

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 8 Haziran, 2017

JCR Eurasia Rating,
Arnavutluk Cumhuriyeti'nin ülke notlarını gözden geçirerek
Uzun Vadeli Ulusal Notu ve
Uluslararası Yabancı Para Notu'nu **BB+, Uzun Vadeli görünümünü "**Pozitif**", Kısa Vadeli**
görünümlerini ise "Stabil**" olarak teyit etti.**

JCR Eurasia Rating, Arnavutluk Cumhuriyeti'nin ülke notlarını gözden geçirerek Uzun Vadeli Ulusal ve Uluslararası Yabancı Para notlarını '**BB+**' olarak teyit etti, '**B**' olarak belirlenen kısa dönem notlarını ise aynı seviyede korudu. Gerek uzun vadeli gerekse kısa notların görünümler ise sırasıyla '**Pozitif**' ve '**Stabil**' olarak teyit edildi. Notların topluca gösterimi ise aşağıdadır:

Uzun Vadeli Yabancı Para	: BB+ / (Pozitif Görünüm)
Uzun Vadeli Yerli	: BB+ / (Pozitif Görünüm)
Kısa Vadeli Yabancı Para	: B / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Yerli Para	: B / (Stabil Görünüm)

Arnavutluk, uzun vadeli büyüme potansiyelini hedefleyerek ekonomik büyüme konusunda olumlu bir momentum sergileye devam etmektedir. Arnavutluk Merkez Bankasının destekleyici para politikası, artan iç talep, önemli yabancı yatırım kaynakları ve AB Aday Ülkesi statüsü tarafından sağlanan olumlu politika çapaları ile son dönemde IMF Genişletilmiş Fon programını tamamlayan canlanan ekonominin önemli destek unsurlarıdır. İşsizlik, halen yüksek olmakla birlikte, üretimin artması ve tüketici güveninin desteklenmesi karşısında düşüş göstermektedir. Yargı alanında tamamlanması gereken yapısal reformlar ise olumlu büyüme ivmesinin sürdürülmesi için önem arz etmektedir. Bankacılık sektörünün kredi büyümesini sınırlayan yüksek takibe dönüşüm oranı ve ciddi kamusal borçlar izlenmesi gereken negatif göstergelerdir. Sermaye ve yatırımların istikrarlı akışı sayesinde hafifletilmesine rağmen cari açık kırılganlık unsurları arasında yer almaktadır.

Arnavutluk hükümeti, bütçe disiplini, vergi reformları ve genel verimlilik üzerine yoğunlaşarak, yüksek kamu borç riskini azaltmak için mali konsolidasyonu hedefleyen bir politika benimsemiştir. Bu bağlamda, önde gelen siyasi partilerin seçim sonrasında önemli reformları hayata geçirmek için uzlaşmış olmaları önem arz etmektedir. Önemli yapısal reformların devamlılığı, cari açığın finansmanın, yabancı fon akımlarının kesintisiz bir şekilde sürdürülmesinin gerekliliği göz önüne alındığında önem arz etmektedir. Destekleyici para politikasına rağmen, bankacılık sektörünün yüksek sorunlu alacak seviyesi, finansal kurumların risk iştahını sınırlamaktadır. Bununla birlikte, bankacılık sektörünün güçlü sermayeleşme oranı bilançolarını desteklemektedir.

Arnavutluk'un bütçe disiplinine bağlılığı ve Arnavutluk Merkez Bankasının benimsediği para politikasının ekonomik büyümeyi yönlendirmeye devam etmektedir. IMF programının tamamlanması, Dünya Bankası ile devam eden projeler ve Katılım Öncesi Yardım çerçevesinde AB'den sağlanan diğer birçok paketin hem mali destek hem de daha da önemlisi politika kılavuzu sağlaması beklenmektedir. Düşük hazine bonusu getirileri ve yeterli likidite olumlu bir makroekonomik çerçeveye işaret etmektedir. Doğrudan yabancı yatırım (FDI) akışlarının devam ettirilmesi ve AB'deki kilit ticaret ortaklarıyla ilişkilerin iyileştirilmesi rating açısından olumlu unsurlar arasında yer almaktadır.

Arnavutluk siyaseti, parlamento seçimleri ve ana muhalefetin şeffaflık endişeleri iddiaları üzerine seçime katılmama ve boykot etme kararından kaynaklanarak son zamanlarda önemli gerginliklere tanık olmuş, öte yandan yakın zamanda taraflar seçimlerin 25 Haziran 2017'de ertelenmesi, seçimler için geçici bir "gözetim" hükümeti kurulması ile adli ve seçim reformlarının hayata geçirilmesi de dahil olmak üzere, birçok önemli konuda anlaşma sağlamışlardır. Ayrıca, taraflar, seçim sonrası bir anayasa reform paketinin hazırlanması, kamu alımlarının ve kamu harcama sisteminin iyileştirilmesine gibi konularda mutabık sağlamışlardır.

Geçmiş dönemdeki tahminlerimize paralel olarak, ekonomik iyileşme ve potansiyel büyümeye yönelik artış eğilimi sürdürmektedir. Kamu borcunun GSYİH'ya oranı, getiri eğrisi ve faiz oranları seviyesi, AB üyelik sürecinden kaynaklanan siyasi ve ekonomik çıplar ve tüketici güvencesinin yeniden sağlanması yakın dönemlerde izlenecek önemli gelişmeler arasındadır. Haziran ayında yapılacak olan parlamento seçimlerini ve muhalefet partisi ile görevdeki hükümet arasındaki uzlaşma da yakından takip edilmeye devam edilecektir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden **Sn. Şevket Güleç, Sn. Özgür Fuad ENGIN** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Yönetim Kurulu