

Paris, Mart 2016

### Coface ülke riski değerlendirmelerinin üç aylık güncellemesi

#### Yılın ilk aylarında yüksek gerilim

- **Küresel ekonomi "Japonyalaşıyor": Aşırı genişlemeci para politikalarına rağmen küresel büyüme düşük seviyede**
- **Finansal piyasalardaki nakit fazlası volatilitiyi yoğunlaştırıyor**
- **Artan üç risk: Çin'deki yavaşlama, düşük petrol fiyatları ve artan siyasi belirsizlikler**
- **Bu gelişmelere dayalı olarak, Coface bu çeyrekte yedi ülkenin risk değerlendirme notunu düşürdü**

#### Belirsiz sonuçların öne çıktığı bir uluslararası senaryo

Yükselen ülkeler bu yılın başlarında hafif bir toparlanma kaydetmelerine rağmen (Coface 2010'daki yüzde 7,2 ve 2015'teki yüzde 3,4'lük büyüme oranlarının ardından 2016 için yüzde 3,9'luk bir büyüme öngörüyor), gelişmiş ülkelerdeki yavaşlama (2016 için yüzde 1,7'lik büyüme öngörülüyor) küresel ekonomisinin dengesini şimdiye kadar hiç olmadığı düzeyde tehdit ediyor. Büyümenin bu yıl yüzde 2,7'yi geçmesi olası görünmüyor.

Amerika Birleşik Devletleri'nde, genel olarak sağlıklı bir ekonomik görünüme karşın, bazı kırılganlıklar mevcuttur. Yüksek istihdam ve hanehalkı tüketim seviyelerinin yardımı ile hizmet sektörü iyi bir performans sergilerken, güçlü dolar sanayi sektörünü olumsuz etkiliyor. İngiltere Avrupa Birliği'ndeki geleceği ile ilgili belirsizlikler yaşıyor ve bu durum finansal piyasaların volatilitiyini arttırırken güven endekslerini baskılıyor. İç talep, iyileşen istihdam piyasası ve uygun kredi koşulları Avro bölgesini sürüklüyor. Yunanistan, Portekiz, İspanya ve İrlanda'da şirketlerin güven düzeyi düşük ve özellikle siyasi risklerin artışı ile birlikte bu durum büyümeyi kısıtlıyor (2016 yılı için yüzde 1,6 öngörülüyor).

Coface'in tahminlerinin altında argümanları etkileyen birkaç tehdit şöyle sıralanabilir: Dünya ekonomisinde Japonya'nın aşırı genişlemeci para politikalarına rağmen düşük büyüme, volatil finansal piyasalar ve sıfır enflasyon baskısı gibi ekonomik özellikler.

Japonya ekonomisi düşük tüketim düzeylerinden de etkilenmektedir. Bu yılın başlarında yeni değer kazanması ve uygulanan *Abenomi* girişimlerinin etkisiz kalması, Bank of Japan'ın negatif faiz oranları kabul etmesine yol açmıştır. Ülkeyi Ocak 2016'da negatif izlemeye alan Coface, Japonya'nın değerlendirme notunu **A2**'ye düşürmüştür.

### Gerilimler ve belirsizlikler risklerin artmasına yol açtı

- **Çin'deki yavaşlama ve düşük petrol fiyatları**

Çin Merkez Bankası'nın, Coface'ın 2016 yılı için yüzde 6,5'lik büyüme tahminini destekleyen bir şekilde zorunlu karşılıklarını azaltması ile birlikte, daha önemli düzeylerde bir yavaşlama yaşanması riski devam etmektedir. Buna paralel olarak, petrol fiyatlarındaki düşüş petrol ihraç eden ülkeler için bütçe sıkıntıları doğurmuştur. Bütçe açıkları giderek daha hızlı bir şekilde artmakta ve hidrokarbon segmentindeki faaliyetleri olumsuz dış etkilerden etkilenmektedir. Bu faktörler bazı ülkelerin değerlendirme notlarının düşürülmesine ve bazı ülkelerin negatif izlemeye alınmasına yol açmıştır.

- ✓ **Malezya** (yeni değerlendirme notu **A3**) düşük hammadde fiyatlarından ve 1MBD ulusal varlık fonu skandalından etkileniyor. Yüksek hanehalkı borcu ve düşük dış talep ile birlikte yatırımcı güveni de etkilenmiş durumda. Ülkenin artan siyasi riskleri sorunu daha da ağırlaştırıyor.
- ✓ **Umman** (yeni değerlendirme notu **A4**) düşük petrol fiyatları sebebiyle bölgedeki en kırılgan ekonomilerden birisi. Ülkenin kısa vadedeki üretim kapasitesi sınırlı ve 2015 yılında petrol geliri (kamu gelirlerinin neredeyse yüzde 85'ini oluşturmaktadır) yüzde 36,3 oranında azaldı.
- ✓ **Kazakistan'ın** (yeni değerlendirme notu **C**) Çin'e ihracatı yavaşladı ve ülke aynı zamanda Rusya'daki resesyon ve düşük petrol fiyatlarından da etkilendi.
- ✓ **Suudi Arabistan'ın** (değerlendirme notu **A4**, **negatif izlemeye alınmıştır**) kamu açıkları arttı. Fiyatlar düşük seviyede ve şirket güven endeksleri kötüleşmeye başladı.
- ✓ Şimdiye kadar **Kuveyt** (değerlendirme notu **A2**, **negatif izlemeye alınmıştır**) daha az ölçüde etkilendi. 2016 yılında kamu ve dış ticaret hesapları kötüleşebilir.

- **Artan siyasi riskler**

Siyasi istikrarsızlıktaki artış küresel yavaşlamadan zaten etkilenmiş olan ekonomiler üzerinde ciddi bir etkiye yol açabilir. Öte yandan, ekonomik koşullardaki kötüleşmenin mantıksal bir sonucu olarak, nüfus gruplarında memnuniyetsizlik artabilir ve ulusal birlik zayıflayabilir.

- ✓ **Ermenistan**, şirketlerin temerrüt olasılığının çok yüksek olduğu ülkelerin bulunduğu **D** kategorisine girdi. Ülke Rusya'daki resesyondan etkileniyor (2015 yılında Rusya'daki Ermeni işçi sayısı yüzde 5 azaldı). Öte yandan, halkın yolsuzluk ve zayıf ekonomik performans ile ilgili tepkileri artıyor ve bu durum ülkedeki sosyal ve siyasi durumun kötüleşmesine katkıda bulunuyor.

### ÜLKE RİSKİ DEĞERLENDİRME NOTLARINDAKİ DEĞİŞİKLİKLER

#### ŞİRKETLERİN TEMERRÜT OLASILIĞI

- A1: ÇOK DÜŞÜK
- A2: DÜŞÜK
- A3: KABUL EDİLEBİLİR
- A4: BİRAZ KABUL EDİLEBİLİR
- B: ÖNEMLİ
- C: YÜKSEK
- D: ÇOK YÜKSEK
- ↗ ülke olumlu izleme listesinde
- ↘ ülke olumsuz izleme listesinde

#### DEĞERLENDİRME NOTU DÜŞÜRÜLEN, POZİTİF İZLEME LİSTESİNDEN ÇIKARILAN VEYA NEGATİF İZLEME LİSTESİNE ALINAN ÜLKELER

Ülke	Önceki Ülke Riski	Yeni Ülke Riski
Ermenistan	C	D
Japonya	A1↘	A2
Kazakistan	B	C
Kuveyt	A2	A2↘
Malezya	A2↘	A3
Umman	A3	A4
Suudi Arabistan	A4	A4↘

#### MEDYA İRTİBAT:

Leyla ZERGER SİDAL – T. +90 (212) 385 99 00 [leyla.zerger@coface.com](mailto:leyla.zerger@coface.com)

Ticari alacak (kredi) sigortası alanında dünyadaki en yaygın şirket olan Coface Grubu, firmalara hem iç pazar hem de ihracat müşterilerinden doğan alacaklarının ödenmeme (temerrüt) riskine karşı küresel çözümler sunmaktadır. Grup 2015 yılında 4.500 çalışanının desteği ile 1.490 milyon €'luk konsolide ciro açıklamıştır. Doğrudan veya dolaylı olarak 99 ülkede faaliyet gösteren Grup, 200'den fazla ülkedeki 40.000'in üzerinde şirketin ticaretini güvence altına almaktadır. Coface şirketlerin ödeme davranışları hakkındaki bilgi birikimine ve müşteriler ile borçluları en güncel şekilde izleyen 340 risk değerlendirme uzmanının deneyimlerine dayalı olarak her üç ayda bir 200 ülkeye yönelik ülke risk değerlendirmeleri yayınlamaktadır.

Coface, Fransa'da Fransız Hükümeti adına ihracat kamu garantilerini yönetmektedir.

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



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