

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 08.07.2021 TARİH VE 36/1057 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN İHRAÇÇI 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 mütelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul önemin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 30.07.2021	Sorumlu Olduğu Kısım:
Barış HAMALOĞLU Müdür Korcan TEMUR Müdür Yrd. Ticaret Ünvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Mükkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdere Cad. Akayla Plaza No:7/A-B ÜMRANİYE / İSTANBUL Sicil No : 26444 Mersis No : 0922003497000017 İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 30.07.2021	Sorumlu Olduğu Kısım:
Selahattin AYDIN Direktör Mehtap İLBI Müdür VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akad. Mark. Etiler M. M. Cad. Park Myia Sitesi Etiler Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 008 8359 Bersis No: 0.9239-0082-5300017	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

03 Agosto 2021

4.2 Diğer Riskler: İhraççı Riski hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bono ve/veya tahvil ihraççısının borçlanma aracına ilişkin yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı karşılaşılabilecek zarar olasılığıdır. Bono ve/veya tahvil ihraççısının anapara ve faiz yükümlülüklerini ödeyememesi durumunda yatırımcılar alacaklarını hukuki yollara başvurarak tahsil edebilirler. Bankanın tasfiyesi halinde, öncelikle banka borçlarının ödenmesi zorunlu olduğundan, bono ve/veya tahvil sahipleri alacaklarının tahsilinde, pay senedi sahiplerine kıyasla daha önceliklidir.	Bono ve/veya tahvil ihraççısının borçlanma aracına ilişkin yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı karşılaşılabilecek zarar olasılığıdır. Bono ve/veya tahvil ihraççısının anapara ve faiz yükümlülüklerini ödeyememesi durumunda yatırımcılar alacaklarını hukuki yollara başvurarak tahsil edebilirler. Bankanın tasfiyesi halinde, öncelikle banka borçlarının ödenmesi zorunlu olduğundan, bono ve/veya tahvil sahipleri alacaklarının tahsilinde, pay senedi sahiplerine kıyasla daha önceliklidir. İhraççının TMSF'ye tabi olmadığı hususunda yatırımcılara uyarı Türkiye'de faaliyet gösteren bir kredi kuruluşunun yurt içi şubelerinde gerçek kişiler adına açılmış olan ve münhasıran çek keşide edilmesi dışında ticari işlemlere konu olmayan Türk Lirası, döviz ve kıymetli maden cinsinden tasarruf mevduatı hesaplarının anaparaları ile bu hesaplara ilişkin faiz reeskontları toplamının 150.000 TL'ye kadar olan kısmı, Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu aracılığı ile sigorta kapsamındadır. Ancak, Vakıfbank tarafından ihraç edilecek finansman bonosu ve/veya tahviller ile borçlanılacak olan tutar, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 30.09.2010 tarih ve 3875 sayılı Kurul Kararı'nın 1-b) maddesinde de belirtildiği üzere, Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonuna tabi değildir. Bu hususun gerçek kişi yatırımcılar tarafından yatırım kararı verilirken dikkate alınması gerekmektedir

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mah. Cad. Park Mey. Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34339 SİTİ MAHALLESİ
Tel: 0212 352 3577 Fax: 0212 352 3578
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 317228
Bölgesel Kurumlar V.D. 927 000 8359
Mersis No: 0810000225000000000000000000000000



03 Ağustos 2021

Ticaret Ünvanı : VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER BANKASI T.A.O
Ticaret Mersis No : 0810000225000000000000000000000000
Ticaret Adresi : Saray Mahallesi Dr. Akyaka
Büyükdere Cad. Akyaka Plaza No: 10 Kat: 10
ÜMRANİYE / İSTANBUL
Sicil No : 276444
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

5 Şubat 2020 tarihinde yine GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 750 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 5.02.2025 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı %5,25 getiri oranı ise %5,375 olarak belirlenmiştir. Son olarak 8 Aralık 2020 tarihinde 750 milyon ABD Doları tutarında mevduat bankaları tarafından ihraç edilen ilk sürdürülebilir tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup özellikle Kıtı Avrupası merkezli çevresel-sosyal yaklaşım odaklı fonlardan da ülkemize yeni kaynak girişi sağlanmıştır. Tahvilin vadesi 8 Ocak 2026, kupon oranı %6,5 ve getiri %6,625 olarak belirlenmiştir.

Bankamız, Program kapsamında 2021 yılında yaklaşık 86,5 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-6 ay vadeli.

tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-6 ay vadeli.

8.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde kayıttan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için 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 ayrılmış 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 %0-0,25 tutmuş; ancak 2023 yılı sonuna kadar iki faiz artışı öngörerek sürpriz yapmıştır. Daha önce 2023 yılında faiz artırımını beklenmiyordu. Fed'in 2021 yılının üçüncü

Yeni Şekil

31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde kayıttan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için 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 ayrılmış 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 %0-0,25 aralığında sabit tutmuş; ancak 2023 yılı sonuna kadar iki faiz artışı öngörerek sürpriz yapmıştır. Daha önce 2023 yılında faiz artırımını beklenmiyordu. Fed'in 2021 yılının üçüncü

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.

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 tartışılmaya 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 söylemişti.

ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda öncü veriye paralel olarak %6,4 büyümeye göstermiştir. Kişisel tüketim harcamaları ilk çeyrekte bekleninin üzerinde %11,3 artış kaydetmiştir. Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde Covid-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, aşılmalara, teşvikler ve normalleşmenin etkisiyle azalan iş kısıtlamaları, tüketici harcamalarını artırarak ilk çeyrek büyümeye oranında belirleyici olmuştur. Yatırımlardaki artış ise büyümeye 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 GSYH'nin haziran sonunda yeni bir zirveye ulaşacağını ve geçtiğimiz yıl ortaya konan düşüşlerden çok daha önce pandemi öncesi tepe noktasına döneceğini savunmuştur. Olayların 2019-2020 döneminde 19,2 trilyon dolara ulaştığını ve 2020

büyümeye beklentilerindeki güncelleme ekonomik aktiviteye yönelik iyimser bakışını ortaya koymuştur. Projeksiyonlarda bu yıl için büyümeye beklentisi %6,5'ten %7'ye, enflasyon beklentisi ise %2,4'ten %3,4'e yükseltilmiştir. Bu yıl ve gelecek yıl için faiz tahminleri bir önceki raporda olduğu gibi %0,1 (%0-0,25 aralığında) seviyesinde kalmıştır. Fed yetkilileri 2023 sonu için faiz tahminini %0,1'den %0,6'ya yükseltmiştir. İstihdam ve enflasyonda önemli ilerleme kaydedilene kadar aylık 120 milyar dolarlık varlık alımlarına devam etme sözü verilirken, varlık alımlarında azaltma ne zaman başlanacağına dair herhangi bir açıklamada bulunulmamıştır. Ancak varlık alımlarının azaltımıyla ilgili tartışmaların başladığı belirtilmiştir.

Fed Başkanı Jerome Powell, önemli ilerleme kaydedilene kadar varlık alımlarının süreceğini belirtmiştir. Faiz artışına yönelik mesajlarında ise "Yakın vadede başlayacak olan tartışma tahvil alımlarının ölçeğidir. Faiz artırımı çok daha sonra gerçekleşecek. Varlık alımlarında azaltım (tapering), düzenli, metodik ve şeffaf şekilde başlayacak" demıştır. Tedarik darboğazlarının beklenenden daha büyük olduğunu, enflasyonun beklenenden daha yüksek ve kalıcı olabileceğini, bir süre için enflasyonun %2 üzerinde seyretnmesini beklediklerini söylemiştir.

Fed'in Haziran ayı toplantısına ait tutanaklarda, para politikasının destekleyici kalmaya devam edeceği vurgulanmıştır. Enflasyon için yakın vadeli görünümün belirgin şekilde yukarı yönlü revize edildiği, Fed'in parasal genişlemeyi azaltmaya nasıl başlayabileceğinin tartışıldığı belirtilmiştir. Bazı üyelerin ekonominin hedeflerden hala oldukça uzak olduğunu vurguladığının belirtildiği tutanaklarda enflasyonist baskılar konusunda çok az endişe duyulduğunun altı çizilmiştir.

ABD ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde son açıklamaya göre %6,4 büyümüştür. Böylece, büyümeye rakamına revizyon gelmemiştir. İlk çeyrek sonuçları, dengesiz büyümeye ve yoğunlaşan tedarik zincirinde yaşanan zorluğu göstermeyi sürdürmüştür. Nakit ödemeler, aşılmalara, teşvikler ve normalleşmenin etkisiyle azalan iş kısıtlamaları, tüketici harcamalarını artırarak ilk çeyrek büyümeye oranında belirleyici olmuştur. Yatırımlardaki artış ise büyümeye oranına katkı sağlamıştır. 2020 yılının son çeyreğindeki düşüşüne rağmen 2021

03 Ağustos 2021

5

Tel: 0212 357 15 17 - Faks: 0212 357 15 18
www.vakifbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Sıra No: 776444

Net No: 09220034970004
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

yılında yaşanan gerilemenin ardından 2021 yılının ilk 3 ayında tekrar yıllık bazda 19 trilyon dolar seviyesine geri geldiğine işaret eden Bullard, "ABD ekonomisi şimdi döngünün büyüme aşamasına giriyor" diye konuşmuştur.

ABD'de enflasyon Nisan'da beklentilerin (%3,6) üzerinde yıllık bazda %4,2 ile 13 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Enflasyondaki yükselişe 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 gerektiğini söyledi. Piyasaları etkileyen açıklamaların henüz ardından, enflasyonun ABD ekonomisi için bir sorun olmasını

Tel: 0212 100 15 27 Fax: 0212 100 15 28
www.vakfiyatimcim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 257228
Bölgeli Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

yılının ilk çeyreğinde kamu harcamalarında gözle görülür bir artış yaşanmıştır. İlk çeyrekte fiyat endeksi, konut ve enerji sektörü vasıtasıyla yükselmiştir. Nihai malların arzı oldukça geride bırakması nedeniyle stoklar, salgının başından bu yana ilk kez daralmıştır. Ülke ekonomisi, 2020 yıl genelinde Covid-19 salgınının etkisiyle %3,5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. 2021 yılında ise ABD ekonomisinin Fed tahminlerine göre %7 ile 1984 yılından bu yana en hızlı büyümeyi kaydetmesi beklenmektedir. Ancak delta varyantı sonrası artan Covid-19 vaka sayılarının ABD büyümesi üzerinde baskı yaratıp yaratmayacağı yakından takip edilecek.

ABD'de enflasyon Haziran ayında beklentilerin üzerinde bir artışla yıllık %5,4 olmuştur. Enflasyon en son Ağustos 2008'de %5,4 olarak gerçekleşmişti. Enflasyonda aylık bazda artış ise %0,9 olmuştur. Çekirdek enflasyon ise yıllık %4,5 artarak beklentileri aşmıştır. ABD'de enflasyon Mayıs ayında beklentileri aşarak yıllık %5, aylık %0,6 olarak gerçekleşmişti. Haziran ayında tüketici enflasyonundaki artışın üçte birini ikinci el araba fiyatlarındaki yükseliş oluşturmıştır. Ekonominin açılmasıyla beraber artan konaklama, araba kiralama, giyim ve uçak fiyatlarındaki artış ve tedarik sıkıntıları da enflasyondaki artışta etkili olmuştur. Ancak Fed yetkilileri enflasyondaki artışın geçici olduğunu düşünmektedir. Özellikle pandemiden kaynaklı olarak bazı kalemlerde artış yaşanıyor olması, enflasyonun geçici olduğu söylemini teyit etmekte ve piyasaların da bunu satın aldığı göstermektedir. Bu nedenle ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde de düşüş yaşanmıştır. ÜFE önceki aya kıyasla %1, önceki yılın aynı dönemine göre %7,3 artmıştır. Mayıs ayındaki ÜFE ise %6,3 olan beklentinin üzerinde yıllık bazda %6,6 gerçekleşmişti. ÜFE'nin Haziran'da tahminlerden yüksek gelmesi, şirketlerin üretim maliyetlerinin hala yükselmeye devam ettiğini ve bunu nihai olarak tüketiciye yansıtması konusunda baskının devam ettiğini göstermiştir. Bu ayrıca önümüzdeki dönemde ÜFE'de yukarı yönlü baskıların devam edeceğini göstermektedir.

ABD'de asılama çalışmaları ve işletmelerin yeniden açılmasıyla ekonomik toparlanmaya ilişkin son güçlü sinyal Haziran ayı istihdam verilerinden gelmiştir. Tarım dışı istihdam Haziran'da 850 bin artmıştır. Beklenti, artışın 720 bin olması yönündeydi. Ülkede Haziran ayında işsizlik oranı beklentinin hafif üzerinde %5,9 olmuştur. Saatlik ortalama kazançlar ise Haziran'da beklentilere paralel

Sicil No: 276444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakfiyatimcim.com.tr

03 Haziran 2021

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 belirlerken, 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 belirlerken, ECB'nin para politikasının Fed ile paralel ilerlemeyeceğini vurgulamıştır. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, toplantıdan önceki haftada gerçekleştirildiği 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 bütülmeyi 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 bütüme kaydetmiştir. İtalya'daki ekonomik daralma ise ülkenin çift dipli bir resesyona 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 konusuna dikkatle yaklaşarak, büyümeyle birlikte yılın ikinci yarısında bir

gerçekleşmiştir. Buna göre saatlik ortalama kazançlar Haziran'da bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,6; bir önceki aya göre %0,3 artış göstermiştir. Haziran'da işgücüne katılım oranı ise beklentiye paralel %61,6 olmuş ve bir önceki aya göre değişmemiştir. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve ADP özel sektör istihdam verisi de istihdam piyasasındaki toparlanmaya ilişkin güçlü sinyaller vermiştir. 25 Haziran haftasında ülkede işsizlik maaşı başvuruları 364 bin olmuştur. ADP'nin açıkladığı ABD özel sektör istihdamı ise, Haziran ayında 692 bin ile beklentilerin üzerinde artış kaydetmiştir.

Avrupa Merkez Bankası 22 Temmuz'da yapılan toplantısında beklendiği gibi para politikasında değişikliğe gitmemiştir. Faiz oranlarını sabit tutan banka, aylık varlık alım miktarını da değiştirmemiştir. Yönetim Konseyi'nin varlık alım programının genişlemesi etkisi görülmeye kadar şu anki para politikası çerçevesini koruyacağı vurgulanmıştır. ECB, ana refinansman faiz oranını %0,00, marjinal borç verme imkanı faizini %0,25, mevduat faizini de eksi %0,50'de sabit tutmuştur. Pandemi Acil Alım Programı (PEPP) kapsamında yılın ilk aylarına göre ikinci yarıda daha fazla varlık alımı yapılacağına dikkat çeken ECB, Mart 2022 sonuna kadar PEPP ile toplamda 1,85 trilyon euro'luk net varlık alımı yapılacağını belirtmiştir. Yapılan açıklamada Yönetim Konseyi'nin enflasyon hedeflerine ulaşmak için tüm araçlarında değişiklik yapmaya hazır olduğu da ifade edilmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, "Euro Bölgesi'ndeki toparlanma devam ediyor fakat pandeminin gölgesi hala üzerimizde. Enflasyonda bir artış var fakat bunun büyük oranda geçici olması bekleniyor. Orta vadede enflasyon görünümü düştük kalmaya devam ediyor." demiştir. İmalat sektöründen güçlü bir performans göstermesini bekladiklerini ifade eden Lagarde, artan delta varyantı vakalarının hizmet sektörü toparlanmasında baskı yaratabileceğini söylemiştir. "Ekonominin gelecek yılın ilk çeyreğinde salgın öncesi seviyelere dönmeyi bekliyoruz. Bunun için önümüzde hala uzun bir yol var" diyen Lagarde, kararlı, hedefli ve koordineli bir maliye politikasının para politikasını tamamlayıcı bir rol oynamaya devam etmesi gerektiğini dile getirmiştir.

ECB 2023 yılından bu yana ilk kez yapılan para politikası strateji gözden geçirmesinin sonuçlarını açıklamıştır. Buna göre ECB, enflasyon hedefinin %2'ye

03 Ağustos 2021

Sicil No: 16444

Mersis No: 092200349700017

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

F-2/A Blok Kat: 8 Başkaş 34315 STANBUL

Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 35 77

www.vakifbank.com.tr

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

toparlanma beklenmektedir. 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 virtüs kısıtlamalarını gevşetmeye başlamasıyla iyileşmiştir. Alman yetkililer hızlı giden aşılama süreci ve vaka sayılarının azalmasını 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 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 'durağan' olarak devam etmesine karar verilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İtalya'nın kredi notunu 'Baa2' olarak teyit etmiştir. Moody's, İtalya'nın açılımlara göre, ülkenin kredi notu 'Baa2' olarak kredi notunun görünümünü 'Durağan' olarak teyit edilmiştir.

yükseleceğini teyit etmiş ve orta vadede simetrik %2 hedefi kabul edilmiştir. Strateji değerlendirmesine göre ECB geçici sürede ılımlı düzeyde enflasyon hedefinin üzerine çıkabilecektir. ECB'den yapılan açıklamada "hedefin simetrik olmasının negatif ve pozitif sapmaların eşit derecede istenmediği anlamına geldiği" belirtilmiştir. Değerlendirmede faiz oranları setinin temel para politikası aracı olarak kalacağı vurgulanmıştır. Bunun yanında sözlü yönlendirmeler, varlık alımları ve uzun vadeli finansman operasyonlarının da politika setinin temel enstrümanları olacağı ifade edilmiştir.

Euro Bölgesi'nin tamamı ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre revize edilmiş rakamlarla %0,3 daralmıştır. Yıllık bazda ise %1,3 küçülmüştür. Söz konusu rakamlar bir önceki revizyonda çeyreklik bazda %0,6, yıllık bazda ise %1,8 olarak güncellenmişti. Euro Bölgesi ekonomisi 2020 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,7, yıllık bazda ise %4,9 küçülmüştü. Yılın tamamında Euro Bölgesi %6,6 daralmıştır. 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. Almanya'da IFO iş dünyası güven endeksi Temmuz'da tedarik zinciri endişelerinin devam etmesi ve koronavirüs vakalarındaki artışla Haziran'daki 101,7 seviyesinden 100,8'e gerilemiştir. 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 ödenebilirliği

13 Ağustos 2021

8

İstanbul Ticaret Sicili No: 357228
Sicil Sicil Kurumları V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

UMR KAPATILMIŞ İSTANBUL
Sicil No: 357228
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 beklendigiine 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 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.

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 aş uygulamasının ekonominin bu yıl aşamalı olarak yeniden açılmasına izin vererek, 2021 ve 2022'de büyüme 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 indirip BoJ, enflasyonun %2 hedefini Başkan Haruhiko Kuroda'nın görev dönemi içinde gerçekleştireceğini ve enflasyonun %2 hedefini aşarak %3'e ulaşarak, 2023 yılında sona erecek. BoJ'un 2023

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 'durağan' olarak devam etmesine karar verilmiştir.

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 beklendigiine işaret edilen açıklamada, bunun mali teşvik, AB kurtarma fonları ve hızlanan aşlamalarla canlanan özel tüketimi yansıttığı aktarılmıştır.

İngiltere Merkez Bankası Haziran ayı toplantısında faiz oranını %0,1'de tutarken varlık alım programını da değiştirmemiştir. Banka enflasyon tahminlerini yükseltirken enflasyondaki artışın geçici olacağını belirtmiştir. Banka faiz oranını tüm zamanların en düşük seviyesi olan %0,1'de tutarken varlık alım programının miktarını da 895 milyar sterlinde (1,2 trilyon dolar) tutmuştur. Faizleri değiştirmeme kararı oy birliğiyle alınmıştır. Mayıs ayından beri küresel ekonomik büyümenin özellikle gelişmiş ülkelerde beklenenden daha güçlü seyrettiği belirtilmiştir. Küresel fiyat baskılarının arttığı, ancak enflasyon beklentilerine dair göstergelere bakıldığında bu artışın geçici olacağı ifade edilmiştir. Banka, enerji ve emtia fiyatlarındaki yükseliş nedeniyle enflasyon tahminini %3'e yükseltmiştir. Enflasyonun sürdürülebilir biçimde hedefin üzerinde olacağına dair net bir kanıt görmeden para politikasının sıkılaşmayacağı söylemi yinelenmiştir. Enflasyon yaklaşık 2 sene sonra ilk kez geçen ay %2,1'le bankanın %2'lik hedefinin üzerine çıkmıştı. Banka üçüncü çeyrekte işsizlik oranının %5,4'e yükselip gelecek sene %5'in altına düşmesini beklemektedir.

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 aş uygulamasının ekonominin bu yıl aşamalı olarak yeniden açılmasına izin vererek, 2021 ve 2022'de

03 Ağustos 2021

Sicil No: 176444

Mersis No: 0922003497000017

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

İstanbul Tüccarler Sicili No: 357228

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Mersis No: 0-9220-0883-5500017

malî 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, virtüs 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 değiştirilerek %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 yuannın 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 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 genişlemeye ılımlı bir dönüş gözlemlenmiştir. Çin'de sanayi üretimi ve yatırımlardaki büyümeler Mart'ta zirve yaparak en son çeyrekte artışları da %3,4,2 artmıştır. Ocak-Şubat dönemindeki

büyümeye güçlü bir toparlanma sağlayacağı aktarılmıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Temmuz toplantısında faiz oranını %0,1'de sabit tutarken büyüme ve çekirdek enflasyon beklentilerinde revizyon kararı almıştır. BoJ'un açıklamasına göre, 2021 mali yılı için büyüme beklentisi %3,8'den %4'e, 2022 mali yılı için %2,4'ten %2,7'ye yükseltilmiştir. Çekirdek enflasyon tahminleri 2021 mali yılı için %0,1'den %0,6'ya, 2022 mali yılı için %0,8'den %0,9'a revize edilmiştir. Banka yeşil tahvil alımı gerçekleştirme kararı almıştır. İklim değişikliğine ilişkin bankaların sağladığı finansmanlara %0 faiz uygulayacağını duyuran merkez bankası ayrıca döviz cinsi yeşil tahvil alımları da gerçekleştirecektir. BoJ'un güncellenen tahminlerine karşın, ABD Merkez Bankası (Fed) gibi sıkı bir para politikası izlemesi beklenmemektedir ve 2023 sonuna kadar politikalarında herhangi bir değişikliğe gitmesi öngörülmemektedir.

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, virtüs nedeniyle geleceğe yönelik bir öngöründe bulunmanın zor olduğunu belirtmiştir. Japonya ekonomisinin bu yıl %3,5-%4 civarında büyüme yakalaması beklenmektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Temmuz ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizi olarak baz alınan kredi faiz oranını değiştirilerek %3,85 düzeyinde, 5 yıllık kredi faiz oranını %4,65 düzeyinde bırakmıştır. Beklentiler doğrultusunda açıklanan karar ile PBoC, üst üste 15. ayda da politika faizini değiştirmemiştir. Öte yandan Çin Merkez Bankası yuannın 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

03 Mayıs 2021

%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. Raporda, küresel ekonominin 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 huzdaki 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, salgınla birlikte alınan tedbirlerin uzayan değerlemeler ve artan finansal

Tel: 0(212) 359 7777 Fax: 0(212) 359 2020
www.vakifbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Egizirici Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

bankalar kredi vermek ya da yuan almak için piyasada dolar satmak yerine fazladan dolarlarını PBoC'de tutmak zorunda kalacaklar.

Çin ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık bazda %7,9 büyümüştür. Beklentiler ise ekonominin %8,1 oranında büyüyeceği yönündeydi. Ülke ekonomisi, altyapı ve hanehalkı tüketimindeki iyileşmelerde geri kalmıştır. Öte yandan, çeyreklik bazda büyüme ikinci çeyrekte %1,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Çin'de sanayi üretimi Haziran'da %8,3, perakende satışlar ise %12,1 artış göstermiştir. İşsizlik oranı değişmeyerek Haziran ayında da %5 gerçekleşmiştir. Çin ekonomisi, geçen yılın ikinci çeyreğinde %3,1 büyümüştü. 2020 yılının tamamında beklentilerin üzerinde %2,3 büyüyen Çin ekonomisinin bu yıl %8,4 büyümesi beklenmektedir. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise daha ılımlı bir şekilde %5 büyüyeceği tahmin edilmektedir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'nün (OECD) "Mayıs Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu" yayımlanmıştır. Raporda, küresel ekonominin 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 huzdaki 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'nda güncellemeye gitmiştir. IMF, küresel büyüme tahminini 2021 için %6'da sabit bırakmıştır. ABD büyüme tahmini %6,4'ten %7'ye revize edilmiştir. Euro Bölgesi'nin Ocak ayında %4,4 büyüyeceği tahmin edilirken, son raporda beklenti %4,6'ya çıkarılmıştır. Almanya'nın 2021 yılı büyüme tahmini %3,6'da ve Fransa'nın %5,8'de sabit tutulurken, İtalya ekonomisinin bu yıla ilişkin büyüme tahmini %4,2'den %4,9'a çıkarılmıştır. İspanya ekonomisinin 2021 yılı büyüme beklentisi ise %6,4'ten %6,2'ye çekilmiştir. Çin ekonomisinin ise %8,4 olan

UMRİA İSTANBUL
Sicil No: 35444
Mersis No: 092200349700017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

güvenlik açıkları gibi istenmeyen sonuçlara neden olabileceği uyarısında bulunmuştur.

OPEC+ ülkeleri Temmuz'da petrol arzını artırma planına bağlı kalacağını duyurmuştur. Delegeler, 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 Enerji Bakanı Prens Abdullah Bin Salman talebin iyileştigiğine dair önemli işaretler olduğunu söylemiştir. Bakan, piyasayı kendi haline bırakmayacaklarını belirterek 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 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 görülürken, yatırım harcamalarında ise büyüme devam ettiği görülmüştür. Öte

büyüme tahmini %8,1'e revize edilmiştir. Son fiyat baskılarının çoğunlukla salgınla ilgili olağan dışı gelişmeleri ve geçici arz-talep uyumsuzluklarını yansıttığı belirtilen raporda, yüksek belirsizliğin devam etmesine rağmen enflasyonun 2022'de çoğu ülkede salgın öncesi seviyelerine dönmemesinin beklendiği ifade edilmiştir. Raporda, bazı gelişmekte olan ekonomilerde kısmen yüksek gıda fiyatlarına bağlı olarak enflasyon artışı beklendiğine dikkat çekilerek, "Merkez bankaları genellikle geçici enflasyon baskılarına bakmalı ve temel fiyat dinamikleri netleşene kadar sıkılaştırmadan kaçınmalıdır." değerlendirmesinde bulunulmuştur. Raporda, ABD'deki büyük mali desteğin ve diğer gelişmiş ekonomilerdeki yeni tedbirlerin süren etkisinin ayrılmayı daha da artırdığı belirtilerek, birçok gelişmekte olan ekonominin ise mali tamponları yeniden inşa etmek istediği, Brezilya, Macaristan, Meksika, Rusya ve Türkiye de dâhil olmak üzere bazılarının yukarı yönlü fiyat baskılarını gidermek için para politikasını normalleştirmeye başladığı aktarılmıştır.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı üretici ülkelerden oluşan OPEC+ grubunun 18. Bakanlar Toplantısı, üretim politikasına yönelik anlaşmaya varılamaması üzerine iptal edilmiştir. Suudi Arabistan liderliğindeki 13 üyeli OPEC ile Rusya önderliğindeki OPEC dışı petrol üreticisi 10 ülkenin enerji ve petrol bakanları, Ağustos ayı itibarıyla uygulanacak üretim politikasını görüşmek için üçüncü kez bir araya gelecekti ancak üye ülkeler arasındaki anlaşmazlık nedeniyle toplantı gerçekleştirilememiştir. OPEC'ten yapılan açıklamada, grubun, 18. Bakanlar Toplantısı'nın iptal edildiği bildirilmiştir. Yeni toplantı tarihinin ise ilerleyen günlerde duyurulacağı bilgisine yer verilmiştir. Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay günlük 400 bin varil artırılması ve mevcut üretim kesintisi anlaşmasının 2022 yılı sonuna kadar uzatılması önerisi üye ülkelerin çoğunluğu tarafından desteklenirken, görüşmeler Birleşik Arap Emirlikleri'nin "üretim kotasının artırılması" isteği nedeniyle sonuçsuz kalmıştır.

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

yandan, ihracatta bir önceki çeyreğe kıyasla daralma görülmemesine 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 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 değerlendirdiğinde, 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 gerilenken, 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.

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akis Nisan ayında 43,2 milyar TL açık veren bütçe, 2021 yılı Nisan
F-2/1A Blok No: 33 Beşiktaş 34065 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 33 77 Fax: 0(212) 352 33 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 57228
Gözetici Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-500017

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 büyülmeye 3,3 puan ile en yüksek katkıyı sağlamıştır. Hizmetler sektörünün ardından büyülmeye 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 görüldükten, sabit yatırımlarda ise büyümenin devam ettiği görülmüştür. Öte yandan, ihracatta bir önceki çeyreğe kıyasla daralma görülmemesine 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) Haziran'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %1,94 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Mayıs'taki %16,59'dan Haziran'da %17,53'e yükselmiştir. Tam kapanma döneminin ardından Haziran'da açılmaların başlaması ve kurdaki artışın etkisiyle genele yayılan bir artış yaşanmıştır. Ulaştırma, ev eşyası, gıda ve alkolsüz içecekler ile lokanta ve oteller grupları artışta ana belirleyici gruplar olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Haziran'da bir önceki aya göre %2,54 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %16,99'dan %17,47'ye yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %4,01 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %38,33'ten %42,89'a yükselmiştir. Böylece Yİ-ÜFE son 32 ayın en yüksek seviyesine çıkmıştır.

Nisan ayında 1,7 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Mayıs'ta 3,1 milyar dolara yükselmiştir. 12 aylık kümülatif olarak değerlendirildiğinde, Nisan'da 32,8 milyar dolar olan cari işlemler açığı Mayıs'ta 31,8 milyar dolara

UMTS/02/1/ISTANBUL
Sicil No: 276444
Mersis No: 0922003497000017
Ağernet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

ayında 16,9 milyar TL açık vermiştir. Bütçe gelirlerinde Nisan ayında baz etkisiyle yıllık bazda %43,8 oranında bir yükseliş görülmüştür. Gelirler kaleminin belirleyicisi olan vergi gelirleri, aylık bazda gerilemesine karşın Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayna 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 etkiye 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 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

Tarih: 02/08/2021
İstanbul Ticaret Sicil No: 65/228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-59000017

gerilemiştir. Mayıs ayında 304 milyon dolar doğrudan yatırım, 836 milyon dolar portföy yatırım, 3,4 milyar dolarlık ise diğer yatırım kanalıyla döviz girişi olmuştur. 3,1 milyar dolar cari açık verilen Mayıs ayında portföy, doğrudan ve diğer yatırımlardan toplam net girişin 4,5 milyar dolar olduğu bir ortamda finansman ihtiyacının karşılanmasıyla birlikte rezervlerde 1,3 milyar dolarlık artış, net hata noksan kaleminde ise 154 milyon dolarlık sınırlı giriş yaşanmıştır.

2020 yılı Haziran ayında 19,4 milyar TL açık veren bütçe, 2021 yılı Haziran ayında 25 milyar TL açık vermiştir. Bütçe gelirlerinde Haziran ayında baz etkisiyle yıllık bazda %33,3 oranında bir yükseliş görülmüştür. Gelirler kaleminin belirleyicisi olan vergi gelirleri, Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayna göre %32,1 artmıştır ve baz etkisinin yanı sıra iç talepteki canlanmayı yansıtmaya devam etmiştir. Giderler kaleminde en yüksek paya sahip olan faiz dışı giderlerdeki artış yıllık bazda %31 olurken, faiz giderleri ise yıllık bazda %49,5 artmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde, iç talepteki canlanma etkilerinin bütçe performansı üzerinde bir önceki çeyreğe göre daha etkili olduğu görülmektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 14 Temmuz'da yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi %19 seviyesinde sabit bırakmıştır. TCMB, toplantı sonrası yayımlanan metinde aşlanma sürecinin hızlanmasını ve aşlama programlarının hızlandığı ülkelerin ekonomik kısıtlamaları hafifletmesinin iktisadi faaliyette güçlenme sağladığı ifade edilmiştir. Bununla birlikte küresel talepteki hızlı toparlanmanın, emtia fiyatlarındaki artış eğiliminin, bazı sektörlerdeki arz kısıtları ve taşımacılık maliyetlerindeki artışın uluslararası ölçekte üretici ve tüketici fiyatlarının yükselmesine yol açtığı belirtilmiştir. Ticari kredilerin ılımlı seyrettiği, son dönemde açılma ve ertelenmiş talebe bağlı olarak artış gösteren bireysel kredi kullanımında ise, alınan makroihtiyati tedbirlerin etkilerinin izleneceği söylenmiştir. Otumlu dış talep koşulları ve uygulanmakta olan sıkı para politikasının cari işlemler dengesini pozitif etkilediği, ihracattaki güçlü artış eğilimi ve aşlanmadaki kuvvetli ivmenin turizm faaliyetlerini canlandırmasıyla yılın geri kalanında cari işlemler hesabının fazla vermesi beklendiği açıklanmıştır. Son dönemde ithalat fiyatları ve yönetilen/yönetilmeden fiyatlarıdaki artışların yanı sıra, talep koşulları, bazı sektörlerdeki arz kısıtları, açılmanın olası etkileri yaz

03 Ağustos 2021

www.vakifbank.com.tr
Mersis No : 0922003487000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

%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 bütümler 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.

aylarında enflasyonda görülebilecek oynaklıklar ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyelerin, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümü üzerinde risk oluşturmaya devam ettiği ancak parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin gözlemlendiği belirtilmiştir.

TCMB, parassal aktarım mekanizmasının etkinliğinin artırılması amacıyla Türk lirası zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilmesi imkânı azami oranı %20'den %10'a düşürmüştür. İmkanın 1 Ekim 2021 tesis tarihi itibarıyla sonlandırılacağını açıklamıştır. Döviz cinsinden mevduat/katılım fonuna uygulanan zorunlu karşılık oranlarını tüm vade dilimlerinde 200 baz puan artırmıştır. TCMB ayrıca, 25 Haziran 2021 tarihinde yabancı para mevduat/katılım fonu hesaplarında bulunan ve bu tarihten sonra Türk lirası mevduat/katılım fonuna dönüşen tutarların zorunlu karşılık yükümlülüğünden muaf tutulmasına, Türk lirası cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara, bankacılık sistemindeki toplam mevduat/katılım fonu içinde Türk lirasının payını artıracı yönde ilave faiz/nema uygulanmasına karar vermiştir. Söz konusu değişikliklerin, tesisi 6 Ağustos 2021 tarihinde başlayacak olan 19 Temmuz 2021 yükümlülük döneminden itibaren geçerli olacağı belirtilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye ekonomisi için 2021 büyüme beklentisini %6'dan %5,8'e, 2022 büyüme beklentisini %3,5'ten %3,3'e düşürmüştür.

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 oranında açık vereceği beklentisini ortaya koyan Dünya Bankası, cari açığı 2022 ve 2023'te %4 olacağını tahmin etmektedir. Dünya Bankası'nın Ocak ayında yayımladığı Kilresel

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.

12.1 d) Borçlanma aracı sahipleri tarafından Tertip BASK çağrısı yapılmasına ilişkin esaslar hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Tertip BASK çağrılar her halükarda ihraççının yönetim kurulu tarafından yapılacaktır. İşbu ihraççı bilgi dokümanının 12'nci maddesinin 1'inci fıkrasının (a) bendinde belirtilen koşulların varlığı durumunda, ilgili tertip borçlanma araçlarının nominal bedelleri toplamının asgari yüzde yirmisine sahip olan borçlanma aracı sahipleri tarafından, şahsen veya BASK temsilcisi aracılığıyla, BASK çağrısı yapılması için ihraççının yönetim kuruluna noter aracılığıyla gündeme alınması istenen hususlar da belirtilmek suretiyle bildirir. Diğer yandan, farklı tertip borçlanma araçlarının nominal bedelleri toplamının asgari yüzde yirmisine temsil eden borçlanma aracı sahipleri tarafından şahsen veya BASK temsilcisi aracılığıyla ihraççıya bildirirde bulunulması gerekmektedir.

Bildirimin ihraççıya ulaşmasını izleyen 10 (on) iş günü içinde ihraççının yönetim kurulunca bu maddenin (ç) bendindeki esaslara uygun çağrı yapılacaktır.

Toplantı giderleri ihraççı tarafından karşılanır.

Yeni Şekil

Tertip BASK çağrılar her halükarda ihraççının yönetim kurulu tarafından yapılacaktır. İşbu ihraççı bilgi dokümanının 12'nci maddesinin 1'inci fıkrasının (a) bendinde belirtilen koşulların varlığı durumunda, ilgili tertip borçlanma araçlarının nominal bedelleri toplamının asgari yüzde yirmisine sahip olan borçlanma aracı sahipleri tarafından, şahsen veya BASK temsilcisi aracılığıyla, BASK çağrısı yapılması için ihraççının yönetim kuruluna noter aracılığıyla gündeme alınması istenen hususlar da belirtilmek suretiyle bildirirde bulunulabilir. Diğer yandan, farklı tertip borçlanma araçlarına ilişkin tertip BASK çağrısı yapılabilmesi için her bir tertip borçlanma araçlarının nominal bedelleri toplamının asgari yüzde yirmisini temsil eden borçlanma aracı sahipleri tarafından şahsen veya BASK temsilcisi aracılığıyla ihraççıya bildirirde bulunulması gerekmektedir.

Bildirimin ihraççıya ulaşmasını izleyen 10 (on) iş günü içinde ihraççının yönetim kurulunca bu maddenin (ç) bendindeki esaslara uygun çağrı yapılacaktır.

Tertip BASK toplantısının borçlanma aracı sahipleri tarafından ihraççıya yapılacak bildirim sonucunda yapılması durumunda toplantı giderleri borçlanma aracı sahipleri tarafından karşılanır. Giderlerin borçlanma aracı sahiplerinden karşılanmasına ilişkin yöntem ve esaslar BASK kararı ile belirlenir.

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Man. Etilim, M. Ad. Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 8 Beşiktaş 34355 İstanbul
Teli: (212) 359 35 77 E-posta: 012123523620
www.vakifyatirim.com.tr
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Ticaret Bakanlığı
Ticaret Bakanlığı
Büyükdere Cad. Akvaka Plaza No: 10
UNIKAP/İSTANBUL
Sms: 0532 7764444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr