

**Ocena gospodarcza i polityczna krajów
- Rating krajów KUK S.A.**

Aktualizacja październik 2011 r.



Przygotował Zespół Głównego Ekonomisty KUK S.A.

Warszawa 21 październik 2011 r.

Ocena gospodarcza i polityczna krajów – Rating krajów KUKE S.A.

Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. w lipcu 2011 r. w trosce o bezpieczeństwo i stabilność funkcjonowania polskich przedsiębiorstw zaprezentowała po raz pierwszy ocenę gospodarczą i polityczną krajów – „Ratingi krajów KUKE S.A.”. Zgodnie z zapowiedzią przedstawiamy kwartalną aktualizację Ratingu.

Charakter prowadzonej działalności biznesowej jak i doświadczenia KUKE S.A. na rynkach międzynarodowych, zarówno w krajach rozwiniętych jak i w krajach podwyższonego ryzyka, umożliwiają nam prowadzenie wiarygodnej oceny sytuacji gospodarczej i politycznej. KUKE S.A. jako instytucja finansowa zajmująca się ubezpieczeniem należności pełni również rolę państwowej agencji ds. wspierania eksportu. Mając to na uwadze oraz doświadczenia innych ECIA (Export Credit and Investment Insurance Agency) działających w państwach należących do OECD, uważamy za całkowicie niezbędne, biorąc pod uwagę panującą na rynkach światowych sytuację, informowanie polskich przedsiębiorców o ryzyku, jakie wiąże się z eksportem towarów i usług do wybranych krajów.

„Rating krajów KUKE S.A.”, stanowi system wczesnego ostrzegania o możliwości pogorszenia się sytuacji ekonomicznej danego kraju, a w konsekwencji wzrostu ryzyka niewypłacalności firm działających na tym rynku. Głównym celem prowadzenia stałego monitoringu przez KUKE S.A. jest ograniczenie ryzyka naszych klientów i unikanie przez nich strat związanych z pogorszeniem się sytuacji finansowej u ich odbiorców.

Mamy obawy, że obecnie obserwowana niepewność na rynkach związana z problemami fiskalnymi państw strefy euro, może w najbliższym czasie przyczynić się do odczuwalnego spowolnienia światowej gospodarki. W naszej ocenie istnieje wysokie ryzyko silnego osłabienia europejskiego sektora bankowego szczególnie w Niemczech i Francji. Może to oznaczać pogorszenie się warunków finansowania przedsiębiorstw, a w konsekwencji problemy z terminowym regulowaniem płatności wobec polskich eksporterów. Jednocześnie obserwujemy wzrost zaufania inwestorów do krajów spoza strefy euro o stabilnej pozycji politycznej gospodarczej: Szwajcaria, Szwecja i Czechy.

W trosce o bezpieczeństwo transakcji naszych klientów bardzo szczegółowo monitorujemy i analizujemy kondycję finansową firm działających na terenie strefy euro, a zwłaszcza w krajach, które borykają się z problemami fiskalnymi.

W ostatnich miesiącach zmiana sytuacji politycznej jak i gospodarczej w niektórych krajach wpłynęła na korektę oceny wiarygodności. W przypadku pozostałych krajów oceny zaprezentowane już w lipcu, odzwierciedlają obecnie panującą sytuację zarówno w poszczególnych państwach strefy euro, Unii Europejskiej jak i pozostałych ocenionych krajów.

Nazwa kraju	Ocena gospodarcza	Ocena polityczna	RATING KUKE październik 2011	RATING KUKE lipiec 2011
<u>Zmiana oceny</u>				
Malta	50	56	BBB- negatywna	BBB
Słowacja	50	75	A stabilna	A-
Włochy	51	75	A negatywna	A+
Chile	59	72	A- negatywna	A
Albania	46	24	B stabilna	B+
Białoruś	49	26	B+ negatywna	BB-
Bośnia i Hercegowina	47	22	B negatywna	B+
Macedonia	47	32	B+ negatywna	BB-

Kraje strefy euro

Malta – KUKE obniża rating z BBB do BBB-, perspektywa negatywna

Korporacja odnotowała w ostatnim czasie pogorszenie doświadczeń płatniczych z firmami zarejestrowanymi w tym kraju.

Słowacja – KUKE podwyższa rating z A- do A, perspektywa stabilna

Korporacja odnotowała w ostatnim czasie wyraźną poprawę doświadczeń płatniczych z firmami zarejestrowanymi w tym kraju. Obecnie odnotowywane wyniki gospodarki Słowacji oraz jej perspektywy wskazują na stabilny rozwój w najbliższym czasie.

Włochy – KUKE obniża rating z A+ do A, perspektywa negatywna

Korporacja nadal odnotowuje wysoki poziom ryzyka niewypłacalności tego kraju. Rosnący poziom długu publicznego oraz problemy fiskalne, sytuują Włochy na drugim miejscu na liście najbardziej zadłużonych krajów strefy euro. Problemy zadłużenia wymagają stałej pomocy finansowej, realizowanej poprzez wykup obligacji włoskich przez Europejski Bank Centralny.

Dane dotyczące wzrostu PKB w pierwszych dwóch kwartałach potwierdzają spowolnienie gospodarcze w 2011 r. Zapowiedź reform wraz z drastycznym ograniczeniem wydatków państwa, rosnące bezrobocie, a także obserwowane w ostatnich dniach protesty i zamieszki potwierdziły wzrost niezadowolenia społeczeństwa.

Zanotowano pogorszenie się kondycji sektora bankowego, a także warunków finansowania przedsiębiorstw. Poziom doświadczeń płatniczych utrzymuje się nadal na umiarkowanym poziomie.

Kraje wysoko rozwinięte

Chile – KUKE obniża rating z A do A-, perspektywa negatywna

Spadek oceny politycznej kraju spowodowany silnym wzrostem niezadowolenia społecznego objawiający się w formie protestów, zamieszek studentów i nauczycieli.

Pozostałe kraje:

Albania – KUKE obniża rating z B+ do B, perspektywa negatywna

Korporacja odnotowała w ostatnim czasie wyraźne pogorszenie doświadczeń płatniczych z firmami zarejestrowanymi w tym kraju.

Bośnia i Hercegowina – KUKE obniża rating z B+ do B, perspektywa negatywna

Korporacja odnotowała w ostatnim czasie wyraźne pogorszenie doświadczeń płatniczych z firmami zarejestrowanymi w tym kraju. Obecnie największym problemem w gospodarce Bośni i Hercegowiny jest rekordowe bezrobocie i brak perspektyw poprawy na rynku pracy.

Białoruś – KUKE obniża rating z BB- do B+, perspektywa negatywna

Spadek rezerw walutowych na początku 2011 roku przyczynił się do trwającego kryzysu walutowego i gospodarczego. Brak zdecydowanych kroków władz w połowie roku i uwolnienie kursu waluty lokalnej (przy zachowaniu obowiązku odsprzedaży 30% przychodów uzyskanych w walutach), dopiero 20 października doprowadziły do kolejnej skokowej dewaluacji w tym roku. Łącznie od początku roku dewaluacja rubla wyniosła ok. 190% wobec walut wymienialnych. Brak reform w państwie, mających na celu naprawę obecnej sytuacji oraz brak dotychczas wiążącej decyzji Międzynarodowego Funduszu Walutowego w sprawie przyznania Białorusi pożyczki, niesie za sobą ryzyko dalszego pogorszenia się sytuacji gospodarczej.

Macedonia – KUKE obniża rating z BB- do B+, perspektywa negatywna

Korporacja odnotowała w ostatnim czasie wyraźne pogorszenie doświadczeń płatniczych z firmami zarejestrowanymi w tym kraju.

Nazwa kraju	Ocena gospodarcza	Ocena polityczna	RATING KUKE październik 2011	RATING KUKE lipiec 2011
<u>Nowe oceny</u>				
Singapur	64	99	AAA stabilna	-
Chorwacja	48	57	BBB- pozytywna	-
Brazylia	52	66	BBB+ pozytywna	-
Indie	48	58	BBB- stabilna	-
Chiny	56	66	BBB+ stabilna	-
RPA	48	63	BBB- pozytywna	-

Nowe oceny:

Singapur – KUKE przyznaje ocenę AAA, perspektywa stabilna

Obserwowana od kilku lat stabilna sytuacja polityczna oraz bardzo dobre wskaźniki oceny gospodarki pozwalają na przyznanie najwyższej oceny wiarygodności dla firm zarejestrowanych w tym kraju.

BRICS

Korporacja dokonała oceny krajów wchodzących w skład grupy BRICS (Brazil, Russia, India, China, South Africa). Jest to określenie dla grupy państw, w których w ostatnich latach obserwowany jest najbardziej dynamiczny rozwój gospodarek. Kraje należące do tej grupy nie stanowią sojuszu politycznego, który na wypadek kryzysu zadłużenia, fiskalnego, walutowego zobowiązywałby do udzielenia wsparcia pozostałym krajom. W przypadku Rosji, pierwsza ocena dokonana już była w lipcu.

Chorwacja – KUKE przyznaje ocenę BBB-, perspektywa pozytywna

Sytuacja polityczna tego kraju oraz perspektywy dalszego rozwoju pozwalają na przyznanie oceny BBB-. Chorwacja jest krajem, który ma największe szanse na przystąpienie do Unii Europejskiej. Deklaracja akcesji w 2011 r. pozwala oczekiwać, że w najbliższym czasie w tym kraju będą dokonywane zmiany umożliwiające pełnoprawne przystąpienie do UE i wymianę handlową na takich warunkach.

Nazwa kraju	Ocena gospodarcza	Ocena polityczna	RATING KUKE październik 2011		RATING KUKE lipiec 2011
<u>Kraje strefy euro</u>					
Austria	59	91	AAA	stabilna	AAA
Belgia	54	81	AA-	negatywna	AA-
Cypr	45	59	BBB-	negatywna	BBB-
Estonia	60	77	AA-	stabilna	AA-
Finlandia	57	99	AAA	stabilna	AAA
Francja	52	95	AAA	negatywna	AAA
Grecja	37	35	B	negatywna	B
Hiszpania	46	74	A-	negatywna	A-
Holandia	61	98	AAA	stabilna	AAA
Irlandia	52	56	BBB	stabilna	BBB
Luksemburg	65	102	AAA	stabilna	AAA
Malta	50	56	BBB-	negatywna	BBB
Niemcy	60	106	AAA	stabilna	AAA
Portugalia	42	64	BBB-	negatywna	BBB-
Słowacja	50	75	A	stabilna	A-
Słowenia	55	83	AA-	stabilna	AA-
Włochy	51	75	A	negatywna	A+
<u>Pozostałe kraje UE</u>					
Bułgaria	51	52	BBB-	stabilna	BBB-
Czechy	57	87	AA+	stabilna	AA+
Dania	64	96	AAA	stabilna	AAA
Litwa	47	61	BBB-	stabilna	BBB-
Łotwa	47	59	BBB-	stabilna	BBB-
Polska	50	79	A+	stabilna	A+
Rumunia	48	59	BBB-	stabilna	BBB-
Szwecja	65	92	AAA	stabilna	AAA
Węgry	50	60	BBB-	stabilna	BBB-
Wielka Brytania	47	98	AA+	stabilna	AA+
<u>Kraje wysoko rozwinięte</u>					
Australia	62	92	AAA	stabilna	AAA
Chile	59	72	A-	negatywna	A
Islandia	55	62	BBB	stabilna	BBB
Izrael	56	67	A-	stabilna	A-
Japonia	54	101	AAA	stabilna	AAA
Kanada	58	94	AAA	stabilna	AAA
Korea Południowa	59	77	A+	stabilna	A+
Meksyk	53	61	BBB	stabilna	BBB
Norwegia	71	93	AAA	stabilna	AAA
Nowa Zelandia	59	89	AA+	pozytywna	AA+
Singapur	64	99	AAA	stabilna	-
Szwajcaria	70	104	AAA	stabilna	AAA
Turcja	46	66	BBB	pozytywna	BBB
USA	52	96	AAA	negatywna	AAA

Nazwa kraju	Ocena gospodarcza	Ocena polityczna	RATING KUKE październik 2011		RATING KUKE lipiec 2011
<u>Kraje BRICS</u>					
Brazylia	52	66	BBB+	pozytywna	-
Rosja	59	61	BBB	stabilna	BBB
Indie	48	58	BBB-	stabilna	-
Chiny	56	66	BBB+	stabilna	-
RPA	48	63	BBB-	pozytywna	-
<u>Pozostałe kraje</u>					
Albania	46	24	B	stabilna	B+
Armenia	48	29	B+	negatywna	B+
Azerbejdżan	62	48	BBB	negatywna	BBB
Białoruś	49	26	B+	negatywna	BB-
Bośnia i Hercegowina	47	22	B	negatywna	B+
Chorwacja	48	57	BBB-	pozytywna	-
Gruzja	46	26	B+	stabilna	B+
Kazachstan	62	34	BB	stabilna	BB
Macedonia	47	32	B+	negatywna	BB-
Mołdawia	48	43	BB	negatywna	BB
Serbia	45	33	B+	negatywna	B+
Turkmenistan	b.d.	23	C	stabilna	C
Ukraina	50	23	B+	stabilna	B+
Uzbekistan	b.d.	27	C	stabilna	C