

TÜRKİYE VAKıFLAR BANKASI T.A.O.

**TARAFINDAN İHRAC EDİLECEK BORCLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PIYASASI KURULU'NUN 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 İHRACCI BİLGİ DOKÜMANINDA
MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

İHRACCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞunu YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımıza dâhilinde ve görevimde bulunan bültenlerin ve
verilerin gerekçe uygun olduğunu ve İhracı bilgi dokümanı güncelleme metninde bu bilgilerin anlatımı değiştiğinden nitelikte bir ekşilikli bir hizmetin içi her türlü mukıl
üzerinin gösterdiği olduğunu beyan ederiz.

İhracçı

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.

12.07.2019

Sorumlu Olduğu Kasım:

İHRACCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

Ticari ve Uyumlu TÜrkİYE Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari ve Uyumlu İş Bankası AŞ Genel Müdür Yardımcısı
Ticari ve Uyumlu İş Bankası AŞ Genel Müdür Yardımcısı
Ticari ve Uyumlu İş Bankası AŞ Genel Müdür Yardımcısı
Ticari ve Uyumlu İş Bankası AŞ Genel Müdür Yardımcısı
Ticari ve Uyumlu İş Bankası AŞ Genel Müdür Yardımcısı

Bahri HAMALOĞLU
SSN: 775049
Kırsal Adres: www.vakifbank.com
Mudur
Mudur

Halka Arza Aracılık Eden

Vakıf Vakıfın Menkul Değerler A.Ş.

12.07.2019

Sorumlu Olduğu Kasım:

İHRACCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

VAKıF VAKıFLARI DEĞERLER A.Ş.
Ahal. Mah. Eminönü Martin Cad. Park Mayıç Sk. No:
F: 1/A Blok 1 D: 1/B/1. Sayı: 14535 İSTANBUL 34374
Telefon: (0212) 352 35 77 Faks: (0212) 342 47 40
www.vakifbank.com
Kırsal Adres: İstanbul Merkez Sez. No: 3572293
İstanbul Merkez Sez. No: 922 003 819

Sezai ŞAKLAROĞLU
SSN: 775042
Kırsal Adres: www.vakifbank.com
Mudur Yrd.

Ülku UYGUR

Genel Müdür Yrd.

18 İYİNLİ 2019

8.2. İhracının beklenenlerini öncesi ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>Bankada takipteki kredilerin bilançoдан silinmesi veya satılması uygulanması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kreditere 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 ayrıntı olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2019 itibarıyla %73,79'dır. (31.12.2018: %74,26)</p> <p>ABD Merkez Bankası (Fed) 18-19 Haziran tarihlerinde gerçekleştiği toplantıda faiz oranlarını %2,25 ile %2,50 aralığında bırakmıştır. Fonlama faizine ilişkin gelecekteki karar konusunda "sabırlı duruş" ifadesi karar metninden çıkarılmış ve bu durum piyasalarda faiz indirim sinyali olarak algılanmıştır. Noktasal grafide 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 manşet enflasyonun %2'nin altında seyretemeye devam edeceği belirtimiştir. Ayrıca, Fed üyeleri 2019 yılı enflasyon beklenisini %1,8'den %1,5'e indirmiştir. ABD ekonomisi için 2019 büyüme tahmini %2,1'de kalmıştır. 2020 için büyümeye tahmini %1,9'dan %2'ye çekilmişdir. 2019 için işsizlik bekentişi %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 kürselerde ekonomikin gücyle ilgili endişelerin arttığını söylemiştir. Powell, faiz indirimini "Olağan" faiz indiriminin ölçüsünü henüz tartışmadık, faiz</p>	<p>Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulanması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kreditere 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 ayrıntı olduğu karşılık oranı solo bazda Mart 2019 itibarıyla %73,79'dır. (31.12.2018: %74,26)</p> <p>ABD Merkez Bankası (Fed) 18-19 Haziran tarihlerinde gerçekleştiği toplantıda faiz oranlarını %2,25 ile %2,50 aralığında bırakmıştır. Fonlama faizine ilişkin gelecekteki karar konusunda "sabırlı duruş" ifadesi karar metninden çıkarılmış ve bu durum piyasalarda faiz indirim sinyali olarak algılanmıştır. Noktasal grafide 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 manşet enflasyonun %2'nin altında seyretemeye devam edeceği belirtimiştir. Ayrıca, Fed üyeleri 2019 yılı enflasyon beklenisini %1,8'den %1,5'e indirmiştir. ABD ekonomisi için 2019 büyüme tahmini %2,1'de kalmıştır. 2020 için büyümeye tahmini %1,9'dan %2'ye çekilmişdir. 2019 için işsizlik bekentişi %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 kürselerde ekonomikin gücyle ilgili endişelerin arttığını söylemiştir. Powell,</p>

gelen verilere ve risk görünümüne bağlı olacaktır" demistiir.

2018 yılında %2,9 büyüyen ABD ekonomisi, 2019 yılının ilk çeyreğinde beklentinin üzerinde %3,2 büyümüştür. ABD'de federal bütçemin Ocak ayının çögunda kapalı olmasına rağmen, büyümeye beklentilerin üzerinde gelmiştir. Ekonominin büyük kısmını oluşturan kişisel harcamalar %1 beklendiğinden %1,2 artmıştır. 2019 yılında ABD ekonomisinin %2,3 büyütmesi beklenmektedir. ABD'de tarihin 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 kararnamesini 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 erişimelerini engelleyeceğini" belirtmiştir. Yatırımcılar, ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi JinPing'in Haziran ayı sonunda Japonya'da gerçekleşecek G-20 zirvesinde yapacakları görüşmeden önce, sonuçları beklemektedir. Birçok yatırımcı iki liderin ek tarife olmayacağı konusunda anlaşmasını bekliyor ve, geceri olan tarifelerde geri dönüş olmasını beklememektedir.

TÜFE yıllık %1,8 (Euro Bölgesi Merkez Bankası (ECB) Haziran ayı toplantılarında yapılan açıklamada %1,8 ile %1,9 arasında) ile ABD'deki en azından gelecek yılın ikinci çeyreğinde %1,8 ile %1,9 arasında ABD'de tüketici kişisel harcamalarının en düşük artışı görülmeli olacak" demistiir.

gelen verilere ve risk görünümüne bağlı olacaktır" demistiir.

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 tarihin dışı istihdam Haziran'da 160 bin olan beklentilerin üzerinde 224 bin kişi artmıştır. İşsizlik oranı %3,6'dan %3,7'ye yükselmiştir. Tarihideki istihdamın beklentilerden iyi geltmesinin ardından Fed'in faiz indirimi ile gidemeyeceği beklentileri olmuş ancak ortalama saatlik ücretlerin ayik bazda sadece %0,2 artışı 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 kararnamesini 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 erişimelerini 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 tıkanan ticaret müzakerelerine tekrar başlamaya karar vermiştir. Trump Çin'den ithal ürünlerde yeni gümrük vergisi getirmeyi ve Çinli telekomünikasyon şirketi Huawei'ye getirilen kısıtlamaları hafifletmeyi, Çin ise ABD'den daha fazla tariha ürünleri almayı kabul etmemeyi, tarihanın ABD'de tüketici kişisel harcamalarının, Başkan Donald Trump'ın başkanlığı döneminde %1,3 ile %1,9 arasında ABD'de tüketici kişisel harcamalarının en düşük artışı görülmeli olacak" demistiir.

yarısına kadar ve enflasyon hedefi olan %2 doğrultusunda gerekligi sürece mevcut seviyelerde kalmasının bekendiği ifade edilmiştir. Yeni Uzun Vadeli Refansman 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 açıklamasında, 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 sürdürülebilir şekilde yükseltmesinin riske gitmesi durumunda ek teşvik gerekeceğini söylemiştir. 2020'nin ikinci yarısına kadar faiz artımı yapmayıcağı belirten bankanın son gelişmelerin ardından ek gevşeme kanalını kullanması beklenmektedir. Ticaret savaşlarının küresel ekonomide reseyon riskini artırması ve Bölge ekonomisinde de zayıflama yaşaması 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 döndürme göre %1,2 büyümeye kaydederken, öncül veriler büyümeye zayıf seyrin sürebileceğine işaret etmektedir. Almanya ve Fransa'nın bütçeye performansının bir miktar iyileşmesine karşın bölgenin geri kalannya stagflasyon riski olduğuna yönelik bir endişeler bulunmaktadır. Bölge'nin lokomotifi olarak görülen Almanya'nın sergileyen ilk çeyrek büyümüş %0,2'lik artışının, ABD ile yaşanan ticari gerilimler ve Brexit etkili olmakla birlikte, Euro Bölgesi 2019 yılı ikinci yarısına kadar bir önceki yılın aynı döndürme göre %1,2 büyümeye kaydedeceğini öngördüğü için bölgeye gidiyor.

taşınan, yasaklı şirketler hissesinde tutunan Huawei'ye listelenenin gibi muamele edilmesi için yaptırımları uygulama birimlerine taşınat gönderdiği haberleri almıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Haziran ayı toplantılarında faiz oranlarında bekendiği gibi değişikliğe gitmemiştir. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, faiz oranlarının en azından gelecek yılın ikinci yarısına kadar ve enflasyon hedefi olan %2 doğrultusunda gerekligi sürece mevcut seviyelerde kalmasının bekendiği ifade edilmiştir. Yeni Uzun Vadeli Refansman 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 açıklamasında, 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 sürdürülebilir şekilde yükseltmesinin, riske gitmesi durumunda ek teşvik gerekeceğini söylemiştir. 2020'nin ikinci yarısına kadar faiz artımı yapmayıcağı belirten bankanın son gelişmelerin ardından ek gevşeme kanalını kullanması beklenmektedir. Ticaret savaşlarının küresel ekonomide reseyon riskini artırması ve Bölge ekonomisinde de zayıflama yaşaması 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 döndürme göre %1,2 büyümeye kaydederken, öncül veriler büyümeye zayıf seyrin sürebileceğine işaret etmektedir. Almanya ve Fransa'nın bütçeye performansının bir miktar iyileşmesine karşın bölgenin geri kalannya stagflasyon riski olduğuna yönelik bir endişeler bulunmaktadır. Bölge'nin lokomotifi olarak görülen Almanya'nın sergileyen ilk çeyrek büyümüş %0,2'lik artışının, ABD ile yaşanan ticari gerilimler ve Brexit etkili olmakla birlikte, Euro Bölgesi 2019 yılı ikinci yarısına kadar bir önceki yılın aynı döndürme göre %1,2 büyümeye kaydedeceğini öngördüğü için bölgeye gidiyor.

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

Japonya ekonomisi büyümlesi 2019 yılı ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,5, yıllık bazda %2,1 seviyelerinde gerçekleşerek tahminlerin üzerinde gelmiştir. Büyümeye en büyük destek ithalatin ihracattan daha hızlı düşmesinin yanı sıra kamu harcamaları ve artan stoklardan gelmiştir. Büyüme beklenenlerden iyi gelse de düşen ithalat önlümlüdeki dönem için dış talepte zayıflamaya işaret etmiştir. Ayrıca ekonomik büyümemin 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 beklenilere paralel olarak yıllık bazda %0,7 seviyesinde artmıştır. TÜFE'nin geçen aya göre artış hızı yavaşlamıştır. Bu durumda, fiyat artışlarının gelecekte zayıflayacağına yönelik beklenenler ekili olurken Japonya Merkez Bankası (BoJ) üzerindeki baskı artmıştır. BoJ, Haziran ayı toplantısında faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasında değişikliğe gitmezken, karar metninde kultandığı ifadeleri koruyarak mevcut sözü yüntedirmesini sürdürmüştür. Politika faizini değiştirmeyerek %0,1'de bırakan BoJ, parasal tathanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. BoJ'ın TÜFE'ye etkisi yoktur. Bu durumda, fiyat artışlarının gelecekte JAPAN EKONOMİLERDE DİĞER İŞLETMELER DESTEKLİYOR. Japonya planlılan tüketim vergisi artırılmıştır. Bankası (BoJ) üzerindeki baskı durumunda BoJ'e Haziran ayı toplantısında faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasında değişiklik yapılmamıştır. Ancak çok düşük seviyedeki kısa ve uzun

bütünlüde zayıf seyrin sürebiçegine işaret etmektedir. Almanya ve Fransa'nın büyümeye performansının bir triktar iyilesmesine karşı bölgemin geri kalonda stagflasyon riski olduğuna yönelik bir endişeler bulunmaktadır. Bölge'nin lokomotifi olarak görülen Alman ekonomisinin pozitif görünüm sergileyen ilk çeyrek büyümesi sonrasında hakim olan kötümserlik ve ECB'nin daha fazla politika genişlemesine ihtiyaç olup olmadığı yönelik tartışması, İtalya'daki siyasi ve ekonomik sorunlar da bölge ekonomisini basklayan unsurlar arasında yer almaktadır. Ayrıca Bölge ekonomisinde talebin düşük olması ve ihracat pazarlarında zayıf ekonomik büyümeye endişeleri, jopolitik endişeler de yatırımları ve güveni olumsuz etkilemektedir. Euro Bölgesi'nde TÜFE Mayıs ayında aylık bazda %0,1 ve yıllık bazda %1,2 açıklanarak zayıf seyriini sürdürmüştür. Çekirdek TÜFE bir önceki yılın aynı dönemine göre beklenenlerin hafif altında %0,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Japonya ekonomisi büyümlesi 2019 yılı ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,5, yıllık bazda %2,1 seviyelerinde gerçekleşerek tahminlerin üzerinde gelmiştir. Büyümeye en büyük destek ithalatin ihracattan daha hızlı düşmesinin yanı sıra kamu harcamaları ve artan stoklardan gelmiştir. Büyüme beklenenlerden iyi gelse de düşen ithalat önlümlüdeki dönem için dış talepte zayıflamaya işaret etmiştir. Ayrıca ekonomik büyümemin 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 beklenilere paralel olarak yıllık bazda %0,7 seviyesinde artmıştır. TÜFE'nin geçen aya göre artış hızı yavaşlamıştır. Bu durumda, fiyat artışlarının gelecekte zayıflayacağına yönelik beklenenler ekili olurken Japonya Merkez Bankası (BoJ) üzerindeki baskı artmıştır. BoJ'ın TÜFE'ye etkisi yoktur. Bu durumda, fiyat artışlarının gelecekte JAPAN EKONOMİLERDE DİĞER İŞLETMELER DESTEKLİYOR. Japonya planlılan tüketim vergisi artırılmıştır. Bankası (BoJ) üzerindeki baskı durumunda BoJ'e Haziran ayı toplantısında faizlerde ve Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasında değişiklik yapılmamıştır. Ancak çok düşük seviyedeki kısa ve uzun

vadeli faizleri en az 2020 bahar aylarına kadar sürdürmeyi hedeflediği açıklanmıştır. Küresel büyümeye ilişkin yavaşlara endişelerinin, ABD-Çin ticaret savaşının, Brexit'in ve Orta Doğu kaynaklı geopolitik risklerin Japonya ekonomisini olutsuz 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 türünde %6,6 ile 1990'dan bu yana gördüğü en yavaş büyümeye oranını kaydetmiştir. Öte yandan Çin ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde uygulanan teşvik tedbirleri sayesinde sürpriz bir şekilde güçlü seyrederek geçen yılın aynı dönemine göre %6,4 büyüktür. Ticaret savaşlarından dolayı yatırımcıların ülke ekonomisine yönelik iyimser bekleyenleri azalmış ancak uygulanan teşvikler iyimser bekleyenleri tekrar artırmıştır. Çin bükümeti, 2019 yılı büyümeye hedefini %6,0-6,5 belirleyerek son 30 yılın en düşük ekonomik büyümeye hedefini açıklanmıştır. 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 sürdürileceğini belirtmiştir. Ayrıca bankalar arası piyasaya oldukça bol likidite sağlama taahhütlerini tekrarlamıştır. Çin Merkez Bankası, ekonomideki yavaşlama taraflarla mücadele eden şirketleri desteklemek için 15 Mayıs'tan itibaren zorunu karşılık orantısını düşürmüştür. Açıklandıda zorunu karşılıkları düşürebek ekonimiye 280 milyar yuan (41,23 milyar dolar) kaynak yaratılacağı belirtilmiştir. Banka, bu adımla küçük ve orta ölçekli firmalar için fonlama maliyetlerini düşüreceğini söylemiştir. Bu karar, ABD'nin Çin'e uyguladığı gümrük vergisi oranının %10'dan %25'e çıkarılmasıyla birlikte ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları 2008 finansal krizinde görülen ve kritik kaybetmesine yol açmıştır. Çin'in destekleme ek kaynakları, ekonomideki 15 Mayıs'tan itibaren zorunu karşılıkları düşürebek ekonomiye 18 İYİNLİ 2019

politikasında değişikliğe gitmeyen, karar metninde kullandığı ifadeleri kuruyarak mevcut szlę yörenlendirmesini sürdürmüştür. Politika faizini değiştirmeyerek -%0,1'de bırakan Bol, paraşal tabancı yıllık 80 trilyon yen artırılması programını da sabit tutmuştur. Bol, yurt dışı ekonomiler de dahil olmak üzere ekonomik faaliyeti 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 açıklanmıştır. Küresel büyümeye ilişkin yavaşlara endişelerinin, ABD-Çin ticaret savaşının, Brexit'in ve Orta Doğu kaynaklı geopolitik risklerin Japonya ekonomisini olutsuz 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 türünde %6,6 ile 1990'dan bu yana gördüğü en yavaş büyümeye oranını kaydetmiştir. Öte yandan Çin ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde uygulanan teşvik tedbirleri sayesinde sürpriz bir şekilde güçlü seyrederek geçen yılın aynı dönemine göre %6,4 büyüktür. Ticaret savaşlarından dolayı yatırımcıların ülke ekonomisine yönelik iyimser bekleyenleri azalmış ancak uygulanan teşvikler iyimser bekleyenleri tekrar artırmıştır. Çin bükümeti, 2019 yılı büyümeye hedefini %6,0-6,5 belirleyerek son 30 yılın en düşük ekonomik büyümeye hedefini açıklanmıştır. 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 sürdürileceğini belirtmiştir. Ayrıca bankalar arası piyasaya oldukça bol likidite sağlama taahhütlerini tekrarlamıştır. Çin Merkez Bankası, ekonomideki yavaşlama taraflarla mücadele eden şirketleri desteklemek için 15 Mayıs'tan itibaren zorunu karşılıkları düşürebek ekonomiye 18 İYİNLİ 2019

seviyesi olan 7 esığının hemen altında hareket etmektedir. Bu hareketler sonrasında Çinli bankacılık otoriteleri, Çin yuanına karşı spesülatif açıklamalar yapaları büyük kayıplarla karşılaşacakları konusunda uyarılmış ve döviz piyasasındaki istikrarı koruyacaklarını belirtmişlerdir. Risk alma istahinda bozulmaya yol açacağı ve Çin'de for çıkışlarına neden olacağı düşündürgünden kısa vadede yuanın 7 seviyesinin üzerine çıkması beklenmemektedir. Çin Merkez Bankası yuanın 7 seviyesini aşmasına izin vermeyeceğini ve bunun için gerekli tüm tedbirleri alacağının belirtmiştir. ABD Başkanı Donald Trump, 28-29 Haziran'da yapılacak G20 zirvesinde Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile görüşecektir. Trump sosyal medyada yaptığı açıklamada "Çin Devlet Başkanı Xi ile çok iyi bir telefon görüşmesi gerçekleştirdik. Gelecek hafta Japonya'daki G-20 zirvesinde uzun bir toplantı yapacağız. İlgili ekibimiz bu toplantıdan önce görüşmelerde başlayacak" denmiştir.

Dünya'nın en büyük ekonomileri ve Avrupa Birliği'nden (AB) oluşan G20'nin liderleri, 28-29 Haziran'da Japonya'nın Osaka şehrinde buluşacaktır. İki gün sürecek olan G20 Liderler Zirvesi'nde, küresel ticari korunaklılığın artması, istihdam, küresel verinin yönetişimi, kalkınma ikişiyapı, küresel sağlık, iklim değişikliği, yaşlanan nüfus ve küresel ekonomik dengesizlikler, dijital ekonominin vurgulandırılması ve ticaret ve jeopolitik gerilimler gündere gelecektir.

Türkiye ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 2,6 daralmıştır. Takvim eksisinden arındırılmış büyümeye %2,3 daralırken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış büyümeye bir önceki çeyreğe göre %1,3 artmıştır. 2018 yılının son çeyreğinde olduğu gibi bu yılın ilk çeyreğinde de büyümeye negatif çevredeki faktörlerin etkisi olmak üzere hanehalkı tüketim harcamaları ve yatırım harcamaları iade etti. Tüketiminin negatif katkısı önceki

280 milyar yuan (41.23 milyar dolar) kaynak yaratılacağı belirtlmıştır. Banka, bu adının küçük ve orta ölçüli firmalar için fonlama maliyetlerini düşüreceğini söylemiştir. Bu karar, ABD'nin Çin'e uyguladığı gürültük vergisi oramını %10'dan %25'e çıkarması sonrası açıklanmıştır. ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları Çin yuanının ABD doları karşısında değer kaybetmesine yol açmıştır. Çin yuanı dolar karşısında en son 2008 finansal krizinde görülen ve kritik seviyesi olan 7 esığının hemen altında hareket etmektedir. Bu hareketler sonrasında Çinli bankacılık otoriteleri, Çin yuanına karşı spesülatif açıklamalar yapaları büyük kayıplarla karşılaşacakları konusunda uyarılmış ve döviz piyasasındaki istikrarı koruyacaklarını belirtmişlerdir. Risk alma istahinda bozulmaya yol açacağı ve Çin'de for çıkışlarına neden olacağı düşündürgünden kısa vadede yuanın 7 seviyesini aşmasına izin vermeyeceğini ve bunun için gerekli tüm tedbirleri alacağının belirtmiştir. ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping Haziran ayı sonunda Japonya'daki G-20 zirvesinde buluşmuştur. Trump, birkaç saat sonra sosyal medyada yaptığı açıklamada Xi ile yaptığı görüşmenin "beklenenden çok daha iyi" geçtiğini söylemiştir. ABD ile Çin ticaretavaşlarını daha fazla artırmamak konusunda anlaşmışken, piyasalarda bu nedenle oluşan iyimserliğin birkaç ay sürebileceği düşünülmektedir.

Türkiye ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 2,6 daralmıştır. Takvim eksisinden arındırılmış büyümeye %2,3 daralırken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış büyümeye bir önceki çeyreğe göre %1,3 artmıştır. 2018 yılının son çeyreğinde olduğu gibi bu yılın ilk çeyreğinde de büyümeye negatif çevredeki faktörlerin etkisi olmak üzere hanehalkı tüketim harcamaları ve yatırım harcamaları iade etti. Tüketiminin negatif katkısı önceki

çeyrege göre belirgin azalış gösterirken, yatırımındaki gerileme ise çok sınırlı olmuştur. Son 3 çeyrektrir büyümeye pozitif yönlü katkıda bulunan net ihracatin 2019 yılı ilk çeyreğindeki katkısı her ne kadar yükselişti gerekse de, bu katkı artışındaki asıl belirleyici unsur, ihracattaki olumlu görünümden ziyade ithalataki sert gerileme olmuştur. Öte yandan ilk çeyrekte hem seçimleri hem de ilk çeyrekce yavaştan ekonomiyi desteklemek amacıyla kamu tüketiminin bütünlüğe katkısunun artışı görülmektedir. İlk çeyrek rakamlarına göre harcama bilesenlerinde öne çıkan bir diğer önemli gelişmeler ise stoklardaki belirgin azalış olmuştur. Stoklar üst türde dört çeyrektrir azalış göstermektedir. İlk çeyrek rakamlarına göre harcama bilesenlerinde öne çıkan bir diğer önemli gelişmeler ise faizlerdeki yükselis sonrası artan maliyetler sebebiyle üreticilerin yeni mal alımı yapmak yerine mevcutta var olanları kullandığını göstermektedir. 2012 yılından sonra ilk defa bu yıl stoklar üst türde dört çeyrek büyümeye negatif katkıda bulunmuştur. Sektörler bazında değerlendirmeye yapıldığında, 2019 yılının birinci çeyreğinde yılın aynı çeyreğine göre büyümeye pozitif katkı yapan tek sektör sunlu katkısıyla tarım sektörü olmuştur. Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğine yakın yıllık bazda %2,6 daralmıştır. Mevsimsellikten ve takvim etkisinden arındırılmış büyümeye ise, ilk çeyrekte bir önceki döneme göre %1,3 artmış, böyledee Türkiye ekonomisi teknik resesyondan çıkışmıştır. Sektörler bazda önceki çeyreğe göre tüm sektörlerde iyileşme görülsel de Ağustos'ta yaşanan kur şoku'nun ardından yıllık bazda sırasıyla inşaat sektörü, vergi ve subvansiyonlar, sanayi sektörü ve hizmetlerdeki daralma dikkat çekici olmuştur. İç talebi canlandırmak için geçen yıl başlayan vergi indirimlerinin yılın ilk çeyreğinde de devam etmesi vergi ve subvansiyon kaleminin büyümeye üzerindeki negatif katkısının devam etmesinde belirleyici olmuştur. Kur ve projelerde devam eden belirsizliğin yükselişin ötesindeki sektörlerdeki çöküşün devam etmesi beklenmektedir.

Çok sınırlı olmuştur. Son 3 çeyrektrir büyümeye pozitif yönlü katkıda bulunan net ihracatin 2019 yılı ilk çeyreğindeki katkısı her ne kadar yükselişti gerekse de, bu katkı artışındaki asıl belirleyici unsur, ihracattaki olumlu görünümden ziyade ithalataki sert gerileme olmuştur. Öte yandan ilk çeyrekte hem seçimleri hem de ilk çeyrekce yavaştan ekonomiyi desteklemek amacıyla kamu tüketiminin bütünlüğe katkısunun artışı görülmektedir. İlk çeyrek rakamlarına göre harcama bilesenlerinde öne çıkan bir diğer önemli gelişmeler ise stoklardaki belirgin azalış olmuştur. Stoklar üst türde dört çeyrektrir azalış göstermektedir. İlk çeyrek rakamlarına göre harcama bilesenlerinde öne çıkan bir diğer önemli gelişmeler ise faizlerdeki yükselis sonrası artan maliyetler sebebiyle üreticilerin yeni mal alımı yapmak yerine mevcutta var olanları kullandığını göstermektedir. 2012 yılından sonra ilk defa bu yıl stoklar üst türde dört çeyrek büyümeye negatif katkıda bulunmuştur. Sekktörler bazında değerlendirmeye yapıldığında, 2019 yılının birinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre büyümeye pozitif katkı yapan tek sektör sunlu katkısıyla tarım sektörü olmuştur. Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğine yakın yıllık bazda %2,6 daralmıştır. Mevsimsellikten ve takvim etkisinden arındırılmış büyümeye ise, ilk çeyrekte bir önceki döneme göre %1,3 artmış, böyledee Türkiye ekonomisi teknik resesyondan çıkışmıştır. Sektörler bazda önceki çeyreğe göre tüm sektörlerde iyileşme görülsel de Ağustos'ta yaşanan kur şoku'nun ardından yıllık bazda sırasıyla inşaat sektörü, vergi ve subvansiyonlar, sanayi sektörü ve hizmetlerdeki daralma dikkat çekici olmuştur. İç talebi canlandırmak için geçen yıl başlayan vergi indirimlerinin yılın ilk çeyreğinde de devam etmesi vergi ve subvansiyon kaleminin büyümeye üzerindeki negatif katkısının devam etmesinde belirleyici olmuştur. Kur ve projelerde devam eden belirsizliğin yükselişin ötesindeki sektörlerdeki çöküşün devam etmesi beklenmektedir.

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

Tüketicili Fiyat Endeksi (TİFE) Mayıs'ta aylık bazda %0,95 artmıştır. Yıllık bazda ise TİFE Nisan ayında %19,50'den Mayıs'ta %18,71'e gerilemiştir. Mayıs'ta gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyecek 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 (Yİ-ÜFE) Mayıs'ta bir önceki aya göre %2,67 artmış ve yıllık bazda Nisan'daki %30,12'dan Mayıs'ta %28,71'e gerilemiştir. Yİ-ÜFE'de sektörler bazında en hizli artış %10,27 tuttur ürünlere grubunda ve ana sanayi gruplarına göre ise %3,32 ile dayanıksız tüketim malları grubunda yaşamıştır. Böylece Yİ-ÜFE ve TİFE arasındaki fark Nisan aynına kıyasla sınırlı da olsa kapanmıştır. Kurlarda bir hareket olmadığı sürede Eylül aynaya kadar enflasyonda düşüş devam ederken ve enflasyonun yıl %15,9 seviyesinde sonlandırması beklenmektedir.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) Haziran ayı toplantısında politika faizinde beklentiği gibi değişiklikle gitmeyecek, tüketiciliğin yanı sıra ekonomiye katkıda bulunmak üzere birlikte kredi mekanizmasındaki göreceli yavaşlamanın da etkisiyle bu yıl büyümeyeceği toparlanmanın geçniş yıllarda daralma sonrası yaşanan hızlı toparlanma gibi olmayı daha uzun süreli ve göreceli olarak daha ılımlı olması beklenmektedir. Bu durum, yılın ikinci yarısında beklenen toparlanma gerçekleşse de 2019 yılsonu beklenimiz olan %2,3'lük büyümeye üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaktadır.

Tüketicili Fiyat Endeksi (TİFE) Haziran'da aylık bazda %0,03 artmıştır. Yıllık bazda ise TİFE Mayıs ayında %18,71'den Haziran'da %15,72'ye gerilemiştir. Haziran'da gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyecek 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 (Yİ-ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %0,09 artmış ve yıllık bazda %15,87'den Haziran'da %25,72'ye gerilemiştir. Yİ-ÜFE'de sektörler bazında Haziran ayında kok ve rafine petrol ürünlerinde %11,8 düşüş yaşamıştır. Ana sanayi gruplarına göre ise Mayıs'taki %28,71'den Haziran'da %25,72'ye gerilemiştir. Yİ-ÜFE'de sektörler bazında Haziran ayında kok ve rafine petrol arası malında %0,59 ve sermaye malında %0,34 düşüş yaşamıştır. dayanıklı tüketimde %1,22 yükseliş yaşamıştır. Böylece Yİ-ÜFE ve TİFE, Yİ-ÜFE'deki düşüşün daha hızlı olmasının etkisiyle birbirine yaklaşımıştır. Temmuz ayında ise otomotiv, beyaz eşya ve mobilya sektörlerindeki ÖTV ve KDV indirimlerinin bitmiş olması ve elektrige yapılan %15 zamının etkisiyle enflasyonda yükseliş beklenmektedir. ÖTV ve KDV indirimlerinin başlangıçta tüketiciliğin yanı sıra ekonomiye katkıda bulunmak üzere birlikte kredi mekanizmasındaki göreceli yavaşlamanın da etkisiyle bu yıl büyümeyeceği toparlanmanın geçniş yıllarda daralma sonrası yaşanan hızlı toparlanma gibi olmayı daha uzun süreli ve göreceli olarak daha ılımlı olması beklenmektedir. Bu durum, yılın ikinci yarısında beklenen toparlanma gerçekleşse de 2019 yılsonu beklenimiz olan %2,3'lük büyümeye üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaktadır.

sağlanana kadar sıkı parasal duruşun korunmasına karar verildiği" ifadesi yerine "fiyatlama davranışlarına dair riskleri sınırlamak ve enflasyonun düşüş sürecini hızlandırmak amacıyla sıkı parasal duruşun korunmasına karar verildiği" ifade edilmiştir.

Cari işlemler dengesi Nisan ayında geçen yıla göre %76,2 gerilemiş ve 1,33 milyar dolar açık vermiştir. Düşüş hızında ivme kaybı olsa da Nisan ayı dış ticaret açığının geçen yıla göre %66 gerilemesi cari açığın daralmaya devam etmesinde etkili olmuştur. "Çekirdek cari denge" olarak da tanımlanan altın ve enerji haric cari işlemler hesabı 11 aydır fazla vermeye devam etmiş ve Nisan'da 2,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif toplanda 57,1 milyar dolar olan cari işlemler açığı bu yıl 8,6 milyar dolara gerilemiştir. Altın ve enerji haric cari denge ise geçen yıl Nisan'da 7,8 milyar dolar açık verirken bu ay 35,9 milyar dolar fazla vermiştir. Ocak-Nisan toplamında, dış ticaret açığındaki %78 lik daramanın etkisiyle cari açık geçen yıla göre 18,5 milyar dolar daha azalmış ve 3,3 milyar dolar gerçekleşmiştir. Aylik görenin aksine net hizmet gelirleri 4 aylık toplanda geçen yılın aynı dönemine göre 424 milyon dolar daha az olmuştur. Cari açılık hızı: daralmaya karşı piyasaların yakından izlediği finansman hesabında son 3 aydır sermaye girişi gözlemlenmediğimiz portföy yatırımlarında bu ay, Ekim 2008'den bu yana görülen en yüksek seviye olan 4,5 milyar dolarlık çıkış olmuştur. Söz konusu çıkışta yabancılarin hisse ve bölg senetleri piyasasında net satım gerçekleşmeleri ve yabancı para cinsi tâhvîl ihracı yoluyla borçlamların yapılan geri ödemeleri belirleyici olmuştur. Dogrudan yatırımlarda bu ay 578 milyon dolar sermaye girişi yaşanırken, bankacılık sektörünün kredi ve mevduat hareketlerinin izlendiği diğer yarımlarda 1,3 milyar dolarlık sermaye çıkıştır. Yasamın istisi. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda 2,5 milyar TL düşüş kaydedilmiştir. Bu yüksek döviz tutarı olan 3,7 milyar

yaklaşık 2 puanlık bir ekibi olduğu tahmin edilmektedir.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) Haziran ayı toplantılarında politika faizinde beklediği gibi değişiklige gitmeyecek %24'te sabit tutmuştur. Kurum tarafından yapılan açıklamada değişiklik yapılarak "enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı parasal duruşun korunmasına karar verildiği" ifadesi yerine "fiyatlama davranışlarına dair riskleri sınırlamak ve enflasyonun düşüş sürecini hızlandırmak amacıyla sıkı parasal duruşun korunmasına karar verildiği" ifade edilmiştir. 6 Temmuz'da yayımlanan Cumhurbaşkanı kararı ile Merkez Bankası Başkanı değişmiştir. Murat Çetinkaya görevden alınırken, Murat Uysal yeni başkan olarak atanmıştır. Başkanlıkta yapılan değişiklikte TCMB'nin 25 Temmuz'da yapılacak Para Politikası Kurulu toplantısına yönelik dikkatler artmıştır. TCMB'nin toplantıda faiz indirimini gidip görmeyeceği yakından izlenecektir.

Cari işlemler dengesi Nisan ayında geçen yıla göre %76,2 gerilemiş ve 1,33 milyar dolar açık vermiştir. Düşüş hızında ivme kaybı olsa da Nisan ayı dış ticaret açığının geçen yıla göre %66 gerilemesi cari açığın daralmaya devam etmesinde etkili olmuştur. "Çekirdek cari denge" olarak da tanımlanan altın ve enerji haric cari işlemler hesabı 11 aydır fazla vermeye devam etmiş ve Nisan'da 2,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif toplanda 57,1 milyar dolar olan cari işlemler açığı bu yıl 8,6 milyar dolara gerilemiştir. Altın ve enerji haric cari denge ise geçen yıl Nisan'da 7,8 milyar dolar açık verirken bu ay 35,9 milyar dolar fazla vermiştir. Ocak-Nisan toplamında, dış ticaret açığındaki %78 lik daramanın etkisiyle cari açık geçen yıla göre 18,5 milyar dolar daha azalmış ve 3,3 milyar dolar gerçekleşmiştir. Aylik görenin aksine net hizmet gelirleri 4 aylık toplanda geçen yıla göre %66 düşüş kaydedilmiştir. Bu yüksek döviz tutarı olan 3,7 milyar

dolarlık bir döviz grişi olmuştu. Arındırılmış verilerle Mart ayı cari açığın 613 milyon dolardan Nisan'da 1336 milyon dolara yükselişken, arındırılmış verilerle Mart'ta 132 milyon dolar açık vermesi cari dengede sınırlı da olsa bir bozulma olduğuna işaret etmektedir.

2018 yılı Mayıs ayında 2,7 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi, 2019 yılının Mayıs ayında 12,1 milyar TL açık vermiştir. 2018 yılı Mayıs'ta 8,7 milyar TL fazla veren fazit dizi denge, 2019 Mayıs'ta 4,1 milyar TL açık vermiştir. Mayıs ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %2,2 oranında artışla 71,6 milyar TL, bütçe harcamaları ise %24,2 artıla 83,6 milyar TL gerçekleşmiştir. Büyüce gelirlerinin detaylarına bakıldığında vergi gelirlerinin yıllık bazda %2,3 azalış göstermesi dikkat çekmektedir. Vergi dizi diğer getirilerin ise %49,3 artığı görülmektedir. Mayıs ayında yıllık bazda alınan KDV %40,1, kurumlar vergisi %19,3, ÖTV %3,4 düşüş kaydetmiştir. Ekonomik aktivitede son dönemlerde toparlanma yaşamamasına rağmen, geçen yıla kıyasla bir miktar yavaşlamanın olması, bütçe gelirlerinin yaklaşık %84'üne oluşturan vergi gelirlerini baskılamaktadır. Büyüce giderlerin detaylarına bakıldığında, Mayıs ayında fazit hariç giderlerin yıllık bazda %23,5 artığı, fazit giderlerinin ise %31,6 artığı görülmektedir. Mayıs ayında en hızlı artışı %70,6 ile cari transferlerde yaşamıştır.

Kredi derecelendirme kuruluşlarından Moody's, 14 Haziran tarihinde yaptığı açıklama doğrultusunda Türkiye'nin notunu Ba3'ten B1'e düşürmüştür. Görünümü de negatif olarak korumustur. Kurum tarafından yapılan açıklamada, Türkiye'de olası bir ödemeleri dengeye getirmek üzere bütçedeki harcamaların artışı, borçların geri ödenebilmesi, dövizdeki doların artışı, siyasi ve ekonomik risklerin artışı, uluslararası piyasalarda sermaye girişinin ulusal ve uluslararası piyasalarda sermaye girişinin azalığı, ve kurumsal yapılar ile

karsın piyasaların yakından izlediği finansman hesabında son 3 aydır sermaye girişi gözlemlendiğini portföy yatırımlarında bu ay, Ekim 2008'den bu yana görülen en yüksek seviye olan 4,5 milyar dolarlık çıkış olmuştur. Söz konusu çıkış yabancıların hisse ve borç senetleri piyasasında net satım gerçekleştirmeleri ve yabancı para cinsi tahvil ihraçıyla borçlamların yapıları geri ödemeleri belirleyici olmuştur. Doğrudan yatırımlarda bu ay 578 milyon dolar sermaye girişi yaşamışken, bankacılık sektörünün kredi ve mevduat harckerlerinin izlendiği diğer yatırımlarda 1,3 milyar dolarlık sermaye çıkıştı yaşamıştır. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarla 2,8 milyar dolar azalış yaşamışken, net hata noksan kaleminde ise Ağustos 2018'den bu yana görülen en yüksek döviz tutarı olan 3,7 milyar dolarlık bir döviz grişi olmuştur. Arındırılmış verilerle Mart ayı cari açığın 613 milyon dolardan Nisan'da 1336 milyon dolara yükselişken, arındırılmış verilerle Mart'ta 132 milyon dolar açık vermesi cari dengeden bu ay ise 167 milyon dolar açık vermesi cari dengede sınırlı da olsa bir bozulma olduğuna işaret etmektedir.

2018 yılı Mayıs ayında 2,7 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi, 2019 yılının Mayıs ayında 12,1 milyar TL açık vermiştir. 2018 yılı Mayıs'ta 8,7 milyar TL fazla veren fazit dizi denge, 2019 Mayıs'ta 4,1 milyar TL açık vermiştir. Mayıs ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %2,2 oranında artışla 71,6 milyar TL, bütçe harcamaları ise %24,2 artıla 83,6 milyar TL gerçekleşmiştir. Büyüce gelirlerinin detaylarına bakıldığında vergi gelirlerinin yıllık bazda %2,3 azalış göstermesi dikkat çekmektedir. Vergi dizi diğer getirilerin ise %49,3 artığı görülmektedir. Mayıs ayında yıllık bazda alınan KDV %40,1, kurumlar vergisi %19,3, ÖTV %3,4 düşüş kaydetmiştir. Ekonomik aktivitede son dönemlerde toparlanma yaşamamasına rağmen, geçen yıla kıyasla bir miktar yavaşlamanın baskılamaktadır. Büyüce giderlerin en hızlı artışı, borçların geri ödenebilmesi, dövizdeki doların artışı, siyasi ve ekonomik risklerin artışı, uluslararası piyasalarda sermaye girişinin ulusal ve uluslararası piyasalarda sermaye girişinin azalığı, ve kurumsal yapılar ile

uyulanan politikalardan etkinliğindeki güç kaybının yatırımci güverni olumsuz etkilediği belirtilmiştir. Hükümetin ekonomik reformların devreye alma gücünün zayıf ve alnan tedbirlerin kısa vadeli büyümeye odaklı olduğu, ekonomi ve bankacılık sisteminin yurtdışı şoklara baş edebilme gücünü azalttığı ifade edilmiştir. Ayrıca rezervlerde yaşanan düşüşün Merkez Bankası ve dolayı olarak Türkiye'de kurumsal yapıdaki şeffaflık ve bağımsızlık ile ilgili endişelerle sebep olduğu ifade edilmiştir. Türkiye üzerindeki yurtdışı kaynaklı baskuların artmasında ABD ile Türkiye arasında devam eden anlaşmazlıkların etkili olduğu ifade edilmiştir. ABD tarafından yapılan uygulaması nedeniyle IMF'ye ulaşılabilirliği konusunda şüphelerin olduğu ve bu durumda Türkiye'nin kredi notunu daha da düşürebilmek istemalinin olduğu belirtilmiştir. Türkiye'nin negatif görünümünün yurtdışı kaynaklı baskuları azaltması ve ekonominin yeniden denge durumuna gelmesini sağlayacak bir program başlatması halinde, not görünümünün duragana çevrilebilceği ancak bu programın uygulamaya alınmasının kritik düzeyde önceme 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 taraflızlık konusunda tereddütler sebebi olduğu ifade edilmiştir. Kurulus taraflarından yapılmış olan değerlendirmede Türkiye'nin borçlarının rezervlerinden 2,6 kat fazla olduğu üzerinde durmuştur ancak bidden daha yüksek not verilen bazı gelişimekte olan ülkelerde bu rakamın yarısına yakın kısmının belirtilmiştir. Ayrıca kısa vadeli dış borçların yansına yakın bankacılık sektörüne ait olduğu, Türk bankaları ve Türk real sektörünün Türkiye'ye yönelik algıların oldukça kötü olduğu ve CDS spreadlerinin yüksek olduğu 2018 yılı Ağustos-Eylül döneminde dahi borçların yapılmamasının sebebiyle lira dolar kuru farklılığı yüzünden Türkiye ile ABD arasındaki uluslararası düzeye de mutabakata varılan Döviz rezervlerine ilişkin

ayrıda faiz haric giderlerin yıllık bazda %23,5 artığı, faiz giderlerinin ise %31,6 arttığı 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 düşürmüştür, görünümünü de negatif olarak olarak korumuştur. Kurum tarafından yapılan açıklamada, Türkiye'de olaşı bir Ödemeler dengesi krizinin gerçekleşene ihtimalin arttığı, borçların geri ödenebilmesi için gerekli olan yüksek tutarlardaki sermaye girişinin ülkeye getirilebilmesi konusunda güvenin azaldığı ve kurumsal yapılar ile uygulanan politikalardan etkinliğindeki güç kaybının güverni olumsuz etkilediği belirtilmiştir. Hükümetin ekonomik reformların devreye alma gücünün zayıf ve alnan tedbirlerin kısa vadeli büyümeye odaklı olduğu, ekonomi ve bankacılık sisteminin yurtdışı şoklara baş edebilme gücünü azalttığı ifade edilmiştir. Ayrıca rezervlerde yaşanan düşüşün Merkez Bankası ve dolayı olarak Türkiye'de kurumsal yapıdaki şeffaflık ve bağımsızlık ile ilgili anlaşmazlıkların etkili olduğu ifade edilmiştir. ABD tarafından yapılan uygulaması nedeniyle IMF'ye ulaşılabilirliği konusunda şüphelerin olduğu ve bu durumda Türkiye'nin kredi notunu daha da düşürebilmek istemalinin olduğu belirtilmiştir. Türkiye'nin negatif görünümünün yurtdışı kaynaklı baskuları azaltması ve ekonominin yeniden denge durumuna gelmesini sağlayacak bir program başlatması halinde, not görünümünü duragana çevrilebilceği ancak bu programın uygulamaya alınmasının kritik düzeyde önceme sahip olduğu ifade edilmiştir. Buna karşılık Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklama da not indirme kararının Türkiye ekonomisinin temel göstergeleri ile uyumlu olmadığı ifade edilmiştir. Kurumun yapılmamasının sebebiyle lira dolar kuru farklılığı yüzünden Türkiye ile ABD arasındaki uluslararası düzeye mutabakata varılan Döviz rezervlerine ilişkin

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

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), kredi kartlarında ödemesi gereken asgari tutarlarında değişiklik yapmıştır. Daha önce, 15,000 TL'ye kadar limitli kredi kartları için kredi kartı dönen borçunun %30'u, 15,000-20,000 TL'ye kadar limitli olan kredi kartları için %35'i, 20,000 TL ve üzeri limitli kredi kartları için %40'ı oramında uygulanan kredi kartları asgari tutarları, bütün kredi kartları için même dönen borçunun %30'una çekilmiştir. Ayrıca kurum tarafından yapılan düzeneleme ile kredi kartlarında taksit sayilarında da, değişiklik yapılmıştır. Buna göre taksit sayıları mobilya sektöründe 12 aydan 18 aya, elektronik eşya (Video, kamera, ses sistemleri, fiyatı 3.500 Türk Lirasının üzerinde olan televizyon vb.) sektöründe 3 aydan 6 aya, 3500 TL'ye kadar TV alımlarında 9 aydan 12 aya, yurici hava yol ve konaklama işlerlerinde 9 aydan 12 aya, vergi ödemelerinde 9 aydan 12 aya, elektriği eşya (Buzdolabi, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi, elektrikli ev aletleri vb.) sektöründe 12 aydan 18 aya çıkarılmıştır. Ayrıca perakende işletmelerce basılı ve külçe halinde olmayan kuyum satışı 4 aya kadar takxitlendirilebilecek ancak diğer kuyum satışlarında takxitlendirme yapılamayacaktır. Kurumsal kredi kartları ile yapılan işlemlerde de taksit sayısı 12 aydan 18 aya çıkarılmıştır.

sebep olduğu ifade edilmiştir. Kuruluş tarafından yapılmış olan değerlendirmede Türkiye'nin borçlarının rezervlerinden 2,6 kat fazla olduğu üzerinde durmuştur ancak bidden daha yüksek net verilen bazı gelişmekte olan ülkelerde bu rakamın bidden daha yüksek olduğu belirtimiştir. Ayrıca kısa vadeli dış borçların yarısına yakın kısmının bankacılık sektörüne ait olduğu, Türk bankaları ve Türk real sektörünün Türkiye'ye yönelik allıkların oldukça kötü olduğu ve CDS spreadlerinin yüksek olduğu 2018 yılı Ağustos-Eylül döneminde dahi borçların yenileyebildiği belirtimiştir. Döviz rezervlerine ilişkin yapılmış olan açıklamaya karşılık uluslararası düzeyde mütabakata varılan bir rezerv ölçüdü olmadığı ve Türkiye'nin Dünya Bankası verilerine göre son 5 yılda ithalat üzerinde ölçülen döviz rezervlerinin Türkiye ile esdeğer büyümeye kaydeden Avrupa ülkelerine yakın seviyelerde olduğu belirtimiştir. Türkiye'nin hem ekonomi hem de ekonomik aktörler açısından değerlendirildiğinde oldukça güçlü bir performansa sahip olduğu ifade edilmiştir. Moody's Temmuz ayında Türk bankalarına yönelik yaptığı değerlendirmede Türk bankalarının kredi formları kırılganlıklar ve faaliyet koşulları dikkate alındığında görünümünün negatif kalınmeye devam ettiğini belitti. Kurum tarafından yapılan açıklamada kredi bütçesindeki yavaşlama, kredi kayıp karşılıklarındaki artışı ve Türkiye'nin zayıflayan ekonomisinin bankacılık kartlarını olumsuz etkilediği belirtildi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), kredi kartlarında ödemesi gereken asgari tutarlarında değişiklik yapmıştır. Daha önce, 15,000 TL'ye kadar limitli kredi kartları için kredi kartı dönen borçunun %30'u, 15,000-20,000 TL'ye kadar limitli olan kredi kartları için %35'i, 20,000 TL ve üzeri limitli kredi kartları için %40'ı yapılmıştır. Buna göre taksit sayıları mobilya

VAKIF YATIRIM MÜKEMMEL DEĞERLERLEF. A.Ş.

Aşağıda İmzalı Ebatlı Kullanım Hizmeti Sağlanır.

F-24A Bult No:18 Bürosu: 34535 İSTANBUL

Tel:0212 352 3557 Fax: 0212 265 19 24

Sakarya İmzalı Sip: No: 35/2261

İzmir İmzalı Sip: No: 922 008 8359

Mersis No: 04-0220-0003-5680017

Şehir: Kocaeli Kütahya V.O. 922 008 8359

İzmir İmzalı Sip: No: 922 008 8359

Mersis No: 04-0220-0003-5680017

18 Temmuz 2019

Sigorta Numarası: 775204
İmza: Şefiye Karakoç - Kocaeli İmzalı Banka

1927
DÖVİZ 13

sektöründe 12 aydan 18 aya elektronik eşya (Video, kamera, ses sistemleri, fiyatu 3.500 Türk Lirasının üzerinde olan televizyon vb.) sektöründe 3 aydan 6 aya, 3500 TL'ye kadar TV alımlarında 9 aydan 12 aya, yürüç hava yolu ve konaklama işlemlerinde 9 aydan 12 aya, vergi ödemelerinde 9 aydan 12 aya, elektrikli eşya (Buzdolabı, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi, elektrikli ev aletleri vb.) sektöründe 12 aydan 18 aya çıkartılmıştır. Ayrıca perakende işletmelerce basılı ve külçe halinde olmayan kuyum satışları 4 aya kadar taksitlendirilecek ancak diğer kuyum satışlarında taksitlendirme yapılmayacaktır. Kurumsal kredi kartları ile yapılan işlemlerde taksit sayısı 12 aydan 18 aya çıkartılmıştır.

VAKIF YATIRIM HANEKUL DEĞERLER A.Ş.
Akşar Mah. Ehl-i-Ummet Mah. D-1 No: Park Mevkii 5. Kat
F-204 Blok No: 3. Hırsızlık 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 3523577 Fax: (0212) 3523580
Web: www.vakifdegerler.com.tr
E-mail: vdk@vdk.com.tr
Banka İstihdam ID: 952 008 835
Banka İstihdam ID: 952 008 835
Banka İstihdam ID: 952 008 835
Banka İstihdam ID: 952 008 835
Banka İstihdam ID: 952 008 835



18.02.2019

Ticaret ve İhracat Hizmetleri İdaresi
Ticaret ve İhracat Hizmetleri İdaresi, Suvar Mah. İstiklal Dr. Adnan
Büyükdere Caddesi No: 757, 34335 İSTANBUL
Ortaköy / İSTANBUL
Şube Numarası: 77602
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr