

Dünya genelinde 6 bölgede sektör değerlendirmeleri revize edildi

Yükselen piyasalarda sektör riskleri artmaya devam ediyor

- Güçlü bölgesel eşitsizlikler mevcut: Değerlendirme notu düşürülen 6 sektörden 5'i, yükselen piyasalarda
- Avrupa'da, dinamik hanehalkı tüketimi birçok sektörü canlandırıyor
- İngiltere'deki sektörlerin sağlık durumu kötüleşiyor ve Brexit sonrası kararlar belirleyici olacak

Avrupa ekonomisinin toparlandığı bir dönemde siyasi sorunlar ortaya çıktı (Brexit)

Batı Avrupa'da hanehalkı tüketimindeki artış hanehalkları ve şirketler arasında güvenin yeniden tesis edildiğini gösteriyor. Bu olumlu dinamik sonucunda **BİT**¹ ve **otomotiv** sektörleri **düşük riskli** olarak yeniden sınıflandırıldı (Batı Avrupa ile birlikte Orta ve Doğu Avrupa'da). Yeni taşıt tescilindeki artış otomobil üreticileri ile birlikte **metalürji** sektöründeki şirketleri de olumlu etkiliyor. Metalürji sektörü halen **yüksek riskli** olarak görülmesine rağmen, değerlendirme notu yükseltildi (metalürji sektörünün yüzde 12'si otomotiv sektörü, yüzde 50'si inşaat sektörü ile çalışıyor). **İnşaat** sektöründe yıl başında gözlenen ılımlı toparlanma teyit edildi. Bölgede verilen inşaat ruhsatlarındaki artış (Mart ayı itibariyle bir önceki yıla göre ortalama olarak İspanya'da yüzde 35, Almanya'da yüzde 12,5, Fransa'da yüzde 7,6) ile birlikte bu toparlanma sektörün **ortalama riskli** olarak yeniden sınıflandırılmasına yol açtı.

Hanehalkı tüketimindeki olumlu eğilime rağmen, artan iç rekabet **tekstil sektörünü** baskıladı. Sektörün orta sınıf segmenti büyük Avrupa gruplarının baskısı altına girdi.

Bölge ivme kazanmasına rağmen, Avrupa Birliği ile beklenen ayrılmanın gerçekleşmesi sonrasında İngiltere'de üç sektör takip altına alındı. Kısa vadede, sterlinin değer kaybetmesi sebebiyle artan ithalat fiyatları inşaat sektörünü (GSYH'nın yüzde 6,1'i) baskılayacaktır. Tıbbi ilaç ve otomotiv sektörlerinin ürünleri en yoğun ihraç edilen ürünler arasında yer aldığından dolayı, bu sektörler giriş engellerinden olumsuz etkilenebilirler (sırasıyla ihracatın yüzde 7,8'i ve yüzde 11,3'ü).

Yükselen ve gelişmiş piyasalar arasında geçiş

Enerji, çelik ve inşaat sektörleri en yüksek risk kategorisinde ve Latin Amerika halen dünyadaki en yüksek riskli bölgedir. Olumlu tarafta ise, Brezilya diğer Latin Amerika ülkelerinin çoğu gibi, 2015 yılında realin dolar karşısında değer kaybetmesi (yüzde -47) ile kağıt hamuru üretiminde karşılaştırmalı bir avantaja sahiptir. 2016 yılının ilk beş aylık döneminde, Brezilya'nın ihracatı yüzde 10 artarken, **kağıt ve kereste sektöründeki** riskler azalmıştır (**orta riskli** olarak yeniden sınıflandırılmıştır).

Coface tarafından analiz edilen 12 sektör arasında, sağlık sektörü küresel olarak en az riskli sektör konumundadır. Zorlu uluslararası ortama rağmen, sektör yükselen ekonomilerdeki artan sağlık hizmetleri talebinden ve gelişmiş ülkelerdeki geri ödemelere dayalı iş modelinden olumlu

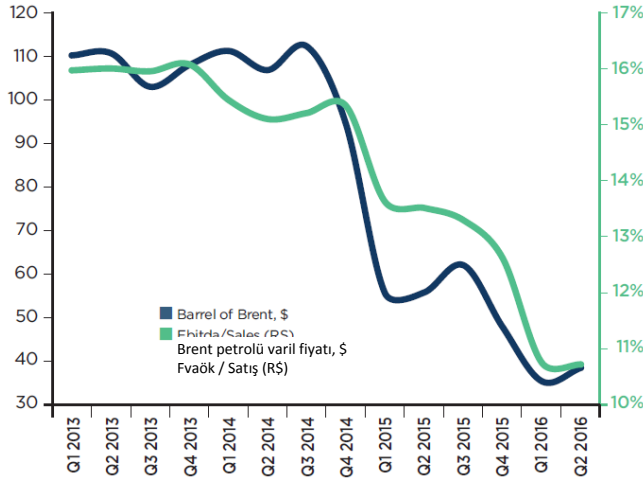
¹ Bilgi ve iletişim teknolojileri

etkilenmektedir. Bu avantajlar şirketleri yatırım yapmaya itmektedir. Kuzey Amerika'da gözlenen yüksek karlılık düzeyi göz önüne alındığında, **tıbbi ilaç sektörünü çok düşük riskli** olarak yeniden sınıflandırdık. Bununla birlikte, ABD'de büyüme performansı 2016 yılında ivme kaybediyor (yüzde 1,8) ve perakende satışları yavaşlıyor. Bu gelişmeler daha sakin bir tüketime işaret ediyor. Kuzey Amerika'nın bu yavaşlamadan etkilenen **tekstil sektörünün** notu düşürülerek **yüksek riskli** olarak sınıflandırıldı.

Petrole bağımlı bölgeler küresel eğilimi canlandırıyor

Daha güçlü ekonomik eğilimler görülebilse de, bazı bölgeler oldukça sıkıntılı sektörler içeriyor. Temel olarak petrol ihracatına bağımlı olan **Orta Doğu** bölgesinde başka sektörler için zararlı olabilecek bazı kemer sıkma politikaları uygulamaya konu. Bu önlemler dinamik hanehalkı tüketimine bağlı olan ekonomik faaliyeti baskılıyor. Bu gelişmeler akaryakıt sübvansiyonlarının

Grafik 1. Enerji sektörünün karlılığı (Fvaök / Satış) ve petrol varil fiyatındaki değişim



Sources: Thomson Reuters, Coface

Kaynak: Thomson Reuters, Coface

azaltılmasına yol açan petrol fiyatlarındaki düşüşten kaynaklanıyor. **Otomotiv sektörü, gıda sektörü, perakende sektörü, tekstil ve hazır giyim sektörü** notları düşürülerek **yüksek riskli** olarak sınıflandırılan sektörlerdir. Kamu harcamalarının kısılmasını öngören politikalar yükselen Asya ülkelerini de etkiledi. Bu durum, müşterilerin ödemelerindeki gecikmelerin artması sebebiyle şirketlerin borçlarının rekor düzeylere ulaştığı **inşaat sektörü** için özellikle geçerlidir. Dolayısıyla, sektörün değerlendirme notu düşürülmüş ve **çok yüksek riskli** olarak yeniden sınıflandırılmıştır. Öte yandan, tarımsal emtia fiyatlarındaki hafif yükseliş sayesinde **tarımsal gıda sektörü** nispeten daha iyi bir performans sergilemekte ve büyümektedir.

EK

SEKTÖR RİSK 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 Risk düzeyi iyileşti
 Yüksek risk Çok yüksek risk 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.

Coface Hakkında

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 çalışanının 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