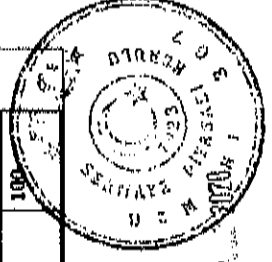


6.1. Ana faaliyet alanları hakkında bilgilerin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Eski Şekil	Yeni Şekil
VakıfBank, 30.10.2020 tarihi itibarıyla 935 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 938 adet şubesi, 16.710 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.	VakıfBank, 30.11.2020 tarihi itibarıyla 933 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 936 adet şubesi, 16.710 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.
VakıfBank'ın, 10 bağlı ortaklığı ve çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren önemli şirketlerin içinde yer aldığı 15 iştiraki bulunmaktadır.	VakıfBank'ın, 10 bağlı ortaklığı ve çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren önemli şirketlerin içinde yer aldığı 16 iştiraki bulunmaktadır.

6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil								
Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2018	(%)	30.06.2019	(%)	31.12.2019	(%)	30.06.2020	(%)
Net Faiz Geliri/Gideri	11.427.506	62,1	5.492.491	46,3	13.795.254	64,8	10.623.694	63,3
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	2.151.048	11,7	1.825.074	15,4	3.399.115	16,0	1.604.913	9,6
Temettü Gelirleri	50.011	0,3	8.432	0,1	8.682	0,0	17.287	0,1
Ticari Kar/Zarar (Net)	822.830	4,5	1.063.874	9,0	-2.496.541	-11,7	-766.656	-4,6
Diğer Faaliyet Gelirleri	3.945.443	21,4	3.479.032	29,3	6.581.012	30,9	5.295.242	31,6
TOPLAM	18.396.838	100,0	11.868.903	100	21.287.522	100	16.774.480	100



[Handwritten signature]

KİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Katilman Caddesi No: 16 Beşiktaş 34335 İstanbul
 Tel: (0212) 357 35 77 Fax: (0212) 357 35 20
 www.vakifbank.com.tr
 Ticaret Sicil No: 357 26
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 06 6389
 Şirket No: D-5220-0883-55000317

VakıfBank, Haziran 2020 itibarıyla 2020 itibarıyla sektörde toplam varlıklara göre %10,06'lık pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %11,34'lük pazar payı elde etmiştir. Büyümesini 2020 yılında da devam ettiren VakıfBank Haziran 2020 döneminde 2019 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam varlıklarını %27,21 oranında artırarak 550.883 milyon TL'ye yükselmiştir. Varlıkların %67,42'sini oluşturan kredileri ise %34,29 oranında artırarak 371.415 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %34,41 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise artış oranı %33,91 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; Haziran 2020 döneminde bir önceki yılsonuna göre %37,66 oranında artarak 103.416 milyon TL'ye yükselmiş ve varlıklar içerisindeki payı %18,77 olarak gerçekleşmiştir. Mevduatta ise pazar payımız %10,98 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın yükümlülükler içerisindeki payı Haziran 2020 döneminde %61,63 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2019 yılsonuna göre toplam mevduatını %33,59 oranında artırarak 339.494 milyon TL'ye yükselmiştir. VakıfBank Haziran 2020 döneminde mevduat dışında kaynak yaratma konusunda da önemli yol kat etmiştir. Banka'nın ihraç ettiği menkul kıymetlerin yerli ve yabancı yatırımcı tarafından ilgi görmesi fon kaynağının çeşitlendirilmesi ve vade yapısının uzamasına katkıda bulunmuştur. VakıfBank 2011 yılında başladığı borçlanma aracı ihracına 2015 yılı içerisinde de devam etmiş, değişik vade ve türlerde bono ve tahvil ihraçı gerçekleştirmiştir. 2014 yılı içerisinde Türkiye'nin ilk euro cinsi* yurtdışı tahvil ihracına da Bankamız imza atmıştır. (*http://www.vakifbank.com.tr/documents/inv_pres/First-Ever-Euro-Denominated-Eurobond-Issuance-Out-Of-Turkey.pdf)

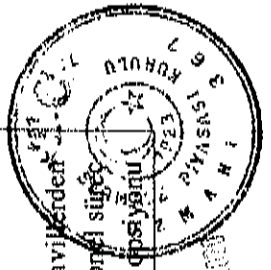
VakıfBank, fonlama kaynaklarının çeşitlendirilmesi, faiz oranı riskinin azaltılması, ilave kaynak yaratılması amacıyla 3 Nisan 2013 tarihinde, hem Amerikalı hem de Avrupalı yatırımcılara yönelik RegS/144A dokümantasyonuna göre azami 3 milyar ABD Doları eşdeğeri tutarına kadar farkli para birimlerinde yurtdışı tahvil ihraç ve benzeri işlemlere imkân sağlayacak Global Medium Term Notes (GMTN) programını kurmuştur.

Söz konusu programın boyutu 8 Nisan 2014 tarihinde 5 milyar ABD Dolarına ve 17 Nisan 2015 tarihinde 7 milyar ABD Dolarına çıkarılmıştır.

Bankamız program dahilinde 2 Şubat 2015 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları, itfa tarihi 3 Şubat 2025, 3 Şubat 2020 tarihinde erken itfa opsiyonu bulunan, sabit faizli, 10 yıl 1 gün vadeli ve yılda iki faiz ödemesi tahvillerin kupon oranının %6,875 ve getirisi %6,95 olan Basel III uyumlu sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvil ihraçı gerçekleştirmiştir. Bankamız bu tahvil için geri çağırma opsiyonunu kullanmış olup 9 Aralık 2019 tarihinde BDDK onayını almıştır. 23 Aralık 2019 tarihinde yatırımcı bildirimini gerçekleştirmiş olup tahvilin geri ödemesi 3 Şubat 2020 tarihinde yapılarak geri çağırma işlemi tamamlanmış ve tahvil itfa olmuştur.

2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, 2022 vadeli olarak gerçekleştirilen sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvillerde nominal tutarı toplam 227.605.000 USD olan tahvillerin Basel III uyumlu şartlara sahip yeni tahviller ile takas işlemine yönelik operasyonu süğes AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. tarafından yürütülen ve tamamlanmış olup takas edilen tahvillerin itfa tarihi 1 Kasım 2027, vadesi 10 yıl (2022 yılında geri çağırma opsiyonu) olarak belirlenmiştir. (Etiler, Beşiktaş, İstanbul)

Tel: (0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 35 79
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
İstanbul Ticaret Sicil No: 357296
Bogazçe - Kufempar V.D. 522 808 6359
www.vakifbank.com.tr



bulundurmaktadır) ve kupon oranı %8,00 olarak belirlenmiştir. Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Mayıs 2017 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, ifta tarihi 30.05.2022 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,625 getiri oranı ise %5,650 olarak gerçekleştirilmiştir.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ocak 2018 döneminde de nominal tutarı 650 Milyon ABD Doları, ifta tarihi 30.01.2023 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,75 getiri oranı ise %5,85 olarak gerçekleştirilmiştir.

28 Mart 2019 tarihinde GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 600 Milyon ABD Doları, ifta tarihi 28.03.2024 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı %8,125 getiri oranı ise %8,20 olarak belirlenmiştir.

Son olarak, 5 Şubat 2020 tarihinde yine GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 750 Milyon ABD Doları, ifta tarihi 5.02.2025 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı %5,25 getiri oranı ise %5,375 olarak belirlenmiştir.

Bankamız, Program kapsamında 2020 yılı başından bu yana 14 ayrı işlemde yaklaşık 314,3 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeliidir.

Haziran 2020 döneminde VakıfBank'ın öz kaynakları 2019 yılısonuna göre %34,12'lik artışla 45.000 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Öz kaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %8,17'dir.

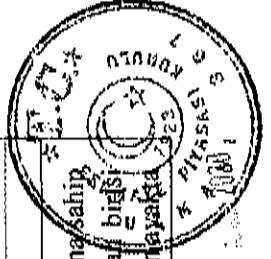
Haziran 2020 döneminde VakıfBank net dönem kârı 4.192 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %2,35 oranında artmış, faiz giderleri ise %29,84 oranında azalmıştır. Bunun sonucunda da 2019 yılı Aralık döneminde %147,12 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Haziran 2020 döneminde %197,46 olarak gerçekleşmiştir.

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

Yeni Şekil

VakıfBank'ın Türk Bankacılık sektöründeki en büyük avantajları Bankanın geniş ve tabana yaygın müşteri ağına, güçlü ortaklık yapısına sahip olmasıdır. Özellikle 2019 yılında VakıfBank'ın, Türkiye Bankalar Birliği'nin (TBB) başkanlığındaki birleşik bankaların oluşturduğu "Türkiye Bankacılık Sektörünün en önemli oyuncularından biri" olarak değerlendirilmesi, VakıfBank'ın sektör içindeki ağırlığını bir geçen gün artıran VakıfBank, müşterilerinin güvenini her daima yakaladığı için, sektörün en güçlü bankalarından biri olarak değerlendirilmektedir.

İstanbul, Ticaret Sicil No: 151228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 974
Mesul Müdür: 270-9683-59000



tutacak ve d n olduğu gibi bugün de müşterilerinin halinden anlamaya devam edecektir. Bankamız Şube sayısı yurtdiŐı Őubeler d h l 936'dir. (Kasım 2020) Bu dönemde Bankamızın konsolide rakamlara göre canlı kredilerin toplam aktifler içerisindeki payı %63,60 olarak gerçekleŐmiŐ ve böylelikle bankamız kaynaklarının büyük bir kısmını kredilere aktarmıŐtır. VakıfBank, bu alanda sektörün  nc  bankalarından biridir. Söz konusu husus VakıfBank'ın Türkiye ekonomisini desteklediğinin ve reel sektör içerisindeki güçlü konumunun en önemli göstergelerindedir

Eylül 2020 itibarıyla, VakıfBank yılsonuna göre aktif büyüklüğünü artırmıŐ ve aktif büyüklüğüne göre sektörün en büyük bankalarından birisi olmaya devam etmiştir. Banka önümüzdeki dönemlerde söz konusu konumunu daha da güçlendirmek için rakiplerine göre görece daha zayıf olduğu alanlarda çeşitli stratejiler geliŐtirmektedir. Rakip bankaların 2020 yılı Eylül aynına ait a ıktadıkları bağımsız denetim raporları incelendiğinde VakıfBank'ın sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip olduğu görülmektedir. Söz konusu hususla ilgili Banka çalıŐmalarını sürdürmektedir.

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

Şube Sayısı (YurtdiŐ Şube Dahil)	VakıfBank Eylül 2020*	Sektör Eylül 2020**	VakıfBank Pazar Payı (%)
938	11.295	8,30	
Kredi (Milyon TL)	414.083	3.555.358	11,65
Mevduat (Milyon TL)	398.503	3.444.338	11,57
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	651.095	6.003.775	10,84

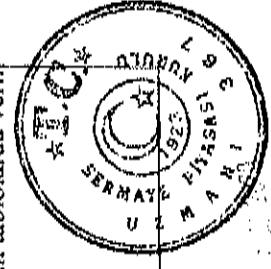
*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolardan alınmıştır.

**BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıŐtır.²

AŞağıda Aralık 2018, Aralık 2019 ve Eylül 2020 dönemlerine ait VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarda veril

VakıfBank Aralık 2018*	Sektör Aralık 2018**	VakıfBank Pazar Payı (%)

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ő.
Nispetiye Caddesi No:19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tic. Sic. No:272577 - Mersis No:0817001272577000000
www.vakifmenkul.com.tr
BDDK Bilanvo Trafik Sektör Sektör Verileri
BoŐazici Kurumlar V.D. 922 008 8765
Tic. Sic. No: 272577-081700127257700000017

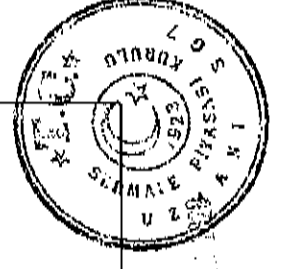


Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	951	11.565	8,22
Kredi (Milyon TL)	221.607	2.394.475	9,26
Mevduat (Milyon TL)	179.408	2.035.965	8,81
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	331.356	3.867.135	8,57

	VakıfBank Aralık 2019*	Sektör Aralık 2019**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	943	11.374	8,29
Kredi (Milyon TL)	274.777	2.656.132	10,34
Mevduat (Milyon TL)	251.531	2.566.897	9,80
Varlıklar Toplamı (Milyon TL)	419.426	4.491.090	9,34

	VakıfBank Eylül 2020*	Sektör Eylül 2020**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	938	11.295	8,30
Kredi (Milyon TL)	411.216	3.555.358	11,57
Mevduat (Milyon TL)	394.206	3.444.338	11,45

Mevduatçı Kurumlar İçin
 VakıfBank A.Ş.
 Etiler Şubesi
 213 Blok No 13 Beşiktaş/34335 İSTANBUL
 Telefon: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 70
 www.vakifbank.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357 229
 Boğaziçi Kurumlar M.D. 922 008 8169
 Tic. Sicil No: 2720-0983-5906017



9 Aralık 2019 tarihinde BDDK onayını almıştır. 23 Aralık 2019 tarihinde yatırımcı bildirimini gerçekleştirilmiş olup tahvilin geri ödemesi 3 Şubat 2020 tarihinde yapılarak geri çağırma işlemi tamamlanmış ve tahvil itfa olmuştur.

2012 yılında, 900 milyon ABD Doları tutarında, 2022 vadeli olarak gerçekleştirilen sermaye benzeri kredi hükümlerini haiz tahvillerden nominal tutarı toplam 227.605.000 USD olan tahvillerin, Basel III uyumlu şartlara sahip yeni tahviller ile takas işlemine yönelik operasyonel süreç 13 Şubat 2017 tarihinde tamamlanmış olup, takas edilen tahvillerin itfa tarihi 1 Kasım 2027, vadesi 10 yıl (2022 yılında geri çağırma opsiyonu bulundurmaktadır) ve kupon oranı %8,00 olarak belirlenmiştir. Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Mayıs 2017 döneminde de nominal tutarı 500 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 30.05.2022 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,625 getiri oranı ise %5,650 olarak gerçekleşmiştir.

Global Medium Term Notes (GMTN) programı kapsamında, Ocak 2018 döneminde de nominal tutarı 650 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 30.01.2023 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda bir kupon ödemeli tahvil ihracı yapılmış olup, kupon oranı %5,75 getiri oranı ise %5,85 olarak gerçekleşmiştir.

28 Mart 2019 tarihinde GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 600 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 28.03.2024 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı %8,125 getiri oranı ise %8,20 olarak belirlenmiştir.

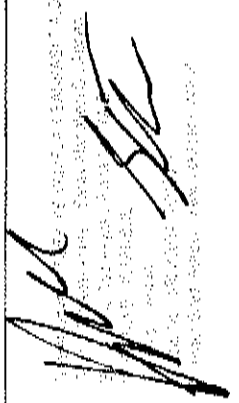
Son olarak, 5 Şubat 2020 tarihinde yine GMTN Programı kapsamında, nominal tutarı 750 Milyon ABD Doları, itfa tarihi 5.02.2025 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve yılda 2 defa kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup kupon oranı %5,25 getiri oranı ise %5,375 olarak belirlenmiştir.

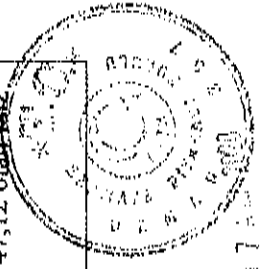
Bankamız, Program kapsamında 2020 yılı başından bu yana 14 ayrı işlemde yaklaşık 314,3 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeli.

Eylül 2020 döneminde VakıfBank'ın özkaynakları 2019 yılsonuna göre %35,32'lik artışla 45.402 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam yükümlülükler içindeki payı ise %6,97'dir.

Eylül 2020 döneminde VakıfBank net dönem kârı 5.491 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre faiz gelirleri %5,71 oranında artmış, faiz giderleri ise %22,94 oranında azalmıştır. Bunun sonucunda da 2019 yılı Aralık döneminde %147,12 olan faiz gelirlerinin faiz giderlerini karşılama oranı Eylül 2020 döneminde %190,54 olarak gerçekleşmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Etiler Mah. Çad. Park Kat. Sitesi
F-2/A Blok Kat: 9 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tic Sicil No: 270900/12) 352 5 77 Fax: 0(212) 342 46 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 334226
Etiler Mah. Akademi Kat: 9 D: 222 066 8359
MERSİ: 08 0 92200000000000000000





Bileşim Alternatif Dağıtım Kanalları AŞ	Istanbul/Türkiye	33,33	33,33	-	JCR Derecelendirme AŞ	Avrasya	Istanbul/Türkiye	2,86	2,86	-
JCR Derecelendirme AŞ	Istanbul/Türkiye	2,86	2,86	-	Birleşik Finansmanı AŞ	İpotek	Istanbul/Türkiye	8,33	8,33	-
Birleşik Finansmanı AŞ	Istanbul/Türkiye	8,33	8,33	-	Keskinöğlü Tavakçuluk ve Damızlık İşletmeleri San. Tic. AŞ		Manisa/Türkiye	41,77	41,77	-

(*) Bankanın, Şirket sermayesinde genel kurullarda Yönetim Kurulu Üyelerini belirleme oy hakkı imtiyazı veren A grubu payları bulunmaktadır. Bu kapsamdaki imtiyazla birlikte genel kurullarda, Bankanın oy hakkı %55,81 olmaktadır.

(**) Bankanın Konsolidasyona tabi olmayan finans dışı bağı ortaklıklardır.

(*) Bankanın, Şirket sermayesinde genel kurullarda Yönetim Kurulu Üyelerini belirleme oy hakkı imtiyazı veren A grubu payları bulunmaktadır. Bu kapsamdaki imtiyazla birlikte genel kurullarda, Bankanın oy hakkı %55,81 olmaktadır.

(**) Bankanın Konsolidasyona tabi olmayan finans dışı bağı ortaklıklardır.

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağı Ortaklıkları Hakkında Bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Yeni Şekil

A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu

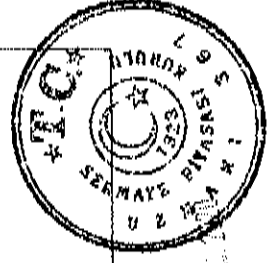
A. Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu

Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.

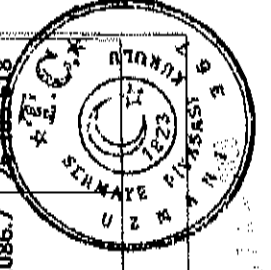
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Şişli/Beşiktaş/İstanbul
No:18 Beşiktaş 34335 (SİSTEM KULESİ)
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 339728
Borçlular Kurumları Y.D. Sicil No: 8359
Mevzuat No: 0-9729-81



Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermay edeki Pay Tutarı (TL)	Sermay edeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (30.06.2020)	Önceki Dönem Net Karı/Zararı (TL)
Vakıfbank International AG	769.445.000	769.445.000	100,00	24.931.185	21.951.917
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	10.500.000	15,00	6.123.000	1.196.000
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.800.000.000	234.569.488	8,38	322.757.000	384.955.000
Istanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ(*)	600.000.000	26.235.000	4,37	233.081.000	343.969.000
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	175.000.000	102.746.345	58,71	40.351.000	4.796.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	3.473.357	17,37	(368.442)	607.090
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	460.000.000	210.288.559	45,71	35.744.272	667.676
Vakıf Faktoring AŞ	250.000.000	195.982.143	78,39	51.671.000	65.742.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	100.000.000	99.250.000	99,25		
Toplam	910.100.000	910.100.000	100,00	34.831.474	30.653.429

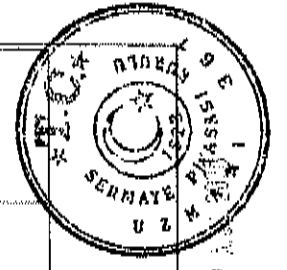


VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. BR/173.267.
 Akat Mah. Etiler İşhanı Cad. Park Hotel Kat: 11
 A-Ş/İ Blok No:18 Beşiktaş 34335 İstanbul
 Tel: 0212 362 75 77 / Fax: 02121 362 11 20
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357 76
 Boğaziçi Kurumlar Y.D. 922 062 8355
 Mersis No: 080500335500017

Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ (*)	147.052.86 1	14.604.1 49	9,93	94.406.246	(12.350.015)	Bankalararası Kart Merkezi AŞ(*)	177.492.990	8.430.933	4,75	19.616.07 9	17.418.467
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ (*)	7.425.000	675.000	9,09	11.739.575	12.146.740	Güçbirliği Holding AŞ (*)	30.000.000	21.059	0,07	(14.210.9 55)	(16.450.95 9)
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	177.492.99 0	8.430.93 3	4,75	19.616.079	17.418.467	Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ	50.000.000	1.500.000	3,00	13.078.23 7	3.511.379
Güçbirliği Holding AŞ (*)	30.000.000	21.059	0,07	(9.016.082)	(2.607.252)	Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (**)	3.880.000	3.181.600	82,00	(24.009.8 08)	(18.232.35 7)
Türkiye Ürün İhtisas Borsası AŞ	50.000.000	1.500.00 0	3,00	4.597.376	-	Bileşim Finansal Teknolojiler ve Ödeme Sistemleri AŞ	26.000.000	8.665.800	33,33	1.852.268	12.626.839
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB LTD. (**)	3.430.000	2.812.60 0	82,00	(24.009.808)	(18.232.357)	JCR Avrasya Derecelendirme AŞ (*)	1.000.000	28.559	2,86	(482.552)	802.695
Bileşim Alternatif Dağıtım Kanalları AŞ	26.000.000	8.665.80 0	33,33	167.970	8.513.043	Birleşik İpotek Finansmanı AŞ (*)	10.000.000	833.334	8,33	159.244	-
JCR Avrasya Derecelendirme AŞ (*)	1.000.000	28.559	2,86	(558.765)	(543.508)						

AKİP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nispetiye Mahallesi Akmerkez B Blok Kat: 5
 Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İS 12/İSUL
 İstanbul T.C. Sicil No: 27210
 İstanbul T.C. Sicil No: 35746
 Boğaziçi Kurumlar D. 922 006 8333
 9-52-20-55 55

[Handwritten signature]



30.06.2020 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 6,588097 TL ve 1 EURO = 7,265267 TL

	faal. yapmak				
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	1.587.894 .000	108.506.000
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek	1,49	1,49	1.251.576 .102	732.347.190
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	53.499.74 2.000	5.709.516.000
Birleşik İpotek Finansmanı AŞ (*)		8,33	8,33	10.159.244	10.159.244

*Şirketin 30 Haziran 2020 mali tabloları kullanılmıştır.

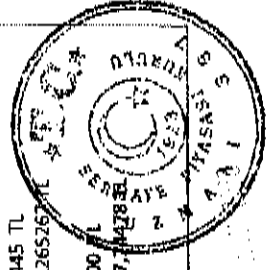
31.12.2019 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 5,955 TL ve 1 EURO = 6,68115 TL
31.12.2019 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 5,82658 TL ve 1 EURO = 6,46233 TL

30.06.2020 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 6,8600 TL ve 1 EURO = 7,69445 TL
30.06.2020 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 6,588097 TL ve 1 EURO = 7,265267 TL

30.09.2020 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 7,76 TL ve 1 EURO = 9,10100 TL
30.09.2020 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 6,848731 TL ve 1 EURO = 7,44278 TL

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Sok. Etiler Mah. Kat: 5 Kat: 5
F:2/A Blok No:19 Beşiktaş 34335 İstanbul
T:0212 333 33 77 Fax: 0212 333 33 66 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357276
Boğaziçi Kurumlar V.D. 522 0094359
Ticaret Sicil No: D-9220-0893-5906517



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 - %0,25 bandında bırakılmıştır.

Fed, Ağustos sayısını yayımladığı Bej Kitap Raporu'nda ekonomik faaliyetin çoğu bölgede arttığını ancak koronavirüs salgından önceki seviyelerin oldukça altında kaldığını belirterek, genel görünümün ilimli şekilde iyimser olduğunu bildirmiştir. Koronavirüs salgınına bağlı belirsizliğin devam ettiğinin belirtildiği raporda, bu durumun tüketici ve işi etme 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 değişikliğinin, işgücü piyasası kazançlarının daha geniş tabanlı işlemesine olanak sağlayacağını belirtmiştir. Bu değişikliğin, özellikle birçok düşük ve ortanın altı gelire 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 salgından kaynaklanan ekonomik belirsizlik sebebiyle ülkenin en büyük bankalarının hisse geri alımı ve temettü ödemeleri yapmalarına ilişkin kısıtlamaları yılsonuna kadar uzattığını duyurmuştur. Ayrıca Fed, kredi akışını desteklemek için açıkladığı eylemler kapsamında, bölgesel Fed şubeleri tarafından teminatlı ve teminatsız olarak verilen gün içi kredinin kullanılabilirliğini artırmayı hedefleyen uygulamaları 31 Mart 2021'e kadar uzatmıştır.

ABD ekonomisi Covid-19 salgını nedeniyle yılın ikinci çeyreğinde II. Dünya Savaşı'ndan bu yana en sert daralmayı göstermiştir. ABD ekonomisi ikinci çeyrekte nihai olarak %31,4 küçülmüştür. İkinci çeyrekte ABD ekonomisi yıllık olarak %33,1 ile rekor büyüme kaydetmiştir. ABD ekonomisi Covid-19 salgını nedeniyle yılın ikinci çeyreğinde %31,1 ile 2. Dünya Savaşı'ndan bu yana en sert daralmayı göstermesinin ardından, üçüncü çeyrekte şimdiki kadarki

kompozisyonunu, süresini ve hacmini değiştirebileceklerini söylemiştir. Powell, daha fazla mali destekle toparlanmanın daha güçlü olabileceğini ifade etmiştir. Federal desteklerin hane halklarının tüketim harcamalarındaki dipten dönüşü desteklediğini belirten Powell, hizmet sektöründeki harcamaların ise düşük seviyelerde kaldığını söylemiştir. Powell, daha fazla parasal ve mali desteğe ihtiyaç duyulmasının olası olduğuna dikkat çekmiştir.

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Kasım toplantısına ilişkin tutanaklarında tahvil alım sözlü yönlendirmesindeki güncelleme öne çıkmıştır. Tutanaklar, yakın bir zamanda bu konunun gündeme gelebileceğini gösterirken, üyeler mevcut durumun değişmesi yönünde karar almamıştır. Tutanaklarda birçok Fed üyesinin borç verme programlarının piyasa güveni ve finansal istikrara destek konularında önemli rol oynadığı görüşünde olduğu görülmüştür. Tutanaklarda acil durum fonlama kanallarının finansal piyasalar için hala ciddi bir destek rolü oynadığı belirtilmiştir.

Fed, 30 Eylül'de koronavirüs salgından kaynaklanan ekonomik belirsizlik sebebiyle ülkenin en büyük bankalarının hisse geri alımı ve temettü ödemeleri yapmalarına ilişkin kısıtlamaları yılsonuna kadar uzattığını duyurmuştur. Ayrıca Fed, kredi akışını desteklemek için açıkladığı eylemler kapsamında, bölgesel Fed şubeleri tarafından teminatlı ve teminatsız olarak verilen gün içi kredinin kullanılabilirliğini artırmayı hedefleyen uygulamaları 31 Mart 2021'e kadar uzatmıştır.

ABD Merkez Bankası (Fed), reel sektör kredi programı kapsamını genişletmiştir. Buna göre Fed'in orta ve küçük ölçekli şirketleri desteklediği program kapsamında başvuru yapılabilecek en düşük kredi seviyesi 250 bin dolardan 100 bin dolara düşürülmüştür. Ayrıca program kapsamında ödenecek ücretler de indirilmiştir.

ABD ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %33,1 ile rekor büyüme kaydetmiştir. ABD ekonomisi Covid-19 salgını nedeniyle yılın ikinci çeyreğinde %31,1 ile 2. Dünya Savaşı'ndan bu yana en sert daralmayı göstermesinin ardından, üçüncü çeyrekte şimdiki kadarki

darbenin ardından kayda değer toparlanma sahnelediğini 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 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 Georgieva 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 kırılğan 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 Georgieva, koronavirüs krizinin 2020 ve 2021'de küresel ekonomide 12 trilyon dolardan fazla kümülatif bir kayba neden olmasını beklidiklerini 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 (Covid-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 dönemine göre %6,9'de artış göstermiştir. Covid-19 salgınının Mart ayı ortalarında başlayan, Eylül ayından itibaren hızla yayılan salgının ardından aşırı Kırım Nisan ayında başlayan 75 günlük işgücüne durgunluk yaşanmıştır ancak söz konusu

İstanbul Tüccarlar Odası No: 357/76
Boğaziçi Kurumları Y.D. 822 0000 63599
Mikrofon No: 02-220-9833-5900017

tahminini 2021 yılı için %6,9'dan %7,4'e çıkarırken, 2022 yılı için %3,9'dan %3'e indirmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İtalya'nın kredi notunu teyit etmiştir. Moody's'den yapılan açıklamaya göre, ülkelerin kredi notu 'Baa2' olarak, kredi notunun görünümü 'durğan' olarak teyit edilmiştir.

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.

Avrupa Birliği (AB) kurumları, Covid-19'un ekonomik sonuçlarıyla mücadele için hazırlanan 750 milyar euro'luk kurtarma programı ve 1 trilyon euronun üzerinde bütçe konusunda uzlaşmıştır. Avrupa Birliği (AB)'nin toplam 1,8 trilyon avruluk bütçesi ve yeni tip koronavirüsün (Covid-19) ekonomik sonuçlarına karşı hazırlanan kurtarma programı ile ilgili Polonya Başbakanı Mateusz Morawiecki, bu programın hukukun üstünlüğü mekanizmasına bağlanmak istemesinden dolayı veto hakkını kullanmaya devam edeceğini belirtmiştir. Macaristan Başbakanı Viktor Orban ise teklifin hukukun üstünlüğü mekanizmasının aciliyeti olan ekonomik sorunlara bağlanmasının sorumsuzluk olduğunu ve bundan kaçınılması gerektiğini söyleyerek ülkesinin, Polonya'nın kabul edemeyeceği bir teklife destek vermeyeceğini kaydetmiştir.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) 5 Kasım'da gerçekleştirdiği toplantısında faiz ve varlık alım programına ilişkin kararını açıklamıştır. Faizi beklentilere paralel olarak %0,10 seviyesinde bırakan Banka, varlık alım hedefini 150 milyar sterlin artırmıştır. Böylece politika faizini sabit tutarken varlık alım programını 745 milyar sterlinden 895 milyar sterline çıkarmıştır. Açıklamasında salgının İngiltere ekonomisini 4. çeyrekte daralmaya iteceğini

dönemde Türkiye ekonomisi %9,8 daralma gösteren OECD ülkelerine benzer bir görünüm çizmiştir. GSYH büyüktüğü 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 %11 düşmüştür. Harcama bileşenlerine göre yılın ikinci çeyreğinde yaşanan daralmada net ihracattaki sert düşüş belirleyici olmuştur. İkinci çeyrekte ihracatın ithalattan daha 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 büyümeye 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 %14,39'e yükselmiştir. AİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MENŞETİNDEN KURFARDAKI YÜKSELİŞİN DE ETKİSİYLE ÇEKİRDEK ENFLASYONUN YILLIK BAZDA %1,32'YE YÜKSELİŞİ DEVAM ETMİŞTİR. HEM Yİ-ÜFE'DEKİ ENFLASYONUN YILLIK BAZDA %11,32'YE YÜKSELİŞİNDEN KURFARDAKI YÜKSELİŞİN DE ETKİSİYLE ENFLASYONUN YILLIK BAZDA %11,75'E YÜKSELİŞİ DEVAM ETMİŞTİR.

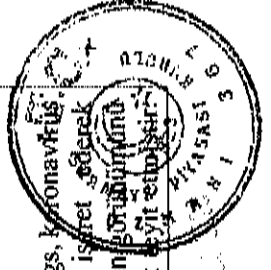
belirlenirken, 2020'nin tamamında %11 küçülmeye gideceğini öngörmüştür. BoE, ekonomik görünümün kötüleşmesi hâlinde gereken adımları atmaya hazır olduğunu vurgulamıştır.

İngiltere ekonomisi 2020 yılının üçüncü çeyreğinde, yıllık bazda %9,6 daralırken bir önceki çeyreğe göre %15,5 büyümüştür. Beklentiler %15,8 büyümeye yönündeydi.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ekim ayı toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %0,1'de bırakmıştır. Banka, sınırsız miktarda devlet tahvili ve yıllık 12 trilyon yen borsaya 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 tekrarlamıştır. %2 enflasyon hedefine ulaşana kadar Geiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasına devam edileceği vurgulanmıştır. Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda, Japon ekonomisinin koronavirüs salgınına önüne geçmek için uygulanan sınırlamalardan kaynaklı bir daralmanın ardından ilımlı şekilde toparlanmaya başlamasını beklediğini söylemiştir. BoJ'un salgının etkilerini yakından takip etmeyi sürdüreceğini belirten Kuroda, Banka'nın finansal sistemin istikrarını devam ettirmek ve ekonomide toparlanmayı sağlamak için daha fazla parasal gevşeme adımı atmaktan çekilmeyeceğini de tekrarlamıştır.

Japonya ekonomisi 2020 yılının üçüncü çeyreğinde reel olarak çeyreklik bazda %5 büyümüştür. Yıllık bazda ise ekonomi %5,8 küçülmüştür. Ülke ekonomisi nominal olarak ise üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre rekor büyüme kaydederek %21,4 büyümüştür. Öte yandan, Japonya ekonomisi nominal olarak geçen seneden beri yaşadığı kaybın sadece yarısını telafi edebilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, koronavirüs salgınının keskin ekonomik daralmaya yol açacağına işaret ederek Japonya'nın yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunun "BBB" olduğunu duyurmuştur. Fitch'in Japonya'nın yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu "BBB" olarak belirlediği duyurulmuştur. "BBB" notu ise "A" olarak değerlendirilmeyeceği anlamına gelir.



BOJ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Menşetinden Kurfardaki Yükselişin de Etkisiyle Çekirdek Enflasyonun Yıllık Bazda %1,32'ye Yükselişi Devam Etmiştir. Hem Yİ-ÜFE'deki Enflasyonun Yıllık Bazda %11,32'ye Yükselişinden Kurfardaki Yükselişin de Etkisiyle Enflasyonun Yıllık Bazda %11,75'e Yükselişi Devam Etmiştir.

BOJ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Menşetinden Kurfardaki Yükselişin de Etkisiyle Çekirdek Enflasyonun Yıllık Bazda %1,32'ye Yükselişi Devam Etmiştir. Hem Yİ-ÜFE'deki Enflasyonun Yıllık Bazda %11,32'ye Yükselişinden Kurfardaki Yükselişin de Etkisiyle Enflasyonun Yıllık Bazda %11,75'e Yükselişi Devam Etmiştir.

önümüzdeki dönemde artış olarak yansıtma ihtimali bulunmakla birlikte önümüzdeki üç ay geçen yıldan gelen baz etkisi enflasyon üzerinde düşürücü yönde rol oynayabilir. Ayrıca 2021-2023 Yeni Ekonomi Programı (YEP)'nde 2020 yılsonu enflasyon beklentisinin %10,5 olarak açıklanmasıyla birlikte 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 uçuşların kademeli olarak başlaması sebebiyle bu ay ilk defa pozitif geçmesi toparlanma işareti 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 sektöründe de bir miktar iyileşme görülebilir. Haziran, Temmuz aylarında göre belirgin bir artış görülmüştür. Ayrıca Haziran ayında cari işlemler açığı 2,5 milyar dolar olarak görüldüğüne karşın Temmuz ayında 1,8 milyar dolar olarak görüldüğüne göre de bu sektörün geçmiş dönemlere kıyasla daha güçlü olduğunu söylemek mümkündür. Bu bağlamda yılsonunda cari işlemler açığının 2020 yılına göre %10,5 olarak açıklanması beklenmektedir.

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

Çin Merkez Bankası (PBOC), 20 Kasım'da gerçekleştirdiği toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. 1 yıl vadeli faiz oranı %3,85, 5 yıl vadeli faiz oranı %4,65 seviyesinde bırakılmıştır.

Çin ekonomisinde büyüme, yurtdışı talepte yaşanan toparlanmanın etkisiyle üçüncü çeyrekte hızlanmıştır. Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %4,9, çeyreklik bazda ise %2,7 büyümüştür. Ancak büyüme oranı, %5,2 olan beklentilerin altında kalmıştır. Ekim ayının sonunda yapılan Çin Komünist Parti Merkez Komitesi toplantısında Çin'in önümüzdeki 5 yıla ilişkin kalkınma planları konuşulmuştur. Toplantıdan çıkan kararlardan dikkat çekeni Çin'in milli gelir hedeflerine ilişkin değişiklik olmamıştır. Toplantıda 2020 yılında Çin'in milli gelininin 100 trilyon yuana (14,9 trilyon dolar) ulaşması ancak önceki hedeflere göre 2020'ye varıldığında milli gelirin 10 yıl öncesine göre ikiye katlanacağına ilişkin hedefin yakalanamayacağı öngörülmüştür. Ayrıca önümüzdeki 10 yılda milli gelirin ikiye katlanacağına ilişkin herhangi bir hedef konmamıştır. Fakat 2035 yılı itibariyle kişi başına düşen milli gelirin gelişmiş ülke seviyelerine getirilmesi hedefi ele alınmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Çin'in kredi notunu "A+" ve not görünümünü "durağan" olarak teyit etmiştir. Çin ekonomisinin Covid-19 salgınının ilk çeyrekte ekonomik aktiviteye vurduğu darbenin ardından kayda değer toparlanma sahnelediğini ve 2020 yılında %2,7 büyüme beklentilerini 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 ekonominin %5,2, ABD ekonomisi %6,1, Euro Bölgesi ekonomisi %9,1, Japonya ekonomisi %6,1, Türkiye ekonomisi %5,8 küçülecektir. Çin ekonomisinin ise %1

seviyesinin ve aynı şekilde büyüme içindeki payının asıl belirleyicisinin hizmet gelirlerinin performansı 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 toparlanmayı yansıtan vergi gelirleri olmuştur. Bütçe giderlerinde 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. Yılın başında pandemi etkisiyle bütçede oluşan dengesizliklerin ve açıkların son dönemde alınan tedbirlerle hızla yavaşladığı 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 ekonomi

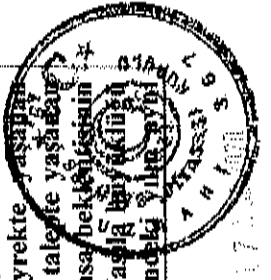
büyümesi beklenmektedir. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, 2020 yılı için Çin hariç gelişmekte olan piyasaların ortalama GSYH büyüme tahminini %4,7'ye düşürmüştür.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Ekim 2020 sayısını yayımlamıştır. Küresel ekonomideki küçülmenin özellikle gelişmiş ekonomilerde beklentilerin üstünde gelen ikinci çeyrek büyüme verilerinin etkisiyle tahmin edilenden daha az olacağını belirterek, daha önce %5,2 küçülmesi beklenen dünya ekonomisinin bu yıl %4,4 küçülmesinin beklendiği ifade edilmiştir. Daha önce %8 küçülmesi beklenen ABD ekonomisinin bu yıl %4,3 daralacağı öngörülmüştür. Euro Bölgesi ekonomisinin de bu yıl %8,3 küçüleceği tahmin edilmiştir. Çin'de bu yıl ile ilişkin ekonomik büyüme beklentisi, %1'den %1,9'a yükseltilmiştir. IMF, raporunda Türkiye'nin 2020'de %5 küçülüp, 2021'de %5 büyüme ile toparlanacağı tahminini korumuştur. IMF, "Küresel Finansal İstikrar Raporu"nda ise yakın vadeli küresel finansal istikrar risklerinin şu an için kontrol altına alındığını aktarırken, benzeri görülmemiş ve zamanlı politika müdahalesinin ekonomiye kredi akışının devam ettirilmesine ve olumsuz makro-f finansal geri bildirim döngülerinden kaçınılmasına yardımcı olduğunu ve iyileşme için bir köprü oluşturduğunu duyurmuştur.

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 "duragan"a çevirmiştir.

Türkiye ekonomisi 2020 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,7 büyümüştür. Pandemi sebebiyle tüm dünya ekonomilerinin durma noktasına geldiği ikinci çeyrekte yaşadığı %9,9'luk daralmanın ardından teşviklerle birlikte iç talepte yaşanan hızlı artış üçüncü çeyrekte Türkiye ekonomisinin piyasaya beklentisinin üzerinde büyümesini sağlamıştır. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüme hızı 2020 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Meydanı Bulvarı, Marmaris Cad. Park Meydanı S/10
Etiler, Beşiktaş, İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 274970, Mersis No: 34330151500000000000
Tel: 0212 347 35 35 / Fax: 0212 347 35 20
www.yakifmenkul.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357229
KURBAN BAYRAMI
Mersis No: 019220-0833-50000000000000000000



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

Haziran ayında işsizlik oranı, geçen yılın aynı dönemine göre 0,4 puan %13,4 gerçekleşmiştir. Aynı dönemde istihdam oranı ise 4 puanlık artış gerçekleşmiştir. Haziran ayında işgücüne katılım oranı bir önceki yılın aynı 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 yükselmiştir. Faiz artırımının ardından TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti 5 Ekim'de %11,38'e yükselmiştir. TCMB, güçlü kredi imesiyle 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 güçlendirilmesi gerektiğini ve bu nedenle faiz artırım kararı alındığını 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 faaliyette üçüncü çeyrekte belirgin bir toparlanma gözlenmekte olduğu ve ihracatın

Salgın süreci seviyesine ulaştığı değerlendirilmiştir.

Ekim'de bir önceki aya göre %11,48'e yükselmiştir.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ekim'de bir önceki aya göre

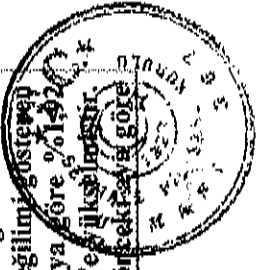
Ekim'de bir önceki aya göre

Ekim'de bir önceki aya göre

Ekim'de bir önceki aya göre

çeyreğine göre %22,6 artarak 1 trilyon 419 milyar 483 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2020 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6,5 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %15,6 yükselmiştir. Harcama bileşenlerine göre yılın üçüncü çeyreğinde yaşanan belirgin artışta hanehalkı tüketimi ve yatırımlardaki yükseliş belirleyici olmuştur. Hanehalkı tüketiminin büyüme yapmış olduğu 5,37 puanlık pozitif katkı üç yılın ardından ilk defa bu yılın üçüncü çeyreğinde en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Yatırımlar ise büyümeye yaptığı 5,22 puanlık katkı ile 2011 yılı ikinci çeyreğinden bu yana en yüksek seviyesini görmüştür. Bununla birlikte yatırımlarda geçen yılın aynı dönemine göre yaşanan %22,5'lik artış alt kalemlerde görülen en yüksek büyüme hızı olmuştur. Sektörel olarak bakıldığında inşaat sektöründe üçüncü çeyrekte öne çıkan belirgin artış, yatırımların gayrimenkul yatırımlarında yaşanan yükselişe bağlı büyüdüğüne işaret etmiştir. Pandemi sebebiyle dış talepte yaşanan durgunluğun devam etmesi sonucu ihracat üçüncü çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %22,4'lük gerileme yaşarken, iç talepte yaşanan artış sebebiyle ithalat ise geçen yıla göre %15,8'lik yükseliş yaşamıştır. Bu durum net ihracat kaleminin bir önceki çeyrekte büyümeye yaptığı 7,75 puanlık negatif katkının 9,11 puanlık negatif katkıya çıkmasına neden oldu. Üçüncü çeyrekte her ne kadar iç talepte bir artış yaşanmış olsa da, pandemi sebebiyle piyasalarda ikinci çeyrekte oluşan ertelenen talep sonucu stoklar büyümeye 5,1 puanlık pozitif katkıda bulunmuştur. Ekonomik aktivitede yılın son çeyreğinde öngörülen hızlı yavaşlamanın negatif geçmemesi durumunda Türkiye ekonomisinin 2020 yılını pozitif bir büyüme ile kapatması beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ekim'de aylık bazda %2,13 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Eylül'deki %11,75'ten Ekim'de %11,89'a yükselmiştir. Ekim ayında aylık bazda en yüksek artış giyim ve ayakkabı grubunda yaşanmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Ekim'de bir önceki aya göre %11,48'e yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ekim'de bir önceki aya göre



görünümüne dair risklerin artması ve uzun yıllardır kredi gücü kaynağı olan mali tamponların tükenmesi olarak gösterilmiştir. Olumsuz görünümün sürdürülmesinin, mali ölçütlerin önümüzdeki yıllarda şu anda tahmin edilenlerden daha hızlı bir şekilde bozulabileceği görüşünü yansıttığı kaydedilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin kredi notunu "B+" olarak teyit etmiş, not görünümünü değiştirmeyerek "durağan"da bırakmıştır. S&P Türkiye'nin 2020 yılında %3,3 küçülmesini, enflasyonun %10,6 gerçekleşmesini, cari açık/GSYH oranının %2,2 olmasını beklediğini 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 edilenlerden daha büyük kredi dengersizlikleri oluşmasına sebep olmayacağını düşündüklerini ifade etmiştir.

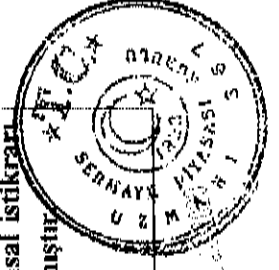
Mevduat hesaplarından alınan stopaj 6 aya kadar vadeli hesaplarda %15'ten %5'e, 1 yıla kadar vadeli hesaplarda %12'den %3'e, 1 yıldan uzun vadeli hesaplarda %10'dan %0'a indirilmiştir. Söz konusu oranlar yılsonuna kadar uygulanacaktır. Kambiyo muamelelerinde banka ve sigorta muameleleri vergisi (BSMV) yüzde 1'den binde 2'ye indirilmiştir.

Ocak-Ekim döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %14,3 artarak 822,2 milyar TL, bütçe giderleri ise %18 artarak 967,7 milyar TL olmuştur. Sonuç olarak, pandemi ile beraber ekonomik aktivitedeki sert düşüşün ardından Haziran ayında başlayan normalleşme sürecinin etkisiyle özellikle bütçe gelirlerinde Ağustos ayı itibarıyla toparlanma görülmeye başlamıştır. İç talepte toparlanma ve ekonomideki iyileşme ile birlikte vergi gelirleri Ekim ayında da artışını sürdürmüştür. Kur artışı ve fiyat artışında görülen etki ile özellikle tüketim üzerinden alınan vergilerdeki artış, bütçe gelirlerinin yükselişinde önemli bir etki yaratmıştır. Öte yandan, faiz giderlerindeki hızlı artış Ekim ayında bütçe açığı verilmesinde etkili olmuştur. Geçen yıl bütçe açığı/GSYH'nin temel eşik olarak alınan %3'ün altında tamamlanmasına karşın bu sene pandemi kaynaklı olarak yaşanan gelişmeler, bütçe açığının bu oran üzerine çıkacağına işaret etmektedir. Bir dönem %5'in üzerine çıkan bütçe açığı, son dönemde ekonomik aktivitede yaşanan gelişmeler sayesinde olumlu seyretilmektedir. Ancak, Yeni Ekonomi Programı'nda revize edildiği şekliyle bu yıl için bütçe açığının %3 seviyesinin üstünde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Ağustos ayında işsizlik oranı, geçen yılın aynı dönemine göre 0,8 puan azalarak %13,2 gerçekleşmiştir. Aynı dönemde istihdam oranı ise 2,4 puanlık azalışla %43,9 gerçekleşmiştir. Ağustos ayında işgücüne katılım oranı bir önceki yılın aynı dönemine göre 3,3 puan azalışla %50,6 gerçekleşmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Naci Ağbal başkanlığındaki ilk toplantı olan 19 Kasım'da yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında beklendiği gibi politika faiz oranını artırmıştır. Ayrıca TCMB tüm fonlamanın politika faiz oranı üzerinden yapılmasına karar vererek para politikasında sadeleşmeye gitmiştir. TCMB, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 475 baz puan artırarak %15'e yükseltmiştir. Borç alma faiz oranını %13,9'a

geç likidite penceresi borç verme faiz oranı ise %19,5'e yükselmiştir. TCMB, bir ay vadeli geleneksel yöntemli repo ihaleleri ve geç likidite penceresi imkânlarıyla sağlanan fonlamanın 20 Kasım 2020 tarihinden itibaren Merkez Bankasının temel para politikası aracı olan bir hafta vadeli repo miktar ihaleleriyle yapılmaya başlanacağını açıklamıştır. Gecelik borç verme faiz oranı 27 Kasım'dan itibaren ise %16,50 olarak uygulanacaktır. İktisadi faaliyette toparlanmanın devam ettiği, bu ayki metinde de yer almış ancak artan vaka sayıları sonucu getirilen kısıtlamaların başta hizmet sektörü olmak üzere kısa vadeli görünümde dair belirsizlik yarattığı vurgulanmıştır. Ayrıca salgın dönemindeki desteklerle artan kredi genişlemesinin olumsuz etkisine ilk defa değinilmiş ve kredilerdeki artışın iç talebi artırarak, ithalat kanalıyla cari işlemler dengesini olumsuz etkilediği belirtilmiştir. Enflasyona ilişkin olarak TL'deki değer kaybının gecikmeli etkileri, uluslararası gıda fiyatlarındaki yükseliş ve enflasyon beklentilerindeki bozulmanın, enflasyon görünümünü olumsuz etkilediği belirtilmiştir. Enflasyon için "Kurul, enflasyon görünümüne dair risklerin bertaraf edilmesi, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve dezenflasyon sürecinin en kısa sürede yeniden tesisi için, net ve güçlü bir parasal sıkılaştırma yapılmasına karar vermiştir." ifadelerine yer verilmiştir. İlk defa bu ayki metinde enflasyonda kalıcı düşüş vurgusu yapılmış ve parasal duruşun sıklığının "enflasyonda kalıcı düşüş" sağlanana kadar kararlılıkla sürdürüleceği belirtilmiştir. Bu ayki metinde geçmiş aylardan farklı olarak TCMB, döviz rezervlerine ve dolarizasyon eğilimine değinmiş, "Düşük enflasyon ortamının kalıcı olarak tesisinin, ülke risk primlerinin düşmesi, dolarizasyon eğiliminin tersine dönmesi, döviz rezervlerinin artış eğilimine girmesi ve finansman maliyetlerinin kalıcı olarak gerilemesi yoluyla, makroekonomik ve finansal istikrarın olumlu etkileyeceği değerlendirilmiştir." ifadeleri kullanılmıştır.



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatlar Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
F.2/ Blok No:18 Beşiktaş 34336 İstanbul
Tel: 0212 357 35 77 Fax: 0212 357 35 28
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357 261
Boğaziçi Kurumlar V.D. 572 000 5559
K.K. No: 0-9220-0893-590/017

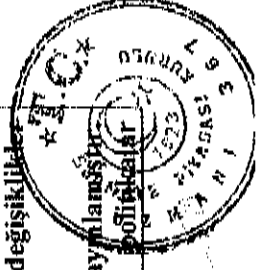
35

TCMB, Kasım ayı Para Politikası Kurulu toplantı özetinde, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda, parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini artırmak için zorunlu karşılık düzenlemesinde değişiklik ihtiyacı olduğunu değerlendirmiştir. TCMB'nin enflasyon görünümüne dair risklerin ortadan kaldırılması, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve dezenflasyon sürecinin en kısa sürede yeniden tesisi nedeniyle güçlü bir parasal sıkılaştırmaya karar verdiği belirtilmiştir.

TCMB, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini artırmak için zorunlu karşılık düzenlemesinde değişikliğe gitmiştir. Buna göre i) Reel kredi büyümesine göre farklılaşan zorunlu karşılık ve faiz/nema oranları uygulamasının yürürlükten kaldırılmasına, ii) Zorunlu karşılık ve faiz/nema oranlarının tüm sektör için aynı oranlar üzerinden uygulanmasına, iii) Bu doğrultuda Türk lirası ve yabancı para zorunlu karşılık oranlarının aşağıdaki şekilde belirlenmesine, iv) Türk lirası cinsinden zorunlu karşılıklara ödenen faiz/nema oranının tüm sektör için %12 olarak uygulanmasına, v) ABD doları cinsinden mevduat/katılım fonu yükümlülükleri için tesis edilen zorunlu karşılıklara %1,25 olarak uygulanan komisyon oranının %0 olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Türk Lirası zorunlu karşılıklar vadesiz, 1 aya kadar ve 3 aya kadar vadeli mevduat/katılım fonları için %4'ten %6'ya çıkarılmıştır. Türk Lirası zorunlu karşılıklar müstakrizlerin fonları ile 1 yula kadar vadeli diğer yükümlülükler için %4'ten %6 seviyesine yükseltilmiştir. Yabancı para zorunlu karşılıklar vadesiz, 1 aya kadar, 3 aya kadar, 6 aya kadar ve 1 yula kadar vadeli mevduat/katılım fonları için %17'den %19'a çıkarılmıştır. Yabancı para zorunlu karşılıklar müstakrizlerin fonları için ise %17'den %19'a çekilmiştir. Yapılan bu değişikliklerle, rezerv opsiyon kullanım oranlarının aynı seviyede kalması halinde, sistemin zorunlu karşılık tesislerinin yaklaşık 12,3 milyar Türk lirası ve 5,7 milyar ABD doları karşılığı döviz ve altın cinsinden artması öngörülmektedir. Diğer taraftan, faiz/nema ve komisyon oranlarında yapılan değişiklikler sonucunda aralık maliyetleri azalacaktır.

TCMB, yılın ikinci Finansal İstikrar Raporu'nu yayımlanmıştır. Kuruluşlarının azaltılması için paydaşlarla koordineli çalışmalar

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kat:11 Kat: Etiler Mahallesi Cad. Para Meydanı
Etiler, Beşiktaş 34335 NİTİMENİSİL
Tel: 0212 333 33 33 Fax: 0212 333 33 30
www.yakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357 776
Bakanlık Kurumlar V.D. 922 00 43359
Menşei No: 0.4220-0883-58/0017



uygulanacağı belirtilen TCMB raporunda, faiz artışının bankacılık sektörünün kârlılığı üzerinde düşürücü etkisinin olabileceğinin altı çizilmiştir. 2020 yılı Mart-Temmuz aylarında salgının iktisadi faaliyet üzerindeki etkilerini sınırlamaya yönelik tedbirlerin etkisiyle artan toplam kredi büyümesinin, Ağustos ayından itibaren atılan kademeli sıkılaştırma adımlarıyla birlikte yavaşlama eğiliminde olduğu belirtilen raporda, yavaşlamanın tüm kredi türlerinde gözlemlendiği ifade edilmiştir. Raporda, TCMB'nin piyasaya sağladığı likidite imkânlarındaki sıkılaştırma, BDDK'nın kademeli olarak gevşettiği Aktif Rasyosu uygulamasının yılsonunda yürürlükten kalkacak olması ve kamu bankalarının destekleyici duruşundaki dengelenme ile birlikte kredi büyümesindeki yavaşlama eğiliminin sürmesinin beklendiğinin altı çizilmiştir. Mevcut Rapor döneminde TGA (Tahsili Gecikmiş Alacak) bakiyesi yataya yakın seyrederken kuvvetli bir şekilde artan canlı kredi hacmi nedeniyle TGA oranının gerilediği belirtilen raporda, BDDK'nın kredilerin yakın izleme ve TGA olarak sınıflandırma süreçlerini uzatan düzenlemesinin yanı sıra yoğun olarak gerçekleştirilen yapılandırma ve taksit öteleme uygulamalarının sektörün aktif kalitesi görünümünü desteklediği ifade edilmiştir. Ayrıca, bankacılık sektörünün likidite şoklarına karşı dayanıklılığının devam ettiğinin altı çizilerek kârlılık göstergelerinin makul seviyelerini koruduğuna ve sektörün sermaye yapısının güçlü bir görünüm sergilediğine değinilmiştir.

TCMB haftalık swap işlemlerinde kullanılan TL faizini %13,25'ten %15'e yükseltmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 22 Mayıs tarihli talimatıyla %40'tan %50'ye yükselttiği TCMB, swap ihaleleri limitini bir kez daha artırarak, geleneksel ihale yöntemiyle gerçekleştirilen döviz karşılığı TL swap ihalelerinde limiti %50'den %60'a yükseltmiştir.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), Aktif Rasyosu'nun (AR) yıl sonu itibarıyla kaldırılmasına karar vermiştir. BDDK'dan yapılan açıklamaya göre, Covid-19 salgını nedeniyle kârsel piyasalardaki belirsizliklerin ve riskleri yüksek olduğu bir dönemde, pandemi sürecinin ekonomiyeye, piyasaya, üretime ve istihdamı olumsuz etkisini mümkün olan en az seviyeye indirmek ve bankaların zifafında bulundurduğu kaynakların etkin bir şekilde kullanılmasını sağlamak

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akatışın, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
F.246
Blok No: 38 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tic. Sic. No: 270957 Şişli 35700 İstanbul
KURUMUN İKİNCİ BAŞKANLIĞI
İstanbul Ticaret Sicil No: 35129
Boğaziçi Kurumlar Y.D. 522 0004359
Müşteri No: 0-9228-0883-5900017

finansal tabloları ile bunlara ilişkin denetim raporları sırasıyla 10 Ağustos 2020, 26 Şubat 2020 ve 26 Şubat 2019 tarihlerinde kamuya açıklanmış olup, raporlara www.kap.gov.tr ve www.vakifbank.com.tr www.kap.gov.tr internet adreslerinden erişilebilmektedir.

14.1. İhraççının Kurulan Muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Yeni Şekil

2020 Eytül dönemi bilanço verileri 2019 yılı ile mukayese edildiğinde bilanço aktifinde ve pasifinde en büyük artış, verilen krediler, menkul kıymetler portföyü, mevduat, ihraç edilen menkul kıymetler ve para piyasalarına borçlar kalemlerinde gerçekleşmiştir. 2019 yılı sonu ile 2018 yılsonu karşılaştırıldığında ise bilanço aktifinde ve pasifinde nakit varlıklar ve bankalar, menkul kıymetler portföyü, verilen krediler, mevduat, ihraç edilen menkul kıymetler ve sermaye benzeri krediler kalemlerinin arttığı görülmektedir.

Özsermaye ve Aktif Karlılık Oranları

(Bin TL)	30.09.2020	31.12.2019	31.12.2018
Net Kar	5,490,542	3,369,359	4,544,278
Ortalama Özkaynaklar (*)	39,476,903	31,329,022	24,384,450
Ortalama Aktifler (*)	542,068,034	388,839,795	330,674,090
Özsermaye Karlılığı	18.54%	10.75%	18.64%
Aktif Karlılığı	1.35%	0.87%	1.37%

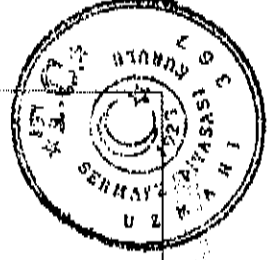
(*) Kamuya açıklanmış finansal tablolardaki özkaynak ve aktif toplamlarının ilgili dönemler itibarıyla hesaplanmış ortalamalarını ifade etmektedir.

1. Tablodaki veriler konsolide bilgileri içermektedir.

2. Cari dönem özkaynaklarının (cari dönem net kâr hariç) ve önceki dönem özkaynaklarının ortalaması 3. Cari yılın çeyreklerinin ortalaması

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Müşteri Hizmetleri Merkezi
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Cad. Park Way Kat: 10
Etiler, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye / 34398
F: +90 212 354 35 78 / E: info@vakifyatirim.com.tr / Cari dönem net kâr hariç ve önceki dönem özkaynaklarının ortalaması

Tel: +90 212 354 35 78 / Fax: 0212 354 35 29
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357278
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 046 8359
Sicil No: 298543/20.05.2011



4. Aktif Karlığı: Net kâr / ortalama toplam aktif büyüklüğü

Bankanın 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu'na ilişkin olarak 1 Kasım 2006 tarih ve 26333 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanan Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanması İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer düzenlemelere (hep birlikte "BDDK Muhasebe ve Raporlama Mevzuatı"), Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGGK) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na (TPRS) uygun olarak hazırlanan 30 Eylül 2020, 31 Aralık 2019, ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tabloları ile bunlara ilişkin denetim raporları sırasıyla 9 Kasım 2020, 26 Şubat 2020 ve 26 Şubat 2019 tarihlerinde kamuya açıklanmış olup, raporlara www.kap.gov.tr ve www.vakifbank.com.tr www.kap.gov.tr internet adreslerinden erişilebilmektedir.

14.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişimi olması halinde nedenleri hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

30.06.2020, 31.12.2019, 31.12.2018, tarihli finansal tablolara ilişkin sınırlı ve bağımsız denetim raporları PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanmış ve 30.06.2020 dönemi için şartlı sonuç, 31.12.2019 ve 31.12.2018 dönemi için sınırlı olumlu görüş içeren sınırlı ve bağımsız denetim raporları düzenlenmiştir. Söz konusu görüşler aşağıda sunulmuştur:

30 HAZİRAN 2020 TARİHLİ FİNANSAL BİLGİLERE İLİŞKİN SINIRLI DENETİM RAPORU

Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı Genel Kurulu'na

Giriş

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'nun ("Banka") ve konsolidasyona tabi ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2020 tarihli ilişikteki konsolide bilançosunun ve aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ait konsolide kar veya zarar tablosunun, konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, konsolide özkaynak değişim tablosunun ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özetinin ve diğer açıklayıcı dipnotlarının sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Grup yönetimi, söz konusu ara dönem finansal bilgilerinin 1 Kasım 2006 tarihli ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanması İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik" ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından bankaların hesap ve kayıt düzenine ilişkin yayımlanan diğer düzenlemeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") genelge ve açıklamaları ve bunlar ile düzenlenilen diğer konularda Türkiye Muhasebe Standardı 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama Standardı" hükümlerini işler. "BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun bir biçimde sunulmasından AKTİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. tarafından gerçekleştirilen denetimimiz sınırlı denetim dayanakları söz konusu ara dönem konsolide finansal bilgilere ilişkin bir sonuç bildirmektir.

AKTİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

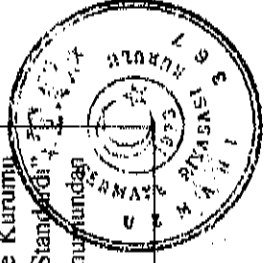
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



14.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Yeni Şekil

30.09.2020, 31.12.2019, 31.12.2018, tarihli finansal tablolara ilişkin sınırlı ve bağımsız denetim raporları PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanmış ve 30.09.2020 dönemi için şartlı sonuç, 31.12.2019 ve 31.12.2018 dönemi için sınırlı olumlu görüş içeren sınırlı ve bağımsız denetim raporları düzenlenmiştir. Söz konusu görüşler aşağıda sunulmuştur:

30 EYLÜL 2020 TARİHLİ FİNANSAL BİLGİLERE İLİŞKİN SINIRLI DENETİM RAPORU

Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı Genel Kuruluna

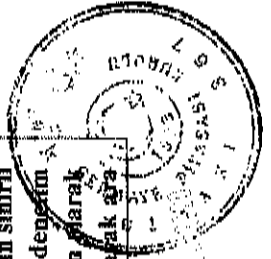
Giriş

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'nun ("Banka") ve konsolidasyona tabi ortaklıklarının (bep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Eylül 2020 tarihli ilişikteki konsolide bilançosunun ve aynı tarihte sona eren dokuz aylık döneme ait konsolide kar veya zarar tablosunun, konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı getir tablosunun, konsolide özkaynak değişim tablosunun ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli mubasebe politikalarına özetinin ve diğer açıklayıcı dipnotlarının sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Grup yönetimi, söz konusu ara dönem finansal bilgilerinin 1 Kasım 2006 tarihli ve 26333 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan "Bankaların Mubasebe Uygulamalarına ve Belgelerinin Saklanması İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik" ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından bankaların hesap ve kayıt düzenine ilişkin yayımlanan diğer düzenlemeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") genelge ve açıklamaları ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Mubasebe Standardı 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama Standardı" hükümlerini içeren; "BDDK Mubasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu ara dönem konsolide finansal bilgilere ilişkin bir sonuç bildirmektir.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarına Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve mubasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standardlarına uygun olarak hazırlanmış ve BDDK tarafından onaylanmış raporlar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde darır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgileri hakkında bir görüş bildirmekteyiz.

SAKAF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AKAD YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİZİKİ ADRESİ: BEŞİKTAŞ 34335 İSTANBUL
Tel: 0090 212 352 3577 Fax: 012121 352 3577
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bağcıbaşı Kurumlar Y.D. 522 008 0654
MERSİS No: 0-3220-0653-590997



dönem finansal bilgilerinin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirtenebilecek tüm önemli hususlara vâkuf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır.

Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Şartlı Sonucun Dayanağı

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklama ve Dipnotlar Beşinci Bölüm II. Kısım 7. Maddede belirtildiği üzere, 30 Eylül 2020 tarihi itibarıyla hazırlanan ilişikteki konsolide finansal tablolarda, Grup yönetimi tarafından BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı gereklilikleri dışında, tamamı geçmiş dönemlerde ayrılmış olan 852,000 bin TL tutarında serbest karşılık yer almaktadır.

Şartlı Sonuç

Sınırlı denetimimize göre, yukarıda şartlı sonucun dayanağı paragrafında açıklanan hususun konsolide finansal tablolar üzerindeki etkileri haricinde, ilişikteki ara dönem konsolide finansal bilgilerin, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. ve konsolidasyona tabi ortaklıklarının 30 Eylül 2020 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunun ve aynı tarihte sona eren dokuz aylık döneme ilişkin konsolide finansal performansının ve konsolide nakit akışlarının BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunulmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklere İlişkin Rapor

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikte sekizinci bölümde yer verilen ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçen konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Halûk Yalçın, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 9 Kasım 2020

PAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
F-21A Blok Kat:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tic Sic No: 272357 / Fax: 02121351120
www.pakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35728
Sermaye Piyasası Kurumu V.D. 972 006 8359
Resmi Sicil No: 99220-6882-5900077