

# İNGİLTERE:

## Muhafazakar partinin yakaladığı sağlam çoğunluk oranı daha yüksek büyümeyi getirecektir

13 ARALIK 2019

### ANA BOATA

Senior Economist

[Ana.boata@eulerhermes.com](mailto:Ana.boata@eulerhermes.com)

### LINA MANTHEY

Equity Strategist

[Lina.manthey@allianz.com](mailto:Lina.manthey@allianz.com)

### JORDI BASCO CARRERA

Fixed Income Strategist

[Jordi.basco\\_carrera@allianz.com](mailto:Jordi.basco_carrera@allianz.com)

### AISHA SALIH

Research Assistant

[Aisha.Salih@eulerhermes.com](mailto:Aisha.Salih@eulerhermes.com)

## YÖNETİCİ ÖZETİ

- Anketler bu sefer doğru çıktı: İngiltere’de gerçekleşen seçimlerde Muhafazakâr Parti 74 koltukla sağlam bir çoğunluk elde etti (Thatcher’lı 1987 seçiminden beri kaydedilen en büyük çoğunluk). Bu durum, partinin 2020 yılında “Brexit’i halletmesine” izin vererek İngiltere ekonomisinin yaşadığı belirsizlikleri azaltıyor. Artık, önümüzdeki üç sene için bir erken seçim riski hayli düşük.
- Azalan belirsizlik ve artan bütçe harcamaları nedeniyle İngiltere ekonomisi için 2020’de %0,8 olan büyüme tahminimizi yukarı yönde %1’e revize ettik ve büyümenin 2021 yılında da toparlanmaya devam etmesini bekliyoruz (+%1,6).
- **Bu şirketler için ne anlama geliyor?** Yavaşlayan ciro artışları bağlamında daha güçlü bir yurtiçi talep tabii ki olumlu olacak. Ancak, sene boyunca tedbir amaçlı yapılan stoklamalar yüzünden hâlen “normalin üzerinde” olan stok seviyeleri nedeniyle fiyatlar üzerindeki aşağı yönlü baskı devam edecektir. 2019 yılında %6 olan şirket iflaslarındaki artışın yavaşlayarak 2020 yılında %3’e gerilemesini bekliyoruz. 2021 yılında ise %2’lik hafif bir düşüş ihtimali var.
- **Peki bu gelişmenin piyasalar için anlamı ne?** Sterling değer kazanmaya devam ederek (2019 yılı sonunda GBP/EUR 1,25’te) 2020 yılında dengeyi bulacaktır. Yurtiçi hisse senedi piyasaları olumlu etkilenecektir. Gilt’in hem reel hem de enflasyon bileşenlerinden gelen yukarı yönlü baskıların kombinasyonu Gilt eğrisinin arka uçları için yukarı yönlü bariz bir risk oluşturacaktır. Kendi oluşturduğumuz modele göre bu yukarı yönlü riskler 10 yıllık Gilt’lerin faizlerinde 10 baz puanlık artışa dönüşebilir.
- Ancak, işin en zor kısmıyla henüz yüzleşilmedi: AB ile bir ticaret anlaşmasının (İrlanda denizinde sınır kontrolü uygulamasının zorlukları düşünüldüğünde) 2022’de önce tamamlanması zor görünüyor.

<sup>1</sup>Gilt: İngiliz devlet tahvili

<sup>2</sup>10 yıl yada daha uzun vadeli olan kısım