

Praha, 2. července 2014

Aktualizovaná hodnocení rizika států

Společnost Coface zaznamenala zlepšení v oblasti rizik v západní Evropě i u „nových“ rozvíjejících se ekonomik

První čtvrtletí roku 2014 potvrdilo zrychlení globálního růstu: podle prognóz společnosti Coface se po 2,6 % v roce 2013 přiblíží růst v roce 2014 hodnotě 3 % a v roce 2015 pak dokonce hodnotě 3,3 %. Eurozóna (u níž v roce 2014 očekáváme růst 1,1%) se pomalu, ale jistě zotavuje z vážné dvojité recese. Spojené státy i přes lednovou nepřízeň počasí vykazují dynamický a vyvážený růst (který má v roce 2014 podle prognóz dosáhnout 2,7 %). Opětovný pozitivní vývoj je tedy již v plném proudu: zhruba z jedné třetiny k němu přispějí vyspělé ekonomiky (v roce 2013 to byla pouze čtvrtina) a ze dvou třetin pak rozvíjející se ekonomiky.

Právě v souvislosti s tímto potvrzeným oživením aktualizovala společnost Coface své hodnocení u několika evropských států i u několika rozvíjejících se ekonomik.

Německo, Rakousko, Spojené království a Španělsko: zlepšení díky zvýšení investic

Oživení v západní Evropě vedlo v oblasti rizik ke stabilizaci či dokonce ke zlepšení.

Německu a **Rakousku** trval návrat do rizikové kategorie A1, po bok Spojených států amerických, Japonska a Švýcarska, celých pět let. Německo zaznamenalo pozoruhodně vyrovnaný růst (po 0,5 % v roce 2013 dosáhne podle odhadů v roce 2014 hodnoty 2 %) a potvrdilo tak svou úlohu motoru Evropy: historicky nevýrazná spotřeba se zvýšila a opět byly zahájeny investice. Důvěra ekonomických aktérů je tedy vysoká, přičemž k danému vývoji rovněž přispívá pokles počtu insolvencí (v průběhu jednoho roku o 8 %) i objemu nákladů s nimi spojených (o 30 %). V **Rakousku** těží firmy z nízkých nákladů na úvěry i z oživení v Německu, v Americe a ve východní Evropě, a disponují tak dostatečnou hotovostí. V roce 2013 sice v insolvenci skončila společnost Alpine Bau, počet úpadků firem v zemi ovšem již několik měsíců klesá.

Spojené království bylo nově zařazeno do kategorie A2. Podle odhadů má růst tohoto státu v roce 2014 dosáhnout 2,7 %, a mohl by tak být stejně dynamický jako v USA a výraznější než v Německu (2 %). Za oživením spotřeby stojí pokles nezaměstnanosti. Britský růst je nyní zdravější a spoléhá na značné firemní investice – ty budou ostatně v letech 2014 a 2015 patřit ke klíčovým faktorům ekonomické aktivity. Bank of England navíc přijala opatření, jejichž cílem je omezit vznik nemovitostních bublin a dále pak pomoci malým a středním podnikům k úvěrům. Znamky obnovy vykazuje rovněž britský průmysl, o čemž svědčí například dynamická inovace či exportní úspěch farmaceutického, automobilového, leteckého a obranného průmyslu.

Povšimněme si ale také pozitivní změny u další evropské ekonomiky, kterou výrazně zasáhla krize: zařazení Španělska do kategorie B má nyní pozitivní výhled. Podle prognóz má růst v roce 2014 dosáhnout 1,2 % a v roce 2015 pak 1,7 %, a oživení Španělska se tak zrychluje. Roste rovněž objem vývozu, obzvláště dynamicky pak u rozvíjejících zemí – pozitivní dopad zde má snížení mzdových nákladů. I přes vysoké zadlužení soukromého sektoru se firmám daří závazky splácet. Zaznamenali jsme taktéž výrazný obrat v jejich finanční situaci: došlo k obnově marží (45 % v roce 2013) a cash flow (přes 100 %). Mezi hlavní současné problémy patří především vysoká míra nezaměstnanosti a zadlužení domácností. Oživení domácí poptávky spolu s vynikajícími výsledky v oblasti exportu ovšem představují jasné známky pozitivní vývoje.

Vývoj geopolitické situace v Rusku a na Ukrajině má nejméně výrazný dopad na Lotyšsko

U **Lotyšska**, které u svého hodnocení B přišlo o pozitivní výhled, se negativně projevuje jeho závislost na dodávkách plynu z Ruska. Geopolitické napětí v souvislosti s Ukrajinou pravděpodobně ovlivní důvěru východoevropských hráčů, a vysoká závislost daného státu na ruském plynu tak vysvětluje, proč jsme Lotyšsku odňali pozitivní výhled.

Keňa, Rwanda, Nigérie a Srí Lanka: značný potenciál

Růst bude v rozvíjejících se zemích i nadále vysoký: 4,4 % v roce 2014 a 4,7 % v roce 2015. Tyto státy stále těží z rozšiřující se střední třídy a využívají pozitivních vyhlídek ohledně růstu vyspělých ekonomik, zejména pak v rámci svého vývozu. Dynamiku „hlavních“ rozvíjejících se ekonomik ovšem budou limitovat domácí omezení dodávek a dále pak politická a sociální rizika.

Jiné slibně se rozvíjející země ovšem výše uvedenými potížemi netrpí, a pokud ano, tak jen nepatrně. Navzdory často problematickému podnikatelské prostředí je růstový potenciál obzvláště vysoký v několika afrických a asijských zemích. Na základě tohoto zjištění zlepšila společnost Coface hodnocení o jeden stupeň u následujících států: **Keňa** (B), **Nigérie** (C) a **Rwanda** (C). Z rychlého růstu (podle prognóz společnost Coface dosáhne v roce 2014 hodnoty 7 % a v roce 2015 pak 6,5 %) rovněž těží **Srí Lanka** – za daným vývojem stojí vyšší spotřeba, která se opírá o prudký nárůst příjmů i objemu finančních prostředků od krajanů žijících v zahraničí.

Srí Lanka a Keňa patří mezi 10 rozvíjejících se zemí, které společnost Coface považuje za slibně se rozvíjející ekonomiky.

PŘÍLOHA

Hodnocení rizika států prováděné společností Coface měří průměrné riziko nezaplacení ze strany firem v určitém státě v rámci krátkodobých obchodních transakcí. Toto hodnocení neobsahuje zadlužení států. Při tvorbě hodnocení zohledňuje Coface ekonomické, politické a finanční výhledy pro konkrétní zemi, platební zkušenosti společnosti Coface a podnikatelské prostředí v dané zemi.

Hodnocení rizika a podnikatelského prostředí jednotlivých států využívá sedmistupňovou škálu (A1, A2, A3, A4, B, C a D) a lze je kombinovat s výhledovými kategoriemi.

Hodnocení s pozitivní aktualizací nebo odstraněná ze seznamu s negativním výhledem, popř. umístěná na seznam s pozitivním výhledem

Stát	Předchozí	Nové
Německo	A2↑	A1
Rakousko	A2↑	A1
Spojené království	A3↑	A2
Španělsko	B	B↑
Keňa	C↑	B
Srí Lanka	C	C↑
Nigérie	D↑	C
Rwanda	D↑	C

Hodnocení s negativní aktualizací nebo odstraněná ze seznamu s pozitivním výhledem, popř. umístěná na seznam s negativním výhledem

Stát	Předchozí	Nové
Lotyšsko	B↑	B

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. V roce 2013 skupina zaznamenala konsolidovaný obrat 1.440 miliard eur. 4400 zaměstnanců v 97 zemích poskytuje lokální služby na mezinárodní úrovni. 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. Coface je dceřinou společností Natixis, která je součástí skupiny BPCE a zaměřuje se na firemní investiční řízení a specializované finanční služby.

www.coface.com