

FİTCH TÜRKİYE KONFERANSI

Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı olarak Fitch Türkiye Konferansına katılım gösterdik. Ana paneller bakımından değerlendirmek gerekirse şirket son değerlendirmesi itibariyle BB-/Durağan kredi notunun gereksinimlerini anlattı. Bu doğrultuda:

- Türkiye'nin yönetim, 3 yıllık reel büyüme, rezervlerin aylık bazda elde edinimi ve likidite rasyolarının, enflasyon (yükseklik olarak) BB akranlarının altında olduğu görülmektedir.
- Önceki yıl not artışı ortamında rezerv artışları etkili olsa da rezervlerin dış finansmana ihtiyacına göre konforlu olmadığını vurguladılar.

Fitch, Türkiye özelinde makro tahminlerini de paylaştı. Bu doğrultuda:

Tablo-1: Fitch Makro Tahminler (seviye)

Gösterge	2023	2024	2025	2026	2027
Cari Açık/GSYİH (%)	-3,6	-0,8	-1,2	-1,5	-2
Likidite Oranı	92	79,8	81,3	86,3	86,7
Dolar/TL (Yılsonu)	29,5	35,3	43	48	53
Enflasyon (yıllık ortalama) (%)	53,4	60	34,5	24,2	19,9
Faiz (yıllık ortalama) (%)	18,6	48,7	42,2	27,8	22,4

Bu doğrultuda makro tahminlerinin genel piyasa ile uyumlu seyrettiğini söylemek mümkün olacaktır. Bu sene özelinde tahminlerin tutturulma olasılığı net nette yüksek görünüyor.

Bankacılık sektörü özelinde de değerlendirmeler yapılırken **olumlu** iştahın korunduğunu belirtmek isteriz. Kısaca özetlemek gerekirse:

- YP fonlama iştahı yüksek
- Sermaye tamponları güçlü
- 2026 nezdinde daha sürdürülebilir ve iyimser karlılıklar beklenebilir

Sürdürülebilirlik özelinde ise Türkiye'nin henüz gitmesi gereken yolu olduğu, sürdürülebilirliğin 5 yıl içerisinde bir önem kazanma sağlayacağını anlatıldı. Genel yapı bakımından özellikle Türkiye'deki şirketlerinde iştahının her geçen gün arttığı belirtildi.

Şirketler bazında kredi derecelendirmeleri ise genel not ortalamasının altında kalmakta olup burada makroekonomik koşullar doğal olarak şirketlerin kredi ortalamalarını destekledi. Sermaye tamponları oluşukça toparlanmanın kademeli olması ve net borç/FAVÖK rasyosu tarafında normalize olması beklenebilir.

Toplantıyı riskli varlıklar için olumlu değerlendirmekle birlikte gerçekçi bir ortam yaratımı nedeniyle Fitch'i ayrıca takdir etmek gerekiyor. Önümüzdeki dönemde not artırımından daha çok belki görünüm izlemeye –koşullar oluşukça- iyimser ortam yaratımı takip edilebilir. Not artışı için en az 1 senelik bir yapı beklemekle birlikte bir sonraki değerlendirme Şubat 2026'da olacaktır.



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul