

Üç ayda bir güncellenen ülke riski ve iş ortamı değerlendirmeleri

Coface, iki Avrupa ekonomisinin risk değerlendirmelerini güncelledi ve Brezilya'yı negatif izlemeye aldı, Rusya'daki iş ortamı değerlendirmesini C'ye düşürdü.

2015 yılında büyümenin hızlanması beklenen (yüzde 2,1) ileri ekonomilerde ülke riskindeki iyileşmeler giderek daha algılanabilir hale geliyor. Euro Bölgesi'nde Almanya'nın ve İspanya'nın başını çektiği iki olumlu değişiklik yaşandı: Hollanda ve Belçika'nın değerlendirme notları birer kademe yükseldi. Öte yandan büyümenin aşağı yönlü olarak revize edildiği (yüzde 4,2) yükselen ekonomilerdeki değişiklikler büyük farklılıklar gösteriyor. Brezilya ve Ekvador negatif izlemeye alınırken, Rusya'nın iş ortamı değerlendirme notu düşürüldü.

Euro Bölgesi'ndeki toparlanmayı teyit eder bir şekilde Belçika ve Hollanda'nın değerlendirme notu A2'ye yükseltildi

2014 yılında Almanya, İspanya, İngiltere, Avusturya ve 2015 yılının başında Portekiz'in ardından, **Belçika** ve **Hollanda**'nın değerlendirme notları yukarı yönlü revize edilerek A2'ye yükseltildi. Bu durum bölgede kademeli olarak büyümeye geçildiğini teyit etmektedir (2014 yılında yüzde 0,9'luk büyümenin ardından 2015 yılı için büyüme Coface tarafından yüzde 1,3 olarak tahmin edilmektedir).

Her iki ülkede de hanehalkı harcaması, ihracat ve yatırımlar büyümeye olumlu katkıda bulunmuştur. Şirket iflasları azalmaya devam etmektedir. Belçika'da mali konsolidasyon üzerinde odaklanan bir hükümet ile birlikte siyasi görünüm daha istikrarlı bir hale gelmiştir. Hollanda'da, yılbaşı itibarıyla emlak fiyatlarındaki artışa paralel olarak (2013 yılındaki düşük seviyelere göre Ocak 2015 itibarıyla yüzde 3,6 artış) inşaat sektöründeki şirketler arasında güven düzeyi yükselmeye başlamıştır.

Latin Amerika düşüşte

Yükselen ekonomiler değişken eğilimler göstermektedir.

İyi haberler bakımından en fazla öne çıkan ülkelerden **Tunus**'un B olan değerlendirme notu pozitif izlemeye alınırken, **Kamboçya**'nın değerlendirme notu C'ye yükseltilmiştir.

- Tunus'ta siyasi geçiş sürecinin tamamlanması ve terörist saldırı tehditlerinden etkilenme olasılığının azalması ile birlikte iş ortamı iyileşmeye başlamıştır.

Tarımsal üretimdeki artışın ve sanayi sektöründe güçlenen ekonomik faaliyetin desteği ile Tunus'un büyüme oranının 2015 yılında 2014 yılına göre yarım puanlık artışla hızlanması bekleniyor (yüzde 3). Ülke aynı zamanda düşen petrol fiyatları ve ana ihracat pazarı olan Avrupa'daki toparlanma gibi uluslararası ekonomik ortamdaki iyileşmelerden de önemli ölçüde faydalanacaktır. Turizm sektörü kısa vadeli güvenlik riskinden olumsuz etkilenebilir.

- Kamboçya büyüme yolundaki ilerleyişine devam ediyor. Turizm sektörünün, güçlü tekstil ihracatının ve Avrupa Birliği, ABD ve Kanada'ya imtiyazlı erişiminin desteği ile birlikte, ülkenin sağlam ekonomisi 2011 yılından bu yana yüzde 7'nin üzerinde büyüyor. Çin ve Vietnam'daki tesislerin ülkeye taşınması ve enerji altyapı projeleri bağlamında kurulan kamu-özel sektör ortaklıkları sayesinde doğrudan yabancı yatırımları artmaya devam ediyor.

Emtia fiyatlarındaki düşüş ve Çin'in talebindeki azalma gibi faktörler de dahil olmak üzere ekonomik ve siyasi belirsizlikler Latin Amerika'yı ciddi ölçüde etkiliyor. 2014 yılındaki önemli dış likidite riskleri karşısında ağır bir sınavdan geçen Venezüella ve Arjantin bu durumdan etkilenen tek ülke değil. **Brezilya**'nın A4 değerlendirme notu ve **Ekvador**'un B değerlendirme notu negatif izlemeye alınmıştır.

- Brezilya'da, harcama ve yatırımlardaki düşüş sebebiyle 2015 yılında büyüme olası görünmemektedir (büyüme tahmini yüzde -0,5). Altyapı ve nitelikli işgücü eksiklikleri ile yüksek su kesintisi riski ve olası elektrik kısıtlamalarının sanayi sektörünü etkilemeye devam etmesi bekleniyor. Ana ihracat pazarı olan Arjantin'deki ekonomik yavaşlama otomotiv sektörünü etkileyecektir. Öte yandan, Petrobras'ta yaşanan yolsuzluk skandalı sonrasında yatırımlardaki azalmanın inşaat sektörünü ve kıyı ötesi petrol faaliyetlerini etkilemesi olasıdır
- Ekvador, Venezüella'dan sonra düşen petrol fiyatlarından en çok etkilenen bölge ülkesidir. Ülkede bütçe açığı artmaktadır ve büyüme kayda değer ölçüde yavaşlamıştır (2014 yılında yüzde 3,8 iken 2015 tahmini yüzde 1,5). Ülkenin mali istikrarını koruyabilmesi için petrol fiyatının varil başına 120 \$ olması gerekmektedir. Ekonomideki dolarizasyon kamu hesaplarında düzeltme yapılabilmesi için devalüasyonu güçleştirmektedir. Özellikle Avrupa'ya olmak üzere petrol dışı ihracat da rekabet gücünü kaybetmiştir.

Rusya'daki iş ortamı en kırılgan dönemini yaşıyor

Ekim 2014'te ülkenin değerlendirme notunun C'ye düşürülmesinin ardından, Rusya'nın bu kez de iş ortamı bakımından değerlendirme notu düşürüldü. Şu anda değerlendirme notu C olan iş ortamı zayıf bir görünüm sergilemektedir ve mülkiyet haklarının korunması bakımından görülen açık başarısızlıklardan özellikle etkilenmektedir. Değerlendirme notundaki bu düşüşe, 2014 yılında uygulamaya



B A S I N B Ü L T E N İ

konulan ve bazı sektörlerdeki şirketlerin faaliyetlerini zorlaştıran yaptırımların yanı sıra yönetim yapısındaki ve kurumsal şeffaflıktaki zayıflıklar da katkıda bulunmuştur. Rusya, Dünya Bankası'nın yolsuzluk kontrolüne ilişkin yönetim göstergelerinde 176. sırada (215 ülke arasında) yer almaktadır ve bu husus sürekli tekrarlayan bir zayıflık olarak görülmektedir.

İLETİŞİM VE BİLGİ İÇİN

Pelin BAYRAM – T. 0530 347 6471 pegin@ifmmedya.com

Coface Hakkında

Ticari alacak sigortası alanında bir dünya lideri olan Coface Grubu, dünyanın dört bir yanındaki şirketlere hem iç pazardaki hem de ihracat pazarlarındaki müşterilerinin finansal temerrüt riskinden korunmaları için çözümler sunmaktadır. 2014 yılında Grup 4.406 çalışanın desteği ile 1 milyar 441 milyon €'luk konsolide ciro açıklamıştır. Doğrudan veya dolaylı olarak 98 ülkede faaliyet gösteren Grup, 200'den fazla ülkedeki 40.000 şirketin işlemlerini güvence altına almaktadır. Coface, şirketlerin ödeme davranışları hakkındaki bilgi birikimine ve müşterilerin ve borçlularının yakınında konumlanan 350 risk değerlendirme uzmanının uzmanlık birikimine dayalı olarak her üç ayda bir 160 ülkeye yönelik ülke risk değerlendirmeleri yayınlamaktadır.

Coface Fransa'da Fransa Devleti adına kamu ihracat garantilerini yönetmektedir.

www.coface.com

Coface SA. Euronext Paris – Compartment A'da işlem görmektedir.

ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA



EK

Coface Ülke Riski Değerlendirmesi kısa vadeli ticari işlemler bağlamında bir ülkedeki şirketlerin ortalama ödememe risklerini ölçmektedir. Değerlendirmede devlet borçları dikkate alınmamaktadır. Değerlendirmenin oluşturulmasında, Coface ülkelere ilişkin ekonomik, siyasi ve finansal görünümleri, Coface'in ödeme deneyimleri ve ülkelerdeki iş ortamları ile ilgili tespitlerini bir araya getirmektedir.

Ülke riski ve iş ortamı değerlendirmeleri 7 basamaklı bir ölçeğe dayalı olarak yapılmaktadır: A1, A2, A3, A4, B, C ve D. Bu notlar izleme kategorileri ile de birleştirilebilmektedir.

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

Ülke	Önceki ülke riski notu	Yeni ülke riski notu
Belçika	A3↗	A2
Hollanda	A3↗	A2
Tunus	B	B↗
Kamboçya	D↗	C
Lübnan	C↘	C

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

Ülke	Önceki ülke riski notu	Yeni ülke riski notu
Brezilya	A4	A4↘
Ekvador	B	B↘
Sierra Leone	C↘	D



B A S I N B Ü L T E N İ

Coface İş Ortamı değerlendirmesi genel ülke riski değerlendirmesinin bir bileşenini oluşturmakta ve bununla birlikte yayınlanmaktadır. Şirketlere ilişkin veri mevcudiyeti ve güvenilirliği ile alacaklılar için sağlanan hukuki koruma değerlendirilmekte ve kurumsal ortamın kalitesi dikkate alınmaktadır. İş ortamı değerlendirmeleri, tıpkı ülke riski değerlendirmelerinde olduğu gibi yedi basamaklı bir ölçek üzerinden ölçülmektedir (A1, A2, A3, A4, B, C ve D); ölçekte aşağı doğru inildikçe risk artmaktadır.

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

	Önceki iş ortamı notu	Yeni iş ortamı notu
Togo	D	C

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

	Önceki iş ortamı notu	Yeni iş ortamı notu
Kuveyt	A3	A4
Rusya	B	C
Uganda	C	D