

Makro Bülten

TCMB Faiz Kararı / Moody's Türkiye Değerlendirmesi

TCMB faiz kararı 23 Temmuz'da saat 14:00'da açıklanacak. Beklentimiz faizin %37 ile sabit kalması yönünde. Son dönemde jeopolitik gelişmelerin etkisiyle petrol fiyatlarında gözlenen yukarı yönlü seyir, enerji maliyetleri üzerinden enflasyon görünümüne yönelik riskleri canlı tutarken, enflasyonda istenilen ölçüde kalıcı ve yaygın bir iyileşmenin henüz sağlanamamış olması da ihtiyatlı para politikası duruşunun korunmasını destekliyor. Bu kapsamda, TCMB'nin enflasyon görünümünde daha belirgin bir iyileşme görülene kadar mevcut sıkı duruşunu sürdürerek politika faizini %37 seviyesinde sabit bırakacağını öngörüyoruz.

ABD – İran savaşının başlaması ile birlikte ara toplantıda Merkez Bankası örtülü faiz artırımını yapmıştı. Perşembe yapılacak olan PPK'da fonlamanın %40 olarak devam etmesini ve fonlamada bir değişiklik yapılmayacağını düşünüyoruz.

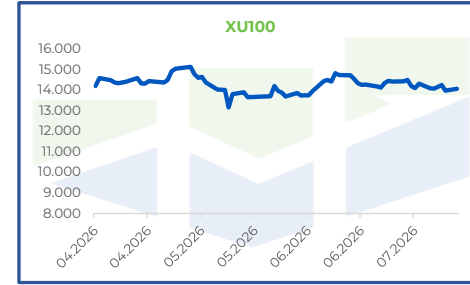
Moody's'den Türkiye Notu Kapsamında Değişiklik Beklemiyoruz. Yurt içinde geçen haftanın en önemli gelişmelerinden biri Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu "BB-", görünümünü ise "durağan" olarak teyit etmesi oldu. Fitch, düşük kamu borcu, büyük ve çeşitlendirilmiş ekonomi, benzer ülkelere kıyasla yüksek kişi başına gelir, stres dönemlerinde sürdürülen dış finansman erişimi ve dayanıklı bankacılık sektörünü notu destekleyen temel unsurlar olarak öne çıkardı. Kuruluş ayrıca, enflasyonun Haziran ayındaki %32 seviyesinden 2026 yıl sonunda %29,5'e, 2028 yıl sonunda ise %18'e gerilemesini beklediğini belirtirken Türkiye'nin enflasyonunun not verdiği ülkeler arasında en yüksek seviyelerde kalmaya devam edeceğini vurguladı. Bu hafta ise Moody's'den Türkiye değerlendirmesi bekleniyor.

Moody's'in olası değerlendirmesinde, TCMB'nin sıkı para politikası çerçevesinde güçlenen uluslararası rezervler, dış finansman görünümündeki iyileşme ve ekonomi yönetiminin konjonktür kaynaklı sıkı politikalara bağlılığını koruması öne çıkan unsurlar olmaya devam edebilir. Buna karşın, enflasyondaki katılık, büyümede görülen yavaşlama, jeopolitik riskler ve küresel finansal koşullar yakından izlenmeye devam edecektir. ABD-İran geriliminin enerji fiyatları, cari denge üzerindeki potansiyel etkileri ile yurt içinde açıklanan makroekonomik veriler ve siyasi belirsizlikler de değerlendirme metninde risk unsurları arasında yer alabilir. Genel çerçevede ise mevcut kredi notu ve görünümün korunmasını, açıklama metninde ise rezervlerdeki güçlenme ile dezenflasyon sürecine yönelik olumlu vurguların ön planda olmasını bekliyoruz.

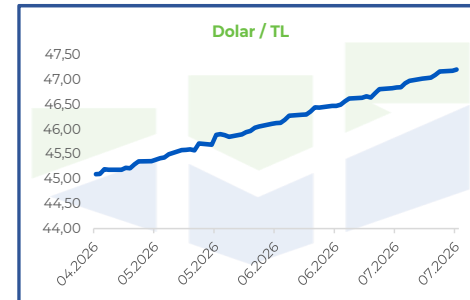
Finansal Rasyolar

Göstergerler	Son	Haftalık (%)
BİST-100	14.110	0,92
BİST-30	16.133	1,07
BİST-100 F/K	13,86	
BİST-100 PD/DD	1,28	
USD/TRY	47,20	0,09
EUR/TRY	53,95	0,01
EUR/USD	1,142	-0,14
TAHVİL (%)	41,71	0,53

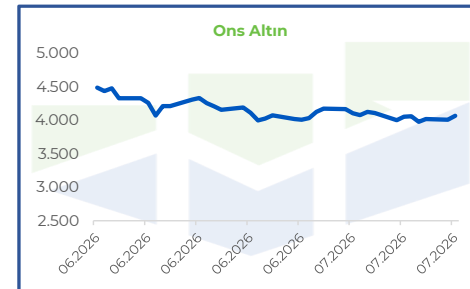
BİST100



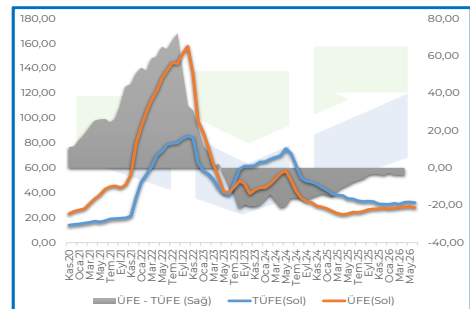
Dolar / TL



Ons Altın



TÜFE & ÜFE



Info Yatırım Araştırma

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

Makro Bülten

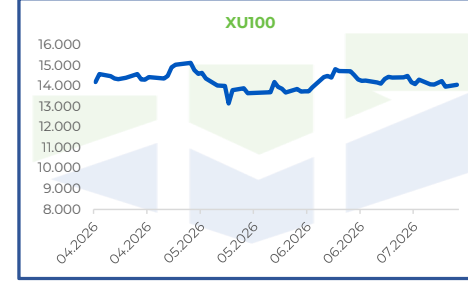
TCMB Faiz Kararı / Moody's Türkiye Değerlendirmesi

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	
	Ba3	BB-	BB-	
	B1	B+	B+	Çok Spekülatif
	B2	B	B	
	B3	B-	B-	
	Caa1	CCC+	CCC	Aşırı Riskli
	Caa2	CCC		
	Caa3	CCC-		
	Ca	CC		
	C	C	DDD	Batık
	C	D		
Görünüm	Durağan	Durağan	Durağan	

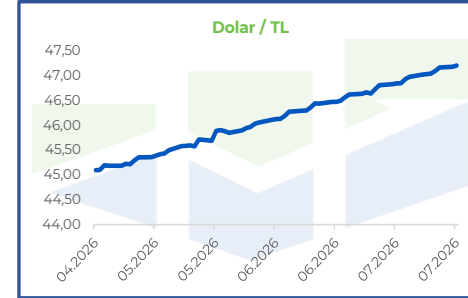
Finansal Rasyolar

Göstergerler	Son	Haftalık (%)
BİST-100	14.110	0,92
BİST-30	16.133	1,07
BİST-100 F/K	13,86	
BİST-100 PD/DD	1,28	
USD/TRY	47,20	0,09
EUR/TRY	53,95	0,01
EUR/USD	1,142	-0,14
TAHVİL (%)	41,71	0,53

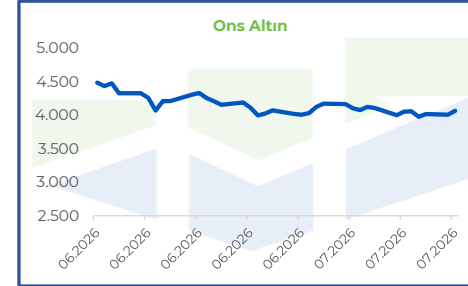
BİST100



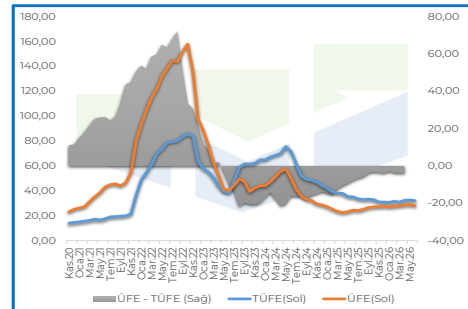
Dolar / TL



Ons Altın



TÜFE & ÜFE



İnfo Yatırım Araştırma

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