



market monitor

Focus op de staal- en metaalindustrie –
prestaties en vooruitzichten



Disclaimer

Dit rapport wordt louter ter informatie verstrekt en is niet bedoeld als enige aanbeveling of advies aan de lezer(s) met betrekking tot een specifieke transactie, investering of strategie. Lezers zijn zelf verantwoordelijk voor het nemen van commerciële en andere beslissingen omtrent de verstrekte informatie. Hoewel Atradius al het noodzakelijke heeft gedaan om te verzekeren dat de informatie in dit rapport verkregen is van betrouwbare bronnen, kan Atradius niet verantwoordelijk gesteld worden voor fouten of omissies, of voor de resultaten verkregen door gebruik van deze informatie. Alle informatie in dit rapport wordt gegeven 'zoals ze is', zonder garantie op volledigheid, accuraatheid, tijdsgebondenheid, of op de resultaten verkregen door gebruik van het rapport, en zonder garantie van enige soort, uitdrukkelijk of geïmpliceerd. In geen geval zal Atradius, haar gerelateerde partners of corporaties, of de partners, agenten of werknemers hiervan verantwoordelijk gesteld kunnen worden voor enige genomen beslissing of actie die zij zouden nemen op basis van de in dit rapport verstrekte informatie om het even welke schade het betreft, zelfs wanneer vooraf geïnformeerd over de mogelijke negatieve gevolgen.

Copyright Atradius N.V. 2016

In deze uitgave...

Inleiding	Nog steeds in woelig water.....	4
Volledige rapporten		
China	Tot dusver weinig consolidatie-inspanningen	5
Duitsland	Betere resultaten verwacht in 2016	7
India	Solide groei drijft binnenlandse staalconsumptie	9
Italië	Nog steeds geen grote heropleving in 2016.....	11
Verenigd Koninkrijk	Het marktklimaat blijft moeilijk.....	13
Marktprestaties in een oogopslag		
Thailand	Krappe marges en zware concurrentie	15
Verenigde Staten	Betalingsachterstanden nemen naar verwachting verder toe.....	16
Marktprestaties in een flits		
	Brazilië, Frankrijk, Mexico, Nederland, Singapore.....	17
Overzichtstabel	Overzicht van de prestaties per sector en per land.....	20
Sectorprestaties	Veranderingen sinds augustus 2016	22

Op de volgende pagina's geven we aan de hand van de volgende weersymbolen de algemene economische vooruitzichten per sector weer:



Uitstekend



Goed



Redelijk



Matig



Slecht



Nog steeds in woelig water

Tot voor kort was China de drijvende kracht achter de sterke groei van de wereldwijde vraag naar staal; het land neemt immers de helft van de vraag voor zijn rekening. Sinds 2014 is de Chinese vraag naar staal en metaal echter afgenomen, vooral door de zwakke vraag vanuit de Chinese vastgoedsector. Tegelijkertijd is de Chinese staalexport blijven stijgen (22% hoger in 2015). Nu het Chinese staaloverschot zijn weg heeft gevonden naar de internationale verkoopmarkt, zet goedkoper staal die markten onder druk. Dat resulteerde de voorbije twee jaar in ongeveer 40% lagere metaalprices en meer overcapaciteit.

De World Steel Association (WSA) verwacht dat de wereldwijde staalconsumptie verder zal dalen in 2016, met 0,8%, na een daling van 3% in 2015. De wereldwijde staal- en metaalsector blijft kampen met een te grote capaciteit en een te kleine vraag, tegen een achtergrond van aanhoudende prijsdruk en hoge vaste productiekosten. Dat heeft tot een groter kredietrisico voor tal van bedrijven uit de sector geleid.

Vooraf bedrijven in upstream sectoren werden getroffen, wegens hun hoge vaste productiekosten, hun grote behoefte aan kapitaal en bedrijfsuitgaven, en hun hefboomwerking. De ratings van veel bedrijven werden verlaagd, met hogere financieringskosten tot gevolg, aangezien de rentevoet doorgaans gekoppeld is aan rating triggers. Deze bedrijven kampen met een lagere cashflow door de lagere inkomsten en hogere schuldaflossingskosten. Tegelijkertijd werd het segment van de staal- en metaalhandel getroffen, met name bedrijven met lage marges, grote voorraden over langere perioden en een hoge schuldenlast.

China

- Tot dusver weinig consolidatie-inspanningen
- Hoge hefboomwerking blijft een probleem
- Aantal insolventies stijgt naar verwachting verder in 2016



Overzicht

Beoordeling kredietrisico	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Trend in wanbetaling over de afgelopen 6 maanden				✓	
Ontwikkeling van wanbetaling in de komende 6 maanden				✓	
Trend in insolventies over de afgelopen 6 maanden					✓
Ontwikkeling van insolventies in de komende 6 maanden					✓
Financieringscondities	zeer hoog	hoog	gemiddeld	laag	zeer laag
Afhankelijkheid van bankfinanciering	✓				
Algehele schuldenlast van de sector	✓				
Bereidheid van banken om krediet te verlenen aan de sector					✓
Bedrijfsklimaat	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Winstmarges: algemene trend over de afgelopen 12 maanden					✓
Situatie algemene vraag (verkoop)					✓

Bron: Atradius

In 2015 daalde de Chinese staalproductie met 2,3% - het eerste jaar sinds 1981 dat dit gebeurde. Volgens de China Iron & Steel Association (CISA) daalde de totale omzet van zijn leden in 2015 met 19%, tot ongeveer CNY 2,89 biljoen (EUR 392 miljard), terwijl het algemene nettoverlies CNY 64,5 miljard (EUR 8,7 miljard) bedroeg. In het eerste kwartaal van 2016 herpakten de Chinese vraag naar staal en de winst van bedrijven zich dankzij enkele stimuleringsmaatregelen van de overheid. Die heropleving was echter van korte duur; in juni 2016 daalde de winst opnieuw en de vraag naar staal daalt naar verwachting met 4% in 2016 en met 3% in 2017. Deze verlieslatende omstandigheden zullen waarschijnlijk nog verergeren in 2016 en 2017. De voorbije vier jaar zijn de staalprijzen immers voortdurend gedaald.

Overcapaciteit blijft het grote probleem, terwijl de herschikking van de Chinese economie van investerings- en exportgerichte groei naar meer particuliere consumptie verder gaat. De groei

van het Chinese bbp vertraagt naar verwachting met 6,5% in 2016 en met 6,3% in 2017, tegenover 6,9% in 2015.

In 2015 steeg de Chinese staalexport met 20,3% op jaarbasis, tot 111,2 miljoen ton. Deze groei vertraagde tot 11,5% op jaarbasis in het eerste kwartaal van 2016 en verwacht wordt dat de staalexport zal afvlakken in 2016 en daarna zal dalen, aangezien meer landen invoerheffingen op Chinees staal zullen opleggen. In maart 2016 legde de VS 266% invoerheffingen op voor bepaalde Chinese staalproducten en in januari 2016 kondigde de EU nieuwe tarieven aan voor stalen balken voor gebruik in de bouw; die tarieven werden verhoogd van 9,2% naar 13%.

De Chinese overheid heeft herhaaldelijk gezegd dat ze de overproductie van staal gaat verminderen en de sector gaat consolideren, bijvoorbeeld door 60% van de totale staalcapaciteit van het land proberen te concentreren bij de 10 grootste staalprodu-

China: metaalindustrie

	2015	2016f	2017f
Bbp-groei (%)	6,9	6,6	6,3
Groei van de toegevoegde waarde van de sector (%)	7,2	4,8	4,3

Aandeel van de sector in de nationale economie (%)	5,0
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 3 jaar (%)	8,8
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 5 jaar (%)	9,6
Exportgerichtheid	hoog
Concurrentie	zeer hoog

Bronnen: IHS, Atradius

centen. Tot dusver boekten ze daar weinig succes mee; regionale overheden hebben immers goede redenen om de lokale productie te ondersteunen waar mogelijk, om op die manier banen en prestige te behouden. Hoewel een uitgebreide consolidatie van de sector nog veraf is, werden de consolidatie-inspanningen eindelijk opgedreven in 2016. Beschuldigingen omtrent Chinese staaldumping zal de overheid ook onder druk zetten om de binnenlandse staalproductie en -export de komende jaren terug te schroeven.

Volgens de World Steel Association zal de Chinese staalproductie met gemiddeld 1,4% per jaar krimpen tussen 2016 en 2020, tegenover een gemiddelde groei van 4,9% tussen 2011 en 2015.

Zowel voor staalproducenten als voor staalhandelaren zijn bankleningen de grootste financieringsbron. Een hoge hefboomwerking was de laatste paar jaar een groot probleem, naast schaduwbankactiviteiten, terwijl veel staalbedrijven herhaaldelijk hetzelfde onderpand gaven voor leningen bij verschillende banken; daardoor vergrootten ze het risico. Tegelijkertijd worden leningen – vooral aan staalhandelaren – gebruikt voor andere doeleinden dan investeringen in staal, bijvoorbeeld om in meer rendabele bedrijfsactiviteiten te investeren. De verstremgeling van leningaranties in de Chinese staalsector houdt in dat kredietverzuim door één enkel bedrijf een kettingreactie teweeg kan brengen bij een hele reeks andere bedrijven, die vaak borg staan voor de schulden van hun failliete concurrenten. Om al deze redenen is er een groot potentieel systemisch risico voor banken, waardoor ze genoodzaakt zijn om leningen te schrappen. In 2014 verlaagden tal van banken plotseling hun kredietlijnen, waardoor veel spelers zich genoodzaakt zagen onmiddellijk uit de markt te stappen.

Betalingen in de Chinese staal- en metaalindustrie gebeuren na gemiddeld 60 à 120 dagen. De voorbije twee jaar was het betalingsgedrag bijzonder slecht en de komende maanden wordt een verdere stijging van de betalingsachterstanden verwacht. Het aantal insolventies is sterk gestegen in 2015 en de eerste helft van 2016 en stijgt naar verwachting verder door de vertraging in de bouwsector, in combinatie met de kleine marges, nettoverliezen en hoge hefboomwerking van staalbedrijven. Hoewel grote staalproducenten met een overheidsachtergrond nog enige veerkracht hebben, kampen veel particuliere staal- en metaalproducenten met ernstige problemen. Veel Chinese staal- en metaalhandelaren hebben weinig vaste activa en hebben te lijden onder krappe marges en zeer beperkte bankfaciliteiten.

Gezien de momenteel zwakke prestaties hanteren we een zeer restrictief acceptatiebeleid voor de staal- en metaalindustrie.

Chinese staal-/metaalindustrie



Sterke Punten

Staatssteun voor staatsbedrijven zal drastische productieverlagingen verhinderen op korte termijn

Groei in de autosector kan een lichtpunt zijn voor staalproducenten

Consolidatie zal waarschijnlijk tot de eliminatie van overcapaciteit op lange termijn leiden



Zwakke Punten

Krappe marges en zware verliezen

Groei van het staal- en metaalverbruik zal de komende jaren sterk vertragen

Restrictief bankbeleid zal meer producenten doen verdwijnen

Bron: Atradius

Duitsland

- **Betere resultaten verwacht in 2016**
- **Betalingen gebeuren na 30-45 dagen**
- **Meer betalingsachterstand in sommige segmenten**



Overzicht

Beoordeling kredietrisico	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Trend in wanbetaling over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van wanbetaling in de komende 6 maanden				✓	
Trend in insolventies over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van insolventies in de komende 6 maanden			✓		
Financieringscondities	zeer hoog	hoog	gemiddeld	laag	zeer laag
Afhankelijkheid van bankfinanciering		✓			
Algehele schuldenlast van de sector			✓		
Bereidheid van banken om krediet te verlenen aan de sector		✓			
Bedrijfsklimaat	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Winstmarges: algemene trend over de afgelopen 12 maanden				✓	
Situatie algemene vraag (verkoop)			✓		

Bron: Atradius

De Duitse staal- en metaalindustrie (met als belangrijkste deelsectoren de metaalverwerking, groothandel in metaal en erts, ijzer en staal) is sterk afhankelijk van de algemene ontwikkeling van de Duitse economie, vooral de prestaties van de bouwsector en exportgerichte sectoren zoals de machinebouw en autoproductie.

Volgens de Duitse Vereniging van Staal- en Metaalverwerkende Bedrijven groeide de productie in 2015 met amper 0,5% op jaarbasis; voor 2016 wordt een productiegroei van 1-2% verwacht, terwijl het marktklimaat naar verwachting moeilijk zal blijven. In 2015 leidden overcapaciteit en lagere prijzen tot zware concurrentie, met als gevolg een omzet- en margedaling en een waardevermindering van de voorraden. De balansen van veel staal- en metaalbedrijven lieten dan ook een verlies optekenen in 2015, vooral door het feit dat de prijzen vorig jaar scherp daal-

den. Begin 2016 herstelden de prijzen zich echter; dit betekent dat bedrijven betere resultaten mogen verwachten in 2016, met betere winstmarges.

Ondanks de voorheen krimpende winstmarges, zijn het algemene vermogen en de liquiditeit van Duitse staalbedrijven beter dan het gemiddelde in de productiesector, met uitzondering van kleine groothandelaren zonder prefab- en/of dienstenactiviteiten voor staal. Banken zijn doorgaans bereid om leningen te verstrekken aan de staal- en metaalsector.

Men verwacht dat structurele uitdagingen (wereldwijde overcapaciteit, goedkopere invoer vanuit China en andere buitenlandse concurrenten, prijsvolatiliteit, geopolitieke onzekerheid, hogere energiekosten in Duitsland) voorlopig een risico zullen blijven. Dat gezegd zijnde blijft de Duitse staal- en metaalindus-

Duitsland: metaalindustrie

	2015	2016f	2017f
Bbp-groei (%)	1,7	1,6	1,2
Groei van de toegevoegde waarde van de sector (%)	-0,2	0,6	0,5

Aandeel van de sector in de nationale economie (%)	0,8
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 3 jaar (%)	0,9
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 5 jaar (%)	-0,6
Exportgerichtheid	hoog
Concurrentie	zeer hoog

Bronnen: IHS, Atradius

trie veerkrachtig door het concurrentievoordeel, dat te danken is aan zijn hightech producten. De marktspelers blijven vrij optimistisch over de verdere ontwikkeling van de belangrijkste consumptiesectoren voor staal zoals de autosector, bouwsector en machinebouw. Maar bij gebrek aan marktaanpassingen kunnen de economische vertraging in China en de onbevredigende prijsontwikkelingen een verdere negatieve invloed hebben op de exportactiviteiten. Bovendien moet de uiteindelijke afloop van het Volkswagen-schandaal nog worden afgewacht; leveranciers van auto-onderdelen kunnen immers getroffen worden door een lagere vraag en geannuleerde orders.

De voorbije paar maanden zagen we geen verandering in het betalingsgedrag van bedrijven uit de staal- en metaalsector; betalingen gebeuren na gemiddeld 30 à 45 dagen. Een toename van de betalingsachterstand in enkele moeilijkere segmenten kan echter niet worden uitgesloten: net als op andere markten kampte het leidingen- en buisensegment met orderdalingen en uitgestelde projecten in de olie- en gasindustrie. Die bedrijven zijn nu meer afhankelijk van hun eigen kredietlijnen om hun werkkapitaal/grote voorraden en potentiële verliezen te financieren. Een andere deelsector die het moeilijk heeft, is die van de schrootrecyclage. Die heeft immers te lijden onder de lage staal-prijzen en kleinere marges. Bovendien kampen kleinere staalhandelaren zonder bijkomende activiteiten zoals prefabricatie en een zwakke verhouding vreemd/eigen vermogen met zware concurrentie en krappe marges.

Hoewel we voorzichtiger staan tegenover de voornoemde segmenten, is ons acceptatiebeleid voor de Duitse staal- en metaalindustrie doorgaans vrij positief. Het aantal insolventies in deze sector zal de komende zes maanden naar verwachting niet stijgen. We besteden bijzondere aandacht aan recente financiële informatie (balansen, tussentijdse cijfers, bankstatus, betalingstermijnen, contractduur, ordervolume, betalingsgedrag).

Duitse staal-/metaalindustrie

 Sterke Punten	Breed spectrum aan klantensectoren en exportbestemmingen
	Kwaliteits-/nicheproducten
	Hightech sector vergeleken met andere concurrenten
 Zwakke Punten	Hoge energiekosten
	Zware concurrentie, nog verergerd door import uit China
	Sterk afhankelijk van grondstoffen
	Steeds meer overcapaciteit, met druk op de marges tot gevolg

Bron: Atradius

India

- Solide groei drijft binnenlandse staalconsumptie
- Overheidsmaatregelen om de staalimport te beperken
- Betalingen gebeuren na gemiddeld 60 à 90 dagen



Overzicht

Beoordeling kredietrisico	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Trend in wanbetaling over de afgelopen 6 maanden				✓	
Ontwikkeling van wanbetaling in de komende 6 maanden			✓		
Trend in insolventies over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van insolventies in de komende 6 maanden			✓		
Financieringscondities	zeer hoog	hoog	gemiddeld	laag	zeer laag
Afhankelijkheid van bankfinanciering		✓			
Algehele schuldenlast van de sector	✓				
Bereidheid van banken om krediet te verlenen aan de sector				✓	
Bedrijfsklimaat	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Winstmarges: algemene trend over de afgelopen 12 maanden				✓	
Situatie algemene vraag (verkoop)		✓			

Bron: Atradius

Volgens het Joint Plant Committee (opgericht door het Indiase Ministerie van Staal) daalde de Indiase staalproductie met 1,9% op jaarbasis in boekjaar 2015-2016 (het boekjaar in India loopt van 1 april tot 31 maart), tot 90 miljoen ton. Dat gezegd zijnde steeg de staalconsumptie met 4,5% tot 80 miljoen ton, door de vraag vanuit de auto- en (wegen)bouwsector, naast de toename van de uitgaven in de overheidssector. De staalimport steeg met 25,7%, terwijl de export met 27,1% daalde. De totale invoer van afgewerkte staalproducten was goed voor 15% van de binnenlandse staalconsumptie, tegenover gemiddeld 10% de vorige vijf jaar. Net als in 2014 was India een netto-invoerder van afgewerkt staal.

Om de toenemende import een halt toe te roepen en binnenlandse staalproducenten te beschermen trof de Indiase overheid enkele maatregelen in 2015 en begin 2016, waaronder een verhoging van de invoerrechten op staal van 5% naar 12,5%, een Minimum Import Price (MIP) voor staal van USD 341 tot USD 752

per ton vanaf februari 2016, en de verplichte certificering van geïmporteerd staal door het Bureau of Indian Standards (BIS). Als gevolg hiervan daalde de staalimport met 29% op jaarbasis in april-mei 2016.

De maatregelen om de invoer van goedkoop staal te beperken werden positief onthaald door de Indiase staalsector, die de voorbije twee jaar zijn netto-omzet zag dalen, zijn winst zag zakken en, in sommige gevallen, zijn nettoverlies zag stijgen en bovendien zijn nettowaarde zag afkalven. Dankzij de dalende invoer en herstellende verkoopprijzen zouden de binnenlandse staalproducenten hun verkoopvolumes opnieuw moeten zien groeien.

De binnenlandse vraag naar staal zal naar verwachting met 6,3%-6,5% groeien in boekjaar 2016-2017, door de consumptiestijging bij belangrijke eindgebruikerssectoren zoals de bouw, kapitaalgoederen en duurzame consumptiegoederen. De nadruk

India: metaalindustrie

	2015	2016f	2017f
Bbp-groei (%)	7,6	7,5	7,6
Groei van de toegevoegde waarde van de sector (%)	1,1	4,7	6,2

Aandeel van de sector in de nationale economie (%)	1,6
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 3 jaar (%)	4,9
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 5 jaar (%)	5,4
Exportgerichtheid	gemiddeld
Concurrentie	hoog

Bronnen: IHS, Atradius

van de overheid op de groei van de infrastructuur door middel van initiatieven zoals Housing for All, de ontwikkeling van 100 slimme steden en de lancering van een National Infrastructure Investment Fund, zou de vraag in de bouwsector moeten stimuleren. Een positief inflatoir klimaat, samen met lagere rentevoeten, zou de vraag naar kapitaalgoederen en duurzame consumptiegoederen moeten ondersteunen.

De sector blijft wel met enkele problemen kampen; zo verwacht men dat de voordelen die de groei van de binnenlandse vraag met zich mee zal brengen, teniet gedaan zullen worden door beperkingen om de verkoopprijzen te verhogen wegens de internationale overcapaciteit op het vlak van staal en goedkope import. Sinds juni 2015 is het percentage stilgevallen projecten gestaag toegenomen, tot meer dan 12% einde maart 2016. Dit was vooral te wijten aan de privésector waar meer dan 20% van de investeringen stagneerden. Als gevolg hiervan namen de openstaande leningen van de staalsector bij verschillende banken toe, zodat de sector een van de grootste bijdragers tot de non-performing assets (NPA) in India was. Wegens het hoge NPA-cijfer blijven banken weigerachtig staan tegenover leningen aan de sector. Externe financiering tegen competitieve voorwaarden blijft een uitdaging voor veel staalbedrijven.

De betalingstermijnen in de Indiase staal-/metaalsector bleven doorgaans ongewijzigd sinds vorig jaar; betalingen gebeuren na gemiddeld 60 à 90 dagen. We hebben echter ook gevallen gezien waarbij betalingstermijnen werden opgerekt tot 180 dagen.

De voorbije drie jaar ontvingen we slechts een paar kredietverzekeringsclaims en, op basis van onze ervaring tot dusver, zijn we niet onmiddellijk van plan om ons acceptatiebeleid aan te passen. We verwachten immers geen grote toename van de betalingsachterstanden of insolventies. Toch blijven we voorzichtig ten overstaan van deze sector.

We hanteren vooral een voorzichtige aanpak voor staalhandelaars en -groothandelaren. Om aanvragen voor kredietlimieten correct te kunnen beoordelen, vragen we altijd naar up-to-date financiële informatie en, nog belangrijker, naar up-to-date informatie over handelservaringen met kopers, om de huidige vereisten te kunnen inschatten en eventuele veranderingen in het betalingsgedrag te kunnen opvolgen. We gaan ook na hoe sterk de relatie tussen de klant en de koper is.

Aangezien zekerheden (in de vorm van waarborgen aan leveranciers) vrij ongebruikelijk zijn in India, streven we eerder naar partiële beslissingen dan zekerheden te vragen, die moeilijk of zelfs onmogelijk te verkrijgen zijn voor de klant. Wanneer we een restrictieve beslissing nemen, leggen we altijd uit welke elementen ons zorgen baren en welke informatie we nodig hebben voor een nieuwe evaluatie. Doorgaans moedigen we klanten niet aan om hun normale betalingstermijn te verlengen.

Indiase staal-/metaalindustrie



Sterke Punten

Toegenomen infrastructuuruitgaven

Meer verstedelijking en industrialisering

Relatief lage kapitaal- en loonkosten

Protectionistische maatregelen om de import te beperken



Zwakke Punten

Goedkopere invoer vanuit China en andere landen

Regelgevende hindernissen voor de ontginning van ijzererts

Meer projecten zijn stilgevallen doordat investeringen in de privé-sector stagneren.

Infrastructuurbeperkingen

Bron: Atradius

Italië

- Nog steeds geen grote heropleving in 2016
- Fusies en integraties om de sector te helpen
- Betalingen gebeuren na gemiddeld 90 dagen



Overzicht

Beoordeling kredietrisico	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Trend in wanbetaling over de afgelopen 6 maanden				✓	
Ontwikkeling van wanbetaling in de komende 6 maanden			✓		
Trend in insolventies over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van insolventies in de komende 6 maanden			✓		
Financieringscondities	zeer hoog	hoog	gemiddeld	laag	zeer laag
Afhankelijkheid van bankfinanciering		✓			
Algehele schuldenlast van de sector		✓			
Bereidheid van banken om krediet te verlenen aan de sector				✓	
Bedrijfsklimaat	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Winstmarges: algemene trend over de afgelopen 12 maanden			✓		
Situatie algemene vraag (verkoop)			✓		

Bron: Atradius

De metaalindustrie en meer in het bijzonder de staalsector, die ongeveer 2% van het bbp voor zijn rekening neemt, is van groot belang voor de Italiaanse economie. In 2009 en opnieuw in 2011-2013 kampte de staalsector met een enorme productie- en consumptiedaling als gevolg van de zwakke vraag, overcapaciteit en lage prijzen, waardoor alle spelers uit de waardeketen slechtere marges boekten. Sindsdien zijn de sectorprestaties afgevlakt, dankzij de grotere vraag van de autosector. Dat gezegd zijnde bleef de vraag uit de bouwsector, die goed is voor ongeveer 50% van het staalverbruik, zwak. Alle bedrijven in de hele waardeketen, van staalfabrieken tot servicecentra en groothandelaren, worden getroffen door de nog steeds beperkte binnenlandse vraag naar staal.

In 2015 daalde de Italiaanse staalproductie met meer dan 7%, tot 22 miljard ton en daalde verder in het eerste kwartaal van 2016. Naast de nog altijd zwakke vraag leden de producenten

ook onder de invoer van Chinees staal, vooral in het segment van de vlakke staalproducten (de prijzen voor vlakke producten uit China liggen gemiddeld 15% lager dan voor binnenlandse producten). De Chinese concurrentie profiteerde ook van het feit dat de Ilva-staalfabriek nog altijd ver beneden zijn volledige capaciteit draait.

Het segment roestvrij staal heeft minder te lijden onder het Chinese dumpingbeleid, terwijl de marges van gieterijen zich herstelden dankzij de lagere energieprijzen. De Italiaanse segmenten van de staaldistributie en servicecentra worden gekenmerkt door een groot aantal relatief kleine bedrijven. In dit segment is momenteel een concentratieproces bezig onder de grootste spelers, terwijl kleine spelers harder getroffen worden door de zwakke vraag, de druk op de marges en een hoge hefboomwerking hebben. In dit segment blijven bedrijven die banden hebben met de bouwsector en de olie- en gasindustrie (leidingen) het moeilijk

Italië: metaalindustrie

	2015	2016f	2017f
Bbp-groei (%)	0,8	0,8	0,8
Groei van de toegevoegde waarde van de sector (%)	-2,8	0,1	0,5

Aandeel van de sector in de nationale economie (%)	0,6
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 3 jaar (%)	-1,8
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 5 jaar (%)	-1,1
Exportgerichtheid	gemiddeld
Concurrentie	hoog

Bronnen: IHS, Atradius

hebben, terwijl bedrijven die afhankelijk zijn van de auto-industrie profiteerden van de opleving in deze sector. Groothandelaren in schroot werden getroffen door de aanhoudend lage prijzen, wat tot enkele kredietverzekeringsclaims heeft geleid.

De vooruitzichten voor de Italiaanse staal- en metaalindustrie in de tweede helft van 2016 en begin 2017 blijven gemengd; de export profiteert immers van een zwakkere wisselkoers voor de euro. De Algerijnse markt, een van de belangrijkste exportbestemmingen (naast Duitsland), zal de komende 4-5 jaar naar verwachting echter tot volledige ontwikkeling komen en heeft onlangs beperkingen opgelegd aan de staalimport. Terwijl de staal- en metaalprijzen zich de komende maanden enigszins zouden moeten herstellen en zo de bedrijfsmarges helpen stabiliseren, zal overcapaciteit een probleem blijven voor de sector.

Ondanks de aanhoudende uitdagingen zullen de betalingsachterstanden naar verwachting voorlopig niet stijgen, na een stijging in 2015. Bedrijven die op de binnenlandse markt actief zijn, kampen echter nog steeds met trage betalingen door hun klanten. Het aantal insolventies zou niet sterk moeten stijgen in 2016, maar voorzichtigheid is wel geboden wegens de nog altijd fragiele aard van de sector.

Ons acceptatiebeleid blijft doorgaans neutraal tot voorzichtig, naargelang de prestaties van de verschillende deelsectoren en hun belangrijkste klantensectoren.

Italiaanse staal-/metaalindustrie

 Sterke Punten	Flexibele productie
	Exportgerichtheid
	Consolidatie in bepaalde sectoren
 Zwakke Punten	Zwakke binnenlandse vraag
	Markt blijft vrij gefragmenteerd
	Sterk afhankelijk van de bouwsector

Bron: Atradius

Verenigd Koninkrijk

- Het marktklimaat blijft moeilijk
- Betalingen gebeuren na gemiddeld 60 dagen
- Geen grote toename van het aantal insolventies verwacht in 2016



Overzicht

Beoordeling kredietrisico	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Trend in wanbetaling over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van wanbetaling in de komende 6 maanden			✓		
Trend in insolventies over de afgelopen 6 maanden			✓		
Ontwikkeling van insolventies in de komende 6 maanden			✓		
Financieringscondities	zeer hoog	hoog	gemiddeld	laag	zeer laag
Afhankelijkheid van bankfinanciering	✓				
Algehele schuldenlast van de sector	✓				
Bereidheid van banken om krediet te verlenen aan de sector			✓		
Bedrijfsklimaat	sterke verbetering	verbetering	stabiel	verslechtering	sterke verslechtering
Winstmarges: algemene trend over de afgelopen 12 maanden			✓		
Situatie algemene vraag (verkoop)				✓	

Bron: Atradius

Het marktklimaat in de Britse staal- en metaalsector blijft moeilijk; de overcapaciteit en zware concurrentie, wisselkoersvolatiliteit, hoge energiekosten, aanhoudende besparingsmaatregelen en toenemende onzekerheid als gevolg van de Brexit-beslissing blijven wegen op de prestaties en financiële sterkte van veel bedrijven.

Net als hun Europese tegenhangers kampen Britse staalproducenten met een toegenomen invoer vanuit Rusland en China, terwijl de staalprijsen laag blijven, grotendeels als gevolg van de lage grondstoffenprijzen en in het bijzonder die voor ijzererts. Beide landen, maar vooral Rusland, hebben altijd onderaan de kostencurve gezeten. Dat geeft hen een concurrentievoordeel.

Bovendien werden de Britse staal- en metaalbedrijven getroffen door de aanhoudende moeilijkheden in de bouwsector, een grote staalconsument. Hoewel de sector van de residentiële gebouwen

groeide, vraagt dit segment zeer weinig staal- en metaalinvoer. Men verwacht dat de Britse bouwsector te lijden zal hebben onder de recente beslissing in verband met de Brexit; wegens de daaropvolgende economische onzekerheid is men al begonnen met het uitstellen van investeringsbeslissingen.

De nadeligere marktomstandigheden bleven de omzet, marges, winst en kasstroom van veel bedrijven aantasten. Bijgevolg, in een poging om de liquiditeitsrisico's te beperken, werden kostenverlagingsprogramma's en kostenbeheerstrategieën ingevoerd en worden voorraden afgewikkeld en niet-kernactiva afgestoten. Hoewel de sector tot dusver vooral met kostenbeheersende maatregelen reageerde op overcapaciteit, is het mogelijk dat dit niet meer dan een remedie op korte termijn zal blijken te zijn. De marges handhaven door middel van kostenverlagingen en zich concentreren op high-end producten mag niet als de ultieme oplossing voor structurele problemen worden beschouwd.

Verenigd Koninkrijk: metaalindustrie

	2015	2016f	2017f
Bbp-groei (%)	2,2	1,6	0,6
Groei van de toegevoegde waarde van de sector (%)	-5,5	-0,2	0,1
Aandeel van de sector in de nationale economie (%)			0,2
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 3 jaar (%)			-0,7
Gemiddelde groei van de sector over de afgelopen 5 jaar (%)			-0,3
Exportgerichtheid			laag
Concurrentie			hoog

Bronnen: IHS, Atradius

Dat gezegd zijnde hebben veel bedrijven reeds in nieuwe technologieën geïnvesteerd, zoals lasersnijden en gedetailleerde integriteitsscanners om concurrentievoordelen te realiseren. In de staal- en metaalsector is het vermogen van bedrijven om producten efficiënt te kunnen verwerken, een grote troef. Britse staalbedrijven zijn vooral gevestigde en rendabele bedrijven (zij het met kleine marges). Ze zijn sterk afhankelijk van bankfinancieringen (vooral 'invoice discounting') om over voorraden te kunnen beschikken wanneer dat nodig is. Ze hebben doorgaans weinig overheadkosten, waardoor ze bestand zijn tegen economische veranderingen; ze kunnen immers voorraden verkopen om kasmiddelen vrij te maken. Lage staalprijzen stellen hen ook in staat om producten goedkoop te kopen.

De gemiddelde betalingstermijn in de Britse staal- en metaalindustrie bedraagt 60 dagen. Ondanks de huidige uitdagingen wordt voorlopig niet verwacht dat de betalingsachterstanden zullen stijgen. Het aantal insolventies zal naar verwachting niet sterk stijgen in 2016, toch is voorzichtigheid geboden wegens de nog altijd fragiele aard van de sector, die tot onverwachte faillissementen kan leiden.

Ons acceptatiebeleid blijft selectief, aangezien de instabiele marktomstandigheden en de potentiële volatiliteit van een heropleving niet onderschat mogen worden. We blijven echter positief staan tegenover aanvaardbare risico's. Hoewel onze acceptaties grotendeels per geval bepaald worden, hebben we de voorbije jaren een ruim inzicht gekregen in de sector en zijn voornaamste problemen. We beseffen dat het om een sector met krappe marges, zware concurrentie en een grote afhankelijkheid van bankfinancieringen gaat, waarbij balansen met een hoge schuldenlast tot problemen kunnen leiden bij een achteruitgang.

Britse staal-/metaalindustrie



Sterke Punten

Investeringen in nieuwe technologieën

Ruime toegang tot externe financiering



Zwakke Punten

Dalende winstmarges

Grote afhankelijkheid van de bouwsector

Bron: Atradius

Marktprestaties in een oogopslag

Thailand

- Vraag wordt gedreven door openbare bouwprojecten
- Krappe marges en zware concurrentie
- We hanteren een voorzichtig acceptatiebeleid



De lage binnenlandse productie maakt van Thailand een netto-invoerder van staal. Het land is 's werelds 8e netto-invoerder van staal, met een netto-invoer van 14,6 miljoen ton in 2015. Men verwacht dat de Thaise vraag naar staal zal toenemen in 2016, wegens lopende en geplande openbare werken, zoals nieuwe openbaar-vervoersystemen (metro's) en nieuwe residentiële projecten als reactie op het overheidsprogramma voor sociale woningbouw voor personen met een laag inkomen. In 2016 zou de vraag vanuit de Thaise bouwsector alleen al met ongeveer 3% moeten stijgen, tot 8,4-8,6 miljoen ton, na een stijging van 2% in 2015.

We verwachten dat de marges van Thaise staalproducenten licht zullen stijgen dankzij de groeiende vraag. De marges van staalhandelaren en kleine verwerkende bedrijven, die het merendeel van de Thaise spelers in de staalsector vertegenwoordigen, zouden stabiel moeten blijven. De concurrentie in dit downstream segment van de staalsector is zeer groot, zodat er gemiddeld maar een zeer krappe marge van slechts 0,5%-1,5% is.

Staalbedrijven hebben een hoge hefboomwerking wegens de lange handelscycli en krappe, volatiele marges. Als gevolg hiervan wordt de kloof tussen de gegeneerde cash en de nodige cash doorgaans gefinancierd door externe partijen, zoals banken. Thaise banken zijn echter minder bereid om leningen te verstrekken aan de staalsector, gezien het grote aantal wanbetalingen en het recente schuldenprobleem bij een van de grote lokale staalproducenten eind 2015. Schulden in de staalsector worden doorgaans gezekerd met hoge rentevoeten.

Betalingen in de sector gebeuren na 60 à 120 dagen. In de meeste gevallen zijn de betalingen stipt; een eventuele betalingsachterstand van één bepaalde koper zou er immers toe leiden dat de lokale leveranciers de bedrijfsrelatie stopzetten en boycotten. Nieuws in verband met betalingsachterstanden gaat snel rond in Thailand, gezien de sterke relatie tussen de spelers in de staalsector. Dat gezegd zijnde is het aantal late betalingen in de sector groter dan in andere sectoren, wegens het grotere risico en de hogere volatiliteit.

Ondanks de vrij positieve groeivoorzichten voor de komende 12 maanden, blijft ons acceptatiebeleid voor de staalsector voorzichtig, wegens de structureel zwakke marktomstandigheden in deze sector en de aanhoudende volatiliteit op de wereldwijde staalmarkt. Lokale staalproducenten werken niet kostenefficiënt; dat is het gevolg van hun verouderde productietechnologie, verhoudingsgewijs hoge loon- en energiekosten, en de volatiele importprijzen voor grondstoffen. Het segment van de staal-/metaalhandelaren en -groothandelaren bestaat vooral uit zwakkere kopers, door de zware concurrentie en krappe marges

Verenigde Staten

- **Toenemende invoer schaadt winstmarges van Amerikaanse bedrijven**
- **Betalingsachterstanden nemen naar verwachting verder toe**
- **Meer insolventies verwacht in het buizensegment**



De omzet van de Amerikaanse staal- en metaalindustrie blijft lijden onder de lagere kostprijs voor geïmporteerd staal en de lagere vraag vanuit de olie- en gasindustrie, die met lagere olie-prijzen kampt. Dit treft vooral de sector van de 'oil country tubular goods' (OCTG). De toegenomen vraag vanuit de bouw- en autosector zal Amerikaanse productievestigingen niet helpen op korte termijn, aangezien veel producenten hun metaal- en staal-producten in het buitenland kopen. Men verwacht dat de Amerikaanse staal-/metaalmarkt een lager dan gemiddelde vraag, zwakkere prijzen en meer importconcurrentie zal blijven noteren in de tweede helft van 2016.

De winstmarges van staal- en metaalbedrijven zijn de voorbije 12 maanden sterk verslechterd door de negatieve impact van lagere importprijzen op de sector; deze negatieve trend zal naar verwachting aanhouden tot eind 2016. Sommige bedrijven hebben voorraden liggen die ze tegen een hogere prijs ingekocht hebben dan ze momenteel op de markt kunnen verkopen. De concurrentie neemt toe, terwijl bedrijven proberen hun regionale reikwijdte (van lokaal naar regionaal, van regionaal naar nationaal) proberen te vergroten om nieuwe klanten te winnen en de omzet en winst op te drijven.

De financieringsvereisten en hefboomwerking in deze sector zijn over het algemeen hoog en banken zijn steeds minder bereid om leningen te verstrekken aan bedrijven. Staal-/metaalbedrijven moeten financieel zeer sterk staan om voorkeursvoorwaarden

voor leningen en rentevoeten te verkrijgen. De banken zullen meer druk uitoefenen door middel van strengere controles, vooral voor wentelkredieten en lagere kredietlijnen als uit de historiek blijkt dat minder dan de maximale leencapaciteit wordt benut.

De gemiddelde betalingstermijn is 30 - 45 dagen voor binnenlandse bedrijven en 60 - 90 dagen voor buitenlandse bedrijven. De betalingsachterstanden en wanbetalingen zijn toegenomen en zullen naar verwachting nog verder stijgen, doordat de cashflow van eindafnemers te lijden heeft onder een lagere groei, vooral in de OCTG-sector. Het aantal insolventies is toegenomen in het OCTG-segment en zal naar verwachting verder stijgen in 2016. Daarom hanteren we voorlopig een restrictief acceptatiebeleid.

We verwachten dat veel staal- en metaalbedrijven jaarrekeningen zullen voorleggen met een lagere omzet en bedrijfswinst, en met break-even of verlieslatende netto-inkomsten. De cashflow zal naar verwachting dalen, maar veel van de grotere beursgenoteerde bedrijven, die de baisse in 2008/2009 hebben meegeemaakt, hebben de voorbije drie jaar cash opzij gezet en zouden de huidige baisse moeten kunnen overleven.

Marktprestaties in een flits

Brazilië



- De staal- en metaalsector heeft nog altijd zwaar te lijden onder de economische baisse (het Braziliaanse bbp krimpt naar verwachting met 3,4% in 2016, na een daling met 3,8% in 2015). Het Braziliaanse bedrijfsklimaat is verslechterd, terwijl de rentevoeten, inflatie en wisselkoersvolatiliteit hoog blijven.
- Op de binnenlandse markt kampen staal- en metaalbedrijven vooral met een enorme daling van de overheids- en privé-investeringen, vooral in de bouwsector en de olie-/gasindustrie als grote afnemerssectoren. Tegelijkertijd wordt de export geschaad door het overaanbod van staal op de internationale markt en het beperkte concurrentievermogen van veel Braziliaanse bedrijven, ondanks de muntontwaarding.
- De staal- en metaalsector is sterk afhankelijk van bankleningen, zodat veel bedrijven een zware schuldenlast torsen. Die schulden aflossen wordt steeds moeilijker, vooral door de hogere rentevoeten en het feit dat banken niet bereid zijn om nieuwe leningen toe te staan.
- Naast de vraag zijn ook de winstmarges de voorbije 12 maanden verslechterd en zullen naar verwachting de komende zes maanden verder dalen. Veel bedrijven moeten lagere marges aanvaarden om hun verkoopvolumes te handhaven.
- Het betalingsgedrag in de staal- en metaalindustrie is slecht; het aantal wanbetalingen is toegenomen in 2015 en de eerste helft van 2016. Door de credit crunch, als gevolg van hoge rentevoeten, verlengen veel bedrijven hun betalingstermijnen. Het aantal insolventies van staal- en metaalbedrijven is sterk toegenomen. De komende maanden wordt een verdere stijging van het aantal faillissementen verwacht.
- Wegens het stijgende aantal kredietverzekeringsclaims, de slechtere bedrijfsprestaties en het toegenomen kredietrisico hanteren we momenteel een restrictief acceptatiebeleid voor alle deelsectoren voor staal en metaal.

Frankrijk



- De Franse staal- en metaalsector profiteert van de grotere vraag vanuit de auto-industrie en het feit dat de crisis in de bouwsector lijkt te zijn uitgebodemd. Het Franse segment van de staal- en metaalhandel is sterk geconcentreerd; ongeveer twee derde van het marktaandeel is in handen van dochterbedrijven van grote staalproducenten (Arcelor, Riva) of onafhankelijke grote groepen.
- De zware concurrentie (op nationaal en internationaal vlak), overcapaciteit en aanhoudend lage prijzen blijven de omzet en marges onder druk zetten, vooral voor kleine staal-/metaalhandelaren, groothandelaren en verwerkende bedrijven. Veel kleine bedrijven kunnen echter een toegevoegde waarde bieden of opereren in nichesegmenten met grotere marges.
- Staalbedrijven zijn doorgaans in hoge mate afhankelijk van bankleningen, wegens hun hoge kapitaaluitgaven voor upstream activiteiten en/of wegens hun behoefte aan kortetermijnfaciliteiten om hun werkkapitaalvereisten en vooral hun voorraden te financieren. De bereidheid van banken om leningen toe te staan aan de sector kan momenteel als neutraal worden omschreven.
- De betalingsachterstanden zullen naar verwachting niet stijgen in de tweede helft van 2016 en het aantal insolventies in de staal-/metaalsector is niet overdreven hoog. Dit is vooral te danken aan het feit dat veel staal- en metaalhandelaren en -groothandelaren zich kunnen aanpassen met hun flexibele kostenstructuur. Dat gezegd zijnde hebben gieterijen en staal- en metaalbedrijven die afhankelijk zijn van de olie- en gasindustrie als eindmarkt het momenteel wel moeilijk.
- Ons acceptatiebeleid blijft voorlopig neutraal. We houden er echter rekening mee dat de omstandigheden in deze sector snel kunnen veranderen, vooral wanneer de dalende omzet en marges niet tijdig worden opgevangen met een voorzichtig kostenbeheer. Daarom houden we bij ons acceptatiebeleid rekening met de sectortrend en de intrinsieke financiële toestand van elke koper en de potentiële steun van kredietgevers. We besteden bijzondere aandacht aan vorderingen, voorraden en structurele flexibiliteit (rationalisering van het toeleveringsnetwerk, diversificatie-inspanningen, aanpassing van het bedrijfsmodel van zuivere handel naar verwerkende activiteiten met het oog op meer toegevoegde waarde en dus grotere marges).

Mexico



- In 2015 daalde de binnenlandse staalproductie van Mexico met 3,7%, tot 18,2 miljoen ton, het laagste peil in zes jaar. De binnenlandse productiecapaciteit daalde van 65,7% naar 62,5% door de opschorting van activiteiten in sommige staalfabrieken, als gevolg van de toename van de invoer van goedkoper Chinees staal. De totale staalimport steeg met meer dan 10% en was goed voor 47% van de nationale staalconsumptie. Die steeg met 6,6% in 2015.
- Betalingen in de Mexicaanse staal- en metaalsector gebeuren na gemiddeld 90 à 120 dagen. Als gevolg van de volatiele staalprijsen en tragere economische groei zijn de betalingsachterstanden de voorbije 12 maanden toegenomen. Het aantal insolventies blijft stabiel en men verwacht de komende maanden geen stijging. Het aantal late betalingen blijft naar verwachting wel hoog.
- De volatiliteit van de wisselkoersen en de internationale metaalprijsen, naast onzekerheid over de Chinese economie en de evolutie van de olieprijsen, blijven externe risicofactoren voor de Mexicaanse staalsector. Het internationale concurrentievermogen van de Mexicaanse staalsector lijdt onder de beperkte kwaliteit van de infrastructuur, de informaliteit in de recyclagesector en de energiekosten.
- Net als in de vorige jaren blijft ons acceptatiebeleid voorzichtig, vooral omwille van de mogelijke volatiliteit van de wisselkoersen en staalprijsen. Om een aanvraag voor een kredietlimiet in deze sector correct te kunnen beoordelen, vragen we momenteel naar gecontroleerde jaarrekeningen voor 2015 en managementverslagen voor 2016. Als gecontroleerde financiële gegevens nog niet beschikbaar zijn, houden we eventueel rekening met de managementverslagen voor eind 2015 en 2016, ondertekend door een bestuurder van het bedrijf, samen met de meest recente tussentijdse financiële gegevens. In sommige gevallen baseren we onze acceptatie op handelservaringen en/of waarborgen of promessen (pagarés).

Nederland



- De Nederlandse staal- en metaalindustrie bestaat vooral uit staalhandelaren en -groothandelaren en is in hoge mate afhankelijk van de binnenlandse economische ontwikkeling, vooral de bouwsector. De sector profiteerde dan ook van de recente heropleving van de bouwsector. Tegelijkertijd nam echter de vraag vanuit de olie- en gasindustrie af.
- De concurrentie in deze sector blijft zwaar, vooral in het segment van de handel en groothandel. De winstmarges in de staal- en metaalsector zijn over het algemeen klein, maar we verwachten dat ze stabiel zullen blijven in 2016, in lijn met de evolutie van de staalprijsen.
- Nederlandse staalhandelaren en -groothandelaren zijn sterk afhankelijk van banken om hun voorraden te financieren. Bankens zijn nu meer bereid om leningen toe te staan dan in de voorgaande jaren, dankzij het economische herstel; eventuele grote dalingen van de staalprijsen zullen het echter moeilijk maken om extra kredietfaciliteiten te verkrijgen.
- Betalingen in de Nederlandse staal- en metaalsector gebeuren na gemiddeld 45 dagen. Het betalingsgedrag is vrij stabiel en men verwacht dat het aantal wanbetalingen de komende zes maanden niet zal toenemen.
- Het aantal insolventies daalde in 2015 en zou moeten afvlakken in 2018. De insolventiegraad in dit segment is vrij laag.
- Ons acceptatiebeleid voor staal- en metaalhandelaren die profiteren van het herstel in de bouwsector blijft over het algemeen neutraal; voor staal- en metaalbedrijven die minder orders binnenkrijgen van de olie- en gasindustrie hanteren we echter een restrictief acceptatiebeleid. Gezien de verslechtering in dit segment, zijn onze algemene vooruitzichten voor deze sector voorlopig 'matig'. Alle staal- en metaalbedrijven moeten nog steeds nauwlettend worden opgevolgd, gelet op het zeer competitieve bedrijfsklimaat, dat tot kleinere marges of zelfs het verlies van contracten/orders kan leiden voor sommige staal-/metaalbedrijven.

Singapore



- De bouwsector in Singapore is goed voor 80% van de staalconsumptie. In 2015 steeg de vraag naar staal met 5% op jaarbasis, tot ongeveer 4 miljoen ton. Begin 2016 steeg de vraag nog verder door het feit dat de bouwsector een van de best presterende onderdelen van het bbp was in de eerste helft van 2016. De bouwactiviteit groeide immers met 6,2%, dankzij het toegenomen aantal overheids- en privébouwprojecten.
- Het gebrek aan upstream spelers maakt van Singapore een netto-invoerder van staal. Bijna alle staalbedrijven in Singapore zijn staalhandelaren en -groothandelaren, die ofwel staal invoeren en lokaal verkopen of opnieuw exporteren naar andere landen.
- Hoewel de binnenlandse staalhandelaren en -groothandelaren profiteren van de huidige opleving, blijft de marktsituatie in dit segment moeilijk als gevolg van de zware concurrentie; die zet de (reeds krappe) marges onder druk. Gelet op de lange handelscyclus, is er bij de bedrijven een zeer grote vraag naar externe financiering om liquide te blijven. Gezien de grote risico's in deze sector – die het gevolg zijn van de zeer krappe marges en prijsvolatiliteit – zijn banken doorgaans niet bereid om leningen te verstrekken.
- Betalingen in de sector gebeuren tussen 60 à 120 dagen. Het aantal late betalingen is groot, als gevolg van de zware concurrentie en risicovolle handelsomstandigheden. Hoewel het aantal insolventies in de staalsector met 2%-3% zou moeten dalen in de tweede helft van 2016, dankzij de momenteel hogere vraag naar staal in Singapore, blijft ons acceptatiebeleid voorzichtig wegens de structureel zwakke marktomstandigheden in deze sector en de aanhoudende volatiliteit op de internationale staalmarkt. Dat gezegd zijnde hanteren we een meer open acceptatiebeleid voor het segment van de staalproducenten, gezien de positieve prestatievoorzichten en het feit dat er maar een paar gevestigde spelers met een goede reputatie op de markt zijn.

Vooruitzichten prestaties sectoren per land

September 2016

	Landbouw	Automotive/ Transport	Chemie / Farmacie	Bouw / Bouw- materialen	Duurzame consumptiegoederen	Electronica / ICT	Financiële diensten
België							
Denemarken							
Duitsland							
Frankrijk							
Hongarije							
Ierland							
Italië							
Nederland							
Oostenrijk							
Polen							
Portugal							
Rusland							
Slowakije							
Spanje							
Tsjechië							
Turkije							
VK							
Zweden							
Zwitserland							
Brazilië							
Canada							
Mexico							
VS							
Australië							
China							
Hong Kong	N/A						
India							
Indonesië							
Japan							
Nieuw-Zeeland							
Singapore							
Taiwan	N/A						
Thailand							
VAE							

INHOUDSOPGAVE

UITGEREIDE RAPPORTEN

MARKTPRESTATIES IN EEN
OOGOPSLAG

MARKTPRESTATIES
IN EEN FLITS

OVERZICHTSTABEL

SECTORPRESTATIES

Voeding	Machines	Metaal	Papier	Diensten	Staal	Textiel

Uitstekend

Goed

Redelijk

Matig

Slecht



Sectorprestaties

Veranderingen sinds augustus 2016

Europa

Verenigd Koninkrijk

Metaal



Verhoogd van slecht naar matig

Staal



Verhoogd van slecht naar matig

Zie het artikel op pagina 13. Hoewel de algemene toestand in de Britse staal- en metaalsector moeilijk blijft, wordt voorlopig geen stijging van de betalingsachterstanden verwacht. Ook wordt er in 2016 geen grote toename van het aantal insolventies voorzien.

Hebt u deze Market Monitor met interesse gelezen? Kijkt u dan ook eens op onze website www.atradius.nl. U vindt hier nog meer Atradiuspublicaties die zich richten op de mondiale economie, waaronder diepgaande landenrapporten, advies over creditmanagement en artikelen over actuele busnessttopics.

Actief op Twitter? Volg [@atradiusNL](https://twitter.com/atradiusNL) of zoek op [#marketmonitor](https://twitter.com/hashtag/marketmonitor) om up to date te blijven met de nieuwste versie.

Volg Atradius op Social Media



[@atradiusNL](https://twitter.com/atradiusNL)



[Atradius-
Nederland](https://www.linkedin.com/company/atradius-nederland)



[atradiusNL](https://www.youtube.com/atradiusNL)

Atradius N.V.
David Ricardostraat 1 · 1066 JS Amsterdam
Postbus 8982 · 1006 JD Amsterdam
Nederland
Tel.: 020 553 9111

info@atradius.nl
www.atradius.nl