

## Haftalık Makro Bülten

### S&P'nin Türkiye Değerlendirmesi Bekleniyor

S&P'nin Türkiye'ye ilişkin değerlendirmesini yarın yayımlaması bekleniyor. Bu değerlendirme, sadece bir kredi notu açıklaması değil, aynı zamanda Türkiye ekonomisinin uluslararası yatırımcılar tarafından nasıl algılandığını gösteren önemli bir sinyal olacak. S&P'nin not artırması veya görünümü iyileştirmesi, borçlanma maliyetlerini aşağı çekebilirken, olumsuz bir karar finansman koşullarını zorlaştırabilir. Bir diğer önemli durum ise yabancı sermaye akışı. Küresel fonların önemli bir kısmı yatırım kararlarını kredi notlarına göre filtreler. Not artışı, Türkiye'ye yönelik portföy girişlerini artırabilirken, olumsuz bir değerlendirme mevcut sermaye çıkış baskısını güçlendirebilir. Piyasa algısı açısından ise S&P kararları genellikle hikayenin yönü hakkında bilgi vermekte. Yani sadece mevcut durum değil, enflasyon görünümü, para politikasının kredibilitesi, mali disiplin ve yapısal reformların sürdürülebilirliği gibi unsurlar da değerlendirilir. Bu nedenle açıklama metni, not değişmese bile piyasalar için önemli mesajlar içerir. Jeopolitik gelişmelerin etkisi kapsamında S&P'nin Türkiye not ve görünümünde değişiklik yapmasını beklemiyoruz.

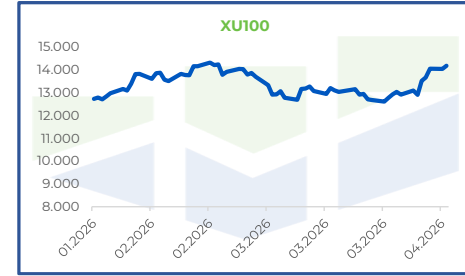
Geçtiğimiz hafta Fitch, Türkiye değerlendirmesi yayımlamıştı. Fitch, Türkiye'nin kredi notunu BB- olarak teyit etti ve kredi notu görünümünü pozitiften durağana revize etti. TCMB'nin TL'yi desteklemek amacıyla piyasaya 50 milyar doların üzerinde döviz sattığı belirtilirken, savaşın uzaması halinde dış borç ödemeleri ve enflasyon görünümünde daha fazla bozulma yaşanabileceği kaydedildi. Açıklamada, Türkiye'nin enerji ithalatına yüksek bağımlılığının bu riskleri artıran temel unsurlardan biri olduğu vurgulandı. Fitch, Türkiye'nin kredi profilini destekleyen unsurlar arasında güçlü ve çeşitlendirilmiş ekonomik yapı, görece düşük kamu borcu, zorlu dönemlerde dahi dış finansmana erişim kapasitesi ve bankacılık sektörünün dayanıklılığını öne çıkarmıştı.

Yabancı Kurumlar Not Görünümü				
Kategori	Moody's	S&P	Fitch	Not
Yatırım Yapılabilir Düzey	Aaa	AAA	AAA	Prime
	Aa1	AA+	AA+	Yüksek Not
	Aa2	AA	AA	
	Aa3	AA-	AA-	
	A1	A+	A+	Üst Orta Not
	A2	A	A	
	A3	A-	A-	
	Baa1	BBB+	BBB+	Alt Orta Not
	Baa2	BBB	BBB	
Baa3	BBB-	BBB-		
Yatırım Yapılamaz Düzey	Ba1	BB+	BB+	Spekülatif
	Ba2	BB	BB	
	<b>Ba3</b>	<b>BB-</b>	<b>BB-</b>	Çok Spekülatif
	B1	B+	B+	
	B2	B	B	
	B3	B-	B-	Aşırı Riskli
	Caa1	CCC+	CCC	
	Caa2	CCC		
	Caa3	CCC-		
	Ca	CC		
C	C			
C	D	DDD	Batık	
Görünüm	Durağan	Durağan	Durağan	

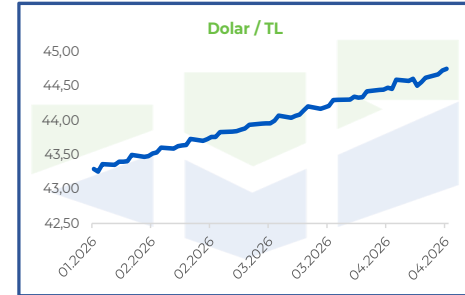
### Finansal Rasyolar

Gösterge	Son	Haftalık
BİST-100	14.279	1,46
BİST-30	16.368	1,10
BİST-100 F/K	15,63	
BİST-100 PD/DD	1,40	
USD/TRY	44,77	0,33
EUR/TRY	52,83	0,97
EUR/USD	1,178	0,47
TAHVİL (%)	39,43	-0,63

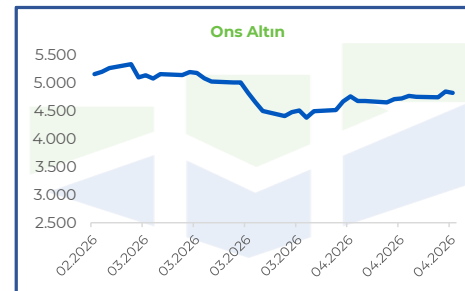
### BİST100



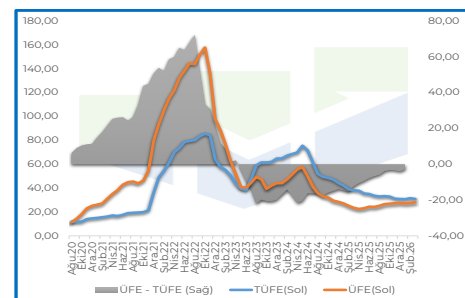
### Dolar / TL



### Ons Altın



### TÜFE & ÜFE



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 26 27  
arastirma@infoyatirim.com.tr