

İçindekiler:

Küresel Ekonomideki Gelişmeler
Türkiye Ekonomisi
Sektörel Gelişmeler
Derecelendirme Sözlüğü

Küresel Ekonomide Gelişmeler

ABD ekonomisi 2018 son çeyreğinde %2,6 büyürken, 2018 yılını %2,9'luk büyüme ile tamamladı. Fed, Mart ayında faizlerde değişikliğe gitmezken, ekonomik aktivitedeki zayıflamaya vurgu yaptı. İşgücü piyasasının gücünü koruduğunu ancak 2019 yılı başı itibarıyla yatırım ve tüketim harcamalarının zayıfladığını belirtti. Fed üyeleri 2019 ve 2020 yılları için medyan politika faizi, büyüme ve enflasyon tahminlerini aşağı yönde revize etti. Fed, Mayıs'tan itibaren bilanço küçültmenin yavaşlatılarak Eylül ayında sonlandırılacağını, politika faizinde ise 2019 yılı boyunca artırıma gidilmeyeceğini açıkladı.

ABD'li ve Çin'li yöneticilerin ticaret görüşmeleri iki ülke arasında ticaret anlaşmaları sağlanabileceğine yönelik beklentileri artırıyor da, ABD ile Çin Devlet Başkanlarının Mart sonunda yapılması planlanan görüşmelerinin en iyi olasılıkla Nisan sonuna ertelenmesine ek olarak, ABD'nin Çin'in olası ticaret anlaşmasına bağlı kalacağından emin olmak için ek gümrük vergilerinin uygulanmaya devam edeceğini belirtmesi ticaret savaşı endişelerini gündeme getiriyor. Diğer yandan, Çin'den gelen PMI ve imalat sanayine ilişkin veriler Çin ekonomisindeki ivme kaybının devam etmekte olduğunu gösteriyor. Çin'de Şubat ayı ihracatı %20,7 gerilemeyle, son 3 yılın en sert düşüşünü gerçekleştirirken, Çin hükümeti de 2019 büyüme tahminini %6-6,5 bandına düşürdü.

Almanya'da 3 ay arka arkaya zayıf gelen imalat PMI verileri ve düşen Sanayi üretimi verisi ile İtalya

ekonomisindeki zayıflık Avro Bölgesi ekonomilerine ilişkin endişeleri artırıyor. Ekonomik aktivitedeki zayıflık ve hedeflerin altında kalan enflasyon verilerinin ardından Avrupa Merkez Bankası (AMB) Mart ayında faiz değişikliğine gitmezken, bu yıl faiz artırımına gidilmeyeceğinin de işaretini verdi. AMB, 2019 ve 2020 yılları için büyüme tahminlerini %1,7'den %1,1'e ve %1,7'den %1,6'ya düşürürken, aynı yıllar için enflasyon tahminlerini de %1,2 ve %1,5 olarak aşağı çekti.

İngiltere Başbakanı May, AB'den Brexit'in 29 Mart yerine 30 Haziran'a ertelenmesi talebinde bulundu. AB ise Kasım 2018'de varılan ayrılık anlaşmasının tekrar müzakereye açılmayacağını belirtirken, anlaşmanın İngiltere Parlamento'sunda onaylanması halinde 22 Mayıs'a; onaylanmaması halinde ise 12 Nisan'a erteleneceğini belirtti. İngiltere Merkez Bankası Mart ayındaki açıklamalarında Brexit konusundaki belirsizliklerin ekonomik aktivite üzerinde baskı oluşturduğuna vurgu yaptı. Brexit anlaşmasının üçüncü kez reddedilmesi, ülkede erken seçim ve anlaşmasız çıkış olasılıklarını öne çıkarmaktadır.

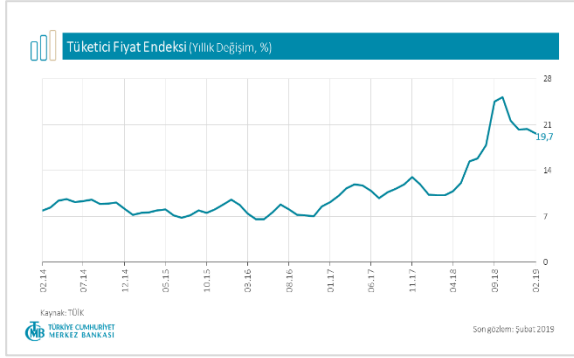
Mart ayında yayınladıkları raporlara göre Fitch, Moody's ve OECD küresel büyüme tahminlerini aşağı çekti. Fitch raporunda 2019 ve 2020 küresel büyüme tahminlerini sırasıyla %3,1'den %2,8'e ve %2,9'dan %2,8'e indirirken resesyon beklemediğini belirtti. Moody's küresel ekonomide 2018 son çeyreğinde başlayan zayıflamanın 2020 yılı başlarına kadar devam etmesini öngördüğünü belirtirken, gelişmekte olan ülkelerin büyüme beklentilerine dair olumsuzlukların altını çizdi. Kuruluş, 2019 yılında Çin'de son yılların en düşük büyümesinin gerçekleşmesini, Türkiye'de ise %2'lik küçülme bekliyor. OECD 2019 yılı küresel büyüme tahminini %3,5'ten %3,3'e düşürürken, Türkiye ekonomisindeki daralma beklentisini %0,4'ten %1,8'e revize etti.

Türkiye Ekonomisi

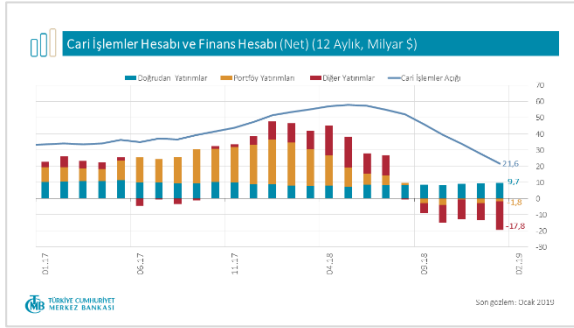
31 Mart Pazar günü gerçekleştirilen yerel seçimler, %83 düzeyinde katılımı tamamlandı. Takvimde 4,5 yıl daha seçim olmaması politik istikrara ilişkin olumlu bir görünüm sunmaktadır.

Eylül ayından beri %20'li seviyelerin üzerinde seyreden TÜFE ve Ağustos ayından beri %30'lu seviyelerin üzerinde seyreden Yİ-ÜFE, Mart ayında sırasıyla %19,71 ve %29,64 ile bu seviyelerin altına

indi. 2019 yılının özellikle ikinci yarısında baz etkisi dolayısıyla aşağı eğilimin hızlanması beklenebilir.



Tüketim ve yatırım harcamalarında göze çarpan daralma ile Türkiye ekonomisi 2018 yılının 4. çeyreğinde %3 daralırken, yıl genelinde ise % 2,6 büyümüş oldu. 2019 yılının ilk iki çeyreğinde ekonomik aktivitedeki zayıflığın sürmesi, yılın son iki çeyreğinde ise baz etkisinin de sayesinde toparlanma beklenebilir.

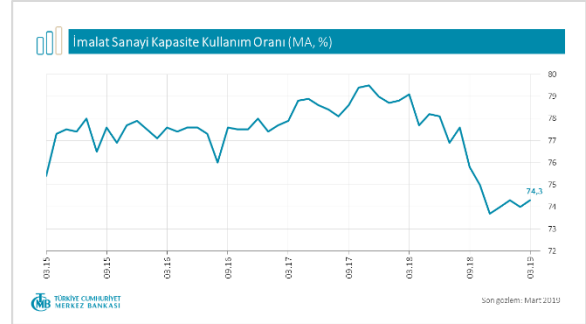


Dış ticaret açığındaki daralmanın etkisiyle Şubat ayında cari açık yıllık bazda %63,1 oranında azalarak 2,1 milyar \$'ye geriledi. 12 aylık dış ticaret açığı 44,8 milyar \$ ile Nisan 2010'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi. Cari dengedeki olumlu gidişatın ekonomik aktivitedeki zayıflık dolayısıyla 2019 yılı boyunca devam etmesi beklenebilir.

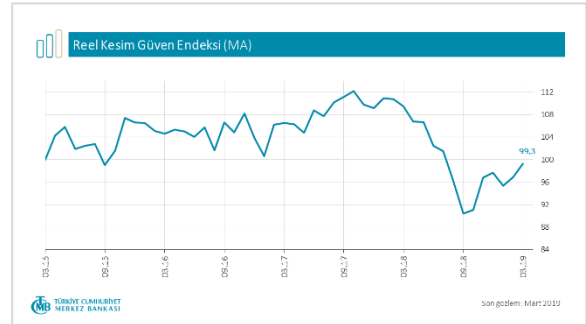
Sanayi üretiminde geçtiğimiz yılın Ağustos ayında başlayan negatif seyir 2019 Ocak ayında da devam etti. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Ocak'ta sanayi üretimi %7,3 düştü.

Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı Aralık döneminde %12,7 ile Eylül 2009'dan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

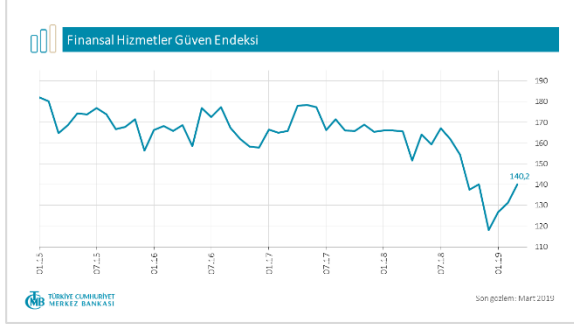
Şubat ayında Bütçe gelirleri yıllık %9,7; Bütçe harcamaları ise %33,2 yükseldi. Geçtiğimiz yılın aynı ayında 1,9 milyar TL olan bütçe açığı, bu yıl 16,8 milyar TL oldu. Bütçe açığındaki artışta, ekonomik aktivitedeki yavaşlama dolayısıyla vergi indirimleri sebebiyle vergi gelirlerindeki zayıflık ile faiz harcamalarındaki artış etkili oldu.



Mart ayında İmalat sanayi kapasite kullanım oranı önceki yılın aynı ayına göre 3,5 puan gerileyerek %74,3 oldu. Ancak, mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı önceki aya göre 0,6 puan yükselmesi imalat sanayiinde bir toparlanmaya işaret etti.



Mart ayında reel kesim güven endeksi önceki yılın aynı ayına göre 9,8 puan gerilemeyle 102,1 olurken, Temmuz 2018'den bu yana ilk defa 100'un üzerine çıkarak reel kesim güveninde iyileşmeyi işaret etti. Öncü göstergelerdeki toparlanma belirtileri yılın ikinci çeyreğinde ekonomik aktivitede iyileşme sinyalleri olabilir.



Sektörel Gelişmeler

Şubat 2019 itibarıyla, bankalardaki toplam krediler geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %13,1 artarak 2,4 katrilyon TL'ye yükselmiştir. 2018'in aynı dönemine göre 2019'un ilk iki aylık bölümünde ticari krediler %16,8, bireysel kredi kartları %13,3 ve bireysel ihtiyaç kredileri %1,5 büyürken, taşıt kredileri %12,2 ve konut kredileri %4,8 küçülmüştür. Aynı dönemde toplam mevduatlar %20,6 artışla 2 katrilyon TL'ye yükselmiştir. Şubat 2018 itibarıyla 1,23 olan krediler/mevduat oranı, Şubat 2019 itibarıyla 1,15'e gerilemiştir. Sektörün önceki yıl aynı dönemde %3 olan NPL oranı 2019'un 8'inci haftası sonunda %4,3'e yükselmiştir. Kamu bankalarının toplam krediler içindeki payı %43,1 iken mevduat içindeki payı %36,7, NPL oranı ise %2,7 (özel bankaların NPL oranı %5,5) olarak gerçekleşmiştir.

2018'in son iki ayında mobilya, beyaz eşya ve otomotiv sektörlerinde iç talebe yönelik uygulanan ve 31 Mart'a kadar uzatılan ÖTV ve KDV teşvikleri üç ay daha uzatıldı. Teşvikler özetle; mobilyada %18'den %8'e düşürülen KDV, beyaz eşyada sıfıra çekilen ÖTV ve otomotivde 1600 cc altı motorlu araçlarda 15 puan indirilen ÖTV ile ticari araçlarda %18'den %1'e çekilen KDV. Konut sektöründe ise son 5 aydır uygulanan, %8'e indirilen KDV ile %3'e düşürülen tapu harcı teşvikleri 31 Aralık 2019'a kadar uzatıldı.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre yabancı ziyaretçi sayısı Şubat ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,4 arttı. TL'deki zayıflığın etkisiyle 2019 yılında ziyaretçi sayısında artış öngörülüyor.

Yılın ilk 2 ayında elektrik üretimi geçtiğimiz yılın aynı dönemiyle aynı kalırken, doğalgazdan elektrik üretimi %53 geriledi.

Otomotiv üretimi Şubat ayında yıllık bazda %15,5 düşerken, ihracat da %12,6 geriledi. Yılın ilk iki ayında üretim ve ihracattaki daralma ise sırasıyla %13,7 ve %7,5 oldu. Yurtiçi otomobil ve hafif ticari araç pazarı Şubat'ta %47,1 daralırken, pazarda yılın ilk iki ayındaki daralma %52,2 oldu. Geçtiğimiz Nisan ayından bu yana daralma yaşayan sektörde son 5 ayda yurtiçi talebi canlandırmaya yönelik uygulanan ÖTV ve KDV indirimleri Haziran sonuna kadar devam edecek.

2018 yılı genelinde önceki yıla kıyasla %2,4 azalan konut satışları, yılın ilk iki ayındaki %21,5 düşüş gösterdi. Konut fiyatları Ocak ayında reel olarak %13,6'lık gerileme ile emlak piyasasındaki zayıflığı teyit etti. 2018'in son iki ayında konut sektöründe iç talebi canlandırmak için uygulanan ve 31 Mart'a kadar uzatılan KDV ve tapu harcı teşvikleri (%8'e indirilen KDV ile %3'e düşürülen tapu harcı) 31 Aralık 2019'a kadar uzatıldı.

Perakende satış hacim endeksi Ocak ayında yıllık %6,7 azalırken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış perakende satış hacmi bir önceki aya göre %1,3 arttı.

2018 yılında %17 gerileyen yurt içi beyaz eşya satışları, Ocak-Şubat döneminde de %13,9 daraldı. 2018 yılında %6 artış gösteren sektör ihracatında ise Ocak-Şubat döneminde de %0,8 daralma yaşandı. Beyaz eşya da sıfıra çekilen ÖTV'nin 2019 yılının ilk yarısına kadar uygulanacak olması sektörü sevindirdi.

Derecelendirme Sözlüğü

Kira sertifikaları özel amaçlı Varlık Kiralama Şirketleri tarafından özel şirketler, finans kuruluşları, sigorta şirketleri, kamu kurum ve kuruluşları ile hükümetleri fonlamak amacıyla ihraç edilen borçlanma araçlarıdır. Sahipliğe, yönetim sözleşmesine, alım-satıma, ortaklığa, eser sözleşmesine dayalı olmak üzere farklı türlerde çıkarılabilir. Kira sertifikalarının kredi derecelendirmesi, türüne göre kredi riskini tespit edebilme yeterliliğinde metodolojilerin kullanılmasını gerektirir. DRC RATING kira sertifikalarının derecelendirilmesinde ana derecelendirme metodolojilerinde olduğu gibi kalitatif ve kantitatif risk faktörlerinin esas alındığı bir yaklaşım benimser.

Yasal Uyarı

Uyarı Notu:

Bu bültendeki her türlü bilgi, yorum ve değerlendirmeler, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla DRC RATING tarafından hazırlanmıştır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Raporda sunulan görüş, bilgi ve veriler, yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte olup, herhangi bir menkul kıymetin alım-satım teklifi ve/ veya taahhüdü anlamına gelmemektedir. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda sunulan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, burada yer alan bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan DRC RATING'in ya da çalışanlarının herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporda yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İşbu rapor, Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu ve Türk Ceza Kanunu uyarınca koruma altındadır; DRC RATING'in yazılı izni olmadıkça değiştirilemez, kopyalanamaz, çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. Aksi davranışlara karşı her türlü yasal yola başvurma hakkımız mahfuzdur.