

27.03.2025 7/B-939

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 28.06.2024 TARİH VE 34/939 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 16/07/2024, 29/07/2024, 16/08/2024, 14/10/2024, 01/11/2024, 21/11/2024, 02/01/2025, 29/01/2025 ve 25/02/2025 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 26.03.2025	Sorumlu Olduğu Kısım:
Levent YAVUZ Müdür Aslı EFEOĞLU Müdür Yrd.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 26.03.2025	Sorumlu Olduğu Kısım:
Mehmet Doğa Doğan Müdür Can Hüseyin SARIMADEN Uzman	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 35 77 Fax: 0 (212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No 0-9220-0883-5900017

Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 776444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Doğrulama Kodu: 8208a43a-b00b-4481-8fba-d249fdd87113
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

Eski Şekil	Yeni Şekil
[...] Bankamız, Program kapsamında 2025 yılında yaklaşık 210 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemlerin vadeleri 12 ve 18 aydır. [...]	[...] Bankamız, Program kapsamında 2025 yılında yaklaşık 895 milyon ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemlerin vadeleri 12, 18 ve 22 aydır. [...]

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
27 Kasım 2019 tarih, 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Kredilerin Sınıflandırılması ve Bunlar için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelikte yapılan değişiklik ile Banka, Beşinci Grup-Zarar Niteliğindeki Krediler altında sınıflandırılan ve borçlunun temerrüdü nedeniyle ömür boyu beklenen kredi zararı karşılığı ayrılan kredilerin geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takip eden ilk raporlama döneminden itibaren TFRS 9 kapsamında kayıtlardan düşebilmektedir.İlgili Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak kredilerin kayıtlardan düşülmesi bir muhasebe uygulamasıdır ve alacak hakkından vazgeçilmesi sonucunu doğurmamaktadır. Cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 11.423 TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır (31 Aralık 2023: 1.599.845 TL). ABD Merkez Bankası (Fed), 2025'in ilk toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda %4,25-%4,50 aralığında tutmuştur. 2024 Eylül ayından beri 3 kez üst üste faiz indirimine giden Fed böylece indirimlerine ara vermiştir. Avılca faiz kararı oy birliğiyle alınmıştır. Federal Açık Piyasa	27 Kasım 2019 tarih, 30961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Kredilerin Sınıflandırılması ve Bunlar için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelikte yapılan değişiklik ile Banka, Beşinci Grup-Zarar Niteliğindeki Krediler altında sınıflandırılan ve borçlunun temerrüdü nedeniyle ömür boyu beklenen kredi zararı karşılığı ayrılan kredilerin geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmını, beşinci grupta sınıflandırılmalarını takip eden ilk raporlama döneminden itibaren TFRS 9 kapsamında kayıtlardan düşebilmektedir.İlgili Karşılıklar Yönetmeliği değişikliğine uygun olarak kredilerin kayıtlardan düşülmesi bir muhasebe uygulamasıdır ve alacak hakkından vazgeçilmesi sonucunu doğurmamaktadır. Cari dönemde %100 karşılık ayrılmış olan 11.423 TL tutarında donuk alacak için kayıttan düşme işlemi yapılmıştır (31 Aralık 2023: 1.599.845 TL). ABD Merkez Bankası (Fed), 2025 yılının ikinci toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda %4,25-%4,50 aralığında sabit tutmuştur. Faiz kararı oy birliğiyle alınmıştır. Federal Açık Piyasa

YAKIF YATIMAN, beklenilen, doğrulam
Akat Mah. Ebubula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok 60 3. 50 Beşiktaş 34333 İstanbul
Tel:0(212) 352 35 71 / 0(212) 352 36 20
www.yakifyatimanan.com.tr / Yica, Faiz
İstanbul Ticaret Sicil No: 35 422
Eczacı Kuruçinar V.D. 922
Sicil No: 0-9220-0833-5990
Doğrulam

Doğrulama Kodu: 8208a43a-p00b-4481-8fba-d249fdd87113
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



23 yılını kutlayan Vakıflar Bankası A.Ş. Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.Ş. İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Komitesi'nden yapılan açıklamada, "Ekonomik faaliyet sağlam bir hızla genişlemeye devam etmiştir. İşsizlik oranı son aylarda düşük bir seviyede istikrar kazanmıştır ve işgücü piyasası koşulları sağlamlığını korumuştur. Federal fon oranı hedef aralığında yapılacak ilave ayarlamaların kapsamını ve zamanlamasını değerlendirirken Komite, gelen verileri, gelişen görünümü ve risk dengesini dikkatle ele alacaktır." ifadeleri kullanılmıştır. Banka, ayrıca para politikası metninde enflasyonun %2'lik hedefe doğru ilerlediğine ilişkin referansı kaldırarak 'enflasyonun bir nebze yüksek, ekonomik görünümün belirsiz' olduğunu vurgulamıştır.

ABD ekonomisi 2024 yılının dördüncü çeyreğinde öncül verilere göre %2,6 olan beklentilerin altında %2,3 büyümüştür. Reel GSYH'deki büyüme, büyük ölçüde tüketici harcamaları ve kamu harcamalarındaki artışlardan kaynaklanırken, aynı dönemde ithalatın azalması da önemli bir etken olmuştur. ABD ekonomisi 2025 yılı büyüme beklentisi, Fed'in yayınladığı son projeksiyona göre %2,1 seviyesinde bulunmaktadır.

ABD'de tüketici fiyat endeksi Ocak'ta aylık bazda %0,5; yıllık bazda ise beklentilerin üzerinde %3 artmıştır. Çekirdek enflasyon ise aylık bazda %0,4 artmış; yıllık bazda %3,3 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Üretici fiyat endeksi Ocak ayında aylık bazda %0,4 olurken; yıllık bazda ise %3,5 ile beklentilerin üzerinde artış göstermiştir. Çekirdek ÜFE ise aylık bazda beklentilere paralel %0,3; yıllık bazda ise %3,6 artış ile beklentilerin üzerinde artış göstermiştir. ABD'de enflasyonun 2025 yıl sonunda %2,5 gerçekleşmesi beklenmektedir.

ABD'de tarım dışı istihdam Ocak ayında 175 bin artış olan beklentilerin altında 143 bin kişi artmıştır. Aralık ayı verisi 256 bin kişiden 307 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Ocak'ta 0,1 puan azalışla beklentilerin altında %4 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Ocak'ta bir önceki aya göre beklentilere paralel %0,5; yıllık bazda ise %4,1 ile beklentilerin altında artmıştır. İşgücüne katılım oranı Ocak'ta bir önceki aya göre 0,2 puan artarak %62,0; istihdam oranı ise değişmeyerek %60,1 olmuştur. ADP özel sektör

Piyasa Komitesi'nden yapılan açıklamada "Uzun vadede tam kapasite istihdama ve %2'lik enflasyon hedefine ulaşılması amaçlanmıştır" ifadesine yer verilmiştir. Fed, bu toplantıda ekonomik projeksiyonlarda güncellemeye gitmiştir. Cari yıla ilişkin enflasyon tahminini yukarı çekerken, büyüme beklentisini aşağı yönlü revize etmiştir.

ABD ekonomisi 2024 yılının dördüncü çeyreğinde %2,6 olan beklentilerin altında %2,3 büyümüştür. Reel büyüme, büyük ölçüde tüketici harcamaları ve kamu harcamalarındaki artışlardan kaynaklanırken, aynı dönemde ithalatın ve yatırımların azalması büyümeye negatif yönde etki etmiştir. Fed yayınladığı son projeksiyonda, ABD ekonomisi 2025 yılı büyüme beklentisini, %2,1'den %1,7 seviyesine düşürmüştür.

ABD'de tüketici fiyat endeksi Şubat'ta aylık bazda %0,2; yıllık bazda ise beklentilerin altında %2,8 artmıştır. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,2 artmış; yıllık bazda %3,1 ile beklentilerin altında açıklanmıştır. Üretici fiyat endeksi Şubat ayında aylık bazda artış göstermezken; yıllık bazda ise %3,2 ile beklentilerin altında artış göstermiştir. Çekirdek ÜFE aylık bazda artış beklentilerine rağmen %0,1 düşüş göstermiş; yıllık bazda ise %3,3 ile beklentilerin altında artış göstermiştir. ABD'de enflasyonun 2025 yıl sonunda %2,7 gerçekleşmesi beklenmektedir.

ABD'de tarım dışı istihdam Şubat ayında 160 bin artış olan beklentilerin altında 151 bin kişi artmıştır. Ocak ayı verisi 143 bin kişiden 125 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Şubat'ta 0,1 puan artışla beklentilerin üzerinde %4,1 gerçekleşmiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Şubat'ta bir önceki aya göre, beklentilere paralel %0,3; yıllık bazda ise %4,0 ile beklentilerin altında artmıştır. İşgücüne katılım oranı Şubat'ta bir önceki aya göre 0,2 puan azalışla %62,4; istihdam oranı da %60,2 azalışla



istihdamı Ocak'ta 150 bin artış olan beklentinin üzerinde 183 bin kişi artış göstermiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), piyasa beklentileri doğrultusunda Ocak ayında da faiz indirim kararı alarak faiz oranlarını 25 baz puan düşürmüştür. Buna göre, mevduat faizi %2,75 seviyesine çekilmiştir. Politika faizi %3,15'ten %2,90'a; borç verme faizi ise %3,40'tan %3,15'e düşürülmüştür.

ECB Başkanı Christine Lagarde, dezenflasyon sürecinin devam ettiğini ve %2'lik enflasyon hedefine bu yıl ulaşacaklarını belirterek, orta vadeli hedeflere göre karar alacaklarını vurgulamıştır. Ayrıca, Yönetim Konseyi'nin son faiz kararını alırken 50 baz puanlık bir indirimin masada olmadığını ifade etmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2024 yılının dördüncü çeyreğinde revize edilen verilere göre %0 olan beklentilere karşın çeyreklik bazda %0,1; yıllık bazda ise beklentilere paralel %0,9 büyümüştür. Dördüncü çeyrekte, Almanya ekonomisi %0,2 küçülürken; Fransa %0,7, İtalya %0,5 büyümüştür. Dördüncü çeyrekte yıllık bazda Avrupa Birliği'nde en hızlı büyüyen ülke %3,7 ile Polonya, %3,6 ile Litvanya ve %3,5 ile İspanya olmuştur.

Euro Bölgesi'nde Ocak ayı öncül enflasyon rakamları, piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiştir. Buna göre yıllık enflasyon, Aralık ayında %2,4 seviyesindeyken Ocak ayında %2,5'e yükselmiştir. Enflasyon, aylık bazda %0,3 gerilemiştir. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2,7 artmıştır. Avrupa Birliği'nde Ocak'ta enflasyonun yıllık bazda en yüksek gerçekleştiği ülke %5 ile Hırvatistan olurken, en düşük artış ise %1,5 ile İrlanda'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2025 yılı enflasyon beklentisi %2,1 seviyesinde bulunmaktadır.

Dünya Bankası'nın Küresel Ekonomik Beklentiler Ocak 2025 Raporu'nda küresel ekonomide büyümenin, sürdürülebilir kalkınmayı teşvik etmek için yetersiz kalacağı belirtilmiştir. Ayrıca, artan politika belirsizliği, olumsuz ticaret politikası değişiklikleri, jeopolitik gerilimler, kalıcı enflasyon ve iklim ile ilgili doğal afetlerden kaynaklanan risklerin de

%59,9 olmuştur. ADP özel sektör istihdamı Şubat'ta 148 bin artış olan beklentinin altında 77 bin kişi artış göstermiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), piyasa beklentileri doğrultusunda 2025 yılının ikinci toplantısında da faiz indirim kararı alarak faiz oranlarını 25 baz puan düşürmüştür. Buna göre, mevduat faizi %2,50 seviyesine çekilmiştir. Politika faizi %2,90'dan %2,65'e; borç verme faizi ise %3,15'den %2,90'a düşürülmüştür. ECB Başkanı Christine Lagarde, ekonomik belirsizliğin ve tarife artışları tehditlerinin yatırımları ve tüketim harcamalarını engellediğini belirtmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2024 yılının dördüncü çeyreğinde revize edilen verilere göre %0 olan beklentilere karşın çeyreklik bazda %0,2; yıllık bazda da %0,9 olan beklentilerin üzerinde %1,2 büyümüştür. Dördüncü çeyrekte, Almanya ekonomisi %0,2 küçülürken; Fransa %0,6, İtalya %0,6 büyümüştür. Dördüncü çeyrekte yıllık bazda Euro Bölgesi'nde en hızlı büyüyen üç ülke %9,2 ile İrlanda, %3,7 ile Litvanya ve %3,6 ile Hırvatistan olmuştur. ECB tarafından yayınlanan makroekonomik projeksiyonlarda 2025 yılı için Euro Bölgesi büyüme beklentisi %0,9 açıklanırken, 2026 ve 2027 yılları içinse sırasıyla %1,2 ve %1,3 olarak öngörülmüştür.

Euro Bölgesi'nde Şubat ayı enflasyon verileri, piyasa beklentilerinin altında gerçekleşmiştir. Buna göre yıllık enflasyon, Ocak ayında %2,5 seviyesindeyken Şubat ayında %2,3'e gerilemiştir. Enflasyon, aylık bazda % 0,4 artış göstermiştir. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2,76 artmıştır. Euro Bölgesi'nde Ocak'ta enflasyonun yıllık bazda en yüksek gerçekleştiği ülke %5,1 ile Estonya olurken, en düşük artış ise %0,9 ile Fransa'da yaşanmıştır. Euro Bölgesi'nin 2025 yılı enflasyon beklentisi %2,3 seviyesinde bulunmaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Ebu'lula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34355 İSTANBUL
Tel: 0 212 351 31 37 Fax: 0 212 351 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Borçlanma Kurumları V.D. 922/008/355
Ticaret Sicil No: 0-9220/0883-555

Doküman Kodu: 8208a43a-b00b-4481-8fba-d249fdd87f13
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ticaret Ünvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.Ş.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 776444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

bulunduğu ifade ederek, küresel ekonominin bu yıl %2,7 büyüyeceğini önümüzdeki yıl ise büyüme oranının %2,7 olacağını tahmin etmiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin %2,3 2026 yılında ise %2 büyüyeceği; Çin ekonomisinin ise sırasıyla %4,5 ve %4 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2024 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,1 büyümüştür. 2024 yılı ikinci çeyrek büyüme oranı %2,5'ten %2,4'e revize edilmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, üçüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,9 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0,2 küçülmüştür. İkinci çeyrek çeyreklik büyüme oranı ise %0,1 büyümeden %0,2 küçülmeye revize edilmiştir. Geçtiğimiz çeyreklerde büyümeye en yüksek katkı sağlayan hane halkı tüketiminin katkısının 2024 yılı üçüncü çeyreğinde net ihracatın katkısı ile aynı seviyede gerçekleşmesi dikkat çekici olmuştur. İhracatın büyümeye katkısı sınırlı olsa da, ithalatın negatif katkısının azalması sonucu net ihracat da hanehalkı tüketimi gibi büyümeye en yüksek katkı sağlayan kalem olmuştur. Böylece, net ihracatın ve hane halkı tüketiminin büyümeye katkısı 2,2 puan olmuştur. Üretim ve harcama yöntemleri hesaplamasındaki farkı yansıtan stok kaleminin büyümeye negatif katkısı üçüncü çeyrekte hızlanmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde büyümeye 0,3 puan azalış yönlü katkıda bulunan stoklar kaleminin büyümeye yılın üçüncü çeyreğindeki negatif katkısı 2,0 puan olmuştur. Yılın üçüncü çeyreğinde büyüme rakamları sektörler bazında incelendiğinde, en hızlı büyümenin %9,2 büyüme ile inşaat sektöründe yaşandığı görülmektedir. İnşaat sektörünü %4,6 büyüme ile tarım sektörü izlemiştir. Vergi-sübvansiyon tarafında %2,3'lük büyümenin yaşandığı üçüncü çeyrekte hizmetler sektörü %1,8 büyümüştür. Böylece hizmetler sektöründeki büyüme, pandeminin etkilerinin görüldüğü 2020 yılı ikinci çeyreğindeki küçülmenin ardından görülen en düşük büyüme olmuştur. Öte yandan, hizmetler sektöründe büyüme yavaşlamış olsa da sektörün GSYH

büyümeye 1 puanlık katkıyı yüksek olmasının etkisiyle hizmetler sektörü, büyümeye 1 puanlık katkıyı veren sektör olmuştur. Sanayi sektöründe ise büyüme 0,2 puan küçülmüştür. Üretim yöntemine göre yılın son çeyreğinde büyüme 0,4 puan küçülmüştür.

Dünya Bankası'nın Küresel Ekonomik Beklentiler Ocak 2025 Raporu'nda küresel ekonomide büyümenin, sürdürülebilir kalkınmayı teşvik etmek için yetersiz kalacağı belirtilmiştir. Ayrıca, artan politika belirsizliği, olumsuz ticaret politikası değişiklikleri, jeopolitik gerilimler, kalıcı enflasyon ve iklimle ilgili doğal afetlerden kaynaklanan risklerin de bulunduğu ifade ederek, küresel ekonominin bu yıl %2,7 büyüyeceğini önümüzdeki yıl ise büyüme oranının %2,7 olacağını tahmin etmiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin %2,3 2026 yılında ise %2 büyüyeceği; Çin ekonomisinin ise sırasıyla %4,5 ve %4 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) ara dönem Ekonomik Görünüm Raporu'nda G20 ekonomilerinde ticaret engellerinin artması ve artan jeopolitik ile politika belirsizliğinin yatırım ve hanehalkı harcamaları üzerinde baskı oluşturmaları sebebiyle küresel büyüme tahminlerini revize etmiştir. OECD, 2025 yılına ilişkin küresel ekonomik büyüme tahminini %3,3 seviyesinden %3,1'e düşürmüştür. 2026 yılı için ise %3,3 olan küresel ekonomik büyüme beklentisini %3 olarak güncellemiştir. 2025 yılında ABD ekonomisinin %2,8, 2026 yılında ise %2,2 büyüyeceği; Çin ekonomisinin ise sırasıyla %5 ve %4,8 büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Türkiye ekonomisi 2024 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilere paralel %3 büyümüştür. 2024 yılı ilk çeyrek büyüme oranı %5,3'ten %5,4'e ve üçüncü çeyrek büyüme oranı ise %2,1'den %2,2'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Böylece Türkiye ekonomisi, 2024 yılının tamamında %3,2 büyümüştür. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2024 yılında cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %63,5 artarak 43 trilyon 410 milyar 514 milyon TL olmuştur. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,7 artmıştır. Üretim yöntemine göre yılın son çeyreğinde büyüme 0,4 puan küçülmüştür.

AKIF YAKAR
Akif Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok Kat: 4
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 77
www.vakbank.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367266
Bölgesel Kurumlar T.D. 922 00 00 00
Mersis No: 0922003497000017

Doküman Kodu: 8208a43a-b00b-4481-8fba-d249fdd87f13
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ticaret Bankası
Ticaret Bankası
Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 776444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakbank.com.tr

Büyümenin yılın üçüncü yarısındaki seyrine ilişkin olarak, TCMB'nin sıkı para politikasını sürdürmesi ve enflasyonun yüksek seyretmesinin yarattığı baskının etkisiyle büyümede görülen yavaşlamanın yılın son çeyreğinde de devam etmesi olası görünmektedir. Yurt içi talebin kısılmasının uzun vadeli etkilerinin kendini hissettirmeye başlaması ve büyümenin önemli öncül göstergelerinden biri olan sanayi üretimindeki azalışın devam etmesi, yılın son çeyreğinde büyümede aşağı yönlü risklere işaret etmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ocak'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %5,03 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Aralık'taki %44,4'ten Ocak'ta %42,12'ye gerilemiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Ocak'ta bir önceki aya göre %5,59 artmış ve yıllık bazda Aralık'taki %45,34'ten Ocak'ta %42,65'e gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ocak'ta bir önceki aya göre %3,06 artmış ve yıllık bazda Aralık'taki %28,52'den Ocak'ta %27,20'ye gerilemiştir.

Aralık ayı cari işlemler dengesi 4,6 milyar dolar ile beklentiler üzerinde açık vermiştir. İthalatın yıllık bazda %8,8, ihracatın %2,9 yükseliş kaydetmesiyle dış ticaret açığı %37,5 artışla cari açığın genişlemesinde etkili olmuştur. İthalattaki artışta dikkat çeken gelişme, altın ithalatının 2023 yılı Ağustos ayından bu yana görülen en yüksek artışı kaydetmesi olmuştur. 12 aylık kümülatif toplamda cari işlemler açığı 2024 yılını 10 milyar dolar ile kapatırken, enerji ve altın hariç cari denge ise 53 milyar dolar fazla vermiştir. Finansman tarafında Aralık ayında doğrudan yatırımlardan 1,1 milyar dolar, diğer yatırımlardan 3,4 milyar dolar sermaye girişi olmuş, portföy yatırımından 1,5 milyar dolar sermaye çıkışı olmuştur. 2024 yılında cari açığın finansman kompozisyonuna bakıldığında, cari açığın doğrudan, portföy ve diğer yatırımlar kanalıyla finanse edildiği ve rezerv varlıkların 2022 yıl sonundan sonra ilk defa artış kaydettiği dikkat çekmiştir. Bunun yanı sıra, kompozisyon görünümünde 2023 yılından farklı olarak, TCMB'nin yılın son çeyreğinde büyümede aşağı yönlü risklere işaret etmektedir.

en yüksek katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. GSYH içinde %59,29 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü, yılın son çeyreğinde yıllık bazda %2,4 büyümüş ve büyümeye 1,5 puan katkıda bulunmuştur. Yılın son çeyreğinde büyümeye en yüksek ikinci katkı vergi ve sübvansiyon kaleminden gelmiştir. Vergi ve sübvansiyon kalemi son çeyrekte %10,4 oranında büyümüş ve büyümeye 1,2 puan katkıda bulunmuştur. Son çeyrekte %8,7 büyüyen inşaat sektörünün büyümeye katkısı 0,4 puan artış yönlü olmuştur. Yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde sıkı para politikasının etkisiyle büyümeye negatif katkı yapan sanayi sektörünün büyümeye katkısı son çeyrekte pozitif dönmüştür. GSYH içinde %18,57 ile ikinci en yüksek paya sahip olan sanayi sektörü son çeyrekte %1,4 oranında büyümüş ve büyümeye 0,3 puan katkıda bulunmuştur. Son çeyrekte %4,7 büyüme kaydeden tarım sektörü ise büyümeye 0,2 puan ile en düşük katkı yapan sektör olmuştur.

Türkiye ekonomisinin 2025 yılında, Orta Vadeli Program (OVP) hedefi ile uyumlu olarak %4,0 büyümesi beklenmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Şubat'ta beklentilerin altında aylık bazda %2,27 artmıştır. Yıllık bazda ise Ocak'taki %42,12'den Şubat'ta %39,05'e gerilemiştir. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Şubat'ta bir önceki aya göre %1,8 artmış ve yıllık bazda Ocak'taki %42,65'ten Şubat'ta %40,21'e gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Şubat'ta bir önceki aya göre %2,12 artmıştır ve yıllık bazda Ocak'taki %27,20'den Şubat'ta %25,21'e gerilemiştir.

Ocak ayı cari işlemler dengesi 3,8 milyar dolar ile beklentiler üzerinde açık vermiştir. İthalatın yıllık bazda %10,8, ihracatın %7,1 yükseliş kaydetmesiyle dış ticaret açığı %27,7 artışla cari açığın geçen yılın aynı dönemine göre genişlemesine neden olmuştur. Mevsimsel etkilerle turizm gelirleri öncülüğünde net



2024 yılı Ocak ayında 150,7 milyar TL gerçekleşen bütçe açığı, yıllık bazda %7,6 azalış göstermiş ve 2025 yılının aynı ayında 139,3 milyar TL olmuştur. Faiz dışı denge ise geçen yılın Ocak ayında 29,6 milyar TL açık vermişti. Bu yılın aynı ayında 23,8 milyar TL fazla vermiştir. Bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %48,6 artarak 917,1 milyar TL olurken, bütçe giderleri %37,6 artarak 1 trilyon 56,3 milyar TL olmuştur. Gelir vergisi bütçe gelirlerine en yüksek katkıyı sağlayan kalem olmuştur. Giderler tarafında ise özellikle cari transferler ve personel giderleri kalemlerinde yaşanan artış sonucu bütçe açığı verilmiştir. 2024'te bütçe açığının gayrisafi yurt içi hasılaya oranının OVP verileri üzerinden hesaplandığında %4,8 olarak açıklanacağı öngörülmektedir. 2025 yılı için OVP'de bütçe açığı/GSYH'nin %3,1 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

TCMB 23 Ocak'ta yapılan toplantıda politika faiz oranını beklentilere paralel olarak 250 baz puan indirerek %47,50'den %45'e çekmiştir. TCMB, karar metninde, Aralık ayında enflasyonun ana eğiliminin gerilediğini, öncü verilerin Ocak ayında öngörülerle uyumlu bir artışa işaret ettiğini belirtmiştir. "Para politikasındaki kararlı duruş; yurt içi talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelleme vasıtası ile dezenflasyon sürecini güçlendirmektedir. Enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir." ifadesine de yer vermiştir. "Kurul, kararlarını enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alacaktır." ifadesi de tekrarlanmıştır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), yılın ilk Enflasyon Raporu'nda yıl sonu enflasyon tahminini 2025 yılı için %21'den %24'e yukarı yönlü olarak güncellemiş; enflasyonun 2026 yıl sonunda %12 ve 2027 yıl sonunda %8 seviyesine geriledikten sonra orta vadede %5 seviyesinde istikrar kazanmasını hedeflediklerini belirtmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunun "BB-", not görünümünün ise "durağan" olarak teyit edildiğini bildirmiştir.

hizmet gelirlerinin de dokuz ay sonra ilk defa gerilemesi cari işlemler açığının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde etkili olmuştur. Diğer yandan, geçen yıla göre petrol fiyatlarındaki gerilemenin de etkisiyle enerji ithalatı %2 ile sınırlı da olsa gerileme kaydederken, altın ithalatı geçen yılın aynı dönemine göre baz etkisiyle %44 artmıştır. 12 aylık kümülatif toplamda cari işlem açığı 11,5 milyar dolara yükselmiştir. Finansman tarafında Ocak ayında doğrudan yatırımlardan 504 milyon dolar, portföy yatırımlarından 2,2 milyar dolar, diğer yatırımlardan ise 9,1 milyar dolar sermaye girişi olmuştur. Finansman girişlerinin olumlu olduğu Ocak ayında böylece, TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklar 6,4 milyar dolar artış kaydetmiştir. Net hata noksan kaleminde ise 1,5 milyar dolarlık döviz çıkışı yaşanmıştır.

2024 yılı Şubat ayında 153,8 milyar TL gerçekleşen bütçe açığı, hem gelirlerdeki zayıf performans hem de giderler tarafındaki güçlü yükselişle yıllık bazda %100'ün üzerinde artış göstererek 2025 yılının aynı ayında 310,1 milyar TL olmuştur. Faiz dışı denge geçen yılın Şubat ayında 99 milyar TL açık, bu yılın aynı ayında ise 170,4 milyar TL açık vermiştir. Gelirler tarafının zayıf seyrinde, vergi performansındaki düşüşün yanı sıra önceki aylara kıyasla sınırlı artış gösteren vergi dışı gelirler kalemi etkili olmuştur. Giderler tarafında ise hem faiz giderlerinde hem de özellikle cari transferler kalemi dolayısıyla faiz dışı giderlerde yaşanan yükseliş, bütçe performansında etkili olmuştur. 2024'te bütçe açığının gayrisafi yurt içi hasılaya oranı %4,85 olarak açıklanmıştır. 2025 yılı için ise OVP'de bütçe açığı/GSYH'nin %3,1 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

TCMB 3 Mart'ta yapılan toplantıda politika faiz oranını beklentilere paralel olarak 250 baz puan indirerek %42,5'e çekmiştir. TCMB, karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin Ocak ayındaki artış sonrasında Şubat ayında gerilediğini ve bu



Dünya Bankası, küresel ekonomik büyümeye ilişkin raporunda tahminlerini aşağı yönlü revize etmiştir. Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,6 büyümesini öngören Banka, beklentisini %2,6'ya, gelecek yıl içinse %4,3 olan büyüme beklentisini %3,8'e çekmiştir. Raporda ayrıca, Türkiye'nin dış dengesizliklerinin iyileştiği, cari işlemler açığının keskin şekilde daraldığı, uluslararası rezervlerinin arttığı ve risk priminin düşerek ülke spreadlerinde önemli bir azalmaya katkı sağladığı aktarılmıştır.

dönemde temel mal enflasyonunun görece düşük seyrini korurken, hizmet enflasyonunun Ocak ayına özgü artışın ardından yavaşladığı belirtilmiştir. Enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla karar alınacağı ifadeleri korunmuştur.

19 Mart'ta yaşanan kur atağı sonrasında TCMB, finansal piyasalardaki gelişmeleri değerlendirmek üzere ara toplantı gerçekleştirmiştir. Söz konusu gelişmelerin enflasyon görünümü açısından oluşturabileceği riskler değerlendirilerek, sıkı parasal duruşu destekleyici tedbirler alınmıştır. Bu doğrultuda gecelik vadede borç verme faiz oranının %46'ya yükseltilmesine karar verilmiştir. Politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %42,5'te, Merkez Bankası gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %41'de sabit tutulmuştur.

OECD, ara dönem "Ekonomik Görünüm" raporunda Türkiye için 2025 büyüme tahminini %2,6'dan 3,1'e çıkarırken, 2026 için büyüme tahminini ise %3,1'den 3'e düşürmüştür. 2025 yıl sonu enflasyon beklentisini 0,7 puan artırarak %31,4'e yükseltirken, 2026 sonu beklentisini ise %17,2'den %17,1'e indirmiştir.

Dünya Bankası, küresel ekonomik büyümeye ilişkin raporunda tahminlerini aşağı yönlü revize etmiştir. Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,6 büyümesini öngören Banka, beklentisini %2,6'ya, gelecek yıl içinse %4,3 olan büyüme beklentisini %3,8'e çekmiştir. Raporda ayrıca, Türkiye'nin dış dengesizliklerinin iyileştiği, cari işlemler açığının keskin şekilde daraldığı, uluslararası rezervlerinin arttığı ve risk priminin düşerek ülke spreadlerinde önemli bir azalmaya katkı sağladığı aktarılmıştır.



13.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı hakkındaki bilgiler aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Eski Şekil

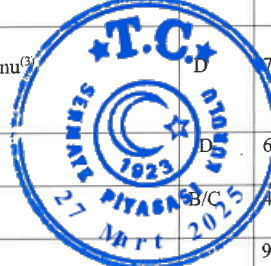
17.02.2025 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 9,9 milyar TL olup paylarının %10,84174 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %3,90960 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %0,01532 diğer gerçek ve tüzel kişilere, %4,05966 Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına, %0,02610'u diğer mülhak vakıflara aittir. Paylarının %6,35955 bölümü ise Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören paylara sahip hissedarlardan %5'ten fazla paya sahip hissedar bulunmamaktadır.

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	06.06.2024(*)		17.02.2025(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽¹⁾	A	1.075.058.639,56	10,84174	1.075.058.639,56	10,84174
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽²⁾	B	387.673.328,18	3,90960	387.673.328,18	3,90960
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	4,05966	402.552.666,42	4,05966
Türkiye Varlık Fonu ⁽³⁾	D	7.415.921.522,54	74,78802	7.415.921.522,539	74,78802
Halka Açık	D	630.607.630,80	6,35955	630.607.630,80	6,35955
Diğer Ortaklar	B/C	4.107.735,04	0,04143	4.107.735,04	0,04143
Toplam		9.915.921.522,54	100	9.915.921.522,54	100

Yeni Şekil

24.03.2025 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 9,9 milyar TL olup paylarının %10,84174 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %3,90960 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığına, %0,01532 diğer gerçek ve tüzel kişilere, %4,05966 Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına, %0,02610'u diğer mülhak vakıflara aittir. Paylarının %6,35955 bölümü ise Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören paylara sahip hissedarlardan %5'ten fazla paya sahip hissedar bulunmamaktadır.

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	06.06.2024(*)		24.03.2025(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽¹⁾	A	1.075.058.639,56	10,84174	1.075.058.639,56	10,84174
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI ⁽²⁾	B	387.673.328,18	3,90960	387.673.328,18	3,90960
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	4,05966	402.552.666,42	4,05966
Türkiye Varlık Fonu ⁽³⁾	D	7.415.921.522,54	74,78802	7.415.921.522,54	74,78802
Halka Açık	D	630.607.630,80	6,35955	630.985.546,93	6,36336
Diğer Ortaklar	B/C	4.107.735,04	0,04143	3.729.818,04	0,03761
Toplam		9.915.921.522,54	100	9.915.921.522,54	100



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 10
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicili No: 33728
Boğaziçi Kurumlar Ltd. 92214
Sicil No 0-9220-8883-900047

Doğrulama Kodu: 8208a43a-b00b-4481-8fba-d249fdd87f13
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.Ş.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 776444
Mersis No: 0922003497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

13.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkındaki bilgiler aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Eski Şekil

Grubu	Nama /Hamiline Olduğu	İmtiyazları Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
A	Nama	Var(*)	1	1.075.058.639,56	10,84174
B	Nama	Var(*)	1	390.261.799,28	3,93571
C	Nama	Var(*)	1	404.071.930,36	4,07498
D	Nama	Yok	1	8.046.529.153,33	81,14757
			TOPLAM	9.915.921.522,54	100,00

Yeni Şekil

Grubu	Nama /Hamiline Olduğu	İmtiyazları Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
A	Nama	Var(*)	1	1.075.058.639,56	10,84174
B	Nama	Var(*)	1	389.883.883,15	3,93189
C	Nama	Var(*)	1	404.071.930,36	4,07498
D	Nama	Yok	1	8.046.907.069,46	81,15137
			TOPLAM	9.915.921.522,54	100,00

13.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler hakkındaki bilgiler aşağıdaki gibi güncellenmiştir.

Eski Şekil

*Sermaye Piyasası Kanunu madde 26. Madde 2. Fıkrası uyarınca, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Bankada yönetim hâkimiyetine sahiptir. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı toplam payların %89,54'ine (%10,84 A grubu ve %3,91 B grubu doğrudan ve %74,79 D grubu dolaylı olmak üzere) sahiptir. Ayrıca Banka Ana Sözleşmesi 19. Madde'de belirtildiği üzere, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı aday gösterme hakkına sahiptir. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tek ortak olduğu A grubu payların temsil ettiği üç yönetim kurulu üyesini ve hâkim ortak olduğu B grubu payların (%3,94 B grubu payın %3,91'ine sahiptir) temsil ettiği bir yönetim kurulu üyesini Genel Kurul'da seçilmek üzere aday gösterme hakkı bulunmaktadır. Ayrıca T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı toplam payların %10,84'üne sahip olduğu için herhangi bir gruba bağlı olmayan 2 yönetim kurulu üyesini Genel Kurul'da seçilmek üzere aday gösterme hakkına sahiptir.

Yeni Şekil

*Sermaye Piyasası Kanunu madde 26. Madde 2. Fıkrası uyarınca, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Bankada yönetim hâkimiyetine sahiptir. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı toplam payların %89,54'ine (%10,84 A grubu ve %3,91 B grubu doğrudan ve %74,79 D grubu dolaylı olmak üzere) sahiptir. Ayrıca Banka Ana Sözleşmesi 19. Madde'de belirtildiği üzere, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı aday gösterme hakkına sahiptir. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tek ortak olduğu A grubu payların temsil ettiği üç yönetim kurulu üyesini ve hâkim ortak olduğu B grubu payların ((%3,93 B grubu payın %3,91'ine sahiptir) temsil ettiği bir yönetim kurulu üyesini Genel Kurul'da seçilmek üzere aday gösterme hakkı bulunmaktadır. Ayrıca T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı toplam %51 ve üzeri pay sahibi olduğu için herhangi bir gruba bağlı olmayan 2 yönetim kurulu üyesini de Genel Kurul'da seçilmek üzere aday gösterme ve seçme hakkı bulunmaktadır.

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler Mah. Ziya Gökalp Cad. Kat: 5
F-2/A Blok Kat: 5 Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0 (212) 352 35 77 Fax: 0 (212) 352 36 20
E-posta: info@yati.com.tr
İsintanbulcaretilsizi No: 357248
Boğaziçi Kurumlar V.D. 92200000
Mersis No: 0-92200 0887-5900017

Doğrulama Kodu: 8208a43a-b00b-4481-8fba-d249fdd87113
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ticaret Unvanı: TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI A.Ş.
Ticaret Merkezi Adresi: Finanskent Mahallesi
Finans Caddesi No: 40 / 1 Ümraniye / İstanbul
Sicil No: 276444
Mersis No: 0922000497000017
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr