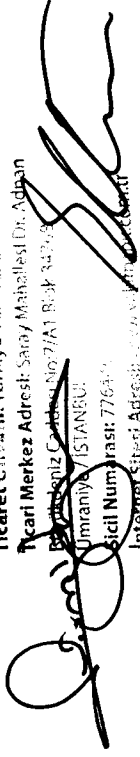
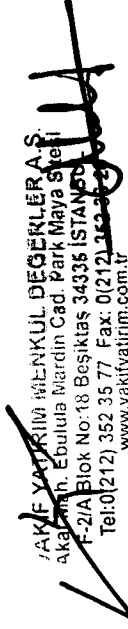
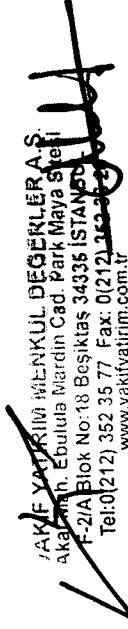


**TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.**

**TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 08.07.2021 TARİH VE 36/1057 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 04.08.2021, 17.09.2021, 08.10.2021 ve 10.11.2021 TARİHİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

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

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

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 03.12.2021	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Ticaret Gözetim: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticari Merkez Adresi: Sarıy Mahallesi Dr. Adnan Büyükdere Caddesi No:7/A1 Beşiktaş 34336 İstanbul / TÜRKİYE Sicil Numarası: 776430 İnternet Sitesi Adresi: www.vakfiyatirim.com.tr</p> <p> Günay ULUURGUN Başkan</p> <p>Korcan TEMUR Müdür Yrd.</p>	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
<p>Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 03.12.2021</p>	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p> Selahattin AYDIN Direktör</p> <p> Mehmet İLBI Müdür</p> <p>AKİF YAKARLIYA İLİŞKİLİ DEĞERLER A.Ş. Akademi n. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL Teli:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 77 www.vakfiyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0893-5900017</p>	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI 07 Aralık 2021

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankamız, Program kapsamında 2021 yılında yaklaşık 147,7 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-6 ay vadeli.	Bankamız, Program kapsamında 2021 yılında yaklaşık 148,8 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-6 ay vadeli.

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminatı bulunmayan, geri kazanılmasınan ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takiben kayıttan düşebilecek olup cari dönemde kayıttan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankanın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2021 itibarıyla solo 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)	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 düşebilecek olup cari dönemde kayıttan düşme işlemi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2020: %100 karşılık ayrılmış olan 891 Mio TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır.) Bankanın takipteki kredilerinin canlı kredilerine oranı, Mart 2021 itibarıyla solo bazda %3,79 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2021 itibarıyla %3,65 olmuştur. (31.12.2020: %3,97) Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2021 itibarıyla %79,00’dur. (31.12.2020: %76,28)
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. (VAKIF MENKUL DEĞERLER FİD), 21-22 Eylül tarihlerinde gerçekleştirilen toplantısında piyasa beklentilerine paralel politika faizini %0-0,25 aralığında sabit tutmuş ve Eylül ayı itibarıyla aylık 15 milyar dolar ile varlık alımlarında azaltım kararı almıştır. Karar metninde, ekonomideki	ABD Merkez Bankası (FED), 2-3 Kasım tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında, piyasa beklentilerine paralel politika faizini %0-0,25 aralığında sabit tutmuş ve Eylül ayı itibarıyla aylık 15 milyar dolar ile varlık alımlarında azaltım kararı almıştır. Karar metninde, ekonomideki

07 Aralık 2021

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Aka ABD Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sivas Şubesi  
Etiler, Beşiktaş, İstanbul  
Tic. Sic. No: 270993, Mersis No: 08330032709930001  
Fax: 0212 333 3333  
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 006 8359  
Mersis No. 0-9220-0883-590-417

Sicil Numarası: 270993  
Merkent: Sivas  
Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

olumlu görünümün devam etmesi hâlinde varlık alım hızındaki yavaşlamanın gündeme alınabileceği belirtilmiştir. Öte yandan, 2022'de faiz artışı bekleyen Fed yetkilisi sayısının arttığı gözlenmiştir.

Fed Başkanı Jerome Powell, Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) Eylül ayı toplantısının ardından yaptığı açıklamada, varlık alımlarının azaltılmasının 2022 ortasında son bulmasının uygun olabileceği yönünde mesaj vermiştir. Fed'in varlık alımlarında azaltıma karar vermesi için güçlü istihdam rakamları görmesinin gerektiğini, normal istihdam rakamları görmenin yeterli olduğunu ifade eden Powell, hedefe ulaşılması durumunda varlık alımlarında azaltım kararının Kasım ayında gerçekleştirilecek toplantıda alınabileceğini vurgulamıştır. Powell, üyelerin çoğunun varlık alımının gelecekte yılın ortaları civarında tamamlanacak kademeli bir süreç olduğu konusunda aynı görüşte olduğunu belirtmiştir. Powell, faiz artırımı için gerekli olan aşamaların varlık alımını azaltımı için olandan daha fazla olduğunu belirtmiştir.

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

Fed'in 12 bölgesel şubesinden gelen analizlerle hazırlanan Bej Kitap raporunda, koronavirüs vakalarındaki son artışın zirveye çıkması ve gerilemesinin ardından, ABD ekonomisinin Eylül ve Ekim başında "VARKIYA GÖRMEYEN ÇAY PAZARI" BİRİNER A.Ş. İstanbul Ticaret Sicil No: 278348, Boğaziçi Kurumlar V.D. 92400/8359, Mersis No 0-43220-0883-5900017

varlık alımlarını azaltma hızının artırılacağı açıklanmıştır. Kasım'da 70 milyar dolarlık hazine kâğıdı, 35 milyar dolarlık ipoteğe dayalı menkul kıymet; Aralık ayında ise 60 milyar dolarlık hazine kâğıdı, 30 milyar dolarlık ipoteğe dayalı menkul kıymet alınacağı açıklanmıştır. Varlık azaltım miktarı ise sabitlenmemiş ve miktarın koşullara göre değişebileceği belirtilmiştir.

Fed Başkanı Jerome Powell, faiz kararı sonrası yaptığı açıklamada, varlık alımlarının hızı azalsa bile, Fed politikasının ekonomiye güçlü destek sağladığını belirtmiştir. Powell, enflasyonun uzun vadeli %2 hedefine doğru yavaşladığını gördüklerini, enflasyonun hedefleri aşması durumunda araçların kullanılacağını ifade etmiştir. Fed'in Kasım ayı toplantısında en dikkat çekici noktalardan biri geçmiş Fed toplantılarında enflasyonun "kalıcı olmadığı" yönündeki açıklamaların "kalıcı olmasının beklenmediği" şeklinde değişmesi olmuştur. Powell, varlık alımlarının azaltılmasının gelecek yıl ortalarında sona ermesinin beklendiğini belirtmiştir. Ayrıca, varlık alımlarının azaltılmasının faiz artışlarına yönelik sinyal olmadığını söylemiştir.

Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) 2-3 Kasım tarihlerindeki toplantısının tutanaklarına göre, birçok üye, enflasyonun Komite'nin hedefleri ile tutarlı seviyelerden daha yüksek seyretmeye devam etmesi hâlinde Komite'nin varlık alım hızını ve Fed faiz hedef aralığını önceden öngörülenden daha erken ayarlamaya hazır olması gerektiği görüşünü belirtmiştir. Bazı üyeler ise hali hazırda faiz artırımının gelecek yıl önceden öngörülenden daha erken artırılması konusunda şu anda daha rahat olduklarını belirtirken, istihdam artışının cari hızının Fed'i maksimum istihdam hedefine 2022 yılı ortasına kadar ulaştıracağını veya yaklaştıracağını not etmiştir. Tutanaklarda üyelerin, ABD'deki enflasyon endişesi, faiz artırımı ve varlık alım azaltımını hakkındaki değerlendirmeleri yer almıştır. Büyüme risklerinin aşağı doğru yönelmeye devam ettiği ve ABD ekonomisinde 2022'de "sağlam" bir büyümenin beklendiği belirtilmiştir. Enflasyon görünümünün yukarı yönlü revize edildiği tutanaklarda, fiyatlardaki yunusamanın beklenenden uzun zaman zaman alabileceği, ancak enflasyonun 2022'de önemli derecede azalacağı öngörülmüştür.

İstanbul Ticaret Sicil No: 278348  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 92400/8359  
Mersis No 0-43220-0883-5900017

sebebiyle yavaşladığı belirtilmiştir. Bej Kitap'ta, yakın vadedeki ekonomik faaliyetlere ilişkin göstürümlerin genel olarak olumlu kaldığı belirtilirken, bazı bölgelerde ekonomik faaliyetlerde artan belirsizliklere dikkat çekilmiştir. Raporda, istihdamın artmasına rağmen, işgücü büyümesinin şirketlerin işi bulma konusunda zorluk yaşamaya sebebiyle baskılandığı açıklanmıştır. Diğer taraftan, ABD'de bazı bölgelerde büyüme hızının tedarik zincirinde yaşanan kırılmalar, işgücü kitliği ve delta varyantı sebebiyle yavaşladığı kaydedilmiştir. Buna ek olarak, çoğu bölgede fiyatlarda önemli ölçüde yükseliş yaşandığı vurgulanmıştır. Çoğu bölgenin artan mal ve hammadde talebi kaynaklı fiyat artışlarını bildirdiği belirtilen raporda, tedarik zinciri darboğazlarından kaynaklanan ürün sıkıntısı nedeniyle girdi maliyetlerindeki artışlara ilişkin sanayi sektörlerinde bildirimlerin yaygın olduğu belirtilmiştir.

ABD ekonomisi 2021 yılının üçüncü çeyreğinde %2 oranında büyümüş ve son 5 çeyreğin en düşük büyüme oranı gerçekleşmiştir. Üçüncü çeyrekte ekonomi, kişisel harcamalardaki düşüş, Covid-19 salgını ve tedarik krizi nedeniyle beklentilerin altında büyümüştür. Kişisel tüketim harcamaları bir önceki çeyreğe göre büyümeye sınırlı katkı sağlarken, dış ticaret büyümeyi yılın üçüncü çeyreğinde olumsuz etkilemiştir. Öte yandan, stok etkisi ve hükümet harcamaları büyümeye olumlu yansımıştır. İlk çeyrekte %6,3, ikinci çeyrekte %6,7 oranında büyüyen ABD ekonomisinin 2021 yılının tamamında %5,9 büyümesi beklenmektedir.

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

ABD'de ÜFE Ağustos'ta önceki aya kıyasla %0,7, önceki yılın aynı ayına göre %0,5 artış kaydetmiştir. ÜFE Ekim'de aylık artışın %0,5 olması yönündeydi. Perakende satışlar yıllık bazda ise %0,4, yıllık bazda ise %0,4 artmıştır. ABD'de perakende satışlar Ekim'de geçen aya göre %1,7 ile üçüncü ayda da yükselmiştir. Böylece Mart ayından bu yana en yüksek artış gerçekleşmiştir. Beklenti ise %0,3 artış yönündeydi.

ABD ekonomisi büyüme oranı 2021 yılının üçüncü çeyreğinde Delta varyantının vakalardaki artışı hızlandırması nedeniyle yavaşlamıştır. Büyüme oranı 2021 yılının üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %2'den %2,1 seviyesine revize edilmiştir. Tüketici harcamaları bir önceki çeyreğe göre zayıflamıştır. Stoklardaki yükseliş ise yapılan revizyonda sabit kalmıştır. Kurumsal kârlar, ikinci çeyrekteki artışın üzerine üçüncü çeyrekte de %4,3 oranında çeyreklik bazda güçlü bir artış göstermiştir. Son çeyrekte büyümede yaşanan negatif etki, dış ticaretteki düşüşten kaynaklanmıştır. Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde ise Covid-19 salgınının etkisiyle %3,5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. ABD ekonomisi ilk çeyrekte %6,3, ikinci çeyrekte %6,7 büyümüştü. 2021 yılında ise ABD ekonomisinin %5,9 büyümesi beklenmektedir. Fed'in bir önceki projeksiyonunda beklentisi ekonominin %7 büyümesi yönündeydi. Güney Afrika'da ortaya çıkan yeni varyant, ABD büyümesini baskılayabilecektir.

ABD'de TÜFE Ekim'de %5,8 olan beklentilerin üzerinde yıllık %6,2 artış kaydetmiştir. Aylık olarak da enflasyon %0,9 artarak beklentinin üstünde gerçekleşmiştir. Çekirdek enflasyon göstergesi olan gıda ve enerji dışı TÜFE, beklentilerin üstünde yıllık olarak %4,6 artmıştır. Çekirdek enflasyon aylık bazda ise %0,6 artış göstererek beklentilerin üstünde gerçekleşmiştir. Enflasyonda yıllık bazda artış, 1990'dan bu yana en yüksek seviyesini korumuştur. Ekim ayında gıda fiyatları bir önceki aya göre değişim göstermezken, enerji fiyatları sert yükselmiştir. Enerji fiyatları Ekim'de aylık bazda %4,8 artış kaydederek art arda beşinci ve en güçlü artışını gerçekleştirmiştir. Gıda fiyatları enflasyonu ise aylık olarak %0,9 artış göstererek Nisan 2020'den bu yana en hızlı artışını korumuştur. ÜFE Ekim'de yıllık bazda %8,6 olurken, aylık bazda %0,6 ile beklentilere paralel gerçekleşmiştir. Ekim ayında ÜFE, ivme kazanarak enflasyonist baskıların kalıcı olacağına yönelik endişeleri artırmıştır. Çekirdek ÜFE ise Ekim'de aylık bazda %0,5 olan beklentilerin altında %0,4, yıllık bazda ise %0,8 artmıştır. ABD'de perakende satışlar Ekim'de geçen aya göre %1,7 ile üçüncü ayda da yükselmiştir. Böylece Mart ayından bu yana en yüksek artış gerçekleşmiştir. Beklenti ise %0,3 artış yönündeydi.

07 Ağustos 2021

www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 27644  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220-0883-5900017  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017  
www.ticaretbank.com.tr

ise yıllık bazda %7,8 gerçekleşmişti. Çekirdek ÜFE aylık beklentiye paralel %0,6, yıllık %6,7 artmıştır. ÜFE'nin artmasında tedarik zincirinde yaşanan sıkıntıların üretim maliyetlerini artırması belirleyici olmuştur. Üretim hattındaki sıkıntılardan hammadde sıkıntılarına kadar birçok etken üretici maliyetlerini artırmıştır. ÜFE'nin Ağustos'ta tahminlerden yüksek gelmesi, şirketlerin üretim maliyetlerinin hala yükselmeye devam ettiğini ve bunu nihai olarak tüketiciye yansıtması konusunda baskının devam ettiğini göstermiştir. Bu ayrıca önümüzdeki dönemde ÜFE'de yukarı yönlü baskıların devam edeceğini göstermektedir. Ancak, Fed yetkilileri enflasyonist baskıların yıl sonuna doğru azalmasını beklemektedir. ABD'de perakende satışlar Ağustos'ta geçen aya göre %0,7 yükselmiştir. Beklenti ise satışların %0,8 düşmesi yönündeydi. Temmuz ayı verisi %1,1 düşüşten %1,8 düşüşe revize edilmiştir. Perakende satışlar yıllık bazda ise %15,1 artmıştır. Veri, tüketici talebinin güçlü seyrettiğini göstermiştir. Okul alışverişi ve hükümetin çocuklu ailelere yaptığı ödemeler, talebin güçlü kalmasında etkili olmuştur.

ABD'de tüketici enflasyonu Eylül'de %5,3 artış beklentilerinin üzerinde yıllık bazda %5,4 artmıştır. Enflasyondaki aylık artış ise %0,4 olmuştur. Çekirdek enflasyon göstergesi olan gıda ve enerji dışı TÜFE, beklentilere paralel yıllık olarak %4, aylık bazda ise %0,2 artış göstermiştir. Enflasyonda yıllık bazda yaşanan artış 2008'den bu yana görülen en yüksek seviyeyi korumuştur. Eylül ayında gıda ve enerji fiyatları, enflasyondaki artışta belirleyici olmuştur. Enerji fiyatları Eylül'de aylık bazda %1,3 artış kaydederek art arda dördüncü güçlü artışını gerçekleştirmiştir. Gıda fiyatları enflasyonu ise aylık olarak %0,9 artış göstererek Nisan 2020'den bu yana en hızlı artışı göstermiştir. Eylül'de ÜFE ise yıllık bazda %8,6 artmıştır. Eylül ayındaki artışta gıda ve barınma fiyatları rol oynamıştır.

ABD'de tarım dışı istihdam Eylül ayında 500 bin olan beklentilerin altında 194 bin kişi artmıştır. Böylece tarımdışı istihdamda 9 ayın en düşük artış gerçekleşmiştir. Ağustos ayı verisi ise 235 bin artış göstermiştir. ÜFE'nin Eylül ayında %1,2 artışta olması, perakende sektörünün enflasyonist baskıların altında %17 bin artarken, kamuda 123 bin

tüketici talebinin yüksek tasarruflar ve artan ücretlerin etkisiyle güçlü seyrettiğini göstermiştir. İnternet satışlardaki artışın yanı sıra otomobil satışlarındaki yükseliş de veriyi desteklemiştir. Öte yandan, benzin satışları da yükselen fiyatlar ile güçlenmiştir. ABD'de sanayi üretimi aylık bazda %1,6 ile beklentilerin üzerinde artış göstermiştir. İmalat sanayi üretimi ise aylık bazda beklentileri aşarak %1,2 yükselmiştir. İda kasırgasının etkisinden çıkılması, verinin yükselmesinde etkili olmuştur. Kapasite kullanım oranı artış gösterirken, yüksek teknoloji sektörü gücünü korumuştur.

ABD'de tarım dışı istihdam Ekim'de 450 bin artış beklentisinin üzerinde 531 bin artmıştır. Eylül ayı için 194 bin olarak açıklanan istihdam artışı 312 bine, Ağustos ayı için 366 bin olarak açıklanan istihdam artışı 483 bine revize edilmiştir. İşsizlik oranı Ekim'de %4,8'den %4,6'ya gerilemiş ve %4,7 olan beklentinin altında gerçekleşmiştir. Ortalama saatlik kazançlar Ekim'de bir önceki aya göre %0,4 ile beklentilere paralel artış göstermiştir. Ortalama saatlik kazançlarda yıllık değişim de %4,9 ile beklentilerle aynı seviyede gerçekleşmiştir. İşgücüne katılım oranı Ekim'de %61,6 ile beklentilerin bir miktar altında kalırken, önceki aya göre değişim göstermemiştir.

07 Eylül 2021

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı para politikası toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmemiş ve gecelik mevduat oranını %0,50'de, politika faizini %0'da ve gecelik borç verme oranını %0,25'te bırakmıştır. ECB pandemi varlık alım programının (PEPP) büyüklüğünü de değiştirmeyerek 1,85 trilyon euroda tutmuştur. Karar metninde bu programın en azından Mart 2022'ye kadar devam edeceği yinelenmiştir. Ayrıca PEPP tahvil alımlarının ikinci ve üçüncü çeyreğe kıyasla daha ılımlı hızda devam edeceği vurgulanmıştır. Varlık alım programı (APP) kapsamındaki aylık 20 milyar euro'luk alımların ilk faiz artışından hemen öncesine kadar süreceği ve tahvil alımlarının esnek şekilde yapılacağı ve finans şartlarında istenmeyen sıkılaşmayı önlemeyi amaçlayacağı belirtilmiştir.

Toplantı sonrasında konuşan ECB Başkanı Lagarde, ekonomik faaliyetlerin yıl sonuna kadar salgın öncesi seviyeye geçmesini beklediklerini, enflasyonun öncelikle enflasyonist baskıların altında %17 bin artarken, kamuda 123 bin

www.vakfiyalar.com.tr

Sicil Numarası: 776444

Boğaziçi Kurumlar V.D. 97 008 8359

Mersis No: 0-9220-0883-5500017

gerilemiştir. İşsizlik oranı Eylül'de önceki aya göre 0.4 puan düşüşle %4,8 gerçekleşmiş ve %5,1 olan beklentilerin altında kalmıştır. Fed'in son raporunda işsizlik oranı beklentisi bu yıl için %4,8, 2022 için %3,8, 2023 için %3,5, 2024 için %3,5 ve uzun dönem için %4 olarak açıklanmıştır. İşgücüne katılım oranı Ağustos ayındaki %61,7'den Eylül'de %61,6'ya gerilemiştir. Ortalama saatlik kazançlar Eylül ayında aylık bazda %0,4'lük beklentiye karşın %0,6, yıllık bazda ise %4,6 artmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı para politikası toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmemiş ve gecelik mevduat oranını %0,50'de, politika faizini %0'da ve gecelik borç verme oranını %0,25'te bırakmıştır. ECB pandemi varlık alım programının (PEPP) büyüklüğünü de değiştirmeyerek 1,85 trilyon euroda tutmuştur. Karar metninde bu programın en azından Mart 2022'ye kadar devam edeceği yinelenmiştir. Ayrıca PEPP tahvil alımlarının ikinci ve üçüncü çeyreğe kıyasla daha ilımlı hızda devam edeceği vurgulanmıştır. Varlık alım programı (APP) kapsamındaki aylık 20 milyar euroluk alımların ilk faiz artışından hemen öncesine kadar süreceği ve tahvil alımlarının esnek şekilde yapılacağı ve finans şartlarında istenmeyen sıkılaşmayı önlemeyi amaçlayacağı belirtilmiştir.

Toplantı sonrasında konuşan ECB Başkanı Lagarde, ekonomik faaliyetlerin yıl sonuna kadar salgın öncesindeki seviyeleri geçmesini beklendiklerini, enflasyonun öncelikle enerji fiyatlarındaki artış ile talepteki toparlanmanın arzı geçmesi nedeniyle yükseldiğini, enflasyonun yakın vadede daha da yükseleceğini ancak önümüzdeki yıl içinde düşüşe geçeceğini öngördüklerini söylemiştir. Lagarde, enflasyondaki artışın büyük ölçüde petrol, gaz ve elektrik gibi enerji fiyatlarındaki yükseliş, ekonominin açılmasıyla artan talebin arzı geride bırakması ve tedarik sıkıntısından kaynaklandığını ve söz konusu etkenlerin 2022'de hafiflemesini beklendiklerini belirtmiştir. Arz kıtlığı ve yüksek enerji fiyatlarının daha uzun sürese ekonomik toparlanmayı yavaşlatabileceğini belirten Lagarde, yüksek enflasyon aşamasının beklentilerden uzun süre geçeceğini söylemiştir. Lagarde, piyasalarda oluşan

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
AKAT Mh. Ebulgac Mev. in Cad. Park Ma. Ya Sitesi  
F-2/A Blok No: 13 BEŞİKTAŞ 34395 İSTANBUL  
Tel: (212) 352 15 77 Fax: 0(212) 352 15 78  
www.ekifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 317228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 927008 8359  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

toparlanmanın arzı geçmesi nedeniyle yükseldiğini, enflasyonun yakın vadede daha da yükseleceğini ancak önümüzdeki yıl içinde düşüşe geçeceğini öngördüklerini söylemiştir. Lagarde, enflasyondaki artışın büyük ölçüde petrol, gaz ve elektrik gibi enerji fiyatlarındaki yükseliş, ekonominin açılmasıyla artan talebin arzı geride bırakması ve tedarik sıkıntısından kaynaklandığını ve söz konusu etkenlerin 2022'de hafiflemesini beklendiklerini belirtmiştir. Arz kıtlığı ve yüksek enerji fiyatlarının daha uzun sürese ekonomik toparlanmayı yavaşlatabileceğini belirten Lagarde, yüksek enflasyon aşamasının beklentilerden uzun süreceğini eklemiştir. Lagarde, piyasalarda oluşan faiz artışı beklentisinin ise yönlendirmelerle uyumlu olmadığını açıklamıştır.

ECB'nin Ekim ayına ilişkin toplantı tutanaklarında, ekonomiye yönelik cömert para politikası desteğinin, iyileşen enflasyon görünümüne bağlı olarak gelecekte yeniden değerlendirilmesi ve ECB'nin hesaplarının zaman içinde daha tarafsız olması gerektiği belirtilmiştir. Üyelerin son fiyat baskısının önceden tahmin edilenden daha kalıcı olmasının beklendiği ve orta vadeli beklentilere ilişkin belirsizliğin yüksek olduğu konusunda hem fikir olmalarına rağmen enflasyondaki artışın büyük ölçüde geçici faktörlerden kaynaklandığı tutanaklarda tekrarlanmıştır. Üyeler ayrıca, Aralık ayında mevcut verilerin enflasyona yönelik kesin bir çözüm sunmayabileceği ve ECB'nin gelecekteki para politikası eylemlerine izin vermek için politika seçeneklerini açık tutması gerektiği konusunda da görüşlerini bildirmiştir.

07 Aralık 2021

Euro Bölgesi ekonomisi 3. çeyrekte önceki çeyreğe kıyasla %2,2, yıllık bazda da %3,7 ile tahminlere paralel büyümüştür. Aynı dönemde Avrupa Birliği (AB) ekonomisi %2,1 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte en yüksek çeyreklik büyüme %3,3 ile Avusturya'da gerçekleşirken, onu %3 büyümeye Fransa ve %2,9'luk büyüme oranıyla Portekiz takip etmiştir.

Euro Bölgesi'nde enflasyon Ekim'de %3,7 artış beklentilerinin üzerinde yıllık bazda %4,1 artmış ve yükseliş eğilimini sürdürmüştür. Aylık bazda ise enflasyon %0,5 artış beklentisinin %0,8 artmıştır. Enflasyonda enerji fiyatlarındaki artış beklentilerinin %0,8 artmasıyla

Boğaziçi Kurumlar V.D. 927008 8359  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017  
Sicil No: 317228







PBoC, üst üste 17. ayda da politika faizini değiştirmemiştir. Piyasada bankanın 2021 sonuna kadar politika faizini değiştirmemesi beklenirken, yetkililerin salgın sonrası ekonomik toparlanmanın baskılanmasına yol açabilecek herhangi bir faiz oranı aksiyonundan kaçındığı, ekonomiyi altyapı yatırımlarıyla desteklediği belirtilmiştir.

Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,2, yıllık bazda ise %5 olan beklentilere yakın %4,9 büyümüştür. Böylece son dört çeyrekteki en düşük büyüme oranı gerçekleşmiştir. Çin ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %18,9, ikinci çeyrekte ise %7,9 büyümüştü. Üçüncü çeyrekte ekonomik büyümenin yavaşlamasında enerji ve gayrimenkul sektörlerinde yaşanan krizler etkili olmuştur. Pekin'in emlak sektörü üzerindeki sıkılaşan kısıtlamaları inşaat aktivitesini azaltırken, ara sıra görülen koronavirüs vakalarının harcamaları tarafından yaratıldığı ağırlığa ek olarak, elektrik kesintileri Eylül ayında fabrikaların üretimlerini azaltmasına ya da tamamen durdurmasına neden olmuştur. 2020 yılının tamamında beklentilerin üzerinde %2,3 büyüyen Çin ekonomisinin 2022 yılında ise daha ılımlı bir şekilde %5 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Öte yandan Çin'de geçen yılın aynı ekonomik büyüme modelinin değiştirilmesine yönelik alınan tedbirler, son dönemde yaşanan elektrik kesintilerinin üzerimde aksamaya neden olması ve artan enerji maliyetlerinin tedarik zinciri üzerinde yaratığı baskıların, fiyatlar ve büyüme üzerinde de baskı yaratması beklenmektedir.

Çin'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Eylül'de geçen yılın aynı ayına göre %10,7 artmış ve Kasım 1995'ten beri en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) ise Eylül'de yıllık bazda %0,7 artmıştır. ÜFE'deki sıçrama temel olarak kömür fiyatlarında ve diğer enerji yoğun ürünlerdeki keskin yükselişlerden destek bulmuştur. Hızla artan kömür fiyatları ve enerji tüketimini kısmaya yönelik politika adımları elektrik enerjisi darlığına neden olmuş ve bu durum, Eylül ayında 20'den fazla bölgede sınırlı elektrik tahsisine ve fabrikaların üretimi durdurulmasına yol açmıştır. Çin'de petrol fiyatları da diğer emtia fiyatları da Eylül ayında 8,7 puan olan

Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,2, yıllık bazda ise %5 olan beklentilere yakın %4,9 büyümüştür. Böylece son dört çeyrekteki en düşük büyüme oranı gerçekleşmiştir. Çin ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %18,9, ikinci çeyrekte ise %7,9 büyümüştü. Üçüncü çeyrekte ekonomik büyümenin yavaşlamasında enerji ve gayrimenkul sektörlerinde yaşanan krizler etkili olmuştur. Pekin'in emlak sektörü üzerindeki sıkılaşan kısıtlamaları inşaat aktivitesini azaltırken, ara sıra görülen koronavirüs vakalarının tüketici harcamaları tarafından yaratıldığı ağırlığa ek olarak, elektrik kesintileri Eylül ayında fabrikaların üretimlerini azaltmasına ya da tamamen durdurmasına neden olmuştur. 2020 yılının tamamında beklentilerin üzerinde %2,3 büyüyen Çin ekonomisinin bu yıl %8,4 büyümesi beklenmektedir. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise daha ılımlı bir şekilde %5 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Öte yandan Çin'de ekonomik büyüme modelinin değiştirilmesine yönelik alınan tedbirler, son dönemde yaşanan elektrik kesintilerinin üzerimde aksamaya neden olması ve artan enerji maliyetlerinin tedarik zinciri üzerinde yaratığı baskıların, fiyatlar ve büyüme üzerinde de baskı yaratması beklenmektedir.

07 Aralık 2021

Çin'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Ekim'de geçen yılın aynı ayına göre %13,5 artmış ve 21.yüzyılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Hükümetin kömür fiyatlarına müdahale etmesi gibi müdahalelerin, ÜFE'deki yükselişi önümüzdeki dönemde frenleme ihtimali bulunmaktadır. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) ise Ekim'de yıllık bazda %1,5 artışla yükselişini sürdürmüştür. Ülkede talebin ılıman kalmasına rağmen TÜFE'deki yükseliş artan girdi maliyetlerinin tüketici fiyatlarına yansıdığını göstermektedir. Bu eğilimin devam etmesi durumunda özellikle Çin Yeni Yılı sırasında enflasyonun çok daha yüksek seviyelerde gerçekleşme olasılığı bulunmaktadır. Bu durum ise Çinli politika yapımcılar için ekonomik yavaşlamaya karşı uygulanacak politikalarda sınırlayıcı olacaktır.

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

Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi  
Büyükdendik Caddesi No:7/AT Blok Kat:1  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul/Türkiye/Vakıflar B.Ş.

Sicil Numarası: 27644

0212 322 35 77 Fax: 0212 322 35 78

www.vakfiyatlar.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 37228

Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 08 8359

İletişim No: 0-9220-0883-590017

üretici ve tüketici enflasyonları arasındaki fark Eylül ayında 10 puana çıkarak 1993'ten beri en yüksek seviyesine ulaşmıştır. İki gösterge arasındaki farkın yüksekliği, üreticilerin fiyat artışlarını tüketicilere yansıtmadığını göstermekte ve bu durumun ekonomide yavaşlama işaretleri olduğu düşünülmektedir.

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

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

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda güncellemeye gitmiştir. IMF, küresel büyüme tahminini 2021 için %6'dan %5,9'a indirmiş, 2022 yılı için %4,9 olan tahminini değiştirmiştir. 2021 yılı için ABD büyüme tahmini %7'den %6'ya, Japonya için %2,4'ten %2,5'e, Çin için %8,4'ten %8,1'e, İngiltere için %1,7'den %1,6'ya, Güney Kore için %2,4'ten %2,3'e, Almanya için %2,4'ten %2,3'e, Fransa için %2,4'ten %2,3'e, İtalya için %2,4'ten %2,3'e, İspanya için %2,4'ten %2,3'e, Türkiye için %5,8'den %5,7'ye düşürmüştür.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin bir miktar altında %7,4 oranında büyümüştür. Böylece Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %11,7 büyümüştür. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2021 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,8, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %2,7 artmıştır. Harcama bileşenlerine göre yılın üçüncü çeyreğinde, büyümeye en yüksek katkı net ihracat ve tüketici harcamalardan gelmiştir. Üçüncü çeyrekte büyümeye en yüksek katkısı yapan sektör ise hizmetler sektörü olmuştur. İnşaat ve tarım sektörleri ise büyümeyi negatif yönlü etkilemiştir.

07 Aralık 2021

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ekim'de beklentilerin altında aylık bazda %2,39 artmış, yıllık bazda ise Eylül'deki %19,58'den %19,89'a yükselmiştir. Böylece enflasyon Ocak 2019'dan sonraki en yüksek seviyesine çıkmıştır. Ekim'de enflasyonda genele yayılan bir artış yaşanırken, kurdaki, akaryakıt fiyatlarındaki ve enerji maliyetlerindeki artış belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Ekim'de bir önceki aya göre %1,79 artmış ve yıllık bazda Eylül'deki %16,98'den %16,82'ye gerilemiştir. Çekirdek enflasyonda yıllık bazda yaşanan düşüşte geçen yıldan gelen baz etkisi belirleyici olmuştur. Gruplar bazında ise ev eşyası ve sağlık gruplarında yıllık bazda yaşanan düşüşün çekirdek enflasyondaki düşüşe katkı sağladığı görülmektedir. Öte yandan kurdaki yükselişin sürdürdüğü bir ortamda baz etkisinin olumlu katkısının gelecek aylarda da devam edip etmeyeceği takip edilecektir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ekim'de bir önceki aya göre %5,24 artmış ve yıllık bazda Eylül'deki %43,96'dan %46,31'e yükselmiştir. Yİ-ÜFE'deki yükselişte kurdaki artış ve enerji fiyatlarındaki yükseliş belirleyici olmuştur. Enerjide %9,33'lük artış, Yİ-ÜFE'yi de artırmıştır. Enerji maliyetlerindeki artışın önümüzdeki dönemde nihai mal fiyatlarına yansımaya birlikte TÜFE'de de artış yaşanacaktır. Kasım ve Aralık aylarında baz etkisiyle düşüş bekleniyor olsa da özellikle enerji maliyetlerindeki artış nedeniyle baz etkisinin düşüş yönü katkısının azaltılacağı düşünülmektedir. Tedarik zincirindeki bozulmanın arz sıkıntılarının azaltılmasına yönelik önlemler ve emtia

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
KARATÜRK KAPISIZI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi, Büyükdere Caddesi No: 100 Kat: 3  
Etiler - Beşiktaş - İstanbul / Türkiye  
Ticaret Sicil No: 279900 / Mersis No: 34990000000000000000  
F-217 Blok No: 18 / Beşiktaş 34345 / İTANBAİL  
Tic. Sicil No: 279900 / Mersis No: 34990000000000000000  
www.vakfiyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 37228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 97 008 8359  
Mersis No: 34990000000000000000

%8.1'den %8'e indirilmiştir. Euro Bölgesi 2021 yılı büyüme tahmini ise %4.6'dan %5'e yukarı yönlü revize edilmiştir.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı üretici ülkelerden oluşan OPEC+ grubu, Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında aylık petrol üretim artışına devam etme kararı almıştır. OPEC+'nin mevcut politikasına göre günlük 400 bin varil petrol üretim artışı devam edecek. Delegeleler, yaptıkları açıklamalarda, bakanların, Ekim ayı için planlanan günde 400.000 varil arz artışını onayladığını belirtmiştir. OPEC+, Temmuz toplantısında Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay için günlük 400 bin varil artırılmasını kararlaştırmış ve toplantının ardından yapılan açıklamada, "Ağustos-Aralık döneminde petrol üretiminin her ay için günlük 400 bin varil artırılmasına karar verildiği, 10. Bakanlar Toplantısı'nda varılan anlaşmanın süresinin ise Nisan 2022'den 31 Aralık 2022'ye kadar uzatıldığı ifade edilmiştir.

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

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

ANKARA  
Akat Mah. Ebulüla Müftü Cad. Park Mavi Sitesi  
Tel: (212) 322 35 77 Fax: 0 212 322 35 77  
www.kakifyatim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 347228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Mersis No: 0 9220 0883 5900017

ile gıda fiyatlarındaki yükseliş nedeniyle özellikle 2022 yılının ilk yarısında dünya genelinde enflasyon oranlarının yüksek kalmasının beklenmesi ve Fed'in tahvil azaltımı ile faiz artırımı sürecine girmesinin dolarda değerlenmeye neden olurken TL'de değer kaybına yol açacak olmasının yaratacağı baskıyla 2022 yılının ilk yarısında yurtdışında enflasyon oranları beklenenden yüksek gerçekleşebilecektir.

Ağustos'ta 0,53 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi Eylül'de 1,65 milyar dolar fazla vermiştir. Hem dış ticaret açığındaki gerileme hem de pandemi sonrası hizmet gelirlerindeki toparlanmanın devam etmesi cari işlemler dengesinin Eylül'de fazla vermesinde belirleyici olmuştur. Yılın ilk dokuz ayında 11,7 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı, 12 aylık kümülatif toplamda ise 18,4 milyar dolar gerçekleşmiştir. Cari açığın finansman kompozisyonuna bakıldığında rezerv varlıklardaki artışın ivme kaybetse de devam ettiği, doğrudan, portföy yatırımları ve net hata noksan kalemi kanallarıyla sermaye girişinin olduğu dikkat çekmektedir. Eylül'de 1,1 milyar dolar doğrudan yatırım girişi, portföy yatırımlarında Eylül'de Hazine tarafından yurtdışı piyasalarda gerçekleşen Eurobond ihracının desteğiyle 1,2 milyar dolarlık sermaye girişi olmuştur. Diğer yatırımlarda ise 122 milyon dolarlık net sermaye çıkışı yaşanmıştır. Böylece, Eylül'de 1,65 milyar dolar cari fazla verilirken, portföy, doğrudan ve diğer yatırımlardan toplam net giriş 2,2 milyar dolar gerçekleşmiş ve net hata noksanda 1,8 milyar dolarlık girişle beraber rezervler 5,6 milyar dolar artış göstermiştir. 07 Aralık 2021

2020 yılı Ekim'de 4,9 milyar TL açık veren merkez yönetim bütçe dengesi 2021 yılı Ekim ayında 17,4 milyar TL açık vermiştir. 2020 yılı Ekim ayında 6,9 milyar TL fazla veren faiz dışı bütçe dengesi ise 2021 yılı Ekim ayında 3,1 milyar TL açık vermiştir. Ekim ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %22,9 artarak 114 milyar TL, bütçe giderleri ise %34,6 oranında artarak 131,4 milyar TL olmuştur. 2021 yılı Ocak-Ekim döneminde bütçe açığı yıllık bazda %46 azalarak 78,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ocak-Ekim döneminde bütçe açığındaki gerilemede, Ocak-Ekim döneminde salgına yönelik alınan önlemler, ve

Ünvanı: Genel Müdür  
Sicil No: 176410  
Mersis No: 0922008835900017



edeceği, asıl önemli katkının kapanmaların da bitmesiyle beraber hizmet sektöründen gelecek güçlü ivme olacağı düşünülmektedir. Bununla birlikte, son dönemde yurt içi üretici maliyetlerinin %40'ün üzerinde seyrediyor olması ve TL'deki son dönemlerdeki değerlenme, TL'nin rekabetçi üstünlüğünü bir miktar sınırlayabilir. Son açıklanan Temmuz ayı dış ticaret verilerinde de bu durum bir miktar görülmekte olup, ihracatın artış hızında yavaşlamaya ve ihracatın katkısının önümüzdeki dönemde bir miktar azalacağına işaret etmektedir. Tedarik zincirinde yaşanan bozulmaların ihracatın Çin gibi ülkelerden Türkiye'ye kaymasında olumlu etki yaratmış olması ihracatın seyri üzerinde önemli bir unsur olacaktır. Öte yandan, büyümede sürpriz etki yaratan ve en yüksek katkıyı sağlayan hanehalkı tüketim harcamaları, düzenleyici kurumlar tarafından cari açığı artırdığı düşünülen tüketici kredilerinde yapılacak yeni düzenlemelerle tüketicinin yavaşlaması sonucu baskılanabilir. Son açıklanan öncü göstergelerden olan PMI verileri büyümenin 3. çeyrekte de devam ettiğini gösterse de önümüzdeki dönemde büyümede yukarıda belirttiğimiz unsurlar neticesinde bir miktar yavaşlama olabilir. Delta varyantının dünyada giderek artmasına karşın geçmiş dönemdeki gibi pandemi kaynaklı kapanmalar olmasa bile, özellikle yılın son çeyreğinde ekonomide yavaşlamanın daha belirgin hale gelebileceği düşünülmektedir. Tüm bunlara karşın son açıklanan veriler doğrultusunda, kur ve faiz gibi finansal koşullarda beklenmedik bir bozulma olmadığı sürece, %8 üzeri büyüme ihtimalinin arttuğu düşünülmektedir.

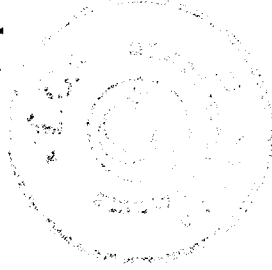
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül'de beklentilere yakın aylık bazda %1,25 (Piyasa beklentisi: %1,30) artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ağustos'taki %19,25'ten %19,58'e yükselmiştir. Böylece enflasyon Mart 2019'dan sonraki en yüksek seviyesine çıkmıştır. Eylül'de yeni eğitim öğretim döneminin başlamasının etkisiyle en yüksek artış yönlü etkileyen grup ise konut grubu olmuştur. Gıda ve yüksek artış yönlü etkileyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana

talep yönlü çeşitli unsurların etkisiyle oynak bir seyir izlemesi beklendiği ifadesi yer almıştır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), yabancı para mevduat/katılım fonu yükümlülükleri için zorunlu karşılık oranlarını tüm vade dilimlerinde 200 baz puan artırmıştır. Buna göre zorunlu karşılık oranı, yurt dışı bankalarda mevduat/katılım fonu ve kıymetli maden depo hesapları hariç vadesiz, ihbarlı, 1 aya kadar, 3 aya kadar, 6 aya kadar ve 1 yıla kadar vadeli mevduat ve katılım fonları için %23'ten %25'e, 1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli mevduat ve katılım fonları için %17'den %19'a, vadesiz, ihbarlı, 1 aya kadar, 3 aya kadar, 6 aya kadar ve 1 yıla kadar vadeli kıymetli maden depo hesapları için %24'ten %26'ya, 1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli kıymetli maden depo hesapları için %20'den %22'ye çıkmıştır. TCMB Türk lirası zorunlu karşılıkların standart altın cinsinden tesis edilmesi imkânı azami oranını %15'ten %10'a indirmiştir.

İşsizlik oranı, Eylül'de bir önceki aya göre 0,3 puan azalarak %11,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemde işsiz sayısı 3 milyon 794 bin kişi olmuştur. İşgücüne katılma oranı 0,5 puan artışla %51,7, 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı Eylül'de bir önceki aya göre 0,9 puan azalarak %21,5, istihdam oranı 0,3 puanlık artışla %32,7 olmuştur.

07 Ağalık 2021



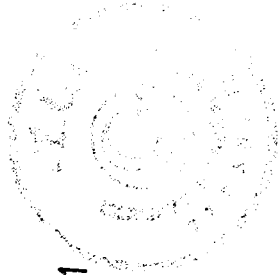
Ticaret Sicil No: Türkiye Vakıflar Bankası  
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi  
Sıhhiye Caddesi No: 77777  
Umranıye / İSTANBUL  
Sicil No: 27061

*[Signature]*

yeniden yükselişe dönmüştür. Ancak çekirdek enflasyondaki artışta özellikle pandemi nedeniyle uzun süredir kapalı olan eğitim grubundaki artışın etkili olması nedeniyle yükselişin önümüzdeki aylarda da devam edip etmeyeceğini gözlemlemek önemli olacaktır. Öte yandan, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (YI-ÜFE) Eylül'de bir önceki aya göre %1,55 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %45,52'den %43,96'ya gerilemiştir. Böylece YI-ÜFE'de Haziran 2020'den bu yana devam eden yükseliş sonlanmıştı.

Temmuz'da 0,92 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi Ağustos'ta 0,53 milyar dolar fazla vermiştir (piyasa beklentisi: 0,23 milyar dolar açık). Ağustos 2021'de cari fazla verilmesinde dış ticaret açığında yıllık bazda %49'luk gerileme yaşanması ile birlikte hem turizm hem de net hizmet gelirlerinde %100'ün üzerinde yaşanan artışlar belirleyici olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda ise Temmuz'daki seviyesi olan 27,6 milyar dolardan 23 milyar dolara gerileyen cari işlemler açığı pandeminin yaşandığı geçen yıla göre %4'lük bir düşüş yaşamıştır. TCMB nezdinde tutulan rezervler tarihi yüksek seviyesinde (13,2 milyar dolar) gerçekleşirken, portföy yatırımlarında 1,3 milyar dolar, diğer yatırımlarda 7,3 milyar dolar giriş olmuştur. Doğrudan yatırımlarda ise Ekim 2020'den sonra ilk defa Ağustos 2021'de 319 milyon dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşmiştir. Net hata noksanında son 22 yılın en yüksek seviyesi olan 4,5 milyar dolarlık giriş yaşanmıştır.

2021 yılı Eylül ayında bütçe dengesi 23,6 milyar TL açık vermiştir. Geçen yıl Eylül ayında ise 26,6 milyar TL açık verilmişti. Faiz dışı açık ise 2021 yılı Eylül ayında 9,5 milyar TL olarak açıklanırken, 2020 yılı Eylül ayında 13,5 milyar TL faiz dışı açık verilmişti. Eylül ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %49,4 artarak 117,9 milyar TL, bütçe giderleri ise %30,3 oranında artarak 141,5 milyar TL olmuştur. 2021 yılı Ocak-Eylül döneminde bütçe açığı yıllık bazda %56,5 azalarak 61,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2021 yılı Ocak-Eylül döneminde 81,2 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. 2020 Ocak-Eylül döneminde ise 81,2 milyar TL faiz dışı açık verilmişti. Ocak-Eylül döneminde ise 81,2 milyar TL faiz dışı açık verilmişti. Ocak-Eylül döneminde ise 81,2 milyar TL faiz dışı açık verilmişti. Ocak-Eylül döneminde ise 81,2 milyar TL faiz dışı açık verilmişti.



07 Ağalık 2021

Şirket Adı: T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı  
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Kahveci Bulvarı No:7/Alışveriş Katları  
Uydu Adresi: Çarşı No:7/Alışveriş Katları  
E-Posta Adresi: hazine@hazine.gov.tr  
Telefon Numarası: 0312 424 7764

İstanbul Ticaret Sicil No: 27228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Mersis No: 09220-0883-59000017

talepteki yavaşlamanın etkisiyle faiz dışı açık verilmesine karşın bu yıl ekonomideki canlanmanın etkisiyle faiz dışı fazla verilmesi etkili olmuştur. 2021 yılı Ocak-Eylül döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %35,8 oranında artarak 990,6 milyar TL, bütçe giderleri ise %20,9 oranında artarak 1,051.7 milyar TL olmuştur.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 21 Ekim'de yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 200 baz puan düşürerek %16 seviyesine indirmiştir. Piyasalar çoğunlukla, TCMB'nin 50 baz puanlık bir faiz indirimine gitmesini bekliyordu. TCMB'nin karar metninde arz yönlü arızı unsurlardan kaynaklı olarak politika faizinde yapılan aşağı yönlü düzeltme için "yıl sonuna kadar sınırlı bir alan kaldığı" ifade edilmiştir. Karar metninde "Kurul, ayrıca iklim ve diğer çevre kaynaklı riskleri sınırlandırmak amacıyla, para politikasının ana hedeflerinde bir değişikliğe yol açmadan sürdürülebilir finans uygulamalarını uzun vadeli bir politika olarak destekleme kararı almıştır." ifadelerine yer verilmiştir. Enflasyon görünümüyle ilgili olarak, son dönemde gözlenen yükselişte; gıda ve ithalat fiyatlarındaki artışlar ile tedarik süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönlü unsurlar, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışlar ve açılmaya bağlı talep gelişmelerinin etkili olduğu ve bu etkilerin arızı unsurlardan kaynaklı olduğu ifadesi tekrarlanmıştır. "Kurul, ayrıca iklim ve diğer çevre kaynaklı riskleri sınırlandırmak amacıyla, para politikasının ana hedeflerinde bir değişikliğe yol açmadan sürdürülebilir finans uygulamalarını uzun vadeli bir politika olarak destekleme kararı almıştır." ifadesi karar metninde yer almıştır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), TL cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara uygulanan faiz/nema oranını %12,5'ten %10,5'e indirmiştir. Yabancı para mevduat/katılım fonundan, TL mevduat/katılım fonuna dönüşüm uygulaması kapsamında ise %18 olarak uygulanan oran %16'ya düşürülmüştür.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

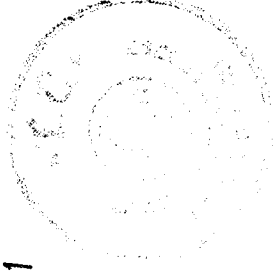
Akatlar Mahallesi, Büyükdere Caddesi No: 11, Kat: 11, Blok: 11, Şişli, İstanbul  
Etiler Blok No: 18, Mesnikas 34711, Kat: 11, Şişli, İstanbul  
özetinde 11.08.2021 3:23:33 EKİŞİMİN İZLENİMLERİ Hedefi odasında belirlenmeyi

www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul, Ticaer Sicil No: 27228

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Mersis No: 34720108935900047

07 Aralık 2021



Ticaret Sicil No: 27228 / Türkiye Vakıflar Bankası  
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi, Akatlar  
Mahallesi, Büyükdere Caddesi No: 11, Kat: 11, Şişli, İstanbul

Oranlar / SİYANBUL

Sicil Numarası: 776441

İstanbul Şube Adres: Büyükdere Caddesi No: 11, Kat: 11, Şişli, İstanbul

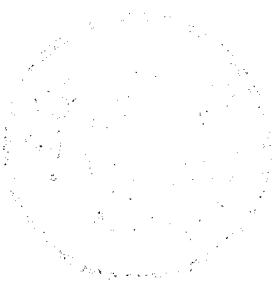
sürdüreceğini, enflasyonun kısa vadede oynak bir seyir izlemesini beklediğini belirtmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 28 Ekim'de yayınladığı yılın son Enflasyon Raporu'nda 2021 yılı enflasyon beklentisini %14,1'den %18,4'e yükseltmiştir. Bir önceki Rapor dönemine göre gıda fiyatları ve Türk lirası cinsinden ithalat fiyatları varsayımlarındaki güncellemeler, enflasyon tahminini sırasıyla 2,1 puan ve 1,5 puan artırmıştır. Yönetilen/yönlendirilen fiyatlar ise, büyük ölçüde alkollü-tütün kaynaklı olarak tahmini 0,3 puan yükseltmiştir. Ayrıca, çıktı açığındaki güncelleme de tahmini 0,4 puan yukarı çekmiştir. 2022 yıl sonu enflasyon tahmini de %7,8'den %11,8'e yükseltilmiştir. Başlangıç koşullarındaki güncellemenin enflasyonun ana eğilimine etkileri, 2022 yıl sonu enflasyon tahminini 2,2 puan artırmıştır. Diğer yandan, gıda enflasyonu varsayımındaki güncelleme tahmini 1,0 puan artırırken, çıktı açığındaki değişiklik ise 0,8 puan yükseltici yönde katkıda bulunmuştur.

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

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

Uluslararası Kredi Derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Türkiye'nin döviz cinsinden kredi notunu "B+", yerel para birimi cinsinden kredi notunu "BB-" ve kredi notu görünümünü "duragan" olarak teyit etmiştir. S&P tarafından yapılan açıklamada, Türkiye'ye ilişkin değerlendirmelerin ülkenin çeşitlendirilmiş ekonomisi ve geçmişte dış soklar ile ilgili ek ekonomik sıkıntıları atlatan özel sektör tarafından enflasyonist baskıların azaltılması için gerçekleştirildiği, tüm bu gelişmelere rağmen Türkiye'nin kredi notunun zayıf, para politikasının ise



07 Aralık 2021

Ticaret Sicil No: Türkiye Vakıflar Bankası Ltd.  
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Akb.  
Balıykeniz Sokak No:7/A1 Blok  
Sakarya Yolu Kavşağı  
Sakarya  
Sicil Numarası: 7764  
İletişim Bilgileri: 0382 222 00 00  
www.vakiflari.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 37228  
Boğaziçi Kurumlar V.D: 922 608 8359  
Merkezi Ma. No: 0309 0003 4000017



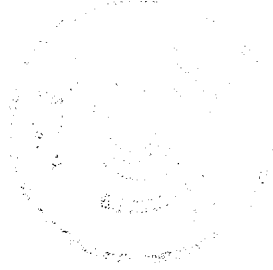
öngörülemez olduğu ifade edilmiştir. Kuruluş Türkiye ekonomisinin bu yıl %8,6, 2022'de %3,3, 2023 ve 2024'te %3,1 büyüyeceğini tahmin etmiştir. Enflasyonun bu yıl %17,3, 2022'de %12, 2023'te %9,5 ve 2024'te %9,2 olacağı öngörülmüştür. İşsizlik oranının ise 2021'de %12,6, 2022'de %12,2, 2023'te %11,2 ve 2024'te %11 olacağı tahmin edilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini % 6'ya yükseltmiştir. Moody's Mayıs ayında yayımladığı raporda Türkiye ekonomisinin 2021'de %5 büyüyeceğini öngörmüştü. Raporda, küresel toparlanmanın sağlamlaştığı, ancak Covid-19 salgınında Delta varyantının yayılmasının risk oluşturduğuna dikkat çekilmiştir. Türkiye ekonomisinin 2022 yılına ilişkin büyüme beklentisinin de %3,5'ten %3,6'ya çıkarıldığına işaret edilen raporda, devam eden küresel ekonomik toparlanma ve aşlamadaki ilerleme sayesinde turizm sektöründeki toparlanmanın Türkiye ekonomisindeki büyümeyi desteklediği kaydedilmiştir. Geçen yılki güçlü kredi büyümesinin devam eden etkisinin ve baz etkisinin de büyümede rol oynadığına işaret edilen raporda, sıkılaştırılan finansal şartlar, bu yıl kredilerdeki büyümenin geçen yıldan çok daha düşük bir seviyede kalması ve ısrarcı şekilde yüksek seyreden enflasyon nedeniyle büyüme ivmesinde gelecek çeyreklerde yavaşlama beklendiği ifade edilmiştir.

Dünya Bankası, Türkiye için 2021 yılı büyüme tahminini %5'ten %8,5'e, enflasyon tahminini %15,5'ten %17,7'ye çıkarmıştır. Banka, 2022 yılı büyüme tahminini %4,5'ten %3'e, 2023 yılı tahminini %4,5'ten %4'e düşürmüştür.

Uluslararası Para Fonu (IMF), "Dünya Ekonomik Görünüm Raporu"nda, Temmuz ayında açıklanan raporda %5,8 olarak tahmin edilen Türkiye'nin 2021 yılı büyümesini, %9 seviyesine çıkarmıştır. IMF, 2022 yılı tahminini %3,3 olarak korumuştur. Raporda, enflasyonun bu yıl ortalama %17, yıl sonunda %16,7 olacağı öngörülmüştür. Bir önceki raporda ortalama enflasyon beklentisi %13,6, yıl sonu enflasyon beklentisi %13,5 olarak tahmin edilmişti. Gelecek yıl için ortalama enflasyon beklentisi %11,5'ten %11,2'ye düşürülmüştür. İşsizlik oranı tahminini bu yıl için %11,5'ten %11,2'ye düşürmüştür.

İstanbul Ticaret Sicil No: 27228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 927.008.8369  
Mersis No: 08.9790.0093.59000147



07 Aralık 2021

Türkiye Vekaletleri Bankası  
Ticaret Sicil No: 27228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 927.008.8369  
Mersis No: 08.9790.0093.59000147  
Yükseköğretim Kurulu Başkanlığı  
T.C. Cumhurbaşkanlığı İletişim Başkanlığı  
T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı

%12,4'ten %12,2'ye çekerken, gelecek yıl için %11 olan tahmininde değişikliğe gitmemiştir.

14.3. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

#### Eski Şekil

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Banka	Rekabet Kurulu Başkanlığı	Danıştay 13. Daire 2011/4071 E.	Rekabet Kurumu'nun 07.03.2011 tarih ve 11-13/243-78 nolu kararı ile 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun İhlali nedeniyle Bankamıza verilen 8.226.296 TL tutarındaki idari para cezasının iptali davası	Kabahatler Kanunu md. 17 gereğince peşin ödeme indiriminden faydalanılarak idari para cezasının 3/4'üne tekabül eden 6.169.722 TL Bankamızca 22.09.2011 tarihinde Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı'na ihtirazi kayıtlarla ödenmiştir.	Rekabet Kurumu'nun cevap dilekçelerine ilişkin cevaplarımız Yüksek Mahkemeye sunulmuş, eylem tarihinde Ceza Yönetmeliği'nin yürürlükte olmadığı gerekçesiyle kararın iptali gerektiği yönündeki Danıştay Savcısı'nın görüşüne ilişkin beyanlarımız sunulmuş, 27.10.2015 tarihinde duruşma yapılmış ve dava Danıştay 13. Hukuk Dairesi'nin 02.11.2015 tarihli ve 2015/372 sayılı kararı ile reddedilmiştir. Söz konusu karara karşı <del>ilgili Mahkeme Adresi: Saray Mahallesi, İstanbul, Türkiye Cumhuriyeti</del>

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Etiler Masrafı Cad. Paç. Maya Sitesi  
F-2/1 Blok No: 8 Beşiktaş 34337 İstanbul  
Tel: (0212) 352 95 77 Fax: 012 352 95 77  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 088 8359  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

07 Aralık 2021

				ilave bir risk beklenmemektedir.	temyiz yoluna başvurulmuş ancak karar onanmış ve karar düzeltme yoluna gidilmiştir. Karar düzeltme talebimiz İdari Dava Daireleri Kurulunun 2019/998 E. ve 2019/4855 K. ile reddedilmiş ve karar kesinleşmiştir.
Banka	Rekabet Kurulu Başkanlığı	Ankara 2. İdare Mahkemesi 2014/119 E. (Önceki: Ankara 8. İdare Mahkemesi-2013/1361 E.)	Rekabet Kurulu'nun 08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı kararı ile Bankamıza verilen 82.172.910 TL tutarında idari para cezasının iptali davası	Kabahatler Kanunu m. 17. gereğince peşin ödeme indiriminden faydalanılarak idari para cezasının 3/4'üne tekabül eden 61.629.682,50 TL Büyük Mükellefler Vergi Dairesine ihtirazi kayıtlı ödenmiştir. İlave bir risk beklenmemektedir.	Ankara 8. İdare Mahkemesinin 15.01.2014 tarihli ve 2014/75 sayılı kararı ile, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 1. Kurul'unun 18.12.2013 tarihli ve E. 2013/32824, K. 2013/25431 sayılı Kararı uyarınca dosya esas kaydının kapatılarak bağlantı nedeniyle Ankara 2. İdare Mahkemesi'ne gönderilmesine karar verilmiştir. Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 06.02.2014 tarihli ve E. 2014/119 sayılı Kararı ile, yürütmenin durdurulması talebinin, 25.12.2014 tarihli ve 2014/1580 sayılı Kararı ile de davanın reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Aynı gün KAP'ta yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş olup, Danıştay 13. Hukuk Dairesi'nin 2015/2445 Esas, 2015/4605 Karar sayılı ve 16.12.2015 tarihli kararı ile temyiz başvurmuz reddedilmiştir. Söz konusu karar 24.06.2016 tarihinde tebliğ alınmış ve karara karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuş olup karar düzeltme talebimiz İdari Dava Daireleri Kurulunun 2019/998 E. ve 2019/4855 K. ile reddedilmiş ve karar kesinleşmiştir. Bankamamız İhtirazi
				07 Aralık 2021	

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Etilülü Mah. Min. Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/4 Blok No:3 Beşiktaş 34398 İSTANBUL  
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 78  
www.vakif Yatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27228  
Bogaziçi Kurumlar V.D.: 922 008 8359  
Mersis No: 0.9220.0883.5900017

				sonuçlanmıştır. Karar bozularak yeniden karar verilmek üzere ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi kararında direnme kararı almıştır. Söz konusu karara karşı Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuştur. İnceleme sonucu beklenmektedir.
<b>İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri</b>				
YOKTUR.				

Rekabet Kurumu'nun Bankamızın da aralarında bulunduğu toplam 8 banka hakkında, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun uyarınca açtığı soruşturma sonucunda, Bankamıza Danıştay yolu açık olmak üzere 8.226.296 TL tutarında idari para cezası verilmiştir.

Bu kapsamda Rekabet Kurumu'nun 07.03.2011 tarih ve 11-13/243-78 nolu kararı ile 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun ihlali nedeniyle Bankamıza verilen söz konusu 8.226.296 TL tutarındaki idari para cezası peşin ödeme indiriminden yararlanmak suretiyle 6.169.722 TL olarak kanun yoluna ilişkin haklarımız saklı kalmak kaydı ile Bankamız tarafından 22.09.2011 tarihinde Büyük Mükellefler Vergi Dairesine ödenmiş ve ödenmiş olan bedelin iadesi ve Ceza Yönetmeliği md. 5. ile md. 8/1'in iptali talebiyle, 24.10.2011 tarihinde dava açılmış olup, Danıştay 13. Dairesi Başkanlığı'nun 2011/4071 Esas sayılı dosyasından gönderilen çağrı kâğıdı ve Danıştay Savcısı'nın görüşü Bankamız vekiline 26.08.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Danıştay Savcısı'nın görüşü, eylem tarihinde Ceza Yönetmeliği'nin yürürlükte olmadığı gerekçesiyle kararın iptali gerektiği yönündedir. Danıştay Savcısı'nın görüşüne karşı tebliğ tarihinden (26.08.2015) itibaren 10 günlük süre içerisinde beyanda bulunulmuştur. En son duruşma, 27.10.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Dava, Danıştay 13. Hukuk Dairesi'nin 02.11.2015 tarihli ve 2015/3721 sayılı kararı ile reddedilmiş olup, söz konusu karar Bankamızca temyiz edilmiştir. Temyiz talebimizin reddine ilişkin karara karşı karar düzeltme yoluna gidilmiştir. Ancak, İdari Dava Daireleri Kurulu'nun 2019/998 E. ve 2019/4855 K. nolu kararı ile talebimiz reddedilmiş ve karar kesinleşmiştir.

**07 Aralık 2021**

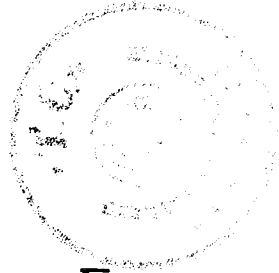
Rekabet Kurulu'nun 02.11.2011 tarih, 11-55/1438-M sayılı kararıyla, Bankamızın da aralarında bulunduğu 12 banka ve finansal hizmetler konusunda faaliyet gösteren **2. Finansal Hizmetler Faaliyet Alanı** kapsamında, kredi ve kredi kartı hizmetleri alanında anlaşma ve/veya uyumlu eylem içerisinde bulunmak suretiyle 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 4. maddesini ihlal edip etmediğinin tespiti amacıyla yürütülen soruşturmaya ilişkin olarak **Rekabet Kurulu'nun,**

Telex: 35213377 Fax: 070 3152100  
www.rekabetkurumu.gov.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 2728  
Boğaziçi Kurumlar Y.D. 922 008 8359  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı kararı ile yargı yolu Ankara İdare Mahkemelerinde açık olmak ve gerekçesi daha sonra tebliğ edilmek üzere Bankamıza 82.172.910 TL tutarında idari para cezası verilmesine karar verilmiştir.

Söz konusu idari para cezası, 5326 sayılı Kabahatler Kanunu'nun 17. maddesinde tanımlanmış peşin ödeme indiriminden faydalanılmak suretiyle dörtte üçü nispetinde 61.629.682,50 TL olarak, Büyük Mükellefler Vergi Dairesine 15.08.2013 tarihinde kanun yoluna başvurma hakkımız saklı kalmak kaydıyla ödenmiştir. Ardından, Rekabet Kurulu Kararının öncelikle yürütmesinin durdurulması ve ardından iptali, ayrıca ödenen idari para cezasının faiziyle birlikte tarafımıza iadesi talebiyle 13.09.2013 tarihinde iptal davası açılmış olup, Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 25.12.2014 tarihli ve 2014/119 E., 2014/1580 K. sayılı kararı ile davanın reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiş ve aynı gün KAP'ta yayımlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş ancak temyiz talebimiz reddedilmiş ve karar onanmış olup, söz konusu onama kararına karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuştur. Danıştay'ın karar düzeltme incelemesinin sonucu beklenmektedir. Karar düzeltme incelemesi Bankamız lehine sonuçlanmıştır. Karar bozularak yeniden karar verilmek üzere ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi davanın reddi yönündeki kararında direnme kararı almıştır. Söz konusu karara karşı Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuş olup, inceleme sonucu beklenmektedir.

07 Aralık 2021



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
F-2/1A Blok Kat: 18 Beşiktaş 34339 İSTANBUL  
Tel: 0(212) 332 35 77 Fax: 0(212) 332 35 78  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Mersis No: 0-9729-0893-5900017

Yatırım Menkul Değerler Bakanlığı  
Ticaret Bakanlığı  
Adres: Saray Mahallesi Etiler  
Büyükdere Cad. No: 2/1A  
Kat: 18 Beşiktaş/İSTANBUL  
Sicil No: 27228

14.3. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

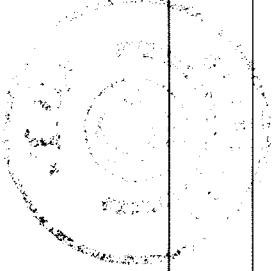
Yeni Şekil

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Banka	Rekabet Kurulu Başkanlığı	Ankara 2. İdare Mahkemesi 2014/119 E. (Önceki: Ankara 8. İdare Mahkemesi-2013/1361 E.)	Rekabet Kurulu'nun 08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı kararı ile Bankamıza verilen 82.172.910 TL tutarında idari para cezasının iptali davası	Kabahatler Kanunu m. 17. gereğince peşin ödeme indiriminden faydalanılarak idari para cezasının 3/4'üne tekabül eden 61.629.682,50 TL Büyük Mükellefler Vergi Dairesine ihtirazi kayıtlı ödenmiştir. İlave bir risk beklenmemektedir.	Ankara 8. İdare Mahkemesinin 15.01.2014 tarihli ve 2014/75 sayılı kararı ile, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 1. Kurulu'nun 18.12.2013 tarihli ve E. 2013/32824, K. 2013/25431 sayılı Kararı uyarınca dosya esas kaydının kapatılarak bağlantı nedeniyle Ankara 2. İdare Mahkemesi'ne gönderilmesine karar verilmiştir. Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 06.02.2014 tarihli ve E. 2014/119 sayılı Kararı ile, yürütmenin durdurulması talebinin, 25.12.2014 tarihli ve 2014/1580 sayılı Kararı ile de davanın reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiştir. Aynı gün KAP ile yayımlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürürlükte. gün KAP ile yayımlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürürlükte. T.C. Türkiye Vakıflar Bankası A.Ş. İstanbul Ticaret Sicil No: 17228 Boğaziçi Kurumlar V.D: 922 008 8359 Mersis No: 08730068835900017

07 Aralık 2021

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Etiler Mah. İnönü Cad. Park Plaza Sitesi  
F-2/A Blok Kat: 8 Bosphorus 34335 İSTANBUL  
Tel: 0212 352 95 77 - Faks: 0212 352 95 78  
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 17228  
Boğaziçi Kurumlar V.D: 922 008 8359  
Mersis No: 08730068835900017

				<p>durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş olup, Danıştay 13. Hukuk Dairesi'nin 2015/2445 Esas, 2015/4605 Karar sayılı ve 16.12.2015 tarihli kararı ile temyiz başvurumuz reddedilmiştir. Söz konusu karar 24.06.2016 tarihinde tebliğ alınmış ve karara karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuş olup, karar düzeltme incelemesi Bankamız lehine sonuçlanmıştır. Karar bozularak yeniden karar verilerek üzere ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi kararında direnme kararı almıştır. Söz konusu karara karşı Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuştur.</p> <p><b>İDDK'nın 2021/1109 K. sayılı kararı ile Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin direnme kararının bozulmasına karar verilmiş olup, davalı İdarece bu karara karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuştur. Karar düzeltme başvurusunun sonucu beklenmektedir.</b></p>	
<p style="text-align: center;"><b>07 Aralık 2021</b></p> 					
<p style="text-align: center;"><b>İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri</b></p>					
<p style="text-align: center;"><b>YOKTUR.</b></p>					

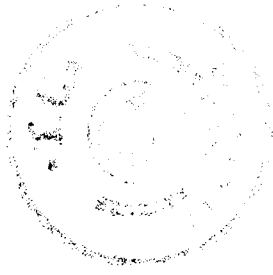
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulha Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:11 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270900 K. Tic. Sic. No: 270900  
Tel: +90 212 361 36 20 11  
www.vakifyatirim.com.tr

faaliyet göstermektedir. 2021 yılında da faaliyetleri kapsamında mevduat, kredi ve kredi kartı hizmetleri alanında anlaşma ve/veya uyumlu eylemler çerçevesinde bir takım faaliyetler yürütmüştür. 4054 sayılı

Boğaziçi Kurumlar V.B. 533 096 8368  
Mersis No: 0-9220-0823-000017

Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 4. maddesini ihlal edip etmediğinin tespiti amacıyla yürütülen soruşturmaya ilişkin olarak Rekabet Kurulu'nun, 08.03.2013 tarih, 13-13/198-100 sayılı kararı ile yargı yolu Ankara İdare Mahkemelerinde açık olmak ve gerekçesi daha sonra tebliğ edilme üzere Bankamıza 82.172.910 TL tutarında idari para cezası verilmesine karar verilmiştir.

1. Söz konusu idari para cezası, 5326 sayılı Kabahatler Kanunu'nun 17. maddesinde tanınan peşin ödeme indiriminden faydalanmak suretiyle dörtte üçü nispetinde 61.629.682,50 TL olarak, Büyük Mükellefler Vergi Dairesine 15.08.2013 tarihinde kanun yoluna başvurma hakkımız saklı kalmak kaydıyla ödenmiştir. Ardından, Rekabet Kurulu Kararının öncelikle yürütmesinin durdurulması ve ardından iptali, ayrıca ödenen idari para cezasının faiziyle birlikte tarafımıza iadesi talebiyle 13.09.2013 tarihinde iptal davası açılmış olup, Ankara 2. İdare Mahkemesi'nin 25.12.2014 tarihli ve 2014/119 E., 2014/1580 K. sayılı kararı ile davanın reddine karar verilmiştir. Gerekçeli karar 23.03.2015 tarihinde tebliğ edilmiş ve aynı gün KAP'ta yayınlanmıştır. Karar 22.04.2015 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli olarak temyiz edilmiş ancak temyiz talebimiz reddedilmiş ve karar onanmış olup, söz konusu onama kararına karşı karar düzeltme yoluna başvurulmuştur. Danıştay'ın karar düzeltme incelemesinin sonucu beklenmektedir. Karar düzeltme incelemesi Bankamız lehine sonuçlanmıştır. Karar bozularak yeniden karar verilerek ilk derece mahkemesine gönderilmiştir. İlk derece mahkemesi davanın reddi yönündeki kararında direnme kararı almıştır. Söz konusu karara karşı Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu (İDDK) nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuş olup, İDDK, davalı idare tarafından mevduat, kredi, kredi kartı ve kamu mevduatı hizmetlerine ilişkin olarak gerçekleştirilen çeşitli ihlallerin, devam eden tek bir ihlâl yaklaşımı kapsamında tek bir çerçeveye anlaşıp veya ortak plan doğrultusunda gerçekleştirildiğinin ortaya konulamadığı gerekçesiyle ilk derece mahkemesinin direnme kararının bozulmasına karar vermiştir. Davalı İdare bu karara karşı karar düzeltme yoluna başvurmuş olup, bu incelemenin sonucu beklenmektedir.



07 Aralık 2021

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Çubuklu Mh. Akatlar Cad. Park Maya Sitesi  
F-7A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 80  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228  
Bogaziçi Kurumlar V.D. 92008 8359  
Mersis No. 0-9220-0883-5900047

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Ticari Merkez Adres: Saray Mahallesi  
Büyükdere Caddesi No: 7/2 Kat: 7  
İSTANBUL  
Sicil No: 27228