaziçi Kurumlar V.D. 9. Kat 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

[Handwritten signature]