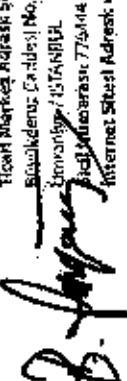



TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 23.07.2020 TARİH VE 2020/46 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLELEN KİŞİLER

Kapanmı yetki ve sorumluluklarımız dışında ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kesimlerde belenun bilgilerina ve verilerla gerçeğe uygun olduğuna ve ihraççı bilgi dokümanı güncelleme metninde bu bilgilerin anlamını değıştirecek nitelikte bir eksiklik belenunması için her türlü makul özenim gösterilmiş olduğuna beyan ederiz.

	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>İhraççı</p> <p>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</p> <p>28.07.2020</p> <p>Ticaret Sicil Numarası: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticari Mersis Adresi: Şişli Mahallesi Dr. Adnan Erol Sokak No: 7/A1 Blok 342 Etiler/Beşiktaş / İSTANBUL Ticari Sicil Numarası: 275314 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr</p> <p> Banadir ŞENGÖRÜN Müdür</p> <p>Korcan TEMUR Müdür Yrd.</p>	<p>İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>
<p>Halka Arza Aracılık Eden</p> <p>Valat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</p> <p>28.07.2020</p> <p>VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akad. Mah. Etiler Mahallesi Cad. Park Mah. Şişli F-2/A Blok No:10 Beşiktaş 34035 İSTANBUL Ticari Sicil No: 275314 / T.C. Mersis No: 0822003523577 www.vakifyatirim.com.tr Etiler/Beşiktaş / İSTANBUL Ticari Sicil No: 357225 Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 000 Mersis No: 0822003523577 Müdür Yrd.</p> <p> Mehmetçap İLERİ Müdür Yrd.</p>	<p>İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</p>



01 Ağustos 2020

6.1. Ana faaliyet alanları hakkında bilginin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
VakıfBank, 01.07.2020 tarihi itibarıyla 936 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 939 adet şubesi, 16.710 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.	VakıfBank, 24.07.2020 tarihi itibarıyla 935 yurt içi, 3 yurt dışı olmak üzere 938 adet şubesi, 16.710 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

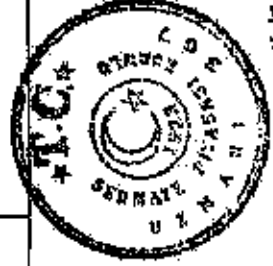
6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracımın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir:

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankamız şube sayısı yurtdışı şubeler dâhil 939'dur. (Temmuz 2020)	Bankamız şube sayısı yurtdışı şubeler dâhil 938'dir. (Temmuz 2020)

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
Bankamız, Program kapsamında 2020 yılı başından bu yana 3 ayın işlemde yaklaşık 35 milyon ABD Doları tutarında tabisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-6 ay vadeliidir.	Bankamız, Program kapsamında 2020 yılı başından bu yana 7 ayı işlemde yaklaşık 120 milyon ABD Doları tutarında tabisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemler 3-12 ay vadeliidir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akis Mah. Çarşıbaşı Merdivan Cad. Park Plaza Sit. Kat: 18
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27777 / Şube No: 1877 / Mersis No: 081200309000001
Tic. Sic. No: 27777 / Şube No: 1877 / Mersis No: 081200309000001



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Ticari Sicil No: 27777 / Şube No: 1877 / Mersis No: 081200309000001
Ticari Sicil No: 27777 / Şube No: 1877 / Mersis No: 081200309000001
Ticari Sicil No: 27777 / Şube No: 1877 / Mersis No: 081200309000001
Ticari Sicil No: 27777 / Şube No: 1877 / Mersis No: 081200309000001

7.1. İhracatın dahil olduğu grup bakımında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihracatçıyla olan ilişkileri ve ihracatın grup içindeki yeri hakkında bilgilerin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde gütümlenmiştir.

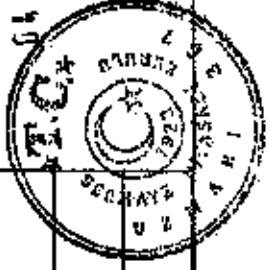
Esas Şekil

Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :

Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler hariçindekiler) ilişkin güncel bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

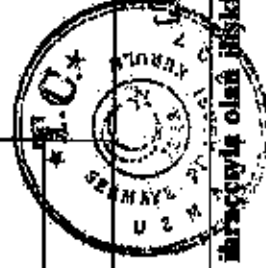
Uyvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	100,00	100,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	İstanbul/Türkiye	58,71	58,71	Tam Konsolidasyon
Vakıf Faktoring AŞ	İstanbul/Türkiye	78,39	80,62	Tam Konsolidasyon
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. AŞ (*)	İstanbul/Türkiye	38,70	38,70	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	İstanbul/Türkiye	99,25	99,40	Tam Konsolidasyon
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. AŞ	İstanbul/Türkiye	17,37	17,37	Tam Konsolidasyon
Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KKTC	15,00	15,00	Özkaynak Yöntemi
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	8,38	8,38	Özkaynak Yöntemi
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ(**)	İstanbul/Türkiye	86,97	88,89	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Ankara/Türkiye	65,50	80,48	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İstanbul/Türkiye	51,00	51,00	-

31 Ağustos 2020



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Sicil No: 27110
Ticaret Sicil Adresi: Sıyay Mahallesi D1/Adnan
Mevki: Sıyay Mahallesi/111 Blok Kat: 7/69
Dış Ticaret Sicil No: 27110
Sicil No: 27110
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	Ankara/Türkiye	94,14	94,14	-
Bankalararası Kart Merkezi AŞ	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	-
KKB Kredi Kayıt Bürosu AŞ	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	İstanbul/Türkiye	4,37	4,37	-
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AŞ	Ankara/Türkiye	9,93	9,93	-
İzmir Enternasyonal Otaklık AŞ	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-
Kredi Garanti Fonu AŞ	Ankara/Türkiye	1,49	1,49	-
Güçbirliği Holding AŞ	İzmir/Türkiye	0,07	0,07	-
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Lefkoşa/KKTC	82,00	82,59	-
Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.	Ankara/Türkiye	3,00	3,00	-
Platform Ortak Kartlı Sistemler AŞ	İstanbul/Türkiye	26,67	26,67	-
Bileşim Alternatif Dağıtım Kanalları AŞ	İstanbul/Türkiye	33,33	33,33	-
JCR Avrasya Derecelendirme AŞ	İstanbul/Türkiye	2,86	2,86	-
Birleşik İpotek Finansmanı AŞ	İstanbul/Türkiye	8,33	8,33	-



31 Aralık 2020

7.1. İhracatın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihracatçıları ve ihracatın grup içindeki yeri hakkında bilgilerin ilgili kısmı aşağıdaki şekilde gösterilmiştir.

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıf Yatırım Bankası T.A.Ş.
Ticaret Sicil No: 272000
Yeni Şişli Mah. Ebu İsa Merdan Cad. Paft. Meydanı
Sicil No: 272000

Vakıfbank'ın Vakıf Yatırım Bankası'nın Hakkında Bilgi:

Vakıfbank'ın Vakıf Yatırım Bankası'nın Hakkında Bilgi:

Vakıfbank'ın Vakıf Yatırım Bankası'nın Hakkında Bilgi:

Istanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Istanbul/Türkiye	4,37	4,37	-
Roketsan Roket Sanayi ve Ticaret AŞ	Ankara/Türkiye	9,93	9,93	-
İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-
Kredi Garanti Fonu AŞ	Ankara/Türkiye	1,49	1,49	-
Güçbirliği Holding AŞ	İzmir/Türkiye	0,07	0,07	-
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.	Leftoşa/KKTC	82,00	82,59	-
Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.	Ankara/Türkiye	3,00	3,00	-
Platform Ortak Kartlı Sistemler AŞ	İstanbul/Türkiye	26,67	26,67	-
Bileşim Alternatif Dağıtım Kanalları AŞ	İstanbul/Türkiye	33,33	33,33	-
JCR Avrasya Derecelendirme AŞ	İstanbul/Türkiye	2,86	2,86	-
Birleşik İpotek Finansmanı AŞ	İstanbul/Türkiye	8,33	8,33	-

7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilginin İlgili Kısmı Aşağıdaki Şekilde Güncellenmiştir.

Eski Şekli

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

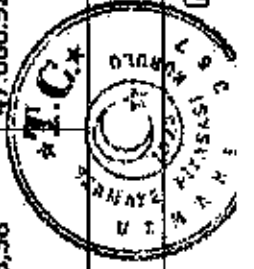
GRUP Şirketi	Finansal İştirak	BANKA'nın Doğrudan Payı (%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (TL)	Özsermaye (TL)	Pazar Payı (%)
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akar Mah. Etilerli Merin Cad. Paft. Kavşağında Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye F-2/A Blok No: 98 Kat: 9 Kat: 34330 İstanbul / Türkiye Tic. Sic. No: 276777 / Paft. No: 93121 / Şahıs No: 276777 Vakıf Faktöring A.Ş. Etilerli Merin Cad. No: 98 / Kat: 9 / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye Tic. Sic. No: 35728 / Şahıs No: 35728 Bölge Sic. No: 9228-0/05-560017	78,59 C+*	80,62	2.507.949.418	399.989.691	7,38	



Ticaret Sicil No: 276777 / Paft. No: 93121 / Şahıs No: 276777
Etilerli Merin Cad. No: 98 / Kat: 9 / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sicil No: 35728 / Şahıs No: 35728
Bölge Sicil No: 9228-0/05-560017

Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	58,71	3.301.108.000	307.279.000	5,52
Vakıfbank International AG	Bankacılık	100,00	100,00	6.016.867.254	1.141.279.835	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye piyasası aracılar faali. bulunmak	99,25	99,40	712.640.401	281.652.539	3,30
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	38,70	38,70	1.794.523.960	1.066.562.074	2,09 (**)
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	17,37	17,37	18.468.553	18.003.843	3,62
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faali. yapmak	4,37	4,37	19.323.366.000	2.418.218.000	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	1.461.699.000	96.798.000	-
Kredi Garantü Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaletli vermek	1,49	1,49	586.812.314	463.691.505	-
Türkiye Sınai ve Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yatırım bankacılığı	8,38	8,38	47.660.924.000	5.158.661.000	15,6
Kalkınma Yatırımları Menkul Değerler A.Ş.	Yatırım bankacılığı					

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T. A. Ş.
Ticar. Sicil No: 29089/02
Tic. Sicil No: 29089/02
E-Posta Adresi: info@vakifbankasi.com.tr
Şirket Kuruluş Tarihi: 09/03/2010



*Şirketin 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla aktif hesapları kullanılmamıştır.
1906 No-31568-9823-900077

**Şirketin 31 Aralık 2019 pazar payı kullanılmıştır.

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

31.03.2020 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 6,59000 TL ve 1 EURO = 7,21185 TL
31.03.2020 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 6,29134 TL ve 1 EURO = 6,91976 TL
(Vakıfbank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)

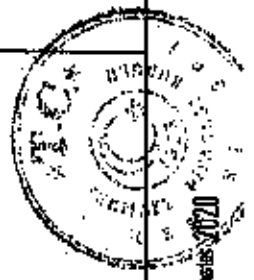
7.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilginin İlgili kısmı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Yenil Şekil

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Değerden Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (TL)	Özsermaye (TL)	Pazar Payı (%)
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	80,62	2.507.949.418	399.989.691	7,38
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	58,71	3.301.108.000	307.279.000	5,52
Vakıfbank International AG	Bankacılık	100,00	100,00	6.016.867.254	1.141.279.835	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Şerhaye Piyasası aracılık faal. bulunmak	99,25	99,40	712.640.401	281.652.539	3,30

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Abal Mah. Ebuâle Mâzûn Cad. Park Meydanı Kat:2
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş: 34235 34340 MEVİMLER
Tic Sic No: 275698/06 Şişli No: 275698/06 Şişli
Tekv0216 Vakıfbank Yatırım A.Ş. No: 275698/06 Şişli
www.vakifyatirim.com.tr
E-Posta Kurumlar V.D. 5722-06/03/2008
Mersis No: D-8620-0850-5000017



Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası
Tic Sic No: 275698/06 ŞİŞLİ
E-Posta Kurumlar V.D. 5722-06/03/2008
Mersis No: D-8620-0850-5000017
S. Ü. H. S. No: 275698/06 ŞİŞLİ
S. Ü. H. S. No: 275698/06 ŞİŞLİ
S. Ü. H. S. No: 275698/06 ŞİŞLİ
S. Ü. H. S. No: 275698/06 ŞİŞLİ
S. Ü. H. S. No: 275698/06 ŞİŞLİ
S. Ü. H. S. No: 275698/06 ŞİŞLİ

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul Yatırım İşletmeciliği	portföy	38,70	38,70	1.794.523.960	1.066.562.074	2,09
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet İşletmeciliği	Portföy	17,37	17,37	18.468.553	18.003.843	3,62
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak		4,37	4,37	19.323.366.000	2.418.218.000	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık		15,00	15,00	1.461.699.000	96.798.000	-
Kredi Garantü Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek		1,49	1,49	586.812.314	463.691.505	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak		8,38	8,38	47.660.924.000	5.158.661.000	15,6

*Şirketin 31. Aralık 2019 mali tablosun kullanılmıştır.

31.12.2019 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 5,955 TL. ve 1 EURO = 6,68115 TL

31.12.2019 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 5,82658 TL. ve 1 EURO = 6,46233 TL

31.03.2020 tarihi itibarıyla ay sonu kurları : 1 USD = 6,59000 TL ve 1 EURO = 7,21185 TL

31.03.2020 tarihi itibarıyla ortalama kurlar : 1 USD= 6,29134 TL ve 1 EURO = 6,91976 TL

(VakıfBank Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)



04 Ağustos 2020

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34036 İstanbul
Tic Sic No: 273117 Fisk: 0211231
www.vakifyatirim.com.tr
Genel Müdürlük No: 30722
Boğaziçi Kurumlar Y.D. 922 0606259
Mevki No: 0-9220-0680-5900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Tic Sic No: 273117 Fisk: 0211231
Kurumlar Y.D. No: 922 0606259
Sicil No: 273117
Mevki No: 0-9220-0680-5900017
İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

8.2. İhracatın beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek gelişmeler, beşir-sizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler sağın
güncellenmiştir.

Eski Şekil

31 Mart 2020 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminat bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan ve 100 karşılık ayrılan takipteki alacaklarının içinden 888,478 TL'lik kısmına tekabül eden tutardaki kredilerini ve bunlar için ayrılan karşılıklarını kayıtlardan döşmüştür. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2019 itibarıyla solo bazda %6,30 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe döşüm oranı ise Aralık 2019 itibarıyla %5,93 olmuştur. (31.12.2018: %4,65) Bankamız takipteki krediler için ayrılmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2019 itibarıyla %70,36'dır. (31.12.2018: %74,26)

ARD Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC), Haziran ayı toplantısında faiz oranlarını değiştirmeyerek %0 - 0,25 aralığında bırakmıştır. Fed üyeleri faizlerin 2022 yılına kadar sıfıra yakın seviyelerde kalmasını beklemektedir. Haziran ayı toplantısıyla Fed ekonomiye uzun vadede destek vereceği programları da şekillendirmeye başlamıştır. Fed aylık Hazine tahvil alımlarını en az şu anki seviyede olarak devam edeceğini, ipoteğe dayalı menkul kıymet alımlarının ise artırılması ihtimali olsa da ayda 40 milyar dolar olarak devam edeceğini açıklamıştır. Bu toplantıda Fed ekonomiye ilişkin beklentilerinde de güncellemeye gitmiştir. Yeni beklentilere göre Fed 2020 yılında ABD ekonomisini enflasyonun %0,8 gerçekleşmesi, işsizlik oranının %4,2 olması ve GSYİH'nin %0,8 gerçekleşmesi beklemektedir.

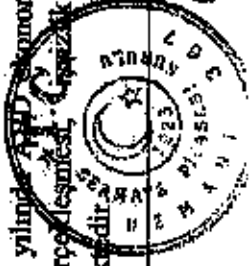
Fed beklentilerinde önemli gelişmeler, beşir-sizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler sağın güncellenmiştir.

Web No: 8-8220-0881-5900917

Yeni Şekil

31 Mart 2020 tarihi itibarıyla Bankamız BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak beşinci grupta izlenen, teminat bulunmayan, geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan ve 100 karşılık ayrılan takipteki alacaklarının içinden 888,478 TL'lik kısmına tekabül eden tutardaki kredilerini ve bunlar için ayrılan karşılıklarını kayıtlardan döşmüştür. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Mart 2020 itibarıyla solo bazda %5,60 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe döşüm oranı ise Mart 2020 itibarıyla %5,30 olmuştur. (31.12.2019: %5,93) Bankamız takipteki krediler için ayrılmış olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2020 itibarıyla %70,08'dir. (31.12.2019: %70,36)

ABD Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC), Haziran ayı toplantısında faiz oranlarını değiştirmeyerek %0 - 0,25 aralığında bırakmıştır. Fed üyeleri faizlerin 2022 yılına kadar sıfıra yakın seviyelerde kalmasını beklemektedir. Haziran ayı toplantısıyla Fed ekonomiye uzun vadede destek vereceği programları da şekillendirmeye başlamıştır. Fed aylık Hazine tahvil alımlarını en az şu anki seviyede olarak 80 milyar dolar olarak devam edeceğini, ipoteğe dayalı menkul kıymet alımlarının ise artırılması ihtimali olsa da ayda 40 milyar dolar olarak devam edeceğini açıklamıştır. Bu toplantıda Fed ekonomiye ilişkin beklentilerinde de güncellemeye gitmiştir. Yeni beklentilere göre Fed 2020 yılında ABD ekonomisinin %6,5 küçülmesini, enflasyonun %0,8 gerçekleşmesi, GSYİH'nin %0,8 gerçekleşmesi beklemektedir.



Ticaret Bakanlığı
Ticari İşlemler Genel Müdürlüğü
Sicil Sicil No: 276244
Sicil Sicil No: 276244

gerektiği sürece tüm araçlarını kullanmaya hazır olduğunu söylemiş ve Mayıs'ta istihdamın toparlandığını belirtmiştir. Ancak verilerde Mayıs'ta görülen toparlanmaya rağmen işsizlik oranının tarihi yüksek seviyelerde olduğunu altını çizmiştir. Powell, kredi akışı sağlanmasının ekonominin işleyişi için hayati öneme sahip olduğunu vurgulamıştır. Mali politika tepkisinin geniş, güçlü ve hızlı olduğunu ifade eden Powell, Fed ve Kongre'nin daha fazlasını yapması gerektiğini söylemiştir. Powell, getiri eğrisi kontrolü gibi bir düzenlemeyi dışlamadıklarını belirtmiştir.

ABD'de TÜFE Mayıs'ta aylık bazda %0,1 düşmüştür. Covid-19 salgınınin talebi olumsuz etkilemesiyle 3 ay üst üste enflasyonda düşüş yaşanmıştır. TÜFE yıllık bazda ise %0,1 artış ile beklentilerin altında kalmıştır. ABD'de tarım dışı istihdam Mayıs'ta azalma beklentilerinden karşın sürpriz biçimde 2,5 milyon kişi artmıştır, işsizlik oranı ise %14,7'den %13,3'e gerilemiştir. Sürpriz veride Covid-19 salgınının ardından şirketlerin yeniden açılmaya başlamasının etkili olduğu belirtildi de veride sınıflama hatası nedeniyle düşüş yaşandığı, revize edilebileceği de tartışılmaktadır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Haziran ayı toplantısında faiz oranlarında beklendiği gibi değişikliğe gitmemiştir. Banka, politika faizini %0'da, marjinal faiz oranını %0,25'te, mevduat faizini de -%0,5'te tutmuştur. Banka Pandemi Acil Satın Alma Programı'nı (PEPP) 600 milyar euro artırmış ve program en az 2021'in Haziran ayına kadar uzatılmıştır. Yapılan açıklamada, banka tarafından koronavirüs pandemisinin bittiği değerlendirilene kadar acil satın alma programı adı altındaki net varlık alımlarının süreceği belirtilmiştir. ECB Mart ayında pandemi koşullarıyla mücadele için 750 milyar euro'luk varlık alım programını başlatmıştı. Böylece toplam rakam 1,35 trilyona ulaşmıştır. Banka'nın ekonomiye yönelik tahminleri de aşağı yönlü revize edilmiştir. Bankanın tahminlerine göre Euro Bölgesi'nin 2020 yılında %8,7 küçülmesi, enflasyonun ise %0,3 gerilemesi beklenmektedir.

ECB'nin Eylül toplantısında enflasyon hedefine ulaşmaya 6 ay kadar fazla zaman gerektiğini söylemiştir. İkinci çeyrekte ekonomik küçülme daha fazla düşüş görülmemiş bir düzeyde olacaktır. Söylenen Lagarde, ECB'nin 2020 yılının dibin görüldüğünü işaret ettiğini açıkladı.

Fed Başkanı Jerome Powell toplantı sonrası yaptığı açıklamada, Fed'in gerektiği sürece tüm araçlarını kullanmaya hazır olduğunu söylemiş ve Mayıs'ta istihdamın toparlandığını belirtmiştir. Ancak verilerde Mayıs'ta görülen toparlanmaya rağmen işsizlik oranının tarihi yüksek seviyelerde olduğunu altını çizmiştir. Powell, kredi akışı sağlanmasının ekonominin işleyişi için hayati öneme sahip olduğunu vurgulamıştır. Mali politika tepkisinin geniş, güçlü ve hızlı olduğunu ifade eden Powell, Fed ve Kongre'nin daha fazlasını yapması gerektiğini söylemiştir. Powell, getiri eğrisi kontrolü gibi bir düzenlemeyi dışlamadıklarını belirtmiştir.

Fed'in 9-10 Haziran tarihli toplantısının tutanaklarına göre Fed üyeleri para politikasındaki mevcut duruşun uygulanışına konusunda hemfikir ve birçok üye enflasyonun Fed'in %2 hedefine ulaşana veya almalı bir şekilde bu seviyeyi geçene kadar faizleri düşük tutma sözünü desteklemiştir. Ayrıca tutanaklarda getiri eğrisi kontrolü hakkında daha fazla analiz gerektiğinde uzlaşıldığı vurgulanmıştır. Fed Başkanı Powell, Fed'in ekonomiyi desteklemek için tüm araçlarını kullanma konusunda kararlı olduğunu, gerektiği durumda tahvil alımlarını ayarlamaya hazır olduklarını, alımların ihtiyaca göre ayarlanacağını söylemiştir. Fed'in Temmuz ayı sonunda yapacağı toplantıda faizlerde değişikliğe gitmesi beklenmezken, getiri eğrisi kontrolüne ilişkin ise en erken Eylül ayında açıklama yapması beklenmektedir.

ABD'de TÜFE, pandemi etkisiyle 3 ay üst üste düşüşün ardından işletmelerin yeniden açılmasıyla toparlanarak, Haziran'da aylık %0,6, yıllık %0,6 artış kaydetmiştir. Beklentisi aylık %0,5, yıllık %0,6 artışı. Çekirdek enflasyon ise bu dönemde %0,1 olan beklentinin üstünde %0,2 artmıştır. Yıllık bazda da %1,2 artarak, %1,1 olan tahminleri aşmıştır. ABD'de perakende satışlar, Haziran ayında daha fazla işletmenin yeniden açılması ve tüketiciye desteğin barınmalarıyla güçlü bir artışla %7,5 ile beklendenen daha fazla artmıştır. ABD'de tarım dışı istihdam, Haziran'da 2,5 milyon kişi artmıştır. İşsizlik oranının üstünde 4,8 milyon kişi artmıştır.



toplantısının buzdun hazza çok belirsiz olduunu belirtmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi, 2020 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %3,6 daralmıştır. Bölge'de en sert daralma %5,3 ile Fransa ve İtalya'da yaşanmıştır. Fransa ve İtalya2yı %5,2 daralma ile İspanya ve Slovakya takip etmiştir.

Japonya Merkez Bankası Haziran ayı toplantısında para politikasında değişikliğe gitmeyerek faizleri eksi %0,1 seviyesinde tutmuş ve varlık alımını sabit bırakmıştır. Banka, virüs ötelemelerine yönelik hazırlanan paketin büyüklüğüne ilişkin tahminini 75 trilyon.yenden 110 trilyon yene (1 trilyon dolar) yükselttiğini açıklamıştır. Banka, pandemiden hasar gören ekonomisini desteklemek için ihtiyaç duyulduğunda daha fazlasını yapma taahhüdünde bulunmuştur. Banka ayrıca özel sektör tabvii ve ticari kağıt varlıkları için üst sınır değiştirilmeyle toplam 20 trilyon yende tutmuştur.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Kovid-19 salgını nedeniyle ekonomik beklentilerinde güncellemeye gitmiştir. Buna göre OECD, 2020 yılında küresel ekonominin %6 küçülmesini, ABD ekonomisinin %7,3, Euro Bölgesi ekonomisinin %9,1, Japonya ekonomisinin %6, Çin ekonomisinin %2,6, Türkiye ekonomisinin %4,8 küçülmesini beklemektedir. Dünya Bankası da tahminlerinde güncellemeye gitmiştir. Dünya Bankası'nın tahminlerine göre 2020 yılında küresel ekonomi %5,2, ABD ekonomisi %6,1, Euro Bölgesi ekonomisi %9,1, Japonya ekonomisi %6,1, Türkiye ekonomisi %5,8 küçülecektir. Çin ekonomisinin ise %1 büyümesi beklenmektedir.

Türkiye ekonomisi 2020 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre baz etkisinin ve stokların etkisiyle %4,5 büyümüştür. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2020 yılının ilk çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %16,2 artarak 1 trilyon 71 milyar 98 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYİH, 2020 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4,2 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0,6 artmıştır. Harcamna bileşenlerine göre yılın ilk çeyreğinde büyüme %0,2 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış harcamaların her biri de aynı yılın son çeyreğinden beri devam eden 1500 milyar TL civarında kalmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış harcama bileşenlerinde yılın son çeyreğinden beri devam eden 1500 milyar TL civarında kalmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış harcama bileşenlerinde yılın son çeyreğinden beri devam eden 1500 milyar TL civarında kalmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış harcama bileşenlerinde yılın son çeyreğinden beri devam eden 1500 milyar TL civarında kalmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış harcama bileşenlerinde yılın son çeyreğinden beri devam eden 1500 milyar TL civarında kalmıştır.

şirketlerin yeniden açılmaya başlamasının etkisi olduğu düşünülmektedir. Ortalama saatlik kazançlar aylık %0,7 düşüş beklentilerinin üstünde %1,2 gerilemiş, yıllık bazda ise %5,3 artış beklentilerinin altında %5,0 yükselmiştir. İşsizlik oranı %13,3'ten %11,1'e gerilemiştir. Beklentii ise %12,3 olmuştur. ADP özel sektör istihdamı ise Haziran'da 3 milyon kişi artış beklentisinin altında 2,4 milyon kişi artmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Temmuz ayı toplantısında faizlerde değişiklik yapmamış, Pandemi Acil Satın Alma Programı'nın 1,35 trilyon euro kalmasına karar vermiştir. ECB politikası faizini %0'da, marjinal fonlama faizini %0,25'te ve mevduat faizini de -%0,5'te tutmuştur. Banka, Pandemi Acil Satın Alma Programı'nın (PEPP) miktarını değiştirilmeyle 1,35 trilyon euro (1,5 trilyon dolar) kalmasına karar vermiştir. Varlık satın alma programı (APP) kapsamındaki net alımların syhk 20 milyar euro tutarında devam edeceği belirtilmiştir. Toplamı sonrası yapılacak açıklamada ECB Başkanı Lagarde, içinde bah edilen dönemde Pandemi Acil Alım Programı'nın tamamının kullanılacağını tahmin ettiğini belirtmiştir.

ECB Başkanı Lagarde, pandemi nedeniyle ekonomideki yavaşlama ve enflasyonun desteklemeye yavaşlama halinde, büyüme ve enflasyonun desteklemeye yavaşlama ne gerekiyorsa yapacağı konusundaki taahhüdünü tekrarlamıştır. ECB Başkanı Lagarde, "Gerçek ve beklenen istihdam ve gelir kayıpları ve pandeminin evrimine ve ekonomik görünümüne ilişkin istisnai yükseklikteki belirsizlik, tüketici harcamaları ve işletme yatırımları üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor." demiş ve bu duruma bir parasal tesviklerin gerekli olduğunu belirtmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi, 2020 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %3,6 daralmıştır. Bölge'de en sert daralma %5,3 ile Fransa ve İtalya'da yaşanmıştır. Fransa ve İtalya2yı %5,2 daralma ile İspanya ve Slovakya takip etmiştir.

Fransa ve İtalya2yı %5,2 daralma ile İspanya ve Slovakya takip etmiştir.

Fransa ve İtalya2yı %5,2 daralma ile İspanya ve Slovakya takip etmiştir.

Merkez No: 0-2220-0883-5900077

10 Nisan 2020

pozitif yönü en yüksek ikinci katkı 0,93 puan ile kamu harcamalarından gelmiştir. Mart ayı ortasında küresel çaptaki salgının Türkiye'de de görülmesi ile birlikte koronavirüs tedbirleri kapsamında teşvik benzeri ödemelerin yapılmasına başlamasının da etkisiyle kamu harcamaları yıllık bazda %6,2'lik belirgin bir yükseliş yaşamıştır. Geçen yılın ilk çeyreğinde itibaltta yaşanan belirgin düşüşün etkisiyle net ihracatın büyümeye pozitif yönlü yaptığı 9,4 puanlık katkının yerini bu yıl ilk çeyrekte 4,3 puanlık negatif katkının alması harcama kalemlerinde görülen en önemli gelişmelerden olmuştur. İhracat 2016 yılı 3.çeyreğinden bu yana ilk defa yıllık bazda gerileme göstermiştir. Yılın ilk çeyreğinde stok birikimindeki yükseliş ise büyümeyi 5,3 puan yukarı yönlü desteklemiştir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mayıs'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %1,36 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Nisan'daki %10,94'ten Mayıs'ta %11,39'a yükselmiştir. Mayıs'ta petrol fiyatlarında yükselişin başlamasıyla geçen aylarda petrol fiyatlarındaki düşüş kaynaklı görülen olumlu etki sona ermiştir. Oda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Mayıs'ta bir önceki aya göre %1,68 artmış ve yıllık bazda Nisan'daki %9,93'ten %10,32'ye yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (YİÜFE) Mayıs'ta bir önceki aya göre %1,54 artmış ve yıllık bazda baz etkisiyle Nisan'daki %6,71'den %5,53'e gerilemiştir. Petrol fiyatlarındaki düşüşün sona ermesi ve TL'deki volatilitenin devam etmesi, önümüzdeki dönem enflasyonun seyri açısından önemini korumaktadır. Öte yandan dünya genelinde normalleşme adımlarının atılmaya başlaması fiyatlar üzerinde koronavirüs kaynaklı baskıları bir miktar hafifletebilecek olsa da talep etkisiyle enflasyonda kısa vadede yükseliş devam edebilecektir. Yılın ikinci yarısında ise finansal koşullarda beklenmedik bir sıkılaşma olmadıkça süreç, enflasyonda yeniden aşağı dönüş görülebileceği düşünülmektedir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Misyon: Envanir Menkul Değerler A.Ş. 5,1 milyar dolar açık seviyesinde gerçekleştirilen yatırımların Nisan ayında dış ticaret açığında yaşanan gerilemeyle birlikte Mayıs'ta aya göre daha fazla açık vermesinde yapısı gereği kritik önemi taşıyan YÖK 2021 Yönde katkıda bulunan hizmet dergesinin

acil fonen 390 milyar euro'luk kısmını hibeler ve 360 milyar euro'luk kısmını ise düşük faizli krediler oluşturulmaktadır. AB Ülkeleri anlaşmaya göre milyarlarca dolar borca girecek ve harcama yapacaktır. İleriki yıllarda bu harcamaları yeni vergiler uygulayarak telafi edecektir. Avrupa Komisyonu piyasalardan borçlanıp nakdim büyük bir kısmını en çok ihtiyaç olan ülkelere hibe olarak dağıtacaktır. Verilen bu hibeler birliğim yeni bir nakit kaynağı ve vergiler yaratılarak borçlarını 2038'e kadar ödemesini gerektirmektedir. Bu kapsamda Almanya, İsveç ve Hollanda AB bütçesine yaktıkları KDV indirimlerini kaybedecektir. İstidam yaratmak, ekonomik ve sosyal dayanıklılığı artırmak için planlarını hazırlayan ve süren ülkelere hibeler verilecektir. Komisyonun tavsiyesine göre, sunulan bu planlar daha 'yeşil' ve dijital dönüşüme öncelenen bir yapıya sahip olacaktır. Fonların yaklaşıp üçte biri iklim değişikliği ile mücadelede tahsis edilecek ve Birlik'in gelecek 1 trilyon euro tutarında 7 yıllık bütçesi ile birlikte, bu adım tarihin en büyük yeşil teşvik paketini oluşturacaktır. Tüm harcamalar, Paris Anlaşması'nın sera gazlarını azaltma amacı ile uygulanacaktır. AB ülkeleri geri dönüşümlü olmayan plastik ürünlere yeni vergiler koyarak AB dışındaki yüksek karbon salımlarına planlıyor. 2023'ten itibaren AB dışındaki yüksek karbon salımlarına sahip ülkelere ithal edilecek ürünlere vergi uygulanmaya başlanacaktır. Toparlanma planına desteklerinin garantisini altına alınması için AB bütçesine net katkı sağlayan Hollanda, İsveç, Avusturya, Danimarka ve Almanya gibi ülkeler, gelecekteki bütçe katkılarında indirimde sahip olacak ve daha az katkı sağlayacaktır.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Temmuz ayı toplantısında para politikasında değişikliğe gitmeyecek fakatleri -%0,1 seviyesinde tutanaş ve varlık alımını sabit bırakmıştır. BoJ, politika faizini değiştirmeyecek -%0,1'de bırakmıştır. BoJ, sınırsız miktarda devlet tahvil ve yıllık 12 trilyon yen Borsaya yatırım fonları (ETF) ile yıllık 180 milyar yen Japon gayrimenkul yatırım fonları (J-REIT) alımına devam etmeye karar vermiştir. Banka, 2 trilyon yenlik şirket tahvilini 3 trilyon yenlik şirket bonosu alımına da devam edeceğini, ayrıca Mayıs 2021 sonuna kadar her biri için 7,5 trilyon yenlik ek emisyon yapacağını duyurmuştur. BoJ'nin Eylül 2021

ilk defa negatif katkıda bulunması etkili olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda cari işlemler dengesi 11 ayın ardından ilk defa açık vermiştir. Böylece Mart'ta 1,3 milyar dolar fazla veren cari denge, Nisan'da 3,3 milyar dolar açık vermiştir. 12 aylık toplamda enerji ve altın harici cari işlemler dengesi ise 45,4 milyar dolardan 38,9 milyar dolara gerilemiştir. Ocak-Nisan toplamına bakıldığında geçen yıl 885 milyon dolar ile görece sınırlı bir cari işlemler açığı verilmişken, bu yıl dört aylık toplamda 12,8 milyar dolarlık cari açık verilmiştir. Net hizmet gelirlerinde geçen yılın aynı dönemine göre %39'luk sert bir azalış dikkat çekerken, dış ticaret açığında %215'lik bir artış yaşanması bu dönemde geçen seneye göre daha fazla cari açık verilmesinde belirleyici olmuştur. Finansmanın hesabının alt kalemlerindeki gelişime bakıldığında doğrudan yatırımlarda 133 milyon dolar, portföy yatırımlarında 2,4 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşanırken, diğer yatırımlarda 192 milyon dolarlık sınırlı bir sermaye girişi yaşandığı görülmektedir. Doğrudan yatırımlar 2018 Şubat'tan sonra ilk defa sermaye çıkışı yaşamıştır. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda ise geçen ay tarihinde ilk defa 16,6 milyar dolarlık azalış yaşanmıştır. Ardından Nisan'da 8,6 milyar dolarlık rezerv azalışı gerçekleşmiştir. Pandemi'nin etkisinin en yüksek olduğu Mart-Nisan aylarında toplamda 25,2 milyar dolar ile tarihinin en yüksek rezerv azalışı gerçekleşmiştir. Önümüzdeki dönemde, normalleşmenin başladığı Mayıs ayında en yüksek etki yaşandıktan sonra Haziran itibarıyla cari dengede de bir normalleşme görülebileceği düşünülmektedir. Petrol fiyatlarının düşük seviyelerde olması enerji maliyetlerimizi azaltacak olsa da yılsonunu sınırlı da olsa cari fazla ile bitirip bitirmeyeceğimize üzerinde ısratla performansımız belirleyici olacaktır.

2019 yılı Mayıs ayında 12,1 milyar TL açık veren bütçe dengesi, 2020 yılı Mayıs ayında %43,5 artışla 17,3 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Mayıs ayında 4,1 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2020 yılı Mayıs ayında 7,6 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. Mayıs ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %4,8 oranında azalarak 68,1 milyar TL, bütçe giderleri ise %2,2 oranında artarak 85,4 milyar TL olmuştur. 2019 yılı Ocak-Mayıs döneminde 66,5 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Ocak-Mayıs döneminde 90,1 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Ocak-Mayıs döneminde 66,5 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2020 yılı Ocak-Mayıs döneminde 85,4 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. 2020 yılı Ocak-Mayıs döneminde 85,4 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir.

enflasyon hedefine ulaşana kadar Getiri Eğrisi Kontrolü Parasal Genişleme politikasına devam edileceği vurgulanmıştır.

İlk çeyrekte yıllık bazda %6,8 küçülen Çin ekonomisi ikinci çeyrekte %3,2 büyümüşür. İkinci çeyrekte Çin ekonomisinin çeyreklik büyüme oranı ise %11,5 olmuştur. İç tüketim ve yatırımın ise zayıf kalmıştır. Teccrit önlemlerinin uygulanması ve politika yapıcıların salgının olumsuz etkileriyle mücadelede canlandırma çabalarını artırması ikinci çeyrek büyümesini desteklemiştir. Birinci çeyrekteki %6,8'lik sert gerilemenin ardından ikinci çeyrekte gerçekleşen iyileşme Çin için büyüme verisinin kaydedilmeye başlandığı 1992'den beri hala en zayıf büyüme verisini oluşturmuştur. Artan borç riskine dair endişelere rağmen yetkililerin ekonomide canlanma için politika desteğini ikinci çeyrekte de sürdürmesi beklenmektedir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Covid-19 salgını nedeniyle ekonomik beklentilerinde güncellemeye gitmiştir. Buna göre OECD, 2020 yılında küresel ekonominin %6 küçülmesini, ABD ekonomisinin %7,3, Euro Bölgesi ekonomisinin %9,1, Japonya ekonomisinin %6, Çin ekonomisinin %2,6, Türkiye ekonomisinin %4,8 küçülmesini beklemektedir. Dünya Bankası da tahminlerinde güncellemeye gitmiştir. Dünya Bankası'nın tahminlerine göre 2020 yılında küresel ekonomi %5,2, ABD ekonomisi %6,1, Euro Bölgesi ekonomisi %9,1, Japonya ekonomisi %6,1, Türkiye ekonomisi %5,8 küçülecektir. Çin ekonomisinin ise %1 büyümesi beklenmektedir. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, 2020 yılı için Çin harici gelişmekte olan piyasaların ortalaması GSYH büyüme tahminini %4,7'ye düşürmüştür.

Türkiye ekonomisi 2020 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre baz etkisinin ve stokların katkısıyla %4,5 büyümüşür. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2020 yılının ilk çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %16,2 artarak 1 trilyon 71 milyar 98 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2020 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4,2 artmıştır. Arzın ve talebin etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0,6 artmıştır. Harcama bileşenlerine göre yılın ilk çeyreğinde

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD)

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD)

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD)

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD)

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD)

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD)

uygulanmasına karar verilmiştir.

Koronavirüs pandemisinin ekonomik etkileriyle mücadele etmek amacıyla Kamu Bankaları Haziran ayının başında 4 yeni kredi paketinin uygulamaya geçirildiğini açıklamıştır. Buna göre ihliyaç, konut, taşıt ve turizmi kapsayan kredi paketleri ile düşük faizli ve uzun vadeli kredi sağlanacaktır. Ayrıca iş turizme destek sağlamak amacıyla kredi kartı ile yapılan hava yolları, seyahat acenteleri ve konaklama sektörlerinde yurt içi harcamaalarda 12 olan taksit sayısı 18'e çıkarılmıştır.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türk bankacılık sisteminin görünümünün, koronavirüs salgınından kaynaklanan ekonomik sorunların borçluların geri ödeme kapasitesini zayıflatacağını ve sorumlu kredilerde artışa neden olacağından dolayı negatif kalıma devam ettiğini açıklamıştır. Moody's, ayrıca, GSYH'nin 2020 yılında %5 daralacağını ve 2021'de ise %3,5'lik kısmi toparlanma olacağını, bunun da bankaların kredi profiline bozulmalara yol açabileceğini belirtmiştir.

Yayımlanan TCMB beklenti anketinde de yüksek enflasyon beklentisi %9,54'ten %10,22'ye yükselmiştir. Normalleşme adımlarının fiyatlar üzerinde oluşturduğu baskının Temmuz ayında azalmasıyla enflasyonda yıllık bazda geri çekilme yaşanabileceği ancak geri çekilmenin hızlı olmayabileceği tahmin edilmektedir.

Mayıs ayında cari işlemler dengesi 3,8 milyar dolar açık vermiştir. Nisan ayının ardından Mayıs ayında da hizmetler dengesi açık vermiş, ancak verilen açık azalmıştır. Nisan ayında 231 milyon dolar açık veren hizmetler dengesi Mayıs ayında 33 milyon dolar açık vermiştir. 12 aylık kümülatif toplamda cari işlemler açığı Nisan ayındaki 3,4 milyar dolardan Mayıs'ta 8,2 milyar dolara yükselmiştir. 12 aylık toplamda enerji ve alım hariç cari işlemler fazlası ise Nisan'daki 38,8 milyar dolardan Mayıs'ta 32,6 milyar dolara gerilemiştir. Ocak-Mayıs toplamında geçen yıl 187 milyon dolar fazla veren cari işlemler dengesi bu yıl 16,7 milyar dolar açık vermiştir. Yalnız ilk beş ayda geçen yılın aynı dönemine kıyasla dış ticaret açığında yaşanan 11,6 milyar dolarlık artışın yanı sıra hizmetler dengesinde 5,6 milyar dolar azalış yaşanması, cari dengedeki azalışta belirleyici olmuştur. Salgın nedeniyle alınan önlemler sonrası normalleşme Mayıs ayı itibarıyla başlamıştı. Ancak uluslararası uçuşların Haziran'da başlaması nedeniyle Mayıs'ta seyahat gelir ve giderleri yine sıfır gerçekleşmiştir. Finansman hesabının alt kalemlerindeki değişime bakıldığında doğrudan yatırımlarda 118 milyar dolar giriş, portföy yatırımlarında 2,5 milyar dolar çıkış, diğer yatırımlarda ise 9,7 milyar dolar sermaye girişi olduğu görülmektedir. Diğer yatırımlarda bu yıl görülen en yüksek sermaye girişinin yaşandığı dikkat çekmektedir. Diğer yatırımlardaki girişte, yurt içi bankaların yurt dışındaki efektif ve mevduatındaki 11,2 milyar dolara yaklaşan düşüş etkili olmuştur. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda Mart ve Nisan aylarında sert bir azalış yaşanmıştır. Mayıs ayında ise 2,7 milyar dolarlık artış yaşanmıştır. Net hata noksan kalemindeki döviz çıkışı ise devam etmiş ve 829 milyon dolarlık döviz çıkışı yaşanmıştır. Haziran ayında uluslararası uçuşların da başlamasıyla birlikte

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Sokak Maslak Kat: Park Mavi Şişli
F-2/ta Blok No:18 Beşiktaş 34355 ŞİŞLİ/İSTANBUL
Tic Sic No: 274973/03.01.2013
E-posta: info@yati.com.tr
Büyükdere Ticaret Sicil No: 35722
Büyükdere Kurumlar V.D. 222/069/0346
Mersis No: 0-82200-0883-5000017



Unvanı: YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Genel Müdürü
İmza: Mustafa Kemal Çiğdem
E-posta: m.ck@yati.com.tr
www.yati.com.tr

dengeşinin sürdürülmüşü da olsa cari dengeye pozitif katkı yaptığı görülebilmektedir. Salgın sebebiyle dünya ekonomilerinde yaşanan ani daralma nedeniyle özellikle Avrupa ve Asya ülkelerinde yaşanan ihracatımızda belirgin bir düşüş yaşanması ve cari açığın kompansesinde önemli bir kalem olan turizm ve hizmet gelirlerinin belirgin şekilde azalması beklenmektedir. Önümüzdeki dönemde hizmetler dengesinde görülecek hareketlerin yabsonu cari açığımız üzerinde belirleyici olacağı düşünülmektedir.

2019 yılı Haziran ayında 12,1 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Haziran ayında pandemi sürecinin etkisiyle %60,7 artışla 19,4 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Haziran ayında 7,7 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2020 yılı Haziran ayında 13,1 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. Haziran ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı aynaya göre %19,5 oranında artarak 66,3 milyar TL, bütçe giderleri ise %26,8 oranında artarak 85,6 milyar TL olmuştur. Tahsilat ertelenen vergilerin toplanması da bütçe gelirlerinin artışında etkili olmuştur. 2019 yılı Ocak-Haziran döneminde 78,6 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Ocak-Haziran Haziran döneminde %39,3 artışla 109,5 milyar TL açık vermiştir. 2019 yılı Ocak-Haziran döneminde 27,8 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2020 yılı Ocak-Haziran döneminde 38,2 milyar TL faiz dışı açık verilmiştir. Ocak-Haziran döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı aynaya göre %13 artarak 455,4 milyar TL, bütçe giderleri ise %17,3 artarak 564,9 milyar TL olmuştur. Ekonomide normalleşme süreci ve iş faalinin toparlanması ile birlikte bütçe dengesinde yaşanan kayıpların telafi edilmesi olanı iken yılın son çeyreğinde bütçe dengesinde toparlanma yaşanacağı düşünülmektedir. Öte yandan, gerçekleşen rakamlar, 2020 yılında bütçe açığı/GSYH oranının %3'ün üzerinde gerçekleşeceğine işaret etmektedir.

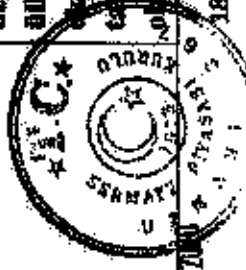
Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faizlerde beklediği gibi



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Etimesil Meydanı Cad. Fiyat Maya Sokağı
F-2/A Blok Kat:18 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tel:0212 351 35 77 Fax: 0212 351 35 70
www.vyodan.com.tr
Kamulaştırma Sicil No: 2572
Boğaziçi Kurumlar V.D. Sicil No: 200901
Mersis No: 0-8220-0893-500001

bir değişliklik yapılmamıştır. Politika faiz oranı %8,25'te, gecelik borç verme faiz oranı %9,75'te, borç siniz faiz oranı %6,75'te, geç ikidite penceresi borç verme faiz oranı ise %11,25'te sabit kalmıştır. Koronavirüs salgının ilksim gelişmelerine bağlı olarak küresel büyümedeki zayıflamanın yılın ikinci çeyreğinde derinleştiği, ülkelerin normalleşme yolunda attığı adımlarla yılın üçüncü çeyreğinde kısmi toparlanma sinyallerinin olduğu ancak toparlanmaya yönelik beklentilerin yüksek olduğu ifade edilmiştir. İktisadi faaliyette kademeli normalleşme adımlarıyla birlikte Mayıs ayında başlayan toparlanmanın güç kazandığı belirtilmiştir. Salgına bağlı gelişmelerin Türkiye ekonomisi üzerindeki olumsuz etkilerini sınırlamak için yakın dönemde uygulamaya konulan parasal ve mali tedbirlerin, ekonominin üretimsel potansiyelini destekleyerek finansal istikrar ve iktisadi toparlanma sürecine katkı yaptığı belirtilen raporda, salgın hastalığa bağlı olarak turizm gelirlerinde düşüş yaşanması karşın, seyahat kısıtlamalarının hafifletilmesi ile turizm gelirlerinde iyileşme beklendiği ve düşük seyreden emtia fiyatları ile mal ihracatındaki toparlanmanın cari işlemler dengesine katkı sağlayacağı ifade edilmiştir. Salgına bağlı birim maliyet artışlarının etkileriyle çekirdek enflasyon göstergelerinin eğiliminde yükseliş olduğu, söz konusu arz yönlü unsurların normalleşme sürecinin devamıyla kademeli olarak ortadan kalkacağı tahmini bu yılki toplanmada da yinelenmiştir. Yılın ikinci yarısında talep yönlü dezenflasyonist etkilerin daha belirgin olacağı görüşü korunarak yakın dönemdeki gerçekleştirmeler nedeniyle yıl sonu enflasyon tahmini üzerindeki risklerin yukarı yönlü olduğu değerlendirilmiştir. Enflasyondaki düşüş sürecinin devamladığını, ülke risk priminin gerilemesi, uzun vadede faizlerin düşmesi ve ekonomideki toparlanmanın güç kazanması açısından büyük önem taşıdığı ve enflasyondaki düşüşün hedeflenen patika ile uyumlu olması için para politikasındaki temkinli yaklaşımın Bankası T.A.

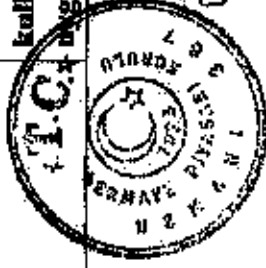
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Etiler Mah. Kat. Park. No: 50
F-20A Blok No: 18, Beşiktaş 34395 İstanbul
Tic. Sic. No: 270907, Şirket Sic. No: 270907
Tic. Sic. No: 270907, Şirket Sic. No: 270907
Mersis No: 0822008835000017



ettirilmesinin önemli vurgulanarak, fiyat istikrarı ve finansal istikrar amaçları doğrultusunda tüm araçların kullanılmasına devam edileceği belirtilmiştir.

TCMB finansal istikrarın desteklenmesi amacıyla, yabancı para zorunlu karşılık oranlarını tüm bankalar için fım yıla özlümüllük türlerinde ve vade dilimlerinde 300 baz puan artırmıştır. Alınan kararlar, piyasadan yaklaşık 9,2 milyar ABD doları tutarında döviz ve altın cinsinden likidite çekilmesi beklenmektedir.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), bankaların geliri beşan edemeyen müşterilerine tanıyabildiği sızamı özümi 1.300 TL'den 2.000 TL'ye çıkarmıştır. Ayrıca, Kovid-19'un ekonomik etkilerini sınırladığına tedbirleri kapsamında asgari ödeme tutarı bir yıl içinde üç kez ödememeyen kredi kartlarının kullanımına kapatılmasının 2020 yılsonuna kadar uygulanamayabileceği duyurulmuştur.



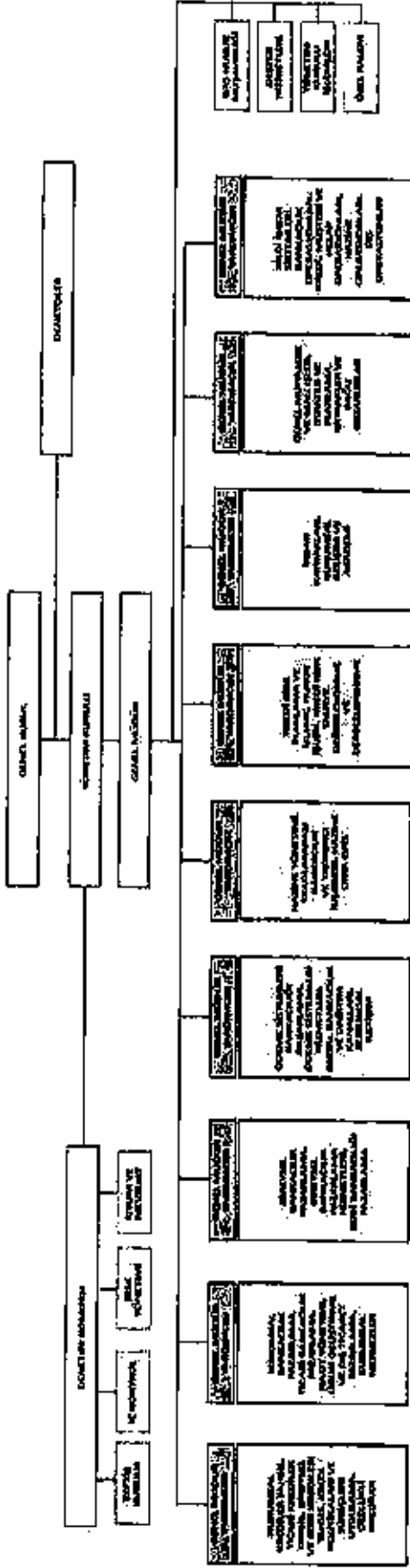
04 Mayıs 2020

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akas Mah. Etileris Mardin Cad. Paik Mhlye
F-2/1 Blok No:18 Beşiktaş 34325 İstanbul TL
Tic Sic No: 272935/1-15451125-1521
Bilgi İşlem No: 288780 / Fax: 0212/3343431-30
www.yakifyatirim.com.tr
Kamusal Yatırım Sicil No: 35574
Boğaziçi Kurumlar V.D. 979466533-5356
Mersis No: 0-9220-0-0883-900077

THAI REEL UZUNLUK Tas-Hiye Vakıfları Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No: 27111/1-15451125-1521
Boğaziçi Kurumlar V.D. 979466533-5356
Tic Sicil No: 27111/1-15451125-1521
Sicil Numarası: 271444
İnternet Sitesi: www.thai.reel.com.tr

10. İDARİ YAPIL YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER HAKKINDA BİLGİ AŞAĞIDAKİ ŞEKİLDE GÜNCELLENMİŞTİR.

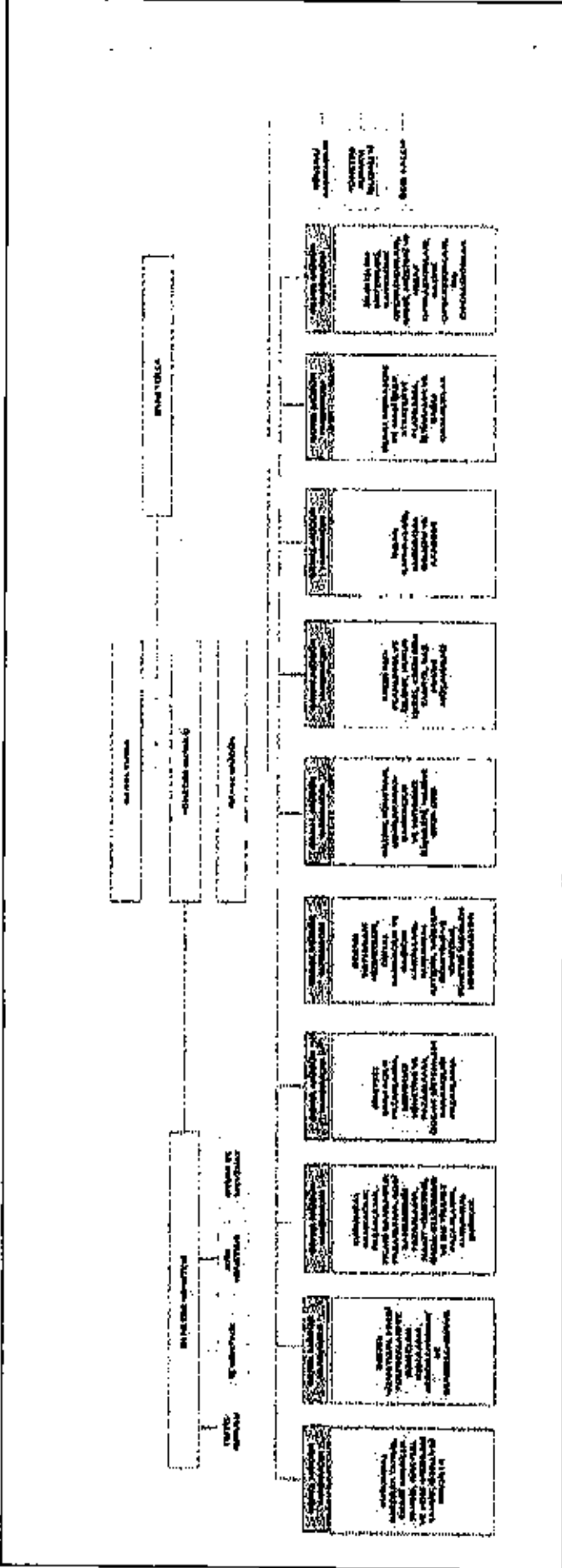
Reski Şekli



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Ebu Musa Meriçli Cad. Park Plaza Kat: 8
F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34035 İstanbul
Tel: (0212) 360 30 00 Pbx: (0212) 360 30 00
www.vatmenkul.com.tr
Etiler Plaza Kat: 8 Şişli No: 352 808
Boğaziçi Kurumlar YBİB: 922 094 6359
Menşe No: 0-9220-0863-6500017

İcraat Kurulu Başkanı
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Akademi Mah. Ebu Musa Meriçli Cad. Park Plaza Kat: 8
F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34035 İstanbul
Tel: (0212) 360 30 00 Pbx: (0212) 360 30 00
www.vatmenkul.com.tr
Etiler Plaza Kat: 8 Şişli No: 352 808
Boğaziçi Kurumlar YBİB: 922 094 6359
Menşe No: 0-9220-0863-6500017

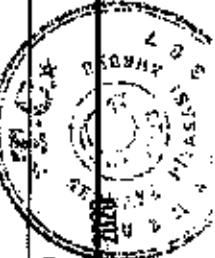
Yeni Şekil



10.2.2. İhracının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Ada Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraçında Üstlendiği Görevler	Sermayesindeki Payı	
			(TL)	(%)
Abdi Şahin ÜSTÜNSAL İH Başkan Abdül Muhsin Ebuşevki Meriçli Cad. Paft. Akarye Sok. No: 16 F-2/A Blok No: 16 Beşiktaş, 34130 İstanbul	Genel Müdür	Başkan (20.10.2010-08.07.2018), Genel Müdür Yrd. (09.07.2018 - 26.05.2019), Genel Müdür (27.05.2019)	-	-
Metin KÖRÜKÇÜ Başkanı Bağcıbaşı Sok. No: 18 Beşiktaş, 34130 İstanbul Bağcıbaşı Ticaret Sicil No: 27400 Mersis No: 0-8220-00075-9000017	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (13.06.2006)	-	-



Muhammet Lütfü ÇELEBİ	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (23.10.2013)	-	-
Hüseyin Uğur BİLGİN	Genel Müdür Yrd.	Başkan (22.06.2006-31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017)	-	-
Mikail HİDİR	Genel Müdür Yrd.	Başkan (24.11.2014-25.12.2018), Genel Müdür Yrd. (26.12.2018)	-	-
Şuayyip İLBİLGİ	Genel Müdür Yrd.	Başkan (15.09.2010-31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017)	-	-
Alaattin ŞİMŞEK	Genel Müdür Yrd.	Bölge Müdürü (22.01.2013-05.12.2018) Müdür (05.12.2018-31.05.2019) Genel Müdür Yrd. (31.05.2019)	-	-
Hazım AKYOL	Genel Müdür Yrd.	Başkan (25.11.2013-31.05.2019) Genel Müdür Yrd. (31.05.2019)	-	-
Perkan MİRDAN	Genel Müdür Yrd.	Müdür (08.01.2010-13.11.2015) Başkan (13.11.2015-31.05.2019) Yrd. (31.05.2019)	-	-
Muhammed Onay ÖZKAN	Genel Müdür Yrd.	Müdür (05.03.2012-31.07.2017) Başkan (31.07.2017-31.05.2019) Genel Müdür Yrd. (31.05.2019)	-	-



04 Nispet 2020

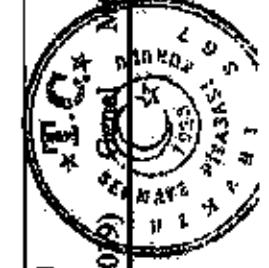
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Avust Mevk. Ebuabdi Mardin Cad. Park İş. San. Sit.
F:2/A Blok Kat:19 Beşiktaş 34635 İstanbul
Telsiz:0212 360 60 60 Faks:0212 360 60 60
www.vakifyatirim.com.tr
Muhabir Ticaret Sicil No: 35727/1
Boğaziçi Kurumlar V.D. Sicil No: 2659
Mersis No: 0-8220-0853-500017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticaret Sicil No: 26590
Boğaziçi Kurumlar V.D. Sicil No: 2659
Mersis No: 0-8220-0853-500017
www.vakifbanka.com.tr

10.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Yeni Şekil

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraçında Üstlendiği Görevler	Sermayedeği Payı	
			(TL)	(%)
Abdi Serdar ÜSTÜNSALİH	Genel Müdür	Başkan (20.10.2010-08.07.2018), Genel Müdür Yrd. (09.07.2018 – 26.05.2019), Genel Müdür (27.05.2019)	-	-
Metin Recep ZAFER	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (13.06.2006)	-	-
Muhammet Lütfü ÇELEBİ	Genel Müdür Yrd.	Genel Müdür Yrd. (23.10.2013)	-	-
Hüseyin Uğur BİLGİN	Genel Müdür Yrd.	Başkan (22.06.2006-31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017)	-	-
Mikail HİDİR	Genel Müdür Yrd.	Başkan (24.11.2014-25.12.2018), Genel Müdür Yrd. (26.12.2018)	-	-
Şuayyip İLBİLGİ	Genel Müdür Yrd.	Başkan (15.09.2010-31.07.2017), Genel Müdür Yrd. (01.08.2017)	-	-
Alaattin ŞİMŞEK	Genel Müdür Yrd.	Bölge Müdürü (22.01.2013-05.12.2018) Müdür (05.12.2018-31.05.2019) Genel Müdür Yrd.(31.05.2019)	-	-
Hazım AKYOL	Genel Müdür Yrd.	Başkan (25.11.2013-31.05.2019) Genel Müdür Yrd.(31.05.2019)	-	-
FERKAN MİRZALAN VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akademi Mah. Eskiada Mahallesi Çamlıca Meydanı Şişli Beşikaşık No:18 Beşiktaş 34398 İstanbul Tic. Sic. No: 272003 / 15.7 Fax: 0(212) 343 7270 www.vakifmenkul.com.tr E-Posta Adresi: ferkan.mirzalan@vakifmenkul.com.tr Ticaret Sicil No: 33722	Genel Müdür Yrd.	Müdür (08.01.2010-13.11.2015) Başkan (13.11.2015-31.05.2019)	-	-



Ticaret Sicil No: 33722
Ticaret Sicil No: 272003 / 15.7
E-Posta Adresi: ferkan.mirzalan@vakifmenkul.com.tr
Ticaret Sicil No: 33722
Ticaret Sicil No: 272003 / 15.7

64 Ağustos 2019

			Yrd.(31.05.2019)		
Muhammed Onay ÖZKAN	Genel Müdür Yrd.		Müdür (05.03.2012-31.07.2017) Başkan (31.07.2017-31.05.2019) Genel Müdür Yrd.(31.05.2019)	-	-
ARIF ÇOKÇETİN	Genel Müdür Yrd.		Müdür (07.08.2008-26.11.2013) Başkan (26.11.2013-13.07.2020) Genel Müdür Yrd. (13.07.2020)	-	-



04 Ağustos 2020

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Eroluza Meydanı Cad. Park Mera Sitesi
F-29A Blok No:13 Beşiktaş 34305 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270907 / Şirket Sic. No: 270907 / Fax: 0(212) 352 46 00
E-posta: info@vakifyatirim.com.tr
E-posta: Ticaret Sicil No: 357228
E-posta: Kurumlar M.D. 322 008 835/
Menkul No: 0-9220-0883-5600017

Ticaret Unvanı: Vakıf Yatırım Menkul Değerler Bankası T.A.Ş.
Tic. Sic. No: 270907 / Şirket Sic. No: 270907 / Fax: 0(212) 352 46 00
E-posta: info@vakifyatirim.com.tr
E-posta: Kurumlar M.D. 322 008 835/
Menkul No: 0-9220-0883-5600017