

Paríž, 28. apríla 2016

## Coface: V strednej Európe sú najrizikovejšie sektory papierenský, energetický a doprava

Štvrťročné hodnotenie rizika v odvetviach vo svete rozšírila Coface na šesť regiónov vrátane nášho.

- sektorová analýza Coface rozoberá 6 regiónov vo svete, po prvý raz aj strednú Európu
- Sektory závislé od investícií sú ohrozenejšie ako tie, čo sa viažu na spotrebu
- Pre kovospracujúci priemysel už platí „veľmi vysoké riziko“ v 4 zo 6 regiónov
- Kým riziká v sektoroch v Európe sa znižujú, v rozvíjajúcich sa krajinách Ázie a Latinskej Ameriky sú na vzostupe

### Firemné investície sú stále slabé

„Sektory závislé od investícií firiem sú oveľa náchylnejšie na riziko neplatenia pohľadávok medzi firmami a ich bankrot ako tie, ktoré ťažia zo spotreby domácností.“ Konštatuje to nadnárodná spoločnosť Coface, globálny líder v manažovaní kreditného rizika firiem. Vo svojej najnovšej aktualizácii hodnotenia sektorových rizík si všíma dvanásť odvetví v šiestich regiónoch sveta, po prvý raz aj v strednej Európe. Kondíciu sektorov ohrozuje nízky globálny rast, ktorý by mal podľa Coface tento rok dosiahnuť 2,7 %, spôsobený vysokou volatilitou na svetových trhoch a pokračujúcou nízkou cenou ropy. Najohrozenejšie sú sektory závislé od investícií firiem v rozvíjajúcich sa krajinách Ázie, Latinskej Ameriky a Severnej Ameriky. „Ďalším zdrojom zraniteľnosti je však popri slabom globálnom raste aj slabý rast celosvetového obchodu, ktorý medziročne k februára 2016 dosiahol 1,8 %,“ konštatuje Coface. Tempo obchodovania sa výrazne spomalilo v auguste 2015 (3%), čo postihuje najmä dopravu, predovšetkým lodnú (80% svetového obchodu).

### Menej riziková Európa

Hoci ani jeden zo šiestich regiónov sveta, ktoré analyzovala Coface, neunikol dopadom negatívneho vývoja svetovej ekonomiky, Európa sa teší z vnútornej dynamiky. Hlavne v prípade **strednej Európy** je vývoj pozitívny. Pre sektory platí nízke až stredné riziko. Na to dopláca najnovšie chemický priemysel. „Sektor pociťuje dopad čínskeho spomalenia a zníženie aktivít v Rusku,“ konštatuje Coface. Vysoké riziko má podľa spoločnosti v strednej Európe kovospracujúci a energetický sektor a doprava.

Situácia v západnej Európe je dobrá vďaka zrýchleniu spotreby, ktorá je hlavným motorom európskeho rastu. V podstate aj dve hodnotenia zlepšenia rizík, ktoré Coface tento štvrtrok udelila, sa týkajú práve regiónu západnej Európy.

- **Automobilový priemysel** sa vyvíja priaznivo a riziko neplatenia pohľadávok medzi firmami je tak „stredne vysoké“. Napomáha tomu aj medziročný nárast predaja nových vozidiel o 10,1 % (ku koncu februára 2016) a zámer obmeny vozidlového parku u spotrebiteľov.
- **Farmaceutický sektor** zlepšil hodnotenie rizika na „stredne vysoké“. Za rast vďaka hlavne starnúcej európskej populácii či ukončenie úsporných fiškálnych politík v mnohých krajinách. Coface tu eviduje dobrú platobnú skúsenosť.

Zhoršenie rizika však Coface vníma v západoeurópskom **textilnom a odevnom priemysle**. Riziko je už „vysoké“ a to hlavne v spojitosti s vlnajším rastom insolvenčností, napríklad vo Francúzsku (+1.3 %).

### Vlna znižovania ratingov

Väčšina z aktualizácií v tomto štvrtroku sa týkala zhoršovania hodnotenia zo strany Coface. Spolu so zhoršením kondície chemického priemyslu v strednej Európe a textilným a odevným priemyslom v západnej Európe, zhoršila Coface hodnotenie celkovo deviatim sektorom.

Pre **kovospracujúci sektor** už ide o druhé zhoršenie od roka 2015. „V súčasnosti sa miera rizika nesplácania pohľadávok medzi firmami pohybuje už na úrovni „veľmi vysoká“ v Latinskej Amerike a na Blízkom východe. Sektor v týchto regiónoch dopláca na nedávny pokles cien primárnych kovov, ktoré majú vplyv na obchodné marže. Z kovosektora sa tak stalo najrizikovejšie odvetvie na svete,“ upozorňuje Coface.

V **Latinskej Amerike** platí strednej vysoké riziko aj pre farmaceutický sektor. Dôvodom tohto kroku je prítom rozsiahle zníženie investícií zo strany ropných spoločností (Petrobras: -24,5% v období 2015-2019; Ecopetrol: - 40% v roku 2016), čo viedlo k škrtom vlády vo verejných výdavkoch a penalizácii spotreby.

Na rozdiel od Latinskej Ameriky nepredstavuje energetický sektor v **Severnej Amerike** „systémové“ riziko pre región. Situácia sa však aj tu zhoršuje. V roku 2015 sme videli prvé škrtý v produkcii ropných bridlíc od začatia ťažby. Obdobne tak začali v tomto odvetví klesať obchodné marže. Hoci prognózy sú vzhľadom na dopyt pozitívne, nízke ceny ropy zvýšili riziko pre severoamerický energetický sektor na „veľmi vysoké“.

**Automobilový priemysel v severnej Amerike** si zhoršil známku tiež na „stredné riziko“. Kým rast predajov áut zostáva pozitívny (hoci stále nie je na úrovni roka 2015), riziká spojené s poklesom kúpyschopnosti spotrebiteľov s najnižšími príjmami rastú. „Sprisnenie úverových podmienok a vzostup úrokových sadzieb schválený Fedom v decembri 2015 má vplyv na náklady na úvery s pohyblivou úrokovou sadzbou, keď 9 z 10 nových vozidiel je financovaných z úveru,“ spresňuje Coface. Okrem toho priemerná doba pôžičky vzrástla na 6 rokov, čo znamená, že dlžníci sú na dlhý čas vylúčení z trhu, čo zhoršuje aj zostatkovú hodnotu vozidla pri ďalšom predaji.

Napokon, **rozvíjajúce sa krajiny Ázie** začínajú prejavovať aj prvé príznaky nasýtenia trhu s elektronikou. Ide najmä o trh počítačov a tabletov, kde sa predaje výrazne znižujú. Nárast platieb po splatnosti vidieť v dvoch na seba naviazaných sektoroch: **maloochod**, kde riziko vzrástlo na „stredné“ a v **informačných a komunikačných technológiách**, kde už platí „vysoké riziko“.

Hodnotenie sektorových rizík						
Sektor	Západná Európa	Rozvíjajúca sa Ázia	Severná Amerika	Latinská Amerika	Stredná Európa	Blízky východ + Turecko
Poľnohospodárstvo	Stredné riziko	Stredné riziko	Stredné riziko	Vysoké riziko	Stredné riziko	Stredné riziko
Automotive	Riziko sa zlepšilo	Stredné riziko	Stredné riziko	Vysoké riziko	Stredné riziko	Stredné riziko
Chemický	Vysoké riziko	Vysoké riziko	Stredné riziko	Vysoké riziko	Riziko sa zlepšilo	Vysoké riziko
Stavebníctvo	Vysoké riziko	Vysoké riziko	Stredné riziko	Veľmi vysoké riziko	Stredné riziko	Vysoké riziko
Energetika	Vysoké riziko	Vysoké riziko	Riziko sa zlepšilo	Veľmi vysoké riziko	Vysoké riziko	Vysoké riziko
IKT*	Stredné riziko	Riziko sa zlepšilo	Stredné riziko	Stredné riziko	Nízke riziko	Stredné riziko
Kovospracujúci	Veľmi vysoké riziko	Veľmi vysoké riziko	Vysoké riziko	Riziko sa zlepšilo	Vysoké riziko	Riziko sa zlepšilo
Papierensko-drevársky	Vysoké riziko	Stredné riziko	Stredné riziko	Vysoké riziko	Stredné riziko	Stredné riziko
Farmaceutický	Riziko sa zlepšilo	Nízke riziko	Stredné riziko	Riziko sa zlepšilo	Stredné riziko	Nízke riziko
Maloochod	Stredné riziko	Riziko sa zlepšilo	Stredné riziko	Vysoké riziko	Stredné riziko	Stredné riziko
Textilno-odevný	Riziko sa zlepšilo	Vysoké riziko	Nízke riziko	Vysoké riziko	Stredné riziko	Stredné riziko
Doprava	Stredné riziko	Stredné riziko	Nízke riziko	Vysoké riziko	Vysoké riziko	Stredné riziko

Zdroj: Coface  
 \* Informačné a komunikačné technológie

■ Nízke riziko    ■ Stredné riziko    ↗ Riziko sa zlepšilo  
■ Vysoké riziko    ■ Veľmi vysoké riziko    ↘ Riziko sa zhoršilo

## Metodológia hodnotenia úverových rizík v sektoroch

Hodnotenia úverových rizík v sektoroch spoločnosťou Coface sú založené na zmenách vo finančných údajoch zverejňovaných viac než 6000 kótovanými spoločnosťami z rozvíjajúcej sa Ázie, Severnej Ameriky, Latinskej Ameriky, západnej Európy, strednej Európy a Blízkeho východu a Turecka. Indikátor kreditného rizika súčasne sumarizuje zmeny obratu, ziskovosti, zadlženosti, cash flow a pohľadávok zaznamenané analytikmi spoločnosti Coface. Rozlišuje štyri kategórie rizík: nízke, stredné, vysoké a veľmi vysoké.

## KONTAKT PRE MÉDIÁ:

Slávka Boldocká - 0918805510, [slavka@mediamedia.sk](mailto: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 2015 skupina zvýšila svoj konsolidovaný obrat na 1,490 miliardy eur. V súčasnosti pôsobí priamo alebo nepriamo v 99 krajinách, jej 4 500 expertov zabezpečuje transakcie 40 tisíc spoločností vo viac než 200 krajinách sveta. Každý štvrťrok Coface publikuje svoje hodnotenie rizík 160 krajín sveta, ktoré je založené na jedinečných znalostiach platobnej morálky v krajinách a odborných znalostiach 340 underwriterov. Vo Francúzsku Coface poskytuje verejnoprávne exportné záruky z poverenia francúzskeho štátu. Na Slovensku pôsobí Coface Slovensko od roku 1993

[www.coface.com](http://www.coface.com)

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

