

V Praze dne 7. července 2015

Aktualizovaná čtvrtletní hodnocení rizika u vybraných zemí

Snížené hodnocení u Číny. Negativní výhled u ekonomik zasažených poklesem cen ropy.

Mnohé země zakoušejí plný dopad poklesu cen ropy, zejména pak rozvíjející se státy, u nichž společnost Coface upravila prognózu růstu pro rok 2015 na 4 % (oproti 4,2 % v březnu 2015). Rozvinuté ekonomiky (u nichž je růst v letech 2015 a 2016 očekáván ve výši 2 %) těží z mírného oživení v rámci eurozóny (v roce 2015 dosáhlo 1,5 %).

Pokračující hospodářské oživení v Eurasii

České republice, Portugalsku a Vietnamu byl v lednu 2015 přiřazen pozitivní výhled. Dané země kráčí správným směrem a jejich ekonomiky se opírají o spotřebitelské výdaje.

- **Česká republika** těží z ekonomického oživení v západní Evropě (konkrétně na evropském automobilovém trhu) a její hodnocení bylo zvýšeno na hodnotu A3.
- U **Portugalska** společnost Coface přihlíдела k uspokojivé platební morálce a hodnocení dané země zvýšila na hodnotu A4. Coface rovněž potvrzuje pokračující pozitivní trend v korporátní sféře, zejména u exportních firem.
- U **Vietnamu**, který získal vyšší hodnocení B, aktuálně dochází ke zrychlování soukromé spotřeby díky nízké inflaci a vyšší spotřebitelské důvěře. Externí riziko bylo sníženo, běžný účet je v přebytku a stav devizových rezerv se zlepšuje.

Kanadu, Alžírsko a Gabon negativně ovlivňují nižší ceny ropy

Země vyvázející uhlovlodíky aktuálně trpí následky své závislosti na ropném sektoru:

- **Kanadě**, jejíž hodnocení je aktuálně A1, byl přiřazen negativní výhled, a to v důsledku negativního vlivu nižších cen ropy na investice, rizik v sektoru nemovitostí a záporného růstu v průběhu 1. čtvrtletí 2015.
- Negativní výhled byl rovněž přiřazen **Alžírsku**, jehož hodnocení je aktuálně A4. Pokles cen ropy má v zemi negativní dopad na veřejné finance a běžný účet. Pokud nedojde ke zvýšení cen, zůstane aktivita v zemi pomalá.
- **Gabonu**, jehož hodnocení je aktuálně B, byl přiřazen negativní výhled. Vysoká závislost země na ropě v roce 2015 povede ke zpomalení ekonomické aktivity na 4 % (oproti průměrné výši 5,4 % v posledních letech).

- Na **Tanzanii** má negativní dopad rychlý pokles měnového kurzu vůči americkému dolaru. Snížení hodnoty tanzanského šilinku vede k obavám, přičemž značné škody by mohly utrpět zejména firmy. Dochází tak ke zpomalování růstu země a prohlubování veřejného deficitu. Společnost Coface proto tanzanskému hodnocení B přiřadila negativní výhled.
- Na hospodářství **Madagaskaru** má negativní vliv pokračující politická nestabilita. K hodnocení C dané země tak byl rovněž připojen negativní výhled.

Úroveň zadlužení firem v čínské ekonomice je důvodem k obavám

Číně byl v lednu 2015 přiřazen negativní výhled, nově pak bylo její hodnocení sníženo na A4. Úroveň soukromého zadlužení v zemi roste, a to především v důsledku zadluženosti podniků. V roce 2014 dosahovala míra zadlužení 207 % HDP, oproti 130 % v roce 2008 (podle MMF). Tato úroveň je považována za znepokojující a je výrazně vyšší než úroveň v jiných rozvíjejících se zemích. Daný trend by mohl ohrozit solventnost firem v nestabilních sektorech. V důsledku nadměrné kapacity jsou tak oslabeny segmenty jako výroba cementu, chemický průmysl či ocelářství, které jsou spojeny s výdaji na infrastrukturu.

KONTAKT PRO MÉDIA:

Martin Růžička / +420 / 246 085 411 martin.ruzicka@coface.com

O Coface

Skupina Coface, světový leader v pojištění pohledávek, nabízí společnostem po celém světě globální řešení pro řízení rizik pohledávek svých klientů. V roce 2014 byla skupina podporována 4406 zaměstnanci a zaznamenala konsolidovaný obrát 1.441 miliard eur. Prezentuje se přímo nebo nepřímo v 99 zemích, zabezpečuje transakce pro více než 40 000 firem ve více než 200 zemích. Každé čtvrtletí Coface publikuje své hodnocení rizik ve 160 zemích, které je založené na jedinečných znalostech platební morálky a odborných znalostech 350 underwriterů.

Ve Francii Coface poskytuje veřejnoprávní exportní záruky z pověření francouzského státu.

www.coface.cz

Coface SA, zapsaná na burze Euronext v Paříži
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA



PŘÍLOHA

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 ↘