

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 23.06.2022 TARİH VE 34/962 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 04.08.2022, 02.09.2022, 28.09.2022, 04.11.2022, 02.12.2022 ve 28.12.2022 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

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

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p style="text-align: center;">Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 27.01.2023</p> <p style="text-align: center;"><i>(Signature)</i> Ticaret Merkezi Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Buyukdeniz Caddesi No:7/A1 Blok 34769 Ümraniye / İSTANBUL Bahadır ŞENGÖR Müdür</p>	<p style="text-align: center;">Sorumlu Olduğu Kısım:</p> <p style="text-align: center;">İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>
<p style="text-align: center;">Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 27.01.2023</p> <p style="text-align: center;"><i>(Signature)</i> Bahadır ŞENGÖR Müdür</p>	<p style="text-align: center;">Sorumlu Olduğu Kısım:</p> <p style="text-align: center;">İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>
<p style="text-align: center;">VAKİF YATIRIMI MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akad. Mal. Etilüle Martın Cad. Park Maya Sines Kat:11 F-2/A Blok No:18 Besiktas 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 66 www.vakifyatim.com.tr</p> <p style="text-align: center;"><i>(Signature)</i> Mehmet İLBI Direktör</p> <p style="text-align: center;"><i>(Signature)</i> Esra SARI Müdür Yrd.</p>	<p style="text-align: center;">Sorumlu Olduğu Kısım:</p> <p style="text-align: center;">İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>



- 3 Ocak 2023

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 707.518 TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır (31 Aralık 2021: %100 karşılık ayrılmış olan 835 milyon TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Banka’nın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2022 itibarıyla solo bazda %2,95 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2022 itibarıyla %2,87 olmuştur. (31.12.2021: %3,09) Banka’nın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2022 itibarıyla %76,80’dir. (31.12.2021: %77,19)</p> <p>ABD Merkez Bankası (Fed) Aralık ayı toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 50 baz puan artırarak %4,25-4,50 aralığına yükselmiştir. Böylece üst üste 4 defa 75 baz puanlık faiz artırımını yapan Fed faiz artırım hızını yavaşlatmıştır. Fed’in enflasyon tahminleri bu yıl için %5,4’ten %5,6’ya, 2023 için %2,8’den %3,1’e, 2024 için %2,3’ten %2,5’e ve 2025 için %2’den %2,1’e yükseltilmiştir. Değişken enerji ve gıda fiyatlarını içermeyen çekirdek enflasyona ilişkin tahminler de bu yıl için %4,5’ten %4,8’e, 2023 için %3,1’den %3,5’e ve 2024 için %2,3’ten %2,5’e yükseltilmiştir. Çekirdek enflasyon tahmini 2025 yılı için ise %2,1’de bırakılmıştır. ABD ekonomisinin bu yıla ilişkin büyüme tahmini ise %0,2’den %0,5’e yükseltilirken, gelecek yıla dair</p>	<p>31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilmekte olup cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 707.518 TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır (31 Aralık 2021: %100 karşılık ayrılmış olan 835 milyon TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Banka’nın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2022 itibarıyla solo bazda %2,95 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2022 itibarıyla %2,87 olmuştur. (31.12.2021: %3,09) Banka’nın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2022 itibarıyla %76,80’dir. (31.12.2021: %77,19)</p> <p>ABD Merkez Bankası (Fed) Aralık ayı toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 50 baz puan artırarak %4,25-4,50 aralığına yükseltilmiştir. Böylece üst üste 4 defa 75 baz puanlık faiz artırımını yapan Fed faiz artırım hızını yavaşlatmıştır. Fed’in enflasyon tahminleri bu yıl için %5,4’ten %5,6’ya, 2023 için %2,8’den %3,1’e, 2024 için %2,3’ten %2,5’e ve 2025 için %2’den %2,1’e yükseltilmiştir. Değişken enerji ve gıda fiyatlarını içermeyen çekirdek enflasyona ilişkin tahminler de bu yıl için %4,5’ten %4,8’e, 2023 için %3,1’den %3,5’e ve 2024 için %2,3’ten %2,5’e yükseltilmiştir. Çekirdek enflasyon tahmini 2025 yılı için ise %2,1’de bırakılmıştır. ABD ekonomisinin bu yıla ilişkin büyüme tahmini ise %0,2’den %0,5’e yükseltilirken, gelecek yıla dair büyüme beklentisi %1,2’den %0,5’e düşürülmüştür. Ülke ekonomisinin 2025’e ilişkin büyüme tahmini de %1,7’den %1,6’ya indirilmiştir. ABD ekonomisinin 2025’te ise %1,8 büyüyeceği öngörülmüştür.</p>

büyüme beklentisi %1,2'den %0,5'e düşürülmüştür. Ülke ekonomisinin 2024'e ilişkin büyüme tahmini de %1,7'den %1,6'ya indirilmiştir. ABD ekonomisinin 2025'te ise %1,8 büyüyeceği öngörülmüştür.

Fed Başkanı Jerome Powell, karar sonrası gerçekleşen basın toplantısında ekonomi durma noktasına yaklaşmış olsa da gelecek yıl faizlerin yükselmeye devam edeceğini, aksi halde enflasyonun kontrol altına alınamayacağını söylemiştir. Powell, merkez bankası yetkililerinin gelecek yılda ekonomik büyüme için öngördüğü yavaşlamayı da "ılımlı" olarak nitelendirmiştir.

ABD ekonomisinin üçüncü çeyrek büyüme oranı %2,6'dan %2,9'a yukarı yönlü revize edilmiştir. Yukarı yönlü revizyonda kişisel tüketim harcamalarında, kamu harcamalarında ve dış ticarete yapılan yukarı yönlü revizyonlar etkili olmuştur. Stok etkisi ise aşağı yönlü revize edilmiştir.

ABD'de Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Kasım'da aylık bazda %0,3 olan beklentilerin altında %0,1 artmış, yıllık bazda ise Ekim'deki %7,7'den Kasım'da %7,1'e gerilemiştir. Böylece yıllık enflasyon %7,3 olan beklentilerin altında gerçekleşmiştir. Çekirdek TÜFE aylık bazda beklentilerin altında %0,2 artmış, çekirdek TÜFE yıllık bazda ise %6,3'ten %6'ya gerilemiştir. Enflasyonun Kasım'da beklentilerin altında kalması ve yıllık bazda gerilemesi, enflasyonda en kötüsünün geride kalmış olabileceğine işaret etmiştir. Enflasyondaki yıllık artışın ise gelecek yıl yavaşlamaya devam etmesi beklenmektedir. Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Kasım'da aylık bazda beklentilerin üzerinde %0,3 artmış, bazda ise beklentilerin üzerinde %7,4 gerçekleşmiştir. Böylece ÜFE bir önceki aya göre gerilemiştir. Çekirdek ÜFE Kasım'da aylık bazda %0,4, yıllık bazda %6,2 artmış ve beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir.

ABD'de tarım dışı istihdam Kasım'da 200 bin artış beklentisinin üzerinde 263 bin kişi artmıştır. Ekim ayı verisi 284 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Kasım'da bir önceki aya göre 4,2'den 3,8'e düşürülmüştür.

Fed Başkanı Jerome Powell, karar sonrası gerçekleşen basın toplantısında ekonomi durma noktasına yaklaşmış olsa da gelecek yıl faizlerin yükselmeye devam edeceğini, aksi halde enflasyonun kontrol altına alınamayacağını söylemiştir. Powell, merkez bankası yetkililerinin gelecek yılda ekonomik büyüme için öngördüğü yavaşlamayı da "ılımlı" olarak nitelendirmiştir.

ABD ekonomisinin üçüncü çeyrek büyüme oranı %2,9'dan %3,2'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Ülkenin GSYH verisine ilişkin Ekim ayında yayımlanan öncü verilerde ekonominin yılın üçüncü çeyreğinde %2,6, Kasım ayında yayımlanan ikinci tahminlerde de %2,9 büyüdüğü kaydedilmiştir. Üçüncü çeyrekte ABD ekonomisindeki büyümede; ihracat, tüketici harcamaları, konut dışı sabit yatırımlar, federal hükümet harcamaları ile eyalet ve yerel yönetim harcamalarındaki artışlar etkili olmuştur.

ABD'de TÜFE Aralık'ta aylık bazda %0,1 düşmüştür. İki buçuk yıldan uzun süre sonra ilk defa gerçekleşen düşüşte benzin ve diğer ürünlerin fiyatlarının düşmesi etkili olmuştur. TÜFE yıllık bazda Kasım'daki %7,1'den Aralık'ta %6,5'e gerilemiştir. Böylece yıllık enflasyon beklentilere paralel gerçekleşmiştir. Çekirdek TÜFE aylık bazda beklentiler doğrultusunda %0,3 artmıştır. Çekirdek TÜFE yıllık bazda ise %6'dan %5,7'ye gerilemiştir. Enflasyondaki gerileme, Fed'in faiz artırım hızını yavaşlatacağı beklentilerini kuvvetlendirmiştir. Aralık ayında üretici fiyatları ise bir önceki aya göre %0,5 düşmüş ve geçen yılın aynı ayına göre %6,2 artmıştır. Aralık ayında fiyatların bir önceki aya göre %0,1 düşmesi ve yıllık %6,8 artması bekleniyordu. Enerji ve gıda fiyatlarındaki düşüş, üretici enflasyonundaki düşüşe katkı sağlamıştır. Gıda ve enerji fiyatları hariç üretici fiyatları, Aralık ayında geçen yılın aynı dönemine göre %5,5, bir önceki aya göre ise %0,1 artmıştır. Son açıklanan sanayi üretimi ve perakende satışlar verilerindeki düşüş, ABD ekonomisindeki yavaşlamaya dair işaretlerin güçlendiğini göstermiştir.

ABD'de tarım dışı istihdam Aralık'ta 200 bin artış beklentisinin üzerinde 223 bin kişi artmıştır. Kasım'da 256 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Aralık'ta bir önceki aya göre 4,2'den 3,8'e düşürülmüştür.

değişmeyecek beklentilere paralel %3,7 olmuştur. Ortalama saatlik kazançlar Kasım ayında beklentilerin üzerinde yıllık bazda %5,1, aylık bazda %0,6 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Kasım'da %62,1, istihdam oranı ise %59,9 gerçekleşmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Aralık ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını 50 baz puan artırmıştır. Böylece Banka, faiz artış hızını yavaşlatan merkez bankaları arasına katılmıştır. Artış kararıyla ana refinansman oranı %2,50; marjinal borç verme imkanı %2,75 ve mevduat faizi %2,00 seviyesine çıkmıştır. Banka'nın karar metninde faiz artışlarının önemli ölçüde ve kademeli olarak devam edeceği mesajı verilmiştir. Parasal sıkılaşmanın planlandığı gibi Mart ayında başlayacağı ve öngörülebilir hızda gerçekleşeceği ifade edilmiştir. Bölge ekonomisinin mevcut ve gelecek çeyrekte daralabileceği tahmini yapılmıştır. Banka, Euro Bölgesi için bu yılki büyüme ve enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etmiştir. 2022 yılı için büyüme oranı tahmini %3,1'den %3,4'e, enflasyon tahmini %8,1'den %8,4'e yükseltilmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, enflasyonun çok yüksek olduğunu ve daha fazla faiz artırmayı düşündüklerini belirtmiştir. Lagarde, sonraki faiz kararlarının da verilere bağlı olacağını eklemiştir. Enflasyonun 2023'te yıl boyunca düşüşünü sürdüreceğini öngören Lagarde, olumsuz dalgalanmalar ortadan kalktıkça büyümenin toparlanmasını beklediklerini ifade etmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılın üçüncü çeyrek büyüme oranı %2,1'den %2,3'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Aynı dönemde Avrupa Birliği ekonomisi çeyreklik bazda %0,4, yıllık bazda %2,5 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte İrlanda çeyreklik bazda %2,3 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi olmuştur. İrlanda'yı %1,3 büyüme ile Romanya, Malta ve Güney Kıbrıs takip etmiştir. Üçüncü çeyrekte %1,8 daralma ile Estonya en sert düşüşü gösteren ekonomi

%3,5 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Aralık ayında beklentilerin altında yıllık bazda %4,6, aylık bazda %0,3 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Kasım'da %62,3 olmuştur. İstihdam oranı ise %60,1 gerçekleşmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Aralık ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını 50 baz puan artırmıştır. Böylece Banka, faiz artış hızını yavaşlatan merkez bankaları arasına katılmıştır. Artış kararıyla ana refinansman oranı %2,50; marjinal borç verme imkanı %2,75 ve mevduat faizi %2,00 seviyesine çıkmıştır. Banka'nın karar metninde faiz artışlarının önemli ölçüde ve kademeli olarak devam edeceği mesajı verilmiştir. Parasal sıkılaşmanın planlandığı gibi Mart ayında başlayacağı ve öngörülebilir hızda gerçekleşeceği ifade edilmiştir. Bölge ekonomisinin mevcut ve gelecek çeyrekte daralabileceği tahmini yapılmıştır. Banka, Euro Bölgesi için bu yılki büyüme ve enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etmiştir. 2022 yılı için büyüme oranı tahmini %3,1'den %3,4'e, enflasyon tahmini %8,1'den %8,4'e yükseltilmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, enflasyonun çok yüksek olduğunu ve daha fazla faiz artırmayı düşündüklerini belirtmiştir. Lagarde, sonraki faiz kararlarının da verilere bağlı olacağını eklemiştir. Enflasyonun 2023'te yıl boyunca düşüşünü sürdüreceğini öngören Lagarde, olumsuz dalgalanmalar ortadan kalktıkça büyümenin toparlanmasını beklediklerini ifade etmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılın üçüncü çeyrek büyüme oranı %2,1'den %2,3'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Aynı dönemde Avrupa Birliği ekonomisi çeyreklik bazda %0,4, yıllık bazda %2,5 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte İrlanda çeyreklik bazda %2,3 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi olmuştur. İrlanda'yı %1,3 büyüme ile Romanya, Malta ve Güney Kıbrıs takip etmiştir. Üçüncü çeyrekte %1,8 daralma ile Estonya en sert düşüşü gösteren ekonomi olmuştur. Fransa ekonomisinin bir önceki çeyreğe göre %0,2 büyüdüğü üçüncü çeyrekte, Almanya ekonomisinin büyüme oranı bir önceki çeyreğe göre %0,4 olmuştur.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Aralık'ta %10,1'den %9,9'ya düşürüldü
Enflasyon yıllık bazda %10,1'den %9,9'ya düşürüldü

VAKİF KATILIM BANKASI A.Ş. FAKÜLTESİNİN
Akat Mah. Ebulula Merdin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 48, Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 35 21
www.vakifbank.com.tr
Ticaret Sicil No: 357228
Mersis No: 0 9220 0883 5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıf Bankası T.A.Ş.
Sicil No: 357228
Umraniye / İSTANBUL
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Ticaret Sicil No: 357228
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

büyüdüğü üçüncü çeyrekte, Almanya ekonomisinin büyüme oranı bir önceki çeyreğe göre %0,4 olmuştur.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Kasım'da aylık bazda %0,1 düşmüş, yıllık bazda %10,6'dan %10,1'e gerilemiştir. Böylece enflasyon Haziran 2021'den sonra ilk defa gerilemiştir. Çekirdek enflasyon yıllık bazda %5 gerçekleşmiştir. Kasım'da en yüksek artış enerji kaleminde yaşanmıştır. Enerjinin yıllık bazda %34,9 arttığı Kasım'da, gıdadaki artış %13,6 olmuştur.

Türkiye ekonomisi 2022 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,9 büyümüştür (piyasa beklentisi: %4). İkinci çeyrek büyümesi ise %7,6'dan %7,7'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2022 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %120,5 artarak 4 trilyon 258 milyar 167 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış gayrisafi yurt içi hasıla yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,6 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış gayrisafi yurt içi hasıla ise bir önceki çeyreğe göre %0,1 azalmıştır. Üçüncü çeyrek büyümede hanehalkı tüketimi belirleyici olurken, yüksek enflasyon düşüklük faiz ortamına karşın yatırımların büyümeye negatif yönlü katkıda bulunması dikkat çekmiştir. Bu durumun yaşanmasında kamu otoritelerince son dönemlerde kredi büyümesinin yavaşlaması yönünde aldığı kararlar da etkili olmuştur. Mevsimsel nedenlerle çeyreklik bazda turizm sektörünün büyümeye yaptığı katkının azalmasının da etkisiyle hizmet sektörünün yıllık artış hızı beş çeyrek sonra ilk defa tek hane gerçekleşmiştir. Stok kaleminin büyümeye negatif katkısı önceki çeyreğe göre azalsa da üçüncü çeyrekte yüksek seyretmeye devam etmiştir. İlerleyen aylarda üretici fiyatlarının yüksek seyretmesiyle bu yılın başında yüksek

gerilemiştir. Enflasyondaki düşüşte enerji fiyatlarındaki gerileme etkili olmuştur. Enerjinin yıllık bazda %25,5 arttığı Aralık'ta, gıdadaki artış %13,8 olmuştur. Çekirdek enflasyon yıllık bazda %5,2 gerçekleşmiştir. Euro Bölgesi'nde Aralık'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %25 ile Macaristan olmuştur. En düşük artış ise %5,5 ile İspanya'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2023 yılı enflasyon beklentisi %6,3'tür. Kışın ilhamı geçmesi ve doğal gaz fiyatlarında meydana gelen %80'e varan düşüşler ve Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'dan gelen verilerin beklentilerden yüksek olması, Avrupa'nın derin bir resesyona yaşamadan 2022 yılını sonlandırabileceği ihtimalini kuvvetlendirmiştir.

Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler Ocak 2023 raporunda para politikasının sıkılaştırılması, Ukrayna savaşının yansımaları ve ABD, Euro Bölgesi ve Çin'deki yavaşlama nedeniyle 2023 yılı küresel ekonomik büyüme tahminini Haziran'da açıkladığı %3 seviyesinden %1,7'e düşürmüştür.

Türkiye ekonomisi 2022 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,9 büyümüştür (piyasa beklentisi: %4). İkinci çeyrek büyümesi ise %7,6'dan %7,7'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2022 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %120,5 artarak 4 trilyon 258 milyar 167 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış gayrisafi yurt içi hasıla yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,6 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış gayrisafi yurt içi hasıla ise bir önceki çeyreğe göre %0,1 azalmıştır. Üçüncü çeyrek büyümede hanehalkı tüketimi belirleyici olurken, yüksek enflasyon düşüklük faiz ortamına karşın yatırımların büyümeye negatif yönlü katkıda bulunması dikkat çekmiştir. Bu durumun yaşanmasında kamu otoritelerince son dönemlerde kredi büyümesinin yavaşlaması yönünde aldığı kararlar da etkili olmuştur. Mevsimsel nedenlerle çeyreklik bazda turizm sektörünün büyümeye yaptığı katkının azalmasının da etkisiyle hizmet sektörünün yıllık artış hızı beş çeyrek sonra ilk defa tek hane gerçekleşmiştir. Stok kaleminin büyümeye negatif

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Avakart Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel:02121 352 35 77 Fax:0212 352 36 21

www.vakifbank.com.tr

Sicil No: 35228

Önceki Kurumlar V.D. 922 002 6356

MERSIS No: 9870090895500017

Ticaret Bakanlığı'na Yatırım Belgesi

Buyukleniz Centrif No:7/A1 Blok:3A50

Sicil Numarası: 35228

Sicil No: 35228

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

3 Ocak 2023

net ihracatın büyüme katkısı azalacaktır. Ekonomi yönetiminin en önemli önceliğinin büyüme olduğunu göz önüne aldığımızda ihracat destekli bir büyüme dönemine gireceğini düşünmekteyiz. Bu bağlamda, son dönemde kamu otoritelerinin kredilerle ilgili kısıtlama yönü aldıkları kararlarda gevşemeye gitmesi ve harcama kanalını kullanarak maliye politikalarıyla desteklemesi sonucunda dış talepteki yavaşlamayı kompanse edici bir iç talep ortamı yaratılacaktır.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Kasım'da beklentilerin altında aylık bazda %2,88 (Piyasa beklentisi: %3,00) artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ekim'deki %85,51'den %84,39'a gerilemiştir. Böylece enflasyon Mayıs 2021'den sonra ilk defa gerilemiştir. Kasım'da gıda ve alkolsüz içecekler, konut ile ev eşyası gruplarındaki artışlar enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Kasım'da bir önceki aya göre %1,88 artmış ve yıllık bazda Ekim'deki %70,45'ten %68,91'e gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Kasım'da bir önceki aya göre %0,74 artmış ve yıllık bazda Ekim'deki %157,7'den %136,02'ye gerilemiştir. Kasım'da Yİ-ÜFE'deki artışın yavaşlamasında enerji grubunda aylık bazda %4,24 düşüş yaşanması etkili olmuştur.

Pandemi döneminin etkisiyle 2021 yılı Ekim ayında 4,1 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi 2022 yılı Ekim ayında 359 milyon dolar açık vermiştir (piyasa beklentisi: -1,6 milyar dolar). Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın harif cari işlemler dengesi Ekim'de 8,6 milyar dolar fazla vermiştir. Yılın başından bu yana cari işlemler açığı 38,2 milyar dolar olurken, 12 aylık cari işlemler dengesi Ekim'de 43,4 milyar dolar gerçekleşmiştir. Ekim

üçüncü çeyrekte yüksek seyretimeye devam etmiştir. Herleyen aylarda üretici fiyatlarının yüksek seyretmesiyle bu yılın başında yüksek kurun yarattığı rekabet avantajının bir miktar zayıflaması sonucunda net ihracatın büyüme katkısı azalacaktır. Ekonomi yönetiminin en önemli önceliğinin büyüme olduğunu göz önüne aldığımızda ihracat kaynaklı baskıların dış talebi azaltacağını, bunun sonucunda iç talep destekli bir büyüme dönemine gireceğini düşünmekteyiz. Bu bağlamda, son dönemde kamu otoritelerinin kredilerle ilgili kısıtlama yönü aldıkları kararlarda gevşemeye gitmesi ve harcama kanalını kullanarak maliye politikalarıyla desteklemesi sonucunda dış talepteki yavaşlamayı kompanse edici bir iç talep ortamı yaratılacaktır.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta beklentilerin altında aylık bazda %1,18 (Piyasa beklentisi: %2,58) artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Kasım'daki %84,39'dan %64,27'ye gerilemiştir. Böylece enflasyon son dokuz ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Aralık'ta enflasyonun beklentilerin altında kalmasında taze meyve sebze fiyatlarındaki düşüş etkili olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Aralık'ta bir önceki aya göre %1,86 artmış ve yıllık bazda Kasım'daki %68,91'den %51,93'e gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Aralık'ta bir önceki aya göre %0,24 düşmüş ve yıllık bazda Kasım'daki %136,02'den %97,72'ye gerilemiştir. Enflasyonun önümüzdeki birkaç ayda baz etkisiyle gerilemeye devam etmesi, Ocak ayında %50'lere ve gelecek aylarda %40 seviyelerine kadar düşmesi beklenmektedir.

Ekim ayında 352 milyon dolar açık veren cari işlemler dengesi 2022 yılı Kasım ayında 3,67 milyar dolar açık vermiştir (piyasa beklentisi: 3,8 milyar dolar). Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın harif cari işlemler dengesi Kasım'da 5,3 milyar dolar fazla vermiştir. 2021 yılının ilk on bir ayında 4 milyar dolar olan cari işlemler açığı, 2022 yılının ilk on bir ayında 42 milyar dolar olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda ise 2021 yılında 7,3 milyar dolar olan cari açık, 2022 yılında 45 milyar dolar gerçekleşmiştir. Cari işlemler açığı Ekim'de 43,4 milyar dolar seviyesinde olması beklenmektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. ~~51/11~~ Kat: 11 Kat: 11 Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İS/İTANBUL

Tel: 0212 352 35 77 Faks: 0212 352 35 79

www.vakifyatirim.com.tr

İçişleri Bakanlığı Sicil No: 357228

Ortaklar Kurulu V.D. 922 008 6359

Mersis No: 0572008234990011

ayında 743 milyon dolar doğrudan yatırımdan, 302 milyon dolar portföy yatırımlarından ve 3,7 milyar dolar diğer yatırımlardan giriş olmuştur. Net hata noktasında 2021 yılı Ocak ayından bu yana görülen en düşük döviz girişi yaşanmış ve Ekim'de 660 milyon dolarlık bir giriş olmuştur. Rezerv varlıklar 5,1 milyar dolar artış göstermiştir. Turizm gelirlerindeki yıllık hedefin 35 milyar dolardan 44 milyar dolara yükselmesinin etkisiyle cari açığın yılın kalan iki ayında OVP beklentisi olan 47,3 milyar doların altında kalması, 2023 yılında 22 milyar dolara gerilemesi beklenmektedir.

2021 yılı Kasım ayında 32 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi 2022 yılının Kasım ayında 108,3 milyar TL fazla vermiştir. Faiz dışı denge 2021 yılı Kasım ayında 47,3 milyar TL fazla verirken, 2022 yılı Kasım ayında 132,7 milyar TL fazla vermiştir. Kasım ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre kurumlar vergisindeki yükselişin etkisiyle %107,3 artarak 347,7 milyar TL olurken, bütçe giderleri %76,4 artarak 239,4 milyar TL olmuştur. Kasım'da BOTAS'a aktarım olmaması ve Kur Korumalı Mevduat (KKM)'in etkisinin düşük olması sonucu verilen bütçe fazlası, Aralık ayında beklentilerin üzerinde bütçe açığı gelse dahi bütçe dengesinin yılı, hedefin çok altında bitireceğini ortaya koymaktadır. Tüm bu gelişmeler, bütçe açığı/GSYH oranının yılı, son OVP'de açıklanan tahmin olan %3,4 seviyesinin altında sonlandıracağına işaret etmektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 22 Aralık'ta gerçekleştirdiği toplantısında beklendiği gibi politika faiz oranını değiştirmeyerek %9'da sabit bırakmıştır. TCMB, Kasım toplantısında "Mevcut politika faizinin küresel talebe ilişkin artan riskleri dikkate alarak yeterli düzeyde olduğunun değerlendirildiğini, Ağustos ayında başlatılan faiz indirim kararının sonlandırılmasına karar verildiğini" belirterek faizlerin

2021 yılı Aralık ayında 155 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı %23,5 azalarak 2022 yılının Aralık ayında 118,6 milyar TL olmuştur. Faiz dışı denge 2021 yılı Aralık ayında 146 milyar TL açık verirken, faiz dışı giderlerdeki yükselişin sınırlı olmasının etkisiyle 2022 yılı Aralık ayında 100,4 milyar TL açık vermiştir. Aralık ayında bütçe gelirleri özel tüketim vergisindeki yükselişin etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %96,7 artarak 255,2 milyar TL olurken, bütçe giderleri %31,3 ile sınırlı artarak 373,8 milyar TL olmuştur. Bütçenin 2022 döneminde gösterdiği performansla bakıldığında, 2021'de 201,5 milyar TL açık veren denge, içinde bulunduğumuz yılın aynı döneminde 139,1 milyar TL açık vermesi, bütçenin 2021'e kıyasla ve OVP'de hedeflenen dengeye daha güçlü bir görünüm sergilediğini göstermektedir. Türkiye ekonomisinin 2022 yılını %5 civarında bir büyüme ile bitireceği öngörüsüyle birlikte değerlendirildiğinde, bütçe açığı/GSYH'nin 2022 yılını, OVP'de açıklanan %3,4 seviyesinin oldukça altında bitireceğine işaret etmektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ocak ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi %9'da sabit bırakmıştır. Metinde, yılın son çeyreğine dair göstergeler ise zayıflayan dış talebin etkisiyle büyümedeki yavaşlama eğiliminin iç talepteki görece güçlü seyir ile telafi edildiğine işaret ettiği belirtilmiştir. İmalat sanayi üzerindeki dış talep kaynaklı baskıların iç talep ve arz kapasitesi üzerindeki etkilerinin şimdilik sınırlı düzeyde kaldığı aktarılmıştır. TCMB, karar metninde sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için uygulanan bütüncül politikaların desteğiyle enflasyonun seviyesinde ve eğiliminde iyileşmeler görülmeye başlandığını ifade etmiştir. Banka, karar metninde mevduat politikası faizinin yeterli olduğu ifadesine ise yer vermemiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Ekonomik Görünüm raporunda Türkiye ekonomisinin 2022 yılında %5,3 büyüyeceğini, 2023 yılında ise büyümenin %3 civarına gerileyeceğini öngörmüştür. 2024 için büyüme beklentisi de %3,4 olarak ortaya konmuştur. Enflasyonun düşeceğini ancak %40'in üzerinde kalacağını tahmin etmektedir.

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Akatlar Sok. No: 157228
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34398 İstanbul
Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 36 20

Yatırım Menkul Değerler Kurumu
Sicil No: 27090
Bölge Ofisi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5990017

sabit bırakılacağı mesajını vermişti. TCMB'nin, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşmaya kadar elindeki tüm araçları liralasma stratejisi çerçevesinde kararlılıkla kullanmaya devam edeceği ifadesi bir kez daha tekrarlanmıştır.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Ekonomik Görünüm raporunda Türkiye ekonomisinin 2022 yılında %5,3 büyüyeceğini, 2023 yılında ise büyümenin %3 civarına gerileyeceğini öngörmüştür. 2024 için büyüme beklentisi de %3,4 olarak ortaya konmuştur. Enflasyonun düşeceğini ancak %40'ın üzerinde kalacağını öngören OECD, artan belirsizliğin yatırımları düşüreceğini, hanhalkı satın alma gücünün azalacağını ve ihracatın, dış talepteki zayıflığın etkisi ile yavaşlayacağını belirtmiştir.

yatırımları düşüreceğini, hanhalkı satın alma gücünün azalacağını ve ihracatın, dış talepteki zayıflığın etkisi ile yavaşlayacağını belirtmiştir.

Dünya Bankası Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda Türkiye için 2023 yılı büyüme beklentisini 0,5 düşürerek %2,7'ye çekmiş, 2024 yılı büyüme beklentisini %4'te sabit tutmuştur.

