

Üç aylık sektör risk değerlendirmeleri güncellemesi

Yükselen piyasalarda sektör riskleri halen baskı altında

- Sektörel analiz dünya genelinde 6 bölgeyi kapsayacak şekilde genişletildi
- Yatırıma bağlı olan sektörler, tüketime bağlı olan sektörlerle göre daha fazla risk altında
- Metal sektörünün risk düzeyi, 6 bölgenin 4'ünde "çok yüksek risk" düzeyinde
- Yükselen Asya ve Latin Amerika'da sektör riskleri yükselirken, Avrupa'da sektör notları yükseliyor

Şirket yatırımlarında kırılganlık devam ediyor

Oldukça değişken finansal piyasaların ve petrol fiyatlarında devam eden düşüşün etkisi ile küresel büyümenin yarı yarıya azalması (2016 yılı için Coface tahmini yüzde 2,7) Coface tarafından analiz edilen sektörlerin durumunu tehlikeye atıyor. Özellikle yükselen Asya, Latin Amerika ve Kuzey Amerika bölgelerinde olmak üzere iş yatırımlarına bağımlı olan sektörler daha fazla risk altında. Öte yandan, hem gelişmiş hem de yükselen ekonomilerde, tüketime bağımlı olan sektörler en az etkilenen sektörler olarak görünüyor. Küresel ticaretteki zayıf büyüme (Şubat 2016 sonu itibariyle 1 yıllık dönem için yüzde 1,8) bir başka kırılganlık kaynağı teşkil etmektedir. Ticaret hızı Ağustos 2015'ten bu yana keskin bir şekilde yavaşlamıştır (%3) ve bu durum özellikle sevkiyat (küresel ticaretin yüzde 80'i) olmak üzere taşımacıları daha fazla etkilemektedir.

Avrupa giderek daha az riskli hale geliyor

Coface tarafından analiz edilen altı bölgenin tümü giderek daha zorlu hale gelen dünya ekonomisinden etkilenirken, Avrupa olumlu bir iç momentum sergiliyor. Çin'deki yavaşlama ve Rusya'da faaliyetteki daralma sebebiyle **kimya sektörünün** risk düzeyi "orta risk" düzeyine düşürülmesine rağmen, **Orta Avrupa** diğer bölgelere göre daha düşük risk seviyeleri sergilemeye devam ediyor.

Avrupa'daki büyümenin ana lokomotifini olan tüketimdeki hızlanma sayesinde **Batı Avrupa**'daki faaliyet iyi durumda. Coface tarafından bu çeyrekte yapılan her iki yükseltme bu bölge ile ilişkilidir.

- **Otomotiv sektörü** uygun bir görünüm sergilemektedir ve risk düzeyi "orta riske" yükseltilmiştir. Bunu destekleyen faktörler arasında yeni araç satışındaki yüzde 10,1'lik artış (Şubat 2016 sonu itibariyle 1 yıllık dönem için) ile yaşanan araç stokunun gelecekteki yenilenmesi yer almaktadır.

- “Orta risk” düzeyine yükseltilen **tıbbi ilaç** sektörü, Avrupa’daki yaşlanan nüfus, mali kemer sıkma politikalarının sonlandırılması ve Coface tarafından kaydedilen iyi ödeme deneyimleri göz önüne alındığında büyüme bakımından sağlıklı bir durumdadır.

Batı Avrupa’da **tekstil ve hazır giyim** sektörünün risk düzeyinin “**yüksek risk**” düzeyine düşürülmesinde 2015 yılında Fransa’da yaşanan iflaslardaki artış (%1,3) etkili olmuştur.

Hem gelişmiş hem de yükselen ülkelerde yaşanan bir düşüş dalgası

Bu çeyrekte yapılan güncellemelerin çoğunluğu düşüşlerden oluşmaktadır. Orta Avrupa’daki kimya sektörü ve Batı Avrupa’daki tekstil ve hazır giyim sektörü ile birlikte düşüşler toplam dokuzaya ulaşmıştır.

Metal sektörünün değerlendirme notu 2015 sonundan bu yana ikinci kez güncellenmiştir ve **Latin Amerika** ve **Orta Doğu** bölgelerinde kredi riski “**çok yüksek**” düzeyine getirilmiştir. Bunda birincil metallerin fiyatlarında son zamanlarda iş marjlarını etkileyen düşüşler etkili olmuştur. Bu durum metal sektörünü dünyadaki en riskli sektör haline getirmektedir.

Ayrıca, **Latin Amerika** bölgesinde petrol şirketlerinin yatırımlarında yaşanan, dolayısıyla kamu harcamalarının kısılmasına yol açarak tüketimi cezalandıran çok güçlü daralmalar (Petrobras: 2015-2019 dönemi için yüzde -24,5; Ecopetrol: 2016 yılı için yüzde -40) karşısında, **tıbbi ilaç** sektörünün risk düzeyi de “**orta risk**” düzeyine düşürülmüştür. Yan tıbbi ilaçlar segmenti en fazla etkilenen segment olacaktır; ancak ilaç geri ödemelerine ilişkin kamu politikaları da değişikliğe uğrayabilir ve sektör oyuncularını zayıflatabilir.









































































Latin Amerika’nın aksine, Kuzey Amerika’nın enerji sektörü bölge için “sistemik” bir risk oluşturmamaktadır. Bununla birlikte, durum kötüye gitmektedir: bu gelişmeler başladığından bu yana kaya gazı üretimi ilk kez 2015 yılında kısılmış ve sektördeki iş marjları serbest düşüşe geçmiştir. Talep tarafındaki tahminler olumlu görünmekle birlikte, düşük petrol fiyatları göz önüne alındığında **Kuzey Amerika enerji sektörünün** riski “**çok yüksek**” seviyesine çıkmaktadır.

Kuzey Amerika otomotiv sektörünün risk değerlendirmesi de değişmiş ve sektörün risk seviyesi “**orta risk**” olarak belirlenmiştir. Otomobil satışlarındaki artışın (2015 yılı ile karşılaştırılabilecek düzeyde olmamakla birlikte) olumlu olması beklenmekle birlikte, “kredi geçmişi kötü” ve “kredi geçmişi çok kötü” tüketiciler ile ilişkili riskler artmaktadır. Kredilerdeki daralmanın yanı sıra, FED tarafından Aralık 2015’te onaylanan faiz artışı değişken faizli kredilerin maliyetini etkilemektedir (her 10 yeni taşıttan 9’u kredi ile finanse edilmektedir). Öte yandan, ortalama kredi vadeleri 6 yıla ulaşmıştır. Bu durum borçluların uzun süreler için piyasa dışı kalması anlamına gelmekte, dolayısıyla araçlarının artık yeniden satış değerlerindeki zararlarını arttırmaktadır.







Yükselen Asya elektronik piyasasında doygunluk işaretleri vermeye başlıyor. Bu durum, satışları daralmaya devam eden bilgisayar ve tabletler için özellikle geçerlidir. Geciken

ödemelerdeki artış, bağlantılı iki sektörün durumunun yakından izlenmesini gerektiriyor: risk düzeyi "orta riske" düşürülen **perakende**, ve "**yüksek riske**" düşürülen **bilgi ve iletişim teknolojileri**.

EK

SEKTÖR RISK DEĞERLENDİRMESİ						
Sektörler	Batı Avrupa	Yükselen Asya	Kuzey Amerika	Latin Amerika	Orta Avrupa	Orta Doğu + Türkiye
Tarımsal gıda						
Otomotiv						
Kimya						
İnşaat						
Enerji						
BİT*						
Metal						
Kağıt - Ahşap						
Tıbbi ilaç						
Perakende						
Tekstil ve Hazır Giyim						
Ulaştırma						

Kaynak: Coface
* Bilgi ve İletişim Teknolojileri

 Düşük risk  Orta risk
 Yüksek risk  Çok yüksek risk
 Risk düzeyi iyileşti
 Risk düzeyi kötüleşti

Sektörel Risk Değerlendirme Metodolojisi

Coface'ın değerlendirmeleri altı ana coğrafi bölgedeki borsaya kayıtlı şirketlerin yayınladıkları finansal verilere dayanmaktadır: Yükselen Asya, Kuzey Amerika, Latin Amerika, Batı Avrupa, Orta Avrupa ve Orta Doğu + Türkiye.

İstatistiksel kredi riski göstergemiz dört finansal göstergedeki değişiklikleri eşzamanlı olarak özetlemektedir: ciro, karlılık, net borçluluk ve nakit akışı. Ayrıca tamamlayıcı olarak, ağıımız üzerinden kaydedilen tazminat talepleri de kullanılmaktadır.

**MEDYA İLETİŞİM:**

Leyla ZERGER SİDAL – T. +90 (212) 385 9900 leyla.zerger@coface.com

Ticari alacak (kredi) sigortası alanında dünyadaki en yaygın şirket olan Coface Grubu, firmalara hem iç pazar hem de ihracat müşterilerinden doğan alacaklarının ödenmeme (temerrüt) riskine karşı küresel çözümler sunmaktadır. Grup 2015 yılında 4.500 çalışanın desteği ile 1.490 milyon €'luk konsolide ciro açıklamıştır. Doğrudan veya dolaylı olarak 99 ülkede faaliyet gösteren Grup, 200'den fazla ülkedeki 40.000'in üzerinde şirketin ticaretini güvence altına almaktadır. Coface şirketlerin ödeme davranışları hakkındaki bilgi birikimine ve müşteriler ile borçluları en güncel şekilde izleyen 340 risk değerlendirme uzmanının deneyimlerine dayalı olarak her üç ayda bir 200 ülkeye yönelik ülke risk değerlendirmeleri yayınlamaktadır.

Coface, Fransa'da Fransız Hükümeti adına ihracat kamu garantilerini yönetmektedir.

www.coface.com.tr



Coface SA. is listed on Euronext Paris – Compartment A
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA