

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 25/06/2025 TARİH VE 36/1154 SAYILI TOPLANTISINDA ALINAN KARAR İLE ONAYLANAN VE 01/07/2025, 28/07/2025, 21/08/2025, 29/09/2025 ve 27/10/2025 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. 13.11.2025 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: 09220003497000017 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr  Levent YAVUZ Müdür	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 13.11.2025  Aslı EFEOĞLU Müdür Yrd.	Sorumlu Olduğu Kısım: İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI



Mehmet Doğa Doğmuş
Belge No: 0-4220-0893-59000-Can Hüseyin SARIMADEN
Uzman



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

Eski Şekil	Yeni Şekil
[...]	[...]
Bankamız, Program kapsamında 2025 yılında yaklaşık 2,76 milyar ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemlerin vadeleri 365 gün ile 731 gün arasındadır.	Bankamız, Program kapsamında 2025 yılında yaklaşık 2,43 milyar ABD Doları tutarında tahsisli satış işlemi gerçekleştirmiştir. İşlemlerin vadeleri 365 gün ile 731 gün arasındadır.
[...]	[...]

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

Eski Şekil	Yeni Şekil
[...]	[...]
ABD’de federal hükümetin bütçe konusunda uzlaşamaması sonucu yaşanan kapanma, küresel piyasalarda belirsizlikleri artırmıştır. Kapanma süreci, kamu harcamalarının ertelenmesine ve bazı federal kurumların faaliyetlerinde bazı federal kurumların faaliyetlerinde aksamalara yol açmıştır. ABD Senatosu’nda Demokratlar ve Cumhuriyetçiler, 40 gün süren hükümet kapanmasının ardından, hükümetin yeniden açılmasını sağlayacak geçici bütçe konusunda anlaşmaya varmıştır. ABD Senatosu, kapanan federal hükümetin yeniden açılmasına yönelik geçici bütçe tasarısını onaylamıştır. ABD Merkez Bankası (Fed), Ekim ayı toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan düşürerek %4,00-%4,25 aralığına indirmiştir. Böylelikle Fed, 9 ay sonra faiz indirimine gitmiştir. Donald Trump tarafından Fed Yönetim Kuruluna atanan Stephan Miran, karara karşı oy kullanarak faiz indirimini 50 baz puan olması gerektiği yönünde görüşlerini Fed Başkanı Jerome Powell, kısa vadede istihdamda artış, enflasyon tarafında ise yukarı yönlü arttığını	ABD’de federal hükümetin bütçe konusunda uzlaşamaması sonucu yaşanan 1 Ekim’de yaşanan kapanma, küresel piyasalarda belirsizlikleri artırmıştır. Kapanma süreci, kamu harcamalarının ertelenmesine ve bazı federal kurumların faaliyetlerinde aksamalara yol açmıştır. ABD Senatosu’nda Demokratlar ve Cumhuriyetçiler, 40 gün süren hükümet kapanmasının ardından, hükümetin yeniden açılmasını sağlayacak geçici bütçe konusunda anlaşmaya varmıştır. ABD Senatosu, kapanan federal hükümetin yeniden açılmasına yönelik geçici bütçe tasarısını onaylamıştır. ABD Merkez Bankası (Fed), Ekim ayı toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan düşürerek %3,75-%4,00 aralığına indirmiştir. Karar, 2’ye 10 karşı oyla alınmıştır. Fed Yönetim Kurulu Üyesi Stephen Miran, 50 baz puanlık indirimden yana oy kullanırken, Kansas City Fed Başkanı Jeffrey Schmid faiz oranının sabit tutulması yönünde oy kullanmıştır.



belirtmiştir. Faiz indirim kararı ise risk yönetimi indirimi olarak değerlendirilmiştir. Powell, risklerin nasıl dengeleneceğini göz önünde bulundurarak toplantı bazı karar almaya devam edeceklerini söylemiştir. Powell, Fed'in gümrük vergilerinden kaynaklanan enflasyonun kalıcı hâle gelmesini engellemek ve enflasyonu sürdürülebilir bir şekilde %2 hedefine geri döndürmek için kararlı olduğunu yinelemiştir. Kararla birlikte Fed, Eylül ayı ekonomik projeksiyonlarını yayımlanmıştır. Fed üyeleri 2025 yılı sonuna kadar 25'er baz puanlık iki faiz indirimi öngörmüştür. Üyeler, büyüme tahminlerini 2025 yılı için 0,2 puan yukarı güncelleyerek %1,6'ya çekmiş; enflasyon tahminlerini ise %3'de sabit bırakmıştır.

ABD Merkez Bankası (Fed), Eylül ayı toplantısına ilişkin tutanakları yayımlamıştır. Karar metninde, Komite'nin maksimum istihdama ulaşmayı ve enflasyonu uzun vadede %2 seviyesine indirmeyi amaçladığı vurgulanmıştır. Ayrıca metinde, istihdam artışının yavaşladığına, işsizlik oranının ve enflasyonun hafifçe yükseldiğine dikkat çekilmiştir. Tutanaklarda, Fed yetkililerinin çoğunun enflasyon tahminlerine ilişkin yukarı yönlü riskleri vurguladığına işaret edilerek, bazı yetkililerin ise enflasyon beklentilerine ilişkin yukarı yönlü risklerin yılın başlarına göre daha az olduğunu düşündüğü belirtilmiştir. 2025 yılının son çeyreğinde Fed'in 29 Ekim ve 10 Aralık'ta olmak üzere iki toplantısı bulunmaktadır.

ABD ekonomisi 2025 yılının ikinci çeyreğinde piyasa beklentilerinin üzerinde %3,8 oranında büyümüştür. ABD ekonomisi, yılın ilk çeyreğinde %0,6 ile 2022'den bu yana ilk daralmayı kaydederken, ikinci çeyrekte ithalattaki düşüş ve tüketici harcamalarındaki artış sayesinde toparlanma göstermiştir.

Agustos ayında TÜFE, piyasa beklentilerine paralel olarak yıllık bazda %2,9 artarken, aylık bazda %0,3 artış beklentilerinin

Karar metninde, ekonomik faaliyetlerin ıhlmlı bir hızda genişlemeye devam ettiği belirtilmiştir. İştihadama katılımlın bu yıl için yavaşladığı ve işsizlik oranının düşük seviyelerde seyrettiği; ancak Ağustos ayında işsizlik oranının hafifçe yükseldiği ifade edilmiştir. Enflasyonun yılın başından bu yana bir miktar yükseldiği ve bu seviyede kalmaya devam ettiği belirtilmiştir. Fed'in uzun vadede maksimum istihdama ve %2 enflasyon oranına ulaşmayı hedeflediği vurgulanmıştır. Fed Başkanı Jerome Powell faiz kararı sonrasında gerçekleştirdiği basın toplantısında, Aralık ayında yapılacak olan toplantıda faiz indiriminin kesin olmadığını belirtmiştir. Powell, Komite yelerinin Aralık ayındaki toplantıda nasıl ilerleneceği konusunda ciddi görüş ayrılıkları olduğunu ifade etmiştir.

ABD ekonomisi 2025 yılının ikinci çeyreğinde ikinci tahmin verilerine göre %3,3 büyümüştür. İkinci çeyrek büyüme ilk tahmin verilerine göre 0,3 yukarı yönlü revize edilmiştir. Ülke ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde %3,3 büyüyerek 2023 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana en yüksek büyümeyi kaydetmiştir. ABD ekonomisinin yılın ikinci çeyreğindeki büyümesinde; tüketici harcamalarındaki hızlanma ve net ihracattaki keskin artış etkili olmuştur. **ABD’de hükümetin kapalı olmasından dolayı üçüncü çeyrek büyüme verileri açıklanmamıştır.**

Eylül ayında TÜFE, %3,1 olan piyasa beklentilerinin altında yıllık bazda %3,0 artarken, aylık bazda %0,4 artış beklentilerinin altında %0,3 artış göstermiştir. Çekirdek TÜFE de beklentilerin altında yıllık bazda %3,0; aylık bazda ise %0,2 artış kaydetmiştir. Enflasyonun alt kalemlerine bakıldığında, Eylül ayında enerji fiyatları yıllık bazda %2,8; aylık bazda ise %1,5 artmıştır. Gıda fiyatları ise yıllık bazda %3,1; aylık bazda ise %0,2 artış göstermiştir. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Ağustos ayında yıllık bazda %3,3 artış beklentilerinin altında %2,6 artarken aylık bazda ise %0,2 artış beklentilerinin altında %0,3 artış göstermiştir.



üzerinde %0,4 gerçekleşmiştir. Çekirdek TÜFE ise beklentilere paralel olarak gerçekleşmiştir. Yıllık bazda %3,1; aylık bazda ise %0,3 artış kaydetmiştir. Enflasyonun alt kalemlerine bakıldığında, Ağustos ayında enerji fiyatları yıllık bazda %0,2; aylık bazda ise %0,7 artmıştır. Gıda fiyatları ise yıllık bazda %3,2; aylık bazda ise %0,5 artış göstermiştir. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Ağustos ayında yıllık bazda %3,3 artış beklentilerinin altında %2,6 artarken; aylık bazda ise %0,3 artış beklentilerinin aksine %0,1 gerileyerek Nisan ayından bu yana ilk kez negatif aylık enflasyona işaret etmiştir. Çekirdek ÜFE ise yıllık bazda %3,5 artış beklentilerinin altında %2,8 artış göstermiş; aylık bazda ise %0,3 artış beklentisinin aksine %0,1 düşüş kaydetmiştir. ABD'de hükümetin kapalı olmasından dolayı Eylül ayı enflasyon verileri açıklanmamıştır.

ABD'de tarım dışı istihdam Ağustos ayında 75 bin kişi artış olan beklentilerin altında 22 bin kişi artmıştır. Temmuz ayı verisi 73 bin kişiden 79 bin kişiye revize edilmiştir. Haziran ayı verisi ise 14 bin kişiden -13 bin kişiye 27 bin kişi olarak aşağı yönlü revize edilmiştir. Böylece, son iki aya yönelik 21 bin kişilik aşağı yönlü revizyon yapılmıştır. İşsizlik oranı, Ağustos ayında bir önceki aya göre beklentilere paralel %4,3 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar, Ağustos ayında bir önceki aya göre %0,3; yıllık bazda ise %3,7 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Ağustos ayında bir önceki aya göre 0,1 puan artarak %62,3 olmuştur. İstihdam oranı ise bir önceki aya göre değişim göstermeyerek %59,6'da sabit kalmıştır. ADP özel sektör istihdamı, Ağustos ayında piyasada beklenisi olan 68 binin altında 54 bin kişi artmıştır. ABD'de hükümetin kapalı olmasından dolayı Eylül ayı istihdam verileri açıklanmamıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Temmuz ayı toplantısında beklenenlere paralel faizleri sabit bırakmıştır. Buna göre, refinansman faizi olan %2,15; mevduat faizi için %2,0; borç verme faizi için %2,40 seviyeleri korunmuştur. ECB'nin enflasyona ilişkin genel değerlendirmesinin değişmediği ve orta vadede enflasyonun %2 hedefiyle uyumlu hale getirilmesinin amaçlandığı belirtilmiştir. Banka, önceden belirlenmiş bir faiz politikasına bağlı olmadıklarını vurgulamış; küresel zorluklara rağmen büyüme eğiliminin sürdürüğüne dikkat çekmiştir. ECB Başkanı Christine Lagarde, ECB'nin para politikası açısından iyi

%0,3 artış beklentilerinin aksine %0,1 gerileyerek Nisan ayından bu yana ilk kez negatif aylık enflasyona işaret etmiştir. Çekirdek ÜFE ise yıllık bazda %3,5 artış beklentilerinin altında %2,8 artış göstermiş; aylık bazda ise %0,3 artış beklentisinin aksine %0,1 düşüş kaydetmiştir. ABD'de hükümetin kapalı olmasından dolayı Eylül ayı ÜFE verileri açıklanmamıştır.

ABD'de tarım dışı istihdam Ağustos ayında 75 bin kişi artış olan beklentilerin altında 22 bin kişi artmıştır. Temmuz ayı verisi 73 bin kişiden 79 bin kişiye revize edilmiştir. Haziran ayı verisi ise 14 bin kişiden -13 bin kişiye 27 bin kişi olarak aşağı yönlü revize edilmiştir. Böylece, son iki aya yönelik 21 bin kişilik aşağı yönlü revizyon yapılmıştır. İşsizlik oranı, Ağustos ayında bir önceki aya göre beklentilere paralel %4,3 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar, Ağustos ayında bir önceki aya göre %0,3; yıllık bazda ise %3,7 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Ağustos ayında bir önceki aya göre 0,1 puan artarak %62,3 olmuştur. İstihdam oranı ise bir önceki aya göre değişim göstermeyerek %59,6'da sabit kalmıştır. ADP özel sektör istihdamı, Ağustos ayında piyasada beklenisi olan 68 binin altında 54 bin kişi artmıştır. ABD'de hükümetin kapalı olmasından dolayı Eylül ve Ekim ayı istihdam verileri açıklanmamıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Ekim toplantısında piyasada beklenenlere paralel faizleri sabit bırakmıştır. Buna göre, refinansman faizi olan %2,15; mevduat faizi için %2,0; borç verme faizi için %2,40 seviyeleri korunmuştur. ECB'nin enflasyona ilişkin genel değerlendirmesinin değişmediği ve orta vadede enflasyonun %2 hedefiyle uyumlu hale getirilmesinin amaçlandığı belirtilmiştir. Banka, önceden belirlenmiş bir faiz politikasına bağlı olmadıklarını vurgulamış; küresel zorluklara rağmen büyüme eğiliminin sürdürüğüne dikkat çekmiştir. ECB Başkanı Christine Lagarde, ECB'nin para politikası açısından iyi

İçişleri Bakanlığı, Türkiye VAKİF-LAR BANKASI T.A.O.

Ticaret Merkezi Adresi: Finans Kent Mahallesi
Sicil No: 275444
Mersis No: 082200349700010
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



mevduat faizi için %2,0; borç verme faizi için %2,40 seviyeleri korunmuştur. ECB, faiz kararına yönelik olarak enflasyonist baskının kontrol altında olduğunu ve ekonomik tehlikelerin azaldığını değerlendirmiştir. Politika yapımcılar, gelecekteki adımlar hakkında herhangi bir yönlendirme yapmayarak, gelen verilere göre toplantı bazlı hareket edileceğini vurgulamıştır. ECB Başkanı Christine Lagarde, enflasyonun istenilen seviyede olduğunu; ancak, değişken ticaret ortamı nedeniyle fiyatlara ilişkin görünümün her zamankinden daha belirsiz olmaya devam ettiğini belirtmiştir.

Euro Bölgesi, ikinci çeyrekte nihai verilere göre %1,4 olan beklentilerin üzerinde yıllık bazda %1,5 büyümeye göstermiştir. ABD'nin tarifeler öncesi yaptığı önden alımların etkisiyle birinci çeyrekte görülen %0,6'lık çeyreklik büyümenin ardından, ikinci çeyrek büyümeye ivmesi belirgin biçimde zayıflayarak %0,1 olmuştur.

Euro Bölgesi'nde enflasyon, Eylül ayında beklentilere paralel olarak yıllık bazda %2,2; aylık bazda %0,1 artmıştır. Çekirdek enflasyon, %2,3 olan beklentilerin üzerinde yıllık bazda %2,4 artmıştır. Aylık bazda ise %0,1 artış kaydedilmiştir. Eylül ayında en yüksek katkı hizmetler kaleminden gelir; söz konusu kalem, yıllık bazda %3,2 artış göstermiştir. Gıda, alkol ve tütün kalemindeki yıllık artış %3 olmuştur. Enerjide yıllık bazda %0,4; aylık bazda %0,1 gerileme görülmüştür. Avrupa Birliği'nde Eylül ayında yıllık bazda en yüksek artış %8,6 ile Romanya'da görülmüştür; en düşük artış ise fiyatların geçen yılın aynı dönemine göre değişmediği Güney Kıbrıs'ta kaydedilmiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Eylül ayında yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda 2025 küresel büyümeye tahminini %2,9'dan %3,2'ye yükseltirken; 2026 için

bir konumda bulunduğunu, bu konumu korumak için ise gerekli olan yapacaklarını belirtmiştir.

Euro Bölgesi, üçüncü çeyrekte öncül verilere göre %1,2 olan beklentilerin üzerinde yıllık bazda %1,3 büyümeye göstermiştir. Üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre büyümeye ise %0,1 olan beklentilerin üzerinde %0,2 olmuştur.

Euro Bölgesi'nde enflasyon, Ekim ayında öncül verilere göre beklentilere paralel olarak yıllık bazda %2,1; aylık bazda %0,2 artmıştır. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2,4; aylık bazda %0,1 artmıştır. Ekim ayında en yüksek katkı hizmetler kaleminden gelir; söz konusu kalem, yıllık bazda %3,4 artış göstermiştir. Gıda, alkol ve tütün kalemindeki yıllık artış %2,5 olmuştur. Enerjide yıllık bazda %1; aylık bazda %0,2 gerileme görülmüştür. Avrupa Birliği'nde Ekim ayında yıllık bazda en yüksek artış %4,5 ile Estonya'da görülmüştür; en düşük artış ise %0,3 ile Güney Kıbrıs'ta kaydedilmiştir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Eylül ayında yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda 2025 küresel büyümeye tahminini %2,9'dan %3,2'ye yükseltirken; 2026 için %2,9'da sabit tutmuştur.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Ekim ayında yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda küresel ekonomik büyümeye tahminini 2025 yılı için %3,0'dan %3,2'ye, 2026 yılı tahminini ise %3,1'de sabit tutmuştur.

Türkiye ekonomisi 2025 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,8 olan piyasa beklentilerinin üstünde %4,8 büyümüştür. İlk çeyrek büyümeye verisi %2'den %2,3'e, çeyreklik büyümeye %1'den %0,7'ye revize edilmiştir. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2025 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %43,7 artarak 14 trilyon 578 milyar 556 milyona

İçişleri Bakanlığı
Ticaret Bakanlığı
Maliye Bakanlığı
Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD)
Uluslararası Para Fonu (IMF)



Uluslararası Para Fonu (IMF), Ekim ayında yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda küresel ekonomik büyüme tahminini 2025 yılı için %3,0'dan %3,2'ye, 2026 yılı tahminini ise %3,1'de sabit tutmuştur.

Türkiye ekonomisi 2025 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,8 olan piyasa beklentilerinin üstünde %4,8 büyümüştür. İlk çeyrek büyüme verisi %2'den %2,3'e, çeyreklik büyüme %1'den %0,7'ye revize edilmiştir. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2025 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %43,7 artarak 14 trilyon 578 milyar 556 milyon TL olmuştur. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre beklentilerin üzerinde %1,6 artmıştır. Ulusal Hesaplar Sistemi'nde dünya genelinde 5 - 7 yılda bir yapılan ana revizyonlar kapsamında TÜİK bu çeyrekte 1998 yılına kadar giden yıllık GSYH serisini 1995 yılına kadar geri çekmiştir. Söz konusu revizyon ve baz etkisi, ikinci çeyrek büyüme verisinin piyasa beklentisinin üzerinde açıklanmasında belirleyici olmuştur. Üretim yöntemine göre yılın ikinci çeyreğinde büyüme en yüksek katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. GSYH içinde %61,6 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü, yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %3,7 büyümüşür ve büyüme 2,3 puan katkıda bulunmuştur. İlk çeyrekte büyüme negatif katkıda bulunmasına karşın yılın ikinci çeyreğinde büyüme en yüksek ikinci katkı sanayi sektöründen gelmiştir. GSYH içinde %19,2 ile ikinci en yüksek paya sahip olan sanayi sektörü ikinci çeyrekte %6,1 büyümüşür ve büyüme 1,2 puan pozitif katkıda bulunmuştur. Harcama yöntemine göre yılın ikinci çeyreğinde büyüme en yüksek katkı hanehalkı tüketiminden gelmiştir. Söz konusu harcama kalemi, yılın ikinci çeyreğinde %5,1 ile güçlü büyüyerek büyüme 3,4 puan katkıda bulunmuştur. Yılın ikinci çeyrek büyüme verisi %48,8 büyüyen yatırımların büyüme katkısı 2,2

TL olmuştur. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre beklentilerin üzerinde %1,6 artmıştır. Ulusal Hesaplar Sistemi'nde dünya genelinde 5 - 7 yılda bir yapılan ana revizyonlar kapsamında TÜİK bu çeyrekte 1998 yılına kadar giden yıllık GSYH serisini 1995 yılına kadar geri çekmiştir. Söz konusu revizyon ve baz etkisi, ikinci çeyrek büyüme verisinin piyasa beklentisinin üzerinde açıklanmasında belirleyici olmuştur. Üretim yöntemine göre yılın ikinci çeyreğinde büyüme en yüksek katkı hizmetler sektöründen gelmiştir. GSYH içinde %61,6 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü, yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %3,7 büyümüştür ve büyüme 2,3 puan katkıda bulunmuştur. İlk çeyrekte büyümeye negatif katkıda bulunmasına karşın yılın ikinci çeyreğinde büyüme en yüksek ikinci katkı sanayi sektöründen gelmiştir. GSYH içinde %19,2 ile ikinci en yüksek paya sahip olan sanayi sektörü ikinci çeyrekte %6,1 büyümüştür ve büyüme 1,2 puan pozitif katkıda bulunmuştur. Harcama yöntemine göre yılın ikinci çeyreğinde büyüme en yüksek katkı hanehalkı tüketiminden gelmiştir. Söz konusu harcama kalemi, yılın ikinci çeyreğinde %5,1 ile güçlü büyüyerek büyüme 3,4 puan katkıda bulunmuştur. Yılın ikinci çeyreğinde, ikinci en yüksek katkı ise yatırım kaleminden gelmiştir. İkinci çeyrekte %8,8 büyüyen yatırımların büyüme katkısı 2,2 puan olmuştur. Söz konusu büyümede TÜİK tarafından gerçekleştirilen ana revizyon ve baz etkisi belirleyici olmuştur. Hizmetler sektörü, 2024'te olduğu gibi 2025'in ilk iki çeyreğinde de büyüme en yüksek katkıyı sağlamıştır. Hanehalkı tüketimi, ilk çeyrekte daha sınırlı olsa da katkısını sürdürmüştür; ikinci çeyrekte ise güçlü şekilde öne çıkmıştır. Kamu harcamaları görece sınırlı kalırken, yatırım harcamaları özellikle inşaat sektörünün öncülüğünde büyüme desteklemiştir. Net ihracat ise dış talepteki görece olumlu seyre karşın ithalattaki 2023 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana görülen en yüksek yıllık artış etkisiyle büyüme bir miktar sınırlanmıştır. Böylece, ikinci çeyrekte güçlü büyümede hem iç talep hem dış talep önemli bir rol oynamıştır.



puan olmuştur. Söz konusu büyümede TÜİK tarafından gerçekleştirilen ana revizyon ve baz etkisi belirleyici olmuştur. Hizmetler sektörü, 2024'te olduğu gibi 2025'in ilk iki çeyreğinde de büyümeye en yüksek katkıyı sağlamıştır. Hanehalkı tüketimi, ilk çeyrekte daha sınırlı olsa da katkısını sürdürmüştür; ikinci çeyrekte ise güçlü şekilde öne çıkmıştır. Kamu harcamaları görece sınırlı kalırken, yatırım harcamaları özellikle inşaat sektörünün öncülüğünde büyümeyi desteklemiştir. Net ihracat ise dış talepteki görece olumlu seyre karşın ithalattaki 2023 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana görülen en yüksek yıllık artışın etkisiyle büyümeyi bir miktar sınırlamıştır. Böylece, ikinci çeyrekteki güçlü büyümede hem iç talep hem dış talep önemli bir rol oynamıştır.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül'de %2,60 olan piyasalar beklentilerinin üzerinde aylık bazda %3,23 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Ağustos'taki %32,95'ten Eylül'de %33,29'a yükselmiştir. Böylece yıllık enflasyon 2024 yılı Mayıs ayından bu yana ilk kez yönünü yukarı çevirmiştir. Eylül ayında ana harcama gruplarına göre aylık olarak fiyatı en çok artan gruplar sırasıyla %17,9 ile eğitim, %4,62 ile gıda ve alkolsüz içecekler ve %3,92 ile giyim ve ayakkabı olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Eylül ayında bir önceki aya göre %3,22 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %33'ten Eylül'de %32,54'e gerilemiştir. Çekirdek enflasyondaki aylık artış, 2025 yılı Nisan ayından sonraki en yüksek artış olmuştur. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Eylül'de bir önceki aya göre %2,52 artmış ve yıllık bazda Ağustos'taki %25,16'dan Eylül'de %26,59'a yükselmiştir.

Ağustos ayında cari işlemler dengesi 5,4 milyar dolar olan dış ticaret açığının, yıl içerisinde 5,5 milyar dolar fazla vermiştir. Dış ticaret açığının, dış ticaret açığını kompanse eden en

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ekim ayında %2,70 olan piyasa beklentilerinin altında aylık bazda %2,55 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Eylül'deki %33,29'dan Ekim'de %32,87'ye gerilemiştir. Böylece yıllık enflasyon Eylül ayındaki yükselişin ardından Ekim ayında yönünü tekrar aşağı çevirmiştir. Ekim ayında ana harcama gruplarına göre aylık olarak fiyatı en çok artan gruplar sırasıyla, %12,42 ile giyim ve ayakkabı, %3,41 ile gıda ve alkolsüz içecekler ve %2,66 ile konut olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Ekim ayında bir önceki aya göre %2,41 artmış ve yıllık bazda Eylül'deki %32,54'ten Ekim'de %32,05'e gerilemiştir. Çekirdek enflasyonda yıllık bazdaki düşüş eğilimi baz etkisiyle Ekim ayında da devam etmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ekim'de bir önceki aya göre %1,63 artmış ve yıllık bazda Eylül'deki %26,59 seviyesinden Ekim'de %27,00'a yükselmiştir.

Ağustos ayında cari işlemler dengesi 5,4 milyar dolar olan piyasaya beklentisinin üzerinde 5,5 milyar dolar fazla vermiştir. Dış ticaret açığındaki daralma ve dış ticaret açığını kompanse eden en önemli ödemeler dengesi kalemi olan net hizmet gelirlerindeki artış belirleyici olmuştur. Enerji ve altın hariç tutulduğunda cari fazla ise 10 milyar dolar ile aylık bazda tarihi yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer yandan, Ocak-Ağustos döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %98 artış kaydederek 15,8 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı, 12 aylık kümülatif toplamda 18,3 milyar dolar olmuştur. Finansman tarafında Ağustos'ta 986 milyon dolar doğrudan yatırım kanalıyla, 1,6 milyar dolar diğer yatırımlar kanalıyla sermaye girişi olmuş; 662 milyon dolar portföy yatırımlarından çıkış gerçekleşmiştir. 1,6 milyar dolar sermaye girişi gerçekleşen diğer yatırımlar kaleminin Ağustos ayı gelişiminde öne çıkan ise, bankacılık sektörünün kısa ve uzun vadede kullandıkları krediler olmuştur. Böylelikle Ağustos'ta TCMB

Sicil No: 776444
Ticari Sicil No: 903497000017

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr



önemli ödemeler dengesi kalemi olan net hizmet gelirlerindeki artış belirleyici olmuştur. Enerji ve altın hariç tutulduğunda cari fazla ise 10 milyar dolar ile aylık bazda tarihi yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer yandan, Ocak-Ağustos döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %98 artış kaydederek 15,8 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı, 12 aylık kümülatif toplamda 18,3 milyar dolar olmuştur. Finansman tarafında Ağustos'ta 986 milyon dolar doğrudan yatırım kanalıyla, 1,6 milyar dolar diğer yatırımlar kanalıyla sermaye girişi olmuş; 662 milyon dolar portföy yatırımlarından çıkış gerçekleşmiştir. 1,6 milyar dolar sermaye girişi gerçekleşen diğer yatırımlar kaleminin Ağustos ayı gelişiminde öne çıkan ise, bankacılık sektörünün kısa ve uzun vadede kullandıkları krediler olmuştur. Böylelikle Ağustos'ta TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklar 5,7 milyar dolar olurken, net hata noksan kaleminde ise 1,5 milyar dolarlık döviz çıkışı olmuştur.

2024 yılı Eylül ayında 100,5 milyar TL açık veren bütçe dengesi, 2025 yılının aynı ayında yıllık bazda %208,2 artışla 309,6 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge geçen yılın Eylül ayında 48,2 milyar TL fazla verirken, bu yılın aynı ayında ise 73 milyar TL açık vermiştir. Eylül ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı göre %22,8 artarak 1 trilyon 21,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Vergi gelirleri, yıllık bazda %20,4 artışla yavaşlamaya işaret etmiştir. Merkezi yönetim bütçe giderleri Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %42,8 artış göstermiştir. Faiz giderlerinin artışında ise yıllık bazda %59,2 ile geçen aya göre ivme kaybı yaşanmıştır. 2025 yılı için, yeni açıklanan OVP'de belirtilen bütçe açığı/GSYH'nin %3,6 seviyesinin altında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

1 Ocak 2011 Eylül tarihli toplantısında politika faizinde 250 baz puanı indirilmesinin ve bir haftalık repo faizini %40,5; gecelik

nezdinde tutulan rezerv varlıklar 5,7 milyar dolar olurken, net hata noksan kaleminde ise 1,5 milyar dolarlık döviz çıkışı olmuştur.

2024 yılı Eylül ayında 100,5 milyar TL açık veren bütçe dengesi, 2025 yılının aynı ayında yıllık bazda %208,2 artışla 309,6 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge geçen yılın Eylül ayında 48,2 milyar TL fazla verirken, bu yılın aynı ayında ise 73 milyar TL açık vermiştir. Eylül ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı göre %22,8 artarak 1 trilyon 21,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Vergi gelirleri, yıllık bazda %20,4 artışla yavaşlamaya işaret etmiştir. Merkezi yönetim bütçe giderleri Eylül ayında bir önceki yılın aynı aynaya göre %42,8 artış göstermiştir. Faiz giderlerinin artışında ise yıllık bazda %59,2 ile geçen aya göre ivme kaybı yaşanmıştır. 2025 yılı için, yeni açıklanan OVP’de belirtilen bütçe açığı/GSYH’nin %3,6 seviyesinin altında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

TCMB 23 Ekim tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizinde 100 baz puan indirime gitmiştir. Böylece bir haftalık repo faizini %40,5'ten %39,5'e, gecelik vadede borç verme faiz oranını %43,5'ten %42,5'e, gecelik vadede borçlanma faiz oranını da %39'dan %38'e indirilmiştir. TCMB, karar metninde enflasyonun ana eğiliminin Eylül ayında yükseldiğini ve son döneme ait verilere bakıldığında talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde olduğunu; ancak dezenflasyon sürecinin yavaşladığına işaret ettiğini belirtmiştir. Ayrıca metinde, başta gıda olmak üzere son dönem fiyat gelişmelerinin enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları kanallıyla dezenflasyon süreci üzerinde oluşturduğu risklerin belirlenmesine vurgu yapılmıştır. TCMB, son karar metninde kullandığı "fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendireceği" ifadesini yinelemiştir.

vadede borç verme faiz oranını %43,5; gecelik vadede borçlanma faiz oranını da %39'a indirmiştir. Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin Ağustos ayında yavaşladığı, ikinci çeyrekte büyümenin, öngörülerin üzerinde gerçekleşirken nihai yurt içi talebin zayıf seyrini koruduğu belirtilmiştir. TCMB, önceki metninde "fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerindeki iyileşme yoluyla dezenflasyonu destekleyeceğini" belirtirken, son metninde bu ifadenin yerine "fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendireceği" ifadesi kullanılmıştır.

Dünya Bankası, Ekim ayında yayımladığı Avrupa ve Orta Asya Ekonomik Güncelleme Raporu'nda, Türkiye ekonomisi için 2025 yılı büyüme tahminini %3,1'den %3,5'e; 2026 yılı tahminini ise %3,6'dan %3,7'ye yükseltmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Ekim ayında yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye ekonomisi için 2025 yılı büyüme tahminini %3,0'dan %3,5'e, 2026 yılı tahminini ise %3,3'ten %3,7'ye yükseltmiştir.

OECD Eylül ayında yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm Ara Raporu'nda, Türkiye ekonomisine yönelik büyüme beklentileri, 2025 yılı için %2,9'dan %3,2'ye yükseltmiştir. 2026 yılı büyüme tahmini ise %3,3'ten %3,2'ye revize edilmiştir.

Dünya Bankası, Ekim ayında yayımladığı Avrupa ve Orta Asya Ekonomik Güncelleme Raporu'nda, Türkiye ekonomisi için 2025 yılı büyüme tahminini %3,1'den %3,5'e; 2026 yılı tahminini ise %3,6'dan %3,7'ye yükseltmiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Ekim ayında yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye ekonomisi için 2025 yılı büyüme tahminini %3,0'dan %3,5'e, 2026 yılı tahminini ise %3,3'ten %3,7'ye yükseltmiştir.

OECD Eylül ayında yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm Ara Raporu'nda, Türkiye ekonomisine yönelik büyüme beklentileri, 2025 yılı için %2,9'dan %3,2'ye yükseltmiştir. 2026 yılı büyüme tahmini ise %3,3'ten %3,2'ye revize edilmiştir.

