

**TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.**

**TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 23.07.2020 TARİH VE 47/940 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 04.08.2020, 25.08.2020, 13.10.2020, 09.11.2020, 07.12.2020, 04.01.2021, 09.02.2021, 09.03.2021, 07.04.2021, 21.05.2021 ve 17.06.2021 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

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

Kanunî yetkî ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve ekinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanı güncelleme metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü maktul özemin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

<p><b>İhraççı</b></p> <p><b>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</b></p> <p><b>25.06.2021</b></p>	<p><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b></p> <p><b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p>
<p><b>İhraççı</b></p> <p><b>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</b></p> <p><b>25.06.2021</b></p>	<p><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b></p> <p><b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p>
<p><b>İhraççı</b></p> <p><b>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</b></p> <p><b>25.06.2021</b></p>	<p><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b></p> <p><b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p>



## Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (TL)	Özsermaye (TL)	Pazar Payı (%)
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul İşletmeciliği	portföy 45,71	45,71	3.007.539.339	1.474.300.716	2,09

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

### Eski Şekil

31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırmalarını takiben kayıtan düşülebilmekte olup cari dönemde kayıtan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için kayıtan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankanın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2021 itibarıyla solo bazda %3,79 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2021 itibarıyla %3,65 olmuştur. (31.12.2020: %3,97) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00'dur. (31.12.2020: %76,28)

ABD Merkez Bankası (Fed), 27-28 Nisan tarihli toplantısında beklentilere paralel olarak federal fonlama faizini değiştirilerek oy birliği ile %0-0,25 aralığında sabit bırakmıştır. Fed'den yapılan açıklamada en az 120 milyar dolar olan aylık varlık alım programının sürdürüleceği belirtilmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akai Mah. Etiler/Beşiktaş Cad. ParkMevya Sitesi

F-2/1 Blok Kat:8 Beşiktaş 34336 İstanbul

Tel: 0212 352 36 77 Fax: 0212 352 36 78

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 275722

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8389

Mersis No: 0-9220-09883-5900017

### Yeni Şekil

31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırmalarını takiben kayıtan düşülebilmekte olup cari dönemde kayıtan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için kayıtan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankanın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2021 itibarıyla solo bazda %3,79 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2021 itibarıyla %3,65 olmuştur. (31.12.2020: %3,97) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00'dur. (31.12.2020: %76,28)

ABD Merkez Bankası (Fed), 15-16 Haziran tarihli toplantısında beklentilere paralel olarak federal fonlama faizini değiştirilerek oy birliği ile %0-0,25 aralığında sabit bırakmıştır. Ancak Haziran ayı toplantısında, 2023'e kadar iki faiz artırımını öngörüsünde bulunan Fed piyasaları şaşırtmıştır. Bir önceki toplantıda 2023 yılsonuna kadar hiç faiz artırımını beklenmiyordu. İstihdam ve enflasyonda önemli ilerleme

28 Haziran 2021

3

Özellikler:  
Sicil No: 275722  
İstanbul Ticaret Sicil No: 275722  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8389  
Mersis No: 0-9220-09883-5900017

İstanbul Ticaret Sicil No: 275722  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8389  
Mersis No: 0-9220-09883-5900017



noktasına döneceğini savunmuştur. GSYH'nin 2019 sonunda 19,2 trilyon dolara ulaştığını ve 2020 yılında yaşanan gerilemenin ardından 2021 yılının ilk 3 ayında tekrar yıllık bazda 19 trilyon dolar seviyesine geri geldiğine işaret eden Bullard, "ABD ekonomisi şimdi döngünün büyüme aşamasına giriyor" diye konuşmuştur.

ABD'de enflasyon Nisan'da beklentilerin (%3,6) üzerinde yıllık bazda %4,2 ile 13 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Enflasyondaki yükselişte Biden'in destek paketi ve entita fiyatlarındaki yükseliş etkili olmaktadır. Nisan'daki yükselişte ise özellikle salgının etkilerinin azalmasıyla konaklama ücretlerinin, uçak biletleri fiyatlarının artması ve ikinci el araba fiyatlarındaki artış etkili olmuştur. Bu nedenle enflasyonda yaşanan artışın geçici olduğu değerlendirilmektedir. TÜFE aylık bazda ise %0,8 artmıştır. Çekirdek enflasyon da beklentileri (%2,3) aşarak Nisan'da yıllık bazda %3 olmuştur. Aylık bazda ise çekirdek enflasyon %0,9 gerçekleşmiştir. Fed üyeleri enflasyondaki artışı geçici olarak nitelendirse de, enflasyondaki hızlı artışın etkisiyle Michigan tüketici güven endeksi Mayıs'ta öncü verilere göre 82,8 ile 90 olan beklentilerin altında kalmıştır.

ABD ekonomisinde tarım dışı istihdam artışı Mayıs ayında 559 bin olmuştur. Bekleni artışın 675 bin olması yönündeydi. İşsizlik oranı Mayıs'ta %5,8'e gerilemiştir. Ortalama saatlik kazançlar beklentinin üzerinde aylık bazda %0,5 artarken, yıllık bazda ise %2 artmıştır. Veriler açısından öncü göstergeler olarak kabul edilen ADP özel sektör istihdam verisi ve işsizlik maası başvuruları ABD istihdam piyasasında toparlanmanın hız kazandığına işaret etmişti. ADP verilerine göre Mayıs ayında ülkede özel sektör istihdamı 978 bin arttı. Böylelikle özel sektör istihdamında 10 ayın en hızlı artışı kaydedilmiştir. İşsizlik maası başvuruları ekonomideki güçlenmeye 29 Mayıs'ta sona eren haftada 20 bin düşüşle 385 bin olarak kaydedilmiştir. ABD'deki Ulusal Bağımsız İşletme Federasyonu'nun (NFIB) verilerine göre de ülkedeki küçük ölçekli işletmelerin %48'i Mayıs ayında yeni iş ilanları açtığı belirtilmiştir. ABD'deki Ulusal Bağımsız İşletme Federasyonu'nun (NFIB) verilerine göre de ülkedeki küçük ölçekli işletmelerin %48'i Mayıs ayında yeni iş ilanları açtığı belirtilmiştir.

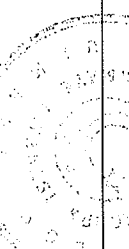
tüketici harcamalarını artırarak ilk çeyrek büyüme oranında belirleyici olmuştur. Yatırımlardaki artış ise büyüme oranına katkı sağlamıştır. 2020 yılının son çeyreğindeki düşüşüne rağmen 2021 yılının ilk çeyreğinde kamu harcamalarında gözle görülür bir artış yaşanmıştır. St. Louis Fed Başkanı James Bullard, ABD'de GSYH'nin haziran sonunda yeni bir zirveye ulaşacağını ve geçtiğimiz yıl ortaya konan öngörülerden çok daha önce pandemi öncesi tepe noktasına döneceğini savunmuştur. GSYH'nin 2019 sonunda 19,2 trilyon dolara ulaştığını ve 2020 yılında yaşanan gerilemenin ardından 2021 yılının ilk 3 ayında tekrar yıllık bazda 19 trilyon dolar seviyesine geri geldiğine işaret eden Bullard, "ABD ekonomisi şimdi döngünün büyüme aşamasına giriyor" diye konuşmuştur.

ABD'de enflasyon Mayıs'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,6, yıllık bazda ise %5 artmıştır. Böylece enflasyon Ağustos 2008'den sonraki en yüksek seviyeye yükselmiştir. 13 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Öte yandan enflasyondaki artışın ikinci el araba satışları, konaklama ve uçak bilet fiyatları gibi sebeplerden kaynaklanması nedeniyle geçici olduğu düşünülmektedir. Çekirdek enflasyon ise %3,8 ile 1992'den bu yana en yüksek seviyede açıklanmıştır.

ABD ekonomisinde tarım dışı istihdam artışı Mayıs ayında 559 bin olmuştur. Bekleni artışın 675 bin olması yönündeydi. İşsizlik oranı Mayıs'ta %5,8'e gerilemiştir. Ortalama saatlik kazançlar beklentinin üzerinde aylık bazda %0,5 artarken, yıllık bazda ise %2 artmıştır. Veriler açısından öncü göstergeler olarak kabul edilen ADP özel sektör istihdam verisi ve işsizlik maası başvuruları ABD istihdam piyasasında toparlanmanın hız kazandığına işaret etmişti. ADP verilerine göre Mayıs ayında ülkede özel sektör istihdamı 978 bin arttı. Böylelikle özel sektör istihdamında 10 ayın en hızlı artışı kaydedilmiştir. İşsizlik maası başvuruları ekonomideki güçlenmeye 29 Mayıs'ta sona eren haftada 20 bin düşüşle 385 bin olarak kaydedilmiştir. ABD'deki Ulusal Bağımsız İşletme Federasyonu'nun (NFIB) verilerine göre de ülkedeki küçük ölçekli işletmelerin %48'i Mayıs ayında yeni iş ilanları açtığı belirtilmiştir.

ABD'de enflasyon Nisan'da beklentilerin (%3,6) üzerinde yıllık bazda %4,2 ile 13 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Enflasyondaki yükselişte Biden'in destek paketi ve entita fiyatlarındaki yükseliş etkili olmaktadır. Nisan'daki yükselişte ise özellikle salgının etkilerinin azalmasıyla konaklama ücretlerinin, uçak biletleri fiyatlarının artması ve ikinci el araba fiyatlarındaki artış etkili olmuştur. Bu nedenle enflasyonda yaşanan artışın geçici olduğu değerlendirilmektedir. TÜFE aylık bazda ise %0,8 artmıştır. Çekirdek enflasyon da beklentileri (%2,3) aşarak Nisan'da yıllık bazda %3 olmuştur. Aylık bazda ise çekirdek enflasyon %0,9 gerçekleşmiştir. Fed üyeleri enflasyondaki artışı geçici olarak nitelendirse de, enflasyondaki hızlı artışın etkisiyle Michigan tüketici güven endeksi Mayıs'ta öncü verilere göre 82,8 ile 90 olan beklentilerin altında kalmıştır.

ABD ekonomisinde tarım dışı istihdam artışı Mayıs ayında 559 bin olmuştur. Bekleni artışın 675 bin olması yönündeydi. İşsizlik oranı Mayıs'ta %5,8'e gerilemiştir. Ortalama saatlik kazançlar beklentinin üzerinde aylık bazda %0,5 artarken, yıllık bazda ise %2 artmıştır. Veriler açısından öncü göstergeler olarak kabul edilen ADP özel sektör istihdam verisi ve işsizlik maası başvuruları ABD istihdam piyasasında toparlanmanın hız kazandığına işaret etmişti. ADP verilerine göre Mayıs ayında ülkede özel sektör istihdamı 978 bin arttı. Böylelikle özel sektör istihdamında 10 ayın en hızlı artışı kaydedilmiştir. İşsizlik maası başvuruları ekonomideki güçlenmeye 29 Mayıs'ta sona eren haftada 20 bin düşüşle 385 bin olarak kaydedilmiştir. ABD'deki Ulusal Bağımsız İşletme Federasyonu'nun (NFIB) verilerine göre de ülkedeki küçük ölçekli işletmelerin %48'i Mayıs ayında yeni iş ilanları açtığı belirtilmiştir.



28 Haziran 2021

5





sınırlamak için büyük mali tamponları uygulama konusunda çok büyük yeteneği olduğuna işaret etmiştir. Moody's, Almanya'nın artan kamu borcunun, olağanüstü borç ödenabilirliği ile dengelendiğini belirtmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Almanya'nın uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden 'AAA' olan kredi notunu teyit etmiş, not görünümünün 'duragan' olarak devam etmesine karar verilmiştir.

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

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

İngiltere Merkez Bankası (BoE), 6 Mayıs'ta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentilere paralel değiştirmeyerek rekor düşük seviye olan %0,1' de, varlık alım programını 895 milyar sterlinde tutmuştur. Karar oy birliğiyle alınmıştır. Pandemi nedeniyle devreye giren haftalık 4,4 milyar sterlin olan acil varlık alım programını ise 3,4 milyar sterline çekeceğini duyurmuştur. Açıklamada, hızlı aşılamanın etkisiyle önceki tahminlerden daha güçlü şekilde toparlanma beklendiği ve bu yılın devamında pandemi öncesi seviyelere dönülebileceği ifade edilmiştir. Banka, 2021 yılı büyüme tahminini %5' ten %7,25' e yükseltmiştir. 2022 yılı tahmini ise %7,25' ten %5,75'e düşürülmüştür. Ekonomi geçen sene %10' luk sert daralma kaydetmişti. Açıklamada sağlık riski ve belirsizliklerin azalmasının, parasal ve mali teşviklerin talebi desteklediği vurgulanmıştır. Enflasyonun kısa vadede hedefe

olaganüstü hal uzarsa daralma oranının da artacağı uyarısı yapmıştır. Tüketici harcamalarının ekonominin en önemli kayıp parçası olduğunu söyleyen Shinke, virüs nedeniyle geleceğe yönelik bir öngörüde bulunmanın zor olduğunu belirtmiştir. Japonya ekonomisinin bu yıl %3,5-%4 civarında büyüme yakalaması beklenmektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Mayıs ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizi olarak baz alınan kredi faiz oranını değiştirmeyerek %3,85 düzeyinde, 5 yıllık kredi faiz oranını %4,65 düzeyinde bırakmıştır. Beklentiler doğrultusunda açıklanan karar ile PBoC, üst üste 13. ayda da politika faizini değiştirmemiştir. Öte yandan Çin Merkez Bankası yuannın değerinin spekülasyonların ve arbitrajın etkisiyle hızlı yükselişini frenlemek için finansal kuruluşlar için gereken yabancı para zorunlu karşılık oranını 2 puan artırarak yüzde 5'ten yüzde 7'ye çıkarmıştır. Yeni oranların 15 Haziran'dan itibaren yürürlüğe gireceği açıklanmıştır. Mayıs 2007'den sonra ilk defa yapılan artırımla finansal kuruluşlar için döviz likidite yönetiminin güdüldürülmesinin amaçlandığı belirtilmiştir. Böylece bankalar kredi vermek ya da yuan almak için piyasada dolar satmak yerine fazladan dolarlarını PBoC'de tutmak zorunda kalacaklar.

Çin ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %18,3 büyümüştür. Beklentiler ise ekonominin %18,5 oranında büyüyeceği yönündeydi. Bu rakam 1992'de üç aylık kayıtların tutulmaya başlanmasından bu yana en hızlı büyüme olarak kayıtlara geçmiştir. Büyüme oranının yüksek çıkmasında Covid-19 nedeniyle geçen yıl görülen ekonomik daralmanın rol oynadığına işaret edilmiştir. Ülke ekonomisi geçen yılın ilk çeyreğinde %6,8 daralmıştı. Diğer yandan çeyreklik bazda büyümenin ilk çeyrekte %0,6 seviyesinde yavaşlamasıyla genişlemede ilımlı bir düşüş görülmüştür. Çin'de sanayi üretimi ve yatırımlardaki büyümeler Mart'ta zirve yaparken, perakende satışlar da %34,2 artmıştır. Ocak-Şubat dönemindeki %35,1'lik artışın ardından yavaşlayan fabrika üretimi ise Mart ayında yıllık bazda %14,1 artmıştır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Cad. No: 10  
F-2/A Blok No:1 Beşiktaş / 34355 İSTANBUL

Tel: 0212 352 35 35 Fax: 0212 352 35 20  
www.vakifyatirim.com.tr

Sicil No: 27228  
Sicil No: 27228  
Sicil No: 27228

Merkez Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Merkez No: 0-9220-0883-5900017

28 Haziran 2021

8

İmza Alanı  
İmza  
İmza



Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), İngiltere'nin uzun ve kısa vadeli kredi notunu "AA/A-1+" ve not görünümünü "duragan" olarak teyit etmiştir. Açıklamada, İngiltere'nin hızlı aşu uygulamasının ekonominin bu yıl aşamalı olarak yeniden açılımasına izin vererek, 2021 ve 2022'de büyümeye güçlü bir toparlanma sağlayacağı aktarılmıştır.

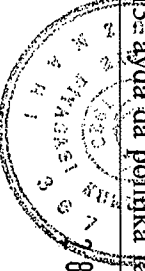
Japonya Merkez Bankası (BoJ) Nisan ayı toplantısında politika faizini değiştirmeyerek -%0,10'da bırakmıştır. Çeyreklik raporunu da açıklayan banka, bu ay başlayan mevcut mali yıl için büyüme tahminini %3,9'dan %4'e yükseltmiştir. Banka enflasyon tahminini ise mevcut mali yıl için sert bir şekilde düşürerek %0,1'e indirmiştir ve böylece para politikasını bir süre daha değiştirmeyeceğinin sinyalini vermiştir. Cari mali yıl için enflasyon tahminini %0,5'ten %0,1'e indiren BoJ, enflasyonun %2 hedefini Başkan Haruhiko Kuroda'nın görev dönemi içinde yakalayamayacağı tahminlerini de ortaya koymuştur. Kuroda'nın görev dönemi 2023 yılında sona erecek. BoJ'un 2023 mali yılı için çekirdek enflasyon tahmini ise %1 olarak duyurulmuştur.

Japonya ilk çeyrekte devam eden olağanüstü halin (OHAL) yatırımları ve tüketici harcamalarını azaltmasıyla yıllıklandırılmış bazda %5,1 daralmıştır. Bekleni ekonomisinin %4,5 daralacağı yönündeydi. Ekonomi bir önceki çeyreğe göre ise %1,3 daralmıştır. İhracat, küresel otomotiv ve elektronik talebiyle %2,3 artmıştır. Dai-ichi Life Araştırma Enstitüsü'nden Yoshiaki Shinke olağanüstü hal uzarsa daralma oranının da artacağı uyarısı yapmıştır. Tüketici harcamalarının ekonominin en önemli kayıp parçası olduğunu söyleyen Shinke, virüs nedeniyle geleceğe yönelik bir öngörüle bulunmanın zor olduğunu belirtmiştir. Japonya ekonomisinin bu yıl %3,5-%4 civarında büyüme yakalaması beklenmektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC), Mayıs ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizi olarak baz alınan kredi faiz oranını değiştirilerek %3,85 düzeyinde sabit tutuldu. Faiz oranı %4,65 düzeyinde bırakılmıştır. Beklentiler doğrultusunda, PBoC, üst tiste 13. ayda da politika faizini

Çin Merkez Bankası danışmanı Liu Shijin, Çin ekonomisinin "alışılabilir şartlar" altında 2021 yılında %8-9 büyüme gösterebileceğini söylemiştir. Liu, bu yılın ilk çeyreğinde ekonominin geçen yılın dönemine göre %1,5'in üzerinde büyümesinin beklendiğini de vurgulamıştır. 2021 yılında güçlü büyüme beklentisinin 2020 yılındaki düşük bazın bir sonucu olacağını ve bunun Çinin "yüksek büyüme" dönemine geri döndüğü anlamına gelmeyeceğini belirten Liu, 2020 ve 2021 yılının ortalama GSYH büyümesinin %5 civarında olmasının kötü bir sonuç olmayacağını söylemiştir.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7 büyümüştür. Böylece, ilk çeyrekte yıllık büyüme üç yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. İlk çeyrek büyümesine en büyük katkı özel tüketim harcamaları ve yatırımlardan gelmiştir. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2021 yılının ilk çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %29,1 artarak 1 trilyon 386 milyar 347 milyar TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2021 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,3 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,7 artmıştır. Harcama bileşenlerine göre yılın ilk çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve yatırımlardaki yükseliş belirleyici olmuştur. Sektörlere göre değerlendirildiğinde büyüme içinde en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü 2021 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5,6 büyümüştür ve büyüme 3,3 puan ile en yüksek katkıyı sağlamıştır. Hizmetler sektörünün ardından büyüme en yüksek ikinci katkı ise sanayi kaleminden gelmiştir. Zincirleme büyüme endeksinin geçen yılın aynı çeyreğine göre beklenenden iyi gelmesine karşın, büyümenin momentumunu gösteren takvim ve mevsimsellikten arındırılmış GSYH, geçen yılın son çeyreğiyle kıyaslandığında, ekonomide yavaşlama olduğu dikkat çekmiştir. Bir önceki çeyrekle karşılaştırıldığında, hanehalkı tüketimi ve kamu harcamalarında daralma görülmüşken, sabit yatırımlarda ise büyümenin devam ettiği görülmüştür. Öte yandan İhracatta bir önceki çeyreğe kıyasla daralma görülmesine karşın, ithalattaki daralmanın çok daha sert



İmza  
Tarih: 08.06.2021  
Sıra No: 7764/4  
İmza: [Signature]  
İmza: [Signature]

değiştirmemiştir. Öte yandan Çin Merkez Bankası yuanın değerinin spekülasyonların ve arbitrajın etkisiyle hızlı yükselişini frenlemek için finansal kuruluşlar için gereken yabancı para zorunlu karşılık oranını 2 puan artırarak yüzde 5'ten yüzde 7'ye çıkarmıştır. Yeni oranların 15 Haziran'dan itibaren yürürlüğe gireceği açıklanmıştır. Mayıs 2007'den sonra ilk defa yapılan artırımla finansal kuruluşlar için döviz likidite yönetiminin güçlendirilmesinin amaçlandığı belirtilmiştir. Böylece bankalar kredi vermek ya da yuan almak için piyasada dolar satmak yerine fazladan dolarlarını PBoC'de tutmak zorunda kalacaklar.

Çin ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %18,3 büyümüştür. Beklentiler ise ekonominin %18,5 oranında büyüyeceği yönündeydi. Bu rakam 1992'de üç aylık kayıtların tutulmaya başlamasından bu yana en hızlı büyüme olarak kayıtlara geçmiştir. Büyüme oranının yüksek çıkmasında Covid-19 nedeniyle geçen yıl görülen ekonomik daralmanın rol oynadığına işaret edilmiştir. Ülke ekonomisi geçen yılın ilk çeyreğinde %6,8 daralmıştı. Diğer yandan çeyreklik bazda büyümenin ilk çeyrekte %0,6 seviyesinde yavaşlamasıyla genişlemede ılımlı bir düşüş görülmüştür. Çin'de sanayi üretimi ve yatırımlardaki büyümeler Mart'ta zirve yaparken, perakende satışlar da %34,2 artmıştır. Ocak-Şubat dönemindeki %35,1'lik artışın ardından yavaşlayan fabrika üretimi ise Mart ayında yıllık bazda %14,1 artmıştır.

Çin Merkez Bankası danışmanı Liu Shijun, Çin ekonomisinin "alışılabilir şartlar" altında 2021 yılında %8-9 büyüme gösterebileceğini söylemiştir. Liu, bu yılın ilk çeyreğinde ekonominin geçen yılın aynı dönemine göre %15'in üzerinde büyümesinin beklendiğini de vurgulamıştır. 2021 yılında güçlü büyüme beklentisinin 2020 yılındaki düşük bazın bir sonucu olacağını ve bunun Çin'in "yüksek büyüme" dönemine geri döndüğü anlamına gelmeyeceğini belirten Liu, 2020 ve 2021 yılının ortalama GSYH büyümesinin %5 civarında olmasının kötü bir sonuç olmayacağını söylemiştir.

VAKIF VAATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad. Men. Ebuliye Mah. No: 10 Kat: 10. Kat  
Ekonomik İşler Genel Müdürlüğü'nün (OECD) "Mayıs Ara Dönem  
Tarihi: 2021/3/31" raporuna göre değerlendirilmiştir. Rapor'da, küresel ekonominin  
Ekonomik İşler Genel Müdürlüğü'nün (OECD) "Mayıs Ara Dönem  
Tarihi: 2021/3/31" raporuna göre değerlendirilmiştir. Rapor'da, küresel ekonominin

olması, büyümede sabit sermayeyle beraber dış ticaretin olumlu pozitif katkıda bulunmasını sağlamış ve stoklardaki pozitif katkı da buna yardımcı olmuştur.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mayıs'ta beklentilerin altında aylık bazda %0,89 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Nisan'daki %17,14'ten Mayıs'ta %16,59'a gerilemiştir. Böylece Mayıs'ta enflasyonda yedi ay sonra ilk defa düşüş yaşanmıştır. Yaşanan düşüşte Mayıs ayında özellikle hizmet sektöründe yaşanan kapanma etkili olmuştur. Mayıs'ta TÜFE'nin beklentilerin altında kalmasında eğlence ve kültür grubunun bu yıl Mayıs ayları bazında değerlendirildiğinde 2010 yılından bu yana ilk defa düşüş göstermesi, giyim ve ayakkabı grubunun geçmiş yıllar ortalamasının altında artması, taze meyve sebze fiyatlarındaki düşüş ve hizmetler sektöründe fiyat artışlarının sınırlı kalması etkili olmuştur. Yİ-ÜFE ise Mayıs'ta aylık bazda %3,92 artarak yıllık bazda %38,33'e yükselmiştir. Çekirdek enflasyon Nisan'da aylık bazda %1,01 artmıştır ve yıllık bazda %17,77'den %16,99'a gerilemiştir. Mayıs ayında akaryakıt fiyatlarında tavan fiyat uygulamasının sonlandırılması ve yine akaryakıt fiyatlarında yapılan ÖTV zammının etkisiyle harcama grupları arasında en yüksek aylık artış ulaşımna grubunda yaşanmıştır.

Mart ayında 3,4 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Nisan'da 1,7 milyar dolara gerilemiştir. Cari işlemlerde yaşanan bu gerilemede geçen yıl pandemi etkisinin görüldüğü ilk ay olan Nisan ayının yarattığı baz etkisiyle ithalattaki yıllık %58 artışa karşılık ihracatta yıllık bazda %110'luk görülen ciddi artış belirleyici olmuştur. Diğer yandan geçen yıl ithalattaki artışta önemli rol oynayan altın ithalatına bakıldığında ise, yılbaşından bu yana düşüş eğiliminde olmasının ardından Nisan'da yaşadığı belirgin düşüşle birlikte Ağustos 2018'den sonra ilk defa net altın ticaretinde fazla verilmiştir. Pandemi sebebiyle Nisan 2020'de, tarihinde ilk defa negatif gerçekleşen net hizmet gelirlerinde de yaşanan baz etkisiyle bu yıl Nisan ayında 811 milyon dolarlık giriş olduğu dikkat çekmektedir. Baz etkisinin Mayıs ve Haziran aylarında devam etmesi ve cari işlemler dengesine yapacağı olumlu katkıların devam etmesi





yaşanan kapama etkili olmuştur. Mayıs'ta TÜFE'nin beklentilerin altında kalmasında eğlence ve kültür grubunun bu yıl Mayıs ayları bazında değerlendirildiğinde 2010 yılından bu yana ilk defa düşüş göstermesi, giyim ve ayakkabı grubunun geçmiş yıllar ortalamasının altında artması, taze meyve sebze fiyatlarındaki düşüş ve hizmetler sektöründe fiyat artışlarının sınırlı kalması etkili olmuştur. Yı-ÜFE ise Mayıs'ta aylık bazda %3,92 artarak yıllık bazda %38,33'e yükselmiştir. Çekirdek enflasyon Nisan'da aylık bazda %1,01 artmıştır ve yıllık bazda %17,77'den %16,99'a gerilemiştir. Mayıs ayında akaryakıt fiyatlarında tavan fiyat uygulamasının sonlandırılması ve yine akaryakıt fiyatlarında yapılan ÖTV zammının etkisiyle harcama grupları arasında en yüksek aylık artış ulaştırma grubunda yaşanmıştır.

Şubat ayında 2,6 milyar dolar açıklanan cari işlemler açığı Mart'ta 3,3 milyar dolara yükselmiştir. Ocak-Mart dönemi olan ilk çeyrek gelişmeleri değerlendirildiğinde, 2020 yılında 8,8 milyar dolar olan cari işlemler açığı %12 gerileyerek 2021 yılında 7,8 milyar dolar gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif olarak, Şubat'ta 38,3 milyar dolar olan cari işlemler açığı Mart'ta 36,2 milyar dolara gerilemiştir. Aynı dönemde dış ticaret açığı 36,6 milyar dolardan 35,2 milyar dolara gerilerken, net hizmet gelirleri 7,2 milyar dolardan 7,6 milyar dolara sınırlı yükselmiştir. Finansman tarafında ise 5,7 milyar dolarlık portföy çıkışına karşın, 363 milyon dolar doğrudan yatırım 941 milyon dolar diğer yatırımlardan giriş olmuştur. Mart ayında rezerv varlıklarda 6,2 milyar dolarlık azalış yaşanırken, net hata noksan kaleminde ise 1,55 milyar dolarlık döviz girişi yaşanmıştır.

2020 yılı Nisan ayında 43,2 milyar TL açık veren bütçe, 2021 yılı Nisan ayında 16,9 milyar TL açık vermiştir. Bütçe gelirlerinde Nisan ayında baz etkisiyle yıllık bazda %43,8 oranında bir yükseliş görülmüştür. Gelirler kaleminin belirleyicisi olan vergi gelirleri, aylık bazda gerilemesine karşın Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %55,4 artmış ve iç talepteki canlanmayı yansıtmıştır. Giderler kaleminde en yüksek paya sahip olan faiz dışı giderlerdeki artışta yıllık bazda %49,4 artış yaşanırken, aylık bazda gerilemiştir. Faiz dışı

gevsyeceğini ve büyümenin %4,5 olarak gerçekleşeceğini düşünmektedir.

Mayıs ayında enflasyonist baskının biraz daha azaldığını söyleyen kurum, pozitif baz etkisiyle birlikte 2021 yıl sonunda enflasyonun %15,5 olmasını beklediklerini söylemiştir. Fitch Ratings'in Mart ayında açıkladığı raporda Türkiye için 2021 enflasyon beklentisi %11,5 seviyesindedir.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Türkiye ekonomisinin 2021 yılında %5,75 büyüyeceği tahmininde bulunmuştur. IMF'den yapılan açıklamada, "Artan belirsizlik ve artan kırılma noktaları arasında, GSYH büyümesinin bu yıl güçlü olması bekleniyor, ancak aşağı yönlü riskler arttı. Esas olarak 2020'nin ikinci yarısındaki keskin aktivite toparlanmasından büyük bir pozitif geçiş yansıyan büyümenin, 2022'den itibaren daha düşük bir eğilime dönmeye kadar önce bu yıl yaklaşık %5,75'e ulaşması bekleniyor" denilmiştir.

Dünya Bankası Nisan ayı Türkiye Ekonomik İzleme Raporu'nu yayımlamıştır. Banka, Türkiye'de GSYH'nin bu yıl %5 olacağını tahmin ederken, 2022 ve 2023 yıllarında büyümenin %4,5 olacağını öngörmektedir. Türkiye'nin bu yıl GSYH'nin %3,5'i oranında bütçe açığı vereceğini ve faiz dışı bütçe dengesinin de %0,4 açık vereceğini öngören Dünya Bankası, bütçe açığı/GSYH oranının 2022'de %3,1'e ve 2023 yılında %2,6'ya gerileyeceğini, 2022 yılında faiz dışı bütçenin dengede olacağını ve 2023 yılında %0,1 oranında fazla verileceğini tahmin etmektedir. Türkiye'de bu yıl ortalama enflasyonun 2020 yılındaki %12,3'ten %15,5'e yükselineceğini tahmin eden Dünya Bankası, ortalama enflasyonun 2022'de %12,0'a ve 2023'te %10'a gerilemesini beklediğini belirtmiştir. Cari işlemler hesabının 2021'de GSYH'nin %3,7'si oranında açık vereceği beklentisini ortaya koyan Dünya Bankası, cari açığın 2022 ve 2023'te %4 olacağını tahmin etmektedir. Dünya Bankası'nın Ocak ayında yayımladığı Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda, Türkiye'ye ilişkin 2021 yılı büyüme beklentisi %4,5 olarak açıklanmıştır.

Ticari Sicil No: 270907 / Şişli / İstanbul / Türkiye  
Ticari Sicil No: 270907 / Şişli / İstanbul / Türkiye

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Fiziksel Yatırımların Yürütme ve Kontrol Birimi  
Tel: +90 212 353 35 72 Fax: 0212 353 35 90  
www.yatirimmenkul.com.tr No: 57228  
İstanbul Ticaret Sicil No: 270907  
Bogazici Kurumlar V.D. 9/22 008 8398  
Mersis No: 0-81220-08833-5900017

28 Haziran 2021

13

giderler içerisinde en çok paya sahip olan cari transferlerdeki baz etkisiyle yaşanan düşüş, bütçe giderlerinin bir önceki yıla göre sınırlı artışında etkili olmuştur. Ekonomik toparlanma sinyallerini yansıtan vergi gelirlerindeki yükseliş, bütçe gelirlerini artırıcı etkide bulunmuştur. Öte yandan, faiz giderlerindeki ve faiz dışı giderlerdeki artışın görece sınırlı kalması ve kamudaki tasarruf eğilimi, bütçe dengesine olumlu yansımıştır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 6 Mayıs'ta gerçekleşen Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %19 seviyesinde sabit bırakmıştır. Karar metninde parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin gözlenmeye başladığı belirtilmiş, Nisan Enflasyon Raporu'nda yer alan tahminin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut duruşun sürdürüleceği ifade edilmiş ve bu doğrultuda politika faiz oranının sabit tutulmasına karar verildiği belirtilmiştir. Öte yandan parasal duruş için TCMB'nin bir önceki ay "sıkı duruş" ifadesini kullanırken, Mayıs ayı toplantı notunda "mevcut duruş" ifadesini kullandığı görülmektedir. "Enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşmaya kadar politika faizi, güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulmaya devam edilecektir." ifadesi yinelenmiştir.

Dünya Bankası Nisan ayı Türkiye Ekonomik İzleme Raporu'nu yayımlamıştır. Banka, Türkiye'de GSYH'nin bu yıl %5 olacağını tahmin ederken, 2022 ve 2023 yıllarında büyümenin %4,5 olacağını öngörmektedir. Türkiye'nin bu yıl GSYH'nin %3,5'i oranında bütçe açığı vereceğini ve faiz dışı bütçe dengesinin de %0,4 açık vereceğini öngören Dünya Bankası, bütçe açığı/GSYH oranının 2022'de %3,1'e ve 2023 yılında %2,6'ya gerileyeceğini, 2022 yılında faiz dışı bütçenin dengede olacağını ve 2023 yılında %0,1 oranında fazla verileceğini tahmin etmektedir. Türkiye'de bu yıl ortalamâ enflasyonun 2020 yılındaki %12,3'ten %15,5'e yükselineceğini tahmin eden Dünya Bankası, yılın yatırımlarının %10,2'ye düşeceğini tahmin etmiştir. Ortalama enflasyonun 2020'de %10'a ve 2023'te %4'ü gerilemesini

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

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası  
Para Politikası Kurulu  
6 Mayıs 2021  
T.C. Cumhurbaşkanlığı Hükümet Sistemi  
Sıra No: 1177/2021-10/2021  
E-Posta: [ppk@tcmb.gov.tr](mailto:ppk@tcmb.gov.tr)  
Telefon: 0312 235 35 17 Faks: 0312 235 35 18  
www.tcmb.gov.tr  
Sancaktepe Ticaret Sicili No: 57228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. Şez 008 83359  
Merkez Sicil No: 0-9220-0883-5900017

28 Haziran 2021

