

Bratislava, 28. október 2014

## **Aktualizácia hodnotenia úverového rizika krajín**

### **V eurozóne vidieť pomalé, aj keď predsa oživenie. V hlavných rozvíjajúcich sa krajinách vládne politická a finančná nestabilita**

#### **Svetový rast sa postupne, ale isto zotavuje**

Svetová ekonomika vstúpila do fázy potvrdeného, no zároveň veľmi pomalého a veľmi nerovnomerného zotavenia sa. Konštatuje to nadnárodná spoločnosť Coface vo svojej najnovšej správe, v ktorej zároveň hodnotí krajiny z pohľadu schopnosti ich firiem splácať pohľadávky v biznise. Komplikovanosť a ťažkopádnosť tohto zotavenia vysvetľuje podľa nej viacero faktorov. Jednak je tu stále vysoká úroveň verejného aj súkromného dlhu, dynamika úverovania má predkrízové sadzby a je tu aj nové riziko deflácie v eurozóne, pričom z dlhodobého hľadiska tu stále absentuje podnikateľská dôvera.

Coface predpovedá tento rok globálny rast 2,8 %, čo je o 0,1 bodu viac ako v roku 2013. „Ide zároveň o vôbec prvý nárast od roku 2010, hoci je to stále menej, než v prípade predkrízového rastu. Ten sa v rokoch 2006 a 2007 pohyboval na úrovni 4 až 4,5 %. Hnacou silou zrýchlenia sú najmä vyspelé ekonomiky, na ktoré pripadá rast 1,6 %, čo je o 0,3 bodu viac ako v roku 2013,“ konštatuje spoločnosť. Na druhej strane rozvíjajúce sa krajiny zaznamenali spomalenie zodpovedajúce ich veľkosti (4,3%, pokles o -0,3 bodu). „V budúcom roku však už budeme svedkami celkového zrýchlenia rastu, globálne ho očakávame 3,2%,“ podotýka.

Mapa úverového rizika krajín, ktorú v súčasnosti aktualizuje Coface, je tak v súlade s týmto prehodením rastu. Posúdenie rizík vo vyspelých krajinách vo väčšine prípadov znížilo obavy. V prípade rozvíjajúcich sa krajín spoločnosť Coface po posúdení situácie zhoršila stupeň úverového rizika.

#### **V eurozóne sa úverové riziko zlepšuje**

Kým po externom šoku v prvom štvrtroku zaznamenali Spojené štáty solídny rast (prognóza na tento rok je 2 %), v krajinách Európy je výrazný nepomer hodnotenia oživenia. Celkový rast je revidovaný mierne nadol na 0,9 %, a to aj v dôsledku menej priaznivých vyhládok pre Nemecko (1,6 %), Francúzsko (0,4 %) a Taliansko (0,2 %). „V eurozóne sme v druhom štvrtroku pozorovali pokles dôvery podnikateľov, a to aj z dôvodu geopolitického napätia na Ukrajine a rizika deflácie,“ konštatuje Coface.

**Španielsko** je príkladom výraznej dynamiky oživenia, s predpoveďou rastu pre tento rok 1,2 % a v nadchádzajúcom roku 2015 dokonca 1,7 %. Oživenie domáceho dopytu, zlepšenie finančnej situácie firiem, dynamika vývozu a pokles insolvenčných (medziročne ku koncu júna to bolo menej o 30 %) sa podpísali pod zlepšenie úverového rizika krajiny. Výsledkom je, že Coface zlepšil rating Španielsku z predchádzajúcej známky B na A4.

Známka A3 pre **Holandsko** (prognóza rastu pre tento rok je 0,7 %) a **Belgicko** (v tomto roku predpokladáme rast 1 %) zas sprevádza aj pozitívny výhľad na vývoj úverového rizika. „Do oboch krajín sa vrátil rast podporený vývozom, pričom pozorujeme vzostup investícií a pokles firemných insolvenčností,“ hodnotí Coface.

### Hodnotenie úverového rizika v Rusku, Turecku a Venezuele sa zhoršilo, čelia makro-finančným a politickým otrasom

V reakcii na nedávne zmeny politického aj spoločenského vývoja a následný vplyv na aktivitu firiem oznámil Coface tri zásadné zhoršenie hodnotenia.

Rating **Ruska** Coface znížil až na C. Ukrajinská kríza mala negatívny dopad na rast. Pre tento rok prognózuje Coface rast 0 %, a to predovšetkým z dôvodu poklesu investícií a spomalenia spotreby. „Navyše ťažkosti pri investíciách, ktoré sme videli už v roku 2013, ukazujú na pokles podnikateľskej dôvery hlavných ruských hráčov. Dôkazom je aj veľký odliv kapitálu z Ruska, ktorý badať už od roku 2008. Pri hodnotení sme tiež zobrať do úvahy fakt, že mnohé ruské firmy sú masívne zadlžené. S obmedzeným prístupom na trhy z dôvodu sankcií, ale aj poklesu rubľa, čelia spoločnosti medziročne veľkému nárastu omeškania s termínom splátok,“ upozorňuje Coface.

**Turecku** klesá rating na známku B. Kým ekonomická aktivita firiem v Turecku ukazuje určitú odolnosť (prognóza pre tento rok je rast 3,3 %), zahraničný dlh zostáva vysoký. To zároveň nepriaznivo vplyva na zvýšenie citlivosti voči menovému riziku. Líra sa ukázala byť veľmi volatilná na zmeny v menovej politike amerického Fedu, ktorý plní úlohy centrálnej banky. Skúsenosti Coface tiež ukazujú, že sa veľmi zhoršila aj platobná schopnosť podnikov. „Obdobne politické napätie a narastajúca nervozita na hraniciach krajiny pravdepodobne ovplyvnia aj vnútornú stabilitu,“ dodáva spoločnosť.

**Venezuela** sa v súčasnosti zosunula dokonca až do D kategórie. Krajina je v recesii (rast - 2,5%) a ťaží ju aj hyperinflácia (64 % v tomto roku) aj z dôvodu nedostatku tovaru. Riziko znárodnenia a predovšetkým prídellový systém dovozu, ako aj kontrola cien a marží, vrhajú tiež na už aj tak veľmi zložitú podnikateľské prostredie.

Coface z tohto dôvodu zlepšil, prípadne zhoršil hodnotenie nasledujúcim krajinám:

## Hodnotenie úverového rizika krajín

Krajina	Predchádzajúce	Nové
Belgicko	A3	A3↗
Holandsko	A3	A3↗
Španielsko	B↗	A4
Kambodža	D	D↗

## ZHORŠENIE ÚVEROVÉHO RIZIKA KRAJÍN

Krajina	Predchádzajúce	Nové
Turecko	A4↓	B
Ghana	B↓	C
Rusko	B↓	C
Libanon	C	C↓
Sierra Leone	C	C↓
Venezuela	C↓	D

**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 a môže sa kombinovať aj s ohľadom na pozitívny či negatívny výhľad.

### KONTAKT PRE MÉDIÁ:

Slávka Boldocká - 0918805510, [slavka@mediamedia.sk](mailto:slavka@mediamedia.sk)

### O spoločnosti Coface

Skupina Coface, svetový líder v poistení pohľadávok, ponúka spoločnostiam po celom svete globálne riešenia pre riadenie rizík pohľadávok a platobnej neschopnosti klientov tak na domcom trhu, ako aj pri exporte. V roku 2013 skupina dosiahla konsolidovaný obrat 1,44 miliardy eur. V súčasnosti pôsobí priamo alebo nepriamo v 98 krajinách, zabezpečuje transakcie 37 000 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 350 underwriterov. Vo Francúzsku Coface poskytuje verejnoprávne exportné záruky z poverenia francúzskeho štátu. Na Slovensku pôsobí Coface Slovakia od roku 1993.

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

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

