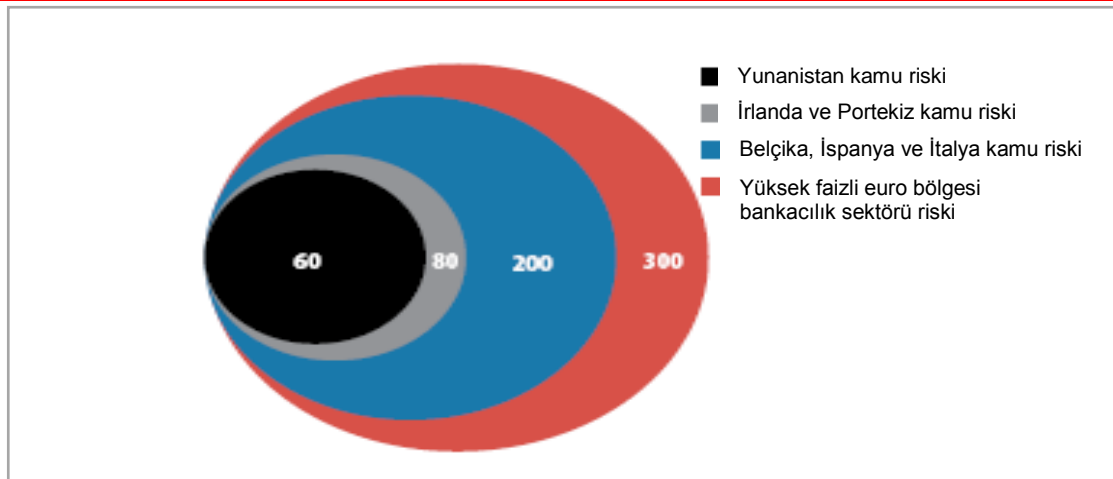


IMF Finansal İstikrar Raporu – Eylül 2011:

- IMF, finansal istikrara yönelik risklerin son birkaç ayda ciddi oranda artış gösterdiğini açıkladı. Zayıf büyümenin hem kamu hem de özel sektör bilançolarını olumsuz etkilediği ve yüksek borç yüküyle mücadele etmeyi daha güç hale getirdiği belirtildi.
- **Avrupa'daki borç krizi, 2010 yılından bu yana Avrupa bankalarına toplam 200 milyar euro tutarında risk getirdi.** Bu risk, sorunlu çevre Avrupa ülkelerinin tahvil fiyatlarındaki gerileme ve CDS primlerindeki yükselmenin sonucunda, bankaların portföylerindeki varlıkların değerindeki azalma tahmin edilerek hesaplandı. **Bankaların birbirlerinde tuttuğu pozisyonlardan yazacakları ikincil riskler de değerlendirildiğinde, bu riskin 300 milyar euroya kadar çıkabileceği hesaplanıyor.** Avrupa bankalarının sermayelerinin artırılması gerekiyor.
- **Bankalar aracılığıyla kamu borç krizi bir finansal krize dönüşebilecek.**
- **Nisan ayındaki bir önceki Finansal İstikrar Raporu'ndan bu yana kredi, piyasa ve likidite risklerinin tamamı yükselirken, yalnızca parasal koşullar kötüleşmedi.**
- **Kriz, 5. yılında daha politik bir faza geçti:** Euro bölgesinde son olarak 21 Temmuz'da Yunanistan'a daha fazla destek için açıklanan önlemlerde olduğu gibi bazı önemli kararlar alınmıştı. Buna rağmen, destek sağlayacak-sağlanacak ülkeler arasındaki siyasi görüş farklılıkları, sonuç verici bir çözümün bulunmasına engel oldu.
- Ağustos ayında ABD'nin borç limitinin yükseltilmesi konusundaki siyasi uzlaşmazlık da finansal piyasalarda volatilité ve belirsizliğe sebep oldu.
- **Euro bölgesi ülkelerinin ihraç etmiş olduğu toplam 6,5 trilyon \$'lık devlet tahvili stokunun yarısı, yükselen kredi riskini gösteriyor.** Bankaların bilançolarındaki devlet tahvillerindeki değer kaybı nedeniyle, ilave sermayeye ihtiyaçları var. Bu ilave sermaye mümkünse özel sektörden sağlanmalı, kamunun da bazı durumlarda bankalara sermaye enjeksiyonu gerekebilecek.
- **Gelişmekte olan ekonomiler her ne kadar son yıllarda iyi performans göstermiş olsalar da, zayıf global büyüme, ani sermaye çıkışları ve yükselen fonlama maliyetleri nedeniyle sert geri dönüş riski altındalar.** Bu nedenle finansal dengesizliklerini dengeleyerek daha güçlü finansal çerçeve için çaba göstermeliler.
- ABD'nin, orta vadede yüksek borcunu düşürmek için, güvenilir bir program uygulaması gerekiyor. Ayrıca ekonomideki toplam talebin artırılması için hanehalkının borçluluğunu azaltacak önlemler de almalı. Özellikle konut piyasasına bazı tedbirlerle toparlanma için destek olunmalı.

Yüksek Getirili Euro Bölgesi Ülkelerinde Kamunun Bankacılık Sektörüne Getirdiği Riskler (milyar €)

Kaynak: IMF

Şahin Zuluğ

Ekonomik Araştırmalar Birimi
Sahin.Zuluğ@akbank.com

Strateji - Ekonomik Araştırmalar

Ekonomikaraştırmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek Baş Ekonomist	0 212 350 62 10	Fatma.Melek@akbank.com
M. Sibel Yapıcı	0 212 350 62 12	Sibel.Yapici@akbank.com
şahin Zuluğ	0 212 350 62 14	Şahin.Zulug@akbank.com
Eral Yılmaz	0212 350 62 39	Eral.Yilmaz@akbank.com
Alp Nasır	0212 350 62 11	Alp.Nasir@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir Őekil ve surette n ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü geek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."