

Paris, 19 Temmuz 2017

Coface Ekonomi Raporu: Körfez İşbirliği Konseyi (KİK) bankalarının yeni ekonomik konjonktür karşısında likidite yönetiminde ince ayar yapması gerekiyor

- Zayıf enerji fiyatları ve KİK bölgesi genelinde azalan kamu harcamaları kredilendirme fırsatlarını baskı altına alıyor
- Mevcut iş koşullarına karşın, KİK bölgesi 2017 yılında yüzde 4,9 gibi sağlam bir kredi artışı kaydedecek
- Bankalar 2017 ve 2018 yılları için kredi vermede daha seçici
- Sıkı piyasa koşulları sebebiyle alternatif finansman seçenekleri uygulanıyor

Petrol fiyatlarındaki durgunluk: İşletme finansmanı üzerinde farklı etkiler

Petrol fiyatlarındaki durgunluk, Körfez İşbirliği Konseyi (KİK) ülkeleri genelinde likidite koşulları üzerinde baskı yaratıyor. Bu durum kamu mali gelirlerini yavaşlatıyor, bankacılık sektöründe likiditeyi sıkılaştırıyor, finansman maliyetlerini şişiriyor ve ekonomik büyümeyi aşağıya çekiyor (Coface tahminine göre 2017 yılında yüzde 2,1). Raporunda kamu sübvansiyonlarda yapılacak daha fazla kısıntının mevduat artışıyla yavaşlamayı daha da ağırlaştıracağı analizi yer alıyor.

Bölge genelinde bankalar arası oranlar artmış ve para arzı yavaşlamıştır. Bu durum bölgede mali ve dış ticaret tamponları en düşük ülkeler olan Umman ve Bahreyn için özellikle bir endişe kaynağı oluşturmaktadır. Bu, sıkılaştırılan likidite koşullarının sözkonusu iki ülkede şirket finansmanı bakımından daha güçlü finansal tamponları bulunan BAE ve Suudi Arabistan gibi başka ülkeler ile karşılaştırıldığında daha derin bir etki yarattığı anlamına gelmektedir.

Genel olarak, 2017 yılında kredi artışının yüzde 4,9 gibi güçlü bir büyüme kaydetmesi beklenmektedir. Ancak bu oran, 2012 ile 2016 yılları arasında kaydedilen yüzde 9,2'lik yıllık ortalamanın çok altındadır.

Coface Ekonomisti Seltem İyigün, bu konuda şunları söylüyor: *“Kaynakların kısıtlı olması, 2017 ve 2018 yıllarında bankaları kredi vermede daha seçici olmaya itecektir. Bu durum aynı zamanda başta daha yüksek risk altında bulunan küçük ve orta büyüklükteki işletmeler olmak üzere şirketler için finansmana erişimi de kısıtlayacaktır.”*

Sermaye piyasaları fon yaratmada daha büyük rol oynayacak

2014 yılının ortaları ile Ocak 2016 arasında petrol fiyatları yüzde 75'in üzerinde düşüş kaydetti ve o zamandan bu yana tekrar yaklaşık yüzde 85 oranında bir yükseliş gösterdi. Petrol fiyatlarındaki düşüş birçok ülkede finansal ve iş koşullarının kötüleşmesine yol açtı, bazı ülkeleri kemer sıkma önlemleri almaya zorladı (Düşük öncelikli projelerin iptal edilmesi, idari ücretlerin yükseltilmesi ve bazı sübvansiyonların kısılması gibi).

Coface Orta Doğu Ülkeleri CEO'su Massimo Falcioni konu ile ilgili olarak şunları belirtti: “*Petrol fiyatlarındaki düşüş sonrasında Körfez ülkelerindeki bankacılık sistemi yeni zorluklar ile karşı karşıya kalıyor. ABD’deki faiz artışları sebebiyle finansman maliyetleri yükseldi ki bu durum dolara endekslenmiş olduğu için BAE dirhemini de aynı şekilde etkilemektedir ve kısa süre önce Basel III gerekliliklerinin uygulamaya girmesi sebebiyle sermaye uyarlamaları da gerekmektedir. Bu durum bankaların 2018-2019 döneminde önemli miktarlarda kaliteli likit varlıklar bulundurmalarını gerektirecektir.*”

Coface raporu, bölge genelinde birçok ülkede petrole olan ağır bağımlılığın kamu mali gelirlerini nasıl aşağı çektiğini mercek altına alıyor. Bu durum bankacılık sektöründeki likiditeyi ve şirketlerin finansal sonuçlarını da etkilemiştir. Bölgenin 2017 yılına ait kamu harcama bütçeleri azalma göstermiştir ve bu bazı önemli projelerin ertelenmesine yol açacaktır. Aynı zamanda şirketler için nakit akışı yönetimini daha da zorlaştıracaktır ve bankaların ana karlılık kaynakları arasında yer alan mega projelere finansman sağlama fırsatlarını azaltacaktır.

Massimo Falcioni konuşmasına şöyle devam etti: “*KİK bankalarının, önümüzdeki ekonomik konjonktür karşısında likidite yönetimlerinde ince ayar yapmaları gerekecektir. Cari fazlalar azalmıştır ve bazı ülkelerin mali fazlaları açığa dönüşmüştür. Dolayısıyla kamu sektörünün bankacılık sisteminde likidite biriktirme kapasitesi de azalmıştır.*”

Düşük petrol fiyatları bazı KİK ülkelerini bütçe açıklarını finanse etmek için öz kaynaklarını kullanmaya itmiştir. Sermaye piyasaları mevcut iş ortamında fon yaratmada daha fazla rol oynayabilir. Uluslararası tahvil piyasalarından yararlanmak, KİK hükümetlerinin likidite baskılarını hafifletmelerine ve özel sektör için kullanılabilir ilave kaynaklar yaratmalarına yardımcı olacaktır. 2016 yılında, KİK hükümetleri uluslararası tahvil ihraçları yoluyla 38,9 milyar \$'lık kaynak yaratmıştır ve petrol fiyatlarındaki toparlanmaya karşın 2017 yılında tahvil piyasalarından yararlanmaya devam etmeleri beklenmektedir. Rapora göre, KİK hükümetleri tarafından 2016 yılında uluslararası tahvil piyasaları yoluyla 38,9 milyar \$'ın üzerinde kaynak yaratılmıştır ve bu eğilimin 2017 yılında da devam etmesi beklenmektedir.

Falcioni sözlerini şöyle sonlandırdı: “*Likidite sıkışıklıkları sadece şirket ve KOBİ finansmanı üzerinde baskı yaratmıyor, aynı zamanda ödeme gücü ve temerrütler ile ilişkili ticaret risklerini de artırıyor. Bu ortamda, petrol dışı sektörlerde sürekli stratejik genişleme için bir istikrar etkeni ve aynı zamanda hızlandırıcı olarak ticaret sisteminin korunması kuvvetle tavsiye edilmektedir.*”

Sıkılaştıran likidite koşulları ayrıca şirketleri sermaye ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla Halka Arz ve özel sermaye fonlarına baş vurma gibi alternatif finansman çözümleri uygulamaya itmektedir.



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

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 çalışanın 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

