Paris, 1 Ağustos 2019

**KİK: İşletmelere yönelik sıkı finansal koşullar alternatif finansman kaynaklarını besliyor**

Körfez İşbirliği Konseyi (KİK) ülkeleri genelinde iyileşen ekonomik performansa rağmen, parasal ve finansal koşullar 2015 yılı öncesiyle karşılaştırıldığında halen sıkı gözüküyor. Finansmana erişim özellikle küçük ve orta büyüklükteki işletmeler (KOBİ) başta olmak üzere şirketler için kilit sorunlardan birisi olmaya devam etmektedir. Yükselen petrol fiyatları sayesinde bölgede kredi artışı biraz iyileşmesine rağmen hâlâ tarihsel ortalamaların altındadır.

Buna çeşitli faktörler katkıda bulunmuştur; örneğin yükselen enerji fiyatları hükümetlerin petrol fiyatları düştüğünde enjekte ettikleri acil durum fonlarını geri çekmelerine yol açmıştır. ABD Merkez Bankası’nın (Fed) politika normalleştirmesine gitmesi bir başka etken olmuştur: Fed 2013 yılında politika normalleştirmesini açıkladığından bu yana Körfez KİK genelindeki merkez bankaları Fed’in çıkış stratejisi doğrultusunda politika faiz oranlarını yükseltmişlerdir.

Bu sıkı banka kredisi koşulları son yıllarda şirketleri tahvil ve sukuk ihraçları, ticaret finansmanı ve halka arz gibi alternatif finansman kaynakları aramaya zorlamıştır. Ancak bu farklı finansman kaynakları hızlı bir şekilde büyümelerine rağmen olağan banka kredilerinin yaklaşık yüzde 5’inden fazlasını oluşturmamaktadır.

KİK ülkeleri şu anda kendilerine yardımcı olacak ABD’nin genişlemeci para politikasını sabırsızlıkla bekliyorlar.

## Kredi artışı geri döndü ancak halen kısıtlı düzeyde

Çoğu zaman olduğu gibi, KİK bankaları için temel soru işareti petrol fiyatı ile ilgilidir (Coface'ın referans senaryosunda Brent petrol fiyatı varil başına 65 USD olarak tahmin edilmektedir).

Yükselen petrol fiyatları ve iyileşen büyüme ile birlikte, KİK bölgesinde özel sektörel kullandırılan kredilerin 2019 yılında sadece yüzde 5 artması beklenmektedir; bu oran, 2013 ile 2015 yılları arasında kaydedilen yüzde 9’luk ortalama artış oranının oldukça altındadır. Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF) kredi dağıtım anketi önümüzdeki çeyrekler için zayıf bir kredi artışı olacağını göstermektedir. Anket ayrıca 2019 yılının ilk çeyreğinde Orta Doğu ve Kuzey Afrika bölgesinde bankaların kredi koşullarını sıkılaştırmaya devam ettiklerini göstermektedir.

KİK bölgesinde para arzına ilişkin veriler de aynı dinamiği göstermektedir: Pozitif ancak yavaş kredi artışı. Fed politikaları ve petrol fiyatları KİK bankacılık sektörünün likidite koşullarında önemli bir rol oynamaktadır. KİK ülkeleri (Kuveyt dışında) sabit döviz kuru rejimi uygulamaktadırlar ve kurlarını ABD doları karşısında sabit tutmaktadırlar.

Önümüzdeki dönemde, ABD’nin para politikası ile ilgili yeni duruşu (Amerika Birleşik Devletleri’ndeki yavaşlayan ekonomik büyüme karşısında) KİK ülkelerindeki kredi artışını destekleyecektir.

## Petrol fiyatlarındaki artış yardımcı oluyor ancak volatilite zorluk teşkil ediyor

KİK ülkeleri ekonomilerini petrolün dışında çeşitlendirme konusunda önemli ilerleme kaydetmelerine rağmen, petrol halen mali gelirleri içerisinde en büyük paya sahiptir (2018 yılında, hidrokarbon gelirlerinin toplam mali gelirler içerisindeki yüzdesi Suudi Arabistan’da yaklaşık yüzde 70, Umman ve Bahreyn’de yüzde 80, Kuveyt ve Katar’da yüzde 60, BAE’de ise yüzde 55 idi).

Şu anda yüksek petrol fiyatları bankalar için bir güvence sağlıyor, ancak petrol fiyatlarındaki volatilite özellikle bazı KİK hükümetlerinin mali kemer sıkma önlemlerini gevşetme kararları düşünüldüğünde bir risk teşkil etmeye devam ediyor.

## Şirketler alternatif finansman kaynaklarını tercih ediyor

2015 öncesindeki dönem ile karşılaştırıldığında kredilerdeki ılımlı artış ve sıkılaşan likidite koşulları işletmeler için diğer finansman kaynaklarının önemini arttırmıştır. Sukuk tahvillerinin ve sertifikalarının ihracı bu alternatif finansman kaynaklarının bir bölümünü oluşturuyor.

KİK tahvil piyasası bazı zorluklar ile karşı karşıyadır. Altyapı ve inşaat projeleri ekonomik çeşitlendirmenin temel direğini oluşturdukları, proje finansman ihtiyaçlarını destekledikleri, piyasaların uluslararası yatırımcılara açıklığını arttırdıkları ve bu finansal araçlara ilişkin bilgileri destekledikleri için bu faaliyetlerin devam ettirtilmesi hayati önem taşımaktadır.

**MEDYA İRTİBAT**:

Verda YAKAR – T. +90 (212) 385 99 10 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. 2018 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