
	LANDRISKLASS 4/7 Landriskklasserna går från 0 till 7. Ju lägre siffra desto bättre kreditvärdighet har landet.	EKN:S UTESTÅENDE GARANTIER PÅ LANDET KORTFRISTIGA AFFÄRER: 118 MSEK MEDEL- OCH LÅNGFRISTIGA AFFÄRER: 4 310 MSEK
		DATUM 2016-10-20

Dystrare utsikter efter kuppörsöket

Turkiets period av hög tillväxt och institutionell utveckling under 2000-talets början är långt borta. Efter det misslyckade kuppörsöket i juli 2016 har den redan sköra politiska stabiliteten förvärrats. Regeringens ingripanden mot oppositionella och misstänkta sympatisörer ökar motsättningarna ytterligare. Kuppörsöket och dess efterspel kommer att skada Turkiets kapitalinflöden, investeringsmiljö och tillväxt. Den turkiska ekonomin visar tecken på stagnation.

Beroendet av utländsk finansiering är en riskfaktor för den ekonomiska och finansiella stabiliteten. Valutan har deprecierat och underskotten i bytesbalansen är stora. Riskerna spiller över på bank- och företagssektorn. Företagens skuldsättning i utländsk valuta kommer att slå mot deras kreditvärdighet. EKN har ett stort engagemang och affärsflöde på Turkiet. Erfarenheten är blandad, med periodvis stora betalningsdröjsmål även om skadeutbetalningarna varit relativt små.

LANDETS STYRKOR OCH SVAGHETER

Styrkor

- Stabila offentliga finanser med hållbar skuldsättning och budgetkontroll.
- Banksystem med kapitaltäckning för att klara en tillfällig ekonomisk nedgång.

Svagheter

- Inrikespolitisk och regional instabilitet.
- Stora externa finansieringsbehov är en riskfaktor när politisk oro slår mot kapitalflöden och investeringar.
- Företagssektor känslig för svag tillväxt, stigande räntor och valutadepreciering.

EKN klassificerar Turkiet i landriskklass 4 av 7 sedan 2008, en bedömning som görs i samverkan med OECD. Budgetdisciplin och relativt starka statsfinanser motiverar normal riskprövning för statsrisker. Bristande insyn i offentliga verksamheter andra än de centrala, exempelvis kommuner och statsägda företag, gör att betalningssäkerheter i form av remburs, bank- eller statsgaranti eftersträvas. För bankrisker finns inga särskilda restriktioner. Banksystemet är i gott skick med lönsamma och välkapitaliserade banker. Riskprövning av företagsrisker sker restriktivt. Valutarisken är en faktor som beaktas och värderas i den enskilda affären.

VAD KAN FÖRANLEDA EN ÄNDRING AV LANDPOLICY?

Lättnad

- Ökad export och utländska investeringar som förbättrar betalningsbalansen.
- Återupplivade EU-reformer som förbättrar affärsmiljön på sikt.

Skärpning

- Inrikespolitisk turbulens och ytterligare politiska ingripanden mot oppositionen.
- Lägre kapitalinflöde som skapar betalningsbalansproblem.

EKN:S ÅTAGANDEN OCH ERFARENHET

Stora åtaganden, blandad erfarenhet

EKN har under perioden 2011-2015 ställt ut garantier i 101 affärer, till ett sammanlagt belopp om 10,4 miljarder kronor, för svenska företag som exporterar till Turkiet. Engagemanget är koncentrerat till telekomsektorn, men även sektorer som infrastruktur, transport, entreprenad och kraftindustrin är stora. Betalningserfarenheten har varit blandad. Betalningsdröjsmålen har periodvis varit stora, men skadeutbetalningar har i regel förblivit små. Majoriteten av problemaffärerna har varit inom konjunktur känsliga branscher såsom gruv- och entreprenadsektorerna. Återvinningsprocesserna i dessa affärer har varit tröga.

LANDANALYTIKER



EKN:s landanalytiker för Turkiet:
Victor Carstenius
Telefon: 08-788 00 65
e-post: victor.carstenius@ekn.se

ANSVARSBEGRÄNSNING

Landanalysen bygger på ett urval av källor och speglar en för EKN relevant information vid tiden för publicering. Ansvar för hur informationen används eller tolkas vilar helt på användaren och EKN kan inte hållas ansvarig för förlust eller skada.

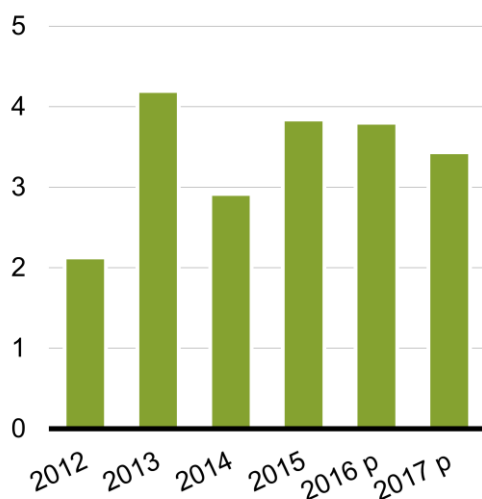
Kuppförsöket skadar ekonomin

Turkiet upplevde en period av hög tillväxt och institutionell utveckling fram till den globala finanskrisen 2009. Investeringar gjordes i infrastruktur och utbildning samtidigt som marknadsorienterade ekonomiska reformer genomfördes. Efter finanskrisen 2009 var återhämtningen stark, men denna tillväxttakt har sedan avtagit. Turkiets svaga export, låga utländska investeringar och obalanserade tillväxt som drivs av inhemsk konsumtion har bidragit till denna utveckling. Utländska direktinvesteringar som andel av BNP är bland de lägsta i regionen. Detta beror till stor del på politisk osäkerhet, men också på nyckfull politisk inblandning där vissa sektorer och investerare gynnas.

Den politiska instabiliteten ökade under 2015 i och med Turkiets inblandning i kriget i Syrien, den avbrutna fredsprocessen med kurdiska PKK och omvalet till parlamentet. Efter kuppförsöket i juli 2016 har det politiska landskapet polariserats ytterligare. Som konsekvens har regeringen utfört massarresteringar av militärer och oppositionella. Tiotusentals statstjänstemän, främst inom utbildnings- och rättsväsendet, har blivit avstängda eller avskedade från sina tjänster. Regeringen har infört undantagstillstånd och talat om att återinföra dödsstraffet mot dem som befunnits skyldiga till förräderi. Relationerna med västvärlden, som har varnat Turkiet för att använda kuppen som en ursäkt för att slå ner mot oppositionella, har försämrats och ökat Turkiets isolering.

Kuppförsöket och dess efterspel kommer att skada Turkiets kapitalinflöden, investeringsmiljö och tillväxt. Turkiet är beroende av kapitalinflöden för att finansiera sitt bytesbalansunderskott. Om investerare avskräcks från Turkiet skulle det kunna medföra minskat kapitalinflöde och försvåra refinansieringen av utlandsskulden, som till stor del är kortfristig. Turkiets valutareserv ger endast täckning för ett par månaders import. Sårbarheten

BNP-TILLVÄXT (% PER ÅR)



Tillväxten ligger på mellan tre och fyra procent.

Data: IMF

mildras i viss utsträckning av utvecklingen av Turkiets lokala kapitalmarknad, som har underlättat tillgången till inhemsk finansiering. Huvuddelen av statsskulden finansieras exempelvis i lokal valuta.

Någon betalningsbalanskris är inte förestående, men tillväxttakten har minskat till mellan tre och fyra procent. En återgång till den snabba tillväxttakten under 00-talet är osannolik. På lång sikt riskerar politisk turbulens och Erdoğan's auktoritära ledarskap att leda till uteblivna reformer och minskade utländska investeringar. Förbättrade villkor för företagssektorn är inte att räkna med och frågetecknen kring penningpolitiken och centralbankens ställning kvarstår.

Fortsatta reformer nödvändiga

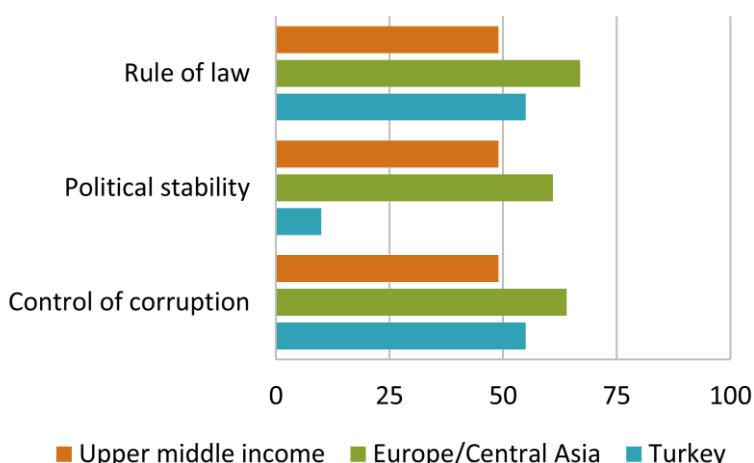
Den turkiska banksektorn står på en tämligen stabil grund. Det finns inga tecken på att kuppörsöket har utlöst problem i banksektorn. Den turkiska centralbanken säger sig vara beredd att ge likviditetsstöd till bankerna om behov uppstår. Banksektorns svaghet är dess stora utlandsskuld och beroende av utländsk finansiering. Utlåning i utländsk valuta till turkiska företag utgör en tredjedel av bankernas totala utlåning. Lirans försvagning de senaste åren kommer sannolikt att medföra ökade kreditförluster. En ytterligare kraftig försvagning av liran skulle på allvar försämra bankernas tillgångskvalitet och sätta press på dess kapital.

Turkiska företag är sårbara för den rådande utvecklingen med låg tillväxt och en försvagad valuta. Avsaknaden av billig medelfristig finansiering i lokal valuta begränsar handlingsutrymmet hos små och medelstora turkiska företag, som istället lockats av US-dollar- och euro lån med lägre räntor. Företag får antingen förlita sig på kortare US-dollar- och euro lån eller växla en svagare lira för att betala sina US-dollarlån, vilket ökar skuldbördan. EKN tar hänsyn till valutaexponeringen i kreditbedömningen av företag.

Politiska ingripanden påverkar fortfarande enskilda sektorer, företag och projekt. Tillsynsmyndigheters befogenheter och oberoende är oförutsägbara. EU-reformer inom rättsväsendet påbörjades under 00-talet och har kommit en bra bit på vägen. Nya domstolar för kommersiella tvister har inrättats, men strukturella problemen i form av tidsödande rättsprocesser kvarstår. Efter kuppörsöket har företag med kopplingar till den av Turkiet terroristklassade Gülenrörelsen stängts ned. Världsbanken rankar Turkiets företagsklimat på plats 55 av 189 länder, i linje med länder på Balkan och i Östeuropa, men bättre än grannländerna i Mellanöstern.

AFFÄRSMILJÖ

Ranking mellan 0 (sämst) och 100 (bäst)



Turkiet placerar sig förhållandevis bra vad gäller rättssäkerhet och korruption, men sämre i fråga om politisk stabilitet. Källa: Världsbanken