

Paríž, 24. júna 2015

Coface opäť aktualizovala štvrtročné hodnotenie krajín podľa rizika platobnej neschopnosti ich firiem:

Čína si pohoršila. Negatívny výhľad však platí aj pri ekonomikách, ktoré zasiahol pokles cien ropy.

Mnohé krajiny čelia tvrdým dopadom poklesu cien ropy. Platí to najmä pre rozvíjajúce sa ekonomiky, ktorým najnovšie nadnárodná spoločnosť Coface zaoberajúca sa platobnou morálkou firiem a manažovaním kreditných rizík revidovala odhady rastu. Tento rok by mali rásť 4 % HDP (v porovnaní so 4,2 % ešte v marci 2015). Na druhej strane, vyspelé ekonomiky, kde je prognóza rastu 2 % HDP pre tento aj nasledujúci rok, už ťažia z mierneho oživenia v eurozóne (počíta sa s rastom 1,5 % v roku 2015).

Hospodárske oživenie v Eurázii pomohlo aj Česku

Česko, Portugalsko aj Vietnam si už v januári tohto roka zlepšili svoje hodnotenie, keď Coface vzhľadom na vývoj v týchto krajinách potvrdila pozitívny výhľad. Ekonomiky, ktoré začal viac poháňať rast spotrebiteľských výdavkov, si polepšujú opäť.

- **Česká republika** ťaží z ekonomického oživenia v západnej Európe (hlavne európskeho automobilového trhu), z dôvodu čoho Coface najnovšie zlepšuje hodnotenie Česka z pohľadu rizika nesplácania pohľadávok medzi firmami na A3. To pre firmy podnikajúce v Česku znamená v celku akceptovateľné riziko, že im obchodný partner splatí pohľadávky.
- Zlepšenie platobných skúseností v **Portugalsku** tiež prispelo k tomu, že Coface vylepšila krajine hodnotenie na A4 a potvrdzuje pokračujúci pozitívny impulz zo strany firiem, najmä pokiaľ ide o exportné firmy.
- **Vietnamu** Coface zlepšila hodnotenie na rizikový stupeň B. Vidieť zrýchlenie domácej spotreby vzhľadom na nízku infláciu a zlepšenie spotrebiteľskej dôvery. Externé riziko sa znížilo, bežný účet je v prebytku a stav devízových rezerv sa zlepšuje.

Kanada, Alžírsko a Gabon pociťujú dopady nižších cien ropy

Exportéri uhľovodíkov doplácajú na dôsledky závislosti od ropného sektora.

- **Kanada** sa doteraz tešila najnižšiemu riziku nesplácania pohľadávok medzi firmami, o čom svedčí aj známka A1. No dôsledky poklesu cien ropy na tamojšie investície, riziká v sektore nehnuteľností, ale aj záporný rast v 1. štvrtroku 2015 spôsobili, že Coface zhoršila krajine hodnotenie rizika nesplácania pohľadávok medzi firmami na A1 s negatívnym výhľadom.
- Coface zhoršila rovnako hodnotenie aj v prípade **Alžírska**, ktoré má v súčasnosti

známku A4 s negatívnym výhľadom. Dôvodom je takisto dopad poklesu cien ropy na tamojšiu ekonomiku, čo sa negatívne odráža na verejných financiách a bežnom účte krajiny. Ak ceny ropy nevzrastú, aktivita v krajine bude stagnovať.

- Ďalšia z krajín, kde sa závislosť od cien ropy prejavila negatívne, je **Gabon**. Jeho hodnotenie rizikovým stupňom B má preto najnovšie negatívny výhľad. Ekonomická aktivita v krajine sa spomaľuje. Tento rok Coface predpovedá rast 4 % HDP, kým v posledných rokoch dosahoval Gabon priemerne rast 5,4 % HDP.
- **Tanzánia** čelí značne rýchlemu prepadu kurzu svojej meny voči americkému doláru. Znehodnocovanie šilingu tak zvyšuje obavy investorov, keďže firmy takýmto vývojom len utrpia. Rast krajiny sa spomaľuje, kým verejný deficit sa prehľbuje. Coface tak zmenila hodnotenie krajiny na rizikový stupeň B s negatívnym výhľadom.
- Napokon, negatívny výhľad platí aj pre vývoj rizika nesplácania pohľadávok medzi firmami v **Madagaskare**. Krajina zápasiaca s politickou nestabilitou má aktuálne rizikový stupeň C s negatívnym výhľadom.

Miera zadlženosti firiem v Číne je dôvodom na obavy

Kým ešte v januári pridelila Coface Číne rizikový stupeň A3 s negatívnym výhľadom, tento kvartál jej už musela rating zhoršiť na A4. Podiel súkromného zadlženia rastie, a to hlavne kvôli správaniu sa firiem. Už vlani dosiahla zadlženosť 207 % HDP. Pre porovnanie, v roku 2008 to bolo podľa údajov MMF ešte 130 % HDP. Takáto miera je už znepokojujúca a je oveľa vyššia ako úroveň v iných rozvíjajúcich sa ekonomikách. Ohrozená by tak mohla byť hlavne solventnosť firiem v nestabilných sektoroch. Výroba cementu, ocele či chemický sektor, kde sú potrebné aj výdavky do infraštruktúry, zas zápasia s nadmernou kapacitou.

Pozn.: Coface posudzuje riziko krajiny meraním priemernej miery nesplácania zo strany podnikov v danej krajine v rámci svojich obchodných operácií v krátkodobom horizonte. Netýka sa to štátneho dlhu. Aby Coface určila riziko krajiny, hodnotí výhľad krajiny z ekonomickej, finančnej a politickej stránky v spojení s platobnými skúsenosťami Coface a vyhodnotením podnikateľskej klímy.

Coface hodnotí úroveň rizika v siedmich stupňoch: **A1, A2, A3, A4, B, C, D**.

JÚN 2015



Aktualizácia hodnotenia rizikovosti krajín

PORTUGALSKO

Po tom, čo krajina opustila režim medzinárodnej pomoci cez záchranný plán, zlepšila fiškálnu pozíciu a má vyrovnané vonkajšie účty. Rast by mal tento aj budúci rok dosiahnuť 1,5%. Podnikanie: vyššie marže, pokles bankrotov a uspokojivá skúsenosť s platobnou schopnosťou.

ČESKO

Rast českej ekonomiky by mal vzrásť a dosiahnuť 2,5% v tomto a 2,6% v budúcom roku.

ČÍNA

Úroveň zadlženosti súkromného sektora sa zvýšila: 207% HDP na začiatku roka 2014 v porovnaní so 130% HDP v roku 2008 a rastú aj nespĺňané úvery. Platobná schopnosť viacerých hráčov by mala byť pod drobnohľadom. A to hlavne v odvetviach, ktoré trpia nadvýrobou (výroba cementu a ocele), ako aj v reálnom biznise (investície do nehnuteľností sa znižujú a ceny nehnuteľností klesajú).

Kanada
A1 ↘

KANADA

Pokles cien ropy bráni rastu kanadskej ekonomiky: -0,1% v 1. kvartáli 2015. Napriek znehodnoteniu kanadského dokára sa deficit bežného účtu zhoršil. Extraktívny priemysel má ťažkosti, investície meškajú. Ceny v sektore nehnuteľností sú značne nadhodnotené.

ALŽÍRSKO

Deficit verejných financií dosiahol vlni 7% HDP a v zhoršovaní by mal pokračovať aj tento rok. Dôvodom je aj pokles príjmov z ropy a znižovanie verejných výdavkov.

JUŽNÁ AFRIKA

Spomalenie rastu by malo pokračovať, čiastočne kvôli znižovaniu produkcie elektrickej energie. Dôvodmi na obavy sú miera nezamestnanosti, vysoká inflácia a verenný dlh.

Portugalsko
A4

Česko
A3

Čína
A4

Alžírsko
A4 ↘

Tanzánia
B ↘

Bahrjajn
A4 ↘

GABON
B ↘

Madagaskar
C ↘

Južná Afrika
A4 ↘

Vietnam
B

VIETNAM

Vidieť zlepšenie ekonomickej výkonnosti (6% rast HDP v roku 2014) a zrýchľovanie domácej spotreby, aj vďaka nízkej inflácii. Externé riziká znížili súčasný prebytok bežného účtu a devízové rezervy.

- Riziko miery nespĺňania zo strany firiem v krajinách**
- A1 Veľmi nízke riziko
 - A2 Nízke riziko
 - A3 Voľku akceptovateľné riziko
 - A4 Akceptovateľné riziko
 - B Významné riziko
 - C Vysoké riziko
 - D Veľmi vysoké riziko
- ↗ Pozitívny výhľad pre krajinu
↘ Negatívny výhľad pre krajinu
- Zlepšenie hodnot. alebo výhľadu
■ Zhoršenie hodnotenia alebo výhľadu



SUBSAHARSKÉ EKONOMIKY

Je riziko zlej ekonomickej atmosféry vysoké?

Kľúčové čísla

Priemerný ročný rast
5% od roku 2008

Vysoká závislosť od surovín, hlavne oleja

KOMODITY*
80% exportu

POHONNÉ HMOTY
53% exportu

ROPA
11% HDP v roku 2013

13 krajín, ktoré mierne zasiahol prepád cien ropy



- čisti vývozovia obnoviteľných surovín
- ← čisti dovozovia neobnoviteľných surovín
- ⊕ Pokles v cenách ich exportovaných produktov je preto nižší než v prípade cien importovaných produktov

* Pohonné hmoty (hlavne ropa), minerály, kovy, drahé kamene, potraviny, poľnohospodárske suroviny

Veľkí víťazi: Keňa, Etiópia, Uganda

- Dlhodobý rast: v priemere 7% HDP v roku 2014
- Bez dopadov poklesu cien surovín v krátkodobom horizonte



VĎAKA TOMU:

KEŇA Tri výhody na poli služieb

- podiel dopravy a komunikačných služieb sa od roku 2005 zvýšil a je **viac ako 10% HDP**
- podiel finančných služieb sa od roku 2005 zvýšil a je **viac ako 5% of HDP**
- podiel exportu služieb sa od roku 2000 zvýšil a je **viac ako 40% of HDP**

ETIÓPIA UGANDA

Diverzifikácia ekonomik prostredníctvom výrobného sektoru

počet exportovaných výrobkov **> 100**
x3 medzi 2000 a 2013

Nájdite všetky naše publikácie na www.coface.com
Follow us on

ASSESSMENT EITHER UPGRADED, OR REMOVED FROM NEGATIVE WATCH LIST OR PLACED UNDER POSITIVE WATCH LIST

Country	Country risk previous	Country risk new
Czech Republic	A4↗	A3
Portugal	B↗	A4
Vietnam	C↗	B

ASSESSMENT EITHER DOWNGRADED, OR REMOVED FROM POSITIVE WATCH LIST OR PLACED UNDER NEGATIVE WATCH LIST

Country	Country risk previous	Country risk new
Algeria	A4	A4↘
Bahrain	A4	A4↘
Canada	A1	A1↘
China	A3↘	A4
Gabon	B	B↘
Madagascar	C	C↘
South Africa	A4	A4↘
Tanzania	B	B↘

KONTAKT PRE MÉDIÁ:

Slávka Boldocká - 0918805510, slavka@mediamedia.sk

O spoločnosti Coface

Skupina Coface, popredný svetový hráč v poistení pohľadávok, ponúka spoločnostiam po celom svete globálne riešenia pre riadenie rizík pohľadávok a platobnej neschopnosti klientov tak na domácom trhu, ako aj pri exporte. V roku 2014 skupina zvýšila svoj konsolidovaný obrat o 1,6 % na 1,441 miliardy eur, v strednej Európe dokonca o 3 % na 113,3 milióna eur. V súčasnosti pôsobí priamo alebo nepriamo v 99 krajinách, jej 4 406 expertov zabezpečuje transakcie 40 000 spoločností vo viac než 200 krajinách sveta. Každý štvrtrok Coface publikuje svoje hodnotenie rizík 160 krajín sveta, ktoré je založené na jedinečných znalostiach platobnej morálky v krajinách a odborných znalostiach 350 underwriterov. Vo Francúzsku Coface poskytuje verejnoprávne exportné záruky z poverenia francúzskeho štátu. Na Slovensku pôsobí Coface Slovensko od roku 1993

www.coface.com

Coface SA je kótovaná na Euronext Paris – Compartment A
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

