

Ülke risk değerlendirmeleri güncellendi

Coface Batı Avrupa'daki ve "yeni" yükselen ekonomilerdeki iyileşmeye dikkat çekiyor

2014 yılının ilk çeyreği küresel büyümedeki hızlanmayı teyit ediyor. Coface'ın tahminlerine göre, 2013 yılındaki yüzde 2,6'lık büyümenin ardından, 2014 yılında büyüme oranı yüzde 3'e yaklaşacak ve 2015 yılında yüzde 3,3'e ulaşacak. 2014 yılında yüzde 1,1 büyümesi beklenen Euro Bölgesi, çift dipli ciddi resesyon sonrasında yavaş ancak emin bir şekilde toparlanıyor. Ocak ayındaki kötü hava koşullarına rağmen ABD, dinamik ancak dengeli bir büyüme sergiliyor. (2014 tahmini yüzde 2,4) Böylelikle büyümede "yeniden dengeleme" süreci yaşanıyor. İleri ekonomiler buna üçte birlik bir katkıda bulunurken (2013 yılında sadece dördte bir oranında katkıda bulunmuşlardı) gelişmekte olan ülkelerin ise üçte ikilik bir katkıda bulunmaları bekleniyor.

Teyit edilen bu büyüme ile beraber Coface bazı Avrupa ekonomileri ve yükselen ekonomiler için değerlendirme notlarını yükseltti.

Almanya, Avusturya, İngiltere ve İspanya: Artan yatırıma dayalı iyileşme

Batı Avrupa'daki toparlanma risklerin durağanlaşmasına, hatta iyileşmeye yol açmıştır.

Almanya ve Avusturya beş yıllık bir aradan sonra tekrar en iyi risk kategorisi olan A1'e yükselmiş ve ABD, Japonya ve İsviçre'nin yanında yerini almıştır. Almanya oldukça çarpıcı dengeli büyüme performansı ile (2013 yılındaki yüzde 0,3'lük performansının ardından 2014 yılında yüzde 2 tahmin ediliyor) Avrupa'nın lokomotifini olma rolünü teyit etmiştir. Durağan olan tüketim canlanmıştır ve yatırımlar tekrar başlamıştır. İflasların sayısındaki ve maliyetindeki düşüşün de (son bir yıllık dönemde sırasıyla yüzde -8 ve yüzde -30) gösterdiği gibi ekonomideki aktörlerin ekonomiye olan güveni yüksektir. **Avusturya**'daki şirketler düşük kredi maliyetinden ve Almanya, ABD ve Avrupa'daki toparlanmadan yararlanmaktadır ve nakit açısından zengin durumdadır. 2013 yılındaki Alpine Bau iflası dışında, ülkedeki şirket iflasları birkaç aydır düşmektedir.

İngiltere'nin değerlendirme notu A2'ye yükseltilmiştir. Ülkenin 2014 yılı için yüzde 2,7 olarak tahmin edilen büyümesi, ABD kadar dinamik olabilir ve Al-

manya'yı (yüzde 2) aşabilir. İşsizlikteki düşüş tüketimdeki artışı desteklemektedir. Güçlü şirket yatırımları ile birlikte, İngiltere'deki büyüme artık daha sağlıklı hale gelmiştir ve bu yatırımlar 2014 ve 2015 yıllarında ekonomik faaliyetin ana itici güçleri olacaktır. Ayrıca, İngiltere Merkez Bankası emlak çılgınlığını dizginlemek ve KOBİ'lerin finansmana erişimini arttırmak için önlemler almıştır. Son olarak, dinamik yenilikçiliğin ve ilaç, otomotiv, havacılık ve savunma sektörlerinin ihracat başarısının teyit ettiği gibi, İngiltere sanayisi canlanma işaretleri göstermektedir.

Avrupa'nın krizden en çok etkilenen bir başka ekonomisinde de olumlu bir değişim gözlenmektedir: Değerlendirme notu B olan **İspanya** olumlu izleme listesine dahil edilmiştir. İspanya'da toparlanma hız kazanmaktadır ve 2014 yılı için yüzde 1,2 ve 2015 yılı için de yüzde 1,7'lik bir büyüme öngörülmektedir. Azalan işgücü maliyetlerinin olumlu etkisi ile ihracat artmaktadır ve özellikle yükselen ekonomiler için dinamik bir performans sergilemektedir. Özel sektörün yüksek borç seviyesine rağmen, şirketler tarafında kaldıraçlı olarak alınan riskler azaltılmaya devam etmektedir. Finansal durumda değinilmesi gereken bir başka iyileşme de marjların yeniden belirlenmesi (2013 yılında yüzde 45) ve nakit akışıdır. (yüzde 100'ün üzerinde) Yüksek işsizlik oranları ve hanehalkı borç düzeyleri önemli kırılma noktaları sunmaktadır. Bununla birlikte, çarpıcı ihracat performansının ardından iç talepteki yükselme işaretleri inkar edilemeyecek olumlu bir gelişmedir.

Letonya, Rusya ve Ukrayna'daki jeopolitik durumun etkilerini en ağır şekilde yaşayan ülkelerden birisidir

Olumlu izlemedeki B değerlendirme notunu kaybeden **Letonya**, gaz arzı bakımından Rusya'ya olan bağımlılığının olumsuz etkilerini yaşamaktadır. Ukrayna etrafında yaşanan jeopolitik gerilimlerin Doğu Avrupalı oyuncuların güvenini etkilemesi muhtemeldir ve Rus gazına olan bağımlılığı ülkenin olumlu izleme listemizden çıkarılmasını açıklamaktadır.

Kenya, Ruanda, Nijerya ve Sri Lanka: Yüksek potansiyel

Yükselen ülkeler yüksek büyüme oranlarını sürdürecektir (2014 yılında yüzde 4,4 ve 2015 yılında yüzde 4,7). Bu ülkeler genişleyen orta sınıftan ve özellikle ihracatları yoluyla iyileşen ileri ekonomilerin büyüme beklentilerinden yararlanmaktadırlar. Bununla birlikte, yurt içi arz kısıtları ile siyasi ve sosyal riskler yükselen ekonomilerin dinamizmini sınırlayacaktır.

Öte yandan, diğer umut vaat eden yükselen ekonomiler bu zayıflıklardan etkilenmemekte veya çok az etkilenmektedir. Genel anlamda zorlu iş ortamına rağmen, büyüme potansiyeli bazı Afrika ve Asya ülkelerinde özellikle yüksektir.

Bu bulgular ışığında Coface **Kenya** (B), **Nijerya** (C) ve **Ruanda**'nın (C) değerlendirme notlarını bir kademe yükseltmiştir. **Sri Lanka**'da ise gelirlerdeki ve yurt dışındaki işçilerinin döviz transferlerindeki keskin yükseliş tüketimde artışa neden olmaktadır. Böylece canlı büyümeden yararlanabilmektedir. (Coface tarafından 2014 yılı için yüzde 7 ve 2015 yılı için yüzde 6,5 olarak tahmin edilmektedir)

Sri Lanka ve Kenya, Coface'ın umut vaat eden yükselen ekonomiler olarak tespit ettiği 10 ülke arasında yer almaktadır.

İletişim ve Bilgi için :

Mari MUTAFYAN

T: +90 533 034 0440 mari@ifmmedya.com

Burcu ATASOY

T: +90 532 664 8691 burcu@ifmmedya.com

Coface Hakkında:

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 2013 yılında 1.8 milyar € konsolide ciro yayınlamıştır ve 66 ülkede 4.440 çalışanı ile dünya genelinde yerel hizmet sağlamaktadır. Coface 160 ülkede, 350 risk değerlendirme uzmanı ile şirketlerin ödeme alışkanlıklarını izleyerek üç aylık dönemlerde ülke riskleri değerlendirmeleri yayınlamaktadır. Coface Fransa'da Fransız devleti adına devlet ihracat teminatlarını yönetmektedir ve Groupe BPCE'nin kurumsal, yatırım yönetim ve uzmanlaşmış mali hizmetler birimi olan Natixis'e bağlı şirkettir.

Coface Türkiye 1997 yılında ülkemizde faaliyetlerine başlayarak, 2007 yılında Türkiye'nin ticari alacak sigortası alanında faaliyet gösteren ilk şirketi olan Coface Sigorta A.Ş.'yi kurmuştur.

Coface Türkiye, yurt içi ve yurt dışı ticaret ilişkilerini kolaylaştırma ve geliştirme misyonu doğrultusunda, Türkiye'deki tüm şirketlerin faydalanabileceği geniş bir hizmet yelpazesi ile çalışmaktadır. Türkiye'yi yurt içi ticari alacak sigortası kavramıyla tanıştıran Coface Türkiye, uluslararası şirketlerden küçük ve orta boy işletmelere kadar geniş bir müşteri kitlesine hizmet vermektedir. Böylece Coface, yurt içi ve ihracat ticari alacak sigortasının yanı sıra, ticari risk değerlendirmesi ve alacak yönetimi konularında da sunduğu hizmetlerle kendini rakiplerinden farklı kılmaktadır.

www.coface.com

EK

Coface Ülke Riski Değerlendirmesi kısa vadeli ticari işlemler bağlamında bir ülkedeki şirketlerin ortalama temerrüt risklerini ölçmektedir. Değerlendirme devlet borçları dikkate alınmamaktadır. Değerlendirmenin oluşturulmasında, Coface ülkelere ilişkin ekonomik, siyasi ve finansal görünümüleri, Coface'ın 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.

Yükseltilen, olumsuz izleme listesinden çıkarılan veya olumlu izleme listesine alınan değerlendirme notları

Ülke	Önceki	Yeni
Almanya	A2↗	A1
Avusturya	A2↗	A1
İngiltere	A3↗	A2
İspanya	B	B↗
Kenya	C↗	B
Sri Lanka	C	C↗
Nijerya	D↗	C
Ruanda	D↗	C

Düşürülen, olumlu izleme listesinden çıkarılan veya olumsuz izleme listesine alınan değerlendirme notları

Ülke	Önceki	Yeni
Letonya	B↗	B