

Paris, 22 Mart 2017

Dünya genelinde ülke ve sektör riskleri

Devam etmekte olan siyasi risklere rağmen işletme güveni tekrar yükselişe geçiyor

2017 yılının ilk aylarının en önemli ekonomik sürprizi: İşletme güveninde bir artış fark edilebiliyor, ancak bu ülke ve risk değerlendirmelerinde henüz yaygın bir şekilde olumlu düzelme sağlamıyor.

Küresel senaryo: GSYH, ticaret ve petrol fiyatları artışında hafif hızlanma

ABD'de (yeni Hükümetin ticaret politikası ve dış politikası) ve Avrupa'da (belirsizlikle sonuçlanan bazı seçimler) siyasi risklerin inatçı bir şekilde yüksek seviyelerde olduğu bir ortama rağmen, PMI şirket güven endeksi önemli ölçüde yükselmiştir. Bu aşamada, siyasi riskin geleneksel iletim kanallarından birisi olan finansal piyasalar ve işletme güveni canlı bir görünüme sahiptir. Hanehalkları ve şirketler yatırım ve tüketim kararlarını ertelemiyorlar. Bu olgunun arka planında gelişmiş ülkelerde ve Çin'de deflasyon riskinin azalması ve Avro bölgesindeki (Portekiz ve Yunanistan dışında) oldukça olumlu finansman koşullarını da görmek mümkündür.

Gelişmiş ekonomilerde işletme güveninde yaşanan bu kayda değer düzelme ve yükselen ülkelerdeki ekonomik toparlanma (Tahminler: Rusya %1, Brezilya %0,4) Coface'ın küresel büyüme tahminini yüzde 2,8'e ve küresel ticaret artışlı tahminini yüzde 2,4'e çıkarmasına (2016 yılında %1 idi) yol açmıştır.

Etkileri tespit etmek halen güç

Bu iyileşme işaretleri, ülke ve sektör değerlendirmelerinde genel bir iyileşme bağlamında şekillendirilmek için henüz çok belirsizdir. Yükselen ekonomilerdeki yüksek ve artan borçlar ile gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki korumacılık tehdidi, siyasi ve sosyal riskler, işletmelerin faaliyetlerini kısıtlamaya devam ediyor.

Avrupa'nın üretim zinciri ile giderek daha iyi entegre olan **Çek Cumhuriyeti** (kısa süre önce notu A2'ye yükseltildi) ve **Letonya** (kısa süre önce notu A3'e yükseltildi), bu yıl oldukça sürdürülebilir bir büyüme sergilemeye devam edecek ve daha sonra kamu yatırımlarında bir düzelmeden yararlanacaktır. Çek Cumhuriyeti AB'deki sağlam otomobil satışlarından yararlanmaktadır. **İsrail** (kısa süre önce notu A2'ye yükseltildi) sağlam büyümeyi düşük seviyelerdeki işsizlik ve enflasyon ile bir araya getirerek iç piyasaya dönük sektörlerin beklentilerini iyileştirmektedir.

Geçtiğimiz Haziran ayında notu düşürülmüş olan **Mozambik**'in notu, siyasi istikrara ilişkin ciddi tehditler ve ödeme temerrütleri durumu göz önünde bulundurularak E'ye (aşırı risk) düşürülmüştür.

Çin ve Brezilya'da metal sektöründen, Fransa ve Brezilya'da ise inşaat sektöründen iyi haberler var

Sektör riski bakımından, **metal sektörü** son üç yıldır dünyanın tüm bölgelerinde en fazla risk altında olan sektör olmuştur, ancak bu alanda iyileşmeler kendini hissettirmeye başlıyor. Çin'de metal üretimi önemli oranda yavaşlarken, ABD'de inşaat ve otomotiv sektörlerinde yüksek düzeylerde seyreden faaliyet ve Batı Avrupa'da bu sektörlerde yaşanan iyileşme sebebiyle fiyatlar artmaktadır. Çin'in çelik ürünlerine gümrük vergisi getirilmesi de Avrupa ve Latin Amerika'daki çelik üreticilerine rahat bir nefes aldırılmıştır. Bu bağlamda, Coface özellikle **Çin'deki artan iç talep sayesinde yükselen Asya'da ve Brezilya'nın etkisiyle Latin Amerika'da** sektörün değerlendirme notunu güncelleyerek "çok yüksek riskten" "**yüksek riske**" indirmiştir.

Yine de başta **Brezilya** olmak üzere **Latin Amerika'da**, merkez bankasının faiz oranlarında yaşanan hızlı düşüş sayesinde **inşaat** sektöründe ve yatırım projelerine ilişkin belirsizliklere rağmen **enerji** sektöründe olumlu bir eğilim mevcuttur. Bu sektörlerle ilişkin **risk** durumu iyileşerek "**yüksek**" seviyesine inmiştir.

Son olarak, Batı Avrupa'da, iki sektör ön plana çıkmaktadır. **Fransa'da**, düşük faiz oranları ve vergi teşviki mekanizması sayesinde artan yeni konut inşaatlarından yararlanan **inşaat** sektörü şu anda "**orta risk**" düzeyine sahiptir. **İngiltere** enflasyonunun etkisiyle hanehalklarının satın alma gücünde durgunluk yaşamaktadır, dolayısıyla ülkedeki **perakende** sektörünün risk notu düşürülerek "**yüksek**" olarak belirlenmiştir.

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 2016 yılında 4.300 çalışanının desteği ile 1.411 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

