

Paris, 21 Haziran 2018

### Dünya çapında ülke ve sektör riskleri

#### 2. çeyrekte risk sinyalleri artışta

- 2018 ve 2012-2013 dönemlerindeki ekonomik göstergelerle benzerlikler daha önce yaşanmışlık duygusu veriyor
- Notu A4'e düşürülen İtalya tüm dikkatleri üzerine çekti
- Petrol fiyatlarının artması bazı ülkelerde enerji sektörüne fayda sağlamaktadır fakat sermaye çıkışları ile birlikte değerlendirildiğinde Arjantin, Türkiye, Sri Lanka ve Hindistan ekonomilerine zarar veriyor
- İnşaat ve perakende; gelişmekte olan ülkelerde kur riskinden etkilenecek olan temel sektörler
- Korumacı politikaların yoğunlaşması, işletmeler açısından endişe yaratıyor

#### Bu çeyrekte çoğunlukla not kırılmasına ilişkin değerlendirmeler yapılmıştır

2018 yılının 2. çeyreğinde yüksek düzeyde risk sinyalleri, 2012-2013 yıllarındaki durumu anımsatmaktadır: Euro bölgesinde kamu borç faizlerinin artış göstermesi, artan korumacılık, yüksek petrol fiyatları, gelişmekte olan ana ülkelere sermaye çıkışları ve küresel ticarete gerileme dönemi. Etkinin kapsamı aynı olmamakla birlikte, petrolün varil fiyatının çok daha düşük seviyelerde olduğu (2012 yılında yaklaşık 110 ABD Doları ile karşılaştırıldığında Haziran 2018 başında 75 ABD Doları) ve 10 yıllık İtalyan devlet tahvilinin getirisinin iki katından biraz daha az düzeyde yüksek olduğu dikkate alınacak olursa, bu sinyaller dünya genelinde büyüme açısından zirve noktasının aşıldığını doğrulamaktadır. Yılın başından bu yana artan korumacılık ile ilişkilendirilen güven kaybı dikkat çekmektedir ve büyümede yavaşlama gözlenecektir (gelişmiş ekonomiler açısından 2018 yılında % 2.2 ve 2019 yılında % 2; Euro bölgesi açısından ise 2018 yılında % 2.1 ve 2019 yılında % 1.8 tahmin edilmektedir). Dolayısıyla Coface özellikle de borçlu olan şirketlerin, bankaların kredi verme koşullarının potansiyel olarak sertleşmesi karşısında zayıf bir konumda olacağı **İtalya**'nın ülke değerlendirmesini **A4**'e düşürmüştür. Birleşik Devletler bir istisnadır ve bu yavaşlamadan etkilenmemektedir (2017 yılı büyüme tahmini % 2.3 iken 2018 yılı büyüme tahmini % 2.7'dir).

Petrol fiyatlarında son zamanlarda meydana gelen artış; değerlendirme notu **B**'ye yükseltilen Umman ve Malezya (**A3**) gibi gelişmekte olan ihracatçılara fayda sağlarken, ithalat yapan ülkelerin ticaret dengeleri bozulmaktadır ve 2013 yılında gözlemlenen duruma benzer bir şekilde finansal varlıkları nedeniyle uluslararası yatırımcıların iştahı azalmaktadır. Bu ülkelere; Coface'nın ithalatı arttıran dinamik iç talep ve ülke içindeki siyasi gerilimler nedeniyle notlarını kırdığı **Arjantin (şu anda C)**, **Türkiye (C)**, **Sri Lanka (C)** ve **Hindistan (B)** dahildir. Gelişmekte olan diğer ülkelerde, kur riski üretim için girdilerin ithal edilmesini gerekli kıldığı ve satıcıların temel olarak iç piyasada bulunabileceği sektörleri baltalamaktadır. **Arjantin'de**

**inşaat ("yüksek riskli" olarak notu kırılmıştır) ve Arjantin ve Türkiye'de perakende ("çok yüksek riskli") zaten bu durumdan etkilenmiştir.**

**Enerji sektörünün** gelişmesi için elverişli olan petrolün durumu (üretim güçlü bir şekilde toparlanmıştır) Coface'ın 2017 yılındaki ortalama fiyatla karşılaştırıldığında % 30 artışa tekabül eden, petrol fiyatı tahminini 2018 yılı için 70-75 ABD Doları olarak gözden geçirmesine yol açmıştır. Beş ülkede bu sektöre ilişkin değerlendirme iyileşmiştir: **Birleşik Devletler ("düşük risk")**, **Kanada ("orta seviyede risk")**, **Birleşik Arap Emirlikleri ("orta seviyede risk")**, **Suudi Arabistan ("orta seviyede risk ")** ve **Fransa ("orta seviyede risk")**.

**Ticaret savaşı Çin'de ICT sektörünü, Kanada'da ise metal endüstrisini etkilemektedir**

Yılın başında ilan edilen ticaret savaşının başladığı teyit edilmiştir. ABD'nin korumacı politikası yoğunlaşmıştır ve pek çok "Made in China 2025" (Çin Malı 2025) ICT ürünü dahil olmak üzere Çin'in ihracatını hedef almaktadır. Bu durum **Çin'deki ICT sektörünün notunun "yüksek risk" kategorisine yükseltme gerekçesini açıklamaktadır.**

Son zamanlarda ABD'nin çelik ve alüminyumunu hedef alan korumacı önlemlerinin yürürlüğe girmesinden endişe duyan ülkeler arasında yer alan Kanada en çok etkilenen ülke olacaktır ve dolayısıyla **Kanada metal sektörünün** notu **"çok yüksek riskli"** olarak düşürülecektir (Çelik ihracatının %87'sini Birleşik Devletlere yapmaktadır). **Metal sektörü ABD'de** olumlu bir şekilde gelişme kaydetmektedir ve Coface'ın değerlendirmesini **"orta seviyede riskli"** olarak yükseltmesine yol açmaktadır.

----  
**Coface ülke değerlendirmeleri (160 ülke);** artan risk sıralamasıyla sekiz seviye ölçeğinde sınıflandırılmaktadır: A1 (çok düşük risk), A2 (düşük risk), A3 (oldukça kabul edilebilir risk), A4 (kabul edilebilir risk), B (önemli risk), C (yüksek risk), D (çok yüksek risk) ve E (aşırı risk).

**Coface sektör değerlendirmeleri (Dünya GSYİH'nın neredeyse % 85'ini temsil eden 24 ülke, 6 coğrafik bölgedeki 13 sektör);** düşük risk, orta düzeyde risk, yüksek risk ve çok yüksek risk olmak üzere dört seviye ölçeğinde sınıflandırılmaktadır.



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](mailto:leyla.zerger@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. 2017 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