BASIN BÜLTENİ

Faizler ekonomik dengeleri zorluyor

Paris, 13 Ekim 2026: Yaz aylarının başında gündeme gelen jeopolitik riskler, ilerleyen dönemde daha da belirginleşti. Küresel ölçekte artan gerilimler, emtia fiyatları ve finansal koşullar üzerindeki baskıyı artırırken ekonomik faaliyetleri de olumsuz etkilemeye başladı.

Bu gelişmeler doğrultusunda Coface, 3 ülkenin risk notunu düşürürken 4 ülkenin notunu yükseltti. Sektör risk değerlendirmelerinde ise 12 aşağı ve 8 yukarı yönlü olmak üzere toplam 20 değişiklik yaptı.

Öne çıkan rakamlar:

- Orta Doğu'daki çatışmanın 2026 ve 2027 yıllarında küresel büyüme üzerinde **yüzde 0,5 puan** kayıp yaratacağı tahmin ediliyor.
- Petrol fiyatlarının eylül ayında **100 dolar/varil** eşiğini aşması bekleniyor.
- Coface'ın 2026 için büyüme tahmini **%2,5,** 2027 yılı içinse **%2,6.**

Küresel ekonomi enflasyon baskısının etkisinde

Jeopolitik koşullar yaz aylarında belirgin biçimde kötüleşti. İran ile ABD arasında çatışmaların yeniden başlaması ve Ukrayna ile Rusya arasındaki savaşın şiddetlenmesi, tedarik zincirlerini ciddi ölçüde zorlayarak emtia fiyatlarında sert artışlara yol açtı. Hürmüz Boğazı üzerinden Körfez'den yapılan petrol ihracatı önemli ölçüde artmasına ve ticaret akışları alternatif güzergâhlara yönelmesine karşın hidrokarbon fiyatları yükseldi. **Petrol fiyatları %50'nin üzerinde**, **doğal gaz fiyatları ise yaklaşık %100 arttı**. Metal fiyatları yüksek seyrini korurken Karadeniz'deki liman terminallerine yönelik saldırılar ve Avrupa'da yaz boyunca yaşanan sıcak hava dalgaları tarımsal emtia fiyatlarını da önemli ölçüde artırdı. Buğday fiyatlarındaki yıllık artış ise **%40'a** ulaştı.

Bu gelişmeler yeni bir enflasyon dalgasına ilişkin kaygıları artırırken merkez bankalarını politika faizlerini yükseltmeye yöneltti. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) ardından ABD Merkez Bankası'da (Fed) faizleri **25 baz puan** artırdı. Bu karar, küresel finansal koşulların daha da sıkılaşmasına katkıda bulundu. Ocak ayı ortasında gördüğü düşük seviyeden bu yana Amerikan Doları efektif bazda **%6'nın** üzerinde değer kazandı. Uzun vadeli faiz oranları ise şubat sonundan itibaren başlıca para birimi bölgelerinin çoğunda **100 baz puandan** fazla yükseldi.

Küresel ekonomi, özellikle yapay zekâ yatırımları ve bunların yarattığı servet etkisinin desteğiyle şimdilik dayanıklılığını koruyor. Bununla birlikte riskler birikmeye devam ediyor. Bu çerçevede Coface, 2025'te **%2,8** olan küresel büyümenin 2026'da **%2,5'e** gerileyeceği, 2027'de ise **%2,6** seviyesinde dengeleneceği yönündeki tahminini koruyor.

Ülke ve sektör riskleri: Orta Doğu'da 3 not indirimi, tarım ve gıda sektöründe artan baskı

Orta Doğu'da, Körfez İşbirliği Konseyi ülkelerinin ekonomik faaliyetlerinde 2026 yılında daralma bekleniyor. **Suudi Arabistan (A3 → A4),** enerji altyapısına ve ihracat güzergâhlarının büyük bölümüne yönelik saldırılardan etkilenirken **Birleşik Arap Emirlikleri (A2 → A3)** ve **Katar (A3 → A4),** Hürmüz Boğazı'na bağımlılıkları nedeniyle kırılgan bir görünüm sergiliyor.

Tarım ve gıda sektörünün risk notu altı ülkede düşürüldü. **Avrupa'da (Fransa, Avusturya ve Polonya)** bu kararın başlıca nedeni, 2026 yazında yaşanan aşırı hava olayları oldu. Birleşik **Arap Emirlikleri** ve **Suudi Arabistan'da** kırılganlığın temelinde yerel üretim sorunlarından çok gıda ithalatına yüksek bağımlılık bulunuyor. **Arjantin'de** ise çok sayıda tarım işletmesinin iflası, yüksek maliyetler ve daralan kâr marjları nedeniyle sektör zorlu finansal koşullarla karşı karşıya kalmayı sürdürüyor.

Küresel ekonomide farklı büyüme hızları

- **ABD**'de hanehalkı tüketimi, yapay zekâ yatırımları ve tam istihdama yakın seyreden iş gücü piyasası **(%4 işsizlik oranı)** ekonominin dayanıklılığını destekliyor.
- **Avrupa** ekonomisi, Fransa'nın kamu maliyesinin sürdürülebilirliğine ilişkin endişelere rağmen Almanya ve İspanya ekonomilerinin dayanıklılığı sayesinde beklentilerin bir miktar üzerinde performans gösteriyor.
- **Asya**'da ekonomik görünüm ülkeler arasında farklılaşıyor. Vietnam **(+%8,4)** ve Hindistan **(+%7,5),** altyapı harcamaları ve yapay zekâ bağlantılı teknolojilerden yararlanmaya devam ediyor. Çin'de iç talep zayıflarken **Tayland ve Filipinler** başta olmak üzere bölgedeki bazı ekonomiler artan enerji maliyetlerinin baskısını hissediyor.
- **Afrika ve Latin Amerika**'da temel risk, özellikle El Niño etkisiyle yükselen tarım ve enerji fiyatlarının beslediği, kalıcılığını koruyan yüksek enflasyon olmaya devam ediyor.

Konuyla ilgili değerlendirmede bulunan **Coface Baş Ekonomisti Jean-Christophe Caffet,** *"Orta Doğu'da uzayan çatışmalar, küresel ölçekte yeni bir enflasyon şoku riskini yeniden gündeme getiriyor. Enerji, emtia ve taşımacılık maliyetlerindeki artış, merkez bankalarını sıkı para politikalarını sürdürmeye zorluyor. Bu da kırılgan durumdaki hükümetler ve şirketler açısından koşulları giderek daha güç hale getiriyor"* dedi.

Raporun tamamına buradan ulaşabilirsiniz.

Daha fazla bilgi ve iletişim için;

COFACE BASIN OFİSİ

Adrien Billet: +33 6 59 46 59 15

COFACE TÜRKİYE

Melis Özkazanç Durat: +90 216 251 99 00

adrien.billet@coface.com melis.ozkazanc@coface.com

COFACE HAKKINDA

Ticari alacak risk yönetimi alanında 80 yıllık deneyime sahip Coface, şirketlerin belirsiz ve değişken ekonomik koşullarda büyümelerine ve faaliyetlerini sürdürmelerine destek oluyor. Coface, büyüklükleri, faaliyet gösterdikleri sektör veya bulundukları coğrafyadan bağımsız olarak yaklaşık 200 pazarda 100 bin müşterisine ticari alacak sigortası, ticari bilgi, alacak tahsilatı, tek risk sigortası, kefalet ve faktoring çözümleri sunuyor. Coface, uzmanlığını ve ileri teknolojiyi kullanarak şirketlerin yurt içi ve ihracat pazarlarındaki ticari faaliyetlerini destekliyor. Şirket, 2025 yılında yaklaşık 5 bin 511 çalışanıyla 1,84 milyar euro ciro elde etti.