

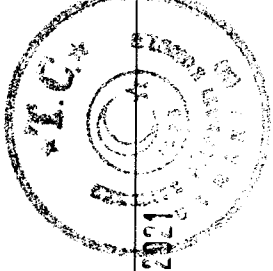
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 08.07.2021 TARİH VE 36/1057 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 04.08.2021 TARİHİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanı güncelleme metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 10.09.2021	Sorumlu Olduğu Kısım:
Barış HAMALIOĞLU Müdür Ticaret Ünvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan Özyüzbey Cad.Akyaka Plaza No:7/A-B İMPARLAK MEJ İSTANBUL Sicil No: 776444 Mühür No : 0922003497000017 E-Posta Adresi : www.vakifbank.com.tr	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Korcan TEMUR Müdür Yrd. Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 10.09.2021	Sorumlu Olduğu Kısım:
Selahattin AYDIN Direktör VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akad Mah. Ebulula Mahallesi Cad. Park Maya Sığ. S. F-2/A Blok No:1 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0212 352 3577 Fax: 0212 352 3570 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 0359 Mersis No: 0822003497000017	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI



10 EYL 2021

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 azaltıma ne zaman başlanacağına dair herhangi bir açıklamada bulunulmamıştır. Ancak varlık alımlarının azaltılması ilgili tartışmaların başladığı belirtilmiştir.

Fed Başkanı Jerome Powell, önemli ilerleme kaydedilene kadar varlık alımlarının sürecini belirtmiştir. Faiz artışına yönelik mesajlarında ise "Yakın vadede başlayacak olan tartışma tahvil alımlarının ölçөгüdür. Faiz artırımını çok daha sonra gerçekleştirecek. 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 sevretilmesini beklidiklerini 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, büyüme revizyon gelmemiştir. İlk çeyrek sonuçları, dengesiz büyüme ve yoğunlaşan tedarik zincirinde yaşanan zorluğu göstermeyi sürdürmüştür. 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

Yılıın ilk çevreğinde kamu harcamalarında gözle görülür bir artış yaşanmıştır. İlk çeyrekte elektrik enerjisi ve enerji sektörü vasıtasıyla yükselmiştir. Nihai tüketim, Ocak Çeyreği'nde 19,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu rakamın başından bu yana en yüksek seviyesine ulaşması, salgının başından itibaren Türkiye ekonomisi, 2020 yılı genelinde Kovid-19 salgınının

İstanbul Ticaret Sicil No: 257226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 004 2369
Mersis No: 0-9220-0283-5900017

16 JUL 2001 3

edecek. Ekonomiye desteklemek için tüm araçlar kararlılıkla kullanılacak. Ekonomide Covid-19 kaynaklı riskler devam ediyor" ifadelerine yer verilmiştir. Açıklamada, "Enflasyon geçici faktörler nedeniyle yükseldi. Pandemi den en fazla zarar gören sektörler henüz tam olarak toparlanmadı" denilmiştir.

Fed Başkanı Jerome Powell, Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) Temmuz ayı toplantısının ardından yaptığı açıklamada, "Varlık alım programındaki değişiklikler verilere bağlı olacak. Fed, varlık alımlarının ayarlanmasına ilişkin hususları değerlendirdi. Enflasyonun önümüzdeki aylarda %2'nin üzerinde seyretmesini bekliyoruz" demiştir. Powell, "Fed, ekonomideki ilerlemeyi değerlendirmeye gelecek toplantılarda devam edecek. İstihdamda kayda değer ilerlemeden uzacağız. Fed, faiz artırmayı düşünmeye hiç yakın değil. Kovid-19 var olduğu sürece kimse güvende değil. Enflasyonda yükselişin büyük bir kısmı ekonominin yeniden açılmasına bağlı ve geçici" ifadelerini kullanmıştır.

Fed'in 27-28 Temmuz'da gerçekleştirdiği toplantı tutanaklarında, yetkililerin, ekonomiye verilen desteğin azaltılması için belirlenen istihdam hedefine "bu yıl içerisinde" ulaşılacağını düşündüklerini, ancak para politikasının bundan sonra nasıl evrilmesi gerektiği konusunda fikir ayrılığı yaşadıklarını ortaya koymuştur. Ancak üyeler, aralarında tahvil alımının ne zaman ve ne miktarda azaltılmaya başlanacağı konusunda mutabık kalamamıştır. Tutanaklar ayrıca, üyelerin ekonomik toparlanma üzerinde enflasyon, işsizlik ya da pandemi arasında hangisinin daha yoğun risk yarattığı üzerinde fikir birliği sağlayamadıklarını da ortaya koymuştur.

Fed Başkanı Jerome Powell, Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu'nda yaptığı konuşmada tahvil alımlarına ilişkin son açıklamalarını yapmıştır. Powell, "Tahvil alımları azaltılmaya başlanmayacak ve tahvil alımlarında aşırı bir düşüşün yaşanmaması için uygun olabilir. Tahvil alımlarında aşırı bir düşüşün yaşanmaması sinyali değil" demıştır. Sayın Başkanın hızının

Mersis No : 092200349700001
İnternet Sitesi Adresi : www.vakfi.org.tr

3

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 büyüme 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 oluşturmuştur. 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 aldığını 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 aşılama 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 gerçekleşmiştir. Buna göre saatlik ortalama kazançlar Haziran'da bir önceki yıla aynı dönemine göre %3,6; bir önceki aya göre %0,3 artış göstermiştir. Haziran'da YAKA-YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. paralel %61,6 olmuş ve bir önceki aya göre %2,3 artış göstermiştir. YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. bir önceki aya göre %2,3 artış göstermiştir. YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. bir önceki aya göre %2,3 artış göstermiştir. YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. bir önceki aya göre %2,3 artış göstermiştir.

beklentileri aştığını belirten Powell, "Fiyat artışları belli başlı ürünlerde yoğunlaşıyor. Dayanıklı tüketim mallarında da fiyat baskısı azalacak. Ücret artışları verimlilik üzerinde kalırsa fiyat artışları görülebilir". Yüksek demistir. Powell, "Enflasyonun geçici olduğunu görebiliyoruz. Yüksek enflasyon problem olursa Fed kesinlikle tepki verir. %2'lik enflasyon hedefine ulaştığımızı zaman gösterecek. Geçen yıl yaptığımız değişiklikler bize kolaylık sağladı. Toparlanmayla varlık alımlarını azaltmayı çoğu üye destekliyor" şeklinde konuşmuştur. Fed Başkan Yardımcısı Richard Clarida, Powell'la aynı görüşte olduğunu, istihdam piyasasında iyileşme devam ettikçe varlık alımı azaltımının bu sene başlayabileceğini söylemiştir. Clarida, enflasyondaki yükselişin de geçici olduğunu ve 2022-2023'te Merkez Bankası'nın %2'lik hedefine ulaşacağını öngörmüştür. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic ekonominin, aylık 120 milyar dolarlık varlık alım programını azaltmak için iyi durumda olduğunu söylemiştir. Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker, tahvil alım azaltımının erken yapılmasını desteklediğini ifade etmiştir.

ABD ekonomisi büyüme oranı 2021 yılının ikinci çeyreğinde mali teşviklerin harcamaları hızlandırması ve hız aşılamanın etkisiyle güçlü büyüme kaydetmiş ve %6,6'ya revize edilmiştir. İlk açıklanan veri %6.5 idi. Nakliye siparişleri, daha az uçak siparişi verilmesinin etkisiyle sert bir şekilde düşmüştür. Temel sermaye malı siparişleri değişmemiştir. Sevkiyatlar, siparişler ve stoklardaki artış sürmüştür. Son çeyrekte büyümede yaşanan negatif etki, stoklardaki 1,3 puanlık düşüştürken büyümede yaşanan negatif etki, dış ticaretteki 0,2 puanlık gerileme, büyümede düşüşe neden olmuştur. Büyüme oranının yukarı yönlü revize edilmesinde tüketici harcamalarındaki güçlü artış etkili olmuştur. Kişisel tüketim harcamaları ikinci çeyrekte %11,9 artış göstermiştir. Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde ise Covid-19 salgınının etkisiyle %3,5 düşülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. ABD ekonomisi ilk çeyrekte %6,3 oranında büyümüşü, Delta Air Lines'ının vakalardaki artışı hızlandırması nedeniyle ikinci çeyrekte ekonomistler,

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Sicil No: 676444

Mersis No : 0922003497000037
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

4

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 genişlemeci 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 yapacağına dikkat çeken ECB, Mart 2022 sonuna kadar PEPP ile toplamda 1,85 trilyon euro'luk net varlık alımı yapacağını 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 düşük kalmaya devam ediyor." demiştir. İmalat sektöründen güçlü bir performans göstermesini beklidiklerini ifade eden Lagarde, artan delta varyantı vakalarının hizmet sektörü toparlanmasında baskı yaratabileceğini söylemiştir. "Ekonominin gelecek yılın ilk çeyreğinde salgın öncesi seviyelere dönmesini 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 2003 yılından bu yana ilk kez yapılan para politikası strateji gözden geçirmesinin sonuçlarını açıklamıştır. Buna göre ECB, enflasyon hedefinin %2'ye yükseleceğini teyit etmiş ve orta vadede simetrik %2 hedefi kabul edilmiştir.

Strateji değişikliği sonrasında ECB geçici sürede ılımlı düzeyde enflasyon VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akatlar Mahallesi Büyükdere Caddesi Kat: 10 Blok No: 33335 Nispetiye İstanbul Tel: 0212 350 55 55 Faks: 0212 350 55 56 E-posta: bilgi@vakif.com.tr www.vakif.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 37728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 008 8359
Mersis No: 082700823500017

büyüme oranında yavaşlama beklemektedir. 2021 yılında ise ABD ekonomisinin %7 ile 1984 yılından bu yana ki en hızlı büyümeyi kaydetmesi beklenmektedir.

ABD'de enflasyon Temmuz ayında beklentilerin hafif üzerinde bir artışla yıllık %5,4 olmuştur. Enflasyon en son Ağustos 2008'de %5,4 olarak gerçekleşmişti. Enflasyonda aylık bazda artış ise bir önceki aya göre yavaşlayarak %0,3 olmuştur. Çekirdek enflasyon ise yıllık %4,3 artarak beklentilere paralel gerçekleşmiştir. ABD'de enflasyon Haziran ayında beklentileri aşarak yıllık %5,4, aylık %0,9 olarak gerçekleşmişti. Temmuz ayında tüketici enflasyonundaki artışta hem gıda fiyatları hem de enerji fiyatlarının yanı sıra yeni araç fiyatlarındaki yükseliş de etkili olmuştur. İlk 10 günlük verilere göre enerji fiyatları Ağustos ayında daha güçlü bir artışa işaret etmektedir. Öte yandan TÜFE'nin Ağustos'ta tepe noktaya ulaştığı düşünülmektedir. TÜFE beklentilere paralel gerçekleşmesine rağmen ÜFE, önceki aya kıyasla %1, önceki yılın aynı dönemine göre %7,8 artmıştır ve rekor seviyeye yükselmiştir. Beklenti yıllık bazda %7,3 artmıştıydı. Haziran ayındaki ÜFE ise %6,8 olan beklentinin üzerinde yıllık bazda %7,3 gerçekleşmişti. Tüketici fiyatlarının beklentilere paralel gerçekleşmesine karşın üretici fiyatlarının beklentilerin üzerinde açıklanması, maliyet kaynaklı enflasyonun nihai olarak tüketiciye yansımaları konusunda baskı yaratmaya devam ettiğini göstermiştir. Gıda ve enerji fiyatları hariç hesaplanan çekirdek üretici fiyatları aylık %1 yükselmiştir. Beklenti %0,5 artacağı yönündeydi. Çekirdek ÜFE yıllık bazda ise %5,6 olan beklentilerin üstünde %6,2 artış göstermiştir. ABD'de yılsonunda enflasyonun %5'in üzerinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

ABD'de Ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi beklentinin altında kalmış ve 7 ayın en yavaş artışını gerçekleştirmiştir. Tarım dışı istihdam Ağustos'ta 235 bin artmıştır. Beklenti 75 bin artmıştıydı. Ocak'tan Eylül'e kadar toplamda 943 bin olarak açıklanan tarım dışı istihdamın Eylül ayında 53 R bine revize

Sicil No: 776444
Ticaret Sicil No: 0922003497000017

Menet Sicil Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 daralmıştı. 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 hızlı 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.

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler Yataklı İşletme Binası Kat: 5 Kat: 5
F/24 Akat Mah. Etiler Yataklı İşletme Binası Kat: 5 Kat: 5
Tic Sic No: 272363 / Şişli / İstanbul / Türkiye
Tic Sic No: 272363 / Şişli / İstanbul / Türkiye

www.vakfiyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27728
Doğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-9220-0483-9900017

edilmiştir. Ağustos'ta işsizlik oranı %5,4'ten %5,2'ye gerileyerek beklentilere paralel açıklanmıştır. İşgücüne katılım oranı geçen ay olduğu gibi %61,7 gerçekleşmiştir. Ortalama saatlik kazançlar, Ağustos'ta bir önceki aya göre %0,3 olan beklentinin üstünde %0,6 artmıştır. Yıllık bazda ise ortalama saatlik kazançlar %4 olan beklentinin üstünde %4,3 artmıştır. Ağustos ayı ADP verisi de 613 bin olan beklentilerin altında kalmıştı. Buna göre özel sektör Ağustos'ta 374 bin istihdam yaratmıştır. Bir başka öncü gösterge olan işsizlik maaşı başvurularından ise olumlu sinyaller gelmişti. İşsizlik maaşı başvuruları 28 Ağustos'ta sona eren haftada 14 bin düşerek 340 bin olmuş ve pandeminin en düşük seviyesine gerilemiştir. Fed'den yapılan açıklamalarda istihdam piyasasının varlık alımı azaltımı kararını etkileyecek ana faktörlerden biri olacağı vurgulanmıştı. Ağustos'ta istihdam düşük kalsa da ortalama saatlik kazançların artması, işgücü talebinde değil arzında bir düşüş olduğunu ortaya koymaktadır. Bunda delta varyantının da etkili olduğu düşünülmektedir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) 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 genişlemeci etkisi görülene 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 yapacağını belirtmiştir. Yapılan açıklamada Yönetim Konseyi'nin enflasyon hedeflerine ulaşmak için tüm araçlarında değişiklik yapmaya hazır olduğu da ifade edilmiştir.

Ticaret Ünvanı :TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.C

ECB Başkanı Christine Lagarde, "Eurozone'daki sıkı bütçe politikalarıyla devam ediyor fakat pandeminin gölgesi hala üzerinde" diye Paris'te konuştu. **İTİFAK**

Marriage No: 0922003497000017

İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

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 'duragan' olarak teyit edilmiştir.

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

İngiltere Merkez Bankası 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 aşı uygulamasının ekonominin bu yıl aşamalı olarak yeniden açılmasına izin vererek 2021'e KE VATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 10.000.000 TL YATIRIM FONU (KAPITALLERİ) 2021 YILI 3. AY RAPORU

0212 452 80 77 FAKS: 0212 452 80 78
www.cakir.com.tr

İstanbul Ticaret Sicili No: 267228
Yönetici Kurumlar V.D. 922 008 8350
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

fakat bunun büyük oranda geçici olması bekleniyor. Orta vadede enflasyon görünümünü düşük kalmaya devam ediyor." demiştir. İmalat sektöründen güçlü bir performans göstermesini beklediklerini ifade eden Lagarde, artan delta varyantı vakalarının hizmet sektörü toparlanmasında baskı yaratabileceğini söylemiştir. "Ekonominin gelecek yılın ilk çeyreğinde salgın öncesi seviyelere dönmesini 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 2003 yılından bu yana ilk kez yapılan para politikası strateji gözden geçirmesinin sonuçlarını açıklamıştır. Buna göre ECB, enflasyon hedefinin %2'ye 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 ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2 büyümüştür. Beklenti %1,5 büyüme olmasıydı. Ekonomi yıllık bazda ise %13,7 büyümüşdür. En büyük büyüme oranları Portekiz, Avusturya ve Letonya'da görülmüştür. Fransa ikinci çeyrekte %0,9, Almanya %1,5 oranında büyümüştür. Bölge ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %0,3 küçülmüştü. Nisan - Haziran döneminde ekonomilerin yeniden açılmaya başlaması, rakamın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde etkili olmuştur. Euro Bölgesi ekonomisi 2020 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,7, yıllık bazda ise %4,9 küçülmüştü. Yılın tamamında Euro Bölgesi %6,6 küçülmüştü. Ekonominin son çeyreğinde de daha hızlı büyümesi beklenirken, ECB, Bölge ekonomisindeki yavaşlama nedeniyle

BÜYÜKLERE ÇEKİMİ VE KURUMLARIN İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI
T.C. EKONOMİK İŞLER BAKANLIĞI
İcarenet Ünyan / TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI A.Ş.
Sakarya Şubesi / Sakarya Mahallesi Dr. Adnan Oktar Bulvarı No: 10 Kat: 10/A
Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

~~Serial No. 77-8642~~

Mersis No: 0922003437080017

Internet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

%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. Bol'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 tüketicici 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 Yoshiki Shinke olağanüstü hal uyarısı yapmıştır. Tüketicici 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), Temmuz 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 15. ayda da politika faizini değiştirmemiştir. Öte yandan Çin Merkez Bankası yuanın değerinin spekülatyonların 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

[illegible]

oranında büyüme beklemektedir.

Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı enflasyonu öncü verilere göre yıllık bazda %3 artış göstererek Ekim 2011'den sonraki en yüksek seviyeyi görmüştür. TÜFE, aylık bazda %0,4 yükselmiştir. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda beklentinin hafif üstünde %1,6 olmuş ve 2012'den beri en yüksek seviyeye çıkmıştır. Temmuz'da bu oran %0,7 idi. ECB yetkilileri, enflasyondaki yükselişin geçici olduğunu düşünüürken, yükselişin bir süre daha devam edebileceği belirtilmektedir. ECB yetkilileri, pandemi sonrası ekonominin yeniden açılmasının enflasyondaki yükselişte etkili olduğunu, fiyat artışlarının önümüzdeki sene ılımlı hâle geleceğini öngörmektedir. Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2021 yılında %2,2 gerçekleşmesi beklenmektedir.

Almanya ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin üzerinde yıllık bazda %9,4, çeyreklik bazda %1,6 büyümüştür. Beklentiler ekonominin yıllık bazda %9,2, çeyreklik bazda %1,5 büyüyeceği yönündeydi. İkinci çeyrekteki ekonomik büyümede hanehalkı tüketim harcamaları ve kamu harcamaları etkili olmuştur. Hanehalkı harcamaları bu dönemde %3,2 artmıştır. Karantinaların gevşetilmesi, artan sermaye yatırımları ve güçlü mali teşvikler büyüme verisinin yukarı yönlü revizyonunda etkili olmuştur. Almanya'da IFO iş iklimi endeksi Ağustos'ta tedarik zinciri endişelerinin devam etmesi ve koronavirüs vakalarındaki artışla Temmuz'daki 100,7'den 99,4'e gerilemiştir. IFO endeksindeki gerileme, ekonomide yavaşlama yaşanacağı sinyali vermektedir. Öte yandan, Almanya ekonomisinin 2021 yılının tamamında %3,5 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 politikalarıyla devletin borçlanma kapasitesini sınırlamak için büyük mali tamponları kullanarak risk konusundaki başarıyı büyük yeteneği olduğuna işaret etmiştir. Moody's, Avrupa'da en hızlı artan kamu borcunun,

Telefon No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

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 değişimerek 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, aşlardaki rekor hızdaki gelişmeler, parasal ve mali politikalar dâhil, mevcut politika desteği bu kadar hızlı ve etkin olmamıştır." denilmiştir. Düşük gelirli ülkelerin aşıya erişiminin ise yeterli seviyede olmadığı vurgulanan raporda, küresel nüfusun büyük çoğunluğunun aşılanmadığı 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 tahmini %4,2'den %4,9'a çıkarılmıştır. İspanya ekonomisinin 2021 yılı büyüme tahmini %4,2'den %4,9'a çıkarılmıştır. İspanya ekonomisinin 2021 yılı büyüme tahmini %4,2'den %4,9'a çıkarılmıştır.

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ŞİRKETİ
Akademi Caddesi No: 19 Kat: 3 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900 / Mersis No: 082200349700017
Tel: 0212 348 33 77 / Fax: 0212 348 33 78
E-posta: bilgi@vakifyatirim.com.tr / web: www.vakifyatirim.com.tr
Sermaye Piyasası Kurulu Kayıtlı Yatırım Kurumu
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 274900

Mersis No: 0-9220-0683-3900017

16 Eylül 2021

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.

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

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

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

Standard & Poor's (S&P), İngiltere'nin uzun ve kısa vadeli kredi notunu 'AAA/A-1+' ve not görünümünü "durağan" olarak teyit etmiştir. Açıklamada, İngiltere'nin hızlı aşı uygulamasının ekonominin hızla toparlanmasına yardımcı olacağına inanıldığı belirtilmiştir.

Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşu

Sicil No: 776444

Mersis No: 092200349700017

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

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 ayrışmayı 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 246 milyar 400 milyon TL'ye ulaşmıştır. Pazarın büyümesi, Takvim etkisinden arındırılmış GSYİH, 2021 yılının ilk çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %7,3 artmıştır. Mevsim

açılmasına izin vererek, 2021 ve 2022'de 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'da 2021 ikinci çeyrek GSYH verisi çeyreklik bazda %0,3 olmuştur. Japon ekonomisinin ilk çeyrek küçülmesi %1'den %0,9'a revize edilmiştir. Tüketimdeki beklenmedik artış öncülüğünde ekonomi yıllık bazda beklentilerin üzerinde %1,3 büyümüştür. Ekonomi birinci çeyrekte %3,7 küçülmüştü. Tüketimdeki artış hizmetler sektörü öncülüğünde olmuştur. Net ihracat ise büyümeye negatif katkıda bulunmuştur. Delta varyantına bağlı OHAL uygulaması, tedarik zincirindeki aksamalar büyümeye üzerinde aşağı yönlü risk oluşturmaya devam etmektedir. Ancak, aşılamanın hız kazanmasıyla özel tüketim harcamalarının artması ve ekonominin dördüncü çeyrekte güçlü büyüme kaydetmesi beklenmektedir. Ekonominin 2021 yılının tamamında ise %1 civarında büyümesi beklenmektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Ağustos ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizi olarak baz

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 büyümüşdür 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 görülmürken, sabit yatırımlarda ise büyümenin devam ettiği görülmüştür. Öte yandan, ihracatta bir önceki çeyreğe kıyasla daralma görülmesine karşın, ithalattaki daralmanın çok daha sert olması, büyümede sabit sermayeyle beraber dış ticaretin olumlu pozitif katkıda bulunmasını sağlamış ve stoklardaki pozitif katkı da buna yardımcı olmuştur.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) 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 değeri 2017 yılında 1,7 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

KİTAP YATIRIMCI MEVLİTA DOĞRULAR A.Ş. 31,8 milyar dolarla
atıştı. Ebu'lula Martin Cad. P.11, Kat:1, 34060
Etiler Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212/382 35 77 Fax: 0212/382 35 78

www.vakfiyatim.com
İstanbul Yücellet Selli No: 37/228
Beyazıt Kültürler V.D. 922 000 8359
Mersis No: 09-220-0823-00000000000

PBoC, üst üste 16. ayda da politika faizini değiştirmemiştir. Piyasada bankanın 2021 sonuna kadar politika faizini değiştirmemesi beklenirken, yetkililerin salgın sonrası ekonomik toparlanmanın baskılanmasına yol açabilecek herhangi bir faiz oranı aksiyonundan kaçındığı, ekonomiyi altyapı yatırımlarıyla desteklediği belirtilmiştir.

Çin ekonomisi 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. Raporla, küresel ekonominin toparlanmaya devam ettiği, alınan hızlı kararlar neticesinde çok sayıda ülkenin Covid-19 salgınında yaşanan yeni dalgalarla daha başarılı bir şekilde başa çıkıtları 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 gelirli ülkelerin aşya erişiminin ise yeterli seviyede olmadığı vurgulanan raporda, küresel nüfusun büyük çoğunluğunun aşılardaki süreç, tüm dünyanın Covid-19'un yeni türlerinin ortaya çıkmasına karşı savunmasız kaldığına işaret edilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Bankası'nın 2021 yılının 66. da sabit güncellemeye gitmiştir. IMF, küresel büyüme verilerini 2021 yılının 66. da sabit

Merak No : 092200349700017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

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. Bütçe giderlerindeki artış Haziran ayında yıllık bazda %32,4 olmuştur. 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 performansını 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 aşılama sürecinin hızlanmasının ve aşılama 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 ilimlı seyrettiği, son dönemde açılma ve ertelenmiş talebe bağlı olarak artış gösteren bireysel kredi kullanımında ise, alınan makroihtiyati tedbirlerin etkilerinin izleneceği söylenmiştir. Olumlu dış talep koşulları ve uygulanmakta olan sıkı para politikasının cari işlemler dengesini pozitif etkilediği, ihracattaki güçlü artış eğilimi ve aşılamadaki kuvvetli ivmenin turizm faaliyetlerini canlandırmasıyla yılın geri kalanında cari işlemler hesabının fazla vermesi beklendiği açıklanmıştır.

Son dönemde iktisadi faaliyetler ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışlar, cari işlemler dengesini pozitif etkilediği, ihracattaki güçlü artış eğilimi ve aşılamadaki kuvvetli ivmenin turizm faaliyetlerini canlandırmasıyla yılın geri kalanında cari işlemler hesabının fazla vermesi beklendiği açıklanmıştır.

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 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 dönmek için beklediği ifade edilmiştir. Raporda, bazı gelişmekte olan ekonomilerde kısmen yüksek gıda fiyatlarına bağlı olarak enflasyon artışı beklendiğine dikkat çekilerek, "Merkez bankaları genellikle geçici enflasyon baskılarına bakmalı ve temel fiyat dinamikleri netleşene kadar sıkılaştırmadan kaçınmalıdır." değerlendirilmesinde bulunulmuştur. Raporda, ABD'deki büyük mali desteğin ve diğer gelişmiş ekonomilerdeki yeni tedbirlerin süren etkisinin ayrılmayı daha da artırdığı belirtilerek, birçok gelişmekte olan ekonominin ise mali tamponları yeniden inşa etmek istediği, Brezilya, Macaristan, Meksika, Rusya ve Türkiye de dâhil olmak üzere bazılarının yukarı yönlü fiyat baskılarını gidermek için para politikasını normalleştirmeye başladığı aktarılmıştır.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı üretici ülkelere OPEC+ grubu, Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında aylık petrol üretim artışına devam etme kararı almıştır. OPEC+'nın mevcut politikasına göre günlük 400 bin varil petrol üretim artışı devam edecek. Delege, yaptıkları açıklamalarda, bakanların, Ekim ayı için planlanan günde 400.000 varil arz artışını onayladığını belirtmiştir. OPEC+, Temmuz toplantısında Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay için günlük 400 bin varil artırılmasını kararlaştırmış ve toplantının ardından bu artışın Eylül ayında da devam etmesini istemiştir. Aralık döneminde petrol üretiminin her ay için günlük 400 bin varil

yüksek seviyelerin, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümü üzerinde risk oluşturmaya devam ettiği ancak parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin gözlemlenmesi belirtilmiştir.

TCMB, parasal 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 döntülen tutarların zorunlu karşılık yükümlülüğünden muaf tutulmasına, Türk lirası cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara, bankacılık sistemindeki toplam mevduat/katılım fonu içinde Türk lirasının payını artırıcı yönde ilave faiz/hema 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 vereceğini 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 açıkla-

vereceği beklentisini ortaya koyan Dünya Bankası, cari açığın 2022 ve 2023'te %4,5 KİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.'nin Ocak ayında yayımladığı

Tel: 0(212) 359 35 77 Fax: 0(212) 359 36 20
 www.yakifilirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
 Bogaçlı Kurumlar V.D. 922 008 8369
 Mersis No: 0-9220-0882-990017

artırılmasına karar verildiği, 10. Bakanlar Toplantısı'nda varılan anlaşmanın süresinin ise Nisan 2022'den 31 Aralık 2022'ye kadar uzatıldığı ifade edilmişti.

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

Türkiye ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,7 büyümüştür. Böylece, ikinci çeyrekte yıllık büyüme baz etkisiyle rekor seviyede gerçekleşmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2021 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %21,9 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0,9 artmıştır. Bu oran, 2021 yılının ilk çeyreğinde %2,2 olmuştu. Harcama bileşenlerine göre yılın ikinci çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve net ihracat başı çekmiştir. Yatırımlardaki güçlü seyir, pandemi sonrası açılmalarla birlikte dış talepteki artış ve rekabetçi kur büyüme pozitif katkı sağlamıştır. Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında yılın ikinci çeyreğinde tarım sektörü bazı bölgeleri etkileyen kuraklık neticesinde yıllık bazda sınırlı şekilde %2.3 büyürken, sanayi sektörü ise hanehalkı harcamaları ve ihracattaki artışla %40.5 büyümüştür. İnşaat sektörü ise bir süredir devam eden durgunluktan sonra %3,1 büyümüştür. Hizmetler sektörü pandeminin sona ermesi ve açılmalarla güçlü şekilde %45,8 büyümüştür. Aşılanma oranlarının hızlanmasıyla beraber, önümüzdeki dönemde yeniden bir tam kapanma yaşanması beklenmemiş olsa da yüksek olduğu,

Büyüyeniz Cedit Kurumu
Ticaret Sicil No: 276956 / Şube Sicil No: 276956 / T.C. Vatandaşlar Bankası A.Ş.
İdari Üyesi : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI A.Ş.

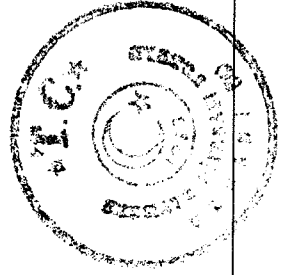
Sigla No: 776444
Matr. No: 0922003497000017
Internet Sitesi Adresi : www.vakif.org

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

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

dış ticaret rakamlarındaki pozitif katkının önümüzdeki dönem devam edeceği, asıl önemli katkının kapanmaların da bitmesiyle beraber hizmetler sektöründen gelecek güçlü ivme olacağı düşünülmektedir. Bununla birlikte, son dönemde yurt içi üretici maliyetlerinin %40'ın üzerinde seyrediyor olması ve TL'deki son dönemlerdeki değerlenme, TL'nin rekabetçi üstünlüğünü bir miktar sınırlayabilir. Son açıklanan Temmuz ayı dış ticaret verilerinde de bu durum bir miktar görülmekte olup, ihracatın artış hızında yavaşlamaya ve ihracatın katkısının önümüzdeki dönemde bir miktar azalacağına işaret etmektedir. Tedarik zincirinde yaşanan bozulmaların ihracatın Çin gibi ülkelerden Türkiye'ye kaymasında olumlu etki yaratmış olması ihracatın seyri üzerinde önemli bir unsur olacaktır. Öte yandan, büyümede sürpriz etki yaratan ve en yüksek katkıyı sağlayan hanehalkı tüketim harcamaları, düzenleyici kurumlar tarafından cari açığı artırdığı düşünülen tüketici kredilerinde yapılacak yeni düzenlemelerle tüketime yavaşlaması sonucu baskılanabilir. Son açıklanan öncü göstergelerden olan PMI verileri büyümenin 3. çeyrekte de devam ettiğini gösterse de önümüzdeki dönemde büyümede yukarıda belirttikimiz unsurlar neticesinde bir miktar yavaşlama olabilir. Delta varyantının dünyada giderek artmasına karşın geçmiş dönemdeki gibi pandemi kaynaklı kapanmalar olmasa bile, özellikle yılın son çeyreğinde ekonomide yavaşlamanın daha belirgin hale gelebileceği düşünülmektedir. Tüm bunlara karşın son açıklanan veriler doğrultusunda, kur ve faiz gibi finansal koşullarda beklenmedik bir bozulma olmadıkça süreçte, %8 üzeri büyüme ihtimalinin arttığı düşünülmektedir.

16 Eylül 2021



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Etiler Mah. Etiler Cad. Park Mh. 3. Kat
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34398 İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Te: 0 (212) 365 35 77 Fax: 0 (212) 365 35 20
www.vakifmenkul.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Soygazıcı Kurumlar V.D. 922 008 8359
No: 6-5223-0853-9900017

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ağustos'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %1.12 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Temmuz'daki %18.95'ten Ağustos'ta %19.25'e yükselmiştir. Böylece enflasyon Nisan 2019'dan sonraki en yüksek seviyesine çıkmıştır. Ağustos'ta Antalya ve Muğla'da yaşanan yangın felaketlerinin can ve mal kaybı, Sığirci Mahallesi Dr. Adnan Bülent Yılmaz'ın ölümü, Tokat'ta ve oteller gibi sebze fiyatları üzerinde oluşan baskı da TÜFE'ye katkıda bulunmuştur.

Sicil No: 27228

Web No: 0922003497000017

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

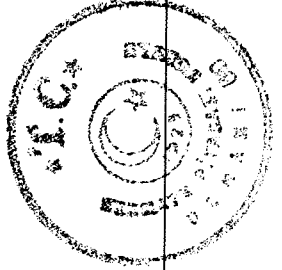
hizmet gruplarında da fiyatlarla yansımaları enflasyonda artışa neden olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Ağustos'ta bir önceki aya göre %0.38 artmış ve yıllık bazda Temmuz'daki %17,22'den %16,76'ya gerilemiştir. Böylece çekirdek enflasyonda yıllık bazda iki ay üst üste düşüş yaşanmıştır. Manşet enflasyondaki yüksek artışa karşın çekirdek enflasyondaki artışın daha düşük gerçekleşmesinde çekirdeğin gıda ve enerji fiyatlarını içermemesinin yanı sıra giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş etkili olmuştur. Çekirdek enflasyondaki düşüşe karşın, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ağustos'ta bir önceki aya göre %2,77 artmış ve yıllık bazda Temmuz'daki %44,92'den %45,52'ye yükselmiştir. Böylece Yİ-ÜFE Eylül 2018'den sonraki en yüksek seviyesine çıkmıştır. Kur ve emtia fiyatlarındaki artış ile tedarik zincirindeki bozulma Yİ-ÜFE'deki yükselişte etkili olmaktadır. Enflasyonda beklentilerin üzerinde yaşanan artışın ardından TCMB'nin %14,1 olan yılsonu enflasyon beklentisi üzerindeki yukarı yönlü riskler artmıştır.

Mayıs ayında 3,2 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Haziran'da piyasaya beklentisine paralel 1,1 milyar dolara gerilemiştir. Pandeminin yaşandığı geçen yıl Haziran ayına göre cari açığın %63 gerileme yaşamasında bu yıl aynı dönemde turizm sektöründeki toparlanmanın etkisiyle net hizmet gelirlerinin negatife geçerek 1,5 milyar dolar gerçekleşmesinin yanı sıra ihracattaki yıllık artışın ithalattan fazla olmasının getirdiği dış ticaret açığındaki daralma belirleyici olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda ise Mayıs'taki seviyesi olan 31,6 milyar dolardan 29,7 milyar dolara gerileyen cari işlemler açığı pandeminin yaşandığı geçen yıla göre %100'ün üzerinde bir artış yaşamıştır. Diğer yandan, çekirdek cari açık olarak ifade edilen enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi ise 2020 yıl Haziran ayında 1,8 milyar dolar açık verirken bu yıl 1,8 milyar dolar açıkla aynı seviyede kalmıştır. Toplamında cari işlemler açığı 2020 yıl Haziran'dan bu yıl

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Edilula Marın Cad. Park Taya Sitesi
F-2/A Blok No: 78 Beşiktaş 34337 İstanbul
T: 0212 212 652 35 77 Fax: 0212 212 652 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 27280
Tic. Sic. Sicil No: 27280

İstanbul Ticaret Sicil No: 351228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

16 Eylül 2021



13,6 milyar dolara gerilemiştir. Bu gerilemede özellikle altın ithalatındaki belirgin gerileme birincil etkide bulunurken, hizmet gelirlerindeki toparlanma da belirleyici olmuştur. Finansman tarafında ise portföy yatırımlarındaki iyileşme ön plana çıkmıştır. Buna göre geçen yıl altı aylık dönemde 12,7 milyar dolarlık döviz çıkışının yerini bu yıl 1,9 milyar dolarlık döviz girişi almıştır. Cari açık/GSYH oranının yılı %2'nin altında sonlandırması beklenmektedir.

2020 yılı Temmuz ayında 29,7 milyar TL açık veren bütçe, 2021 yılı Temmuz ayında 45,8 milyar TL açık vermiştir. 2020 yılı Temmuz ayında 22,1 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2021 yılı Temmuz ayında 22,2 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. 2020 yılı Ocak-Temmuz döneminde 139,1 milyar TL açık veren bütçe, 2021 yılı Ocak-Temmuz döneminde %43,7 azalarak 78,3 milyar TL açık seviyesine gerilemiştir. 2020 yılı Ocak-Temmuz döneminde 59,4 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2021 yılı Ocak-Temmuz döneminde 36,2 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. Söz konusu dönemde bütçe açığındaki gerilemede, geçtiğimiz yılın aynı döneminde faiz dışı açık verilmesine karşın bu yıl faiz dışı fazla verilmesi etkili olmuştur. Bütçe gelirleri, iç talepteki yavaşlamaya karşın ve enflasyonist etkilerle birlikte yıllık bazda bütçe giderlerinden daha fazla artış göstermiştir. Genel çerçevede mevsimsel nedenlerle de oluşan vergi gelirlerindeki yavaş yükseliş, gelirlerdeki artışı sınırlamıştır. Öte yandan, 2020 Kasım ayından sonra faizlerde yaşanan yükselişle beraber faiz giderlerindeki %100'ün üzerindeki artış, bütçe giderlerinin Temmuz ayındaki yükselişinde etkili olmuştur. Ancak, bir önceki yıla kıyasla Ocak-Temmuz toplamına bakıldığında faiz dışı dengenin önemli ölçüde artması nedeniyle bütçe dengesinde baz etkisiyle önemli bir iyileşme kaydedilmiştir. Bütçe performansında bozulma olmaması durumunda bütçe açığı/GSYH oranının yılı %3'ün altında sonlandırması beklenmektedir.

Ticaret Unvanı : TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O
Ticaret Merkez Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan Bulut Sokak No: 107 Kat: 9 Beşiktaş / İstanbul
Bu belge 08/08/2016 tarihinde 12 Ağustos 2016 tarihinde yapılmıştır.
Şirket No: 776444
Mersis No: 092200349700017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

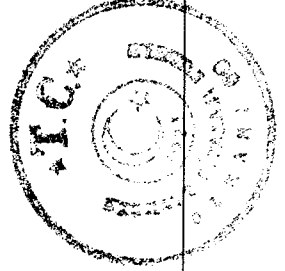
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın 12 Ağustos'ta yapılan

Doc No: 776444

Accession No : 092200349706001

Internet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

16 Eylül 2021



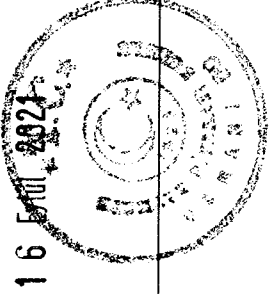
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etilulia-Waydin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/9 Blok No:18 Beşiktaş 34320 İstanbul
Telfo:(212) 352 35 77 Fax: (212) 352 35 80
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No. 357228

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi %19 seviyesinde sabit bırakmıştır. Karar metninde, önceki metinde yer alan sıkı duruş mesajı korunmuştur. Bununla birlikte faizin enflasyon üzerinde oluşturulmaya devam edeceği vurgulanmıştır. Metinde, "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." ifadeleri kullanılmıştır. Karar metninde parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin gözlemlendiği belirtilirken enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler dikkate alınarak, Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği mesajı yinelenmiştir. Enflasyon görünümüyle ilgili olarak, son dönemde ithalat fiyatları ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışların yanı sıra, talep koşulları, bazı sektörlerdeki arz kısıtları, açılmanın etkisiyle yaz aylarında enflasyonda görülebilecek oynaklıklar ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyelerin, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümü üzerinde risk oluşturmaya devam ettiği vurgulanmıştır. Temmuz ayına ilişkin aylık fiyat gelişmeleri değerlendirilmesinde gıda fiyatlarının enflasyon üzerindeki etkilerine dikkat çeken Merkez Bankası faiz kararı metninde de konuya dikkat çekmiştir. Uluslararası tarımsal emtia ve gıda fiyatlarındaki yüksek seviyelere ilave olarak, bazı ürünlerde iklim koşulları kaynaklı arz yönlü etkilerin açılma etkileriyle birleşmesiyle Temmuz ayında gıda fiyatlarında gözlenen artışın, enflasyondaki yükselişte belirleyici olduğu belirtilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini % 6'ya yükseltmiştir. Moody's Mayıs ayında yayımladığı raporda Türkiye ekonomisinin 2021'de %0,5 büyüyeceğini öngörmüştü. Raporda, küresel toparlanmanın hızlanmasıyla birlikte Covid-19 salgınında Delta varyantının yayılımının hızlanmasıyla birlikte dikkat



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulüla Mardin Cad. Park Naya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34330 İstanbul
Tel: 0 212 362 35 77 Fax: 0 212 362 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8339
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Türkiye ekonomisinin 2022 yılına ilişkin büyüme beklentisinin de %3.5'ten %3.6'ya çıkarıldığına işaret edilen raporda, devam eden küresel ekonomik toparlanma ve aşılamadaki ilerleme sayesinde turizm sektöründeki toparlanmanın Türkiye ekonomisindeki büyümeyle desteklediği kaydedilmiştir. Geçen yılki güçlü kredi büyümesinin devam eden etkisinin ve baz etkisinin de büyümede rol oynadığına işaret edilen raporda, sıkışan finansal şartlar, bu yıl kredilerdeki büyümenin geçen yıldan çok daha düşük bir seviyede kalması ve ısrarcı şekilde yüksek seyreden enflasyon nedeniyle büyüme ivmesinde gelecek çeyreklerde yavaşlama beklendiği ifade edilmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye ekonomisi için 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 açığın 2022 ve 2023'te %4 olacağını tahmin etmektedir. Dünya Bankası'nın Ocak ayında yayımladığı Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda, Türkiye'ye ilişkin 2021 yılı büyüme beklentisi %4,5 olarak açıklanmıştı. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Mayıs Ara Dönem Ekonomik Görüntüm Raporu'nda 2021 yılı Türkiye için büyüme tahminini %5,9'dan %5,7'ye düşürmüştür. 2020 yılı için büyüme beklentisini ise %3 beviyesinden %3,4'e çıkarmıştır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Ebulbaki Maadin Cad. Park Meva Plaza
F-2/A Blok No:35 Beşiktaş 34356 İstanbul
Telsiz:(212) 352 3577 Fax:(212) 352 3620
www.vakifyatirim.com.tr
İşanbul Ticaret Sicil No: 362 228
Borçlucu Kurumlar Yld. 922 008 8359
Mersis No: 09-9222-06283590001

Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.Ö.
 Ticaret Sicil No / Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan
 Buyukozturk Cad. Ak Akademi Etilazı No: 7/A-8
 ÜMRANİYE / İSTANBUL
 Sicil No: 776444
 Tic. Sicil No : 092200349700017
 İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

81