



Makro Notlar

Vergi Düzenlemeleri

8 Eylül 2016

Can Uz

can.uz@yf.com.tr

+90 212 334 98 37

Resmi Gazete’de bugün yayınlanan Bakanlar Kurulu kararları neticesinde belirli niteliklerdeki konutlar üzerindeki KDV oranında ve akaryakıt ürünleri üzerindeki ÖTV tutarlarında bazı değişikliklere gidildi. 150 m² ve üzeri konutlarda 31 Mart 2017 tarihine kadar (bu tarih dahil) geçerli olacak şekilde konut “teslimleri”nde KDV %18 yerine %8 olarak uygulanacaktır (“teslimat” ile kastın ne olduğu konusunda bir notu paylaşıyor olacağız). Bu kararın son dönemde açıklanan teşviklerle hızlanan konut satışlarındaki momentumu bir miktar daha yükseltmesi beklenmektedir. Konuta yönelik projelerle öne çıkan başta EKGYO ve SNGYO olmak üzere TRGYO ile ISGYO gibi diğer GYO’lar üzerinde pozitif etki yapacağını öngörmekteyiz.

Diğer taraftan akaryakıt üzerindeki ÖTV tutarları artırıldı. ÖTV artışı benzinde %9,2; motorinde %12,5 ve LPG’de %12,7 oldu. Bu artışların pompa fiyatlarına ortalama %4,5 ile %5,3 arasında yansımaları beklemekteyiz. Zamlanan akaryakıt ürünlerinin enflasyon sepeti üzerindeki ağırlıkları düşünüldüğünde vergi düzenlemesinin yıllık enflasyonu 0,13 – 0,14 puan artırıcı yönde bir etki yapacağını hesaplıyoruz. Gıda fiyatlarındaki yüksek oynaklık ve aşağı yönlü riskler düşünüldüğünde %8,3’lük enflasyon tahminimizde bir değişikliğe gitmiyoruz. Öte yandan akaryakıt ürünlerindeki inelastik talep göz önüne alındığında ortalama %10’luk ÖTV artışı ile yıllık bütçe gelirlerinin 2,5 – 3,0 milyar TL artması beklentimiz dahilindedir (bütçe dengesi açısından pozitif).

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4

Etiler / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 317 69 32

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy
Hakan Tezcan

Koordinatör
Koordinatör

levent.durusoy@yf.com.tr
hakan.tezcan@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 33
+90 (212) 317 68 16

Araştırma Bölümü

Mehmet Akif Daşiran
Can Uz

Vekil Müdür
Başekonomist

akif.dasiran@yf.com.tr
can.uz@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 39
+90 (212) 334 98 37

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Dr. Nuri Sevgen
Göksel Tekiner
Kemal Ozan Sayın
Kamer Külek

Müdür
Müdür Yrd.
Kıdemli Uzman
Uzman Yrd.

nuri.sevgen@yf.com.tr
goksel.tekiner@yf.com.tr
ozan.sayin@yf.com.tr
kamer.kulek@yf.com.tr

+90 (212) 317 68 62
+90 (212) 334 98 44
+90 (212) 334 98 70
+90 (212) 334 98 47

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş

Müdür

pervin.bakankus@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 61

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük
Antalya
Bakırköy
Bursa
İzmir

+90 (212) 317 69 00
+90 (242) 243 02 01
+90 (212) 543 05 04
+90 (224) 224 47 47
+90 (232) 441 80 72

Merkez
Ankara
Fındıklı
Çiftelhavuzlar
Samsun

+90 (212) 263 00 24
+90 (312) 417 30 46
+90 (212) 334 98 00
+90 (216) 302 88 00
+90 (362) 431 46 71