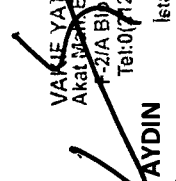


TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

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, 17.09.2021 TARİHİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve 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. 06.10.2021	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Barış HAMALÇILI Müdür	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Korcan TEMUR Müdür Yrd.	
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 06.10.2021	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Selahattin AYDIN Direktör	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
 Mehtap İLBİ Müdür	

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler Cad. Park Maya Sitesi
Kat: 2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272123
Tel: 0 (212) 352 35 77 Fax: 0 (212) 352 36 80
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde kayıttan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankanın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2021 itibarıyla solo bazda %3,79 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe 2021 itibarıyla %3,65 olmuştur. (31.12.2020: %3,97) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı ise Mart 2021 itibarıyla %79,00'dur. (31.12.2020: %76,28) ABD Merkez Bankası (Fed), 27-28 Temmuz tarihli toplantısında beklentilere paralel olarak federal fonlama faizini değiştirmeyerek oy birliği ile %0-0,25 aralığında sabit bırakmıştır. Fed'den yapılan açıklamada, "En az 120 milyar dolar olan varlık alım programı sürdürülecek. Ekonomik aktivite ve istihdam güçlenmeye devam etti. Ekonomi, tahvil alımlarını azaltmak için koyulan hedeflerde ilerleme kaydetti. Fed gelecek toplantılarda ilerlemeyi değerlendirmeye devam edecek. Ekonomiyi desteklemek için tüm araçlar kararlılıkla kullanılacak. Ekonomide Kovid-19 kaynaklı riskler devam ediyor" ifadelerine yer verilmiştir. Açıklamada, "Enflasyon geçici faktörler nedeniyle yükseldi. Pandemi en fazla zarar gören sektörler henüz tam olarak toparlanmadı" denilmiştir. Fed Başkanı Jerome Powell, Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) Eylül ayı toplantısının ardından yaptığı açıklamada, "Varlık alım programındaki Fed varlık portföyüne ilişkin verilerle ilgili olarak Fed, varlık	31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde kayıttan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankanın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2021 itibarıyla solo bazda %3,79 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2021 itibarıyla %3,65 olmuştur. (31.12.2020: %3,97) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00'dur. (31.12.2020: %76,28) ABD Merkez Bankası (FED), 21-22 Eylül tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında, piyasa beklentilerine paralel politika faizini %0-0,25 aralığında sabit tutmuştur. Karar metninde, ekonomideki olumlu görünümün devam etmesi hâlinde varlık alım hızındaki yavaşlamanın gündeme alınabileceği belirtilmiştir. Öte yandan, 2022'de faiz artış bekleyen Fed yetkilisi sayısının arttığı gözlenmiştir. Fed Başkanı Jerome Powell, Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) Eylül ayı toplantısının ardından yaptığı açıklamada, varlık alımlarının azaltılmasının 2022 ortasında son bulmasının uygun olabileceği yönünde mesaj vermiştir. Fed'in varlık alımlarında azaltıma karar vermesi için güçlü istihdam rakamları görmesinin gerekmediğini, normal istihdam rakamları görmenin yeterli olduğunu ifade eden Powell, hedefe ulaşılması durumunda varlık alımlarında azaltım kararının Kasım ayında gerçekleştirilecek toplantıda alınabileceğini vurgulamıştır. Powell, üyelerin

Fed Başkanı Jerome Powell, Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) Eylül ayı toplantısının ardından yaptığı açıklamada, "Varlık alım programındaki Fed varlık portföyüne ilişkin verilerle ilgili olarak Fed, varlık

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

F-2/A Blok 10. Kat Kat: 33333 SİTİNEBUL

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27228

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922.003 6359

Mersis No: 0-9220-0883-63590017

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 uzağız. Fed, faiz artırmayı düşünmeye hiç yakın değil. Covid-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 azaltulması 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 alımlarının 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 açıklamasını yapmıştır. Powell, "Tahvil alımlarını azaltmaya bu yıl başlamak uygun olabilir. Tahvil alımlarında azaltım doğrudan faiz artırımı zamanlaması sinyali değil" demiştir. Salgından toparlanmanın hızının 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" demiştir. 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. Eylül'den itibaren Fed Başkanı Yardımcısı Richard Clarida, Fed Başkanı Jerome Powell ve Fed Başkanı Yardımcısı Richard

destağın, VAKUF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Etiler Plaza Kat: 9 Pafta No: 100
Clarioğ. 2/2 Beşiktaş İlçe Sarıyer İstanbul
Talep: 0212 312 3127 Faks: 0212 312 3128
www.vakufyatinim.com.tr
İstanbul Tünel Sili No: 17228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 08 8359
Mersis No. 03220-0893-5900017

çoğunun varlık alımı azaltımının gelecek yılın ortaları civarında tamamlanacak kademeli bir süreç olduğu konusunda aynı görüşte olduğunu belirtmiştir. Powell, faiz artırımı için gerekli olan aşamaların varlık alımı azaltımı için olandan daha fazla olduğunu belirtmiştir.

Fed'in ekonomik öngörülerinde enflasyon beklentileri yukarı çekilirken, büyüme beklentilerinde düşüş görülmüştür. Ekonomik öngörülere bakıldığında, 2021 enflasyon beklentisi bir önceki öngörülere göre %3,4'ten %4,2'ye çıkarılmıştır. 2022 için bu göstergeye ilişkin sınırlı bir revize gelmiş ve beklenti %2,2 olmuştur. Çekirdek enflasyon beklentisi 2021 için %3'ten %3,7'ye çıkarılırken, 2022 için ise %2,1'den %2,3'e yükseltilmiştir. 2021 için büyüme beklentisi ise aşağı yönlü revize edilmiştir. Buna göre, 2021 büyüme beklentisi %7'den %5,9'a çekilmiştir. 2022 büyüme beklentisi ise 0,5 puanlık yukarı revize ile %3,8 olmuştur. İşsizlik için 2021 beklentisi yukarı çekilmiştir. Buna göre, Fed'in 2021 işsizlik beklentisi %4,5'ten %4,8'e çıkarılmıştır. 2022 işsizlik beklentisi ise %3,8'de kalmıştır.

Fed, Amerikan ekonomisindeki mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerin yer aldığı "Bej Kitap" raporunun Eylül 2021 sayısını yayımlamıştır. ABD ekonomisinde son tarım dışı istihdam raporu zayıf gelirken, ekonominin gidişatına ilişkin değerlendirmeleri içeren Bej Kitap'ta ekonomik aktivitenin ılımlı bir patikaya evrildiği ve yavaşlamanın nedenlerinden birinin delta varyantı olduğu belirtilmiştir. Bej Kitap'ta birçok bölgedeki işletmelerin iyimser kaldığı ifade edilirken, tedarik ile ilgili sıkıntılara ilişkin endişelerin sürdüğü de vurgulanmıştır. Sektörler bazında bakıldığında otomobil satışlarındaki zayıflığın, çip krizinden dolayıyla düşük stoklardan kaynaklandığına dikkat çekilirken, konut satışları aktivitesinin de düşük arzdan etkilendiği ifade edilmiştir. Raporda, iş dünyasında çalışan istihdam etme yönündeki eğilimin güçlenmeye devam ettiği vurgulanmıştır. Bununla birlikte, istihdam piyasasında zaman zaman ekonomik aktiviteyi duraksatan nitelikte bir

aktivitas penguasaan intelektual dan

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 hızlı 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 mali siparişleri değişmemiştir. Sevkiyatlar, siparişler ve stoklardaki artış sürmüştür. Son çeyrekte büyümede yaşanan negatif etki, stoklardaki 1,3 puanlık düşüşten kaynaklanmıştır. Öte yandan, 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 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. ABD ekonomisi ilk çeyrekte %6,3 oranında büyümüştü. Delta varyantının vakalardaki artışı hızlandırması nedeniyle üçüncü çeyrekte ekonomistler, 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 yavaşlamıştı. Enflasyonda Ağustos'ta enerji dışı, TÜFE yıllık olarak %4,3 artarak beklentinin altına düşmüştü. ABD'de enflasyon Haziran

emek açığı olduğuna da dikkat çekilmiştir. Fiyatlar genel düzeyine ilişkin, bölgelerin yarısının fiyat artış patikasını güçlü olarak tanımladığı, diğer yarısının ise ılımlı olduğunu düşündüğü görülmüştür.

ABD ekonomisi büyüme oranı 2021 yılının ikinci çeyreğinde mali teşviklerin harcamaları hızlandırması ve hızlı aşılamanın etkisiyle güçlü büyüme kaydetmiş ve %6,7'ye revize edilmiştir. İlk açıklanan veri %6,5, ikinci açıklanan veri %6,6 idi. Tüketici harcamaları ve işletme harcamaları güçlülüğünü korurken, konut ve devlet harcamaları bir miktar zayıflamıştır. Stoklardaki düşüş ve ticaret açığı etkisi sabit kalmıştır. Öte yandan, enflasyon revize edilmese de yüksek kalmaya devam etmiştir. Büyüme oranının yukarı yönlü revize edilmesinde tüketici harcamalarındaki güçlü artış etkili olmuştur. Tüketici harcamaları geçen yılın aynı dönemine göre %12 artmıştır. Önceki tahminde artış %11,9 olarak hesaplanmıştı. Son çeyrekte büyümede yaşanan negatif etki, stoklardaki 1,3 puanlık düşüşten kaynaklanmıştır. Öte yandan, dış ticaretteki 0,2 puanlık gerileme, büyümede düşüşe neden olmuştur. Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde ise Covid-19 salgınının etkisiyle %3,5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. ABD ekonomisi ilk çeyrekte %6,3 oranında büyümüştü. Delta varyantının vakalardaki artışı hızlandırması nedeniyle üçüncü çeyrekte ekonomistler, büyüme oranında yavaşlama beklemektedir. 2021 yılında ise ABD ekonomisinin %5,9 büyümesi beklenmektedir. Fed'in bir önceki projeksiyonunda beklentisi ekonominin %7 büyümesi yönündeydi.

ABD'de TÜFE Ağustos'ta %5,3 artış kaydetmiştir. Aylık olarak bakıldığında enflasyon, %0,3 artarak beklentinin altında kalırken, son yedi ayın en düşük artışını kaydetmiştir. Bu durum, fiyatlara yönelik yukarı yönlü baskının bir miktar azaldığına işaret etmiştir. Çekirdek enflasyon göstergesi olan gıda ve enerji dışı, TÜFE yıllık olarak %4 artmıştır. Beklenti, artışın %4,2 olması yönündeydi. Çekirdek enflasyon aylık bazda ise %0,3 olan beklentinin altında %0,1 artış göstermiştir.

ayında beklentileri aşarak yıllık %3,4, 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 artmasıydı. 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 nihaî 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 bekleninin altında kalmış ve 7 ayın en yavaş artışını gerçekleştirmiştir. Tarım dışı istihdam Ağustos'ta 235 bin artmıştır. Beklenti 750 bin olmsaydı. Geçen ay 943 bin olarak açıklanan tarım dışı istihdam artışı 1 milyon 53 bine revize edilmiştir. Ağustos'ta işsizlik oranı %5,4'ten %5,2'ye gerileyerek beklentilere paralel açılanmıştır. İşgücüne katılım oranı geçen ay olduğu gibi %61,7 gerçekleşmiştir. Ortalama saatlik kazançlar, Ağustos'ta bir önceki aya göre %0,3 olan bekleninin üstünde %0,6 artmıştır. Yıllık bazda ise ortalama saatlik kazançlar %4 olan bekleninin 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 vermektedir. Ocak-Şubat döneminde işsizlik maaşı başvuru sayısı 14,8 bin iken Temmuz-Ağustos ayları 28 Ağustos'ta sona eren Aylık Maaş Edinme İstatistikleri'ne göre 14,4 bin'e düşmüştür.

Ayrıca, Eylül-Ekim dönemi için Cadi Park Mağazası'nın 14. haftada 14,4 bin ürünün satışına başladığını duyurmuş ve pandemi nedeniyle en düşük seviyesine

ABD'de ÜFE Ağustos'ta önceki aya kıyasla %0,7, önceki yılın aynı dönemine göre %8,3 artmıştır. Yıllık artış 2010'dan sonraki en yüksek seviye olmuştur. Beklenti %8,2 artış olmasaydı. Temmuz ayındaki ÜFE ise yıllık bazda %7,8 gerçekleşmişti. Çekirdek ÜFE aylık beklentiye paralel %0,6, yıllık %6,7 artmıştır. ÜFE'nin artmasında tedarik zincirinde yaşanan sıkıntıların üretim maliyetlerini artırması belirleyici olmuştur. Üretim hattındaki sıkıntılardan hammadde sıkıntılarına kadar birçok etken üretici maliyetlerini artırmıştır. ÜFE'nin Ağustos'ta 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. Ancak, Fed yetkilileri enflasyonist baskıların yıl sonuna doğru azalmasını beklemektedir. ABD'de perakende satışlar Ağustos'ta geçen aya göre %0,7 yükselmiştir. Beklenti ise satışların %0,8 düşmesi yönündeydi. Temmuz ayı verisi %1,1 düşüşten %1,8 düşüşe revize edilmiştir. Perakende satışlar yıllık bazda ise %15,1 artmıştır. Veri, tüketici talebinin güçlü seyrettiğini göstermiştir. Okul alışverişi ve hükümetin çocuklu ailelere yaptığı ödemeler, talebin güçlü kalmasında etkili olmuştur.

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 750 bin olmasaydı. Geçen ay 943 bin olarak açıklanan tarım dışı istihdam artışı 1 milyon 53 bine revize 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 göstere olan işsizlik maaşı başvurularından ise olumlu sinyaller gelmişti. İşsizlik ~~maaşı~~ başvuruları 28

gerilemiştir. Fed'den yapılan açıklamalarda istihdam piyasasının varlık alımı azaltımı kararını etkileyecek ana faktörlerden biri olacağı vurgulanmıştır. 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 euroluk net varlık alımı yapacağını belirtmiştir. Yapılan açıklamada Yönetim Konseyi'nin enflasyon hedeflerine ulaşmak için tüm araçlarında değişikliklik 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 dönmelerini bekliyoruz. Bunun için önümüzde hala uzun bir yol var" diyen Lagarde, kararlı, hedefli ve koordineli bir şekilde hareket etmeleri gerektiğini vurgulamıştır. "Enflasyonun kontrol altına alınması için para politikasının tamamlayıcı bir rol oynamaya hazır olduğumuzu belirtmek istiyorum."

Tel: 0 (212) 322 5777 Fax: 0 (212) 322 5778
www.vakifbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

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 vurgulanmıştır. 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 9 Eylül'deki toplantısında piyasa beklentilerine paralel şekilde faizleri değiştirmemiştir. Banka, gecelik mevduat oranını -%0,50 seviyesinde, politika faizini %0'da ve gecelik borç verme oranını %0,25'te tutmuştur. ECB, pandemi varlık alım programını (PEPP) 1,85 trilyon euroda tutmuştur. Pandemi alım programının ılımlı yavaş bir patikada sürdürüleceği vurgulanmıştır. Metinde konuyla ilgili olarak "Finansal şartlar ve enflasyon görünümü üzerinde yapılan ortak değerlendirilmede, olumlu finansman şartlarının PEPP çerçevesinde net varlık alımlarının önceki iki çeyreğe göre ılımlı şekilde düşük hızla devam edebileceği sonucuna varıldı" ifadeleri kullanılmıştır.

ECB Başkanı Christine Lagarde, pandemi alım programının hızıyla ilgili güvercin tonlu mesajlar vermiştir. Karar metninde ECB'nin pandemi alım hızını ılımlı şekilde yavaşlatacağı belirtilirken, Lagarde bu yavaşlamanın tapering anlamına gelip gelmeyeceği hakkındaki soruya "Tapering yapılmıyor; ECB PEPP'i yeniden ayarlıyor" yanıtı vermiştir. Lagarde, pandemi acil varlık alım program (PEPP) hızını üç aylığa düşürdüklerini belirtmiştir. Bununla ilgili nihai karar ise Aralık toplantısında alınacaktır.

ECB, Euro Bölgesi 2021 büyüme tahminini %4,6'dan %5'e çıkarmıştır. 2022 büyüme tahmini %4,7'den %4,6'ya çekilirken, 2023 büyüme beklentisi ise %2,1'de kalmıştır. 2021 enflasyon tahmini %1,9'dan %2,2'ye çıkarılmıştır. 2022 tahmini de %1,5'ten %1,7'ye çıkarılmıştır. 2023 tahmini %1,5 olmuştur.

Ticaret Ünitesi / TİCARET VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Mahallesi / Saray Mahallesi / Oğuzhan
Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul
UNRANKA / İSTANBUL
Sicil No: 27228
Mersis No: 092200349700017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

ECB 2003 yılından bu yana ilk kez yapılan para politikası strateji gözden geçirilmesinin 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 olmasaydı. Ekonomi yıllık bazda ise %13,7 büyümüştür. 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 sonraki çeyreklerde daha da hızlı büyümesi beklenirken, ECB, Bölge ekonomisinde yıl sonunda %4,6 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, enflasyonun daha da yükselişin geçici olduğunu düşünürken, yükselişin bir süre daha devam edeceğini belirtmiştir.

Tel: 0 212 357 35 77 Faks: 0 212 357 36 29
Etiler Mah. Büyükdere Caddesi No: 17 Beşiktaş 343 97000 İstanbul
Etiler Mah. Büyükdere Caddesi No: 17 Beşiktaş 343 97000 İstanbul
Mersis No: 0 9220 0883 5900017

Euro Bölgesi ekonomisinin ikinci çeyrek büyüme oranı %2'den %2,2'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Yıllık bazda büyüme oranı ise %13,7'den %14,3'e revize edilmiştir. En yüksek büyüme oranları Portekiz, Letonya ve Avusturya'da görülmüştür. Fransa ikinci çeyrekte %1,1, Almanya %1,6 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 sonraki çeyreklerde daha da hızlı büyümesi beklenirken, Avrupa Merkez Bankası (ECB), Bölge ekonomisinin 2021 yılında %5 oranında büyümesini beklemektedir.

Euro Bölgesi'nde Eylül ayı enflasyonu öncü verilere göre yıllık bazda %3,4 artış göstererek 13 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. TÜFE, aylık bazda ise %0,5 yükselmiştir. Çekirdek enflasyonun yıllık bazda %1,9, aylık bazda %0,5 arttığı Eylül ayında enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur. Ocak'tan bu yana gaz fiyatlarında yaşanan %354 ve petrol fiyatlarında görülen %51 artış kaynaklı olarak enerji fiyatlarındaki artışın bir süre daha Euro Bölgesi enflasyonu üzerinde baskı oluşturmaya beklenmektedir. Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2022 yılının ilk 6 ayında Merkez Bankası'nın hedefi olan %2'nin üzerinde seyretmesi beklenmektedir.

Uluslararası Finans Örgütü (Ifo), Alman ekonomisinin üçüncü çeyrekte beklendiği kadar güçlü bir toparlanma gösteremediğini savunmuş ve 2021 yılı için GSYH büyüme tahminini 0,8 puan düşürerek %3,3'ten %2,5'e indirmiştir. Ifo yetkilisi TKimo Wollmershauser'in verdiği bilgiye göre 2022 yılı büyüme tahmini 0,8 puan artırılarak %4,3'ten %5,1'e çıkarılırken, 2023'te büyümenin %1,5'e yavaşlayacağı öngörülmüştür.

Ticaret Bakanlığı
Ticaret Bakanlığı Adresi : Saray Mahallesi, Etiler Mah.
Büyükdere Caddesi No: 17 Beşiktaş 343 97000 İstanbul
UMR/176444/İSTANBUL
Sicil No: 176444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

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 politikaları ve Kovid-19 şokunun etkisini sınırlamak için büyük mali tamponları uygulama konusunda çok büyük yeteneği olduğuna işaret etmiştir. Moody's, Almanya'nın artan kamu borcunun, olağanüstü borç 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 görüşümünün 'durağan' olarak devam etmesine karar verilmiştir.

Moody's, İtalya'nın kredi notunu teyit etmiştir. Moody's'den yapılan
Alat Mah. Eski Hıs. Mah. Çar. Yarıyolu No: 10 Kat: 10
Akat Mah. Eski Hıs. Mah. Çar. Yarıyolu No: 10 Kat: 10
açıklama yapıldı. 18 Ocak 2017, 14:10

Tel: 0 212 350 35 77 Fax: 0 212 350 35 78
www.vakfiyatirim.com.tr
İstanbul Tülayet Sicil No: 257228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İngiltere ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde yıllık %23,6, bir önceki çeyreğe göre %5,5 büyümüştür.

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 başlanmasını 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 "AA/A-1+" ve not görünümünü "duragan" olarak teyit etmiştir. Açıklamada, İngiltere'nin hızlı aşı uygulamasının ekonominin bu yıl aşamalı olarak yeniden açılmasına izin vererek, 2021 ve 2022'de büyümeye güçlü bir toparlanma sağlayacağı aktarılmıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Eylül ayı toplantısında beklentilere paralel olarak getiri eğrisi kontrolü kapsamında kısa vadeli faiz hedefini -%0,1, 10 yıl vadeli tahvil getirileri için hedefi ise %0'da sabit tutmuştur. Piyasa beklentisi de faizlerin değişmeyeceği yönündeydi. BoJ, en son 2016 yılı Ocak ayında faizi %0,0-0,10 aralığından bugünkü eksi seviyesine çekmişti. Banka, son 47 toplantıda faiz oranında bir değişikliğe gitmemiştir. Ülkede yıllık manşet tüketici fiyatları -%0,3, gıda hariç tüketici fiyatları -%0,2, gıda ve enerji tüketici fiyatları -%0,6 seviyesinde bulunmaktadır. Banka, ihracat ve üretime dair ise bir önceki toplantıya kıyasla daha karamsar bir değerlendirmede bulunmuştur. BoJ'un para politikası karar metninde, "İhracat ve sanayi üretimi

Ticare/Maliyezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan
Büyükdere Cad.Akyaka Plaza No:100
ÜMRANİYE / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 0922003497000017

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 "AA/A-1+" ve not görünümünü "duragan" olarak teyit etmiştir. Açıklamada, İngiltere'nin hızlı aşısı uygulamasının ekonominin bu yıl aşamalı olarak yeniden 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 yapılmamıştır. KUDOR'un Faiz Karşısına göre, 2021 mali yılı için büyüme beklentisi %2,8'den %3,1'e, 2022 mali yılı için %2,4'ten %2,7'ye

Tel: 0212 362 35 77 Fax: 0212 362 35 78
www.vakfiyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

artmaya devam etti ancak arzda yaşanan aksamalardan kısmen etkileniyorlar" denilmiştir. BoJ, Temmuz'da yaptığı ihracat ve üretim "istikrarlı şekilde büyümeye devam etti" açıklamasına kıyasla daha karamsar bir görünüm açıklamıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda, Banka'nın pandeminin ekonomik etkileri ile mücadeleye odaklanmaya devam edeceğini söylemiştir. Japon ekonomisinin zorlu bir durumda olduğunu ancak toparlanmakta olduğunu belirten Kuroda, ihracat ve üretimin artmaya devam ettiğini, pandeminin etkileri bastırıldığında Japon ekonomisinde toparlanmanın daha net görülür hale geleceğini vurgulamıştır.

Japonya ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde rekor koronavirüs vaka sayılarının kaydedildiği ve siyasî kaosun arttığı sürecin öncesinde, öngörülenden daha fazla büyümüştür. Japon ekonomisinin ikinci çeyrekte kaydettiği büyüme, Covid-19 vakalarının yeniden artmasının ardından hizmet sektöründe görülen yavaşlamaya rağmen yüksek sermaye harcamalarının desteğiyle yukarı yönlü revize edilmiştir. Revize edilmiş GSYH verilerine göre, ikinci çeyrekte yıllık bazda büyüme %1,3'ten %1,9'a revize edilmiştir. Ekonomistler ekonominin %1,6 büyümesini bekliyordu. Bir önceki çeyreğe göre ise ekonomi %0,5 büyümüştür. Ekonominin 2021 mali yılını %3,8 büyüme ile tamamlaması beklenmektedir.

Japonya'da yeni başbakan Kişida Fumio, kabinesiyle birlikte 5 Ekim'de göreve başlamıştır. 31 Ekim'de yapılacak genel seçimlere kadar görevde kalması beklenen Kişida'nın mevcut ekonomi politikalarında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmemektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizi olarak baz alınan kredi faiz oranını düşürürken, 5 yıllık kredi faiz oranını %4,65'ten %4,45'e düşürdü.

Ticaret Sicil No: 272000
Ticaret Sicil Adresi: Saray Mahallesi Dr. Mahmut
Büyükdere Cad. Akya Plaza No: 10 Kat: 10
ULUSKÖY/İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vakifbank.com.tr

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. Japonya 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 aksamlar büyümeye üzerinde aşağı yönlü risk oluşturmaya devam etmektedir. Ancak, aşılmanın 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 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 16. ayda da politika faizini değiştirmemiştir. Piyasada bankanın 2021 sonuna kadar politika faizini değiştirmemesi beklenirken, yetkililerin salgın sonrası ekonomik toparlanmanın baskılanmasına yol açabilecekleri herhangi bir faiz düşümü beklenmemektedir. Piyasada altyapı yatırımlarında da faiz düşümü beklenmemektedir.

Tel: (212) 332 35 77 Fax: (212) 332 35 78
E-posta: vakfiyatim@vakifbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

düzeyinde bırakmıştır. Beklentiler doğrultusunda açıklanan karar ile PBoC, üst üste 17. 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.

Çinli gayrimenkul devi China Evergrande Group'un borç krizinde olması ve temerrüde düşme olasılığı konut piyasasında birtakım aksaklıklara yol açarken, ülkede finansal piyasalarda endişe yaratmıştır. Öte yandan, Evergrande krizinin küresel finans sistemine de hasar verebileceğine yönelik endişeler, makroekonomik göstergeler üzerinde etkili olmuştur.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Evergrande'nin borç krizine yönelik endişelerle piyasaya 17 milyar dolar likidite sürmüştür. PBoC, 7 ve 14 gün vadeli ters repo işlemleri yoluyla piyasaya 110 milyar yuan (17 milyar dolar) sağlamıştır. Çin böylece finansal sisteme 8 ayın en büyük kısa vadeli likiditesini gerçekleştirmiştir. Banka daha önceki üç seansta da Evergrande endişelerini yatırtmak amacıyla piyasaya likidite enjekte etmişti.

Çin Merkez Bankası (PBoC) Başkanı Yi Gang, küresel çapta uygulanan parasal genişleme politikalarının uzun vadede zarar verici olabileceği uyarısında bulundu ve Banka'nın mümkün olduğu sürece para politikasını normal tutacağını ifade etti.

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 %5,5 olarak kalmıştır.

Ticaret Bakanlığı
Büyükdere Cad. Akvaya Plaza No: 2/3
ÜMRANİYE / İSTANBUL
Sicil No: 27228
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi: 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 değişmeyerek Haziran ayında da %5 gerçekleşmiştir. Çin ekonomisi, geçen yılın ikinci çeyreğinde %3,1 büyümüştü. 2020 yılının tamamında beklentilerin üzerinde %2,3 büyüyen Çin ekonomisinin bu yıl %8,4 büyümesi beklenmektedir. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise daha ılımlı bir şekilde %5 büyüyeceği tahmin edilmektedir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'nün (OECD) "Mayıs Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu" yayımlanmıştır. Raporda, küresel ekonominin toparlanmaya devam ettiği, alınan hızlı kararlar neticesinde çok sayıda ülkenin Covid-19 salgınında yaşanan yeni dalgalarla daha başarılı bir şekilde başa çıktıkları kaydedilmiştir. OECD, raporunda, "Hükümetlerin uyguladığı benzeri görülmemiş koruyucu politikalar, gelişmiş ve bazı gelişmekte olan piyasa ekonomilerindeki ekonomik dokuyu, firmaları ve ticareti korudu. Hiçbir krizde, aşılardaki rekor 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 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 edilmiştir. YAKINAVRIMIN EN KÜÇÜK DEĞERİNE ÇIKARILMIŞTIR. ALMANYA'NIN 2021

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34355 İSTANBUL
Tel:0(212)352 35 77 Fax:0(212)352 36 21
www.vakifyatirim.com.tr

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No. 0-9220-0883-5900017

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. Öte yandan Çin'de ekonomik büyüme modelinin değiştirilmesine yönelik alınan tedbirler, son dönemde yaşanan elektrik kesintilerinin üzerinde aksamaya neden olması ve artan enerji maliyetlerinin tedarik zinciri üzerinde yarattığı baskıların, fiyatlar ve büyüme üzerinde de baskı yaratması beklenmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Çin için 2021 yılı GSYH büyüme tahminini Çin'in gayrimenkul sektöründeki yavaşlamanın iç talebe etkisini neden göstererek %8,4'ten %8,1'e indirmiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD)'nin "Eylül Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu" yayımlanmıştır. OECD, 2021 küresel büyüme tahminini Mayıs ayındaki %5,8'den Eylül ayında %5,7'ye düşürmüştür. 2022 tahmini ise %4,5'e yukarı yönlü revize edilmiştir. ABD ekonomisi için 2021 büyüme tahmini %6,9'dan %6'ya düşürülmüştür. ABD ekonomisi 2022 yılı büyüme tahmini ise %3,6'dan %3,9'a yükseltilmiştir. Euro Bölgesi büyüme tahmini %4,3'ten %5,3'e, 2022 tahmini ise +4,4'ten %4,6'ya yukarı yönlü revize edilmiştir. Japonya ekonomisi için 2021 yılı büyüme tahmini %2,6'dan %2,5'e revize edilirken, Çin'in büyüme tahmini %8,5'te bırakılmıştır. OECD, "Eylül Ara Dönem Ekonomik Görünüm 2021 Raporu"nda destekleyici para politikalarının devam ettirilmesi gerektiğini, ancak enflasyonun hedefi ne kadar aşmasının hoş görüleceği, para politikasında normalleşmeye doğru adımların zamanlaması ve dizilimi konusunda net bir yönlendirme ortaya konması gerektiğini vurgulamıştır. OECD, kısa vadeli görünümün hala belirsiz olduğuna ve işgücü piyasalarının henüz toparlanmadıklarına işaret ederek makroekonomik politika desteğinin gerekli olmaya devam ettiğini bildirmiştir.

Ticaret Ünvanı : ÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.Ö.
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dışınan
Büyükdere Cad. Akmerke Plaza No:77 Kat:8
ÜMRANİYE / İSTANBUL
SİGORTA NO: 157841

ÜMRANİYE / İSTANBUL
Sicil No: 778444

Mersis No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.vaki.com

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." değerlendirilmiştir. 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. Delegeler, yaptıkları açıklamalarda, başkanların, Ekim ayı için planlanan günde 400.000 varil arz artışını onayladığını belirtmiştir. OPEC+, Temmuz toplantısında Ağustos-Aralık döneminde petrol üretimini her ay için günlük 400 bin varil artırılmasını kararlaştırmış ve toplantıdan ardından yapılan açıklamada, "Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay için günlük 400 bin varil artırılmasına karar verildiği" belirtilmiştir.

VAKİF KATILIM BANKASI A.Ş.
Ticaret Sicil No: 27490
F-2/A Blok No:18/5 Sıktas 34392 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 343 92 31 Fax: 0212 343 92 36
www.vakifbankasi.com.tr

İstanbul T. Faret Sicil No: 34228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 092200835900017

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda güncellemeye gitmiştir. IMF, küresel büyüme tahmini 2021 için %6'da sabit bırakmıştır. ABD büyüme tahmini %6,4'ten %7'ye revize edilmiştir. Euro Bölgesi'nin Ocak ayında %4,4 büyüyeceği tahmin edilirken, son raporda beklenti %4,6'ya çıkarılmıştır. Almanya'nın 2021 yılı büyüme tahmini %3,6'da ve Fransa'nın %5,8'de sabit tutulurken, İtalya ekonomisinin bu yıla ilişkin büyüme tahmini %4,2'den %4,9'a çıkarılmıştır. İspanya ekonomisinin 2021 yılı büyüme beklentisi ise %6,4'ten %6,2'ye çekilmiştir. Çin ekonomisinin ise %8,4 olan 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." değerlendirilmiştir. 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. Delegeler, yaptıkları açıklamalarda, başkanların, Ekim ayı için planlanan günde 400.000 varil arz artışını onayladığını belirtmiştir. OPEC+, Temmuz toplantısında Ağustos-Aralık döneminde petrol üretimini her ay için günlük 400 bin varil artırılmasını kararlaştırmış ve toplantıdan ardından yapılan

Ticaret Sicil No: 27490
F-2/A Blok No:18/5 Sıktas 34392 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 343 92 31 Fax: 0212 343 92 36
www.vakifbankasi.com.tr

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 mükerres 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 gerçekleştirme 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 gerçekleştirme 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 olmuştur. Harcama bileşenlerine göre yılın ikinci çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve net ihracat başı çekmiştir. Yatırımlardaki güçlü seyir, pandemi sonrası açılımlarla birlikte dış talepteki artış ve rekabetçi kur büyümeye 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 açılımlarla güçlü şekilde %45,8 büyümüştür. Aşılanma oranlarının artması sebebiyle önümüzdeki dönemde yeniden bir tam kapanma yaşanması ihtimalinin düşük olduğu, dış ticaret rakamlarında da görülen artışlar nedeniyle önümüzdeki dönem devam edeceği, asıl dikkat edilmesi gereken konuların ise enerji, ulaştırma ve turizm sektörlerinden

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922.008.8359
www.akifyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 272993, Şirket No: 272993

açıklamada, "Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay için günlük 400 bin varil artırılmasına karar verildiği, 10. Bakanlar Toplantısı'nda varılan anlaşmanın süresinin ise Nisan 2022'den 31 Aralık 2022'ye kadar uzatıldığı ifade edilmişti.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC), Eylül ayı petrol piyasası raporunda küresel petrol tüketimindeki artışla birlikte bu yıl ve gelecek yıl petrol talebinin artmasını beklerken, üretimdeki aksaklıkların süreceğine de vurgu yapmıştır. Bu yıl için petrol talebi tahmini OPEC dışı ülkelere de yaşanan arz sıkıntıları nedeniyle önceki aya kıyasla günlük 260 bin varil artırılmıştır. OPEC, 2022 yılı için günlük küresel petrol talebi tahminini 4,2 milyon artırarak 100,8 milyon varile yükseltmiştir. OPEC, küresel ekonominin satın alma paritesi üzerinden değerlendirildiğinde 2045 yılına kadar iki katına çıkacağını tahmin ederken, enerji talebinin günlük 76,6 milyon varil petrole eş değer ölçüde artacağını tahmin etmiştir.

OPEC+ kaynakları, OPEC ve birlikte hareket eden ülkelerin, tüketicilerin piyasadaki sert yükselişi sınırlama baskısına rağmen, Kasım ayında üretimi günde 400 bin varil artırmaya yönelik mevcut anlaşmalarına bağlı kalma konusunda anlaştıklarını açıklamıştır. Öte yandan son dönemde tedarik zincirindeki aksaklıklar nedeniyle enerji fiyatlarında artış yaşanmış ve petrol fiyatları varil başına 80 doları aşmıştır.

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

~~Ticaret Merkezi Adres : Saray Mahallesi Dr. Adnan~~

Büyükdeniz Cad. Akvaka Plaza No: 8/1

ÜMRANİYE / İSTANBUL

Sicil No: 776444

Merdis No. : 0922003497000017

Internet Sites| Adresleri : www.yakithank.com.tr

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 sınırlandırabilir. 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 seyrini 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 tüketicimin yavaşlaması sonucu baskılanabilir. Son açıklanan öncü göstergelerden olan PMI verileri büyümenin 3. çeyrekte de devam ettiğini gösterse de önümüzdeki dönemde büyümede yukarıda belirttiğimiz 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 olmadığı sürece, %8 üzeri büyüme ihtimalinin arttığı düşünülmektedir.

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 ardından özellikle taze meyve sebze fiyatları üzerinde oluşan baskı ve bunun lokanta ve oteller gibi hizmet verenler için maliyet artışına neden olmasıyla enflasyonda artışa neden olmuştur.

Akattikim Akat Mah. Ebululaş Martin Cad. Park Maya Şişli
Kat: 6 / Tel: +90 212 352 35 77 / Fax: +90 212 352 35 78

Etiler / Beşiktaş / İstanbul

Gözetim ve denetim şirketleri tarafından gerçekleştirilen çekirdek enflasyon (C endeksi)

için %1,5, 2024 için ise %1 hedeflenmiştir. 2021 tahmini ise %2,6 olmuştur.

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 olmuştur. Harcama bileşenlerine göre yılın ikinci çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve net ihracat başı çekmiştir. Yatırımlardaki güçlü seyir pandemi sonrası açılımlarla birlikte dış talepteki artış ve rekabetçi kur büyümeye 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 açılımlarla güçlü şekilde %45,8 büyümüştür. Aşılma oranlarının artması sebebiyle önümüzdeki dönemde yeniden bir tam kapanma yaşanması ihtimalinin düşük olduğu, 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 değerlendirme, TL'nin rekabetçi üstünlüğünü bir miktar sınırlandırabilir. 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 harcamalarında yavaşlama, yeni

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 düşüş 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 piyasa 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 yılı Haziran ayında 1,8 milyar dolar açık verirken bu yıl 1,8 milyar dolar fazla vermiştir. Ocak-Haziran toplamında cari işlemler açığı 2020 yılındaki 21,2 milyar dolardan bu yıl 13,6 milyar dolara gerilemiştir. Bu gerilemede özellikle altın ithalatındaki belirgin Vagonlar

Akai Akademi
Eğilimler
Kıymetli Arkadaşlar,
Bu raporun hazırlanmasında Sığirciler Derneği'nin katkıları için teşekkür ederiz.

düzenlemelerle tüketimin yavaşlaması sonucu baskılanabilir. Son açıklanan öncü göstergelerden olan PMI verileri büyümenin 3. çeyrekte de devam ettiğini gösterse de önümüzdeki dönemde büyümede yukarıda belirttiğimiz 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 sürece, %8 üzeri büyüme ihtimalinin arttığı düşünülmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül'de beklentilere yakın aylık bazda %1,25 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ağustos'taki %19,25'ten %19,58'e yükselmiştir. Böylece enflasyon Mart 2019'dan sonraki en yüksek seviyesine çıkmıştır. Eylül'de yeni eğitim öğretim döneminin başlamasının etkisiyle en yüksek artış eğitim grubunda yaşanmıştır. Eylül'de enflasyonu en yüksek artış yönlü etkileyen grup ise konut grubu olmuştur. Eylül'de giyim ve ayakkabı grubunda geçmiş yılların üzerinde bir düşüş yaşanmış ve işlenmiş gıda fiyatlarındaki artış geçmiş yıllar ortalamasının altında gerçekleşmiştir. Bu durum enflasyonun beklentilerin altında kalmasını sağlamıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Eylül'de bir önceki aya göre %1,51 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %16,76'dan %16,98'e yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyonda iki ay üst üste yaşanan düşüş yeniden yükselişe dönmüştür. Ancak çekirdek enflasyondaki artışta özellikle pandemi nedeniyle uzun süredir kapalı olan eğitim grubundaki artışın etkili olması nedeniyle yükselişin önümüzdeki aylarda da devam edip etmeyeceğini gözlemlemek önemli olacaktır. Öte yandan Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Eylül'de bir önceki aya göre %1,55 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %45,52'den %43,96'ya gerilemiştir. Böylece Yİ-ÜFE'de Haziran 2020'den bu yana devam eden yükseliş sonlanmıştır.

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.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 12 Ağustos'ta yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi %19 seviyesinde sabit bırakmıştır. Karar metninde, "Aksi yönde hareket etmemiz, enflasyonla mücadelede beklenen başarıya ulaşmamıza yardımcı olacaktır" denilmiştir. Bu kararın, önceki toplantılarda da benzeri kararlar alınmıştı.

Tel: 0(212) 32 35 77 Fax: 0(212) 32 36 70
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Hicazet Sicil No: 57228
Pozitif Kurumlar V.D. 922 008 8259

Haziran'da 1,1 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Temmuz'da 0,68 milyar dolara gerilemiştir. 12 aylık kümülatif toplamda ise Haziran'daki seviyesi olan 29 milyar dolardan 27,8 milyar dolara gerileyen cari işlemler açığı pandeminin yaşandığı geçen yıla göre %59'luk bir artış yaşanmıştır. Temmuz'da doğrudan yatırımlarda 1 milyar dolar, hem portföy yatırımlarında hem de diğer yatırımlarda 1,9 milyar dolarlık sermaye girişleri yaşanmıştır. Doğrudan yatırımlardaki giriş Kasım 2018'den sonra görülen en yüksek sermaye girişi olurken, portföy yatırımlarındaki girişlerin belirleyicisi yabancıların yurtdışı tahvil piyasasından 1,8 milyar dolarlık Eurobond ihracı olmuştur. Rezervlerde 8,8 milyar dolarlık artış yaşanmıştır. Rezervlerdeki bu artış verilerinin açıklandığı tarihten bugüne en yüksek artış olurken, net hata noksan kaleminde yaşanan döviz girişi ise 2021 yılı Ocak ayından sonraki en yüksek seviyede gerçekleşmiştir.

2021 yılı Ağustos ayında bütçe dengesi 40,8 milyar TL fazla
vermiştir. 2020 yılı Ağustos ayında fazla 28,2 milyar TL gerçekleşmişti.
Faiz dışı fazla ise 2021 yılı Ağustos ayında 54,5 milyar TL olarak
açıklanırken, 2020 yılı Ağustos ayında 40,1 milyar TL faiz dışı fazla
verilmişti. 2021 yılı Ocak-Ağustos döneminde bütçe açığı %66,2 azalarak
37,5 milyar TL seviyesine gerilemiştir. Bütçe gelirleri, hem vergi gelirleri
hem de vergi dışı gelirlerdeki artışın etkisiyle yıllık bazda bütçe
giderlerinden daha fazla artış göstermiştir. Temmuz ayına oranla Ağustos
ayında faiz giderlerindeki yavaşlamaya karşın faiz dışı giderlerdeki güçlü
artış ise bütçe giderlerinin güçlü yükselişinde etkili olmuştur. Yılın ilk
sekiz ayında gerçekleşen bütçe açığının, toplam bütçe açığı tahmininin
hala %16,3'ünü oluşturunur olması, sıkı maliye politikasının bu yıl da
etkin olarak uygulanma hedefinin devam ettiğine işaret etmektedir. İkinci
çeyrek rakamlarına göre bütçe açığı/GSYH oranı %1.6'dır. Hedef ise
%3.5'tir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 23 Eylül'de yapılan

Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Devedizli
Büyükdere Cad.Akyaka Plaza No:34A-B
UMİDANLI / İSTANBUL
Sıra No : 776444
Mevzuat No : 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi : www.yakifbank.com.tr

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 gözlendiği belirtilirken enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler dikkate alınarak, Enflasyon Raporu tahmin patikasında 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 %5 büyüyeceğini öngörmüştü. Raporda, küresel toparlanmanın sağlamlaştığı, ancak Covid-19 salgınında Delta varyantının yayılmasının risk oluşturduğuna dikkat çekilmiştir. Türkiye ekonomisinin 2022 yılına ilişkin büyüme beklentisinin de %3.5'ten %4.6'ya yükseltildiğine işaret edilen raporda, devam eden küresel ekonomik toparlanmanın Türkiye'deki ileriye sayesinde turizm sektöründeki toparlanmaya katkı sağlanacağı değerlendirilmiştir.

İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Bağdatlı Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-4220-0883-5900017

Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 100 baz puan düşürerek %18 seviyesine indirmiştir. TCMB'nin karar metninde çekirdek enflasyona ilişkin gelişmelerin değerlendirildiği ifade edilmiştir. Bunun yanı sıra karar metninden "kararlı sıkı duruş" ifadesi çıkarılmıştır. Karar metninde "Kurul, para politikasının etkileyebildiği talep unsurları, çekirdek enflasyon gelişmeleri ve arz şoklarının yarattığı etkilerin ayrıştırılmasına yönelik analizleri değerlendirmiştir. Bu çerçevede para politikası duruşunda güncellemeye ihtiyaç bulunduğu değerlendirilmiştir. Bu politika faizinde indirim yapılmasına karar verilmiştir. " ifadelerine yer verilmiştir. Yakın zamanda enflasyondaki yükselişte gıda ve ithalat fiyatlarındaki artışlar ve tedarik süreçlerindeki aksaklıklar vb. arz yönlü unsurlar, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışlar ve açılmaya bağlı talep gelişmelerinin etkili olduğu ve bu etkilerin arzı unsurlardan kaynaklı olduğu belirtilmiştir. Olumlu dış talep koşulları ve uygulanmakta olan sıkı para politikası cari işlemler dengesini pozitif etkilemekte olduğu ifade edilmiştir. İhracattaki güçlü artış eğilimi ve aşlamadaki kuvvetli ivmenin turizm faaliyetlerini canlandırmasıyla yılın geri kalanında cari işlemler hesabının fazla vermesinin beklendiği de vurgulanmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini %9,2'ye yükseltmiştir. Fitch, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda, Türkiye'de 2021'de neredeyse son 10 yılın en yüksek büyümesinin yaşanmasının olası olduğunu belirtmiştir. Fitch, küresel ekonomiye ilişkin büyüme tahminini ise %6,3'ten %6,1'ye düşürmüştür.

Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), Türkiye ekonomisinin 2021'de %9, 2022'de %4 büyüyeceğini öngörmüştür.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Global, Türkiye ekonomisi için büyüme tahminini yukarı yönlü güncellenen 2021 sonunda %17'yi aşmasını, politika faizinin

İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Bağdatlı Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-4220-0883-5900017

İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Bağdatlı Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-4220-0883-5900017

desteklediği kaydedilmiştir. Geçen yılki güçlü kredi büyümesinin devam eden etkisinin ve baz etkisinin de büyümede rol oynadığına işaret edilen raporda, sıkılaşan 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.

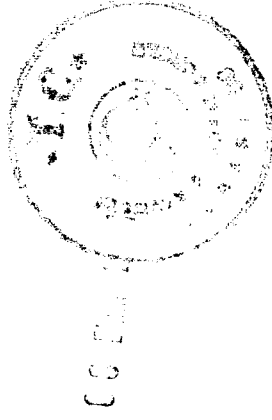
Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye ekonomisi için 2021 büyüme beklentisini %6'dan %5,8'e, 2022 büyüme beklentisini %3,5'ten %3,3'e düşürmüştür.

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 Görünüm Raporu'nda 2021 yılı Türkiye için büyüme tahmini %5,9'dan %5,7'ye düşürmüştür. 2020 yılı için büyüme beklentisi ise %3,5 seviyesinden %4,4'e yükselmiştir.

İstanbul Ticaret Sicil No: 267228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

belemektedir. S&P Global, Türkiye için Haziran ayında açıkladığı büyüme tahminini yukarı yönlü revize ederek %6,1'den 8,6'ya çıkarmıştır. 2022 için büyüme tahminini %3,3'e revize eden kurum, 2023 ve 2024 tahminlerini ise %3,1 olarak korumuştur. Ortalama tüketici enflasyonunun 2021'de %15,2 olmasını bekleyen S&P, 2022'de ortalama enflasyonun %12,3 olmasını öngörmektedir.

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 %5 büyüceğini öngörmüştü. Raporda, küresel toparlanmanın sağlandığı, ancak Covid-19 salgınının Delta varyantının yayılmasının risk oluşturduğuna dikkat çekilmiştir. 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 büyümeyi desteklediği kaydedilmiştir. Geçen yılki güçlü kredi büyümesinin devam eden etkisinin ve baz etkisinin de büyümede rol oynadığına işaret edilen raporda, sıkılaşan 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.



Ticaret Bakanlığı / TÜRKİYE YAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi : Saray Mahallesi Dr. Adnan
Buyukozturk Cad Akisya Plaza No: 10 Kat: 10
UMUTLUYAKAPE / İSTANBUL
Sicil No: 776444
Mersis No : 09322003497000017
internet Sitesi Adresi : www.yakifbank.com.tr