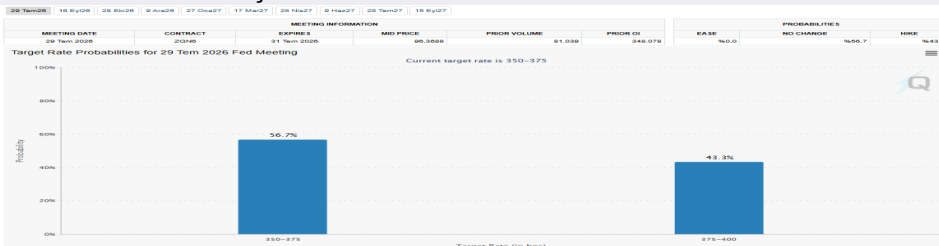


Makro Bülten

ABD'de TÜFE Kararı/Fitch'in Türkiye Değerlendirmesi

Bugün açıklanacak ABD Haziran ayı TÜFE verisi, Fed'in para politikası patikası açısından kritik önem taşıırken, piyasa beklentileri enerji fiyatlarındaki gerilemenin manşet enflasyonu aşağı yönlü destekleyeceğine işaret ediyor. Haziran ayında ABD—İran arasındaki jeopolitik tansiyonun azalmasıyla birlikte petrol fiyatlarında yaşanan geri çekilme, akaryakıt fiyatlarına da yansımış ve enerji kalemindeki maliyet baskısını önemli ölçüde hafifletmiş görünüyor. ABD'de benzin fiyatları Şubat ayından bu yana ilk kez 4 doların altında kaldı. Bu gelişmenin, özellikle manşet TÜFE üzerinde aşağı yönlü etki oluşturması beklenirken, Fed Başkanı Warsh'ın son toplantıda enflasyon risklerinin sürdüğüne vurgu yaparak sergilediği şahin duruş nedeniyle piyasalar yalnızca manşet veriyi değil, çekirdek enflasyon görünümünü de yakından takip edilecek.

Beklentilerin altında gelecek bir enflasyon verisi, Fed'in yılın ilerleyen dönemlerinde faiz indirimlerine ilişkin beklentileri güçlendirebilirken, beklentilerin üzerinde gerçekleşecek bir veri ise şahin para politikası söylemlerinin korunmasına ve faiz indirimlerinin ötelenmesine neden olabilir. Bu nedenle bugün açıklanacak TÜFE verisi, küresel risk iştahı ve finansal piyasaların yönü açısından belirleyici olacak en önemli makroekonomik gündem maddesi konumunda. **ABD'de yıllık bazda enflasyonun %4,2'den %3,8'e gerilemesi bekleniyor.** Lakin; Mayıs ayında TÜFE yıllık bazda %4,2'ye yükselerek son üç yılın en yüksek seviyesine ulaşmış aynı dönemde PCE enflasyonunun da % 4,1'e yükselmesi fiyat baskılarının güçlendiğine işaret etmişti. Son dönemde ABD—İran kaynaklı jeopolitik gerilim nedeniyle petrol fiyatlarında yeniden başlayan yükseliş ise enflasyon görünümünü daha hassas hale getiriyor. Fed Başkanı Warsh ise TSİ 17.00'de Temsilciler Meclisi'nde yarıyıl sunumunu gerçekleştirecek. Dün konuşan Fed Üyesi Waller, faiz artırımını olmadan da enflasyonun yeniden %2 hedefine gerilemesinin hala mümkün olduğunu belirtirken, çekirdek enflasyonda yüksek seyreden verilerin devam etmesi halinde Fed'in kısa vadede ilave faiz artırımını değerlendirmesi gerekebileceğini ifade etti. Waller ayrıca, enflasyonun kalıcı şekilde düşüş eğilimine girdiğine ikna olabilmek için birkaç ay boyunca daha düşük çekirdek enflasyon verilerine ihtiyaç olduğunu vurgularken gümrük tarifeleri, enerji fiyatları ve yapay zeka yatırımlarından kaynaklanan güçlü talebin enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturduğunu dile getirdi. Yani, Warsh'ın açıklamaları öncesinde tekrardan faiz artırım beklentileri oluştu.

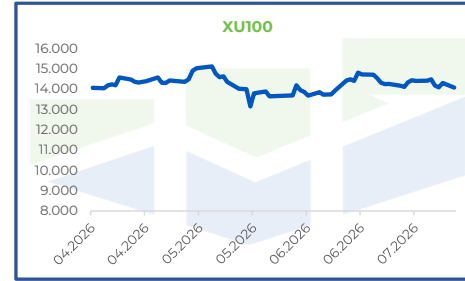


Kaynak: FedWatch

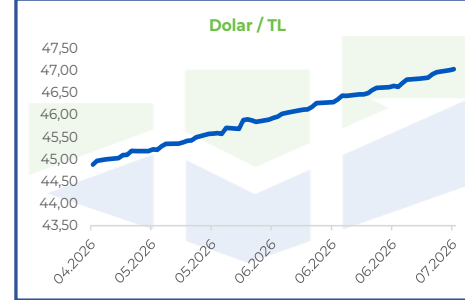
Finansal Rasyolar

Göstergerler	Son	Haftalık
BİST-100	14.092	-1,60
BİST-30	16.255	-2,17
BİST-100 F/K	15,25	
BİST-100 PD/DD	1,45	
USD/TRY	47,04	0,14
EUR/TRY	53,58	-0,06
EUR/USD	1,139	-0,21
TAHVİL (%)	40,93	0,44

BİST100



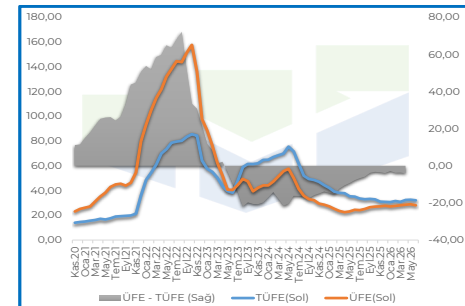
Dolar / TL



Ons Altın



TÜFE & ÜFE



Info Yatırım Araştırma

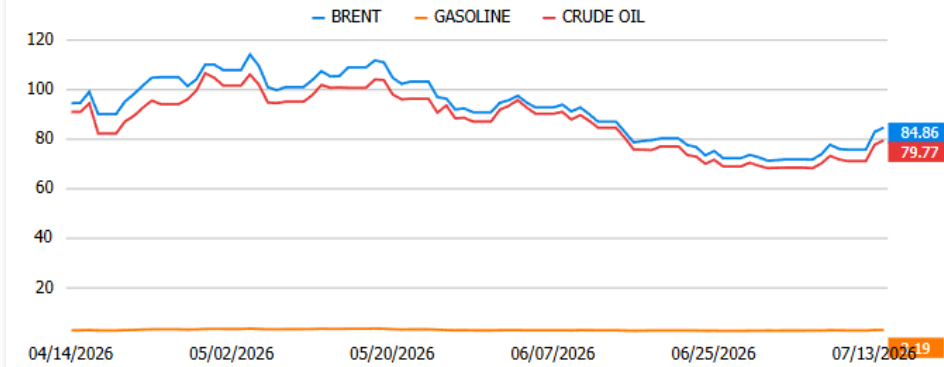
Araştırma: +90 (212) 700- 26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Makro Bülten

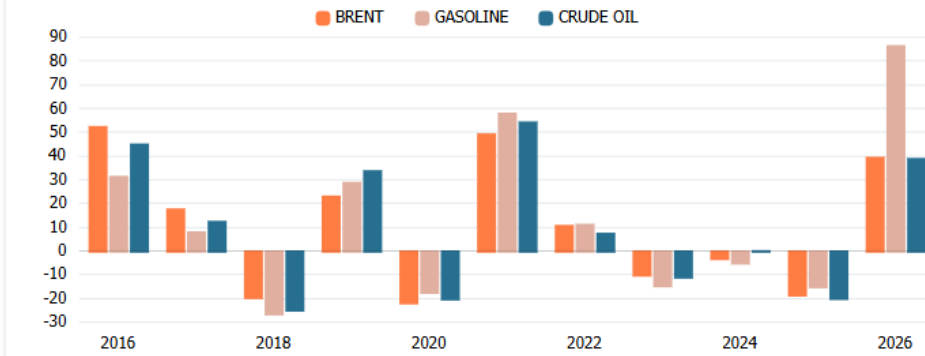
ABD'de TÜFE Kararı/Fitch'in Türkiye Değerlendirmesi

Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21	07/14 13:00				NFIB Small Business Optimism	Jun	95.7	--	95.3	--
22	07/14 15:15				ADP Weekly Employment Change	Jun 27	--	--	21.000k	--
23	07/14 15:30				Real Avg Weekly Earnings YoY	Jun	--	--	-0.4%	-0.5%
24	07/14 15:30				Real Avg Hourly Earning YoY	Jun	--	--	-0.7%	-0.8%
25	07/14 15:30				CPI MoM	Jun	-0.1%	--	0.5%	--
26	07/14 15:30				Core CPI MoM	Jun	0.2%	--	0.2%	--
27	07/14 15:30				CPI YoY	Jun	3.8%	--	4.2%	--
28	07/14 15:30				Core CPI YoY	Jun	2.8%	--	2.9%	--
29	07/14 15:30				CPI Index NSA	Jun	334.698	--	335.123	--
30	07/14 15:30				Core CPI Index SA	Jun	336.931	--	336.121	--
31	07/14 23:00				Total Net TIC Flows	May	--	--	\$26.1b	--
32	07/14 23:00				Net Long-term TIC Flows	May	--	--	\$103.1b	--

Kaynak: Bloomberg



Yılbaşından Bugüne Kadar Getiriler



Kaynak: EquityRT

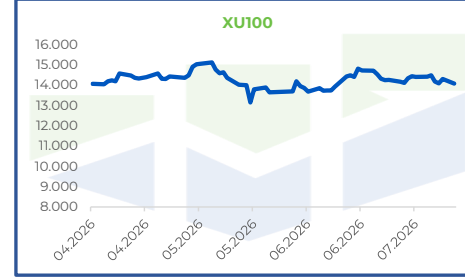
Fitch'den Not ve Görünümde Değişiklik Beklemiyoruz.

Cuma günü Fitch Ratings'in Türkiye'ye ilişkin kredi notu değerlendirmesini açıklaması bekleniyor. Takvimde olmasına rağmen yabancı kredi derelendirme kuruluşlarının rapor yayımlama zorunluluğu bulunmuyor. Daha önce Fitch Ratings, yüksek enflasyonun kalıcılığı, faiz oranlarının beklenenden daha uzun süre yüksek seviyelerde kalacağı beklentisi ve makroekonomik görünümdeki zayıflama nedeniyle Türkiye'de bankacılık, banka dışı finansal kuruluşlar ve sigorta sektörü için 2026 orta vadeli sektör görünümünü "Nötr"den "Kötüleliyor"a revize etmişti. Her ne kadar finans sektörü Türkiye ekonomisinin ve büyümenin en büyük sektörlerinden biri olması nedeniyle bu değişiklik dikkat çekici olsa da, söz konusu revizyonun ülkenin kredi notu veya görünümünde bir

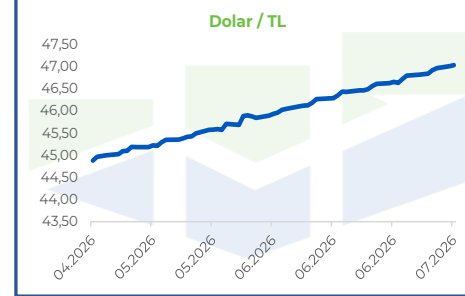
Finansal Rasyolar

Göstergerler	Son	Haftalık
BİST-100	14.092	-1,60
BİST-30	16.255	-2,17
BİST-100 F/K	15,25	
BİST-100 PD/DD	1,45	
USD/TRY	47,04	0,14
EUR/TRY	53,58	-0,06
EUR/USD	1,139	-0,21
TAHVİL (%)	40,93	0,44

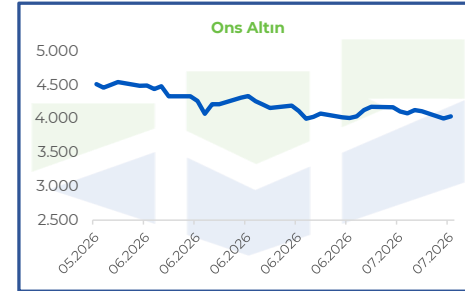
BİST100



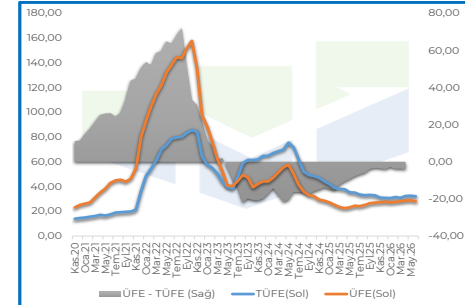
Dolar / TL



Ons Altın



TÜFE & ÜFE



Info Yatırım Araştırma

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

Makro Bülten

ABD'de TÜFE Kararı/Fitch'in Türkiye Değerlendirmesi

değişikliğe yol açmasını beklemiyoruz.

Fitch'in 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.

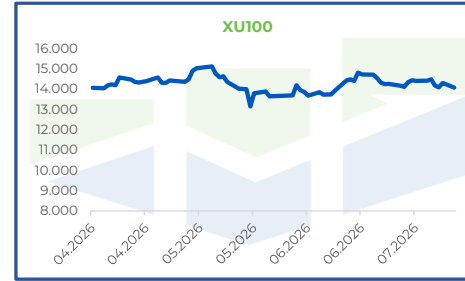
ABD-İran geriliminin enerji fiyatları, cari denge üzerindeki potansiyel etkileri ile yurt içinde açıklanan makroekonomik veriler ve siyasi belirsizlikler de değerlendirme metninde risk unsurları arasında yer alabilir. Genel çerçevede ise mevcut kredi notu ve görünümün korunmasını, açıklama metninde ise rezervlerdeki güçlenme ile dezenflasyon sürecine yönelik olumlu vurguların ön planda olmasını bekliyoruz.

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	

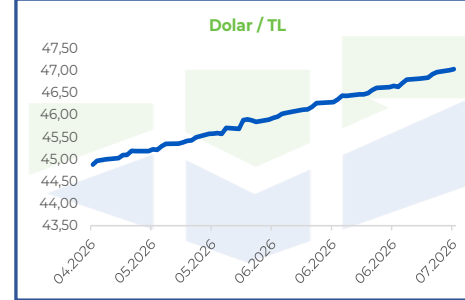
Finansal Rasyolar

Göstergerler	Son	Haftalık
BİST-100	14.092	-1,60
BİST-30	16.255	-2,17
BİST-100 F/K	15,25	
BİST-100 PD/DD	1,45	
USD/TRY	47,04	0,14
EUR/TRY	53,58	-0,06
EUR/USD	1,139	-0,21
TAHVİL (%)	40,93	0,44

BİST100



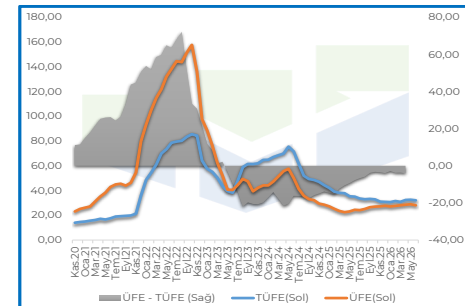
Dolar / TL



Ons Altın



TÜFE & ÜFE



Info Yatırım Araştırma

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