

Küresel iflaslar: Büyük çaplı şirket iflaslarında rekor seviye

04 Şubat 2020

MAXIME LEMERLE

Head of Sector and Insolvency Research
maxime.lemerle@eulerhermes.com

Yönetici Özeti

- Şirket iflaslarındaki artış eğilimine¹ ek olarak, büyük çaplı şirketlerin (50 milyon euro ve üstü ciroya sahip) iflaslarına yönelik de rekor seviyeler gözlemliyoruz. 2019 yılında kümülatif ciroları 205 milyar euroyu aşan 342 büyük çaplı şirket iflası yaşandı.
- Bu ölçekteki iflasların 2019 yılının son çeyreğinde hızlandığı ve hem sayı (94 iflas) hem de toplam büyüklük (söz konusu şirketlerin toplam cirosu 60,4 milyar euroydü. Bu da, büyük çaplı şirket iflaslarında kümülatif ciro olarak yıllık %16 artış anlamına geliyor) bakımından rekor kırdığı görülüyor.
- Kuzey Amerika (+29 vakayla) küresel çapta yeniden artışa geçen büyük çaplı iflasları sürükleyen bölge oldu. Ona, Asya bölgesi (+5) eşlik etti. Batı Avrupa (-9) 133 vakayla, büyük çaplı iflaslardan en çok etkilenen bölge olmayı sürdürdü (96 vakaya sahip Asya bölgesiyle karşılaştırıldığında).
- Batı Avrupa'da iflasa en çok konu olan sektörler; perakende ve hizmetler olurken, Kuzey Amerika'da; enerji ve perakende, Asya'da ise inşaattı.
- Bu şirketler için ne anlama geliyor? Üretim zincirlerinde yer alan kırılgan tedarikçiler için olumsuz sonuçlar doğuracak domino etkisi riskleri artık daha yüksek.

Son gözlemlerimiz, büyük çaplı şirket iflaslarında hem adet hem de büyüklük olarak rekor seviyelere işaret ediyor. 2019 yılı son çeyreği 94 büyük iflasla 2016 yılından beri görülmemiş bir rekor kırdı. Bu sayı, çeyreklik bazda adet olarak %11'lik bir artış anlamına geliyor (yıllık bazda da +%8). Temerrüte düşen büyük şirketlerin toplam ciroları da 60,4 milyar euroyla rekor seviyede yüksek (çeyreklik bazda %11 veya yıllık bazda bir önceki yılın aynı çeyreğinde iflas eden şirketlerin toplam cirolarına göre toplam ciroda %18 artış). Yıl geneline bakıldığında, büyük çaplı iflas sayısı toplamda 342 (+7 vaka) adete ve iflas eden şirketlerin toplam ciroları da 205,6 milyar euroya ulaştı (%30 yada 47,3 milyar euro artış). Toplam cirolar bakımından yaşanan ciddi kötüleşmede ciroları 1 milyar euroyu aşan şirket iflaslarındaki artış önemli bir rol oynadı (+19 ile 49 vaka).

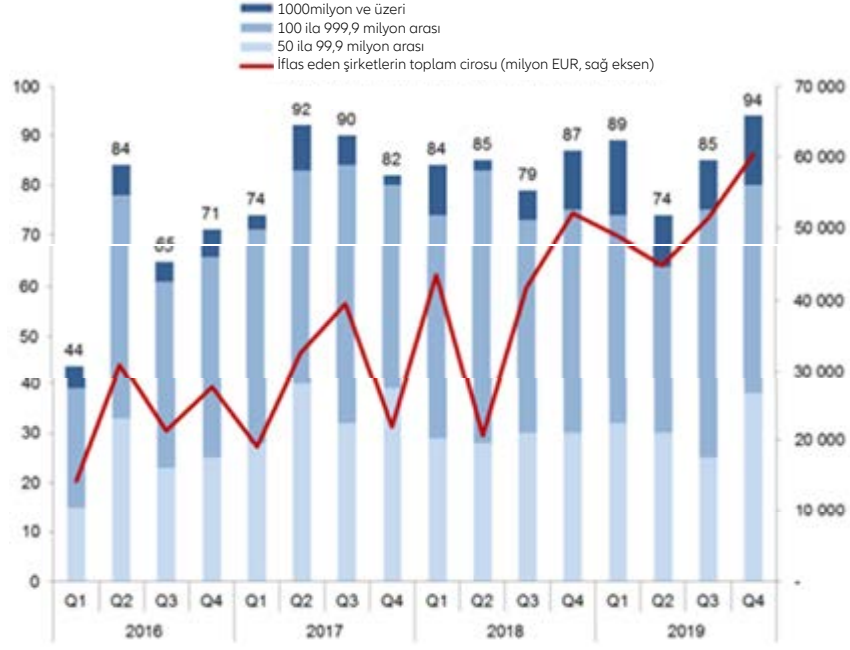
¹ Daha fazla detay için bkz. [2020 Küresel İflas Görünümü](#) raporu

Küresel çapta büyük şirket iflaslarındaki yeniden artışta ABD sürükleyici olurken Asya ve Avrupa da toplam sayıdaki artışa katkıda bulundu. Batı Avrupa toplam iflas sayısında hafif bir düşüş yaşasa da (-9) küresel iflaslara 2019 yılında 133 vakayla en büyük katkıyı yapmaya devam etti. Onu, 96 vakayla (+5) Asya takip etti. Asya, cirosu 1 milyar euroyu geçen şirket iflaslarında en fazla artışın görüldüğü (+12 ile 26 vaka) bölgeydi. Kuzey Amerika'da ise iflaslarda 29 adet artış vardı (2018 yılına göre). Bu bölgede, ciroları 100 milyon ile 1 milyar euro arası değişen şirketlerin iflaslarında belirgin bir yeniden artış (+25) yaşandı. Orta ve Doğu Avrupa, büyük çaplı iflaslarda üst üste ikinci yıl da düşüş sergilemeye devam ederek (2018'de -20 vaka, 2019'da -18 vakayla toplam 41 vaka) diğer bölgelerin arasından sıyrıldı. 2019 yılında yaşanan en büyük çaplı ilk 20 iflasın, en önemli merkezleri ABD (7 adet çok büyük çaplı iflas) ve Çin (8 adet) oldu.

2019 yılında büyük çaplı iflaslardan en çok etkilenen sektörler perakende ve inşaat olurken bu tip iflaslarda en çok artış yaşanan sektör enerji oldu. 2019 yılı genelinde 2018 yılına göre iflaslardan en çok etkilenen sektörler; perakende (53 vaka), inşaat (44) ve hizmetlerdi (37) -inşaat sektöründe iflaslarda belirgin bir düşüş (-16 vaka) yaşanmasına rağmen. Enerji sektörü büyük iflaslarda en çok artışın (+12) yaşandığı sektördü. Metal, elektronik, ilaç, kağıt ve tekstil sektörlerinde de büyük çaplı iflaslarda +6'şar adet artış kaydedildi. 2018 yılına göre büyük iflasların en çok düşüş sergilediği sektörler; inşaat (-16) ile makine ve ekipman (-14) sektörleri oldu. Ortalama ciro büyüklüğü bakımından iflas eden şirketlerin yer aldığı sektörler ise sırasıyla; elektronik, kimya, metal ve enerji/emtia oldu.

2019 yılında Batı Avrupa'da iflasa en çok konu olan sektörler; perakende ve hizmetler olurken, Kuzey Amerika'da; enerji ve perakende, Asya'da ise inşaatı. 2019 yılının son çeyreği, Batı Avrupa'da perakende sektöründe en çok büyük çaplı iflasın yaşandığı (7 vaka) dönem oldu. Ancak, aynı dönemde iflaslarda en çok artış yaşanan bölgeler: Asya (+9; elektronik +5 ve hizmetler +4 yüzünden) ve biraz daha az olmakla birlikte Kuzey Amerika'ydı (+6; tarımsal gıda +3 ve kağıt +3 yüzünden). Yıl geneline bakılacak olursa iflaslara en çok konu olan sektörler Batı Avrupa'da; perakende (+3 vaka ile 27) ve hizmetlerdi (+2 ile 20). Bu bölgede enerji sektöründeki iflaslarda da belirgin bir artış oldu (+5). Asya bölgesinde, yıl genelinde en çok büyük çaplı iflas; inşaat (17), hizmetler (10) ve elektronik (9 -ki +7'lik ciddi bir artış yaşadı) sektörlerindeydi. Ancak, büyük çaplı iflasların en güçlü artış gösterdiği sektör Kuzey Amerika'da enerji sektörüydü (+12). Söz konusu sektör, yıl genelinde toplam 20 adet iflasla bölgede en fazla büyük çaplı iflasın yaşandığı sektör oldu. Onu perakende takip etti (14).

Şekil 1 – Büyük çaplı iflas sayıları* - Çeyreklik ve ciro büyüklüğü (milyon EUR) olarak



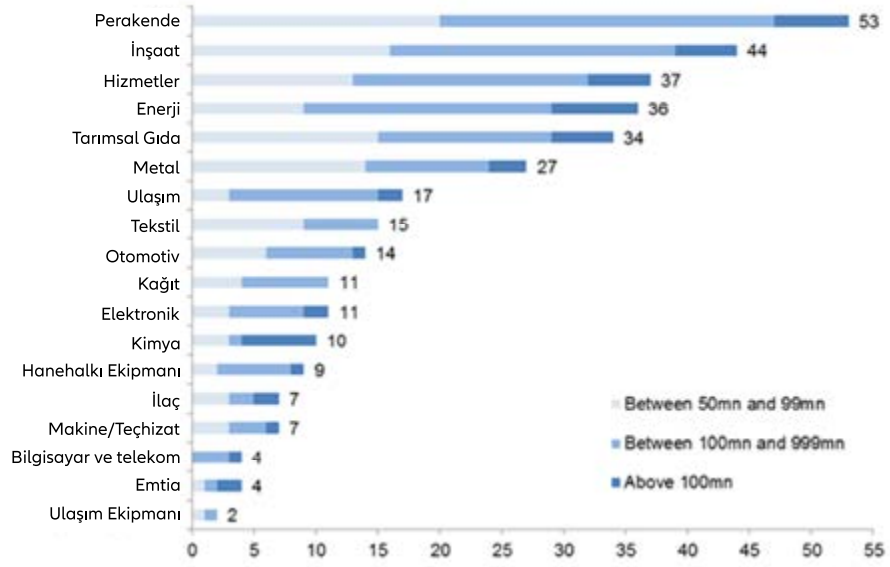
(*) Ciro 50 milyon euroyu geçen şirketler.
Kaynak: Euler Hermes, Allianz Ekonomik Araştırmalar

Şekil 2 – Büyük çaplı iflas sayıları* Sektör ve bölge bazında

	2019					TOPLAM	2018 yılına göre değişim
	Afrika, Orta Doğu ve Latin Amerika	Orta ve Doğu Avrupa	Kuzey Amerika	Asya Pasifik	Batı Avrupa		
Ulaşım Ekipmanı	-	1	-	-	1	2	- 1
Emtia	-	1	-	3	-	4	- 3
Bilgisayar ve telekom	-	-	3	1	-	4	- 4
Makine/Teçhizat	-	1	-	4	2	7	- 14
İlaç	-	1	3	2	1	7	- 6
Hanehalkı Ekipmanı	-	-	1	3	5	9	- 8
Kimya	-	-	1	7	2	10	- 2
Elektronik	-	1	1	9	-	11	- 6
Kağıt	-	-	5	1	5	11	- 6
Otomotiv	-	3	1	-	10	14	- 2
Tekstil	-	-	2	6	7	15	- 6
Ulaşım	-	1	4	4	8	17	-
Metal	-	4	1	9	13	27	- 6
Tarımsal Gıda	-	9	6	9	10	34	-
Enerji	1	4	20	4	7	36	- 12
Hizmetler	1	3	3	10	20	37	- 5
İnşaat	3	7	2	17	15	44	- 16
Perakende	-	5	14	7	27	53	- 2
TOPLAM	5	41	67	96	133	342	7
2018 yılına göre değişim	0	-18	29	5	-9	7	

(*) Ciro 50 milyon euroyu geçen şirketler.
Kaynak: Euler Hermes, Allianz Ekonomik Araştırmalar

Şekil 3 – Sektör ve Ciro büyüklüğü bakımında (milyon EUR) 2019 yılı büyük çaplı iflas sayısı*



(*) Cirosu 50 milyon euroyu geçen şirketler.
Kaynak: Euler Hermes, Allianz Ekonomik Araştırmalar

These assessments are, as always, subject to the disclaimer provided below.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

The statements contained herein may include prospects, statements of future expectations and other forward-looking statements that are based on management's current views and assumptions and involve known and unknown risks and uncertainties. Actual results, performance or events may differ materially from those expressed or implied in such forward-looking statements.

Such deviations may arise due to, without limitation, (i) changes of the general economic conditions and competitive situation, particularly in the Allianz Group's core business and core markets, (ii) performance of financial markets (particularly market volatility, liquidity and credit events), (iii) frequency and severity of insured loss events, including from natural catastrophes, and the development of loss expenses, (iv) mortality and morbidity levels and trends, (v) persistency levels, (vi) particularly in the banking business, the extent of credit defaults, (vii) interest rate levels, (viii) currency exchange rates including the EUR/USD exchange rate, (ix) changes in laws and regulations, including tax regulations, (x) the impact of acquisitions, including related integration issues, and reorganization measures, and (xi) general competitive factors, in each case on a local, regional, national and/or global basis. Many of these factors may be more likely to occur, or more pronounced, as a result of terrorist activities and their consequences.

NO DUTY TO UPDATE

The company assumes no obligation to update any information or forward-looking statement contained herein, save for any information required to be disclosed by law.