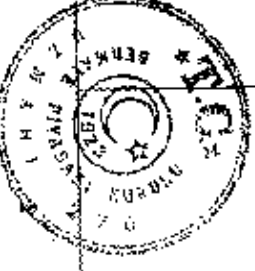


TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NDAN 09.08.2018 TARİH
VE 35/918 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 14.09.2018, 19.10.2018, 16.11.2018, 13.12.2018, 18.01.2019, 14.02.2019,
08.03.2019, 12.04.2019, 24.04.2019, 06.05.2019, 14.05.2019, 13.06.2019 VE 04.07.2019 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA
MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YOKLENEREK KİŞİLER

Kanunî yetki ve sorumluluklarımız dahilinde 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 güncellenme metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul davanın gösterilebileceğini beyan ederiz.

<p>İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 12.07.2019</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>
<p>İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 12.07.2019</p> <p>Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticaret Sicil No: 27100000000000000000 Ticaret Sicil Adresi: Sımsız Mahallesi/Dic Akademi Sımsız Mahallesi No: 7/As Blok 34708 Özellik No: 1572A8BUE SGL No: 779444 SGL Kurum Adresi: www.vfbank.com</p> <p>Bağış HANMALLI Müdür</p> <p>Korcan TEMUR Müdür Yrd.</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>Halka Arza Araçlık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 12.07.2019</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şişli Alanı No: 100/100/100/100/100/100/100/100/100/100 Etiler/Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tic. Sicil No: 27100000000000000000 Vergi No: 34335130000000000000 www.vakifyatirim.com.tr Sicil Sicil No: 27100000000000000000 Sicil Sicil No: 27100000000000000000 Sicil Sicil No: 27100000000000000000</p> <p>Sezai ŞAKLAKOĞLU Genel Müdür Yrd.</p> <p>Utku UYGUR Müdür Yrd.</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>



18 Temmuz 2019

8.7. İhracatın beklentilerini önemi ölçünde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekli	Yeni Şekli
<p>Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Mart 2019 itibarıyla solo bazda %4,82 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2019 itibarıyla %4,60 olmuştur. (31.12.2018: %4,65) Bankanın takipteki krediler için ayrılmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2019 itibarıyla %73,79'dır. (31.12.2018: %74,26)</p>	<p>Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Mart 2019 itibarıyla solo bazda %4,82 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Mart 2019 itibarıyla %4,60 olmuştur. (31.12.2018: %4,65) Bankanın takipteki krediler için ayrılmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2019 itibarıyla %73,79'dır. (31.12.2018: %74,26)</p>

ABD Merkez Bankası (Fed) 18-19 Haziran tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında faiz oranlarını %2,25 ile %2,50 aralığında bırakmıştır. Fonlama faizine ilişkin gelecekteki kararlar konusunda "sabit duruş" ifadesi karar metninden çıkarılmış ve bu durum piyasalarda faiz indirim sinyali olarak algılanmıştır. Noktasal grafiğe göre 17 üyenin 8'i 2019 yılı için daha düşük faiz öngörüsünde bulunurken, 8 üye faiz oranının mevcut seviyede kalmasını, 1 üye ise faiz artırımını öngörmüştür. Çekirdek ve menşet enflasyonun %2'nin altında seyretmeye devam edeceği belirtilmiştir. Ayrıca, Fed üyeleri 2019 yılı enflasyon beklentisini %1,8'den %1,5'e indirmiştir. ABD ekonomisi için 2019 büyüme tahmini %2,1'de kalmıştır. 2020 için büyüme tahmini %1,9'dan %2'ye çekilmiştir. 2019 için işsizlik beklentisi %3,7'den %3,6'ya gerilemiştir. Fed Başkanı Powell, bankanın Haziran toplantısının ardından yaptığı açıklamalarda enflasyonun zayıf kalmaya devam ettiğini ve birçok üyenin faiz indiriminin uygun olduğunu düşündüğünü söylemiştir. Powell küresel

ABD Merkez Bankası (Fed) 18-19 Haziran tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında faiz oranlarını %2,25 ile %2,50 aralığında bırakmıştır. Fonlama faizine ilişkin gelecekteki kararlar konusunda "sabit duruş" ifadesi karar metninden çıkarılmış ve bu durum piyasalarda faiz indirim sinyali olarak algılanmıştır. Noktasal grafiğe göre 17 üyenin 8'i 2019 yılı için daha düşük faiz öngörüsünde bulunurken, 8 üye faiz oranının mevcut seviyede kalmasını, 1 üye ise faiz artırımını öngörmüştür. Çekirdek ve menşet enflasyonun %2'nin altında seyretmeye devam edeceği belirtilmiştir. Ayrıca, Fed üyeleri 2019 yılı enflasyon beklentisini %1,8'den %1,5'e indirmiştir. ABD ekonomisi için 2019 büyüme tahmini %2,1'de kalmıştır. 2020 için büyüme tahmini %1,9'dan %2'ye çekilmiştir. 2019 için işsizlik beklentisi %3,7'den %3,6'ya gerilemiştir. Fed Başkanı Powell, bankanın Haziran toplantısının ardından yaptığı açıklamalarda enflasyonun zayıf kalmaya devam ettiğini ve birçok üyenin faiz indiriminin uygun olduğunu düşündüğünü söylemiştir. Powell küresel

Ekonominin güçlüyle ilgili endişelerin arttığına söylemiştir. Powell, Fed'in faiz indiriminin ölçüsünü henüz belirlemediğini ve henüz karar vermediğini söylemiştir. Powell, Fed'in faiz indiriminin ölçüsünü henüz belirlemediğini ve henüz karar vermediğini söylemiştir. Powell, Fed'in faiz indiriminin ölçüsünü henüz belirlemediğini ve henüz karar vermediğini söylemiştir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KARNEK MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KARNEK MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KARNEK MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KARNEK MENKUL DEĞERLER A.Ş.



18 Ocak 2019

BRN Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Cephe No: 15/15ANBİL
Sicil No: 275164
Ticaret Sicil No: 275164
www.walidizcom.tr

gelen verilere ve risk görünümüne bağlı olacaktır" demiştir.

2018 yılında %2,9 büyüyen ABD ekonomisi, 2019 yılının ilk çeyreğinde beklentinin üzerinde %3,2 büyümüştür. ABD'de federal hükümetin Ocak ayının çoğunda kapalı olmasına rağmen, büyüme beklentilerinin üzerinde gelmiştir. Ekonominin büyük kısmını oluşturan kişisel harcamalar %1 beklentinin %1,2 artmıştır. 2019 yılında ABD ekonomisinin %2,3 büyümesi beklenmektedir. ABD'de tarım dışı istihdam Mayıs'ta sadece 75 bin kişi artışla 175 bin olan beklentilerin oldukça altında kalırken, işsizlik oranı 49 yılın en düşük seviyesi olan %3,6'da kalmıştır. Nisan ayı istihdam verisi 263 binden 224 bine, Mart ayı verisi ise 189 binden 153 bine aşağı yönlü revize edilmiştir. ABD'de tüketici fiyatları Mayıs'ta aylık %0,1 artarak Ocak'tan beri en düşük artışı görmüştür. TÜFE yıllık %1,8, çekirdek TÜFE %2 artmıştır.

ABD Başkanı Donald Trump, İran dini lideri Hamaney ve İranlı diğer üst düzey yetkililere yönelik yaptırımlar getiren başkanlık kararnameyi imzalamıştır. Trump, yaptırımların kısmen İran'ın ABD insansız hava aracını düşürmesine tepki olduğunu, ancak zaten her şekilde getirileceğini söylemiştir. Trump, yaptırımların "Dini lider ve dini liderin makamı ve kendisi ve makamına yakın olanların başlıca finansal kaynaklara ve desteğe erişmelerini engelleyeceğini" belirtmiştir. Yatırımcılar, ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi JinPing'in Haziran ayı sonunda Japonya'da gerçekleştirecek G-20 zirvesinde yapacakları görüşmeden çıkacak sonuçları beklemektedir. Birçok yatırımcı iki liderin ek tarifeye olmayacağı konusunda anlaşmasını beklese de, geçerli olan tarifelerde geri dönüş olması beklenmemektedir.

gelen verilere ve risk görünümüne bağlı olacaktır" demiştir.

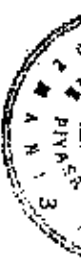
2018 yılında %2,9 büyüyen ABD ekonomisi, 2019 yılının ilk çeyreğinde %3,1 ile beklentinin hafif altında büyümüştür. Ekonominin en büyük bölümünü oluşturan tüketici harcamaları ise %1,3'ten %0,9'a revize edilmiştir. Bu rakam, bir yılın en düşük seviyesi olarak kayda geçmiştir. Güçlü yatırımlar zayıf tüketici harcamalarını dengelenmiştir. ABD'de tarım dışı istihdam Haziran'da 160 bin olan beklentilerin üzerinde 224 bin kişi artmıştır. İşsizlik oranı %3,6'dan %3,7'ye yükselmiştir. Tarım dışı istihdamın beklentilerden iyi gelmesinin ardından Fed'in faiz indirimine gidemeyeceği beklentileri oluşmuş ancak ortalama saatlik ücretlerin ayık bazda sadece %0,2 artış göstermesi, söz konusu beklentileri sınırlamıştır. ABD'de tüketici fiyatları Mayıs'ta aylık %0,1 artarak Ocak'tan beri en düşük artışı görmüştür. TÜFE yıllık %1,8, çekirdek TÜFE %2 artmıştır.

ABD Başkanı Donald Trump, İran dini lideri Hamaney ve İranlı diğer üst düzey yetkililere yönelik yaptırımlar getiren başkanlık kararnameyi imzalamıştır. Trump, yaptırımların kısmen İran'ın ABD insansız hava aracını düşürmesine tepki olduğunu, ancak zaten her şekilde getirileceğini söylemiştir. Trump, yaptırımların "Dini lider ve dini liderin makamı ve kendisi ve makamına yakın olanların başlıca finansal kaynaklara ve desteğe erişmelerini engelleyeceğini" belirtmiştir. ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi JinPing Haziran ayı sonunda Japonya'daki G-20 zirvesinde buluşmuştur. Bu görüşmede iki ülke ticaret müzakerelerine tekrar başlatmaya karar vermiştir. Trump Çin'den ithal ürünlere yeni gümrük vergisi getirmeyi ve Çinli telekomünikasyon şirketi Huawei'ye getirilen kısıtlamaları hafifletmeyi, Çin ise ABD'den daha fazla tarife ürünleri almayı kabul etmiştir. Bu kararlar ABD'li şirketlerin, Başkan Donald Trump'ın başkanlığındaki ABD hükümetine

Makrol İktisat ve Para Bankası (ECB) Haziran ayı toplantısında para politikası kararları hakkında görüşmeler yapılmıştır. Toplantı sonrası ECB'nin para politikası kararları hakkında görüşmeler yapılmıştır. ECB'nin para politikası kararları hakkında görüşmeler yapılmıştır.

ABD Başkanı Donald Trump, İran dini lideri Hamaney ve İranlı diğer üst düzey yetkililere yönelik yaptırımlar getiren başkanlık kararnameyi imzalamıştır. Trump, yaptırımların kısmen İran'ın ABD insansız hava aracını düşürmesine tepki olduğunu, ancak zaten her şekilde getirileceğini söylemiştir. Trump, yaptırımların "Dini lider ve dini liderin makamı ve kendisi ve makamına yakın olanların başlıca finansal kaynaklara ve desteğe erişmelerini engelleyeceğini" belirtmiştir. ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi JinPing Haziran ayı sonunda Japonya'daki G-20 zirvesinde buluşmuştur. Bu görüşmede iki ülke ticaret müzakerelerine tekrar başlatmaya karar vermiştir. Trump Çin'den ithal ürünlere yeni gümrük vergisi getirmeyi ve Çinli telekomünikasyon şirketi Huawei'ye getirilen kısıtlamaları hafifletmeyi, Çin ise ABD'den daha fazla tarife ürünleri almayı kabul etmiştir. Bu kararlar ABD'li şirketlerin, Başkan Donald Trump'ın başkanlığındaki ABD hükümetine

Menkul Değerler Sicil No: 2517228
Çekim No: 9222 006 8558
Merkezi Adres: Ankara, M.İ. 9222 006 8558
Menşei No: 0 9720 1983 5900017



Sistem No: 775424
İletişim Adresi: www.kamdbank.com.tr

yarısına kadar ve enflasyon hedefi olan %2 doğrultusunda gerektiği sürece mevcut seviyelerde kalmasının beklendiği ifade edilmiştir. Yeni Uzun Vadeli Refinansman İşlemleri (TLTRO3) programı hakkında detaylar paylaşılmıştır. Bu program çerçevesinde, ECB bankalara ana finansman operasyonlarına uygulanan faiz oranının 10 baz puan üzerinden kredi imkanı tanıyacaktır. ECB Başkanı Mario Draghi son yaptığı açıklamalarında, faiz indirimleri ve daha fazla parasal genişlemenin mümkün olduğunu ifade etmiştir. Küresel ekonomideki risklerin uzamasının ihracat ve imalat üzerinde baskı oluşturduğunu, iyileşmenin olmaması ve enflasyonun hedefe sürdürebilir şekilde yükselmesinin riske girmesi durumunda ek teşvik gerekeceğini söylemiştir. 2020'nin ikinci yarısına kadar faiz artırımını yapmayacağını belirten başkanın son gelişmelerin ardından ek gevşeme kanalı kullanması beklenmektedir. Ticaret savaşlarının küresel ekonomide resesyon riskini artırması ve Bölge ekonomisinde de zayıflama yaşanması ECB'nin politika değişikliğine gitmesine neden olmuştur.

Euro Bölgesi'nde özellikle geçen yılın ikinci yarısından itibaren ekonomide yavaşlama sinyalleri gelmeye başlamıştır. 2018 sonu ve yeni yılın hemen başında açıklanan verilerle ekonomiye ilişkin endişeler artmıştır. Büyümedeki yavaşlamada küresel ekonomideki belirsizlikler, ABD ile yaşanan ticari gerilimler ve Brexit etkili olmaktadır. Euro Bölgesi 2019 yılı ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,2 büyüme kaydederken, öncül veriler büyümede zayıf seyrin sürebileceğine işaret etmektedir. Almanya ve Fransa'nın büyüme performansının bir miktar iyileşmesine karşın bölgenin geri kalanında stagflasyon riski olduğuna yönelik bir endişeler bulunmaktadır. Bölge'nin lokomotif olarak görülen Alman ekonomisinin de ORZLIF görünüm sergileyen ilk çeyrek büyümesi beklenmektedir. ABD ile yaşanan ticari gerilimler ve Brexit etkili olmaktadır. Euro Bölgesi 2019 yılı ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,2 büyüme kaydedirken, öncül veriler büyümede zayıf seyrin sürebileceğine işaret etmektedir. Almanya ve Fransa'nın büyüme performansının bir miktar iyileşmesine karşın bölgenin geri kalanında stagflasyon riski olduğuna yönelik bir endişeler bulunmaktadır. Bölge'nin lokomotif olarak görülen Alman ekonomisinin de ORZLIF görünüm sergileyen ilk çeyrek büyümesi beklenmektedir. ABD ile yaşanan ticari gerilimler ve Brexit etkili olmaktadır.

rağmen, yasaklı şirketler listesinde bulunan Huawei'ye listedeymiş gibi muamele edilmesi için yaptırım uygulama birimlerine talimat gönderdiği haberleri gelmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Haziran ayı toplantısında faiz oranlarında beklendiği gibi değişikliğe gitmemiştir. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, faiz oranlarının en azından gelecek yılın ikinci yarısına kadar ve enflasyon hedefi olan %2 doğrultusunda gerektiği sürece mevcut seviyelerde kalmasının beklendiği ifade edilmiştir. Yeni Uzun Vadeli Refinansman İşlemleri (TLTRO3) programı hakkında detaylar paylaşılmıştır. Bu program çerçevesinde, ECB bankalara ana finansman operasyonlarına uygulanan faiz oranının 10 baz puan üzerinden kredi imkanı tanıyacaktır. ECB Başkanı Mario Draghi son yaptığı açıklamalarında, faiz indirimleri ve daha fazla parasal genişlemenin mümkün olduğunu ifade etmiştir. Küresel ekonomideki risklerin uzamasının ihracat ve imalat üzerinde baskı oluşturduğunu, iyileşmenin olmaması ve enflasyonun hedefe sürdürebilir şekilde yükselmesinin riske girmesi durumunda ek teşvik gerekeceğini söylemiştir. 2020'nin ikinci yarısına kadar faiz artırımını yapmayacağını belirten başkanın son gelişmelerin ardından ek gevşeme kanalı kullanması beklenmektedir. Ticaret savaşlarının küresel ekonomide resesyon riskini artırması ve Bölge ekonomisinde de zayıflama yaşanması ECB'nin politika değişikliğine gitmesine neden olmuştur.

Euro Bölgesi'nde özellikle geçen yılın ikinci yarısından itibaren ekonomide yavaşlama sinyalleri gelmeye başlamıştır. 2018 sonu ve yeni yılın hemen başında açıklanan verilerle ekonomiye ilişkin endişeler artmıştır. Büyümedeki yavaşlamada küresel ekonomideki belirsizlikler, ABD ile yaşanan ticari gerilimler ve Brexit etkili olmaktadır. Euro Bölgesi 2019 yılı ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,2 büyüme kaydedirken, öncül veriler büyümede zayıf seyrin sürebileceğine işaret etmektedir. Almanya ve Fransa'nın büyüme performansının bir miktar iyileşmesine karşın bölgenin geri kalanında stagflasyon riski olduğuna yönelik bir endişeler bulunmaktadır. Bölge'nin lokomotif olarak görülen Alman ekonomisinin de ORZLIF görünüm sergileyen ilk çeyrek büyümesi beklenmektedir. ABD ile yaşanan ticari gerilimler ve Brexit etkili olmaktadır.



18 Haziran 2019

Yeni Uzun Vadeli Refinansman İşlemleri (TLTRO3) programı hakkında detaylar paylaşılmıştır. Bu program çerçevesinde, ECB bankalara ana finansman operasyonlarına uygulanan faiz oranının 10 baz puan üzerinden kredi imkanı tanıyacaktır. ECB Başkanı Mario Draghi son yaptığı açıklamalarında, faiz indirimleri ve daha fazla parasal genişlemenin mümkün olduğunu ifade etmiştir. Küresel ekonomideki risklerin uzamasının ihracat ve imalat üzerinde baskı oluşturduğunu, iyileşmenin olmaması ve enflasyonun hedefe sürdürebilir şekilde yükselmesinin riske girmesi durumunda ek teşvik gerekeceğini söylemiştir. 2020'nin ikinci yarısına kadar faiz artırımını yapmayacağını belirten başkanın son gelişmelerin ardından ek gevşeme kanalı kullanması beklenmektedir. Ticaret savaşlarının küresel ekonomide resesyon riskini artırması ve Bölge ekonomisinde de zayıflama yaşanması ECB'nin politika değişikliğine gitmesine neden olmuştur.

siyasi ve ekonomik sorunlar da bölge ekonomisini baskılayan unsurlar arasında yer almaktadır. Ayrıca Bölge ekonomisinde talebin düşük olması ve ihrac pazarlarında zayıf ekonomik büyüme endişeleri, jeopolitik endişeler de yatırımları ve güveni olumsuz etkilemektedir. Euro Bölgesi'nde TÜFE Mayıs ayında aylık bazda %0,1 ve yıllık bazda %1,2 açıklanarak zayıf seyrini sürdürmüştür. Çekirdek TÜFE bir önceki yılın aynı dönemine göre beklentilerin hafif altında %0,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Japonya ekonomisi büyümesi 2019 yılı ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,5, yıllık bazda %2,1 seviyelerinde gerçekleşerek tahminlerin üzerinde gelmiştir. Büyümeye en büyük destek ithalatın ihracattan daha hızlı düşmesinin yanı sıra kamu harcamaları ve artan stoklardan gelmiştir. Büyüme beklentilerinden iyi gelse de düşen ithalat önümüzdeki dönem için dış talepte zayıflamaya işaret etmiştir. Ayrıca ekonomik büyümenin önemli faktörleri olan ihracat, sermaye harcamaları ve özel tüketim, söz konusu dönemde hep birlikte düşmesi olumsuz algılanmıştır. Zayıflayan küresel talep, Japonya'nın ihracata dayalı ekonomisi üzerinde baskı oluşturmaktadır. Japonya'da Haziran ayında TÜFE beklentilere paralel olarak yıllık bazda %0,7 seviyesinde artmıştır. TÜFE'nin geçen aya göre artış hızı yavaşlamıştır. Bu durumda, fiyat artışlarının gelecekte zayıflayacağına yönelik beklentiler etkili olurken Japonya Merkez Bankası (BoJ) üzerindeki baskı artmıştır. BoJ, Haziran ayı toplantısında faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrolü Parasal Genişleme politikasında değişiklikğe gitemezken, karar mecinde kullandığı ifadeleri koruyarak mevcut sözlü yönlendirmesini sürdürmüştür. Politika faizini değiştirmeyerek %0,1'de bırakan BoJ, parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. BoJ, dışı ekonomiler de dahil olmak üzere ekonomik faaliyet ve fiyat zayıflayacağına yönelik beklentiler etkili olurken Japonya Merkez Bankası (BoJ) üzerindeki baskı artmıştır. BoJ, Haziran ayı toplantısında faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrolü Parasal Genişleme politikasında değişiklikğe gitemezken, karar mecinde kullandığı ifadeleri koruyarak mevcut sözlü yönlendirmesini sürdürmüştür. Politika faizini değiştirmeyerek %0,1'de bırakan BoJ, parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur.

büyümeye zayıf seyrin sürüleceğine işaret etmektedir. Almanya ve Fransa'nın büyüme performansının bir miktar iyileşmesine karşın bölgenin geri kalanında stagflasyon riski olduğuna yönelik bir endişeler bulunmaktadır. Bölge'nin lokomotif olarak görülen Alman ekonomisinin pozitif görünüm sergileyen ilk çeyrek büyümesi sonrasında hakim olan kötümserlik ve ECB'nin daha fazla politika genişlemesine ihtiyaç olup olmadığına yönelik tartışması, halihazırda siyasi ve ekonomik sorunlar da bölge ekonomisini baskılayan unsurlar arasında yer almaktadır. Ayrıca Bölge ekonomisinde talebin düşük olması ve ihrac pazarlarında zayıf ekonomik büyüme endişeleri, jeopolitik endişeler de yatırımları ve güveni olumsuz etkilemektedir. Euro Bölgesi'nde TÜFE Mayıs ayında aylık bazda %0,1 ve yıllık bazda %1,2 açıklanarak zayıf seyrini sürdürmüştür. Çekirdek TÜFE bir önceki yılın aynı dönemine göre beklentilerin hafif altında %0,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Japonya ekonomisi büyümesi 2019 yılı ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,5, yıllık bazda %2,1 seviyelerinde gerçekleşerek tahminlerin üzerinde gelmiştir. Büyümeye en büyük destek ithalatın ihracattan daha hızlı düşmesinin yanı sıra kamu harcamaları ve artan stoklardan gelmiştir. Büyüme beklentilerinden iyi gelse de düşen ithalat önümüzdeki dönem için dış talepte zayıflamaya işaret etmiştir. Ayrıca ekonomik büyümenin önemli faktörleri olan ihracat, sermaye harcamaları ve özel tüketim, söz konusu dönemde hep birlikte düşmesi olumsuz algılanmıştır. Zayıflayan küresel talep, Japonya'nın ihracata dayalı ekonomisi üzerinde baskı oluşturmaktadır. Japonya'da Haziran ayında TÜFE beklentilere paralel olarak yıllık bazda %0,7 seviyesinde artmıştır. TÜFE'nin geçen aya göre artış hızı yavaşlamıştır. Bu durumda, fiyat artışlarının gelecekte zayıflayacağına yönelik beklentiler etkili olurken Japonya Merkez Bankası (BoJ) üzerindeki baskı artmıştır. BoJ, Haziran ayı toplantısında faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrolü Parasal Genişleme politikasında değişiklikğe gitemezken, karar mecinde kullandığı ifadeleri koruyarak mevcut sözlü yönlendirmesini sürdürmüştür. Politika faizini değiştirmeyerek %0,1'de bırakan BoJ, parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur.

18 Haziran 2019

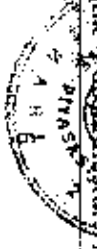
www.vnoinstitut.com.tr

vadeli faizleri en az 2020 bahar aylarına kadar sürdürmeyi hedeflediğini açıklamıştır. Küresel büyümeye ilişkin yavaşlama endişelerinin, ABD-Çin ticaret savaşının, Brexit'in ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin Japonya ekonomisini olumsuz etkilemeye devam etmesi beklenmektedir.

ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları, zayıf yatırım, ithalat ve ihracat rakamlarında görülen düşüş ve azalan tüketici güveni ile olumsuz etkilenen Çin, 2018'in tümünde %6,6 ile 1990'dan bu yana görüldüğü en yavaş büyüme oranını kaydetmiştir. Öte yandan Çin ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde uygulanan tesvik tedbirleri sayesinde sürpriz bir şekilde güçlü seyredererek geçen yılın aynı dönemine göre %6,4 büyümüştür. Ticaret savaşlarından dolayı yatırımcıların ülke ekonomisine yönelik iyimser beklentileri azalmış ancak uygulanan teşvikler iyimser beklentileri tekrar artırmıştır. Çin hükümeti, 2019 yılı büyüme hedefini %6,0-6,5 belirleyerek son 30 yılın en düşük ekonomik büyüme hedefini açıklamıştır. Başbakan Li Keqiang, dünyanın ikinci büyük ekonomisinin çetin bir mücadele ile karşı karşıya olduğunu söylemiştir. Çin Merkez Bankası ülke ekonomisinde ilk çeyrekte olumlu gelişmeler yaşandığını ve ihtiyatlı para politikasının sürdürüleceğini belirtmiştir. Ayrıca bankalar arası piyasaya oldukça bol likidite sağlama taahhütlerini tekrarlamıştır. Çin Merkez Bankası, ekonomideki yavaşlamayla mücadele eden şirketleri desteklemek için 15 Mayıs'tan itibaren zorunlu karşılık oranlarını düşürmüştür. Açıklamada zorunlu karşılıkları düşürerek ekonomiye 280 milyar yuan (41,23 milyar dolar) kaynak yaratılacağı belirtilmiştir. Banka, bu adımın küçük ve orta ölçekli firmalar için fonlama maliyetlerini düşüreceğini söylemiştir. Bu karar, ABD'nin Çin'e uyguladığı gümrük vergisi oranını %10'dan %25'e çıkarmasıyla karşılaşılmıştır. ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları Çin ekonomisini olumsuz etkilemiştir. Eğer kaybetmesine yol açmıştır. Çin'in 2008 finansal krizinde görülen ve kritik

politikasında değişikliğe gitmezken, karar metninde kullandığı ifadeleri koruyarak mevcut sözleri yönlendirmesini sürdürmüştür. Politika faizini değiştirmeyerek -%0,1'de bırakan Bol, parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. Bol, yurt dışı ekonomiler de dahil olmak üzere ekonomik faaliyet ve fiyat gelişmelerindeki belirsizlikler ile planlanan tüketim vergisi artırımının etkilerini dikkate alarak mevcut çok düşük seviyedeki kısa ve uzun vadeli faizleri en az 2020 bahar aylarına kadar sürdürmeyi hedeflediğini açıklamıştır. Küresel büyümeye ilişkin yavaşlama endişelerinin, ABD-Çin ticaret savaşının, Brexit'in ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin Japonya ekonomisini olumsuz etkilemeye devam etmesi beklenmektedir.

ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları, zayıf yatırım, ithalat ve ihracat rakamlarında görülen düşüş ve azalan tüketici güveni ile olumsuz etkilenen Çin, 2018'in tümünde %6,6 ile 1990'dan bu yana görüldüğü en yavaş büyüme oranını kaydetmiştir. Öte yandan Çin ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde uygulanan tesvik tedbirleri sayesinde sürpriz bir şekilde güçlü seyredererek geçen yılın aynı dönemine göre %6,4 büyümüştür. Ticaret savaşlarından dolayı yatırımcıların ülke ekonomisine yönelik iyimser beklentileri azalmış ancak uygulanan teşvikler iyimser beklentileri tekrar artırmıştır. Çin hükümeti, 2019 yılı büyüme hedefini %6,0-6,5 belirleyerek son 30 yılın en düşük ekonomik büyüme hedefini açıklamıştır. Başbakan Li Keqiang, dünyanın ikinci büyük ekonomisinin çetin bir mücadele ile karşı karşıya olduğunu söylemiştir. Çin Merkez Bankası ülke ekonomisinde ilk çeyrekte olumlu gelişmeler yaşandığını ve ihtiyatlı para politikasının sürdürüleceğini belirtmiştir. Ayrıca bankalar arası piyasaya oldukça bol likidite sağlama taahhütlerini tekrarlamıştır. Çin Merkez Bankası, ekonomideki yavaşlamayla mücadele eden şirketleri desteklemek için 15 Mayıs'tan itibaren zorunlu karşılıkları düşürerek ekonomiye 280 milyar yuan (41,23 milyar dolar) kaynak yaratılacağı belirtilmiştir. Banka, bu adımın küçük ve orta ölçekli firmalar için fonlama maliyetlerini düşüreceğini söylemiştir. Bu karar, ABD'nin Çin'e uyguladığı gümrük vergisi oranını %10'dan %25'e çıkarmasıyla karşılaşılmıştır. ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları Çin ekonomisini olumsuz etkilemiştir. Eğer kaybetmesine yol açmıştır. Çin'in 2008 finansal krizinde görülen ve kritik



çeyreğe göre belirgin azalış gösterirken, yatırımlardaki gerileme ise çok sınırlı olmuştur. Son 3 çeyrekte büyüme pozitif yönlü katkıda bulunan net ihracatın 2019 yılı ilk çeyreğindeki katkısı her ne kadar yükselmiş gözükse de, bu katkı artışındaki asıl belirleyici unsur, ihracattaki olumlu görünümünden ziyade ithalattaki sert gerileme olmuştur. Öte yandan ilk çeyrekte hem seçimleri hem de ilk çeyrekte yavaşlayan ekonomiyi desteklemek amacıyla kamu tüketiminin büyümeye katkısının arttığı görülmektedir. İlk çeyrek rakamlarına göre harcama bileşenlerinde öne çıkan bir diğer önemli gelişme ise stoklardaki belirgin azalış olmuştur. Stoklar üst üste dört çeyrekte azalış gösterirken, bu azalışın ivmesinin giderek artması kur ve faizlerdeki yükseliş sonrası artan maliyetler sebebiyle üreticilerin yeni mal alımı yapmak yerine mevcutta var olanları kullandığını göstermektedir. 2012 yılından sonra ilk defa bu yıl stoklar üst üste dört çeyrek büyümeye negatif katkıda bulunmuştur. Sektörler bazında değerlendirilme yapıldığında, 2019 yılının birinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre büyümeye pozitif katkı yapan tek sektör sınırlı katkısıyla tarım sektörü olmuştur. Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde piyasa beklentisine yakın yıllık bazda %2,6 daralmıştır. Mevsimsellikten ve takvim etkisinden arındırılmış büyüme ise, ilk çeyrekte bir önceki döneme göre %1,3 artmış, böylece Türkiye ekonomisi teknik resesyondan çıkmıştır. Sektörel bazda önceki çeyreğe göre tüm sektörlerde iyileşme görülse de Ağustos'ta yaşanan kur şokunun ardından yıllık bazda sırasıyla inşaat sektörü, vergi ve sübvansiyonlar, sanayi sektörü ve hizmetlerdeki daralma dikkat çekici olmuştur. İç talebi canlandırmak için geçen yıl başlanan vergi indirimlerinin yılın ilk çeyreğinde de devam etmesi vergi ve sübvansiyon kaleminin büyümeye üzerindeki negatif katkısının devam etmesinde belirleyici olmuştur. Kur ve

çok sınırlı olmuştur. Son 3 çeyrekte büyüme pozitif yönlü katkıda bulunan net ihracatın 2019 yılı ilk çeyreğindeki katkısı her ne kadar yükselmiş gözükse de, bu katkı artışındaki asıl belirleyici unsur, ihracattaki olumlu görünümünden ziyade ithalattaki sert gerileme olmuştur. Öte yandan ilk çeyrekte hem seçimleri hem de ilk çeyrekte yavaşlayan ekonomiyi desteklemek amacıyla kamu tüketiminin büyümeye katkısının arttığı görülmektedir. İlk çeyrek rakamlarına göre harcama bileşenlerinde öne çıkan bir diğer önemli gelişme ise stoklardaki belirgin azalış olmuştur. Stoklar üst üste dört çeyrekte azalış gösterirken, bu azalışın ivmesinin giderek artması kur ve faizlerdeki yükseliş sonrası artan maliyetler sebebiyle üreticilerin yeni mal alımı yapmak yerine mevcutta var olanları kullandığını göstermektedir. 2012 yılından sonra ilk defa bu yıl stoklar üst üste dört çeyrek büyümeye negatif katkıda bulunmuştur. Sektörler bazında değerlendirilme yapıldığında, 2019 yılının birinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre büyümeye pozitif katkı yapan tek sektör sınırlı katkısıyla tarım sektörü olmuştur. Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde piyasa beklentisine yakın yıllık bazda %2,6 daralmıştır. Mevsimsellikten ve takvim etkisinden arındırılmış büyüme ise, ilk çeyrekte bir önceki döneme göre %1,3 artmış, böylece Türkiye ekonomisi teknik resesyondan çıkmıştır. Sektörel bazda önceki çeyreğe göre tüm sektörlerde iyileşme görülse de Ağustos'ta yaşanan kur şokunun ardından yıllık bazda sırasıyla inşaat sektörü, vergi ve sübvansiyonlar, sanayi sektörü ve hizmetlerdeki daralma dikkat çekici olmuştur. İç talebi canlandırmak için geçen yıl başlanan vergi indirimlerinin yılın ilk çeyreğinde de devam etmesi vergi ve sübvansiyon kaleminin büyümeye üzerindeki negatif katkısının devam etmesinde belirleyici olmuştur. Kur ve

Yatırım ve tüketim harcamaları, kamu harcamaları başlıyan yukarı yönlü hareketin yanı sıra, dış ticarette devam eden belirsizliğin etkisiyle yılın 2. çeyreğinde

Ekonomik ve Sosyal Araştırmalar Genel Müdürlüğü, Ankara, Türkiye

Yatırım ve tüketim harcamaları, kamu harcamaları başlıyan yukarı yönlü hareketin yanı sıra, dış ticarette devam eden belirsizliğin etkisiyle yılın 2. çeyreğinde

Ekonomik ve Sosyal Araştırmalar Genel Müdürlüğü, Ankara, Türkiye

Ekonomik ve Sosyal Araştırmalar Genel Müdürlüğü, Ankara, Türkiye



18 Ocak 2019

Ekonomik ve Sosyal Araştırmalar Genel Müdürlüğü
Ankara, Türkiye
İletişim: 0312 292 14 14
www.etsa.gov.tr

toparlama kaydetmesi beklenmektedir. Özellikle turizm sektörünün yılın 2.çeyreğinde büyümeye görece olumlu katkıda bulunacağı düşünülmektedir. Finansal koşullarda devam eden sıkılaşma ile birlikte kredi mekanizmasındaki göreceli yavaşlamanın da etkisiyle bu yıl büyümedeki toparlanmanın geçmiş yıllarda daralma sonrası yaşanan hızlı toparlanma gibi olmayıp daha uzun süreli ve göreceli olarak daha ılımlı olması beklenmektedir. Bu durum, yılın ikinci yarısında beklenen toparlanma gerçekleşse de 2019 yılsonu beklentimiz olan %2,3'lük büyüme üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaktadır.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mayıs'ta aylık bazda %0,95 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Nisan ayındaki %19,50'den Mayıs'ta 18,71'e gerilemiştir. Mayıs'ta gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) bir önceki aya göre %1,32 artmış ve yıllık bazda Nisan'daki %16,30'dan Mayıs'ta %15,87'ye gerilemiştir. Böylece çekirdek enflasyon yıllık bazda 2018 yılı Temmuz ayından sonraki en düşük seviyesine gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (YI-ÜFE) Mayıs'ta bir önceki aya göre %2,67 artmış ve yıllık bazda Nisan'daki %30,12'dan Mayıs'ta %28,71'e gerilemiştir. YI-ÜFE'de sektörler bazında en hızlı artış %10,27 tütün ürünleri grubunda ve ana sanayi gruplarına göre ise %3,32 ile dayanıksız tüketim malları grubunda yaşanmıştır. Böylece YI-ÜFE ve TÜFE arasındaki fark Nisan ayına kıyasla smirih da olsa kapanmıştır. Kurlarda bir hareket olmadığa sürece Eylül ayına kadar enflasyonda düşüş devam edebilir ve enflasyonun yılı %15,9 seviyesinde sonlandırılması beklenmektedir.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) Haziran ayı toplantısında politika faizinde beklendiği gibi değişikliğe girmeyerek %24,25 seviyesinde tutulmuş ve piyasa faizleri tarafından yapılan açılımlarda

yılın 2.çeyreğinde büyümeye görece olumlu katkıda bulunacağı düşünülmektedir. Finansal koşullarda devam eden sıkılaşma ile birlikte kredi mekanizmasındaki göreceli yavaşlamanın da etkisiyle bu yıl büyümedeki toparlanmanın geçmiş yıllarda daralma sonrası yaşanan hızlı toparlanma gibi olmayıp daha uzun süreli ve göreceli olarak daha ılımlı olması beklenmektedir. Bu durum, yılın ikinci yarısında beklenen toparlanma gerçekleşse de 2019 yılsonu beklentimiz olan %2,3'lük büyüme üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaktadır.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Haziran'da aylık bazda %0,03 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Mayıs ayındaki %18,71'den Haziran'da %15,72'ye gerilemiştir. Haziran'da gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) bir önceki aya göre %0,92 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %15,87'den Haziran'da %14,86'ya gerilemiştir. Böylece çekirdek enflasyon yıllık bazda 2018 yılı Temmuz ayından sonraki en düşük seviyeye gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (YI-ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %0,09 artmış ve yıllık bazda Mayıs'taki %28,71'den Haziran'da %25,72'ye gerilemiştir. YI-ÜFE'de sektörler bazında Haziran ayında kok ve rafine petrol ürünlerinde %11,8 düşüş yaşanmıştır. Ana sanayi gruplarına göre ise ara malında %0,59 ve sermaye malında %0,34 düşüş yaşanırken, dayanıklı tüketimde %1,22 yükseliş yaşanmıştır. Böylece YI-ÜFE ve TÜFE, YI-ÜFE'deki düşüşün daha hızlı olmasının etkisiyle birbirine yaklaştırmıştır. Temmuz ayında ise otomotiv, beyaz eşya ve mobilya sektörlerindeki ÖTV ve KDV indirimlerinin bitmiş olması ve elektrige yapılan %15 zammın etkisiyle enflasyonda yükseliş yaşanması beklenmektedir. ÖTV ve KDV indirimlerinin

durumunda Temmuz'ta fiyat artışlarının kısmen tüketiciye

Yılın 2.çeyreğinde büyümeye görece olumlu katkıda bulunacağı düşünülmektedir. Finansal koşullarda devam eden sıkılaşma ile birlikte kredi mekanizmasındaki göreceli yavaşlamanın da etkisiyle bu yıl büyümedeki toparlanmanın geçmiş yıllarda daralma sonrası yaşanan hızlı toparlanma gibi olmayıp daha uzun süreli ve göreceli olarak daha ılımlı olması beklenmektedir. Bu durum, yılın ikinci yarısında beklenen toparlanma gerçekleşse de 2019 yılsonu beklentimiz olan %2,3'lük büyüme üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaktadır.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) Haziran ayı toplantısında politika faizinde beklendiği gibi değişikliğe girmeyerek %24,25 seviyesinde tutulmuş ve piyasa faizleri tarafından yapılan açılımlarda

Yılın 2.çeyreğinde büyümeye görece olumlu katkıda bulunacağı düşünülmektedir. Finansal koşullarda devam eden sıkılaşma ile birlikte kredi mekanizmasındaki göreceli yavaşlamanın da etkisiyle bu yıl büyümedeki toparlanmanın geçmiş yıllarda daralma sonrası yaşanan hızlı toparlanma gibi olmayıp daha uzun süreli ve göreceli olarak daha ılımlı olması beklenmektedir. Bu durum, yılın ikinci yarısında beklenen toparlanma gerçekleşse de 2019 yılsonu beklentimiz olan %2,3'lük büyüme üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaktadır.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) Haziran ayı toplantısında politika faizinde beklendiği gibi değişikliğe girmeyerek %24,25 seviyesinde tutulmuş ve piyasa faizleri tarafından yapılan açılımlarda

Yılın 2.çeyreğinde büyümeye görece olumlu katkıda bulunacağı düşünülmektedir. Finansal koşullarda devam eden sıkılaşma ile birlikte kredi mekanizmasındaki göreceli yavaşlamanın da etkisiyle bu yıl büyümedeki toparlanmanın geçmiş yıllarda daralma sonrası yaşanan hızlı toparlanma gibi olmayıp daha uzun süreli ve göreceli olarak daha ılımlı olması beklenmektedir. Bu durum, yılın ikinci yarısında beklenen toparlanma gerçekleşse de 2019 yılsonu beklentimiz olan %2,3'lük büyüme üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaktadır.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) Haziran ayı toplantısında politika faizinde beklendiği gibi değişikliğe girmeyerek %24,25 seviyesinde tutulmuş ve piyasa faizleri tarafından yapılan açılımlarda

Yılın 2.çeyreğinde büyümeye görece olumlu katkıda bulunacağı düşünülmektedir. Finansal koşullarda devam eden sıkılaşma ile birlikte kredi mekanizmasındaki göreceli yavaşlamanın da etkisiyle bu yıl büyümedeki toparlanmanın geçmiş yıllarda daralma sonrası yaşanan hızlı toparlanma gibi olmayıp daha uzun süreli ve göreceli olarak daha ılımlı olması beklenmektedir. Bu durum, yılın ikinci yarısında beklenen toparlanma gerçekleşse de 2019 yılsonu beklentimiz olan %2,3'lük büyüme üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaktadır.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) Haziran ayı toplantısında politika faizinde beklendiği gibi değişikliğe girmeyerek %24,25 seviyesinde tutulmuş ve piyasa faizleri tarafından yapılan açılımlarda

Yılın 2.çeyreğinde büyümeye görece olumlu katkıda bulunacağı düşünülmektedir. Finansal koşullarda devam eden sıkılaşma ile birlikte kredi mekanizmasındaki göreceli yavaşlamanın da etkisiyle bu yıl büyümedeki toparlanmanın geçmiş yıllarda daralma sonrası yaşanan hızlı toparlanma gibi olmayıp daha uzun süreli ve göreceli olarak daha ılımlı olması beklenmektedir. Bu durum, yılın ikinci yarısında beklenen toparlanma gerçekleşse de 2019 yılsonu beklentimiz olan %2,3'lük büyüme üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaktadır.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) Haziran ayı toplantısında politika faizinde beklendiği gibi değişikliğe girmeyerek %24,25 seviyesinde tutulmuş ve piyasa faizleri tarafından yapılan açılımlarda

uygulanamı politikaların etkinliğindeki güç kaybının yatırımcı güvenini olumsuz etkilediği belirtilmiştir. Hükümetin ekonomik reformların devreye alma gücünün zayıf ve alınan tedbirlerin kısa vadede büyüme odaklı olduğu, ekonomi ve bankacılık sisteminin yurtdışı şoklarla baş edebilme gücünü azalttığı ifade edilmiştir.

Ayrıca rezervlerde yaşanan düşüşün Merkez Bankası ve dolaylı olarak Türkiye'de kurumsal yapıdaki şeffaflık ve bağımsızlık ile ilgili endişelere sebep olduğu ifade edilmiştir. Türkiye üzerindeki yurtdışı kaynaklı baskıların artmasında ABD ile Türkiye arasında devam eden anlaşmazlıkların etkili olduğu ifade edilmiştir. ABD tarafından yatırım uygulanması nedeniyle IMF'ye ulaşılabilirliği konusunda şüphelerin olduğu ve bu durumda Türkiye'nin kredi notunun daha da düşürülebilme ihtimalinin olduğu belirtilmiştir. Türkiye'nin negatif görünümünün yurtdışı kaynaklı baskıları azaltması ve ekonominin yeniden denge durumuna gelmesini sağlayacak bir program başlatması halinde, not görünümünün duragana çevrilebileceği ancak bu programın uygulamaya alınmasının kritik düzeyde öneme sahip olacağı ifade edilmiştir. Buna karşılık Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklama da not indirme kararının Türkiye ekonomisinin temel göstergeleri ile uyumlu olmadığı ve kurumun yaptığı değerlendirmelerin nesnellik ve tarafsızlık konusunda tereddütlere sebep olduğu ifade edilmiştir. Kuruluş tarafından yapılmış olan değerlendirmede Türkiye'nin borçlarının rezervlerinden 2,6 kat fazla olduğu üzerinde durulmuş ancak bizden daha yüksek not verilen bazı gelişmekte olan ülkelerde bu rakamın bizden daha yüksek olduğu belirtilmiştir. Ayrıca kısa vadeli dış borçların yarısına yakın kısmının bankacılık sektörüne ait olduğu, Türk bankaları ve Türk reel sektörünün Türkiye'ye yönelik algıların oldukça kötü olduğu ve CDS spreadlerinin yüksek olduğu 2018 yılı Ağustos-Eylül döneminde daha

ayında faiz hariç giderlerin yıllık bazda %23,5 artışı, faiz giderlerinin ise %31,6 artışı görülmektedir. Mayıs ayında en hızlı artış %70,6 ile cari transferlerde yaşanmıştır.

Kredi derecelendirme kuruluşlarından Moody's, 14 Haziran tarihinde yaptığı açıklama doğrultusunda Türkiye'nin notunu Ba3'ten B1'e düşürmüştü, görünümünü de negatif olarak korumuştur. Kurum tarafından yapılan açıklamada, Türkiye'de olası bir ödemeler dengesi krizinin gerçekleşme ihtimalinin arttığı, borçların geri ödenememesi için gerekli olan yüksek tutarlardaki sermaye girişinin ülkeye getirilebilmesi konusunda güvenin azaldığı ve kurumsal yapılar ile uygulanamı politikaların etkinliğindeki güç kaybının yatırımcı güvenini olumsuz etkilediği belirtilmiştir. Hükümetin ekonomik reformların devreye alma gücünün zayıf ve alınan tedbirlerin kısa vadede büyüme odaklı olduğu, ekonomi ve bankacılık sisteminin yurtdışı şoklarla baş edebilme gücünü azalttığı ifade edilmiştir. Ayrıca rezervlerde yaşanan düşüşün Merkez Bankası ve dolaylı olarak Türkiye'de kurumsal yapıdaki şeffaflık ve bağımsızlık ile ilgili endişelere sebep olduğu ifade edilmiştir. Türkiye üzerindeki yurtdışı kaynaklı baskıların artmasında ABD ile Türkiye arasında devam eden anlaşmazlıkların etkili olduğu ifade edilmiştir. ABD tarafından yatırım uygulanması nedeniyle IMF'ye ulaşılabilirliği konusunda şüphelerin olduğu ve bu durumda Türkiye'nin kredi notunun daha da düşürülebilme ihtimalinin olduğu belirtilmiştir. Türkiye'nin negatif görünümünün yurtdışı kaynaklı baskıları azaltması ve ekonominin yeniden denge durumuna gelmesini sağlayacak bir program başlatması halinde, not görünümünün duragana çevrilebileceği ancak bu programın uygulamaya alınmasının kritik düzeyde öneme sahip olacağı ifade edilmiştir. Buna karşılık Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklama da not indirme kararının Türkiye ekonomisinin temel göstergeleri ile uyumlu olmadığı ve kurumun yaptığı değerlendirmelerin nesnellik ve tarafsızlık konusunda tereddütlere sebep olduğu ifade edilmiştir. Kuruluş tarafından yapılmış olan değerlendirmede Türkiye'nin borçlarının rezervlerinden 2,6 kat fazla olduğu üzerinde durulmuş ancak bizden daha yüksek not verilen bazı gelişmekte olan ülkelerde bu rakamın bizden daha yüksek olduğu belirtilmiştir. Ayrıca kısa vadeli dış borçların yarısına yakın kısmının bankacılık sektörüne ait olduğu, Türk bankaları ve Türk reel sektörünün Türkiye'ye yönelik algıların oldukça kötü olduğu ve CDS spreadlerinin yüksek olduğu 2018 yılı Ağustos-Eylül döneminde daha

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

18 Temmuz 2019

verilerine göre son 5 yılda ithalat üzerinde ölçülen döviz rezervlerinin Türkiye ile eşdeğer büyüme kaydeden Avrupa ülkelerine yakın seviyelerde olduğu belirtilmiştir. Türkiye'nin hem ekonomi hem de ekonomik aktörler açısından değerlendirildiğinde oldukça güçlü bir performansla sahip olduğu ifade edilmiştir.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), kredi kartlarında ödenmesi gereken asgari tutarlarında değişiklik yapmıştır. Daha önce, 15,000 TL'ye kadar limitli kredi kartları için kredi kartı dönem borcunun %30'u, 15,000-20,000 TL'ye kadar limiti olan kredi kartları için %35'i, 20,000 TL ve üzeri limitli kredi kartları için %40'ı oranında uygulanan kredi kartları asgari tutarları, bütün kredi kartı limitleri için dönem borcunun %30'una çekilmiştir. Ayrıca kurum tarafından yapılan düzenleme ile kredi kartlarında taksit sayılarında da değişiklik yapılmıştır. Buna göre taksit sayıları mobilya sektöründe 12 aydan 18 aya, elektronik eşya (Video, kamera, ses sistemleri, fiyat 3.500 Türk Lirasının üzerinde olan televizyon vb.) sektöründe 3 aydan 6 aya, 3500 TL'ye kadar TV alımlarında 9 aydan 12 aya, yurtiçi hava yolu ve konaklama işlemlerinde 9 aydan 12 aya, vergi ödemelerinde 9 aydan 12 aya, elektrikli eşya (Buzdolabı, çamaşır makinesi, buğalık makinesi, elektrikli ev aletleri vb.) sektöründe 12 aydan 18 aya çıkarılmıştır. Ayrıca perakende işletmelerce basılı ve kılıç halinde olmayan kuyum satışları 4 aya kadar taksitlendirilebilecek ancak diğer kuyum satışlarında taksitlendirme yapılamayacaktır. Kurumsal kredi kartları ile yapılan işlemlerde de taksit sayısı 12 aydan 18 aya çıkarılmıştır.

sebeplere olduğu ifade edilmiştir. Kurumun tarafından yapılmış olan değerlendirilmede Türkiye'nin borçlarının rezervlerinden 2,6 kat fazla olduğu üzerinde durulmuş ancak bizden daha yüksek not verilen bazı gelişmekte olan ülkelerde bu rakamın bizden daha yüksek olduğu belirtilmiştir. Ayrıca kısa vadeli dış borçların yarısına yakın kısmının bankacılık sektörüne ait olduğu, Türk bankaları ve Türk reel sektörünün Türkiye'ye yönelik alımların oldukça kötü olduğu ve CDS spreadlerinin yükselmesi olduğu 2018 yılı Ağustos-Eylül döneminde dahi borçlarını yenileyemediği belirtilmiştir. Döviz rezervlerine ilişkin yapılan bir rezerv ölçütü olmadığı ve Türkiye'nin Dünya Bankası verilerine göre son 5 yılda ithalat üzerinde ölçülen döviz rezervlerinin Türkiye ile eşdeğer büyüme kaydeden Avrupa ülkelerine yakın seviyelerde olduğu belirtilmiştir. Türkiye'nin hem ekonomi hem de ekonomik aktörler açısından değerlendirildiğinde oldukça güçlü bir performansla sahip olduğu ifade edilmiştir. Moody's Temmuz ayında Türk bankalarına yönelik yaptığı değerlendirmede Türk bankalarının kredi fonlarına yönelik yapıldığı değerlendirilmede Türk bankalarının görünümünün negatif kalmaya devam ettiğini belirtti. Kurum tarafından yapılan açıklamada kredi büyümesindeki yavaşlama, kredi kayıp karşılıklarındaki artış ve Türkiye'nin zayıflayan ekonomisinin bankacılık kartlarını olumsuz etkilediği belirtildi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), kredi kartlarında ödenmesi gereken asgari tutarlarında değişiklik yapmıştır. Daha önce, 15,000 TL'ye kadar limitli kredi kartları için kredi kartı dönem borcunun %30'u, 15,000-20,000 TL'ye kadar limiti olan kredi kartları için %35'i, 20,000 TL ve üzeri limitli kredi kartları için %40'ı oranında uygulanan kredi kartları asgari tutarları, bütün kredi kartı limitleri için dönem borcunun %30'una çekilmiştir. Ayrıca kurum tarafından yapılan düzenleme ile kredi kartlarında taksit sayılarında da değişiklik yapılmıştır. Buna göre taksit sayıları mobilya sektöründe 12 aydan 18 aya, elektronik eşya (Video, kamera, ses sistemleri, fiyat 3.500 Türk Lirasının üzerinde olan televizyon vb.) sektöründe 3 aydan 6 aya, 3500 TL'ye kadar TV alımlarında 9 aydan 12 aya, yurtiçi hava yolu ve konaklama işlemlerinde 9 aydan 12 aya, vergi ödemelerinde 9 aydan 12 aya, elektrikli eşya (Buzdolabı, çamaşır makinesi, buğalık makinesi, elektrikli ev aletleri vb.) sektöründe 12 aydan 18 aya çıkarılmıştır. Ayrıca perakende işletmelerce basılı ve kılıç halinde olmayan kuyum satışları 4 aya kadar taksitlendirilebilecek ancak diğer kuyum satışlarında taksitlendirme yapılamayacaktır. Kurumsal kredi kartları ile yapılan işlemlerde de taksit sayısı 12 aydan 18 aya çıkarılmıştır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

Aksoft Menk. Emlaklı Menk. Yat. Park. Mağ. Şişli
F-224 Blok No: 18 Beşiktaş 34535 İstanbul
Tic Sic No: 270927 / Mersis No: 083300375000017

Sermaye Piyasası Kurulu
Mersis No: 083300375000017



18 Temmuz 2019

Silvanur Sarıbaş
Sermaye Piyasası Kurulu
E-posta Adresi: www.aksoftbank.com.tr

