

Paris / Hong Kong, 20 Aralık 2018

## **Asya'da likidite sıkışıklığı artıyor ancak 2019 için durum o kadar da vahim değil**

**Asya 2018 yılında sıkılaştıran küresel likidite sonrasında baskı altında. Coface'ın fon çıkışlarına karşı göreceli kırılabilirlik düzeyini ölçen endeksi Asya'da farklılaşmanın arttığını ortaya koyuyor. Güçlü temelleri olan birkaç pazar, proaktif para politikaları ve bol miktardaki mali koruyucuları sayesinde çıkışlara karşı dayanabilecektir ancak diğerleri baskı altında olmaya devam edecektir. Her şeyden öte, reel dış pozisyonun göreceli sürdürülebilirliği en önemli faktör olacaktır. Ayrıca, esnek döviz kuru rejimi olmayan ülkeler kur dalgalanmalarının etkilerinden korunmak için mücadele etmek zorunda kalacaktır.**

### **Küresel para politikalarındaki sıkışma Asya piyasalarından likidite çıkışına yol açıyor**

Merkez bankaları küresel olarak para politikalarında normalleşmeyi yeniden başlatırken, likidite çıkışı riskleri de ortaya çıkmaktadır. Bununla ilişkili riskleri sınırlamak için, bölgedeki merkez bankaları, ilgili ticari döngülerinin çok farklı aşamalarında olmalarına rağmen ABD tarafından belirlenen para politikalarındaki sıkışmayı takip etmek zorunda kalmışlardır. Asya'daki yükselen piyasalar ayrıca 2018 yılının büyük bölümünde kurlarda değer düşürücü baskı yaşamıştır. Bunun sonucunda, Filipinler, Endonezya ve Hindistan kur dalgalanmalarını bastırmak için döviz piyasalarına müdahale etmiştir. Endonezya ve Pakistan, kurlarındaki zayıflamanın sonucunda artan ticaret açıklarının yol açtığı baskılara karşı ithalatı sınırlamaya yönelik önlemler almıştır. Tüm bunlar bölgenin portföy çıkışları ile mücadele ettiği 1997 Asya Finansal Krizi ve 2013 yılındaki *Taper Tantrum* gibi geçmişte yaşanan durumları yeniden gözümüzün önüne getiriyor.

### **Ne senkronize toparlanma ne de senkronize batış**

Dalgalı kur rejimi, cari fazlalar, Yabancı Doğrudan Yatırım (YDY) girişlerindeki artış ve işçi dövizleri gibi birçok faktör sayesinde bölge bu portföy çıkışlarına karşı cevap verebilmek için daha iyi bir konumda bulunmaktadır. Döviz rezervleri de artmıştır ve çoğu ülkede yeterli düzeydedir. Ancak, bazı ülkeler için reel dış pozisyonun göreceli sürdürülebilirliği halen bir endişe kaynağıdır. Döviz rezervleri bu pozisyonu finanse etmek için kullanılabilir ancak bu sürdürülebilir bir çözüm değildir ve Coface Asya'daki bazı yükselen piyasaların önümüzdeki dönemde bu dengesizliklerle mücadele etmek zorunda kalacağını öngörmektedir.

Coface'ın fon çıkışlarına karşı göreceli kırılabilirlik düzeyini ölçen endeksi, Asya'daki yükselen piyasaların dış baskılara farklı seviyelerde maruz kaldıklarını göstermektedir. Risk seviyeleri mevcut kırılabilirliklere ve bu risklere karşı tamponların ne ölçüde mevcut olduğuna göre değişkenlik göstermektedir. Yatırımcıların bazı durumlarda bunların önüne geçmiş olmaları muhtemeldir. Güçlü temeller, proaktif para politikaları ve bu piyasalardan bazılarının öngörülebilir

gelecekte çıkışlara dayanabilmek için özellikle döviz cephesinde oldukça fazla cephaneye sahip olması gibi etkenler söz konusu ise, bu değerlendirmeler geçerli olmayabilir.

Bununla beraber, Asya'daki yükselen piyasaların bazıları bölgede baskılar devam ettiği sürece bu baskıyı diğerlerinden daha fazla hissedecektir. Piyasalar ABD ile Çin arasındaki yükselen ticaret savaşı tehditleri sonucunda risk senaryoları ile pençeleşmektedir. Bu durum diğer koşullarda iyi performans gösteren ülkelerde yaşanan çıkışları açıklamaktadır. Ayrıca, 2018 yılında yükselen petrol fiyatları büyümede yavaşlamaya katkıda bulunmuştur ve bu 2019 yılı için de göz ardı edilemeyecek bir senaryodur. Coface Brent fiyatlarının 2019 yılında ortalama olarak varil başına 75 ABD\$ civarında kalmasını beklemektedir. Sermaye çıkışı dinamikleri de ABD'deki para politikasındaki sıkılaşma hızına bağlı olacaktır. Baz senaryomuz, enflasyonun Fed'in %2 hedefinin altına düştüğü düşünülürken faiz artışlarının hızında bir yavaşlama olacağını göstermektedir (2018 yılında dört artışa karşı 2019 yılında iki artış öngörülmüştür).

### MEDYA İRTİBAT:

Verda YAKAR – T. +90 (212) 385 99 10 [verda.yakar@coface.com](mailto:verda.yakar@coface.com)

### Coface: Birlikte Ticareti Geliştirmek İçin

70 yıllık deneyimi ve güçlü ağı, Coface'ı ticari alacak sigortası alanında ve küresel ekonomide bir referans noktası haline getirmiştir. Sektördeki en çevik küresel ticari alacak sigortası ortağı olma hedefiyle Coface uzmanları dünya ekonomisinin nabzını tutarak 50.000 müşterisinin başarılı, sürekli olarak büyüyen ve dinamik iş faaliyetleri geliştirmelerini desteklemektedir. Grubun hizmetleri ve çözümleri, şirketleri koruyarak hem yurt içi piyasalarda hem de ihracat pazarlarında satış yapma olanaklarını arttırmak için kredi kararları almalarına yardımcı olmaktadır. 2017 yılında Coface 100 ülkedeki yaklaşık 4.100 çalışanı ile 1,4 milyar €'luk bir ciro kaydetmiştir.

[www.coface.com.tr](http://www.coface.com.tr)

Coface SA. is listed on Euronext Paris – Compartment B  
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

