

Haftalık Makro Bülten

PPK Kararı & Kredi Derecelendirme Kuruluşları Not Kararları

TCMB faiz kararı 24 Temmuz'da saat 14:00'da açıklanacak. Son iki ayda enflasyon verilerinin aylık bazda tekrar düşüş eğilimine işaret etmesi, faiz indirim döngüsünün tekrar başlayabileceği sinyallerini verdi. Mart ayındaki siyasi gelişmeler ardından kur tarafındaki gecişkenliğin bir kısmı Mart ayına ve büyük kısmı ise Nisan ayı verilerine sirayet etti. Dezenflasyon sürecinin, petrol fiyatlarının geri çekilmesi ile sürmesi beklenirken, İran ve İsrail arasında başlayan savaş, bu savaşa ABD'nin de müdahil olmasıyla brent petrol sert yukarı gitmiş, bu durumun enflasyona çelme takma olasılığı gündeme gelmişti. Fakat ateşkes haberleri gelmesi sonrasında ile petrol tekrardan geri çekildi. Zira donun etkileri henüz enflasyona yansımamışken, bu durumun etkisinin de sınırlı kalacağı görüşündeyiz.

Enflasyon tarafının belirgin bir şekilde düştüğü dönemlerde faizlerin yüksek kalması durumu ister istemez yatırımları kısıtlayabilir. Bu durumda da faizlerin gevşemesi ile büyümeye alan açılabilir. Faiz tarafına tekrar gelirsek son aylardaki makro konjonktür nedeniyle sıkı duruş tekrar artsa da AOFM ve borç verme faizinin düşmesi ile Haziran ayında dolaylı faiz indirimi gerçekleşti. Haziran ayı pas geçilirken, enflasyon ve makro veriler nedeniyle 24 Temmuz'da piyasa beklentisinden (250 bp) daha yüksek olarak **350 baz puanlık** faiz indirimi bekliyoruz.

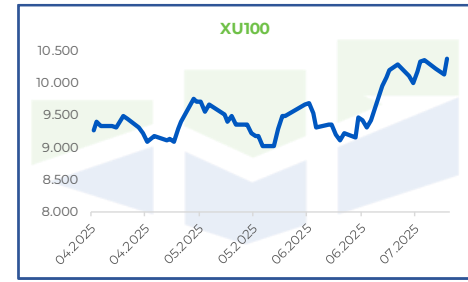
Kredi Derecelendirme Kuruluşlarının Türkiye'nin Notunu Açıklaması Bekleniyor. Fitch ve Moody's'in 25 Temmuz'da saat 23:00'dan sonra Türkiye'ye ilişkin değerlendirme yayımlamaları bekleniyor. Yabancı Kredi Derecelendirme Kuruluşlarının notu neden önemli? Çünkü, Yabancı kredi kuruluşlarının yayımladıkları notlar, bir ülkenin ekonomik güvenilirliğini ve yatırım cazibesini yansıtır. Yabancı kredi derecelendirme kuruluşları, finansal güvenilirliğin evrensel bir ölçüsü olarak da görülür. Bu notlar, yatırımcıların risk algısını da etkiler ki yüksek notlar yatırımcı ilgisini daha çok çeker. Ülkeler açısından da kredi notu ne kadar düşükse, o ülke ya da şirket için borçlanma maliyeti o kadar yüksek olur. Not yükselirse, devlet ve şirketler daha düşük faizle dış borç bulabilir. Bazı büyük yatırım fonları yalnızca yatırım yapılabilir seviyedeki ülkelerin tahvillerine yatırım yapabilir. Gri listede olan ülkelere fonların yatırım yapmadığı gibi. Yani, bu notlar sadece finansal piyasalarda değil, reel ekonomide de sermaye maliyetlerinden büyümeye kadar birçok unsuru etkiler. Bu kapsamda kredi derecelendirme kuruluşlarının notları hem kaynak bulma/yaratma açısından hem de finansal piyasalar açısından oldukça önem teşkil eder.

Kredi derecelendirme kuruluşlarının son yayımladıkları raporlar göz önüne alındığında Türkiye için bekle/gör politikasına devam edeceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda Fitch ve Moody's'den not ve görünümde değişiklik beklemiyoruz. Fakat Moody's pozitif görünümü durağan'a çekerse de sürpriz olmayacaktır.

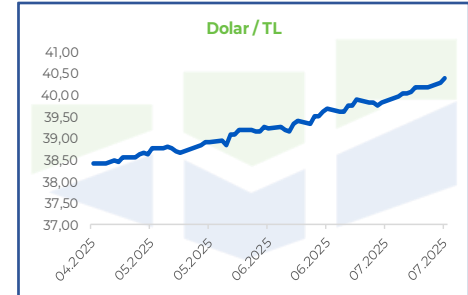
Finansal Rasyolar

Göstergerler	Son	Haftalık (%)
BİST-100	10.351	-0,07
BİST-30	11.529	-0,32
BİST-100 F/K	14,59	
BİST-100 PD/DD	1,33	
USD/TRY	40,38	0,53
EUR/TRY	47,05	0,21
EUR/USD	1,164	-0,40
TAHVİL (%)	41,21	0,68

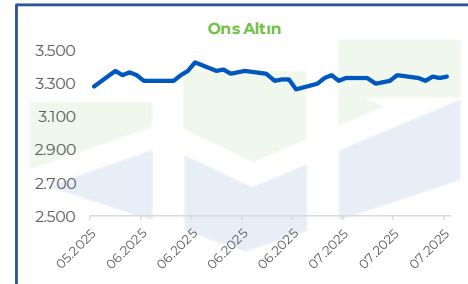
BİST100



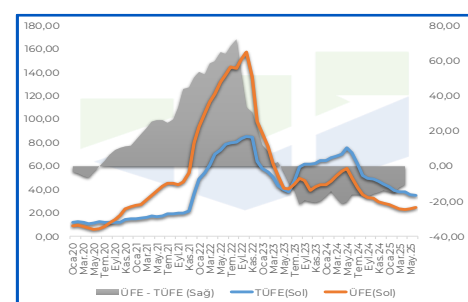
Dolar / TL



Ons Altın



TÜFE & ÜFE



Info Yatırım Araştırma

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

Haftalık Makro Bülten

PPK Kararı & Kredi Derecelendirme Kuruluşları Not Kararları

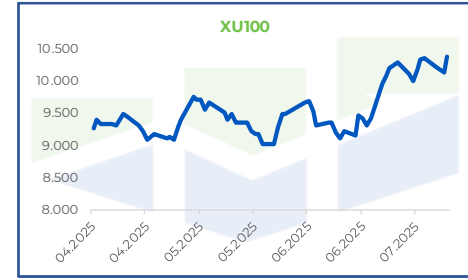
Yabancı Kurumlar Not Görünümü				
Kategori	Moody's	S&P	Fitch	Not
Yatırım Yapılabilir Düzey	Aaa	AAA	AAA	Prime
	Aa1	AA+	AA+	Yüksek Not
	Aa2	AA	AA	
	Aa3	AA-	AA-	
	A1	A+	A+	Üst Orta Not
	A2	A	A	
	A3	A-	A-	
	Baa1	BBB+	BBB+	Alt Orta Not
	Baa2	BBB	BBB	
	Baa3	BBB-	BBB-	
Yatırım Yapılamaz Düzey	Ba1	BB+	BB+	Spekülatif
	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	Pozitif	Durağan	Durağan	

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Finansal Rasyolar

Göstergerler	Son	Haftalık (%)
BİST-100	10.351	-0,07
BİST-30	11.529	-0,32
BİST-100 F/K	14,59	
BİST-100 PD/DD	1,33	
USD/TRY	40,38	0,53
EUR/TRY	47,05	0,21
EUR/USD	1,164	-0,40
TAHVİL (%)	41,21	0,68

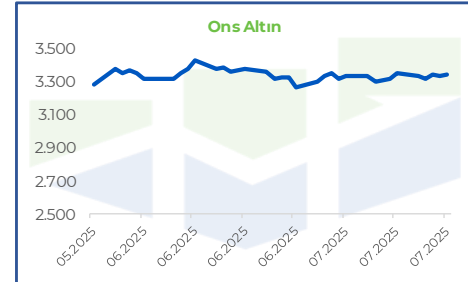
BİST100



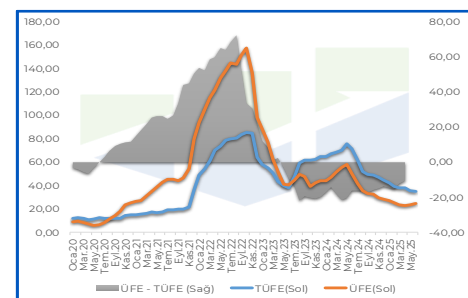
Dolar / TL



Ons Altın



TÜFE & ÜFE



Info Yatırım Araştırma

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