

V Praze 2. února 2016

Coface Country Risk Konference 2016

Tři sledované oblasti rizik pro rok 2016: slabý růst, politické napětí a zadluženost firem v rozvíjejících se ekonomikách

- **Vyspělé ekonomiky:** mnoho příčin k obavám, včetně volatility na finančních trzích, levné ropě a čínskému zpomalení
- **Rozvíjející se země:** kromě pomalého růstu, rostoucí zadlužení podniků
- **Zvýšená politická rizika** pravděpodobně ovlivní podnikatelskou důvěru ve všech regionech

Nový rok politických nejistot

V roce 2016 bude nezbytné přistupovat opatrně k vyvíjejícím se rizikům zemí. V prostředí pozvolného globálního růstu, který Coface odhaduje na 2,7% (po hodnotě 2,5% v roce 2015), se očekává, že rizika, která se objevila v roce 2015, budou přítomna i v roce letošním. V popředí je především politické napětí citelné jak ve vyspělých, tak i rozvíjejících se ekonomikách.

Je pravděpodobné, že volby v USA a především riziko "Brexit", vystoupení Velké Británie z EU bude ovlivňovat podnikatelskou důvěru v obou zemích. V rozvíjejícím se světě zůstává vysoká nejistota na Blízkém východě. Riziko terorismu může vést k posílení nacionalistických hnutí. Podle indexu politického rizika Coface budou vynikat zejména Turecko a Brazílie díky jejich rostoucí politické nestabilitě v letech 2007 a 2015 v návaznosti na významné zhoršení jejich ekonomické situace. **Brazílie**, jejíž politická krize a období recese bude pokračovat i v roce 2016, zaznamenala snížení hodnocení rizikovosti země již podruhé za méně než jeden rok, na rating **C**.

Vyspělé země: Zotavení pod tlakem

Celkově lze říci, že vyspělé země zaznamenají mírný nárůst v roce 2016, podle odhadu Coface o 2%. Významnou slabší stránkou je jejich závislost na ceně komodit, čínskému zpomalení a volatilitě na finančních trzích.

Očekává se, že trend nízkých cen ropy bude pokračovat i v roce 2016 v důsledku pokračujícího nadbytku těžby, což lze částečně přičítat návratu Íránu na trh. Rating **Kanady** poklesl z hodnocení nejlepší rizikové kategorie a nyní je hodnocena ratingem **A2**, pravděpodobně jako důsledek poklesu investic v ropném průmyslu a jejich příjmů. Avšak pokračující pokles cen ropy měl příznivý vliv na domácnosti a podniky v některých vyspělých zemích. S výjimkou Japonska a Itálie pomohl pokles účtů za energie oživit firemní investice zejména ve Španělsku a Velké Británii.

Japonsko je také mezi potenciálními oběťmi nad očekávání vyššího čínského zpomalení, vzhledem k tomu, že 18% jeho vývozu je určeno právě do Číny. Slabý růst (podle odhadu 0,9% pro rok 2016), přetrvávající riziko deflace a nezbytnost fiskální konsolidace vysvětlují ohodnocení ratingem **A1 s negativním výhledem**. Není divu, že pokles poptávky a pokles v cestovním ruchu z pevninské Číny i nadále ovlivňuje aktivity **Hongkongu** a **Tchaj-wanu**, také na hodnocení s **negativním výhledem**.

V eurozóně (s očekávaným růstem o 1,7% v roce 2016), se situace firem postupně zlepšuje. O tom svědčí i statistiky insolvenčí ve Francii, Německu a **Itálii** (pokles v rozmezí - 3,5% a - 5% za prvních devět měsíců roku 2015 ve srovnání se stejným obdobím v roce 2014) a zejména ve Španělsku (-26%). Italský růst bude podpořen domácí poptávkou, která bude profitovat z obnovení důvěry a pozitivního vývoje v oblasti strukturálních reforem. Toto vedlo Coface k udělení ratingu pro Itálii hodnotou **B s pozitivním výhledem**.

Nadměrná zadluženost firem: Nové problémy v rozvíjejících se zemích

Situace v rozvíjejících se zemích, kde se růst snížil na polovinu za posledních pět let (očekává se 3,9% v roce 2016), je nadále komplikována rostoucím zadlužením podniků zasažených jak poklesem cen komodit, tak i vysoce expanzivní měnovou politikou, které následovaly po krizi s Lehman Brothers. Pouze střední Evropa zůstává v této oblasti nedotčena. **Maďarsko** (jehož rating se zlepšil o jeden stupeň, na hodnotu **A4**) a **Lotyšsko** (rating **B s pozitivním výhledem**) vynikají svým stabilním růstem, podporovaným spotřebou domácností a růstem exportu do jiných evropských zemí, spíše než do Ruska.

Čínské společnosti patří podle ekonomů v Coface mezi nejzadluženější. Jejich dluh představuje více než 160% HDP, o 60 bodů vyšší než v roce 2008. Po Číně je nejzadluženějším Turecko (+30 bodů), Brazílie (+17 bodů), Rusko (+14 bodů) a Malajsie (+11 bodů). Turecké společnosti, které mají jednu třetinu svého dluhu denominovanou v amerických dolarech, se ukazují být mezi zeměmi nejvíce vystavenými měnovému riziku. Významný záblesk naděje ve střednědobém horizontu se týká získání konkurenceschopnosti, která vyplývá z nedávného oslabení měn v rozvíjejících se zemích.

V souvislosti se zvýšeným rizikem pro firmy vydává Coface snížení ratingu o jeden bod několika rozvíjejícím se zemím, které byly již s negativním výhledem. Patří mezi ně:

- **Alžírsko (B)** a **Gabun (C)**, vzhledem k nízké ceně uhlovodíků
- **Jihoafrická republika (B)**, negativně ovlivněna pomalejším růstem hospodářství a rostoucím sociálním napětím
- **Tanzanie (C)** a **Madagaskar (D)**, kde je růst omezen politickou nejistotou



T I S K O V Á Z P R Á V A

KONTAKT PRO MÉDIA:

Eva Chýleová / +420 / 246 085 411 eva.chyleova@coface.com

O Coface

Skupina Coface, světový leader v pojištění pohledávek, nabízí společnostem po celém světě řešení pro řízení rizik pohledávek svých klientů, a to jak na domácím trhu, tak i v zahraničí. V roce 2015 byla skupina podporována 4500 zaměstnanci a zaznamenala konsolidovaný obrat 1.490 miliard eur. Své přímé nebo nepřímé zastoupení má v 99 zemích, přičemž zabezpečuje transakce pro více než 40 000 firem ve více než 200 zemích. Každé čtvrtletí zveřejňuje Coface své hodnocení rizik ve 160 zemích, které je založeno na jedinečných znalostech platební morálky a odborných znalostech 340 underwriterů.

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

www.coface.cz

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

