

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

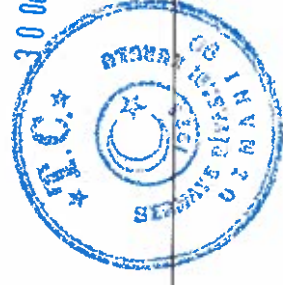
TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 21.06.2023 TARİH VE 35/741 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 01.08.2023, 01.09.2023, 22.09.2023, 30.10.2023, 30.11.2023 ve 02.01.2024 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENER 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. 26.01.2024	Sorumlu Olduğu Kısım:
Barış HAMALIOĞLU Müdür Ercüment AKAR Müdür Yrd. Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 26.01.2024	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Tuğba AKÇA Direktör Tuğba BALÇIK AYTA Uzman	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

30 Ocak 2024



şekilde %5,25-%5,50 seviyesinde sabit tutmuştur. Fed Başkanı Jerome Powell, enflasyonda beklenenden hızlı düşüş nedeniyle para politikasındaki sıkılaşmanın büyük ihtimalle sona erdiğini ve faizlerde indirimi konuşmak için zamanın gelmeye başladığını söylemiştir.

Fed, Aralık toplantısında makro ekonomik projeksiyonlarını da revize etmiştir. Buna göre 2023 yılı büyüme beklentisi %2,1'den %2,6'ya yükseltilmiş; 2024 yılı büyüme beklentisi %1,5'ten %1,4'e düşürülmüştür. İşsizlik oranı beklentileri değiştirilmemiştir. Fed'in takip ettiği enflasyon göstergesi kişisel tüketim harcamaları (PCE) endeksinde 2023 yılı için beklenti %3,3'ten %2,8'e; 2024 yılı beklentisi %2,5'ten %2,4'e düşürülmüştür. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) endeksinde 2023 yılı için beklenti %3,7'den %3,2'ye; 2024 yılı beklentisi %2,6'dan %2,4'e düşürülmüştür.

ABD ekonomisi 2023 yılı 3.çeyrek büyüme oranı %5,2'den %4,9'a aşağı yönlü revize edilmiştir. Aşağı yönlü revizyona rağmen ABD ekonomisi 2021'in dördüncü çeyreğinden bu yana en güçlü büyümesini kaydetmiştir. Ülke ekonomisinin üçüncü çeyrekteki büyüme performansında; tüketici harcamaları, özel stok yatırımları, ihracat, eyalet ve yerel yönetim harcamaları, federal kamu harcamaları, konut sabit yatırımları ile konut dışı sabit yatırımlardaki artışlar etkili olmuştur. Üçüncü çeyreğe ait GSYH verisindeki revizyonda ise tüketici harcamalarındaki aşağı yönlü revizyon belirleyici olmuştur. Büyümeye negatif etki yapan ithalat da aşağı yönlü revize edilmiştir.

ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Kasım'da aylık bazda değişim olmayacağı beklentilerinin aksine %0,1 artmıştır. TÜFE yıllık bazda ise Ekim'deki %3,2'den %3,1'e gerilemiştir. Fed'in ABD'de beklenen enflasyon beklentilerine paralel aylık

beklenenden hızlı düşüş nedeniyle para politikasındaki sıkılaşmanın büyük ihtimalle sona erdiğini ve faizlerde indirimi konuşmak için zamanın gelmeye başladığını söylemiştir.

Fed, Aralık toplantısında makro ekonomik projeksiyonlarını da revize etmiştir. Buna göre 2023 yılı büyüme beklentisi %2,1'den %2,6'ya yükseltilmiş; 2024 yılı büyüme beklentisi %1,5'ten %1,4'e düşürülmüştür. İşsizlik oranı beklentileri değiştirilmemiştir. Fed'in takip ettiği enflasyon göstergesi kişisel tüketim harcamaları (PCE) endeksinde 2023 yılı için beklenti %3,3'ten %2,8'e; 2024 yılı beklentisi %2,5'ten %2,4'e düşürülmüştür. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) endeksinde 2023 yılı için beklenti %3,7'den %3,2'ye; 2024 yılı beklentisi %2,6'dan %2,4'e düşürülmüştür.

FED'in Aralık ayı toplantı tutanakları Fed yetkililerinin, 2022 yılında başlayan faiz artırım döngüsünün muhtemelen sona erdiği konusunda hemfikir olduklarını göstermiştir. FOMC üyeleri ayrıca faiz oranlarının %5'in üzerine çıkmasını tüketici talebini azaltarak enflasyonun yumuşamasını sağladığını belirtmiştir. Tutanaklarda, faiz indirimlerinin ne zaman başlayacağı konusunda bir açıklamaya yer verilmemiştir. Yetkililer, enflasyonun, özellikle de altı aylık yıllıklandırılmış enflasyonun gevşemesinin yanı sıra tedarik zincirlerinin normale döndüğüne ve daha fazla insanın işgücüne katılmasıyla işgücü piyasasının gevşemeye başladığına dair işaretlere dikkat çekmiştir. Tutanaklarda, faiz indirimine ilişkin bir tarih verilmemesi ve faizlerin bir süre daha yüksek tutulacağına ilişkin söylemler, piyasada faiz indirimlerine ilişkin Mart ayı olan beklentilerin ileri tarihe ötelenmesine neden olmuştur.

ABD ekonomisi 2023 yılı 3.çeyrek büyüme oranı %5,2'den %4,9'a aşağı yönlü revize edilmiştir. Aşağı yönlü revizyona rağmen ABD ekonomisi 2021'in dördüncü çeyreğinden bu yana en güçlü büyümesini kaydetmiştir. Ülke ekonomisinin üçüncü çeyrekteki büyüme performansında; tüketici harcamaları, özel stok yatırımları, ihracat, eyalet ve yerel yönetim harcamaları, federal kamu harcamaları, konut sabit yatırımları ile konut dışı sabit yatırımlardaki artışlar etkili olmuştur. Üçüncü çeyreğe ait GSYH verisindeki revizyonda ise tüketici harcamalarındaki aşağı yönlü revizyon belirleyici olmuştur. Büyümeye negatif etki yapan ithalat da aşağı yönlü revize edilmiştir.

ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Kasım'da aylık bazda değişim olmayacağı beklentilerinin aksine %0,1 artmıştır. TÜFE yıllık bazda ise Ekim'deki %3,2'den %3,1'e gerilemiştir. Fed'in ABD'de beklenen enflasyon beklentilerine paralel aylık



%0,3, yıllık bazda %4 artmıştır. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Kasım'da enerji fiyatlarındaki düşüş ile aylık bazda değişim göstermezken; yıllık bazda %0,9 artışla beklentilerin altında gerçekleşmiştir. Değişken gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek ÜFE Kasım'da aylık bazda değişim göstermezken; yıllık bazda %2 ile Ocak 2021'den bu yana en düşük artışını kaydetmiştir.

ABD'de tarım dışı istihdam Kasım'da 180 bin artış beklentisinin üstünde 199 bin kişi artmıştır. İşsizlik oranı Kasım'da 0,2 puan düşüşle beklentilerin altında gerçekleşerek %3,7 seviyesine gerilemiştir. Ortalama saatlik kazançlar Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre beklentilere paralel %4; aylık bazda beklentilerin üstünde %0,4 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Kasım'da 0,1 puan artışla %62,8, istihdam oranı bir önceki aya göre 0,3 puan artışla %60,5 olmuştur. ADP özel sektör istihdam verisi 130 bin olan beklentilerin altında 103 bin kişi artmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Aralık ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını değiştirmemiştir. Ana refinansman oranı %4,50; marjinal borç verme imkânı %4,75 ve mevduat faizi %4 seviyesinde bırakılmıştır. 1,7 trilyon euroluk Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP) çerçevesindeki yeniden yatırıma yönlendirmenin 2024 sonundan sonra devam etmeyeceği bildirilmiştir. Banka, PEPP programından elde edilen gelirin yeniden yatırımını 2024'ün ikinci yarısından itibaren ayda 7,5 milyar euro azaltma kararı almıştır. ECB bu toplantıda makro ekonomik projeksiyonlarında da değişiklik yapmıştır. 2023 ve 2024 yılları için enflasyon beklentisi sırasıyla %5,4 ve %2,7'ye aşağı yönlü güncellenirken, büyüme beklentisi ise 2023 yılı için %0,6'ya, 2024 yılı için %0,8'e aşağı yönlü güncellenmiştir. ECB Başkanı Lagarde, uzun bir süre boyunca faiz oranlarının, enflasyonu hedefe ulaştırmada

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler Cad. Park Maya Sitesi
Etiler, Beşiktaş, 34398 İstanbul
Tic. Sic. No: 273523 / Şube Sic. No: 273523
www.vakifyatirim.com.tr / 0212 3572228
İstanbul Ticaret Sic. No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0 9220 0883-5900017

harcamaları, özel stok yatırımları, ihracat, eyalet ve yerel yönetim harcamaları, federal kamu harcamaları, konut sabit yatırımları ile konut dışı sabit yatırımlardaki artışlar etkili olmuştur. Üçüncü çeyreğe ait GSYH verisindeki revizyonda ise tüketici harcamalarındaki aşağı yönlü revizyon belirleyici olmuştur. Büyümeye negatif etki yapan ithalat da aşağı yönlü revize edilmiştir.

ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,3; yıllık bazda %3,4 artmıştır. Böylece enflasyon son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Fed'in yakından takip ettiği çekirdek enflasyon beklentilere paralel aylık %0,3 artmıştır. Çekirdek enflasyon yıllık bazda Kasım'daki %4'ten %3,9'a gerilemiştir. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Aralık'ta aylık bazda %0,1 düşmüş, yıllık bazda beklentilerin altında %1 artmıştır. Değişken gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek ÜFE Aralık'ta aylık bazda değişim göstermezken; yıllık bazda %2,5'e yükselmiştir. ABD'de TÜFE'nin 2023 yıl sonunda %2,8; çekirdek TÜFE'nin ise %3,2 gerçekleşmesi bekleniyordu.

ABD'de tarım dışı istihdam Aralık'ta 170 bin artış beklentisinin üstünde 216 bin kişi artmıştır. İşsizlik oranı Aralık'ta bir önceki aya göre değişmeyerek %3,7 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre beklentilerin üzerinde %4,1; aylık bazda beklentilerin üstünde %0,4 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Aralık'ta 0,3 puan düşüşle %62,5 olmuştur. İstihdam oranı da bir önceki aya göre 0,3 puan düşüşle %60,1 olmuştur. ADP özel sektör istihdam verisi 115 bin olan beklentilerin üzerinde 164 bin kişi artmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Aralık ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını değiştirmemiştir. Ana refinansman oranı %4,50; marjinal borç verme imkânı %4,75 ve mevduat faizi %4 seviyesinde bırakılmıştır. 1,7 trilyon euroluk Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP) çerçevesindeki yeniden



Sicil No: 273523
Mersis No: 092200349 000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

yardımcı olacağını, faiz indirimleri için zamana değil; verilere bağlı olduklarını ve faiz indiriminin konuşulmadığını söylemiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının üçüncü çeyreğinde revize edilen verilere göre çeyreklik bazda %0,1 küçülmüştür. Bölge ekonomisinin üçüncü çeyrek GSYH büyüme oranı yıllık bazda değişim göstermemiştir. Bölge ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %1,2, ikinci çeyrekte ise %0,5 büyümüştü. Üçüncü çeyrekte Almanya yıllık bazda %0,4 küçülürken; İspanya %1,8, Fransa %0,6 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte Avrupa Birliği'nde en hızlı büyüyen ülke %7,1 ile Malta olmuştur. İrlanda ise %5,6 ile en sert küçülen ülke olmuştur. Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, Euro Bölgesi'ne ilişkin 2023 yılı büyüme beklentisini yüksek enflasyon, para politikasının sıkılaşması ve talepteki daralma nedeniyle %0,8'den %0,6'ya indirmiştir. Komisyon'un 2024 yılı büyüme beklentisi ise %1,2 olmuştur.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Kasım'da nihai verilere göre %2,9'dan %2,4'e gerilemiş ve son 29 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Enflasyon aylık bazda ise %0,6 gerilemiştir. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,6 düşmü; yıllık bazda %4,2'den %3,6'ya gerilemiştir. Avrupa Birliği'nde Kasım'da enflasyonun en hızlı arttığı ülke %8 ile Çekye olmuştur. En düşük artış ise -%0,8 ile Belçika'da yaşanmıştır.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) "Ekonomik Görünüm" raporunda, küresel ekonominin gelecek sene 'yumuşak inişe' doğru ilerlediği belirtilirken; bu yıl için küresel büyüme tahmini Eylül ayında tahmin edilen %3'ten %2,9'a düşürülmüştür.

Türkiye ekonomisi, 2023 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,9 büyümüştür. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü üçüncü çeyrekte cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %79,8 artarak 7 trilyon 681 milyar 142,3 milyon TL olmuştur. Takvim dışı verilerden yararlanarak TÜFE Kasım'da enflasyonun en hızlı arttığı ülke %8 ile Çekye olmuştur. En düşük artış ise -%0,8 ile Belçika'da yaşanmıştır.

yeniden yatırıma yönlendirmenin 2024 sonundan sonra devam etmeyeceği bildirilmiştir. Banka, PEPP programından elde edilen gelirin yeniden yatırımını 2024'ün ikinci yarısından itibaren ayda 7,5 milyar euro azaltma kararı almıştır. ECB bu toplantıda makro ekonomik projeksiyonlarında da değişiklik yapmıştır. 2023 ve 2024 yılları için enflasyon beklentisi sırasıyla %5,4 ve %2,7'ye aşağı yönlü güncellenirken, büyüme beklentisi ise 2023 yılı için %0,6'ya, 2024 yılı için %0,8'e aşağı yönlü güncellenmiştir. ECB Başkanı Lagarde, uzun bir süre boyunca faiz oranlarının, enflasyonu hedefe ulaştırmada yardımcı olacağını, faiz indirimleri için zamana değil; verilere bağlı olduklarını ve faiz indiriminin konuşulmadığını söylemiştir.

ECB'nin Aralık ayı para politikası toplantı tutanaklarında, enflasyonun yakın gelecekte yükselme ihtimali nedeniyle dikkatli olunması gerektiği belirtilmiş ve enflasyonun hedefe doğru indiği ancak risklerin sürmesi nedeniyle henüz rehavete girmemesi ve ihtiyatlı olunması gerektiğine vurgu yapılmıştır.

Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının üçüncü çeyreğinde revize edilen verilere göre çeyreklik bazda %0,1 küçülmüştür. Bölge ekonomisinin üçüncü çeyrek GSYH büyüme oranı yıllık bazda değişim göstermemiştir. Bölge ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %1,2, ikinci çeyrekte ise %0,5 büyümüştü. Üçüncü çeyrekte Almanya yıllık bazda %0,4 küçülürken; İspanya %1,8, Fransa %0,6 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte Avrupa Birliği'nde en hızlı büyüyen ülke %7,1 ile Malta olmuştur. İrlanda ise %5,6 ile en sert küçülen ülke olmuştur. Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, Euro Bölgesi'ne ilişkin 2023 yılı büyüme beklentisini yüksek enflasyon, para politikasının sıkılaşması ve talepteki daralma nedeniyle %0,8'den %0,6'ya indirmiştir. Komisyon'un 2024 yılı büyüme beklentisi ise %1,2 olmuştur.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Aralık'ta nihai verilere göre %2,4'ten %2,9'a yükselmiştir. Enflasyon Kasım'da aylık %0,6'luk düşüşün ardından, Aralık'ta %0,2 yükselmiştir. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,5 artmış; yıllık bazda %5,6'dan %6,3'e gerilemiştir.

çeyreğine göre %5,1 artmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde %3,3 artan mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre yavaşlayarak %0,3 artmıştır. Büyümeye en yüksek katkısı olan hanehalkı tüketiminin katkısı hem önceki çeyreğe göre hem de geçen yıla göre azalmıştır. Bu durumun yaşanmasında, yüksek enflasyonun alım gücünü azaltması etkili olmuştur. Üretim yöntemine göre, yılın üçüncü çeyreğinde en hızlı büyüme yine geçen çeyrekte olduğu gibi vergi-sübvansiyon kaleminde yaşanmıştır. Yüksek enflasyon nedeniyle hem harcamaların öne çekilmesi hem de yapılan vergi zamları nedeniyle artan vergi gelirleri büyümeye olumlu bir katkı sağlamıştır. GSYH içinde ikinci en yüksek paya sahip olan sanayi sektörünün ise büyümeye negatif katkısı üçüncü çeyrekte pozitif dönmüştür. Yaşanan depremin ardından deprem bölgesinde ağırlık verilen altyapı yatırımlarının yanı sıra yüksek teknoloji ürün üretimine ağırlık verilmesi etkili olmuştur. Son çeyrekte finansal koşullardaki sıkışmanın etkilerinin belirlenilecek olması ve üçüncü çeyreğe kıyasla yavaşlama yaşanması beklenmesine karşın, açıklanan öncül verilerin de katkısıyla sanayi üretim endeksinden gelecek katkının öncülüğünde 2023 yılında Orta Vadeli Program (OVP) hedefi olan %4,4 veya üzerinde bir büyüme oranı gerçekleşmesi beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Kasım'da beklentilerin altında aylık bazda %3,28 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ekim'deki %61,36'dan Kasım'da %61,98'e yükselmiştir. Kasım'da enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler konut, gıda ve alkolsüz içecekler ile alkollü içecekler ve tütün grupları olmuştur. Çekirdek enflasyon (C endeksi) Kasım'da bir önceki aya göre %1,96 artmış ve yıllık bazda Ekim'deki %69,76'dan %69,89'a yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon tarihi yüksek seviyede gerçekleşti. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Kasım'da bir önceki aya göre %2,81 artmış ve yıllık bazda Ekim'deki %39,39'dan %42,25'e yükselmiştir.

Birliği'nde Aralık'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %7,6 ile Çekya olmuştur. En düşük artış ise %0,4 ile Danimarka'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2023 yılı enflasyon beklentisi %5,4 seviyesindeydi. 2024 yılı enflasyon beklentisi ise %2,7 seviyesinde bulunmaktadı.

Dünya Bankası, yüksek borçlanma maliyetleri ve jeopolitik gerilimlerin etkisiyle küresel ekonominin 2024'e kadar olan 5 yıllık dönemde 30 yılın en kötü performansına doğru ilerlediği uyarısında bulunmuştur. Küresel büyümenin 2020-2024 yıllarında %2,2 olarak, 1990-1994 dönemindeki %2,1'lik orandan bu yana en yavaş büyüme olması beklenmektedir. Küresel ekonominin bir yıl öncesine göre daha iyi bir yerde olduğuna işaret edilen raporda, küresel resesyon riskinin, büyük ölçüde ABD ekonomisinin gücü sayesinde azaldığı; ancak artan jeopolitik gerilimlerin dünya ekonomisi için kısa vadede yeni tehlikeler oluşturabileceği vurgulanmıştır.

Türkiye ekonomisi, 2023 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,9 büyümüştür. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü üçüncü çeyrekte cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %79,8 artarak 7 trilyon 681 milyar 142,3 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, üçüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5,1 artmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde %3,3 artan mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre yavaşlayarak %0,3 artmıştır. Büyümeye en yüksek katkısı olan hanehalkı tüketiminin katkısı hem önceki çeyreğe göre hem de geçen yıla göre azalmıştır. Bu durumun yaşanmasında, yüksek enflasyonun alım gücünü azaltması etkili olmuştur. Üretim yöntemine göre, yılın üçüncü çeyreğinde en hızlı büyüme yine geçen çeyrekte olduğu gibi vergi-sübvansiyon kaleminde yaşanmıştır. Yüksek enflasyon nedeniyle hem harcamaların öne çekilmesi hem de yapılan vergi zamları nedeniyle artan vergi gelirleri büyümeye olumlu bir katkı sağlamıştır. GSYH içinde ikinci en yüksek paya sahip olan sanayi sektörünün ise büyümeye negatif katkısı üçüncü çeyrekte pozitif dönmüştür. Yaşanan depremin ardından deprem bölgesinde ağırlık verilen altyapı yatırımlarının yanı sıra yüksek teknoloji ürün üretimine ağırlık verilmesi etkili olmuştur. Son çeyrekte finansal koşullardaki sıkışmanın etkilerinin belirlenilecek olması ve üçüncü çeyreğe kıyasla yavaşlama yaşanması beklenmesine karşın, açıklanan öncül verilerin de katkısıyla sanayi üretim endeksinden gelecek katkının öncülüğünde 2023 yılında Orta Vadeli Program (OVP) hedefi olan %4,4 veya üzerinde bir büyüme oranı gerçekleşmesi beklenmektedir.

TCMB'nin yılsonu enflasyon beklentisi %65 seviyesinde bulunmaktadır. Aralık'ta enflasyon aylık bazda %3-3,1 seviyelerinde gerçekleşirse %65 tahmini gerçekleşmiş olacaktır. Öte yandan TCMB'nin de belirttiği gibi enflasyondaki yükselişin 2024 yılının ilk yarısında da devam etmesi ve Mayıs 2024'te %70-75 seviyelerine yükseldikten sonra düşmeye başlaması beklenmektedir.

Cari işlemler dengesi Ekim ayında 186 milyon dolar fazla vermiştir. Dış ticaret açığının yıllık bazda %24,5 gerilediği Ekim ayında turizm gelirleri yıllık bazda Aralık 2022'den sonra ilk defa gerilerken, net hizmet gelirlerinde yıllık bazda %4 gerileme yaşanmıştır. 12 aylık kümülatif toplamda cari açık, Eylül ayı seviyesi olan 51,7 milyar dolardan Ekim'de 50,7 milyar dolara gerilemiştir. Haziran ayında yeniden fazla vermeye başlayan çekirdek cari denge Ekim ayında bu görünümünü korusa da aylık ve yıllık bazda gerilemiş ve 5,1 milyar dolar fazla vermiştir. 186 milyon dolar cari işlemler fazlasının olduğu Ekim ayında doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan net 2,8 milyar dolar giriş olurken; net hata noksan kaleminde 2,7 milyar dolarlık döviz çıkışı yaşanmasıyla rezerv varlıklar 247 milyon dolarlık sınırlı artış kaydetmiştir. Son açıklanan verilerle cari işlemler açığının 2023 yılsonunda 42,5 milyar dolar olan OVP beklentisinin üzerinde gerçekleşme ihtimali artmış görünmektedir.

2022 yılı Kasım ayında 108,3 milyar TL fazla veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2023 yılının Kasım ayında özellikle kurumlar vergisi ve ek motorlu taşıtlar vergisinin katkısıyla 75,6 milyar TL fazla vermiştir. Faiz dışı denge 2022 yılı Kasım ayında 132,7 milyar TL fazla verirken, 2023 yılı Kasım ayında 170,2 milyar TL fazla vermiştir. Kasım ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %114,8 artarak 746,8 milyar TL olurken, bütçe giderleri %180,3 artarak 1.326,2 milyar TL olmuştur. Bütçe dengesi 2022 yılı Ocak-

depremin ardından deprem bölgesinde ağırlık verilen altyapı yatırımlarının yanı sıra yüksek teknoloji ürün üretimine ağırlık verilmesi etkili olmuştur. Son çeyrekte finansal koşullardaki sıkışmanın etkilerinin belirlenmeyecek olması ve üçüncü çeyreğe kıyasla yavaşlama yaşanması beklenmesine karşın, açıklanan öncül verilerin de katkısıyla sanayi üretim endeksinden gelecek katkının öncülüğünde 2023 yılında Orta Vadeli Program (OVP) hedefi olan %4,4 veya üzerinde bir büyüme oranı gerçekleşmesi beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta beklentilerin altında aylık bazda %2,93 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Kasım'daki %61,98'den Aralık'ta %64,77'ye yükselmiştir. Aralık'ta enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler gıda ve alkolsüz içecekler, konut ile ev eşyası grupları olmuştur. Çekirdek enflasyon (C endeksi) Aralık'ta bir önceki aya göre %2,31 artmış ve yıllık bazda Kasım'daki %69,89'dan %70,64'e yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyon tarihi yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Aralık'ta bir önceki aya göre %1,14 artmış ve yıllık bazda Kasım'daki %42,25'ten %44,22'ye yükselmiştir. Yeni yılda yapılan zamlar, asgari ücretteki artış, himmet emflasyonun gecikmeli etkileri gibi sebeplerle enflasyondaki yukarı yönlü baskı bir süre daha devam edecektir.

Cari işlemler dengesi Kasım ayında beklentilerin üzerinde 2,7 milyar dolar açık vermiştir. Ocak-Kasım toplamında cari açık geçen yılın aynı dönemine göre %1 artışla 43,6 milyar dolar olmuştur. Çekirdek cari denge olarak bilinen enerji ve altın hariç cari fazla hem geçen yılın aynı dönemine göre hem de yıllık bazda gerileyerek Kasım'da 2,1 milyar dolar olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda ise Ekim ayında 50,9 milyar dolar olan cari işlemler açığı Kasım'da 49,6 milyar dolara gerilemiştir. Finansman tarafında yurtiçinde faiz artırımlarının devam etmesinin yanı sıra yurt dışında faiz artırımlarının şoka gelindiğinin fiyatlandığı ortamda özellikle bankacılık sektörünün varlıklarından fon bulmasının kolaylaştığı aynı zamanda Kasım ayında yabancıların tahvil bul-

Kasım döneminde 20,4 milyar TL açık vermişti. 2023 yılının aynı dönemine gelindiğinde ise bütçe dengesi yıllık bazda sert bir düşüşle 532,4 milyar TL açığa ulaşmıştır. Faiz dışı fazla 2022 yılının Ocak-Kasım döneminde 272,2 milyar TL olmuştu. 2023 yılının aynı döneminde faiz dışı giderlerdeki belirgin artışın etkisiyle 99,8 milyar TL faiz dışı fazla gerçekleşmiştir. 2023 yılı Ocak-Kasım döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayna göre %83 artarak 4.660,5 milyar TL, bütçe giderleri ise %102,2 artarak 5.193 milyar TL olmuştur. Bütçe açığı Aralık aylarında artış gösterme eğiliminde olsa da ilk 11 aydaki performansına bakıldığında, büyüme içindeki payı yıl sonunu %6,5'lik OVP tahmininin altında bitirecektir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Aralık ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 250 baz puan artırarak %42,5'e yükseltmiştir. TCMB, karar metninde, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine önemli ölçüde yaklaşıldığını değerlendirek parasal sıkılaştırma hızını yavaşlattığını belirtmiştir. Ayrıca parasal sıkılaştırma adımlarının en kısa zamanda tamamlanmasının öngörüldüğü ifade edilmiştir. Fiyat istikrarının kalıcı tesisi için gerekli parasal sıkılığın ise gerektiği müddetçe sürdürüleceği belirtilmiştir. Miktersal sıkılaştırmaya devam edileceği ise tekrarlanmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin kredi notu görünümünü 'durağan'dan 'pozitif'e revize etmiştir. S&P, Türkiye'nin yabancı ve yerel para cinsinden kredi notlarını "B" olarak teyit etmiştir. S&P yayımladığı notta, cari açığa daha belirgin gerileme, dolarizasyonda azalma ve döviz rezervlerinin güçlenmesi durumlarında kredi notunun da artırılacağını vurgulamıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye için yayımladığı "Kredi Görüşü" raporunda, Türkiye'nin notu "Bağımsız" olarak değerlendirilmiştir. Moody's, Türkiye'nin notu "Bağımsız" olarak değerlendirilmiştir. Moody's, Türkiye'nin notu "Bağımsız" olarak değerlendirilmiştir.

piyasasına giriş yaptığı dikkat çekmektedir. Söz konusu ortamda rezerv varlıklar 6,7 milyar dolarlık artış ile Eylül'den sonraki en yüksek artışını kaydetmiştir. 2023 yılının son ayı olan Aralık'ta geçici dış ticaret verilerine göre 6,1 milyar dolar dış ticaret açığının verildiği ve başta turizm gelirleri olmak üzere hizmet gelirlerinin mevsimsellik etkisiyle cari açığı kompanse rolünün azaldığı döneme girildiği dikkate alındığında cari işlemler açığının Aralık'ta Kasım ayna benzer bir görünüm sergilemesi ve 12 aylık kümülatif toplamda 2023 yılını, 42,5 milyar dolar olan OVP hedefinin üzerinde 46-47 milyar dolar civarında bitirmesi beklenmektedir.

2022 yılı Aralık ayında 122,2 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2023 yılının Aralık ayında sermaye transferleri kalemindeki yüklü artışın etkisiyle 842,5 milyar TL rekor açık vermiştir. Faiz dışı denge 2022 yılının Aralık ayında 104 milyar TL açık verirken, 2023 yılı Aralık ayında 800,2 milyar TL açık vermiştir. Aralık ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayna göre %117,4 artarak 549,9 milyar TL olurken, bütçe giderleri %271,2 artarak 1 trilyon 392,5 milyar TL olmuştur. Bütçe dengesi 2022 yılı Ocak-Aralık döneminde 142,7 milyar TL açık vermişti. 2023 yılının tamamında ise bütçe dengesi yıllık bazda sert bir düşüşle 1 trilyon 375 milyar TL açığa ulaşmıştır. 2022 yılında bütçe 168,2 milyar TL faiz dışı fazla vermişti; 2023 yılını ise 700,4 milyar TL faiz dışı açıkla sonlandırmıştır. 2023 yılı Ocak-Aralık döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayna göre %86,1 artarak 5 trilyon 210,5 milyar TL, bütçe giderleri ise %123,8 artarak 6 trilyon 585,5 milyar TL olmuştur. OVP'de bütçe açığı/GSYH'nin yılı %6,4 seviyesinde bitireceği tahminine rağmen Aralık ayında açıklanan rakamla birlikte söz konusu oranın, 2003 yılından bu yana en yüksek seviye olan %5,4 civarında gerçekleşeceğine işaret etmektedir.

sürdürülmesi ve ücret anlaşmalarının TCMB'nin enflasyonu önemli ölçüde düşürme hedefiyle uyumlu olması halinde görünümün pozitive çevrilebileceğini belirtmiştir. Moody's Türkiye ekonomisinin 2023'te %4, 2024'te %2,5 ve 2025'te %3 büyümesini beklemektedir. Kuruluş tarafından ortalama enflasyonun 2023'te %53,5, 2024'te %58,9 ve 2025'te %39,1 olacağı öngörüldürken, Türkiye'nin cari işlemler açığının GSYH'ye oranının 2023'te %4,7, 2024'te %3,4 ve 2025'te %3 olacağı tahmin edilmektedir.

gibi 250 baz puan artırarak %45'e yükseltmiştir. TCMB, karar metninde, parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de göz önünde bulundurarak, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine ulaşıldığının ve bu düzeyin gerektiği müddetçe sürdürüleceğinin değerlendirildiğini belirtmiş bir başka ifade ile faiz artırımlarının sonuna gelindiğinin işaretini vermiştir. Politika faizinin mevcut seviyesinin aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sürdürüleceği ifade edilmiştir. Enflasyon görünümü üzerinde belirgin ve kalıcı riskler oluşması durumunda ise parasal sıkılığın gözden geçirileceği belirtilmiştir.

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's 12 Ocak'ta Türkiye'ye ilişkin kredi notunun görünümünü, para politikasındaki değişimi neden göstererek "durağan"dan "pozitif"e yükseltmiştir. Moody's politikada gerçekleştirilen değişikliğin, ülkede şu an oldukça yüksek seyreden enflasyonun daha sürdürülebilir seviyelere inmesi olasılığını artırdığını belirtmiştir. Moody's Türkiye'nin kredi notunu ise "B3" seviyesinde sabit tutmuştur. Açıklamada "Yakın vadede manşet enflasyon muhtemelen yükselmeye devam edecek olsa da enflasyon dinamiklerinin değiştiği yönünde işaretler var. Bu da para politikasının güvenilirliğini ve etkisini geri kazandığının göstergesi" denilmiştir.

13.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı hakkında aşağıdaki bilgiler güncellenmiştir.

Eski Şekil

Yeni Şekil

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulcaziz Mardin Cad. Park Uyuşa Sitesi
F-20030 Çankaya/Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 272357 / Şirket Sic. No: 272357
Tic. Sic. No: 272357 / Şirket Sic. No: 272357
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sic. No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0 9220 0883 5900017



Ticaret Bakanlığı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Sic. No: 272357 Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Cad. No: 20 / 1 Umranıye / İstanbul
Sicil Sic. No: 272357
Mersis No: 0922003497600017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

20.12.2023 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 9,9 milyar TL olup paylarının %10,84174 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %3,90960 Bakanlığına, %0,01540 diğer gerçek ve tüzel kişilere, %4,05966 Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına, %0,02613'ü diğer mülhak vakıflara aittir. Paylarının %6,35944 bölümü ise Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören paylara sahip hissedarlardan %5'ten fazla paya sahip hissedar bulunmamaktadır.

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	02.08.2023(*)		20.12.2023(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. HAZINE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽¹⁾	A	1.075.058.639,56	10,84174	1.075.058.639,56	10,84174
T.C. HAZINE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽²⁾	B	387.673.328,18	3,90960	387.673.328,18	3,90960
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	4,05966	402.552.666,42	4,05966
Türkiye Varlık Fonu ⁽³⁾	D	7.415.921.522,539	74,78802	7.415.921.522,539	74,78802
Halka Açık	D	630.596.722,63	6,35944	630.596.722,63	6,35944
Diğer Ortaklar	B/C	4.118.643,21	0,04154	4.118.643,21	0,04154
Toplam		9.915.921.522,539	100	9.915.921.522,539	100

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok Kat: 18 Beşiktaş 34395 İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 273355 İstanbul
Sicil No: 273355 / 35 77 F. Tic. Sicil No: 273355
www.vakifyatirim.com.tr
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

19.01.2024 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 9,9 milyar TL olup paylarının %10,84174 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %3,90960 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %0,01540 diğer gerçek ve tüzel kişilere, %4,05966 Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına, %0,02613'ü diğer mülhak vakıflara aittir. Paylarının %6,35944 bölümü ise Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören paylara sahip hissedarlardan %5'ten fazla paya sahip hissedar bulunmamaktadır.

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	02.08.2023(*)		19.01.2024(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. HAZINE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽¹⁾	A	1.075.058.639,56	10,84174	1.075.058.639,56	10,84174
T.C. HAZINE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽²⁾	B	387.673.328,18	3,90960	387.673.328,18	3,90960
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	4,05966	402.552.666,42	4,05966
Türkiye Varlık Fonu ⁽³⁾	D	7.415.921.522,539	74,78802	7.415.921.522,539	74,78802
Halka Açık	D	630.596.722,63	6,35944	630.607.630,80	6,35955
Diğer Ortaklar	B/C	4.118.643,21	0,04154	4.107.735,04	0,04143
Toplam		9.915.921.522,539	100	9.915.921.522,539	100



Ticaret Sicil No: 273355
Ticaret Sicil Adresi: Finansbank Mahallesi
Finansbank Mahallesi No: 45/1 Ümraniye
Sicil No: 273355 / 6444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr