

Eylül 2016

Fransa ekonomisi: Büyümeye geçici bir ara

- İkinci çeyrekte dış şoklar ekonomiyi etkiledi
- 2016 büyüme tahminleri yüzde 1,6 ile halen pozitif
- Finansal olmayan şirket borçları: Uyarı eşiklerinin altında, Avrupa'daki tek yukarı yönlü ivme
- Şirket iflaslarında aşağı yönlü eğilim sürüyor: 2016 için yüzde -3,4
- Sektör riski dengeleniyor: 12 sektör arasında tarımsal gıda sektörünün notu düşürülürken otomotiv sektörünün notu yükseltildi

Siyasi gerilime rağmen toparlanma hız kazanıyor

Fransa ekonomisi ikinci çeyrekte dış şoklardan etkilenmesine rağmen olumlu gidişatını sürdürüyor. Ile-de-France bölgesinde yaşanan sel felaketi iş faaliyetlerinde kısa süreli ve yerel ölçekte bir yavaşlamaya sebep oldu. Ancak, uzun vadede, bu faktör özellikle yeniden inşa ihtiyaçları sebebiyle başta sipariş defterlerinin hızla dolduğu inşaat sektöründe olmak üzere istihdamda bir toparlanma rallisini tetikleyecektir. Rafinerilerdeki grevlerin ikili etkisi olacaktır; bir yandan kısa süreli bir şoka sebep olurken diğer yandan yeni arz açıklarını önlemek için stokların büyük ölçekli bir şekilde yenilenmesi ile birlikte orta vadede olumlu bir etki yaratacaktır. Ayrıca, Avrupa'daki siyasi belirsizlikler piyasa volatilitelerini arttırmıştır. İspanya'daki siyasi kaos, İtalya'da yakın gelecekte gerçekleştirilecek olan ve Renzi hükümetinin geleceğini tehdit eden referandum ve Brexit göz önüne alındığında, Fransa'nın en büyük ticaret ortaklarından üçü şu anda bir siyasi risk kaynağı oluşturmakta ve piyasalarda istikrarsızlığa yol açmaktadır. Bu faktör önümüzdeki çeyreklerde Fransa'daki büyümenin temel olarak yurt içinden kaynaklanacağını ve kendi kendine yeten bir görünüm sergileyeceğini göstermektedir.

İşsizlik oranında istikrarlı bir şekilde devam eden düşüş (Insee'nin bildirdiğine göre ve uluslararası ölçekte Uluslararası Çalışma Ofisi tarafından teyit edildiği gibi yüzde 10'un altına düşmüştür) olumlu gidişatı desteklemektedir. Otel sektöründeki düşük doluluk oranına ve ticari hizmetlerindeki daha genel bir yavaşlamaya rağmen özel tüketici harcamaları önemli ölçüde artış kaydetmiştir.

İkinci çeyrekte ara vermiş olmasına rağmen iflas oranları düşüşünü sürdürüyor

Fransa ekonomisine paralel olarak ikinci çeyrekte yaşanan duraklamaya rağmen şirket iflasları bu yıl aşağı yönlü bir seyir izleyecektir. Özellikle Ile-de-France bölgesinde olmak üzere, otel ve taşımacılık sektörleri olumsuz etkilenmiştir. Ülkedeki iflasların yüzde 21,4'ünü oluşturan bu bölge 2016 yılında en fazla etkilenen bölgelerden birisi olacaktır; Temmuz sonu itibariyle yüzde 5,4'lük bir artış kaydedilmiştir. Yeni şirket kredilerindeki artış yıllık ortalama iflas oranının düşmesine katkıda bulunmakta ve 2016 yılı için yapılan yüzde -3,4'lük tahmini teyit etmektedir.

Şirket borçları: Fransa, Avrupa'nın büyük ülkeleri arasında şirket borçlarının artış kaydettiği tek ülke

Fransa, Avrupa'nın büyük ülkeleri arasında şirket borçlarının seviyesinin yükseliş eğiliminde olduğu tek ülke konumundadır (2008 ile 2016 yılları arasında 14,8 puan artmıştır), ancak yine de kritik %90 eşliğinin oldukça altındadır (yüzde 68,7).

Bu eğilimde iki aşama göze çarpmaktadır:

- 2007 – 2013 döneminde, şirketler krizin etkilerini telafi etmek için kaldıraç oranlarını büyük ölçüde yükseltmek zorunda kaldı. O dönemde talep ve kar marjları yeterli nakit akışı yaratmak için çok düşüktü
- 2013'ten günümüze kadar olan aşamada, nakit akışları eski haline getirildi, ancak şirketler oldukça uygun faiz oranlarından, artan çıkışlardan (daha fazla tüketim, yatırımlar) ve eksi oranlarda bile borçlanmanın mümkün olduğu (Sanofi) piyasalardaki yoğun yatırımcı iştahından yararlanmaktadır ve bu durum şirketleri sermaye rezervlerine dokunmadan yatırım yapmaya teşvik etmektedir.

Tarımsal gıda sektörünün notu düşürülerek “yüksek riskli” olarak belirlenirken, otomotiv sektörünün notu yükseltilmiş ve “düşük riskli” olarak belirlenmiştir.

Fransa'daki sektör riski istikrara kavuşuyor ancak yine de ilk çeyrek ile aynı seviyelerde.

- Mayıs ayında risk notu düşürülen ve “**yüksek riskli**” olarak derecelendirilen **tekstil-hazır giyim** sektörü artan iflaslar ve daralan marjlar ile karşı karşıyadır.
- Tarımsal gıda sektöründe iflaslar yüzde 3,2 artış kaydetti. Özellikle hububat üreticileri olmak üzere çiftçiler kötü hasattan olumsuz etkilendi. Hububat segmentinde dünyanın geri kalanında hüküm süren ılıman iklim koşulları sebebiyle fiyatların artması beklenmemektedir. Sektörün risk notu düşürülerek “**yüksek riskli**” olarak derecelendirilmiştir.
- Satışların artması ile birlikte **otomotiv sektörü** iyileşme kaydetmiştir ancak her ne kadar bir toparlanma rallisi beklense de henüz kriz öncesi seviyelere ulaşamamıştır. Dolayısıyla, sektörün risk notu yükseltilerek “**düşük riskli**” olarak derecelendirilmiştir.



B A S I N B Ü L T E N İ

MEDYA İRTİBAT:

Leyla ZERGER SİDAL – T. +90 (212) 385 99 00 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 100 ülkede faaliyet gösteren Grup, 200'e yakın ülkedeki 40.000'in üzerinde şirketin ticaretini güvence altına almaktadır. Coface şirketlerin ödeme alışkanlıkları hakkındaki bilgi birikimine ve müşteriler ile borçluları en güncel şekilde izleyen 660 analistin ve risk değerlendirme uzmanının deneyimlerine dayalı olarak her üç ayda bir 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