

## **Makro Rapor**

**22.07.2024**

## Moodys'den İki Kademe Not Artışı

Moody's, Türkiye'nin kredi notunu iki kademe artışla "B3'ten "B1"e yükseltirken, görünümünü "pozitif" olarak korudu. Görünümün pozitif olarak korunması önümüzdeki 6 ay ile 1 sene arasında notun yükseltilmesi olasılığını yansıtıyor. Moody's Ocak ayında Türkiye'nin B3 olan kredi notunu değiştirmemiş, görünümünü "durağan"dan "pozitif"e yükseltmişti. Moody's'in iki kademe not artışıyla tüm kredi derecelendirme kuruluşları Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyenin 4 kademe altında notlandırmış oluyor. Yıl bitmeden gerçekleşecek Fitch ve S&P gözden geçirmelerinden de not artışı gelmesi Moodys'i yeniden geride bırakacaktır. Moody's değerlendirmesinde not artışının ana nedeni olarak yönetimdeki iyileşmeler ve özellikle ortodoks para politikasına kararlı geri dönüş gösterildi. Enflasyonun ve iç talebin gevşemesinin önümüzdeki dönemde enflasyonun düşeceğine daha fazla inanmalarına neden olduğunu belirten kuruluş TCMB'nin artan kredibilitesinin Lira'yı desteklediği, sıkı para politikasının dış kırılganlıkları gözle görülür şekilde azalttığı ancak politik riskin halen not konusunda bir kısıt oluşturduğu değerlendirilmesinde bulundu. Moody's enflasyonun Aralık itibarıyla %45'in altına düşeceğini öngörürken 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi de %38'den %30'a düşürüldü. Moody's kararı yurtiçinde oldukça fiyatlanmış olmasına rağmen ABD başkanlık seçimleri başta olmak üzere küresel belirsizlikler yabancı pozisyonlanmasını sınırlı tutuyor. Not artışı, küresel konjunktürün düzelme göstermesiyle birlikte sermaye girişinin de hızlanmasına neden olacaktır. Bu durum TL'de reel değerleme eğilimini ve rezerv birikimini destekleyecek ancak TCMB'nin TL likiditesi yönetimini zorlaştıracaktır. Bu doğrultuda önümüzdeki dönemde TCMB'den yeni makroihtiyati tedbirler görebiliriz. Nitekim TCMB zorunlu karşılıklarla ilgili tebliğde yaptığı ve hemen bu gece Resmi Gazete'de yayınlanan tebliğ değişikliği ile çeşitli krediler üzerinde bulunan ve belirlenen tarihler arasında (29/03/2024-03/01/2025) büyüme hızının %2.0'nin üzerine çıkması durumunda ilave ZK tesisi gerektiren kredilerde bu sınırı %1.5'e düşürerek kredi büyümesini yavaşlatmaya dönük önlemlerine bir yenisini daha ekledi. Salı günü gerçekleştirilecek PPK toplantısında bir faiz kararı görmesek de Banka'dan ZK oranları ile yeni uyarlamalar görebiliriz.

**Tablo: Türkiye Uzun Vadeli Kredi Notu**

	S&P	Moody's	Fitch	
<b>Görünüm</b>	<b>Pozitif</b>	<b>Pozitif</b>	<b>Pozitif</b>	
Yatırım Yapılabilir Seviye	En Yüksek	AAA	Aaa	AAA
	Yüksek	AA+	Aa1	AA+
		AA	Aa2	AA
		AA-	Aa3	AA-
	A+	A1	A+	
	A	A2	A	
	A-	A3	A-	
	BBB+	Baa1	BBB+	
	BBB	Baa2	BBB	
	BBB-	Baa3	BBB-	
Spekülatif Seviye	Yatırım Yapılamaz	BB+	Ba1	BB+
		BB	Ba2	BB
		BB-	Ba3	BB-
	Çok Spekülatif	<b>B+</b>	<b>B1</b>	<b>B+</b>
		B	B2	B
		B-	B3	B-
	Spekülatif	CCC	Caa1	CCC
		CC	Caa2	CC
		C	Caa3	C
		Temerrüt ve benzeri	CI	Ca
		R	C	NR
		SD		
		D		
	NR			

Kaynak: S&P, Moodys, Fitch

## **Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma**

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez  
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340  
Beşiktaş İSTANBUL

**Telefon:** (850) 450 36 65  
**Faks:** (212) 353 10 46

**E-posta:** [arastirma@dinamikyatirim.com.tr](mailto:arastirma@dinamikyatirim.com.tr)

**Yasal Uyarı:** Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Dinamik Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Yatırımcıların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Dinamik Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Ayrıca, Dinamik Yatırım Menkul Değerler çalışanları, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

### **YASAL UYARI**

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı "Size sunduğum yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."