

## BASIN AÇIKLAMASI

### İstanbul – 18 Mayıs, 2017

**JCR Eurasia Rating,**  
**Ukrayna'nın** ülke notlarını gözden geçirerek  
'Uzun Vadeli Ulusal ve Uluslararası Yabancı Para Notunu' **'B-'** olarak  
yukarı yönlü revize etti ve notlara ilişkin görünümü **'Stabil'** olarak belirledi.

JCR Eurasia Rating, Ukrayna'nın ülke notlarını gözden geçirerek **'CC'** olan Uzun Vadeli Ulusal ve Uluslararası Yabancı Para notlarını **'B-'** olarak yukarı yönlü revize etti. Kısa Vadeli Yabancı Para ve Yerli Para notlarını **'C'** ve görünümünü ise **'Stabil'** olarak teyit etti.

Uzun Vadeli Yabancı Para	: B- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Yerli	: B- / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Yabancı Para	: C / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Yerli Para	: C / (Stabil Görünüm)

Ukrayna ekonomisinin temel göstergeleri 2014 ve 2015 yıllarındaki aşağı yönlü ivmelenmenin ardından 2016 yılında gözle görülür bir iyileşme sağlamıştır. Ukrayna otoritelerinin Uluslararası Para Fonu ile yürütülen Genişletilmiş Rezerv İmkânı programı kapsamında yürüttükleri sıkı maliye ve para politikası neticesinde pozitif ekonomik büyüme sağlanmış (2.3%), enflasyonda dramatik bir düşüş gerçekleşmiş ve kamu mali açığı daralma patikasına girmiştir.

Enerji sektöründe etkililiği sağlayacak ilave reformlar ve kapsamlı regülasyon ile Merkez bankası bağımsızlığını ve finansal sektörü güçlendirecek düzenlemeler ile beraber mali konsolidasyonun sağlanması iş ve yatırım ortamını güçlendirerek sürdürülebilir ekonomik büyümenin altyapısını oluşturacak temel adımlar olarak değerlendirilmiştir. Ancak özelleştirme süreçlerinin yanı sıra vergi ve sosyal güvenlik sistemi uygulamalarında reformların beklenen seviyenin gerisinde kalması ve yolsuzlukla mücadelede atılan yavaş adımlar işleyen bir piyasa ekonomisine geçiş önündeki temel engeller olarak öne çıkmaktadır.

2016 yılının Nisan ayında kurulan koalisyon hükümeti, parlamentoda temsil ettiği sınırlı çoğunluğa rağmen reformların hayata geçirilmesinde kritik adımlar atmıştır. Koalisyonun parçalı bir yapıya sahip olması parlamentonun hükümet üzerindeki kontrolünü sınırlandırarak Başkan Petro Poroshenko'nun yürütme üzerindeki gücünü arttırmasına olanak sağlamıştır. Yönetimde etkililiği sağlamak üzere anayasal reformlar kapsamında gerçekleştirilmesi planlanan yerinden yönetim uygulamaları mevcut güç dağılımı içinde gerçekleştirilememesi yeni radikal muhalefet oluşumlarını desteklemiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF) ile devam eden ve dört yıllık süreli Genişletilmiş Rezerv İmkânı (GRİ) toplam 17.5 milyar ABD doları finansman imkânı sağlayacaktır. Reformlarda beklenen ilerleme sağlanamaması nedeniyle daha önceden iki sefer ertelenmiş olan üçüncü gözden geçirme ile beraber sağlanan ilave 1 milyar dolar ile Fon'dan sağlanan toplam imkanlar 8.38 milyar ABD doları seviyesine çıkmıştır. Ukrayna Hükümeti acil reformlar kapsamında temel aksiyonları almış olmakla birlikte sürdürülebilir bir ekonomik büyümenin sağlanması ve ekonomik dengesizliklerin sınırlandırılması için kapsamlı ve zor reformların hayata geçirilmesi önümüzdeki dönemde önem taşımaktadır.

Ukrayna'nın doğu sınırlarındaki politik çözümsüzlüğün ekonomik beklentiler üzerindeki etkisi, kısa dönemde yüksek seviyede ani finansman ihtiyacının gündeme gelmesi ve reformların ilerleme hızındaki düşüşün sağlıklı işleyen bir piyasa ekonomisi iş ortamına geçiş sürecini yavaşlatma potansiyeli aşağı yönlü bir derecelendirme aksiyonunu beraberinde getirebilir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden **Sn. Zeki Metin Çoktan** ve **Sn. Abdurrahman Tutğaç** ile iletişim kurulabilir.

#### JCR EURASIA RATING

##### Yönetim Kurulu