

Paris, 24 Nisan 2018

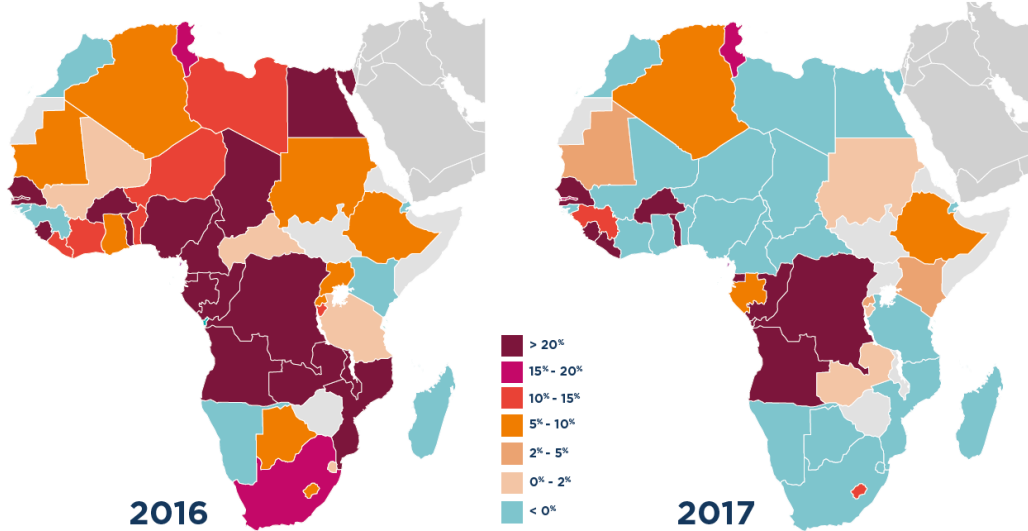
Afrika: Azalan rezervler yeni bir çöküş riskini arttırıyor

- 2014 yılından bu yana döviz baskısı, kurumsal operasyon üzerinde doğrudan sonuçlar yaratmıştır
- 2017 yılında yüksek ham madde fiyatları Güney Afrika, Nijerya, Mısır ve WAEMU'da döviz kurları üzerindeki baskıyı azaltmıştır
- Angola, Etiyopya, CEMAC ve Ebola salgınından etkilenen ülkelerde tansiyon yüksektir

Paranın değer kaybı azalma eğilimindedir fakat kambiyo piyasası baskı endeksi pek çok risklere işaret etmektedir

Ham madde fiyatlarındaki ani düşüşten olumsuz etkilenen çoğu Afrika ülkesinin para birimi 2013 ila 2016 yılları arasında % 20'den fazla değer kaybetmiştir. Bu durum ithal ürün fiyatlarındaki artışın yükselmesi, yabancı para cinsinden yapılan borçlanmada artış ve uluslararası işlemlerin maliyetlerinin yükselmesiyle karşı karşıya kalan şirketler açısından doğrudan sonuçlara neden olmuştur. Para hareketlenmelerine ek olarak, döviz üzerindeki baskılar aynı zamanda likidite krizleri ve kurumsal operasyonlarda kesintilere neden olan sermaye kontrollerinin veya ithalat lisanslarının uygulanmasıyla sonuçlanmıştır.

EMPI in Africa - 2016 vs. 2017



Sources : IMF International Financial Statistics, Coface calculations

Bu değer düşüklüğü 2017 yılında, özellikle de serbest dalgalanan kur sistemi ve dış ticaret dengesindeki iyileştirmeler sayesinde döviz kurlarında göreceli istikrarın sağlandığı Güney Afrika Bölgesinde (Güney Afrika, Zambiya ve Mozambik) azalmaya başlamıştır. EMPI

(kambiyo piyasası baskı endeksinin)¹ gelişimi; 2016 ve 2017 yıllarında esnekliği düşük döviz kuru rejimlerinin uygulandığı ülkelerde örneğin Batı Afrika Ekonomi ve Para Birliğinde² stres/baskı endekslerinin de azaldığını göstermektedir. Nijerya'da 2017 yılında EMPI'da kaydedilen sert düşüş; petrol fiyatlarının yeniden yükselişe geçmesi ve rezervlerin toparlanmaya başlamasına katkı sağlasa da, Nisan 2017'de yatırımcıların ve ihracatçıların döviz kullanmaya başlamasından kaynaklanmıştır. Kuzey Afrika'daki durum ise farklıdır. Cezayir ve Tunus baskı altında kalmaya devam ederken, 2017 yılında petrol üretiminin yeniden başladığı Libya'da pound'da istikrarın yakalanamamış ve rezervlerde % 80 artış sağlanmıştır. EMPI'nin (2016 yılı sonunda yaklaşık olarak % 91 ile en yüksek noktaya ulaşmıştır) 2017 yılında negatif değerlerde olduğu Mısır'da ise iyileşmeler kaydedilmiştir.

Buna rağmen 2014-2016 döneminden kalan dengesizlikler hala bazı para birimlerine baskı yaratmaktadır. Angola'da (kwanza resmi oranı ile paralel oran arasında hala bir fark mevcuttur) ve Orta Afrika Ekonomi ve Para Topluluğunda² (göreceli istikrara rağmen, CFA frank'ın değer kaybı mutlak surette yadsınamaz) rezervler düşmeye devam etmektedir. Gine, Liberya ve Sierra Leone gibi 2014 yılında Ebola salgınından etkilenen ülkelerde tansiyon hala devam etmektedir. Etiyopya'da kalıcı cari açık; rezervler ve yaklaşık olarak % 7 oranında aşırı değerli olan para birimi üzerinde baskı yapmaktadır.

Döviz rezervlerinin ortalama seviyesi 3.2 ay karşılayacak şekilde düşmüştür

Döviz kurları tükenmiştir, zira 2014 yılından bu yana kapsamlı bir şekilde para birimlerini desteklemek için kullanılmaktadır. 2014 yılında Afrika ülkelerindeki ithalatın ortalama seviyesi 3.9 ayı karşılarken, 2017 yılında 3.2 ay olarak gerçekleşmiştir. Yedi ülkede (Zambiya, Mozambik, Gine ve CEMAC üyeleri) rezervler 3 aylık karşılığın altına düşmüştür. Fazla rezerve sahip olan ülkeler bu trendden etkilenmemiştir zira işlenmemiş ham maddelere olan bağımlılıkları dikkate alındığında rezervlerindeki azalma aşırı hızlı olabilir. Bu, kambiyo piyasasının aşırı sert dalgalanmalara maruz kalmasına neden olmaktadır. Bu durum örneğin oldukça düşük fiyatlar bağlamında zirai ham maddeleri ihraç eden ülkeler açısından geçerli olmuştur. Bu ihracat ürünlerine kakao (Fildişi Sahilleri, Gana, Nijerya ve Kamerun) ve kahve (Etiyopya, Uganda ve Tanzanya) dahildir. Ayrıca Afrika'nın iklim değişikliğine ciddi bir şekilde maruz kalması ek bir risk faktörü teşkil etmektedir.

Bu hassas/zayıf noktalara ek olarak, bölgeden sermaye çıkışlarını yoğunlaştırabilecek ve sonuç olarak döviz kurları üzerinde baskıyı arttıracabilecek olan Birleşik Devletlerdeki siyasi riskler ve hızlandırılmış sıkı para politikası döngüsü söz konusudur.

¹EMPI: rezervlerin değer düşüklüğünü ve/veya tükenmesini yansıtan endeks ne kadar yüksek olursa, kambiyo piyasasına yönelik baskı o kadar yüksek olur



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

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



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