

- ✓ Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, 17 Temmuz 2026 Cuma gün bitiminde açıkladığı derecelendirme raporuyla; Türkiye'nin kredi notunu "BB-" düzeyinde sabit bırakırken, son olarak 10 Nisan 2026 tarihinde 'Pozitif'ten 'Durağan'a revize ettiği not görünümünü de değiştirmedir.
- ✓ Kurumun Türkiye ile ilgili son değerlendirmelerini hatırlayacak olursak, 23 Ocak 2026'da not görünümümüzü 'Pozitif'e yükseltirken; 'Eylül 2024'te notun yükseltilmesinden bu yana döviz rezervlerindeki beklenenden daha hızlı artıştan kaynaklanan dış kırılganlıklardaki daha fazla azalma, rezervlerin kalitesindeki iyileşme, döviz cinsinden koşullu yükümlülüklerdeki düşüş, oldukça sıkı makroekonomik politikaların devamı ve belirgin politika gevşemesi riskindeki bir miktar azalma'yı gerekçe gösterilmişti. 10 Nisan 2026'da ise, not görünümümüzü 'Durağan'a çekerken; bu revizenin 'İran savaşı başladığından beri uluslararası rezervlerde belirgin bir düşüşü yansıttığına vurgu yapılmış ve 'Türkiye Merkez Bankası'nın (TCMB) lirayı savunmak için yaptığı döviz müdahalelerinin 50 milyar ABD dolarını aştığı tahmin ediliyor. Buna ek olarak, daha uzun sürecek bir çatışma, özellikle büyük enerji ticaret açığı nedeniyle, Türkiye'nin dış finansmanını ve enflasyonunu daha da baskı altına alacaktır. Türkiye'nin büyük ve çeşitlendirilmiş ekonomisi, düşük devlet borcu, stres dönemlerinde dış finansmana erişimi sürdürme geçmişi ve dayanıklı bankacılık sektörü, bu derecelendirmeleri desteklemektedir. Ancak yüksek enflasyon geçmişi, para politikasına tekrarlanan siyasi müdahale dönemleri, sürekli ödemeler dengesi krizleri, yüksek finansman gereksinimlerine kıyasla düşük dış likidite ve zayıf yönetim, derecelendirmeleri sınırlamaktadır.' ifadelerine yer verilmiştir.
- ✓ 17 Temmuz 2026 akşamı gelen derecelendirme notunda: Kredi notunun, Türkiye'nin çok yüksek enflasyon geçmişi, yüksek finansman gereksinimlerine karşı düşük dış likidite durumu, zayıf yönetim ve para politikasına tekrarlayan siyasi müdahale örnekleri nedeniyle ortaya çıkan krizler(kronikleşen dolarizasyon ve sermaye kaçı) ve politika güvenilirliğine zarar vermesi gerekçeleriyle sabit bırakıldığı, buna karşın; Türkiye'nin düşük kamu borcu, büyük ve çeşitlendirilmiş ekonomisi, diğer 'BB' notuna sahip ülkelerin medyanına göre yüksek kişi başı GSYİH'sı, stres dönemlerinde bile dış finansmana erişim sağlaması ve dirençli bankacılık sektörü tarafından notun desteklendiği belirtilmiş durumda.

Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşlarının Not Skalaları ve Türkiye Ekonomisine Dair Değerlendirmeleri					
Yatırım Seviyeleri		MOODY'S	Fitch Ratings	S&P Global Ratings	Derecelendirme Notlarının Açıklaması
Yatırım Yapılabilir Seviye	En Yüksek Kalite	Aaa	AAA	AAA	En yüksek kredi kalitesi ve en düşük kredi riski(en düşük temerrüt riski).
	Çok Yüksek Kalite	Aa1	AA+	AA+	Çok yüksek kredi kalitesi ve çok düşük temerrüt riski. Finansal yükümlülükleri karşılamada yüksek kapasite.
		Aa2	AA	AA	
		Aa3	AA-	AA-	
	Yüksek Kalite	A1	A+	A+	Yüksek kredi kalitesi ve düşük temerrüt riski.
		A2	A	A	
A3		A-	A-		
Orta Düzey	Baa1	BBB+	BBB+	İyi kredi kalitesi ve ılımlı kredi riski. Finansal yükümlülüklerin ödeme kapasitesi yeterli seviyede ancak ekonomik koşulların bu kapasiteyi bozması olası. Aynı zamanda "yatırım yapılabilir" seviyesinin en alt derecesi.	
Baa2	BBB	BBB			
Baa3	BBB-	BBB-			
Spekülatif Seviye	Spekülatif	Ba1	BB+	BB+	Önemli ölçüde kredi riski ile beraber spekülatif seviye. Ticari ve ekonomik koşullarda olumsuz değişiklikler olması durumunda temerrüt riskine karşı yüksek bir kırılganlığı gösterir. Ancak finansal yükümlülüklerin yerine getirilmesini destekleyen finansal esneklik mevcuttur.
		Ba2	BB	BB	
	Çok Spekülatif	TÜRKİYE=> Ba3	TÜRKİYE=> BB-	TÜRKİYE=> BB-	Yüksek kredi riskiyle birlikte yüksek spekülatif seviye. Güvenlik marjı sınırlı. Mevcut finansal yükümlülükler karşılanabilir ancak devam eden ödeme kapasitesi, ticari ve ekonomik çevrede bozulmaya karşı kırılgan.
		B1	B+	B+	
		B2	B	B	
	Yüksek Risk	B3	B-	B-	Gerçek bir temerrüde düşme ihtimali ile birlikte önemli ölçüde kredi riski. Güvenlik marjı çok düşük.
		Caa1	CCC+	CCC+	
	Aşırı Temerrüt Riski	Caa2	CCC	CCC	
Caa3		CCC-	CCC-		
İflas	Temerrüt	Ca	CC	CC	Çok yüksek seviye kredi riski ve temerrüde düşmüş ya da düşmek üzere.
		C	C	C	Temerrüt ya da temerrüt benzeri süreç başlamış, Borç ödeme kapasitesi geri dönülemez şekilde bozulmuş.
			SD	RD	SD (Selective Default/Tercihli Temerrüt) Borçlu bir ülkenin belirli tahvil ödemesi yapmadığını, ancak diğer borç yükümlülüklerini yerine getirmesinin beklendiğini ifade ediyor. RD (Restricted Default/Sınırlı Temerrüt) Borçlu bir ülkenin/kurumun belirli bir veya daha çok borç ödemesi yapmadığını ancak yeniden yapılandırma ve likidite için denetim altında olmayacağını ifade ediyor.
			D	D	Temerrüt (Default) Borçlunun yükümlülüklerini ödemesi mümkün görünmüyor. İflas başvurusunun yapılması ve tasfiye gibi süreçlere girmesi muhtemel.
Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne dair son güncellemeler =>		B3(Pozitif) - 12 Ocak 2024 B1(Pozitif) - 19 Temmuz 2024 Ba3(Durağan) - 25 Temmuz 2025	B(Durağan) - 8 Eylül 2023 B+(Pozitif) 8 Mart 2024 BB-(Durağan) 6 Eylül 2024 BB-(Pozitif) 23 Ocak 2026 BB-(Durağan) 10 Nisan 2026	B(Pozitif) - 30 Kasım 2023 B+(Pozitif) 3 Mayıs 2024 BB-(Durağan) 1 Kasım 2024	Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne dair, 2026 yılındaki değerlendirme tarihleri; Moody's: 24 Temmuz 2026 S&P: 17 Ocak 2024 / 16 Ekim 2026 Fitch: 23 Ocak 2026, 10 Nisan 2026, 17 Temmuz 2026

Değerlendirmemiz;

- ✓ 2026 yılı takviminde yer alan değerlendirmelerini tamamlayan Fitch'in, son açıklamalarıyla birlikte; bundan sonraki süreçte öncelikli olarak Türkiye'nin enflasyon görünümü ve ödemeler dengesi riskleri ile rezervlerin durumu ve TCMB'nin para politikasında dair gelişmeleri dikkatle izleyeceğiz. Şu an için yıl sonunda yüzde 29,00-29,50 bandında gerçekleşmesini beklediğimiz Türkiye'nin senelik manşet enflasyonuna(TÜFE) karşılık olarak, TCMB'den Ekim ve Aralık ayında 100'er baz puanlık faiz indirimleri beklemeye devam ediyoruz. Cari işlemler dengesi açısından ise, şu an için 47-49 Milyar Dolar civarında açık oluşmasına öngörüyoruz. Ancak, özellikle jeopolitik risklerdeki ve enerji fiyatlarındaki yeniden ortaya çıkan artış eğiliminin devam etmesi durumunda; yıl sonu enflasyonu ve cari açığa daha fazla bozulmayı dışlamıyoruz. Bu durumda, TCMB'nin daha sıkı durması gerektiğini ve rezervlerin yükseltilmesine yönelik makroihtiyati tedbirleri değerlendiriyoruz.
- ✓ Fitch'in ardından, Türkiye'yi yine yatırım yapılabilir düzeyin 2 kademe aşağısında derecelendiren Moody's 'in takviminde 24 Temmuz 2026 tarihinde yer alan değerlendirmesini takip edeceğiz. Kurum tarafından bir açıklama yapılırsa(takvimde yer almasına karşın değerlendirme yapılması zorunlu değil); kredi notu ve görünümümüzün sabit bırakılmasını öngörmekteyiz. 16 Ekim 2026 tarihinde, Türkiye ile ilgili bir değerlendirme yapması beklenen S&P konusunda ise; önümüzdeki 3 ayda yukarıda saydığımız makro verilere dair gelişmeler ve rezervlerinin durumunun kritik olacağını hatırlatmak isteriz.

YARARLANILAN KAYNAKLAR

Fitch Ratings'in değerlendirmeleri

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü