

“

**JCR**  
**Eurasia Rating,**

periyodik gözden  
geçirme sürecinde

**Arnavutluk**  
**Cumhuriyeti'nin**

Uzun Vadeli Yerel ve  
Yabancı Para Notlarını  
**'BB+/Pozitif'**

Kısa Vadeli Yerel ve  
Yabancı Para Notlarını  
ise **'B/Stabil'** olarak  
teyit etmiştir.

”

## NOTLAR

|      |              | Uzun    | Kısa   |
|------|--------------|---------|--------|
| Ülke | Yabancı Para | BB+     | B      |
|      | Yerel Para   | BB+     | B      |
|      | Görünüm      | Pozitif | Stabil |

Sektör: Ülke

Rapor Tarihi: 13/06/2018

### Analist(ler)

Özgür Fuad Engin, CFA

+90 212 352 56 73

ozgur.engin@jcrer.com.tr

## Basın Açıklaması

**Istanbul –13 Haziran 2018**

**JCR Eurasia Rating**, periyodik gözden geçirme sürecinde **Arnavutluk Cumhuriyeti'nin Uzun Vadeli Yerel ve Yabancı Para** Notlarını **'BB+/Pozitif'**, **Kısa Vadeli Yerel ve Yabancı Para** Notlarını ise **'B/Stabil'** olarak teyit etmiştir.

Arnavutluk ekonomisi, iç talep ve enerji yatırımlarının öncülük ettiği büyük ölçekli altyapı projeleriyle istikrarlı, ılımlı, ancak potansiyel kapasitesinin altındaki olarak büyüme göstermektedir. Makro görünüm, özellikle cari açık ve yüksek kamu borçları gibi yapısal konular, ilk alan için nispeten hızlı bir şekilde, diğer konu için ise daha kademeli bir şekilde düzelmektedir. Arnavutluk Merkez Bankası'nın para büyüme teşvik edici para politikasını koruma yönündeki istikrarlı duruşu ve politika faizlerini %1 seviyesinde çekmesi; yurt içi talebi desteklemekte ve yavaş bir gelişim sergilemeye devam etse de yerel para kredi büyümesinin genişlemesine yardımcı olmaktadır. Arnavutluk'un ülke notu, Avrupa Komisyonunun Haziran ayında yapılacak olan Avrupa Konseyi toplantısında ülkenin AB üyeliğinin görüşülmesi önerisiyle güçlenen kabul sürecinden üst düzeyde faydalanmaktadır.

Makro koşullarda ve destekleyici politik gelişmelerin dikkate değer etkisine rağmen, ekonomi çeşitli faktörler tarafından baskılanmaktadır. Yüksek işsizlik ve nispeten yavaş reel gelir artışı, hane halkı talebinin ekonomiyi destekleyici kapasitesini sınırlandırmaktadır. Birtakım ilerlemeye karşın kamu borcunun çok yüksek düzeyde seyretmesinin yanı sıra merkezi hükümet borçlanma araçlarının sermaye piyasalarındaki yüksek payı, ilgili piyasadan önemli ölçüde likidite çekmekte ve bankacılık kaynaklarının bu alana yönelmesinde etkili olmaktadır.

Arnavutluk hükümeti, IMF ile yürütülmüş olan Genişletilmiş Fon Programı ve AB üyelik sürecine rehberlik eden fasılların sağladığı yönlendirmelerin katkısıyla, çeşitli alanlarda yapısal reformlara öncelik vermiştir. Ancak, ekonominin rekabetçiliğini artırmak ve uzun vadeli canlılığı sağlamak için, özellikle tahsil gecikmiş alacakların tasfiyesine ilişkin yasal düzenlemeler, rekabet hukuku, kamu yönetimi kurumsal yönetim çerçevesinde daha fazla ilerleme sağlanmasının önemli olduğu çok sayıda alan belirlenmiştir. Uzun vadeli beklentiler açısından ise, son derece sınırlı düzeydeki nüfus artışı, demografik yapı ve dış göç eğilimi, ekonomik olmayan belirleyici faktörler arasında yer almaktadır.

Arnavutluk ekonomisinin karşılaştığı bazı riskler arasında cari işlemler açığı, bütçe sıkılaştırmasının yavaşlaması, gelişmekte olan piyasalara ilişkin küresel finansal yatırım yönelimlerinin değişimi ve ülkeler arası risk geçişkenliği etkileri sayılabilir. Cari işlemler açığının yönetilmesi ve yatırımların sürdürülmesinde temel reformlar ve AB'ye katılım konusunda kaydedilen ilerlemeye yönelik çabaların son derece etkili olması öngörülmektedir.

Bankacılık sektörünün yüksek TGA oranları, aktiften silinme, tahsilatlar ve icra iflas kanunu ve ilgili düzenlemelerde yapılan reformlar ve değişikliklerin konsolide etkisi ile düşüş göstermiştir. Ayrıca, sektörün önde gelen bankaları yüksek ödeme gücü ve likiditeye sahip bir yapıya sahip olup öne çıkan riskleri yönetebilecek için sermaye yapısına sahiptir. Sektörün kredi büyümesinin, altyapı projelerinden ve kamu-özel sektör ortaklığı modeli ile yürütülmesi beklenen potansiyel projelerinden faydalanması beklenmektedir.

Arnavutluk'un ekonomik büyümesinin, iç talepten ve pozitif dışsallık potansiyeline sahip altyapı projelerinden artan destekle mevcut seyrini koruması beklenmektedir. Hükümetin katı bir mali konsolidasyon programı ve kamu borcunun GSYİH'ye oranını yönetme kapasitesi, borçlanma maliyetlerindeki gelişmeler, AB üyelik sürecinden kaynaklanan politik ve ekonomik çapalar ve tüketici güven eğilimi önümüzdeki dönemlerde izlenmeye devam edilecektir.

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

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu