

Paris, 24 Ocak 2017

2017 Ülke Riski Konferansı

2017 yükselen ülkeler için siyasi risklerin ve bankacılık risklerinin öne çıkacağı bir yıl olacak

Son zamanlardaki ekonomik iyileşmeye karşın, bu yıl belirsizlikler küresel ekonomik ortama damgasını vurmaya devam edecek.

Dünya ticareti korumacılık tehdidi altında

Dünya ekonomisindeki büyümede üst üste iki yıldır yaşanan yavaşlamanın ardından, 2017 yılında görünüm biraz iyileşecektir (yüzde 2,5'ten yüzde 2,7'ye). Bunda, Çin'deki yavaşlamayı dengeleyen Brezilya ve Rusya'daki toparlanma sebebiyle yükselen piyasalardaki sıçrama (%4,1 büyüme) etkili olacaktır. Gelişmiş ülkeler ise yüzde 1,6 ile istikrarlı bir büyüme kaydedecektir.

Donald Trump'ın seçilmesi sonrasında korumacı önlemlerin yeniden ortaya çıkması, dünya ticaretindeki cansız gelişmeyi (2002 ile 2007 arasında ortalama yüzde 7 artmasına rağmen 2008 ile 2015 arasında yüzde 2,2 ve 2017 yılında tahmini yüzde 2,4) daha da ağırlaştırabilir. Kısa vadede, bu önlemler Orta Amerika (özellikle Honduras, El Salvador, Meksika ve Ekvador) ve bazı Asya ülkeleri (örneğin Vietnam ve Tayland) gibi ABD ekonomisine yoğun bir şekilde ihracat yapan diğer ülkeler ile karşılaştırıldığında döngünün sonunda Amerikan ekonomisi üzerinde daha küçük bir etki yaratacaktır (yüzde +1,8).

Meksika'nın ABD'ye yaptığı ihracata olan güçlü bağımlılığı (GSYH'sının yüzde 7'si düzeyinde) göz önüne alındığında, yüksek enflasyonun ve azalan yatırımların ortaya çıktığı bir bağlamda, ülkenin risk derecelendirme notunu **B**'ye düşürmüştür. Ancak, **Arjantin** "Trump" etkisine karşı nispeten daha bağımsız olacak ve geçirdiği zor yılın ardından yapmış olduğu reformların meyvelerini toplamaya başlayacaktır. Dolayısıyla, Coface Arjantin'in ülke risk notunu **B**'ye çıkarmaktadır.

2017 yılında küresel siyasi riskler rekor derecede yüksek seviyelerde olacak

2017 yılında siyasi riskler önemli bir endişe teşkil etmeye devam edecektir.

Gelişmiş ülkeler arasında, bazı belirleyici seçim savaşının sonuçlarını ve Brexit'in kesin koşullarının detaylarını bekleyen Avrupa en fazla siyasi belirsizlikle karşı karşıya olan bölge olacaktır. Geçtiğimiz yıl, Coface'ın Almanya, Fransa, İtalya, İspanya ve İngiltere'ye ilişkin siyasi risk göstergesi ortalama 13 puan yükselmiştir. İngiltere referandumu ile benzer ölçekte yeni büyük siyasi çalkantıların meydana gelmesi halinde, Avrupa'daki büyüme ortalama 0,5 puan yavaşlayacaktır.

Sosyal huzursuzlukların ve yükselen güvenlik risklerinin etkisiyle, yükselen ülkelerdeki siyasi riskler şimdiye kadar hiç olmadığı kadar artmış durumdadır. BDT (2016 yılında 100 puan üzerinden 63 puan alan Rusya sebebiyle) ve Kuzey Afrika / Orta Doğu bölgeleri (62'şer puan alan Türkiye ve Suudi Arabistan sebebiyle) önde gelen yükselen ekonomiler arasında en yüksek riskleri sergilemektedir. **Güney Afrika**'da siyasi ve sosyal gerilimlerin yükselmesi, çok zayıf bir büyüme ortamında ülkenin değerlendirme notunun C'ye düşürülmesinin sebeplerinden birisini oluşturmaktadır.

Terör saldırıları, çatışmalar ve cinayetler gibi olayları içeren güvenlik riskleri yükselen piyasalara ilişkin siyasi risk göstergesinde yeni bir faktör haline gelmiştir. Şaşırtıcı olmayan bir şekilde, bu risklerin en yüksek olduğu ülkeler Rusya ve Türkiye'dir.

Kredi riskleri: Yüksek seviyelerdeki şirket borçları yükselen piyasalardaki bankacılık sektörü için bir tehdit oluşturuyor

Bu artan kredi riskleri ülkeye göre farklı şekiller alabilir.

Gelişmiş ekonomilerde şirket iflaslarının seviyesi düşmeye devam edecektir. Ancak buradaki olumsuz husus şirket kuruluşlarının miktarının genellikle kriz öncesi seviyelere göre daha düşük olmasıdır (2015 ile kriz öncesindeki en yüksek seviyeler arasında Almanya'da yüzde -19,8, ABD'de yüzde -5,1 ve İtalya'da yüzde -4,1 değişim). Yüksek derecede borçlu şirketlere verilen krediler hızlı büyüyen daha genç şirketlerin kullanabilecekleri kaynaklar üzerinde baskı yaratmaktadır.

Aşırı şirket borçluluğu yükselen ülkelerin karşı karşıya olduğu sorunlardan bir başkasıdır. Çin'deki şirketler en yüksek borç seviyesine sahip şirketlerdir (GSYH'nın yüzde 160'ından fazla) ve bu borç 2015 yılının ikinci çeyreği ile 2016 yılının ikinci çeyreği arasında GSYH'ya oran bazında 12 puanlık artış kaydetmiştir. Bankacılık sektöründeki batık kredilerin oranı Rusya, Hindistan, Brezilya ve Çin'de sert bir şekilde yükselirken, kredi koşulları daha sıkı hale gelmektedir.

Avrupa ve Sahra Altı Afrika'da not yükseltmeleri

2015 yılının ortalarından bu yana ilk kez Coface ülke risk değerlendirmelerinde not düşüşlerinden fazla not artışı kaydetmiştir..

İspanya'nın notu A3'e yükseltilirken, **İzlanda** ve **Kıbrıs**'ın (sermaye kontrollerine ilişkin riskler azalmaktadır) notları sırasıyla **A2** ve **B** olarak değerlendirilmiştir. Orta Avrupa ülkeleri Coface tarafından değerlendirilen 160 ülke arasındaki sıralamada daha iyi konumlara yükselmeye devam etmektedir. **Estonya (A2)**, **Sırbistan (B)** ve **Bosna Hersek (C)** iş ortamlarında iyileşmeler yaşamıştır ve bu ülkelerdeki büyüme rahat seviyelere ulaşmaktadır. Orta seviyedeki büyüme performansı ve bankacılık sektöründeki devam eden konsolidasyon sayesinde **Bulgaristan (A4)** toparlanmasını teyit etmiştir.

Sahra Altı Afrika bölgesinde, küçük ülkeler büyük ekonomilere göre daha iyi bir performans sergilemektedir. Bölgedeki en iyi performansa sahip ekonomilerden ikisi; Aralık ayında demokratik olgunluk testini geçen ve artık iyi düzeyde bir kamu mali yönetim sistemine sahip olan **Gana (B)** ve turizm gelirlerinde ve kamu yatırımlarında artış kaydeden **Kenya'dır (A4)**.

ÜLKE RİSK DEĞERLENDİRMELERİNDEKİ DEĞİŞİMLER

ÜLKE	ÖNCEKİ	YENİ
DEĞERLENDİRME NOTU YÜKSELENLER		
ESTONYA 	A3	A2
İZLANDA 	A3	A2
İSPANYA 	A4	A3
BULGARİSTAN 	B	A4
KENYA 	B	A4
ARJANTİN 	C	B
KIBRIS 	C	B
GANNA 	C	B
SİRBİSTAN 	C	B
BOSNA 	D	C
PAKİSTAN 	D	C
DEĞERLENDİRME NOTU DÜŞENLER		
MEKSİKA 	A4	B
ÜRDÜN 	B	C
GÜNEY AFRİKA 	B	C
MORİTANYA 	C	D

Şirket temerrüdü olasılığı

A1	A2	A3	A4	B	C	D	E
ÇOK DÜŞÜK	DÜŞÜK	TATMİN EDİCİ	MAKUL	BİRAZ YÜKSEK	YÜKSEK	ÇOK YÜKSEK	AŞIRI YÜKSEK



B A S I N B Ü L T E N İ

MEDYA İRTİBAT:

Leyla ZERGER SİDAL – T. +90 (212) 385 99 60 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 4.200 çalışanının desteği ile 1.490 milyon €'luk konsolide ciro açıklamıştır. Doğrudan veya dolaylı olarak 100 ülkede faaliyet gösteren Grup, 200'e yakın ülkedeki 50.000'in üzerinde şirketin ticaretini güvence altına almaktadır. Coface şirketlerin ödeme alışkanlıkları hakkındaki bilgi birikimine ve müşteriler ile borçluları en güncel şekilde izleyen 660 analistin ve risk değerlendirme uzmanının deneyimlerine dayalı olarak her üç ayda bir ülke risk değerlendirmeleri yayınlamaktadır.

www.coface.com.tr



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