

Sektör eşleştirmeleri



Çek Cumhuriyeti ve Türkiye
Avrupa Futbol Şampiyonası 2016



Sektör: Makina / Mühendislik
Maça ilişkin ön inceleme

3:3*



Turnuvaya yönelik takım performansı

Çek Cumhuriyeti: Mühendislik sektörü

2015	2016T	2017T
4,3	2,4	2,7
5,1	3,4	2,8

2,5
yüksek

Türkiye: Mühendislik sektörü

2015	2016T	2017T
3,7	3,3	3,5
1,7	2,1	4,4

-1,2
yüksek

GSMH gelişimi (%)

Mühendislik sektörü katma
değer gelişimi (%)

Geçtiğimiz son 3 yıllık dönem içerisinde ortalama
mühendislik sektörü gelişimi (%)

Rekabet derecesi

Kaynaklar: IHS, Atradius

Top yuvarlanmaya devam ediyor

Çek makina/mühendislik endüstrisi, özellikle makinalara yönelik ana müşteri konumunda olan otomotiv endüstrisi ile Çek ekonomisinin sağlam performansından faydalanmaya devam etmektedir. Buna ek olarak, inşaat sektöründe de makina talebi artış göstermektedir. Oldukça yüksek seviyede ihracata dayalı olan Çek makina endüstrisi aynı zamanda Eurozone içerisindeki düzelmeden ve dengeli bir Koruna / Euro döviz kurundan faydalanmaktadır. USD'nin Koruna karşısında değer kazanması makina işletmelerine yurtdışı pazarlara ihracat yapma konusunda yardımcı olmaktadır. Ukrayna krizinin etkilerinden yalnızca birkaç Çek makina işletmesi negatif olarak etkilenmiştir. Bunun yanısıra madencilik ve enerji sektörüne makine üretimi yapan şirketler daha büyük zorluklarla karşılaşmaktadır.

Emtia fiyatlarındaki düşüş ve yüksek talep seviyesi geçtiğimiz on iki aylık dönemde marjların artmasına yol açmıştır. Makina şirketlerinin özkaynakları tüm üretim sektörlerinin ortalamasının üzerindedir. Bankalar genel olarak sektör hakkında pozitif olup yeterli likiditeyi sağlamaktadır.

Deplasman maçlarında daha kötü skorlar

Türk makina sektörü 2015 yılından beri baskı altındaki satışlar nedeniyle problemler yaşamaktadır. Politik belirsizlik nedeniyle sermaye harcamaları ve yüksek faiz oranları sektör üzerinde olumsuz etki yaratmıştır. 2015 yılında makina ihracatları %11.7 oranında düşerken, ithalatlar %10 oranında azalmıştır. İhracattaki gerilemenin ana sebebi Rusya, Irak ve Azerbaycan'dan gelen düşük taleptir.

Metaller dahil emtia fiyatlarındaki düşüş ticari kar marjlarının sürdürülmesine yardımcı olmuş ancak Türk makina pazarındaki rekabet, fiyat savaşlarına yol açan aşırı kapasite sebebi ile yüksek seviyede seyretmiştir. Aynı zamanda Çinli rakipler de verimliliklerini arttırmış, daha düşük maliyetlerle, yüksek teknoloji ve kaliteye ulaşmışlardır.

Yetersiz özkaynağa ve uzun satış vadelerine sahip olan Türk makina işletmeleri banka kredilerine daha fazla başvurmaktadır ancak politik belirsizlik, ekonomik şartlar ve geri ödenmeyen kredilere bağlı olarak bankaların bu sektörde büyümesi kısıtlanmıştır.



İzlenecek oyuncular

- Çek üretim endüstrisi çok iyi şekilde gelişmekte olup makina üretimine ilişkin görünüm pozitif durumdadır.
- Tarım makineleri alt sektörü gittikçe artan talepten ve tarımsal faaliyetteki müşterilerin olumlu finansal sonuçlarından olumlu etkilenmektedir.



- 2016'da inşaat ve otomotiv sektörlerindeki pozitif gelişmelerin makinalara yönelik talebi desteklemesi beklenmektedir.

- İhracatta Rusya'ya bağımlı olan makina sektöründeki firmalar, tahsilat problemleri yaşamakta ve yeni pazarlarda rekabet etmek zorunda kalmaktadır.
- Enerji ve madencilik sektörüne bağımlı olan makina üreticileri zorluklarla karşılaşmaya devam etmektedir.



- Tekstil ve konfeksiyon sektöründeki dış talebin zayıflığı nedeni ile bu sektörlerde yönelik makina satışlarının bir miktar hacim kaybedeceği öngörülmektedir.
- 2015 yılında, Rusya'ya yapılan makina ihracatları bir önceki yıl aynı döneme kıyasla %45 oranında küçülmüştür. Bu pazara bağımlı olan Türk makina ihracatçıları kaybedilen pazar payını başka bir yerde telafi etmekte sıkıntı yaşayabilirler. Aynı durum Irak ve Azerbaycan'a ihracat yapan makine ihracatçıları için de, bu ülkelerdeki politik ve ekonomik problemlere bağlı olarak geçerlidir.



Güçlü ve zayıf yanlar

Çek Makina araç gereçleri/ mühendislik sektörü

Yurt içi ve ihracat pazarlarından olumlu sipariş durumu

Bankalar kredi vermeye istekli olduklarından finansmana kolay erişim

Düşük temerrüt oranı

Gelişmiş piyasalara açılma



Türk makina/ mühendislik sektörü

Düşük ham madde fiyatları (çelik ve metaller)

Gelişmiş pazarlara kıyasla düşük işgücü maliyetleri

Yetenekli ve tecrübeli işgücü

Ekonomik döngüye bağımlılık

Daha uzun nakit döngüsü

Yüksek rekabet ortamı nedeniyle küçük makina işletmelerinin fiyat ve vade rekabetinde zorlanması

Büyük projelerde risk konsantrasyonu

Üretim tesislerinde gereken yüksek tutarlı yatırımlar



Zorlu ekonomik ve politik ortamın, makina araç ve gereçlerine yatırımları sınırlaması

Kısıtlanmış banka kredileri

Araştırma ve geliştirmede yetersiz kalan yatırımlar

Makina araç ve gereçleri yatırımlarına yönelik yüksek fonlama maliyetleri

Yetersiz devlet teşvik ve sübvansiyonları

Asya nedeniyle artmakta olan rekabet



"Fair play" sıralaması: ödeme davranışı ve iflas durumları

Çek makina araç ve gereç / mühendislik sektörü

- Çek makina araç ve gereç / mühendislik sektöründeki ortalama ödeme vadesi 30 gün ile 60 gün arasında değişmektedir. Özel ürünlerin üretimi halinde ön ödeme gerekebilmektedir.
- Sıklıkla yaşanan uzun vadelere, ihtilaflara ve proje gecikmelerine bağlı olarak temerrüt durumları söz konusudur.
- Geciken tahsilatlarla ilgili ödeme ihbarlarının gelecek aylar içerisinde ciddi bir artış göstermesi beklenmektedir.
- Sektördeki iflaslara ilişkin rakam diğer sektörlere kıyasla ortalama seviyede olup, 2016'nın ikinci yarısında önemli bir artış beklenmemektedir.

Türk makina araç ve gereç/ mühendislik sektörü

- Makina/mühendislik sektöründeki ödeme süresi ortalama 90 gün ile 120 gün arasında değişmektedir.
- Ödemesi geciktirilmiş faturaların seviyesi yüksektir.
- Makina araç ve gereç sektöründeki iflaslar geçen altı aylık süre içerisinde artmış olup önümüzdeki altı aylık süre içerisinde ise dengelenmesi beklenmektedir. Ancak mevcut zorlu ekonomik ve politik koşulların daha kötüye gitmesi durumunda daha fazla temerrüt durumunun yaşanabileceği öngörülmektedir.



Yasal Uyarı

Bu rapor sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve herhangi bir şekilde herhangi bir okuyucuya özel işlemlere, yatırımlara veya stratejilere dair tavsiyede bulunmak amacını taşımamaktadır. Okuyucular, verilen bilgilerle ilgili olarak ticari veya diğer türlü konularda kendi bağımsız kararlarını vermelidir. İşbu raporda yer alan bilgilerin doğru kaynaklardan temin edilmesini sağlamak için elimizden gelen tüm gayreti göstermekle birlikte Atradius, bilgilerdeki eksiklik veya yanlışlardan veya bilgilerin kullanımı neticesindeki sonuçlardan sorumlu tutulamaz. İşbu raporda yer alan tüm bilgiler, eksiksizlikleri, doğrulukları, güncel halleri bakımından veya kullanılmaları halinde istenilen sonucu vereceğine dair bir taahhüt veya açık veya zımni başka bir garanti olmaksızın "olduğu haliyle" verilmektedir. Atradius, ilgili ortaklıkları veya şirketleri, kendisinin ve diğerlerinin ortakları, acenteleri veya çalışanları, bu raporda yer alan bilgilere itimat edilerek alınan kararlar veya yapılan işlemlerden veya bunların neticesinde ortaya çıkabilecek şarta bağlı, özel veya benzer zararlarından, böyle zararların ortaya çıkma ihtimali önceden bildirilmiş olsa dahi, hiçbir halükarda sorumlu olmayacaktır.

Copyright Atradius N.V. 2016

Bu raporu faydalı bulduysanız, www.atradius.com adresinde bizi ziyaret edebilirsiniz. İlgili adreste, global ekonomiye dair daha çok sayıda Atradius yayını bulabilirsiniz. Bunlar arasında ülke raporları, sektör analizleri, alacak yönetimine dair tavsiyeler ve günlük güncel konularla ilgili sorunlara dair makaleler yer almaktadır.

Sosyal Medya'da
Atradius'a Bağlanın



Atradius Türkiye
Büyükdere Cad. Kırgülü Sk. No: 4
Metrocity İş Merkezi K: 1/B
Esentepe - Şişli / İstanbul
Türkiye
Tel: 0 212 3862800
Fax: 0 212 2722694

www.atradius.com.tr