





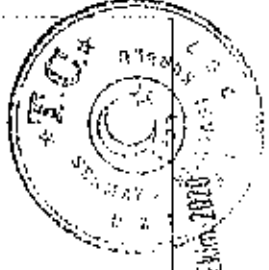
**TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.**

**TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 23.07.2020 TARİH VE 2020/46 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 05.08.2020 VE 28.08.2020 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

**İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER**

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

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p><b>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</b> 08.10.2020</p> <p> <b>Barış HAMALOC</b> Müdür</p> <p> <b>Korcan TEMUR</b> Müdür Yrd.</p> <p><b>Halka Arza Aracılık Eden</b> <b>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b> 08.10.2020</p>	<p><b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p>
<p> <b>Mehmet İLBI</b> Müdür Yrd.</p> <p> <b>Yılmaz UYGUR</b> Müdür Yrd.</p> <p><b>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b> Akat Mah. Etiler İşmerkezi Cad. Park Meydanı Kat: 10 Ziraat Sok. No:18 Beşiktaş 34135 İSTANBUL Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 70 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 35727 Boğaziçi Kurumlar V.D. 972 066 Şahıs Ticaret Sicil No: 0-3226-0943-3900017</p>	<p><b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p>



**6.1. Ana faaliyet alanları hakkında bilgilerin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.**

**Eski Şekil**

VakıfBank, 01.08.2020 tarihi itibarıyla 935 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 938 adet şubesi, 16.710 çalışan ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

**Yeni Şekil**

VakıfBank, 01.10.2020 tarihi itibarıyla 935 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 938 adet şubesi, 16.710 çalışan ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

**6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgilerin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.**

**Eski Şekil**

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

	VakıfBank Haziran 2020*	Sektör Haziran 2020**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	939	11.322	8,29
Kredi (Milyon TL)	371.415	3.257.797	11,40
Mevduat (Milyon TL)	339.494	3.059.927	11,09
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	550.883	5.355.653	10,29

\*Tablodaki bakıveler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

\*\*BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.;

Bankamız, Program kapsamında 2020 yılı başından bu yana 8 ayın işlemde yaklaşık 125 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeliştir.

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER**  
Akatlar Mah. Etiler İşhanı Cad. Park Meydanı  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270977 / Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270977 / Şişli / İstanbul  
www.vakifyatirim.com.tr  
BDDK Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler  
Tic. Sic. No: 270977 / Şişli / İstanbul  
Mersis No: 0827008834500017

3 ENMİN TİM





Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	45,71	2.100.272.311	1.361.642.928	2.092,09	2.100.272.311	1.361.642.928	2,41
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy işletmeciliği	17,37	18.907.826	18.367.125	3,34	18.907.826	18.367.125	3,34
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama hizmetleri ile yatırım bankacılığı faaliyet yapmak	4,37	22.110.322.000	2.256.394.000	-	22.110.322.000	2.256.394.000	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	1.467.737.000	98.803.000	-	1.467.737.000	98.803.000	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek	1,49	902.136.607	646.972.767	-	902.136.607	646.972.767	-
Türkiye Sınai ve Yatırım Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı	8,38	48.026.326.000	5.529.796.000	14,3	48.026.326.000	5.529.796.000	14,3
Türkiye Sınai ve Yatırım Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı	8,38	48.026.326.000	5.529.796.000	14,3	48.026.326.000	5.529.796.000	14,3



bulunmuştur. Ayrıca yetkililer, ABD Hazine tahvil ve mortgage'a dayalı menkul kıymet portföyünü gelecek aylarda artırma vaadini tekrarlamıştır.

Fed Başkanı Powell, toplantı sonrası yaptığı açıklamada, işletme yatırımlarının henüz iyileşme göstermediğini ve hanehalkı harcamalarının henüz düşüşün yarısı kadar toparlandığını ifade etmiştir. Fed'in, güçlü ekonomik toparlanma ve zararın sınırlandırılmasını amaçladığını vurgulayan Powell, ekonomik görünümüne dair ciddi bir belirsizlik olduğunu eklemiştir. Powell, varlık alımlarının en azından şu anki hızında süreceğini yineleyen, doğrudan mali desteğin gerekli olduğunu belirtmiştir.

ABD ekonomisi Covid-19 salgını nedeniyle yılın ikinci çeyreğinde II. Dünya Savaşı'ndan bu yana en sert daralmayı göstermiştir. ABD ekonomisi ikinci çeyrekte %32,9 küçülmüştür. Beklenti ekonomünün %35 oranında küçülmesiydi. İkinci çeyrekte ABD ekonomisindeki daralmada, kişisel tüketim harcamaları, ihracat, özel stok yatırımları, yabancıların sabit yatırımları ve yerel hükümet harcamalarındaki düşüşler etkili olmuştur. Federal hükümet harcamalarındaki artış ise diğer kalemlerdeki düşüşü telafi edememiştir.

ABD'de TÜFE Temmuz ayında otomobil ve giyim kuşam maliyetlerindeki artışlara bağlı olarak yıllık %0,8 artış beklentisinin üzerinde %1 artış göstermiştir. Çekirdek enflasyon, Temmuz ayında %0,6 ile yaklaşık 30 yılın en hızlı yükselişini gerçekleştirmiştir. Yıllık bazda ise %1,6 ile dört ayın zirvesine yükselmiştir. Tüketici fiyatlarındaki artış, tedbirlerin kaldırılmaya başlaması ile birlikte mal ve hizmetlere yönelik talebin arttığını göstermiştir. ABD'de perakende satışlar Haziran ayında %8,4 artış göstermişken, Temmuz ayında koronavirüs vakalarının hızla artışı ve yüksek seviyelerdeki işsizliğin ekonomik toparlanmayı yavaşlatması sebebiyle %1,2 artış beklentisinin altında kalmıştır. ABD'de tarım dışı istihdam, Haziran'da %1,6 artışla 1,8 milyona ulaşmıştır. Temmuz ayında 1,8 milyon kişi artmıştır. Söz konusu artış, ekonominin toparlanmasında önemli bir rol oynayacaktır. Temmuz ayında işsizlik oranı %11,2'ye düşmüştür. Temmuz ayında işsizlik oranı %11,2'ye düşmüştür. Temmuz ayında işsizlik oranı %11,2'ye düşmüştür.

Beşinci Kötühaber V.D. 377 468 8 371  
Mecris No. 9-9376 0683-560017

Ayrıca Eylül ayı toplantısında Fed üyelerinin ABD ekonomisine dair beklentilerinde de güçlenmeye gidilmiştir. Buna göre büyüme beklentisi bu yıl için %6,5'ten %3,7'ye, 2021 yılı için %5'ten %4'e, 2022 yılı için %3,5'ten %3'e revize edilmiş ve 2023 yılı için %2'ye, 2021 yılı için %1,6'dan %1,7'ye, 2022 yılı için %1,7'den %1,8'e revize edilmiş ve 2023 yılı beklentisi %2 olmuştur. İşsizlik oranı beklentisi bu yıl için %9,3'ten %7,6'ya, 2021 yılı için %6,5'ten %5,5'e, 2022 yılı için %5,5'ten %4,6'ya revize edilmiş ve 2023 yılı beklentisi ise %4 olmuştur. Faiz oranı beklentisi değişmeyerek %0,25 bandında bırakılmıştır.

Fed, Ağustos sayısını yayımladığı Bej Kitap Raporu'nda ekonomik faaliyetin çoğu bölgede arttığını ancak koronavirüs salgınından önceki seviyelerin oldukça altında kaldığını belirterek, genel görünümün dımb şekilde iyimser olduğunu bildirmiştir. Koronavirüs salgınına bağlı belirsizliğin devam ettiğini belirttiği raporda, bu durumun tüketici ve işletme faaliyetleri üzerinde olumsuz etkisinin olduğu aktarılmıştır.

Fed Başkanı Jerome Powell, Jackson Hole Sempozyumu'nda yaptığı konuşmada, para politikasına yönelik yeni bir yaklaşım açıklamıştır. Powell, açıklamasında Fed'in "ortalama" %2 enflasyon hedefleyeceğini duyurmuştur. Diğer taraftan, Fed'in maksimum istihdam konusundaki değişikliğini, işgücü piyasası kazançlarının daha geniş tabanlı işlemesine olanak sağlayacağını belirtmiştir. Bu değişikliğin, özellikle birçok düşük ve ortanın altı getire sahip topluluklar için güçlü işgücü piyasasının faydalarına yönelik takdiri yansıttığını ifade etmiştir. Powell, eğer aşırı enflasyonist baskılar olursa ve enflasyon beklentileri hedefin üzerindeki seviyelerde kalmaya devam ederse, Fed'in harekete geçmekten çekinmeyeceğini ekleyerek bir riske dikkat çekmiştir.

Fed, 30 Eylül'de koronavirüs salgınından kaynaklanan ekonomik belirsizlik sebebiyle ilkinin en büyük bankalarının hisse geri alması ve temettü ödemesi yapılmaması için riskli kısıtlamaları





%18,5, Fransa'da %13,8, İtalya'da %12,4, Almanya'da %10,1, Belçika'da %12,2, Avusturya'da %10,7, Portekiz'de %13,9 gerilemiştir.

Euro Bölgesi'nde ihracat, Haziran'da geçen yılın aynı ayına kıyasla %10 daralarak 170,3 milyar euro, ithalat %12,2 gerileyerek 149,1 milyar euro olmuştur. Euro Bölgesi'nin ticaret fazlası, Haziran'da yaklaşık 21,2 milyar euroya ulaşmıştır.

Avrupa Birliği (AB) liderleri, üye ülkelerin ekonomilerini desteklemek için 750 milyar euro'luk (860 milyar dolar) ortak tahvil arzını öngören teşvik paketi konusunda anlaşmaya varmıştır. Bu acil fonun 390 milyar euro'luk kısmını hibeler ve 360 milyar euro'luk kısmını ise düşük faizli krediler oluşturmaktadır. AB Ülkeleri anlaşmaya göre milyarlarca dolar borca girecek ve harcama yapacaktır. İleriki yıllardaysa bu harcamaları yeni vergiler uygulayarak telafi edecektir. Avrupa Komisyonu piyasalardan borçlanıp nakdin büyük bir kısmını en çok ihtiyacı olan ülkelere hibe olarak dağıtacaktır. Verilen bu hibeler birliğin yeni bir nakit kaynağı ve vergiler yaratarak borçlarını 2058'e kadar ödemesini gerektirmektedir. Bu kapsamda Almanya, İsveç ve Hollanda AB bütçesine yükledikleri KDV indirimlerini kaybedecektir. İstihdam yaratmak, ekonomik ve sosyal dayanıklılığı artırmak için planlarını hazırlayan ve sunan ülkelere hibeler verilecektir. Komisyonun tavsiyesine göre, sunulan bu planlar daha 'yeşil' ve dijital dönüşüme öncelenen bir yapıya sahip olmalıdır. Fonların yaklaşık üçte biri iklim değişikliği ile mücadeleyle tahsis edilecek ve Birlik'in gelecek 1 trilyon euro tutarında 7 yıllık bütçesi ile birlikte, bu adım tarihin en büyük yeşil teşvik paketi oluşturacaktır. Tüm harcamalar, Paris Anlaşması'nın sera gazlarını azaltma amacı ile uyumlu olacaktır. AB ülkeleri geri dönüştürülemeyen plastik ürünlere yeni vergiler koyarak AB hazinesine katkı yapmayı da planlıyor. 2023'ten itibaren AB dışındaki yüksek karbon salınımına sahip ülkelere ithal edilecek ürünlere vergi uygulanmaya başlanacaktır. Toparlanma planına desteklerinin garanti edilmesini bekliyorlar. AB bütçesine net katkı sağlayan Hollanda, İsveç,

mevduat faizini %0,5'te tutmuştur. Banka, pandemi tahvil alım programında da değişikliğe gitmemiştir. ECB, Haziran ayı toplantısında Pandemi Acil Satın Alma Programı'nı (PEPP) 600 milyar euro artırmış, varlık alım programı böylece 1,35 trilyon euroya yükselmişti. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, PEPP'de alımların esnek bir şekilde en azından 2021 yıl Haziran ayı sonuna kadar devam edeceği belirtilirken, PEPP anapalarının en azından 2022'nin sonuna kadar yeniden yatırıma yönlendirilmeye devam edileceği ifade edilmiştir. ECB, Euro Bölgesi'nde bu yıla ilişkin daralma tahminini %8,7'den %8'e indirmiştir. Banka 2021 büyüme tahminini ise %5,2'den %5'e, 2022 büyüme tahminini %3,3'ten %3,2'ye düşürmüştür. Banka, 2020 enflasyon tahminini %0,3 seviyesinde tutmuştur. 2021 enflasyon tahmini %0,8'den %1'e yükseltilmiştir. 2022 tahmini ise %1,3'te sabit kalmıştır.

ECB Başkanı Lagarde, Temmuz ayından itibaren gelen verilerin toparlanmayı işaret ettiğini ve bu toparlanmanın önceki beklentilere paralel olduğunu belirtmiştir. Pandemi abm programının etkili olduğunu ve büyük ihtimalle tamamının kullanılacağını belirten Lagarde, mali aksiyonların zamanında ve etkili bir şekilde alındığını ifade etmiştir. Lagarde, ECB'ain, euro'nun enflasyon üzerindeki etkilerini dikkatli bir şekilde değerlendirceğini, bankanın kur hedefinin olmadığını ve yetkilerinin istikrarı sağlamak yönünde olduğunu söylemiştir. Haziran ayı toplantısında deflasyonist riskler olduğunu belirtmesine rağmen Eylül verilerinin deflasyonist riskler içermediğini vurgularken, ECB'nin görevinin fiyat istikrarı olduğunu altını çizen Lagarde, TLTRO ile ekonomiye kredi akışının sürmesini istediklerini de eklemiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi revize edilen rakamlara göre yılın ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe göre %11,8, bir önceki yıla göre ise %14,7 daralma kaydetmiştir. İtalya ekonomisi ise yıllık bazda %17,3 daralma beklentisini aşarak %17,7 daralma göstermiştir. İspanya ekonomisi ikinci çeyrekte çeyreklik bazda %0,95 küçülmeye beklentisini altınuda kalarak %17,8 küçülmüştür.

VARLIK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akademi Sok. No: 10 Kat: 10. Kat  
F: +90 312 220 0000 P: +90 312 220 0000  
E: info@varlikyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 272200  
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Sok. No: 10 Kat: 10. Kat  
F: +90 312 220 0000 P: +90 312 220 0000  
E: info@varlikyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 272200  
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Sok. No: 10 Kat: 10. Kat  
F: +90 312 220 0000 P: +90 312 220 0000  
E: info@varlikyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 272200



Avusturya, Danimarka ve Almanya gibi ülkeler, gelecekteki bütçe katkılarında indirimle sahip olacak ve daha az katkı sağlayacaktır.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Temmuz ayı toplantısında faiz değişikliğine gitmemiş ve faizleri beklentilere paralel %0,10 seviyesinde sabit bırakmıştır. BoE, enflasyon görünümünden emin olmadıkça para politikasında sıkılaştırma planlamadığını belirtmiştir. BoE, varlık alım hedefinde de değişikliğe gitmemiş ve 745 milyar sterlin (980 milyar dolar) seviyesinde bırakmıştır.

Japonya ekonomisi 2020 yılının ikinci çeyreğinde olağanüstü hal ilanının ve karantina uygulamalarının ülkenin en büyük ihracat piyasasında tüketim harcamalarını, üretimi ve ihracatı düşürmesi sonucunda yılıklandırılmış bazda %27,8 ile beklentilerin üstünde daralmıştır. Japonya ekonomisinin en kötü çeyreklik verisi küresel finansal kriz esnasında 1955 yılında kaydedilmiş ve gayrisafi yurt içi hasıla %18 daralmıştı.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Temmuz ayı toplantısında para politikasında değişikliğe gitmeyerek faizleri -%0,1 seviyesinde tutmuş ve varlık alımını sabit bırakmıştır. BoJ, politika faizini değiştirmeyerek -%0,1'de bırakmıştır. BoJ, sınırsız miktarda devlet tahvili ve yıllık 12 trilyon yen Borsa yatırım fonları (ETF) ile yıllık 180 milyar yen Japon gayrimenkul yatırım fonları (J-REIT) alımına devam edeceğini duyurmuştur. Banka, 2 trilyon yenlik şirket tahvili ve 3 trilyon yenlik şirket bonosu alımlarına da devam edeceğini, ayrıca Mart 2021 sonuna kadar her biri için 7,5 trilyon yenlik ek alım yapacağını anımsatmıştır. BoJ'un kararında %2 enflasyon hedefine ulaşana kadar Geffri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasına devam edileceği vurgulanmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, koronavirüs nedeniyle küresel ekonomide daralmaya yol açacağına işaret ederek Japonya'nın kredi notunu 'BBB+' seviyesinde tutmuş ve 'Stable' olarak görünümünü 'durağan'dan 'negatif' olarak değiştirmiştir. Fitch, Japon ekonomisinin en kötü çeyreklik verisi küresel finansal kriz

Fransa Merkez Bankası, Fransa'da bu yıl için GSYH'deki küçülme tahminini %10,3'ten %8,7'ye düşürmüştür. Banka, GSYH büyüme tahminini 2021 yılı için %6,9'dan %7,4'e çıkarırken, 2022 yılı için %3,9'dan %3'e indirmiştir.

AB Komisyonu, Koronavirüs salgını nedeniyle "SURE" adı verilen istihdamı koruma programı hazırlamıştır. Programda, talepte bulunan üye ülkelere mali destek sağlanmasına yönelik 87,4 milyar Euro uygun koşullu kredi verileceği yer almıştır. AB Komisyonu, Covid-19 salgınının yol açtığı resesyondan toparlanmanın desteklenmesi çabaları çerçevesinde Avrupa Birliği'nin kamu borçlanmalarını sınırlayan kurallarının (bütçe açığının GSYH'nin yüzde 3'ü seviyesinin altında olması ve kamu borcunun her yıl azaltılması) 2021 yılında da uygulanmayacağını açıklamıştır.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), beklentilere paralel olarak gösterge faiz oranında değişiklik yapılmayarak %0,1'de sabit bırakmış, varlık alım programını değiştirmemiştir. Ancak politika yapıcıların ayrıca düzenleyici otorite ile bu yılın ilerleyen dönemlerinde "yapısal angajmana" girecekleri de söylenmiştir. İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Bailey, bankanın negatif faiz uygulamasına yakın olmadığına işaret etmiştir.

İngiltere ekonomisi ikinci çeyrekte son verilere göre %21,7 küçülme beklentilerinin altında %21,5 daralmıştır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Eylül ayı toplantısında para politikasında değişiklik yapmamış ve faizi -%0,1 seviyesinde bırakmıştır. Banka, Japonya ekonomisinin kötü durumda olduğu ancak ekonomik faaliyetlerin kademeli olarak toparlanmaya başladığı değerlendirilmesinde bulunarak, ekonomiye yönelik tahminlerini bir miktar yukarı yönlü revize etmiştir. BoJ, varlık alımını ise sabit bırakmıştır.

Japonya ekonomisi 2020 yılının ikinci çeyreğinde olağanüstü hal ilanının ve karantina uygulamalarının ülkenin en büyük ihracat piyasasında tüketim harcamalarını, üretimi ve ihracatı düşürmesi sonucunda yılıklandırılmış bazda %28,1 ile rekor daralmıştır. Japonya ekonomisinin en kötü çeyreklik verisi küresel finansal kriz

ekonomisinin bu yıl %5 daralacağını tahmin ederken, gelecek yıl ise %3,2 büyümesini beklediğini ifade etmiştir.

İlk çeyrekte yıllık bazda %6,8 küçülen Çin ekonomisi ikinci çeyrekte %3,2 büyümüştür. İkinci çeyrekte Çin ekonomisinin çeyreklik büyüme oranı ise %11,5 olmuştur. İç tüketim ve yatırımlar ise zayıf kalmıştır. Tercit önlemlerinin sonlanması ve politika yapımcıların salgının olumsuz etkileriyle mücadelede canlandırma çalışmalarını artırması ikinci çeyrek büyümesini desteklemiştir. Birinci çeyrekteki %6,8'lik sert gerilemenin ardından ikinci çeyrekte gerçekleşen iyileşme Çin için büyüme verisinin kaydedilmeye başlandığı 1992'den beri hala en zayıf büyüme verisini oluşturmaktadır. Artan borç riskine dair endişelere rağmen yetkililerin ekonomide canlanma için politika desteğini ikinci çeyrekte de sürdürmesi beklenmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Çin'in kredi notunu "A+" ve not görünümünü "duragan" olarak teyit etmiştir. Çin ekonomisinin Covid-19 salgınının ilk çeyrekte ekonomik aktiviteye vurdugu darbenin ardından kayda değer toparlanma sahneladığını ve 2020 yılında %2,7 büyüme beklediklerini açıklamıştır.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Covid-19 salgını nedeniyle ekonomik beklentilerinde güncellemeye gitmiştir. Buna göre OECD, 2020 yılında küresel ekonominin %6 küçülmesini, ABD ekonomisinin %7,3, Euro Bölgesi ekonomisinin %9,1, Japonya ekonomisinin %6, Çin ekonomisinin %2,6, Türkiye ekonomisinin %4,8 küçülmesini beklemektedir. Dünya Bankası da tahminlerinde güncellemeye gitmiştir. Dünya Bankası'nın tahminlerine göre 2020 yılında küresel ekonomi %5,2, ABD ekonomisi %6,1, Euro Bölgesi ekonomisi %9,1, Japonya ekonomisi %6,1, Türkiye ekonomisi %5,8 küçülecektir. Çin ekonomisinin ise %1 büyümesi beklenmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, 2020 yılı için Çin hariç

VAKIFLAR VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad. Mah. Etiler İş. Böl. Kat: 5  
P: 06421 31 31  
T: 0312 312 3120  
www.vakiflar.com.tr

Enpar-Çi Yatırımlar V.D. 92716 6159  
Merkezi No: 0 92710 0853-5560037

esasında 1955 yılında kaydedilmiş ve gayriresmî yurt içi hasıla %18 daralmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, koronavirüs salgınının keskin ekonomik daralmaya yol açacağına işaret ederek Japonya'nın yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunun görünümünü 'duragan'dan 'negatif'e indirmiş, kredi notunu ise 'A' olarak teyit etmiştir. Fitch, Japon ekonomisinin bu yıl %5 daralacağını tahmin ederken, gelecek yıl ise %3,2 büyümesini beklediğini ifade etmiştir.

İlk çeyrekte yıllık bazda %6,8 küçülen Çin ekonomisi ikinci çeyrekte %3,2 büyümüştür. İkinci çeyrekte Çin ekonomisinin çeyreklik büyüme oranı ise %11,5 olmuştur. İç tüketim ve yatırımlar ise zayıf kalmıştır. Tercit önlemlerinin sonlanması ve politika yapımcıların salgının olumsuz etkileriyle mücadelede canlandırma çalışmalarını artırması ikinci çeyrek büyümesini desteklemiştir. Birinci çeyrekteki %6,8'lik sert gerilemenin ardından ikinci çeyrekte gerçekleşen iyileşme Çin için büyüme verisinin kaydedilmeye başlandığı 1992'den beri hala en zayıf büyüme verisini oluşturmaktadır. Artan borç riskine dair endişelere rağmen yetkililerin ekonomide canlanma için politika desteğini ikinci çeyrekte de sürdürmesi beklenmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Çin'in kredi notunu "A+" ve not görünümünü "duragan" olarak teyit etmiştir. Çin ekonomisinin Covid-19 salgınının ilk çeyrekte ekonomik aktiviteye vurdugu darbenin ardından kayda değer toparlanma sahneladığını ve 2020 yılında %2,7 büyüme beklediklerini açıklamıştır.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Covid-19 salgını nedeniyle ekonomik beklentilerinde güncellemeye gitmiştir. Buna göre OECD, 2020 yılında küresel ekonominin %4,5, ABD ekonomisinin %3,8, Euro Bölgesi ekonomisinin %7,9, Almanya ekonomisinin %5,4, İngiltere ekonomisinin %10,1, Japonya ekonomisinin %5,8, Türkiye ekonomisinin %2,9 küçülmesini, Çin ekonomisinin ise %1,8 büyümesini beklediğini açıklamıştır. Dünya Bankası da tahminlerinde güncellemeye gitmiştir. Dünya Bankası'nın tahminlerine göre 2020 yılında küresel ekonomi %5,2, ABD ekonomisi %6,1, Euro Bölgesi ekonomisi %9,1, Japonya ekonomisi %6,1, Türkiye ekonomisi %5,8 küçülecektir. Çin ekonomisinin ise %1 büyümesi

Türkiye ekonomisi 2020 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre baz etkisinin ve stokların katkısıyla %4,5 büyümüştür. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2020 yılının ilk çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %16,2 artarak 1 trilyon 71 milyar 98 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2020 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4,2 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0,6 artmıştır. Harcama bileşenlerine göre yılın ilk çeyreğinde büyümede yaşanan yükselişte tüketici harcamalarındaki artış belirleyici olmuştur. Faiz oranlarındaki düşüş, geçen yılın son çeyreğinden beri devam eden kredi genişlemesi ve tüketici güvenindeki artış sonucu tüketim harcamaları ilk çeyrekte yıllık bazda %5,1 artış göstermiştir. Büyüme pozitif yönlü en yüksek ikinci katkı 0,93 puan ile kamu harcamalarından gelmiştir. Mart ayı ortasında küresel çaptaki salgının Türkiye'de de görülmesi ile birlikte koronavirüs tedbirleri kapsamında teşvik benzeri ödemelerin yapılmaya başlanmasının da etkisiyle kamu harcamaları yıllık bazda %6,2'lik belirgin bir yükseliş yaşamıştır. Geçen yılın ilk çeyreğinde ithalatta yaşanan belirgin düşüşün etkisiyle net ihracatın büyüme pozitif yönlü yaptığı 9,4 puanlık katkının yerini bu yıl ilk çeyrekte 4,3 puanlık negatif katkının almış olması harcama kalemlerinde görülen en önemli gelişmelerden olmuştur. İhracat 2016 yılı 3. çeyreğinden bu yana ilk defa yıllık bazda gerileme göstermiştir. Yılın ilk çeyreğinde stok birikimindeki yükseliş ise büyümeyi 5,3 puan yukarı yönlü desteklemiştir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Temmuz'da aylık bazda %0,58 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Haziran'daki %12,62'den Temmuz'da %11,76'ya gerilemiştir. Böylece enflasyonda beklendiği gibi yılın ikinci yarısında yıllık bazda düşüş başlamıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Temmuz'da bir önceki aya göre %0,83 artmış ve yıllık bazda Haziran'daki %11,64'ten %10,25'e gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (YİUE) Temmuz'da aylık bazda %0,31 artmış ve yıllık bazda Haziran'daki %11,64'ten %10,25'e gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (YİUE) Temmuz'da aylık bazda %0,31 artmış ve yıllık bazda Haziran'daki %11,64'ten %10,25'e gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (YİUE) Temmuz'da aylık bazda %0,31 artmış ve yıllık bazda Haziran'daki %11,64'ten %10,25'e gerilemiştir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
MERSİS NO: 08170031990000000001  
KURUM NO: 29259/0350  
MERSİS NO: 08120-0830-5560011

beklenmektedir. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, 2020 yılı için Çin hariç gelişmekte olan piyasaların ortalama GSYH büyüme tahminini %4,7'ye düşürmüştür.

IMF Başkanı Kristalina Georgeva ve baş ekonomist Gita Gopinath, yazdıkları raporda koronavirüs salgınının neden olduğu global ekonomik krizin sona ermekten uzak olduğunu belirtmiş ve krizden toparlanmanın sektörler ve bölgeler arasında çok kırılmalı ve inişli çıkışlı olmaya devam ettiğini, toparlanmanın devam etmesi için sağlanmış olan desteğin çok erken şekilde geri çekilmemesinin zaruri olduğunu ifade etmiştir. Ayrıca IMF Başkanı Kristalina Georgeva, koronavirüs krizinin 2020 ve 2021'de küresel ekonomide 12 trilyon dolardan fazla kümülatif bir kayba neden olmasını beklediklerini belirtmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, 2021'e kadar petrol fiyatlarının varil başına yaklaşık 40 ila 45 dolar arasında olacağı tahmininde bulunmuştur. Moody's ayrıca, küresel imalat sektörünün yeni tip koronavirüs (Kovid-19) salgınının neden olduğu krizin en kötüsünü geride bıraktığını ve sektörün toparlanmaya hazır olduğunu açıklamış ve 2021'de kısmi de olsa güçlü bir ekonomik toparlanma beklentisinin etkisiyle, küresel imalat sektörüne yönelik görünümü "negatif"ten "durğan"a çevirmiştir.

Türkiye ekonomisi 2020 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,9 küçülmüştür. Kovid-19 salgınının Mart ayı ortalarında Türkiye'de görülmeğe başlamasının ardından asıl etkünün Nisan ayında görülmesinin sonucu ekonomide durgunluk yaşanmıştır; ancak söz konusu dönemde Türkiye ekonomisi %9,8 daralma gösteren OECD ülkelerine benzer bir görünüm çizmiştir. GSYH büyüklüğü 2020 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,3 artarak 1 trilyon 041 milyar 643 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2020 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %10 azalmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0,14 düşmüştür. Harcama bileşenlerine göre yılın ikinci çeyreğinde yaşanan daralmada net ihracattaki sert düşüş belirleyici olmuştur. İkinci çeyrekte net ihracatın ithalattan daha

enflasyonda görülen olumlu baz etkisi, YI-ÜFE'de olumsuz yönde görülmektedir. TCMB de 30 Temmuz'da yayımladığı yılın üçüncü enflasyon raporunda yılsonu enflasyon beklentisini %7,4'ten %8,9'a yükseltmiştir. Ancak enflasyonun yılsonunda TCMB'nin beklentisine yaklaşıp yaklaşmamasında kurdaki hareket belirleyici olabileceği için kurdaki gelişmeler yakından takip edilecektir.

Mayıs ayında 3,8 milyar dolar olan cari işlemler açığı Haziran ayında 2,9 milyar dolar açıklanmıştır. Cari işlemler açığına mevsimsellikten arındırarak bakıldığında bu gerilemenin 2,9 milyar dolardan 2,5 milyar dolara daha geçişi ile sınırlı kaldığı görülmektedir. Mayıs ayında 8,2 milyar dolar olan 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı Haziran'da 11,1 milyar dolara yükselmiştir. İkinci çeyrek rakamlarında dış ticaret açığının geçen döneme göre artarken, net hizmet gelirlerinin azalış kaydetmesi cari işlemler açığının geçen yıla göre sert artışına neden olmuştur. Ocak-Haziran toplamı olarak değerlendirildiğinde ise geçen yıl 185 milyon dolar fazla veren cari işlemler dengesinin bu yıl aynı dönemde 19,8 milyar dolar açık verdiği dikkat çekmektedir. Bu durumun yaşanmasında pandemi etkisiyle asıl belirleyici faktör, net hizmet gelirlerindeki 9,5 milyar dolarlık sert azalış olmuştur. Hizmetler dengesindeki detaya baktığımızda pandemi etkisiyle tarihte ilk defa açık veren bu kalemin Haziran ayı dahil olmak üzere 3 aydır benzer görünümünü devam ettirdiği görülmektedir. Diğer yandan salgın sonrası uluslararası uçuşların Haziran'da başlaması nedeniyle Nisan ve Mayıs aylarında sıfır gerçekleşen net turizm gelirleri Haziran'da 29 milyon dolarlık sınırlı bir artış kaydetmiştir. Finansman hesabında hem aylık hem de altı aylık dönemde sermaye çıkışları ve rezervlerdeki azalış devam etmiştir. Rezervlerde ikinci çeyrek toplamında yaşanan 30 milyar dolar azalış ilk defa gerçekleşmiştir. Önümüzdeki dönemde cari işlemler açığında dış ticaret kaynaklı düzeltilmenin devam etmesini bekliyoruz. Ancak turizm gelirleri gibi önemli gelir kaynakları kalemleri içeren hizmetler dengesinin cari dengeye yapacağı olumlu katkıyı geciktireli ve VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.'nin 2020 yılı sonu raporunda "2020 yılsonu enflasyon beklentisini %7,4'ten %8,9'a yükseltmiştir. Ancak enflasyonun yılsonunda TCMB'nin beklentisine yaklaşıp yaklaşmamasında kurdaki hareket belirleyici olabileceği için kurdaki gelişmeler yakından takip edilecektir."

sert gerilemesi ve dış talepte salgın sebebiyle belirgin bir düşüş yaşanmasının etkisiyle net ihracatın büyüme üzerindeki negatif katkısı %7,8 olmuştur. Bu kalemi hanehalkı tüketimindeki düşüş takip etmiştir. Hanehalkı tüketimi %8,6 ile 2019 yılının ilk çeyreğinden sonra gördüğü en büyük yıllık daralmayı yaşamıştır. Dünya ekonomilerinin durma noktasına geldiği bir ortamda yatırım kalemi büyümeye 1,5 puanlık negatif yönlü katkıda bulunmuştur. Böylece büyümeyi oluşturan dört ana harcama kaleminde tarihte ilk defa aynı anda küçülme yaşanmıştır. Pandemi sebebiyle piyasalarda oluşan ertelenen talep sonucu stoklar büyümeye 4,5 puanlık pozitif katkıda bulunmuştur. Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında Covid-19 salgınından en fazla hizmetler sektörü etkilenmiştir. Hizmetler sektörünün ardından büyüme en yüksek ikinci negatif katkıyı yapan sektör ise sanayi sektörü olmuştur. Büyümeye pozitif katkı yapan tek sektör ise tarım sektörü olmuştur.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül'de aylık bazda %0,97 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ağustos'taki %11,77'den Eylül'de %11,75'e gerilemiştir. Eylül ayında aylık bazda en yüksek artış ev eşyası grubunda, ikinci en yüksek artış ise ulaştırma grubunda yaşanmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Eylül'de bir önceki aya göre %1,33 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %11,03'ten %11,32'ye yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Eylül'de bir önceki aya göre %2,65 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %11,53'ten %14,33'e yükselmiştir. Manşet enflasyon yatay bir seyir izlerken kurlardaki yükselişin de etkisiyle çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de ise yükseliş devam etmiştir. Hem Yİ-ÜFE'deki hem de çekirdek enflasyondaki artışın manşet enflasyona önümüzdeki dönemde artış olarak yansıtma ihtimali bulunmakta birlikte önümüzdeki üç ay geçen yıldan geçen baz etkisi enflasyon üzerinde düşürücü yönde rol oynayabilir. Ayrıca 2021-2023 Yeni Ekonomi Programı (YEP) kapsamında 2020 yılsonu enflasyon beklentisinin %10,5 olarak belirlenmesiyle birlikte

işlemler açığının seviyesini ve aynı şekilde büyüme içindeki payının asıl belirleyicisinin hizmet gelirlerinin performansını olacağı tahmin edilmektedir.

2019 yılı Temmuz ayında 9,9 milyar TL fazla veren bütçe, 2020 yılı Temmuz ayında 29,7 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Temmuz ayında 17,6 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken, 2020 yılı Temmuz ayında 21,2 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. Temmuz ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %7,4 oranında azalarak 86,5 milyar TL, bütçe giderleri ise %39,1 oranında artarak 116,2 milyar TL olmuştur. 2020 yılının Temmuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre bütçe gelirlerindeki azalışla birlikte bütçe giderlerinde artış görülmüştür, bütçe dengesinin dünyayı etkisi altına alan pandemi etkisiyle öngörülemeyen ve zayıf bir performans sergilemesine sebep olmuştur. 2019 yılı Ocak-Temmuz döneminde 68,7 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Ocak-Temmuz döneminde %102,6 artışla 139,1 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Ocak-Temmuz döneminde 10,2 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2020 yılı Ocak-Temmuz döneminde 59,4 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. Ocak-Temmuz döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %9,2 artarak 541,9 milyar TL, bütçe giderleri ise %20,5 artarak 681,1 milyar TL olmuştur. Temmuz ayında gelirler kaleminin belirleyicisi vergi gelirleri olmuştur. Mayıs ayının son haftalarından beri devam eden normalleşme sürecinin getirdiği iç talepteki canlanma ile vergi gelirlerinde artış yaşanmıştır. Giderler kaleminde ise %42,2 artışla faiz hariç giderler belirleyici olmuştur. Faiz dışı giderler içerisinde en büyük paya sahip olan ve en hızlı artış gösteren kalem, bayramın bu sene Temmuz ayına denk gelmesi ve emeklilere yapılan ikramiye ödemesinin söz konusu ayda yapılması nedeniyle, %95,5 artışla cari transferler olmuştur. Dünyayı etkisi altına alan Covid-19 krizi, tüm ülkelerde maliye politikalarının daha aktif kullanılmasına yol açmış ve bunun sonucu olarak ülkelerin bütçe açıklarında bir önceki seneye oranla ciddi artış görülmüştür. Bu bağlamda yılsonunda cari işlemler açığının seviyesinin ve aynı şekilde büyüme içindeki payının

TCMB'nin 28 Ekim'de yayımlanacak yılın son enflasyon raporunda yılsonu enflasyon beklentisini YEP'e paralel çift haneli seviyelere yükseltmesi beklenmektedir.

Haziran ayında 2,9 milyar dolar olan cari işlemler açığı Temmuz ayında 1,8 milyar dolar açıklanmıştır. Mevsimsellikten arındırılarak bakıldığında cari işlemler açığı 2,5 milyar dolardan 2,2 milyar dolara gerilemiştir. Haziran ayında 11,1 milyar dolar olan 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı Temmuz'da 14,9 milyar dolara yükselmiştir. Ocak-Temmuz toplamı olarak değerlendirildiğinde ise geçen yıl 2,1 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesinin bu yıl aynı dönemde 21,6 milyar dolar açık verdiği görülmektedir. Bu durumun yaşanmasında asıl belirleyici faktör, pandemi etkisiyle net hizmet gelirlerinin geçen yıla göre 14 milyar dolarlık sert azalışı olmuştur. Aylık olarak bakıldığında üç aydır üst üste negatif gerçekleşen hizmetler dengesinin uluslararası kuruluşların kademeli olarak başlaması sebebiyle bu ay ilk defa pozitive geçmesi toparlanma işaretini olarak yorumlanabilir. Ancak genel olarak geçmiş trendinin oldukça altında olması sebebiyle toparlanmanın yeterli olmadığı görülmektedir. Önümüzdeki dönemde özellikle Ağustos'ta yaşanan kur ve faizlerdeki yukarı yönlü hareketin getirmiş olduğu finansal koşullardaki sıkışmanın ithalat kanalıyla cari işlemler üzerinde olumlu bir etki yarattığı görülebilir. Bununla birlikte ÖTV artışı gibi etmenler enerji ve otomotiv sektörleri öncülüğünde iç talepte bir miktar daralmaya neden olabilir. Ancak Ağustos'ta altın ithalatında yaşanan yüksek seviyeler bu etkileri sınırlandıracaktır. Diğer yandan Ağustos'ta Almanya, Rusya ve İngiltere'den gelen turistlerin etkisiyle turizm gelirlerinde Haziran, Temmuz aylarına göre belirgin bir yükseliş yaşanması muhtemel görünse de bu seviyeler geçmiş dönemlere göre ciddi düşüktür. Bu bağlamda yılsonunda cari işlemler açığının seviyesinin ve aynı şekilde büyüme içindeki payının

ekonomideki durgunluğu önlemek için artan kamu harcamaları, bütçe açığının artışıyla temel faktör olarak karşımıza çıkmaktadır. Bu bağlamda, Türkiye'nin içinde bulunduğumuz yılı, 2019 yılı Eylül ayında açıklanan Yeni Ekonomi Programı'nda hedeflenen %3 bütçe açığının altında bitirip bitirmemesinin, pandeminin ilerleyen zamanlarda yaratacağı ekonomik gelişmelere bağlı olacağı düşünülmektedir.

Mayıs ayında işsizlik oranı, geçen yılın aynı dönemine göre 1 baz puan yükselişle %12,9 gerçekleşmiştir. Aynı dönemde istihdam oranı ise 4,7 puanlık azalışla %41,4 gerçekleşmiştir. İstihdam oranındaki düşüşe rağmen işsizlik oranının yatay seyretmesinde işgücüne katılım oranındaki düşüş etkili olmuştur. Mayıs ayında işgücüne katılım oranı bir önceki yılın dönemine göre 5,3 puan azalışla %47,6 gerçekleşmiştir.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB), yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda 2020 yılı enflasyon beklentisini %7,4'ten %8,9'a yukarı yönlü güncellemiştir. 2021 yılı enflasyon tahmini ise %5,4'ten %6,2'ye yükselmiştir. Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB)'nin Temmuz ayı PPK toplantı özeti yayımlandığı raporda, temkinli para politikasının sürdürülmesi gerektiği ve likidite adımlarının aşamalı bir şekilde gözden geçirilebileceği belirtilmiştir. TCMB'nin kurda yaşanan sert yükselişin ardından yaptığı açıklamada, piyasada oluşan fiyat gelişmelerinin yakından takip edildiği ve araçların oynaklığın azaltılması doğrultusunda kullanılacağı belirtilmiştir. TCMB, likidite yönetimi çerçevesinde 10 Ağustos 2020 tarihinden geçerli olmak üzere piyasa yapıcı bankalara Açık Piyasa İşlemleri çerçevesinde taahhüt edilmiş likidite imkân limitlerinin yarıya düşürüldüğünü açıklamış olup, 12 Ağustos 2020 tarihinden itibaren bu limit sıfırlanmıştır. TCMB son olarak likidite yönetimi kapsamında atılan sıkılaştırma adımları çerçevesinde, TCMB bünyesinde faaliyette bulunan Bankalararası Para Piyasası'nda bankaların borç alabilme

ve likidite yönetimi çerçevesinde 10 Ağustos 2020 tarihinden geçerli olmak üzere gecelik

ve aylık faiz oranlarını yarıya düşürmüştür.

TCMB'nin kurda yaşanan sert yükselişin ardından yaptığı açıklamada, piyasada oluşan fiyat gelişmelerinin yakından takip edildiği ve araçların oynaklığın azaltılması doğrultusunda kullanılacağı belirtilmiştir. TCMB, likidite yönetimi çerçevesinde 10 Ağustos 2020 tarihinden geçerli olmak üzere piyasa yapıcı bankalara Açık Piyasa İşlemleri çerçevesinde taahhüt edilmiş likidite imkân limitlerinin yarıya düşürüldüğünü açıklamış olup, 12 Ağustos 2020 tarihinden itibaren bu limit sıfırlanmıştır. TCMB son olarak likidite yönetimi kapsamında atılan sıkılaştırma adımları çerçevesinde, TCMB bünyesinde faaliyette bulunan Bankalararası Para Piyasası'nda bankaların borç alabilme

asıl belirleyicisinin hizmet gelirlerinin performansını olacağı düşünülmektedir.

2019 yılı Ağustos ayında 576 milyon TL fazla veren bütçe, 2020 yılı Ağustos ayında 28,2 milyar TL fazla vermiştir. 2019 yılı Ağustos ayında 11,4 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken, 2020 yılı Ağustos ayında 40,1 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. Ağustos ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %15,1 oranında artarak 108,6 milyar TL, bütçe giderleri ise %14,3 oranında azalarak 80,3 milyar TL olmuştur. 2019 yılı Ocak-Ağustos döneminde 68,1 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Ocak-Ağustos döneminde %62,9 artışla 110,9 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Ocak-Ağustos döneminde 1,2 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken, 2020 yılı Ocak-Ağustos döneminde 19,3 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. Ocak-Ağustos döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %10,1 artarak 650,5 milyar TL, bütçe giderleri ise %15,6 artarak 761,4 milyar TL olmuştur. Ağustos ayında gelirler kaleminin belirleyicisi bir önceki yılın aynı ayına göre %47,8 oranında artan ve iç talepteki toparlanmaya yansıtılan vergi gelirleri olmuştur. Bütçe gelirlerinde Kurban Bayramı'nın Ağustos ayına denk gelmesi kaynaklı belirgin azalışlar görülmüştür. Faiz dışı giderler içerisinde en büyük paya sahip olan cari transferler, emeklilere yapılacak olan ödemelerin Kurban Bayramı öncesi Temmuz'da yapılması ile %30,8 oranında düşüş göstermiştir. İç talepte toparlanma ve ekonomideki iyileşme ile birlikte vergi gelirleri artarken, faiz giderlerinin azalışı, bütçe dengesinin son dönemde daha olumlu bir performans izlemeye başladığına işaret etmektedir. Yılı başında pandemi etkisiyle bütçede oluşan dengesizliklerin ve açıkların son dönemde alınan tedbirlerle hızla yavaşlığı görülmektedir. Kamu otoritesi için bütçe disiplininin öncelikli ve önemli bir konu olduğu düşünüldüğünde, son dönemde vergi gelirlerindeki ve tasarruflardaki artışın etkisiyle bütçe performansında iyileşme görülmüştür. 2021-2023 Yeni

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), normalleşme adımları kapsamında yurt dışı yerleşiklerin TL enişimini sınırlandıran düzenlemelerde esneklik sağladığını duyurmuştur. BDDK, yabancı bankaların vadede TL alım yönündeki döviz swap işlemlerinde muafiyet olacağını ifade etmiştir. Ayrıca kurum, aktif rasyosu değeri hedefini mevduat bankaları için %100'den %95'e indirmiştir. Katılım bankalarında ise %80'den %75'e düşürmüştür. Düzenlemeye göre, aktif rasyosundaki döviz kalemlerinin TL'ye çevriminde bir önceki ayın ortalaması alınacak ve pay kısmındaki menkul kıymetler kalemine gayrimenkul yatırımların fonları dâhil edilecektir. Menkul kıymet kalemine girişim sermayesi yatırım fonlarına kullanılan fonlar alınacaktır. Yabancıların yabancı para mevduatlarının kredileri aşan kısmına 1,75 katıysını uygulanmayacaktır. Bankacılık kanunu kapsamında, finansal kuruluş faaliyeti kabul edilenlerden en az birini yapan yurt dışındaki kurum kuruluşlara yapılan kambiyo işlemlerinde, banka ve sigorta muameleleri vergisi (BSMV), satış tutarı üzerinden sıfır olarak uygulanacaktır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin kredi notunu "B+" olarak teyit etmiş, not görünümününü değiştirilmeden "duragan"da bırakmıştır. S&P Türkiye'nin 2020 yılında %3,3 küçülmesini, enflasyonun %10,6 gerçekleşmesini, cari açık/GSYH oranının %2,2 olmasını beklemediğini açıklamıştır. Ayrıca kuruluş, Türk bankalarının yeni kredilerinin, yılbaşından beri %24 arttığını ve sürekli şekilde artmaya devam ettiğini belirterek, kredilerdeki bu artışın Türk bankacılık sisteminde tahmin edilenden daha büyük kredi dengeszizlikleri oluşmasına sebep olmayacağını düşündüklerini ifade etmiştir.

Koronavirüs tedbirleri kapsamında devreye alınan kısa çalışma ödeneği kapsamında, 30 Haziran'a kadar kısa çalışma başvurusunda bulunmuş olan çalışanların işyeri faaliyetleri normalleşme sürecinin süresi, uzatma süresiyle sınırlı olarak 30 Haziran'a kadar uzatılmıştır. Ayrıca, işyeri faaliyetleri normalleşme sürecinin süresi, uzatma süresiyle sınırlı olarak 30 Haziran'a kadar uzatılmıştır. Ayrıca, işyeri faaliyetleri normalleşme sürecinin süresi, uzatma süresiyle sınırlı olarak 30 Haziran'a kadar uzatılmıştır.

Katılım bankaları ve yabancı bankaların TL mevduatlarına yönelik değişiklik ile: işyeri faaliyetleri normalleşme sürecinin süresi, uzatma süresiyle sınırlı olarak 30 Haziran'a kadar uzatılmıştır.

Bölge İdari Kurumları V.D. 522 0064/1994

Mersis No 0-9720-8963-556017

ekonomi Programı'nda pandemi etkisiyle 2020 yılı bütçe açığı/GSYH gerçekleşme tahmini %4,9 olarak açıklanmıştır.

Haziran ayında işsizlik oranı, geçen yılın aynı dönemine göre yükselişte %13,4 gerçekleşmiştir. Aynı dönemde istihdam oranı ise azalışla %42,4 gerçekleşmiştir. Haziran ayında işgücüne katılım oranı yılın aynı dönemine göre 4,3 puan azalışla %49 gerçekleşmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 24 Eylül'deki toplantısında faizleri sürpriz bir şekilde 200 baz puan artırmıştır. TCMB, böylece bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının %8,25'ten %10,25'e yükseltilmesine karar vermiştir. Merkez Bankası'nın borç verme faizi %11,75, geç likidite penceresi (GLP) faizi ise %13,25 seviyesine yükseltilmiştir. Faiz artırımının ardından TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti 5 Ekim'de %11,38'e yükselmiştir. TCMB, güçlü kredi ivmesiyle ekonomide sağlanan hızlı toparlanma ve finansal piyasalarda yaşanan gelişmeler neticesinde enflasyonun öngörülenden daha yüksek bir seyir izlediğini, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve enflasyon görünümüne yönelik risklerin sınırlandırılması amacıyla Ağustos ayından itibaren atılan sıkılaştırma adımlarının gücendirilmesi gerektiğini ve bu nedenle faiz artırım kararını aldığını belirtmiştir. Toplantı metninde, ayrıca parasal ve mali tedbirlerin finansal istikrara ve toparlanma sürecine katkıda bulunduğu belirtilmiştir. TCMB'nin toplantı özetinde, temel mal, enerji ve gıda gruplarında yıllık enflasyonun yükseldiği ifade edilmiştir. Anket göstergelerinin ve yüksek frekanslı verilerin, iktisadi faaliyetin Ağustos ve Eylül aylarında güç kazandığına işaret ettiği, şebeke suyu fiyatlarındaki artışın enerji grubu enflasyonunu olumsuz etkilediği, eğitim hizmetlerinde uygulanmaya başlanan KDV indiriminin önümüzdeki dönemde grup enflasyonunu olumlu etkileyeceği belirtilmiştir. Ayrıca, iktisadi



kiraatmaları, yolcu taşınacılığı, küçük ev aletleri bakım onarımı, sanatsal kültürel faaliyetler, düğün-nikah organizasyonu, konut temizlik bakım onarımı, otomotiv bisiklet tamiri, kuru temizleme, terzilik gibi esnaf hizmetlerinde KDV oranı %18'den %8'e, yeme-içme, sinema, tiyatro müze ve konaklama alanlarında ise %8'den %1'e indirmiştir. İndirimler 2020 sonuna kadar geçerli olacaktır. Ayrıca %20 olarak uygulanan iş yeri kira stopajı da yılsonuna kadar %10 olarak uygulanacaktır.



13 Ekim 2020

faaliyette üçüncü çeyrekte belirgin bir toparlanma gözlenmekte olduğu ve ihracatın salgın öncesi seviyeye ulaştığı vurgulanmıştır.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak 2021-2023 Yeni Ekonomi Programı'nı (YEP) açıklamıştır. Yeni Ekonomi Programı'nda büyüme hedefleri, 2020 için %0,3, 2021 için %5,8, 2022 ve 2023 için %5 olmuştur. Enflasyon hedefleri ise, 2020 için %10,5, 2021 için %8, 2022 için %6, 2023 için %4,9 olmuştur.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), bankaların türev işlem sınırlamalarında esnemeye gittiği, BDDK, bankaların yurt dışı yerleşiklerle yapılan vadede TL alım ya da vadede TL satım yönündeki para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlemlerine ilişkin limitleri artırmıştır. Buna göre bankaların konsolidasyona tabi yurt dışındaki kredi kuruluşu ve finansal kuruluş niteliğini haiz ortaklıklarıyla gerçekleştirdiği işlemler hariç, yurt dışı yerleşiklerle yapılan vadede TL alım yönünde gerçekleştirilecekleri para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlemlere ilişkin olarak, söz konusu işlem tutarları toplamının, bankaların en son hesapladıkları yasal özkaynaklara oranı şeklinde belirlenmiş yüzde 1 olan sınırlama yüzde 10'a; bankaların vadede TL satım yönünde gerçekleştirilecekleri para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlemlere ilişkin, her bir takvim günü için sağlanması gereken ve söz konusu işlem tutarları toplamının, bankaların en son hesapladıkları yasal özkaynaklarına oranı olarak belirlenmiş sınırlama vadesine 7 gün kalan işlemler için yüzde 1'den yüzde 2'ye, vadesine 30 gün kalan işlemler için yüzde 2'den yüzde 5'e, vadesine 1 yıl kalan işlemler için yüzde 10'dan yüzde 20'ye yükseltilmiştir. Ayrıca, aktif rasyosu, mevduat bankaları için %95'ten %90'a, katılım bankaları için %75'ten %70'e indirilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu takvim dışı gelebileceği değerlendirilmeyle,

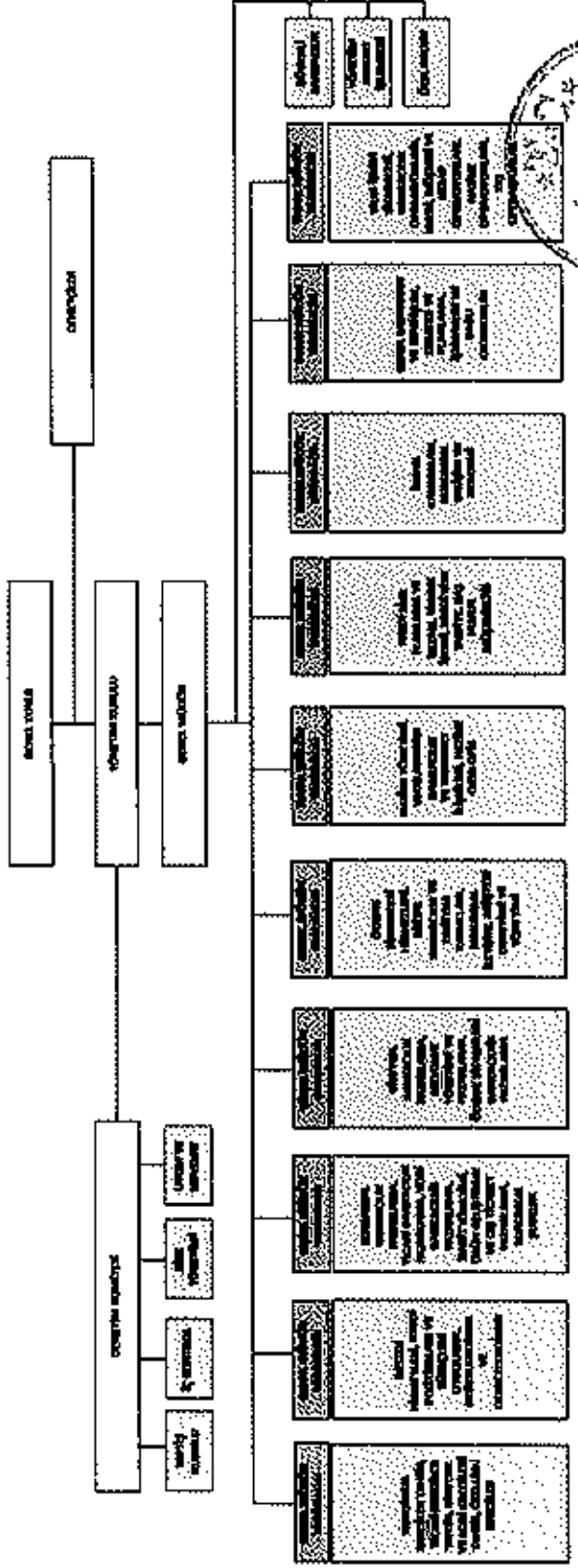
YAKIJE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akademi, Ebuluc, Başkent Cad. Park Çarşısı Kat: 5  
P.2/A Blok Kat: 5 Kat: 50305 İSTANBUL  
Tel: 0212 349 80 00 Fax: 0212 350 00 00  
www.yakije.com.tr  
İşletim Sic. No: 50305 / Sic. No: 153728

Şirket Sicil No: 272102 / Mersis No: 0-5220-9863-9100017





**Yeni Şekil**



*(Handwritten signatures and initials)*

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER**  
 Akat Mah. Ebulisâ Nispeti Cad. Park 145  
 E-2/A Blok Kat: 10/102/İS/İS/İS 34336/İST/11  
 Tels: 0212 174 10 10 / Faks: 0212 357 10 10  
 E-posta: info@vayim.com.tr  
 Borsa Sicil No: 157110  
 Borsa Sicil No: 157110  
 Borsa Sicil No: 157110  
 Mersis No: 0-4220-09875-9900017

## 12. BORÇLANMA ARACI SAHİPLERİ KURULU AŞAĞIDAKİ ŞEKİLDE GÜNCELLENMiŞTİR.

### Eski Şekli

25/02/2020 tarihi ve 31050 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 20/02/2020 tarih ve 7222 sayılı Kanun ile eklenen 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 31/A maddesi uyarınca;

İhraççının tedavülde bulunan borçlanma araçlarının sahipleri borçlanma aracı sahipleri kurulu (BASK) oluşturur. İhraççının her bir tertip borçlanma aracı sahipleri de ayrı bir borçlanma aracı sahipleri kurulu oluşturabilir.

Borçlanma aracı sahipleri kurulunda karar alınabilmesi için, asgari olarak %50 oranında bir karar nisabı öngörülmüş olup, Kurul tarafından veya izahnamede aksine daha ağır (nitelikli) nisap öngörülmesi söz konusu olabilecektir.

Kurulca öngörülen nitelikli çoğunlukla alınacak borçlanma aracı sahipleri kurulu kararları bu kararlara olumlu oy vermeyen borçlanma aracı sahipleri için de hüküm ifade eder.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 31/A maddesinin altıncı fıkrası ile verilen yetki çerçevesinde Kurul tarafından BASK'a ilişkin usul ve esasların belirlenmesi kapsamında yapılacak düzenlemeler ile işbu izahnamede yapılan belirlenmeler arasında bir uyumsuzluk olması durumunda, Kurulca yapılacak düzenlemede yer alacak hükümler geçerli olacaktır.

BASK toplantısından önce toplantıya katılacaklara ait liste İhraççı tarafından MKK'dan alınacaktır.

### Yeni Şekli

İhraççının yönetim kurulunun veya borçlanma aracı sahiplerinin talebi üzerine, izahnamede yer verilen veya izahnamede dayanılarak MKK'da tanımlanacak olan veya II-31/A.1 sayılı Borçlanma Aracı Sahipleri Kurulu Tebliğinde (Tebliğ) belirtilen şartlarda ve konularda karar almak amacıyla toplantılabilecek olan borçlanma aracı sahipleri kuruluna (BASK) ilişkin Şirket Aşağıdadır.



12.1. BASK'ın, İhraççının yönetim kurulu tarafından veya borçlanma aracı sahipleri tarafından oluşturulan ve şartlar aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

### Yeni Şekli

12.1. BASK'ın, İhraççının yönetim kurulu tarafından veya borçlanma aracı sahipleri tarafından oluşturulan ve şartlar aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Etiler Kurumlar Yatırım ve Menkul Değerler A.Ş.

Neşriye Mah. Etiler Kurumlar Yatırım ve Menkul Değerler A.Ş.

SKİ Genel Yönetim Kurulu Başkanlığı

SKİ Genel Yönetim Kurulu Başkanlığı

SKİ Genel Yönetim Kurulu Başkanlığı

Sayı: 03.12.2020/317/ŞB-20

İstanbul, 03.12.2020

İstanbul

Mersis No: 0932002820000001

a) İhraççı tarafından ihraç edilmiş borçlanma araçlarına ilişkin olarak hangi durumlarda BASK toplantısı yapılabileceğine ilişkin bilgi:

Bu bölüm sermaye piyasası aracı notunun 4.6 ve 4.14'üncü maddelerinde düzenlenmiştir.

b) BASK'ta ilgili borçlanma araçlarına ilişkin hangi hüküm ve şartlarda değişiklik yapılabileceğine ilişkin bilgi:

Bu bölüm sermaye piyasası aracı notunun 4.6 ve 4.14'üncü maddelerinde düzenlenmiştir.

c) BASK toplantılarında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 31/A maddesinin üçüncü fıkrasında belirtilmiş olan nisaplardan daha yüksek nisap öngörülüp öngörülmediği:

Bu bölüm sermaye piyasası aracı notunun 4.6 ve 4.14'üncü maddelerinde düzenlenmiştir.

ç) Yönetim kurulu tarafından BASK çağrısı yapılmasına ilişkin esaslar:

Bu bölüm sermaye piyasası aracı notunun 4.6 ve 4.14'üncü maddelerinde düzenlenmiştir.

d) Borçlanma araçları sahipleri tarafından BASK çağrısı yapılması amacıyla ihraççı'nın yönetim kuruluna bildirim yapılmasına ilişkin esaslar:

Bu bölüm sermaye piyasası aracı notunun 4.6 ve 4.14'üncü maddelerinde düzenlenmiştir.

a) İhraççı tarafından ihraç edilmiş borçlanma araçlarına ilişkin olarak hangi durumlarda Tertip BASK toplantısı yapılacağına ilişkin bilgi:

İzahnamede yer verilen veya izahnameye dayanılarak MKK'da tanımlanmış faiz, vade, anapara veya aşağıda (b) maddesinde belirtilen ihraççı tarafından ihtiyari olarak belirlenen diğer asli hüküm ve şartlara ilişkin olarak yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyecek nitelikteki değişikliklerin yapılabilmesi için ilgili tertip borçlanma aracı sahiplerinin oluşturduğu Tertip BASK'ın karar alınması gerekir.

BASK, ihraççının ihraç ettiği borçlanma araçlarına ilişkin temerrüt oluşması durumunda ihraççının yönetim kurulu tarafından yapılacak çağrı üzerine toplanır. Bunun dışında mevzuat nedeniyle bu dokümanda belirtilen usuller ile BASK toplantısı yapılır.

İhraççının ihraç ettiği herhangi bir tertip borçlanma aracının, muaccel hale gelmiş kupon ödemelerini ve/veya anapara ödemesini ilgili vadelerde yapmaması durumunda ihraççı ilgili borçlanma aracında temerrüde düşmüş anlamına gelecektir.

b) İhraççı tarafından ihtiyari olarak belirlenen asli hüküm ve şartlar ile ihraççı tarafından verilen taahhütler:

İhraççı tarafından iş bu ihraççı bilgi dokümanı kapsamında ihraç edilecek olan borçlanma araçlarının faiz, vade ve anaparalarına itaaten ihtiyari olarak herhang bir asli hüküm ve şart belirlenmemiş olup, borçlanma aracı sahiplerine karşı ihraççının finansal veya operasyonel durumuna ilişkin bir taahhüt verilmemiştir.

**Tertip BASK toplantılarında uygulanacak nisap:**

Tebliğin 4 üncü maddesinin ikinci fıkrasına göre Tertip BASK toplantılarında kararlar, her bir tertibin tebliğde bulunan toplam nominal

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad. İhsan Çobanoğlu, Mesut Çarlı, Fehri Akay  
Fizik. Etiler, Kat: 13 Beşiktaş 34335 İstanbul  
Tic. Sic. No: 270944 / Şirket Sicil No: 270944  
Tic. Sic. No: 270944 / Şirket Sicil No: 270944  
Boğaziçi Kurumlar Y.D. 322 006 255  
Menş. No: 0973-0563-550017

bedelinin üçte iki çoğunluğunu temsil eden borçlanma aracı sahiplerinin olumlu oyu ile alınır.

**ç) Yönetim Kurulu tarafından Tertip BASK toplantı çağrısı yapılmasına ilişkin esaslar:**

İhraççının yönetim kurulu, işbu ihraççı bilgi dokümanı kapsamında ihraç edilmiş olan herhangi bir tertip borçlanma aracının Tertip BASK'ın toplanması için çağrı yapabilir.

İhraççının yönetim kurulu tarafından gerçekleştirilecek Tertip BASK çağrısı, ilân ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az 3 (üç) hafta önce yapılır. Tertip BASK çağrısının yapılması ve toplantıya ilişkin diğer hususlarda aşağıdaki usul ve esaslara uyulur:

1. Tertip BASK çağrısı, ihraççı tarafından toplantı gündemini de içerecek şekilde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanır.
2. Tertip BASK toplantısında, gündemde yer almayan hususlar görüşülemez.
3. Tertip BASK ihraççının merkez adresinde veya yönetim merkezinin bulunduğu şehirde toplanır.
4. Tertip BASK'a katılım ve oy kullanma hakkı, borçlanma aracı sahibine veya usulüne uygun olarak yetkilendirdiği vekiline aittir.
5. Toplantı giderleri ihraççı tarafından karşılanır.

Tertip BASK gündemi aşağıdaki hususlardan oluşur:

- Faiz vadelerinden bir veya birkaçının uzatılması, faiz veya anapara miktarının indirilmesi veya ödeme şartlarının değiştirilmesi
- İtfa süresinin uzatılması veya itfa şartlarının değiştirilmesi

**d) Borçlanma aracı sahipleri tarafından Tertip BASK çağrısı yapılmasına ilişkin esaslar:**

Tertip BASK çağrıları her halükarda ihraççının yönetim kurulu tarafından yapılacaktır. İşbu ihraççı bilgi dokümanının 12'nci maddesinin 1'inci fıkrasının (a) bendinde belirtilen koşulların varlığı durumunda, ilgili tertip borçlanma araçlarının nominal bedelleri toplamının aşgari yüzde yirmisine sahip olan borçlanma aracı sahipleri tarafından, şahsen veya BASK temsilcisi aracılığıyla, BASK çağrısı yapılması için ihraççının yönetim



MAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Atatürk Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
F-2/A Blok Kat: 9 Daire No: 34335 İSTANBUL  
Tel: 0212 350 00 00 Fax: 0212 350 00 00  
www.makifyatirim.com.tr

00002020 Kurumlar V.D. 977 898 8339  
Mersis No: 0-0220-0953-000017

kuruluma noter aracılığıyla gündeme alınması istenen hususlar da belirtmek suretiyle bildirimde bulunulabilir. Diğer yandan, farklı tertip borçlanma araçlarına ilişkin tertip BASK çağrısı yapılabilmesi için her bir tertip borçlanma araçlarının nominal bedelleri toplamının asgari yüzde yirmisini temsil eden borçlanma aracı sahipleri tarafından şahsen veya BASK temsilcisi aracılığıyla ihraççıya bildirimde bulunulması gerekmektedir.

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

Toplantı giderleri ihraççı tarafından karşılanır.

e) Tertip BASK kararlarının yürürlüğe girmesine ilişkin esaslar:

Tertip BASK toplantılarında alınan kararlar toplantı tarihinden itibaren en geç üç iş günü içerisinde ihraççının yönetim kurulu tarafından onaylanmadıkça geçerli olmaz.

- İhraççının yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve Genel BASK kararı ile reddedilmemiş olan veya

- Tebliğ'in 4 üncü maddesinin üçüncü fıkrasında belirtildiği üzere diğer tertip borçlanma araçlarının nominal değerinin yüzde yirmisine sahip olanlar tarafından yönetim kurulunun onay tarihinden itibaren en geç beş iş günü içinde Genel BASK'ın toplanmasını talep edilmemesi halinde veya

- Tebliğ'in 4 üncü maddesinin dördüncü fıkrasında belirtildiği üzere, Genel BASK'ın, yönetim kurulunun Tertip BASK kararını onaylama tarihinden itibaren on beş iş günü içinde karar nisabını (toplantıya katılacak olan borçlanma araçlarının tedavülde bulunan toplam nominal bedeli üzerinden üçte iki çoğunluğu) sağlayacak şekilde toplanmaması halinde

Tertip BASK kararları bu kararlara olumlu oy vermeyen veya usulüne uygun şekilde yapılan çağrıya rağmen toplantıya katılmayan aynı tertip borçlanma aracı sahipleri için de hüküm ifade etmek üzere kesinlik kazanır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad. Mah. Etiler Mas. Etiler, Beşiktaş / İstanbul  
F:24 Şişli 10. Kat 200105 200105 200105  
T:122 212 212 212 212 212 212 212  
www.viyim.com.tr

Kayıt No: T.C. Sicil No: 25777  
509 No'lu Katılmalar Y.D. 327 005/329  
Mersis No: 0-9170-3833-83000117





vermeyen veya usulüne uygun şekilde yapılan çağrıya rağmen toplantıya katılmayan aynı tertip borçlanma aracı sahipleri için de hüküm ifade eder.

Tertip BASK'ta alınmış ve ihraççının yönetim kurulunca onaylanmış bir kararın kendi haklarını olumsuz etkilediği gerekçesiyle ihraççının aynı veya farklı ihraç tavanlarına dahil tedavülde bulunan tüm diğer tertip borçlanma araçlarının nominal değerinin yüzde yirmisinde sahip olanlar yönetim kurulunun onay kararından itibaren en geç beş iş günü içinde Genel BASK'ın toplanmasını talep edebilir. Bu süre geçtikten sonra Genel BASK'ın toplanması talep edilemez ve Tertip BASK'ta alınan kararlar kesinlik kazanır.

Tertip BASK'ta alınan kararlara itirazlar yalnızca Genel BASK toplantısı aracılığıyla yapılabilecektir.

Genel BASK, ilgili Tertip BASK kararının ihraççının yönetim kurulu tarafından onaylandığı tarihten itibaren on beş iş günü içinde toplanır. Yönetim kurulu tarafından usulüne uygun yapılan çağrıya rağmen Genel BASK'ın bu süre içinde asgari olarak beşinci fıkrada yer alan karar nisabını sağlayacak şekilde toplanmaması halinde Tertip BASK kararları kesinlik kazanır.

Genel BASK toplantılarında kararlar, bu toplantıya katılma hakkı veren borçlanma araçlarının toplam nominal bedelinin en az üçte iki çoğunluğunu temsil eden borçlanma aracı sahiplerinin oyu ile alınır. Genel BASK, Tertip BASK'ta alınmış ve ihraççının yönetim kurulunca onaylanmış olan ve kendi haklarını olumsuz etkileyen kararları görüşür. Görüşülen kararların üçte iki çoğunluk ile reddedilmesi halinde Tertip BASK kararı yürürlüğe girmez.

#### 12.4. BASK toplantısına vekaleten katılmaya ilişkin bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

##### Eski Şekil

Bu bütüm sermaye piyasası aracı notunun 4.6 ve 4.14'üncü maddelerinde

düzenlenmiştir.

AKET MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKET Men. Ebuissa Merdim Cad. Park Meydanı

F-21/A Blok No:18 Beşiktaş / Şişli / İstanbul

Telefon: +90 212 349 99 99 Faks: +90 212 349 99 99

İşletim Sistemi: Etiler / Beşiktaş / İstanbul

Boğaziçi Ticaret Sicil No: 266723

Mersis No: 0979033875000017

##### Yeni Şekil

BASK toplantılarına fiziksel katılımın yanında elektronik ortam üzerinden de katılım sağlanabilecektir. Elektronik ortamda yapılacak BASK'a ilişkin esaslar iş bu ihraççı bilgisi/dokümanının 12.6'ncı maddesinde düzenlenmiştir.

13 Ocak 2020



Borçlanma aracı sahibi tüzel kişinin temsilcisinin ise, yetki belgelerini ve TCKN bilgisi bulunan kumülük belgelerini ibraz etmesi gerekmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-30.1 sayılı "Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği"nde yer alan düzenlemeler, uygun düşüğü ölçüde kıyasen BASK toplantılarında oy kullanma hakkına sahip borçlanma araçları sahiplerinin vekâletle temsil edilmesine de uygulanır.

### 12.5. BASK toplantısının yönetilmesine ve oyların kullanılmasına ilişkin bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

#### Eski Şekil

Bu bölüm sermaye piyasası aracı notunun 4.6 ve 4.14'üncü maddelerinde düzenlenmiştir.

#### Yeni Şekil

Toplantılar, BASK tarafından borçlanma aracı sahibi olması şartı aranmaksızın seçilen toplantı başkanından, gerektiğinde toplantı başkan yardımcısından, toplantı başkanınca belirlenen tutanak yazmanından ve toplantı başkanının gerekli görmesi halinde oy toplama memurundan oluşan bir Toplantı Başkanlığı tarafından yönetilir.

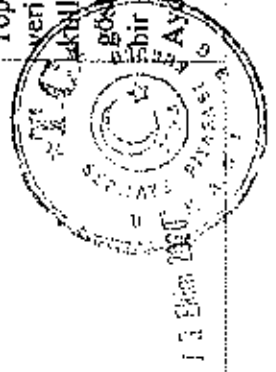
Toplantıda hazır bulunanlar listesi için Tebliğ'in Ek-1 no'lu ekindeki form kullanılır ve toplantıya katılma hakkı bulunanların katıldığıının tespitinden toplantı başkanlığı sorumludur.

İhraççının ve/veya ilişkili tarafların sahip oldukları borçlanma araçları, sahibine BASK toplantılarında oy hakkı sağlamaz ve nisaplarda dikkate alınmaz. Bu hususta sorumluluk toplantı başkanına aittir.

Toplantıda, elektronik BASK toplantısına ilişkin düzenlemeler saklı kalmak kaydıyla, el kaldırma usulüyle oylama yapılır.

Toplantı başkanınca, BASK'da görüşülen tüm hususların, sorulan soruların ve verilen cevapların özet olarak belirlenmesi; alınan kararların ve her bir karar için kullanılan oyların ve olumsuz oyların sayılarının ise açık bir şekilde yazılarak görsellenmesi suretiyle Tebliğ'in Ek-3 numaralı ekinde yer verilen içeriğe uygun bir Toplantı Tutanağı düzenlenir. Bu tutanak, ihraççı tarafından Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda tabi olduğu mevzuata uygun biçimde duyurulur.

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
AKI Kat. Etiler Masrafı Cad. Park Masrafı 5/1  
Etiler Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270970  
MERSİS No: 081200389300000017



BASK toplantılarının yürütülmesi ve kararların Tebliğ'in Ek-3 numaralı ekinde yer verilen içeriğe uygun Toplantı Tutanağına geçirilmesi ile ilgili olarak burada belirtilmemiş olan diğer tüm hususlarda, gerekli olduğu uygun düşüldüğü ölçüde, İhraççının Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi'nde yer alan hükümler kıyasen uygulanır.

Toplantı tutanağında Tebliğ'in 6 ncı maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca sahibine oy hakkı sağlamayan ve nisaplarda dikkate alınmayan tutarlara ilişkin bilgiye yer verilecektir. Söz konusu tutarlar, nisapların hesaplanmasına hiçbir surette dâhil edilmeyecektir.

#### 12.6. Elektronik ortamda yapılacak BASK'a ilişkin esaslar aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

##### Eski Şekil

Bu bölüm sermaye piyasası aracı notunun 4.6 ve 4.14'üncü maddelerinde düzenlenmiştir.

##### Yeni Şekil

BASK toplantılarına fiziki ortamda katılım mümkün olduğu gibi, bunu tercih etmeyenler için, elektronik ortamdan katılım sağlanabilecektir. BASK'a Elektronik ortamdan sağlanacak katılım koşullarına ilişkin usul ve esaslara ihraççının yönetim kurulu tarafından yapılacak olan çağrıda yer verilir. BASK toplantısına katılabilecekler listesi MKK tarafından verilen listeye göre yönetim kurulunca hazırlanır. Bu listenin MKK'dan alınmasına ilişkin usul ve esaslar MKK tarafından belirlenir.

Elektronik ortamda yapılacak BASK toplantılarında, uygun düşüldüğü ölçüde Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri de kıyasen uygulanır.

#### 12.7. Diğer BASK toplantılarına ilişkin belirleme aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

##### Eski Şekil

İşbu ihraççı bilgi dokümanında yer alan hükümler haricinde BASK toplantılarına

BASK toplantılarına

#### 12.8. Teminatlı menkul kıymetlere ve bir teminat içeren borçlanma araçlarına ilişkin bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

VAHİT YAKAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Adaylar Kurulu Başkanı Caddesi No:14 Kat:1  
F27A Blok Kat:1 Etiler/Şişli/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270900 / Şirket Sic. No: 270900 / Mersis No: 08030010000000000001  
Tel: 0212 333 3333 / Faks: 02121 332 1333  
E-posta: info@vayad.com.tr / www.vayad.com.tr  
İstanbul Teferrühi Sicil No: 357233  
Bogazici Kurumları V.D. 522 048 5459  
Baskısı No: 0-9220-4221-570-007

##### Yeni Şekil

