



coface
FOR SAFER TRADE



bcsdh

Magyarországi Üzleti Tanács a Fenntartható Fejlődésért
Business Council for Sustainable Development in Hungary

10 év
Vállalatok a
fenntartható
jövőért



JVSZ

AZ ÜZLETI SZÖVETSÉG



CCI FRANCE HONGRIE
MAGYAR-FRANCIA KERESKEDELMI ÉS IPARKAMARA

Mvök

Köszöntő beszéd, a konferencia megnyitása

Póka Valentin – Országigazgató, Coface Hungary

Országkockázati áttekintés- Magyarország felminősítése

Grzegorz Sielewicz, Chief Economist CEE, Coface



COUNTRY RISK OVERVIEW

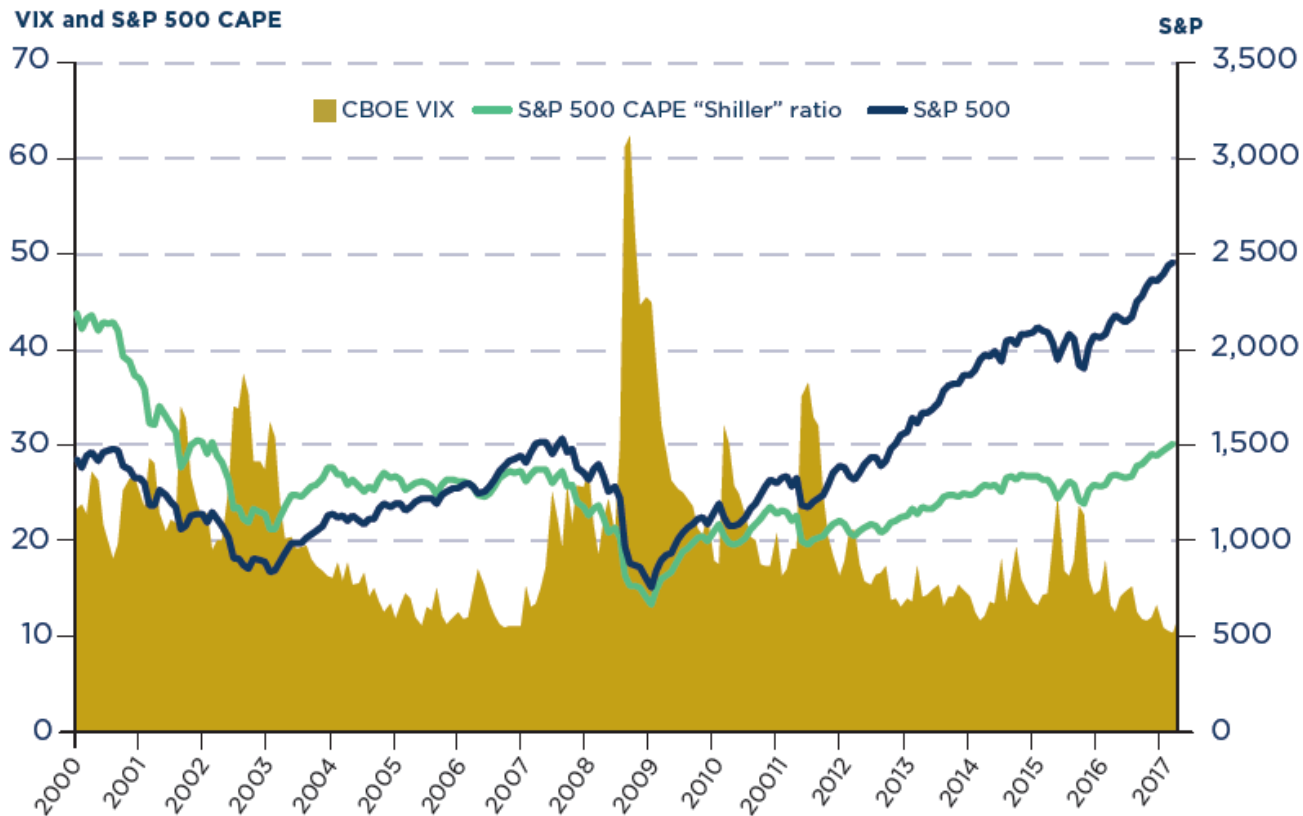
GRZEGORZ SIELEWICZ

Chief Economist Central & Eastern Europe

Country Risk Conference, Budapest

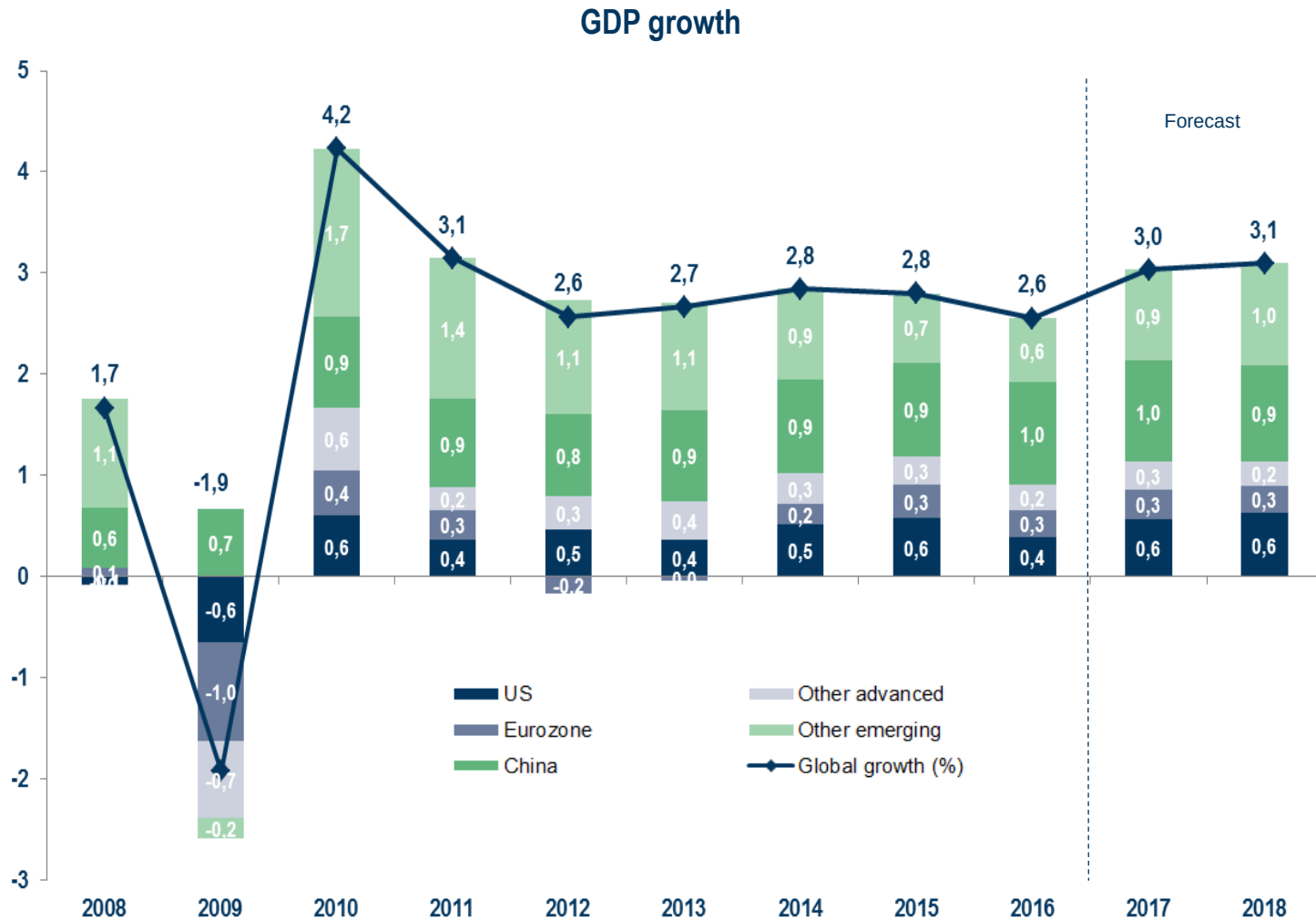
21st November 2017

LOW VOLATILITY IN FINANCIAL MARKETS

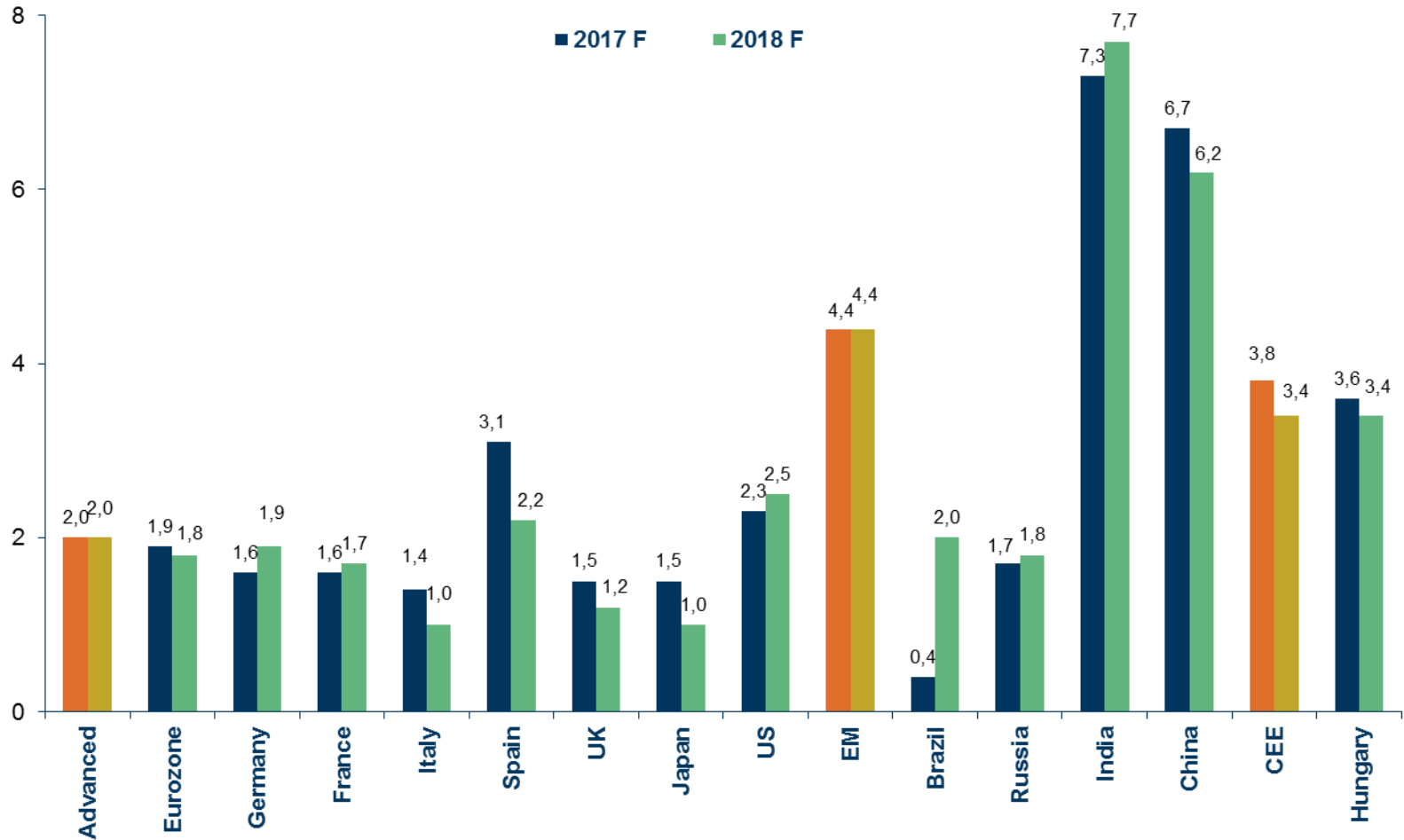


Source : Thomson Reuters

STRONGER GLOBAL GROWTH

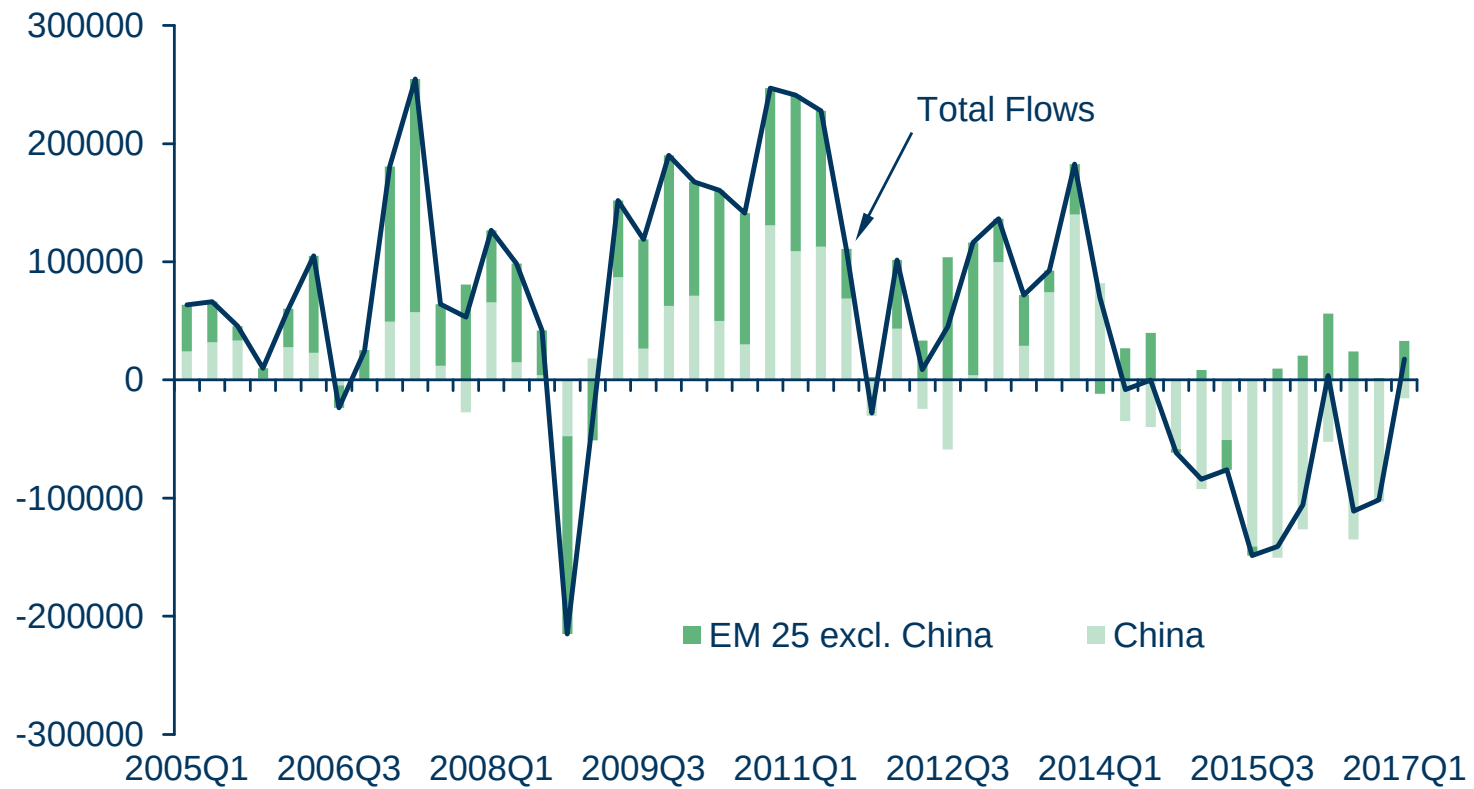


GDP GROWTH FORECASTS



HIGHER RISK APPETITE

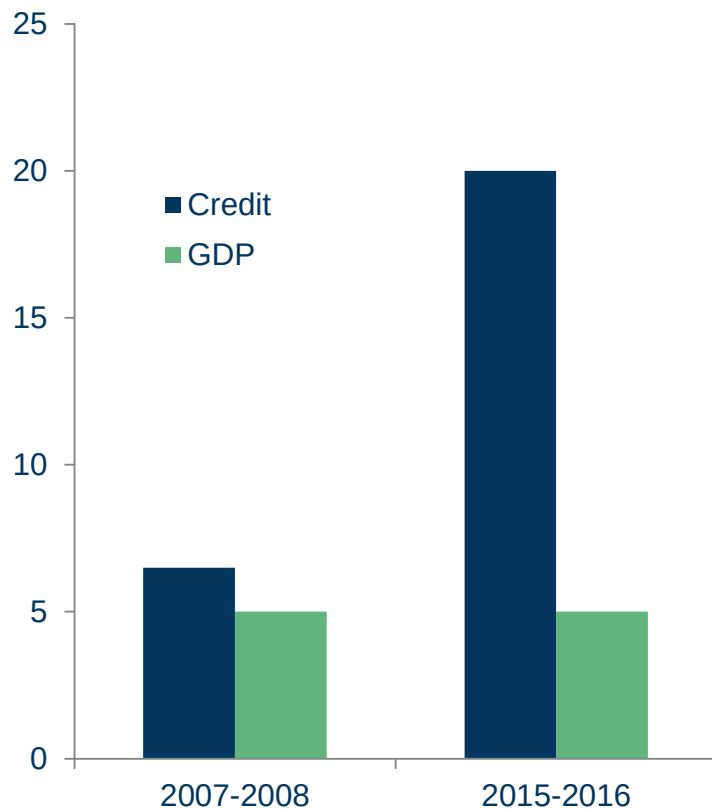
Capital flows into Emerging Markets
(net, mln USD, quarterly)



Sources: National Sources, Bloomberg, IIF.

CHINA: WILL THE CREDIT BUBBLE BURST?

China: yearly credit and GDP increase
(trn RMB)



Source: IMF

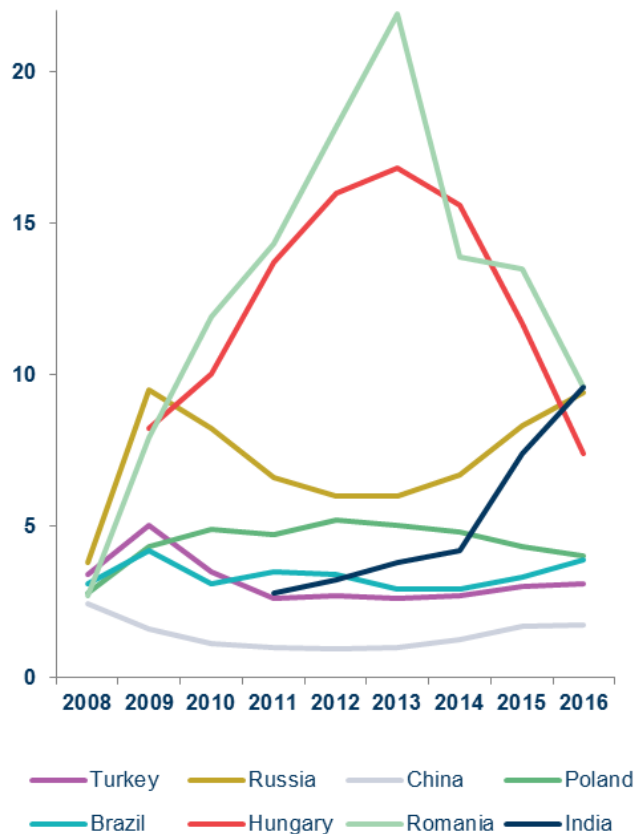
Coface Sector Risk Assessments

	Emerging Asia	India	China
Automotive	High risk	Medium risk	High risk
Agrofood	Medium risk	Medium risk	Medium risk
Chemical	High risk	High risk	High risk
Construction	Very high risk	High risk	Very high risk
ICT*	High risk (with green arrow)	Medium risk	High risk (with green arrow)
Energy	High risk	High risk	High risk
Metals	High risk	Very high risk	High risk
Paper	High risk	Medium risk	High risk
Wood	High risk	Medium risk	High risk
Pharmacy	Low risk	Low risk	Low risk
Retail	Low risk	Medium risk (with red arrow)	Low risk
Textile	High risk	High risk	High risk
Transport	Medium risk	Medium risk	Medium risk

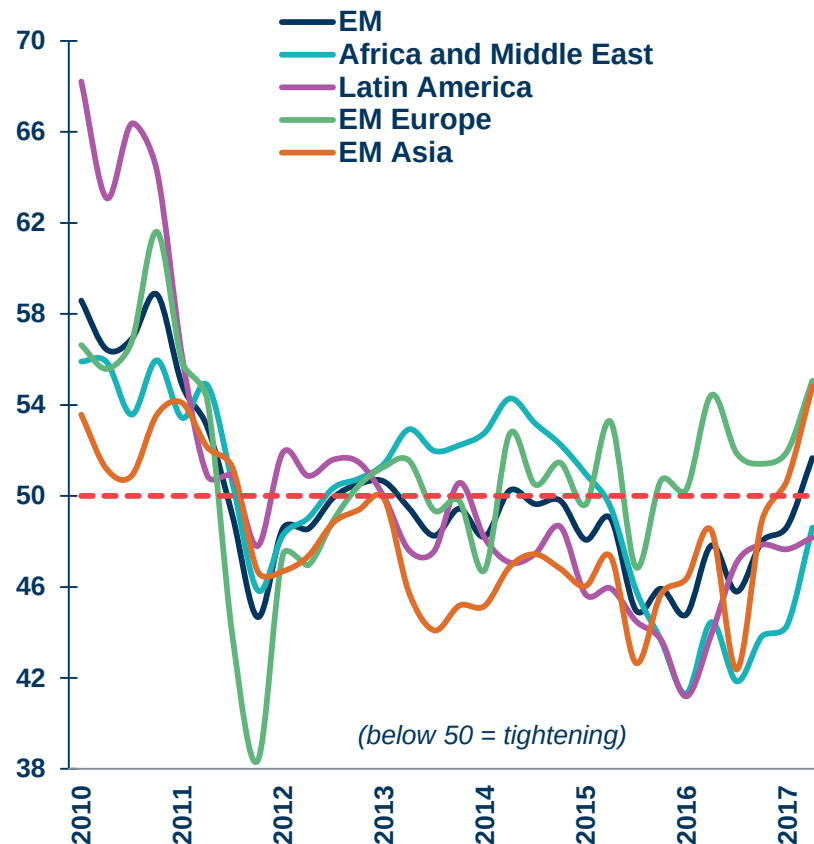
* Information and Communication Technologies
Source: Coface

CORPORATE DEBT REMAINS AN ISSUE IN EMERGING MARKETS

Bank Non-performing Loans
(% of total)



Emerging Markets: Bank Credit Conditions

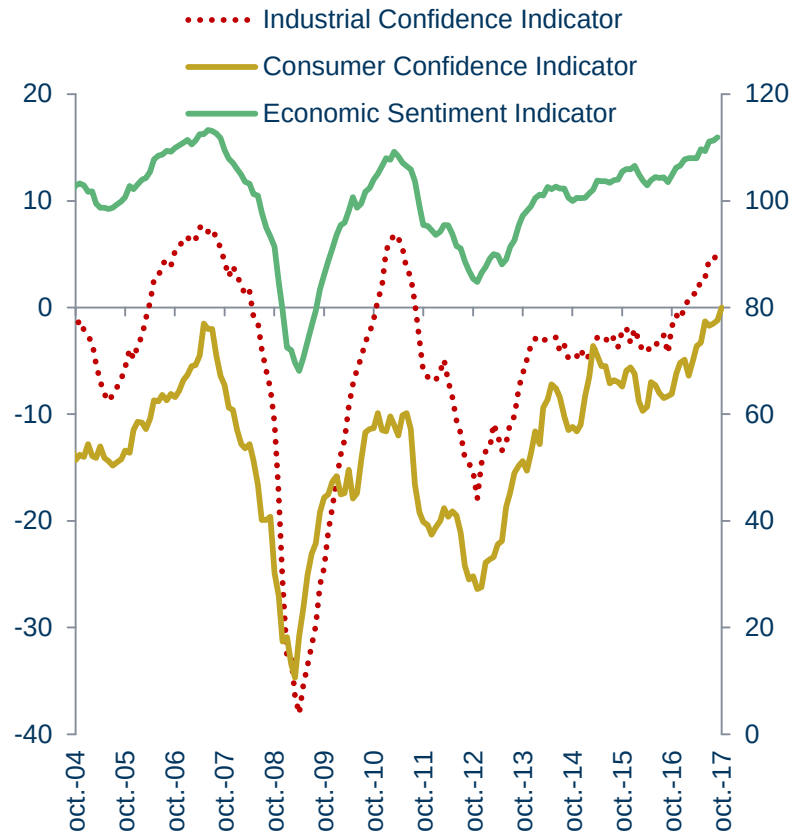


Sources: IIF

EUROZONE: BUSINESS CONFIDENCE IS UP...

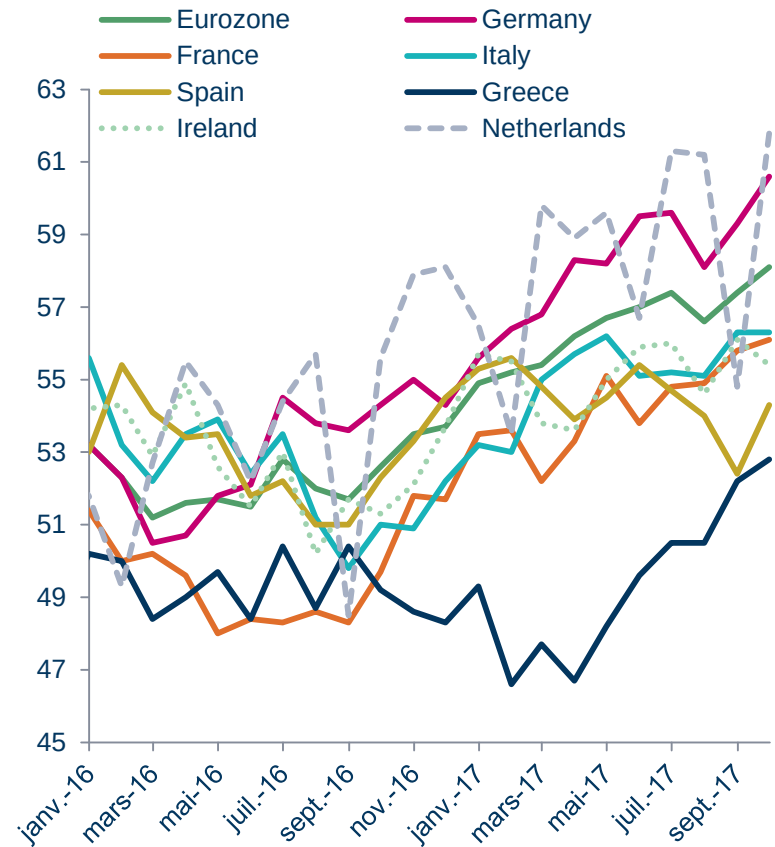
Eurozone : Business confidence

(Monthly)



Source : DGFIN

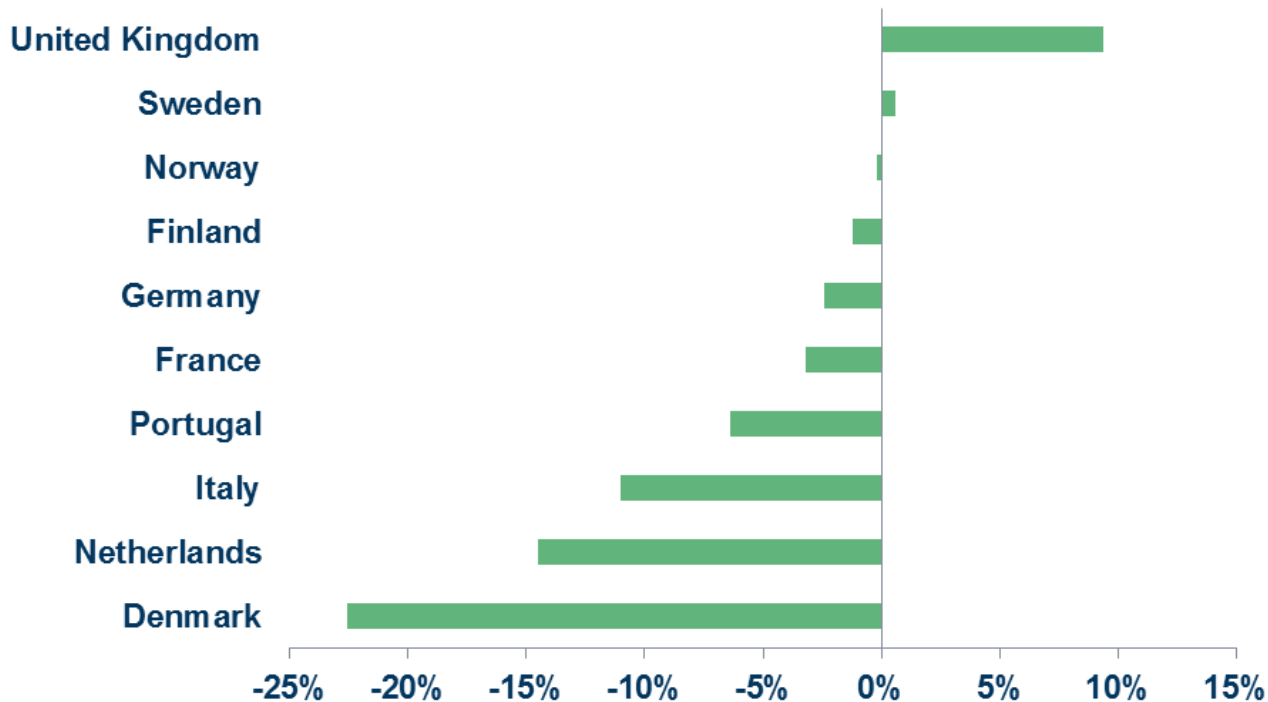
Eurozone: Manufacturing PMI



Source : Markit

EUROZONE: ...WHILE INSOLVENCIES GO DOWN

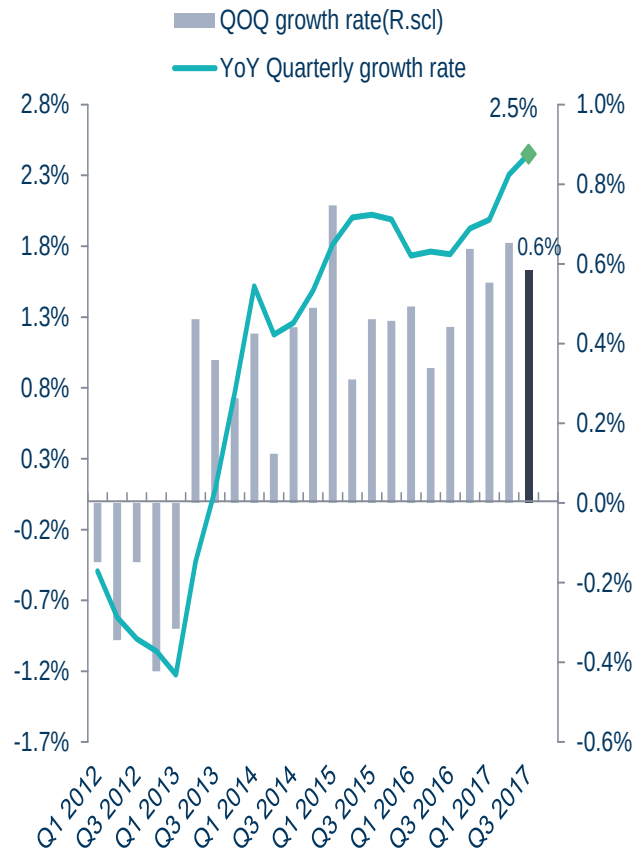
Business insolvencies in Western Europe: 2017 forecasts
(year on year growth)



Source: Coface

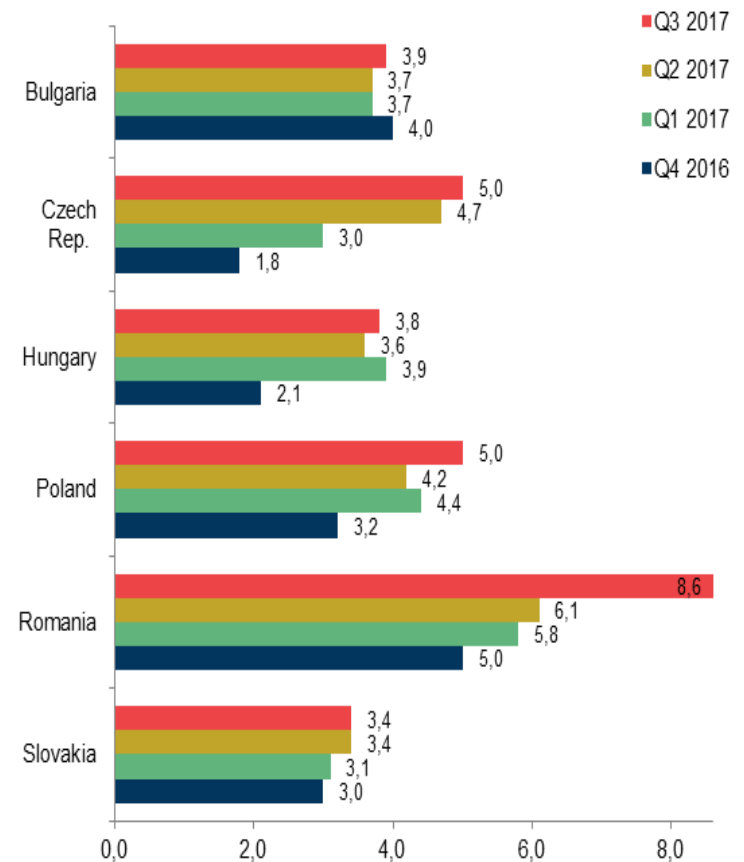
EUROPE : POSITIVE ECONOMIC TRENDS OVERALL

Eurozone: Economic growth gains momentum

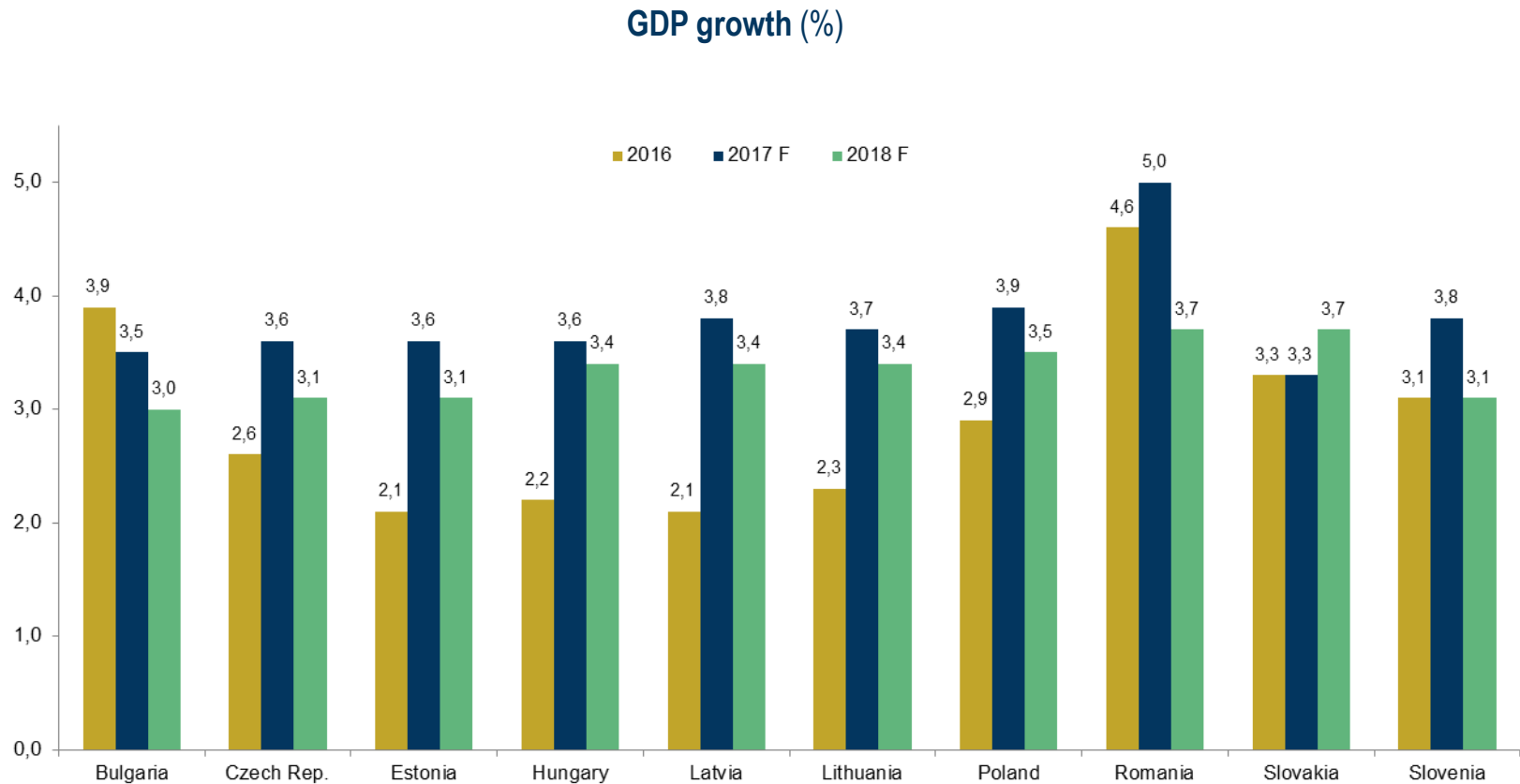


Source Eurostat

CEE : Recovery is increasingly strong GDP growth (% , y/y, s.a.)

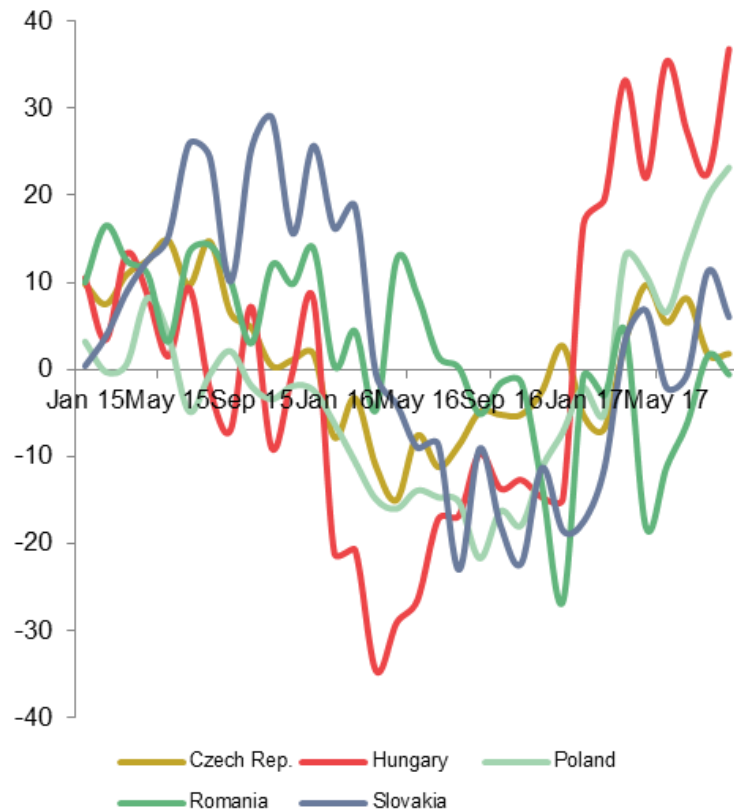


CEE: SOLID ECONOMIC GROWTH ON CARDS

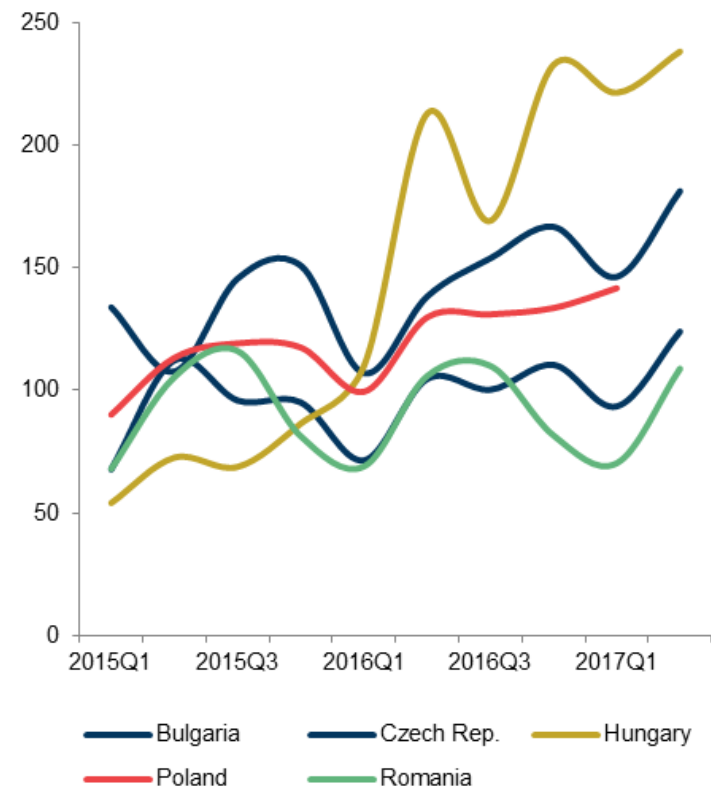


CEE: REBOUND OF INVESTMENTS SUPPORTS CONSTRUCTION

Construction output dynamics (%, y/y)

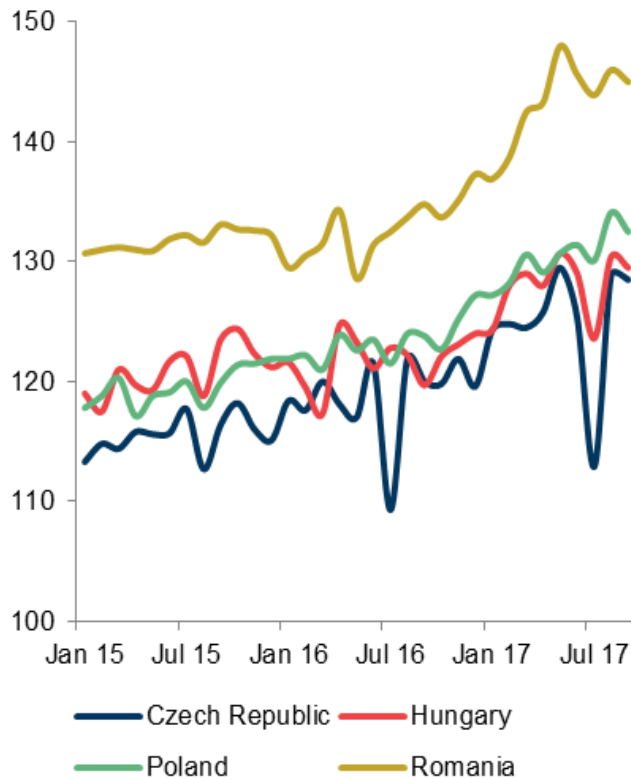


Building permits – new dwellings (2010=100)

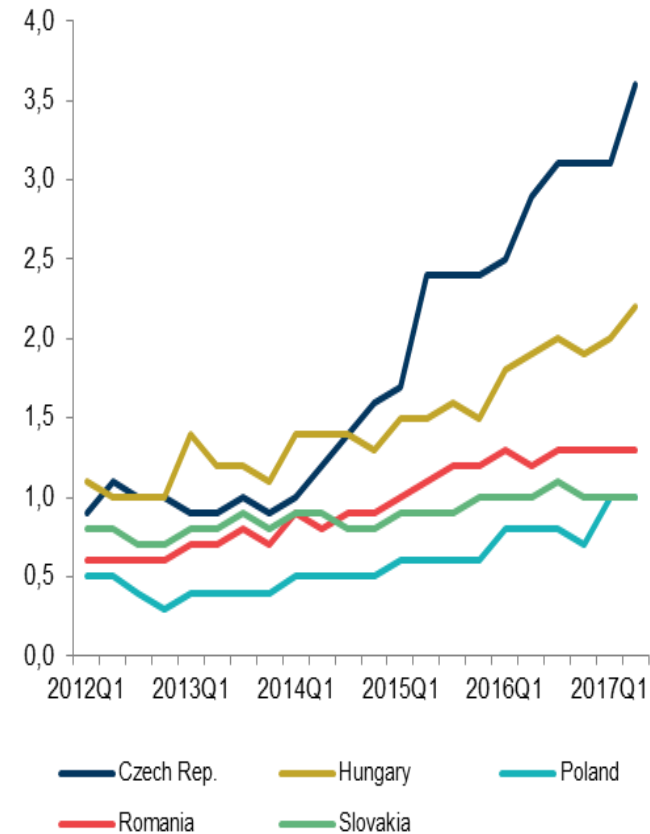


GROWING TREND OF INDUSTRY BUT LABOUR SHORTAGES BECAME A CONSTRAINT

Industrial production
(2010=100)



Job vacancy rates
(%)



Source: Eurostat

160 COUNTRIES UNDER THE MAGNIFYING GLASS

A UNIQUE METHODOLOGY

- Macroeconomic expertise in assessing country risk
- Comprehension of the business environment
- Microeconomic data collected over 70 years of payment experience



UPGRADES

BELARUS

C

- Belarus is benefiting from the recovery of activity in Russia. Better growth is expected, with 0.9% for 2017 and 1.5% for 2018 (following -3% in 2016)
- Household consumption and exports to Europe should improve

CYPRUS

A4

- Growth remains dynamic, with 3.5% expected for 2017 and 3.2% for 2018
- Thriving tourism is boosting household consumption and construction
- The banking sector and public finances are now on a sound footing

FINLAND

A2

- The Finnish economy entered a positive growth path in 2016 and perspectives are stable (1.5% in 2017 and even better in 2018, at 1.7%)
- The negative consequences of trade restrictions with Russia have significantly diminished and exports are being supported by favourable external demand
- The number of insolvencies dropped by -6% in 2016 and -19% in 2Q 2017

HUNGARY

A3

- GDP growth is expected to strengthen (rising from 2.0% in 2016, to 3.6% in 2017 and then 3.4% in 2018)
- The increase in household consumption and the strong rebound in investments is supported by the easing of lending conditions and the accelerated inflow of EU funds into the current EU budget programme
- The lowest corporate tax rates in the EU
- Improving financial sector, with a gradual decline in banking taxes and the stabilisation of non-performing loans

DOWNGRADE

OMAN

C

- GDP growth is expected to contract in 2017, due to lower oil production and relatively low prices. Current account deficits will remain important
- Despite some gradual fiscal consolidation, high fiscal deficits (around 10% of GDP) are expected to continue until around 2020

COUNTRY RISK ASSESSMENT: CEE COUNTRIES

Country Risk Assessment	2014	2015	2016				2017				Business Climate
	January	January	January	March	June	October	January	March	June	October	
Czech Republic	A4	A4	A3	A3	A3	A3	A3	A2	A2	A2	A2
Estonia	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A2	A2	A2	A2	A1
Hungary	B	B	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A3	A3
Latvia	B	B	B	B	A4	A4	A4	A3	A3	A3	A3
Lithuania	A4	A4	A4	A4	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3
Poland	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A2
Slovakia	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3
Slovenia	A4	A4	A4	A4	A3	A3	A3	A3	A3	A3	A3
Bulgaria	B	B	B	B	B	B	A4	A4	A4	A4	A4
Romania	B	B	B	B	A4	A4	A4	A4	A4	A4	A3
Croatia	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	A3
Serbia	C	C	C	C	C	C	B	B	B	B	B

BAROMETER Q3 2017

COFACE SECTORS ASSESSMENTS : UPGRADES HAVE PREVAILED

SECTOR RISKS ASSESSMENTS OF THE REGIONS

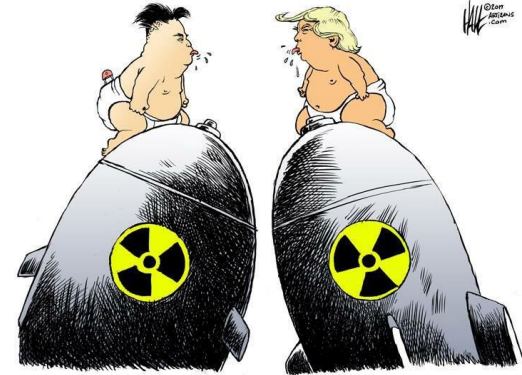
	Latin America	North America	Central and Eastern Europe	Western Europe	Emerging Asia	Middle East + Turkey
Automotive						
Agrofood						
Chemical						
Construction						
ICT*						
Energy						
Metals						
Paper						
Wood						
Pharmacy						
Retail						
Textile						
Transport						

* Information and Communication Technologies
Source: Coface

| ...BUT GLOBAL ECONOMIC RECOVERY DOES NOT MEAN RESOLUTION

➤ Political risk :

- Geopolitical level. Example: US-North Korea
- Examples in Europe : Brexit negotiations
- Several at risk elections in 2018 : Brazil example

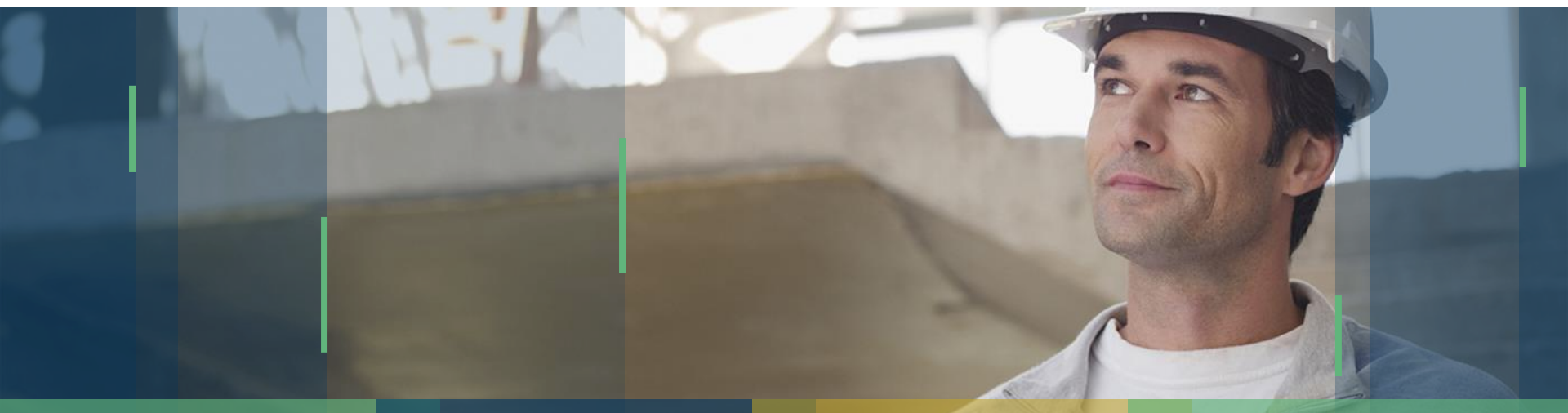


➤ The magnitude of the recovery does not appear high enough to curb unemployment and income inequalities significantly. So social frustration remains high.

➤ Corporate debt is still high in numerous countries and across sectors:

- China
- Metal, Construction sectors globally

THANK YOU!



DISCLAIMER

Coface copyright, conditions of use: You may copy and publish the information with the consensus of Coface, provided that you do not make commercial use of it and that you indicate clearly that it originates from Coface. The information is given without guarantee and does not bind Coface in any way.

ABOUT COFACE

Coface, a world-leading credit insurer, offers 50,000 companies around the globe solutions to protect them against the risk of financial default of their clients, both on their domestic and export markets. The Group, which aims to be the most agile global credit insurer in the industry, is present in 100 countries, employs 4,300 people, and posted consolidated turnover of €1.411 billion in 2016. Coface publishes quarterly country and sector risk assessments based on its unique knowledge of companies' payment behavior and on the expertise of its 660 underwriters and credit analysts located close to clients and their debtors.

www.coface.com

Coface SA. is listed on Euronext Paris – Compartment B
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

COFA
LISTED
EURONEXT

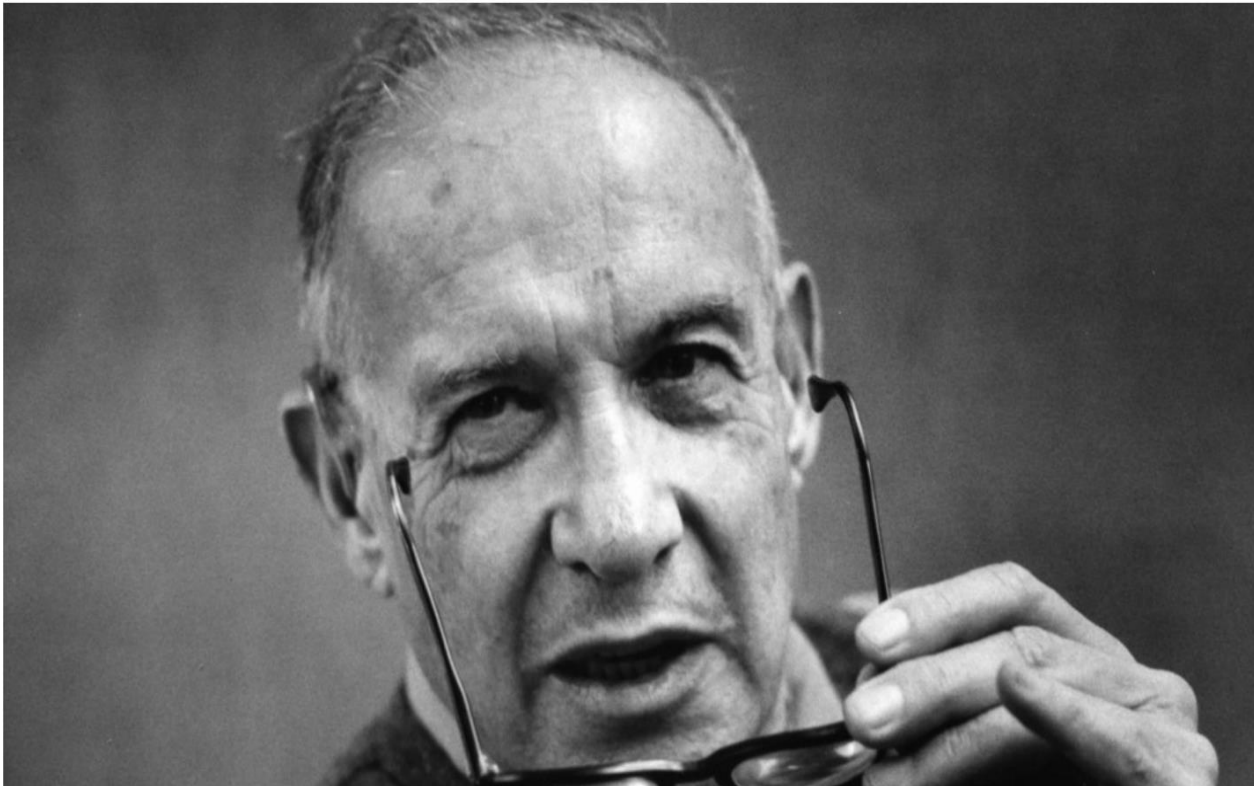
„Ki nevet a végén?”

***Az ország jelenlegi helyzetének,
állapotának és kilátásainak
megítélése Jaksity György
előadásában***



Business, it's easily defined, it's other people's money.

Peter Drucker



Egy milliárd fontos hangjegy

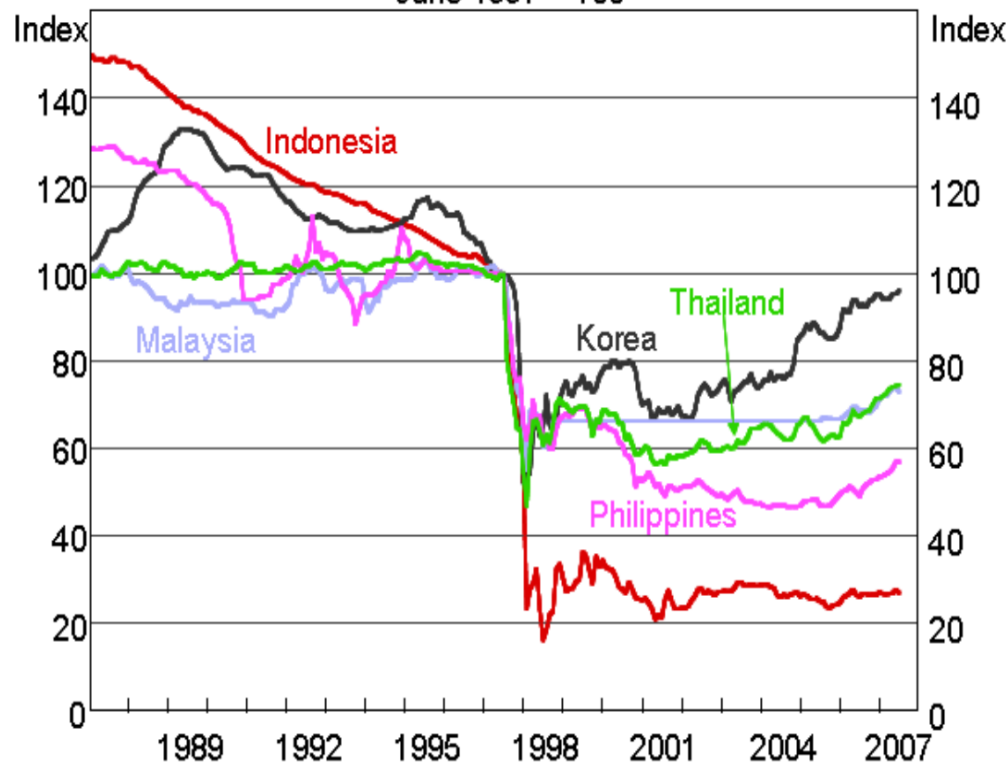


Forrás: www.profitabletrading.com

A keleti (pozíció)nyitás jegyében - 1997

Selected Asian Exchange Rates Against US\$

June 1997 = 100

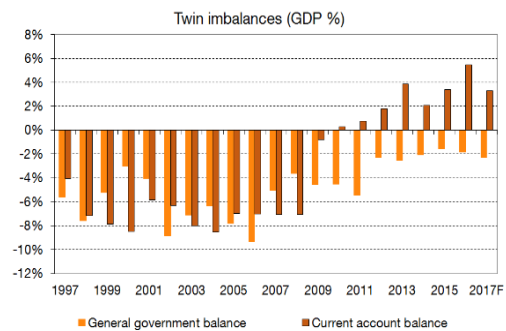


Source: Bloomberg; IMF

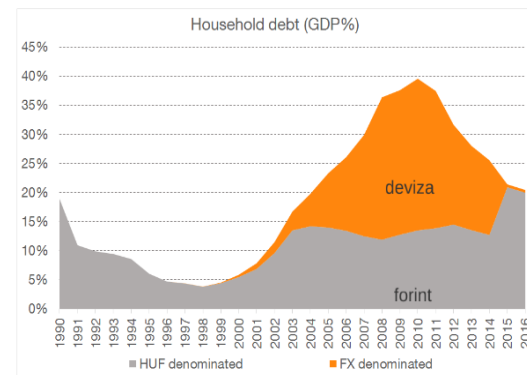
Forrás: Reserve Bank of Australia

Magyar virtus

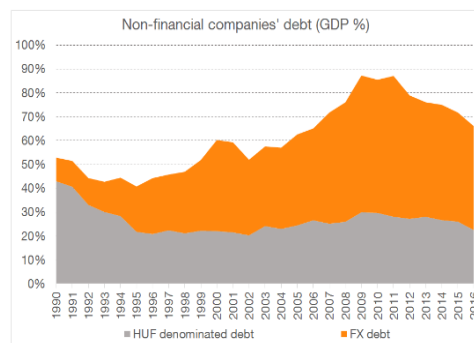
Magyar fizetési és ktgv-i mérleg GDP %-ban



Háztartások eladósodása GDP %-ban



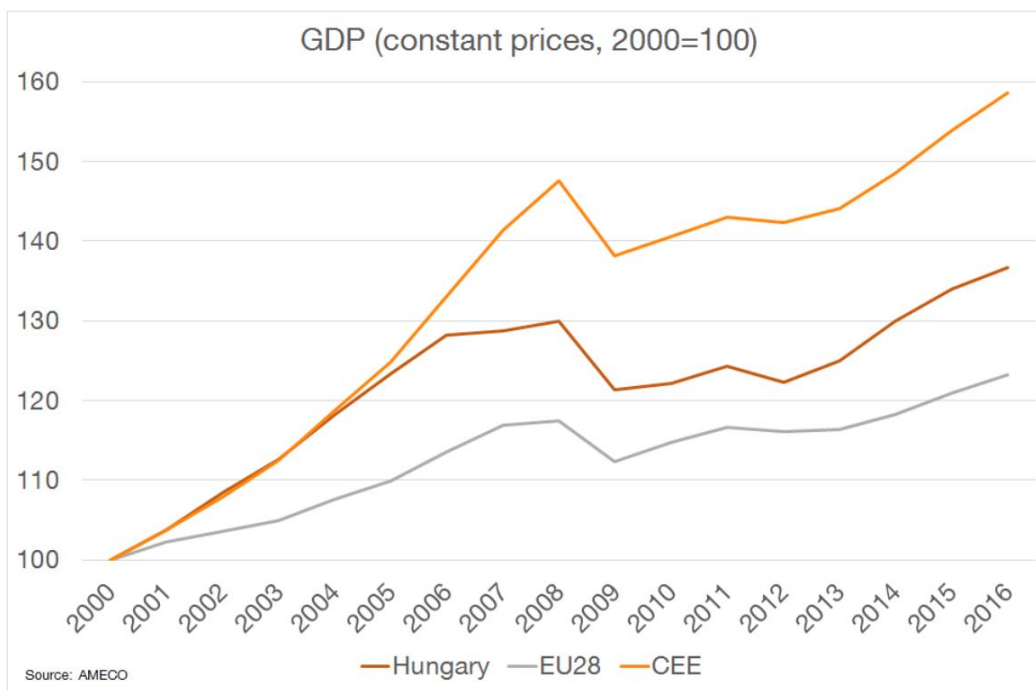
Nem pénzügyi vállalkozások adóssága GDP %-ban



Forrás: MNB, Concorde

Lemaradva felzárkózó

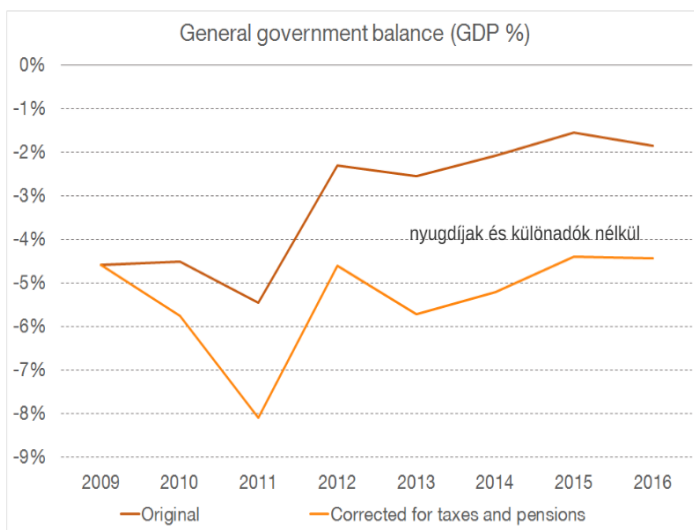
Az elmúlt évtized(ek)ben lemaradtunk a KKE-i régió és az EZ tagjaihoz képest és stagnálunk az EU 28 viszonyában (reál GDP, 2000=100)



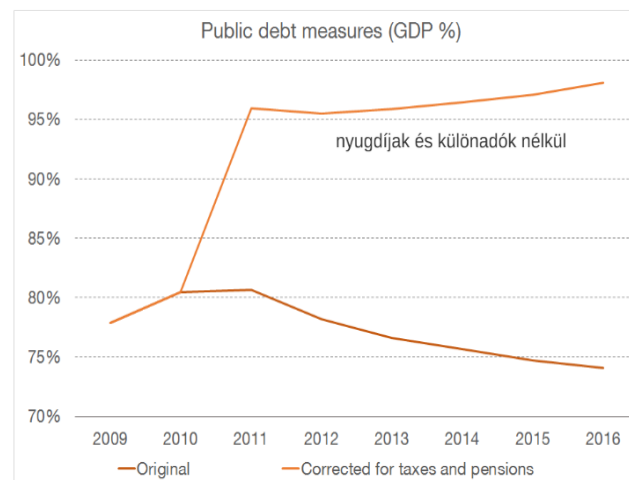
With a little help from our "friends"

Hogyan alakult volna az államháztartás pozíciója mások pénze nélkül?

Államháztartási hiány GDP %-ban



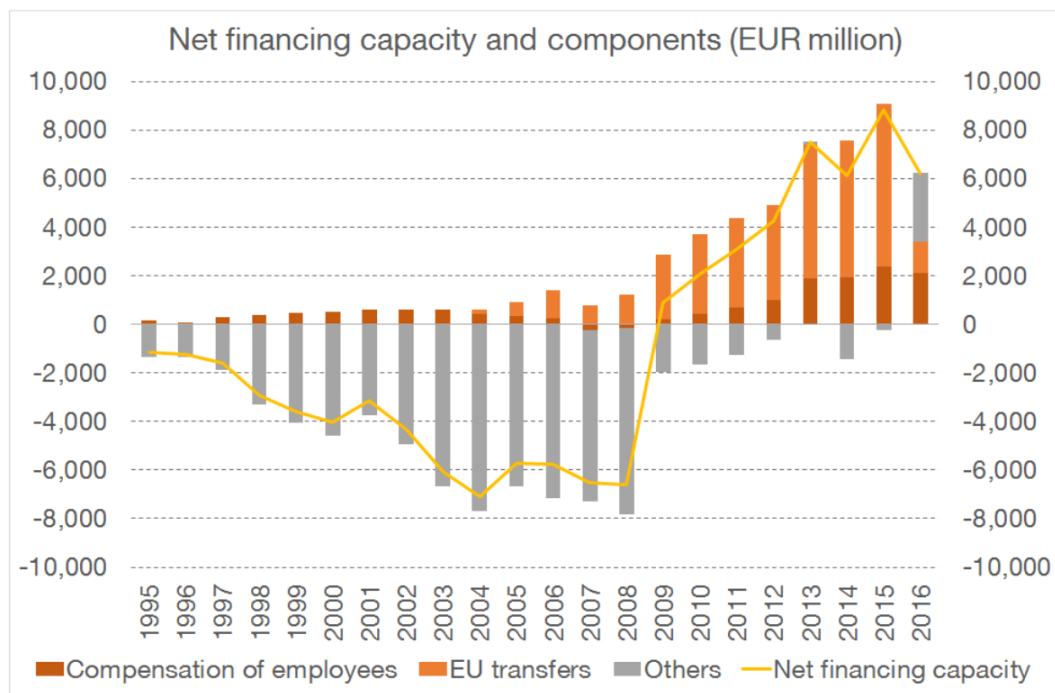
Államadósság GDP %-ban



Forrás: MNB, Concorde

With a little help from our "friends" 2.

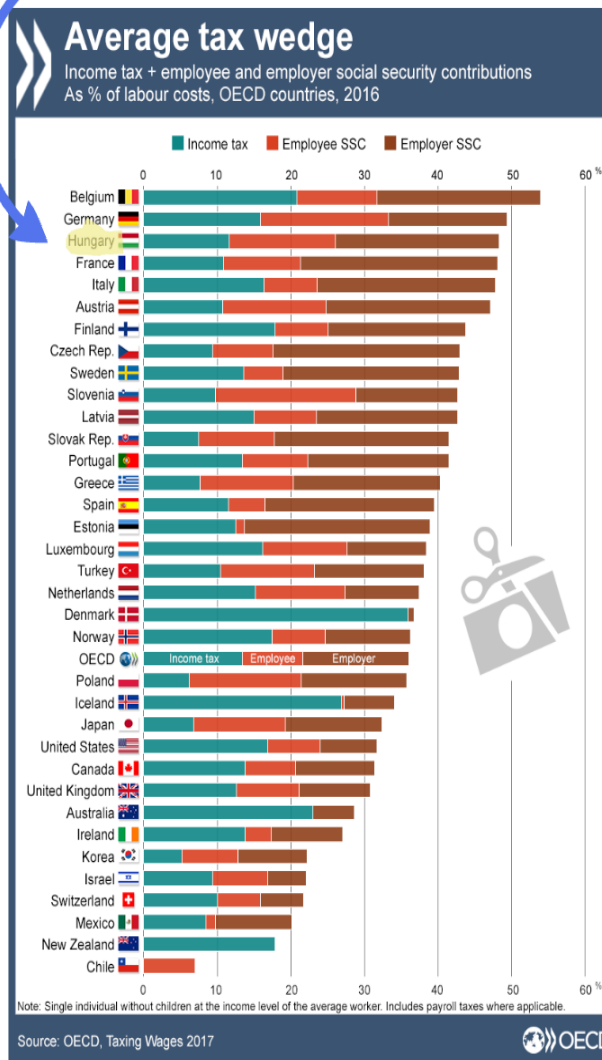
Magyar nettó finanszírozási képesség az EU transzferek és külföldön dolgozó magyarok keresete nélkül (millió euró)



Forrás: MNB, Concorde

A soha véget nem érő magyar adóreform

Munkáltatói és munkavállalói terhek a személyi költségek %-ban



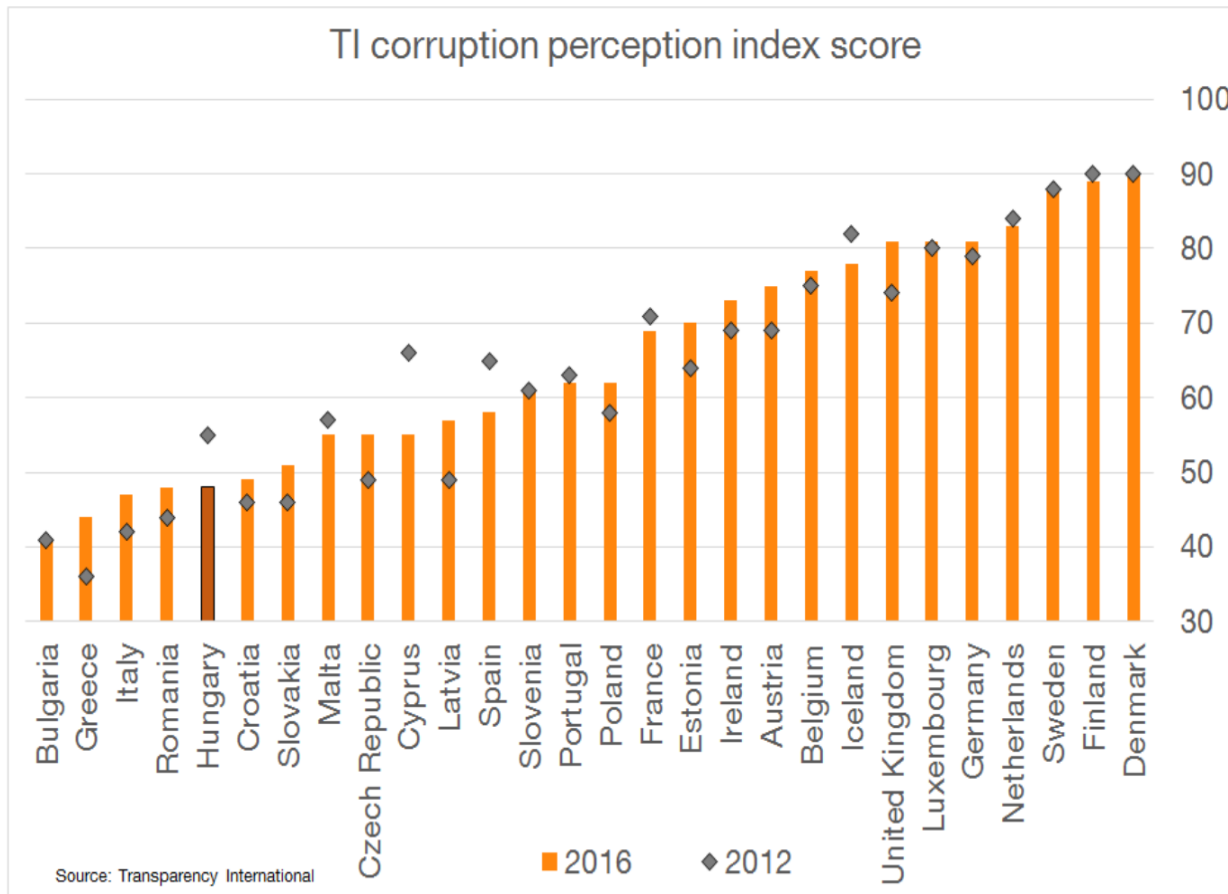
A 2000-es évek adósságmámorát...



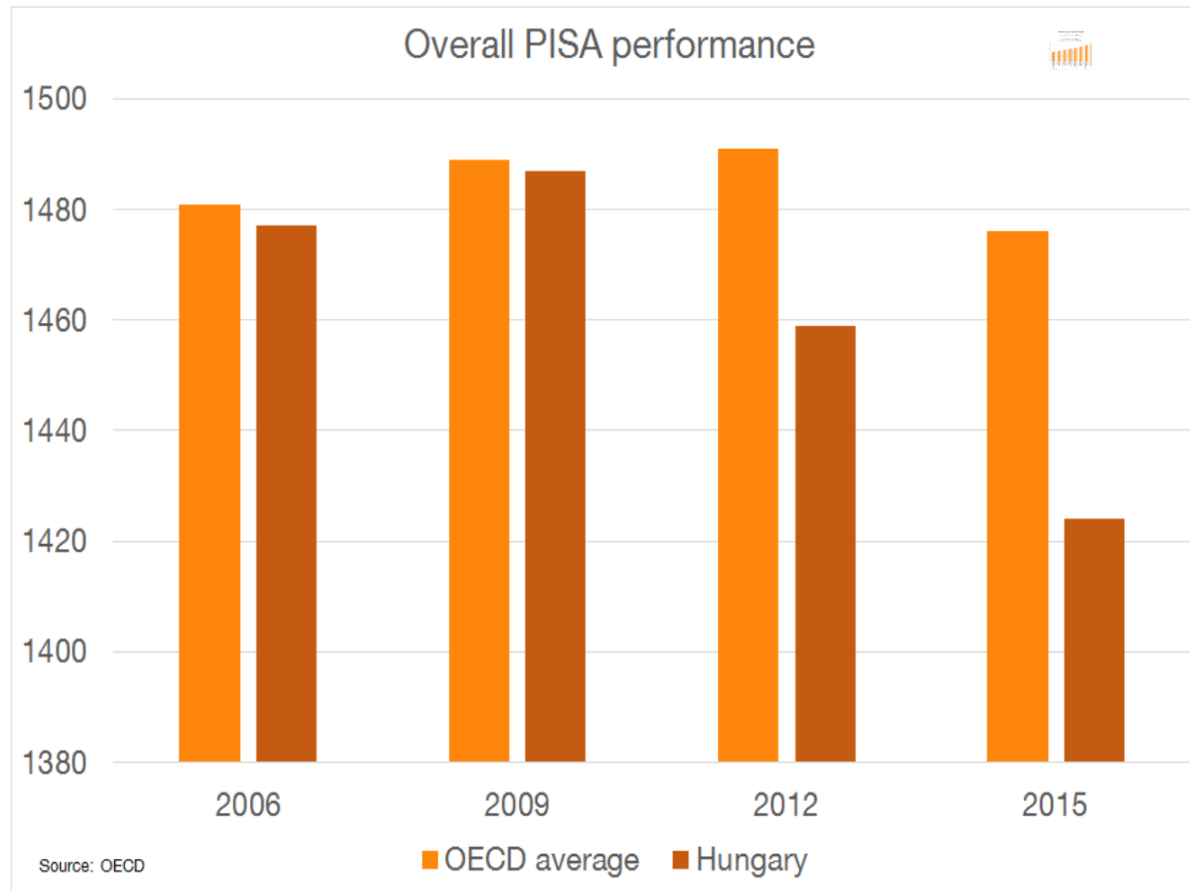
**... a mások pénze utáni gyötrő vágy követte
a 2010-es években**



Rule of law helyett rule by law

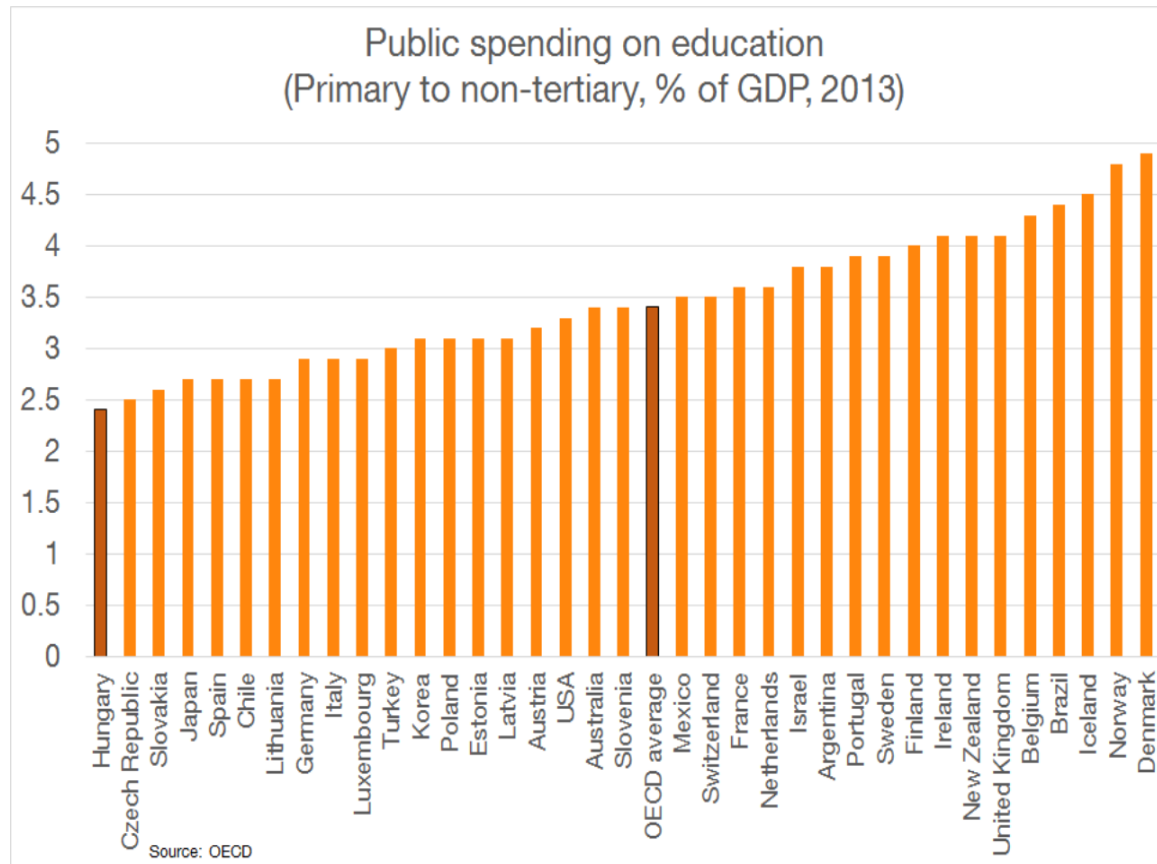


Jó pap holtáig tanul... csak így nincs sok értelme



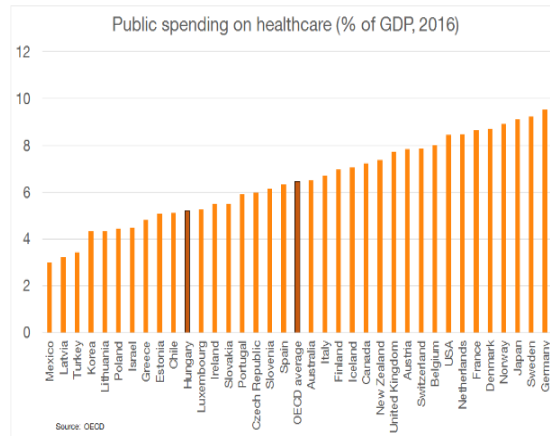
Mondjuk így nem is könnyű

Állami oktatási kiadások GDP %-ban

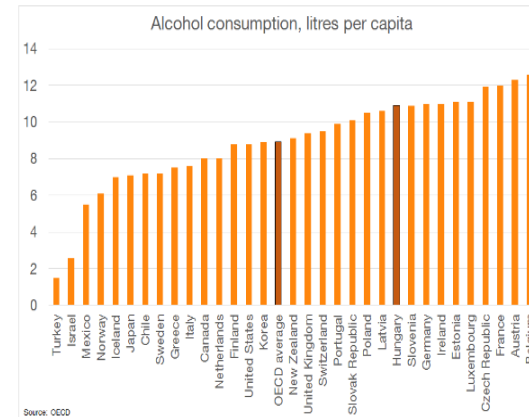


Ép testben épp, hogy élek

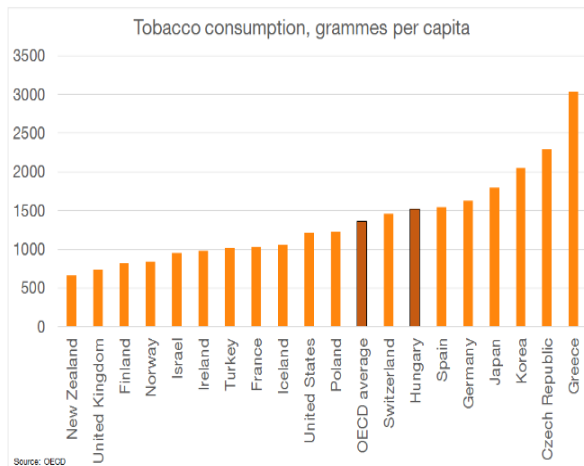
Keveset költünk egészségügyre...



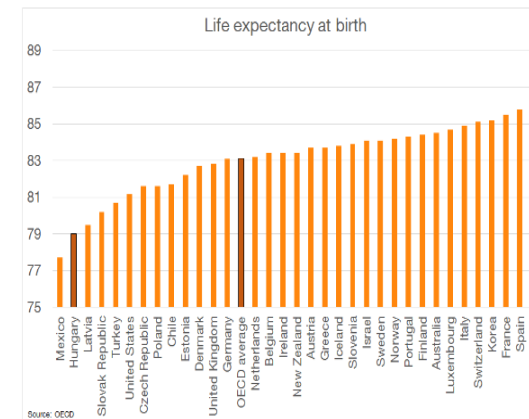
...sokat iszunk...



... és nem keveset szívunk...



... nem is élünk sokáig.



Mindezek után nem csoda, hogy a versenyképességünk nem túl acélos

WEF Globális versenyképességi rangsor



Köszönöm a figyelmet!



Elemzői párbaj -

Piros sarok: Samu János
a Concorde vezető elemzője

Kék sarok: Lepsényi István
a Nemzetgazdasági Minisztérium
gazdaságfejlesztésért és szabályozásért felelős
államtitkára

Fenntartható-e a konjunktúra Magyarországon?

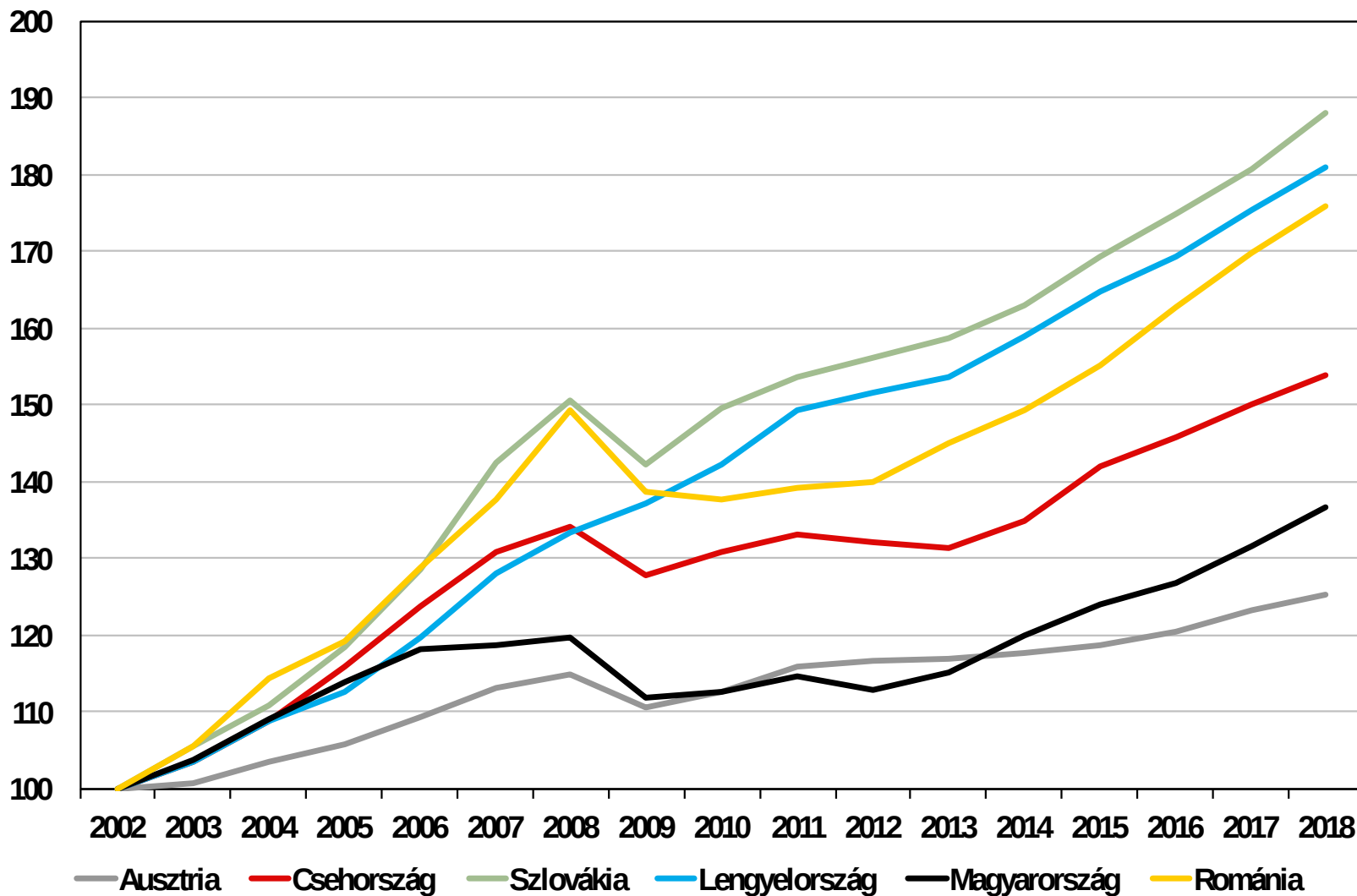
***dr. Molnár László,
a GKI Gazdaságikutató Zrt.
vezérigazgatójának előadása***

Fenntartható-e a konjunktúra Magyarországon?

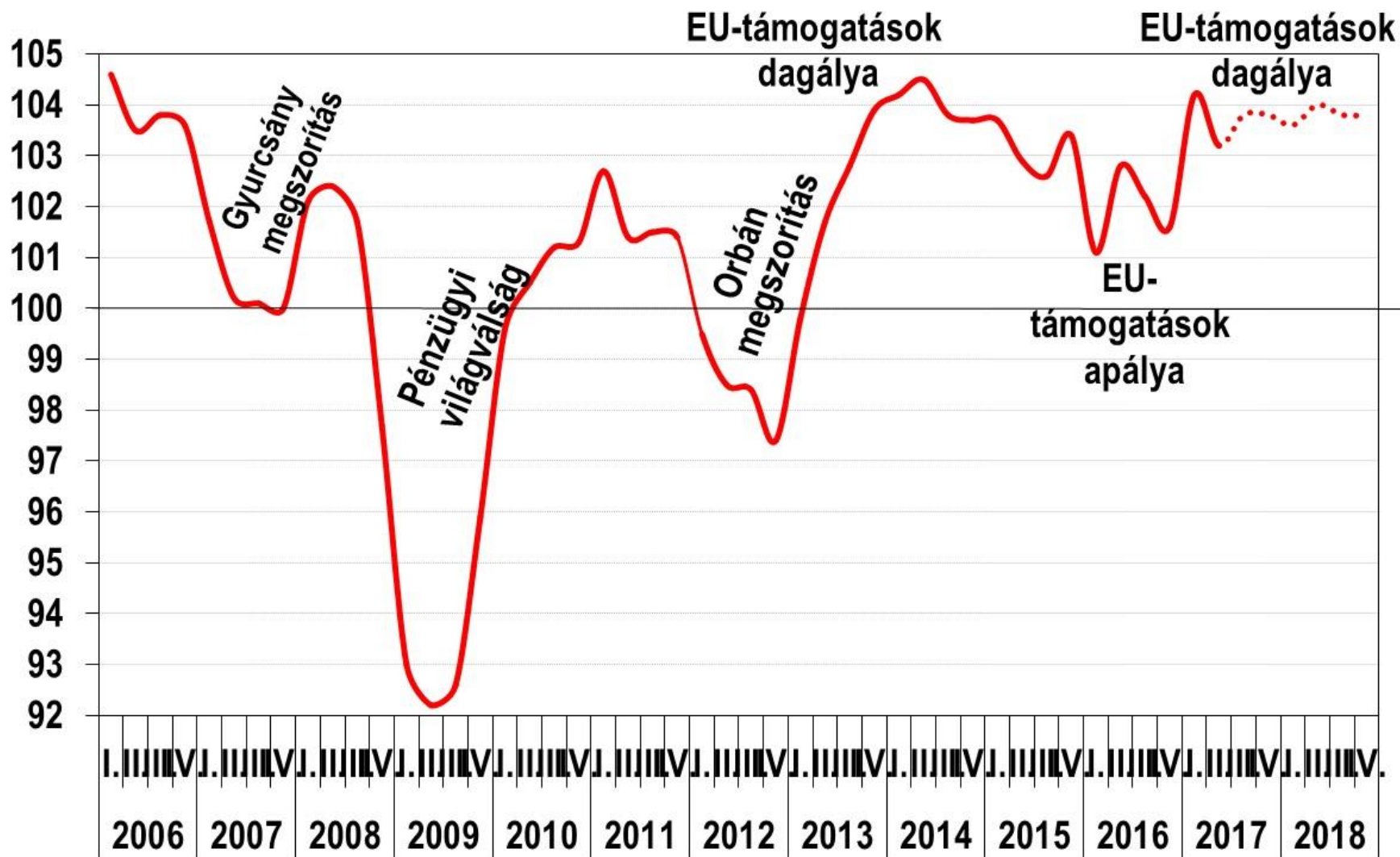
Dr. Molnár László
vezérigazgató
GKI Gazdaságkutató Zrt.

Budapest, 2017. november 21.

Néhány közép-európai EU-tagállam növekedése, 2002-2018 (2002 = 100)

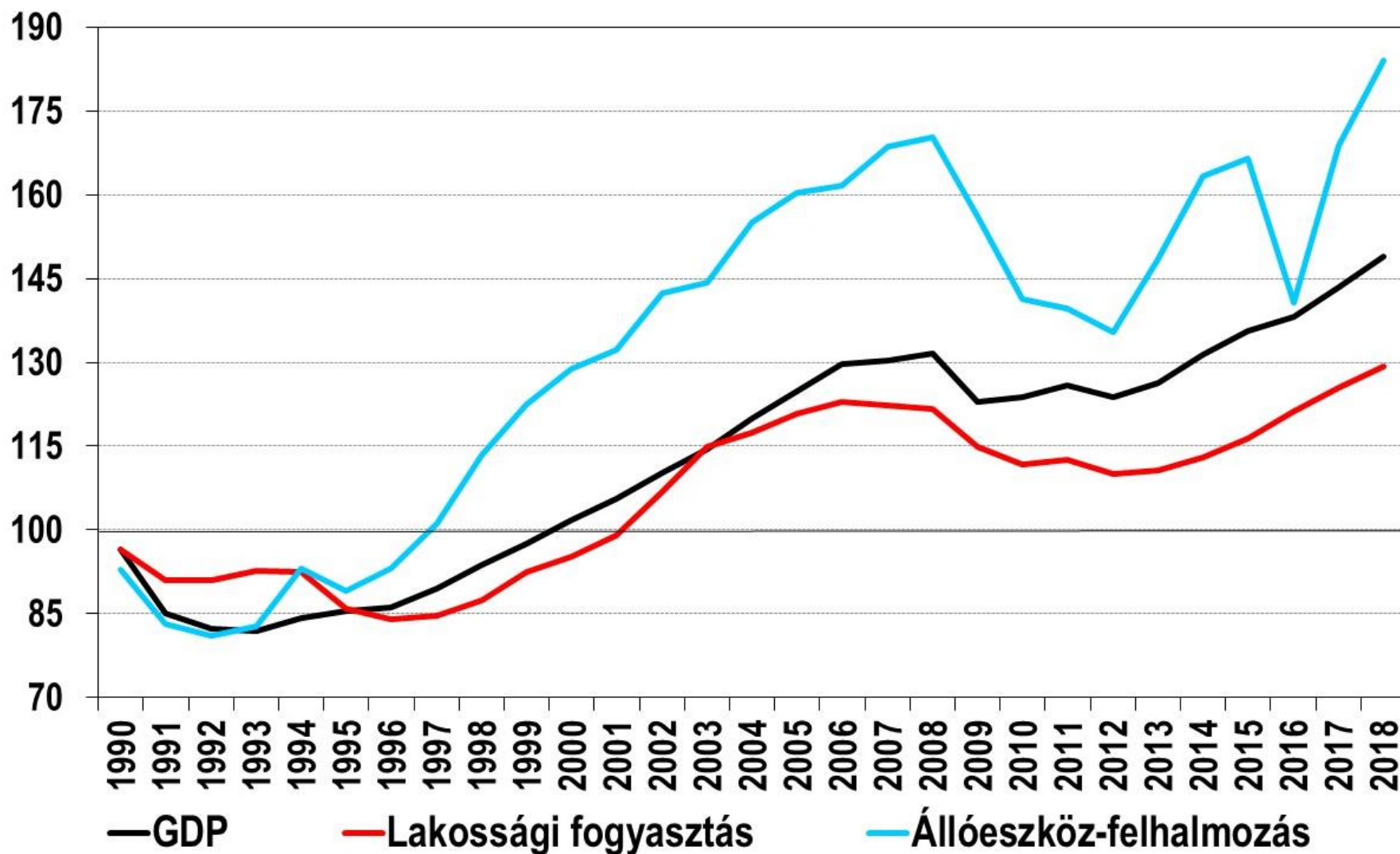


A GDP növekedése negyedévenként, 2006-2018 (előző év azonos időszaka = 100)

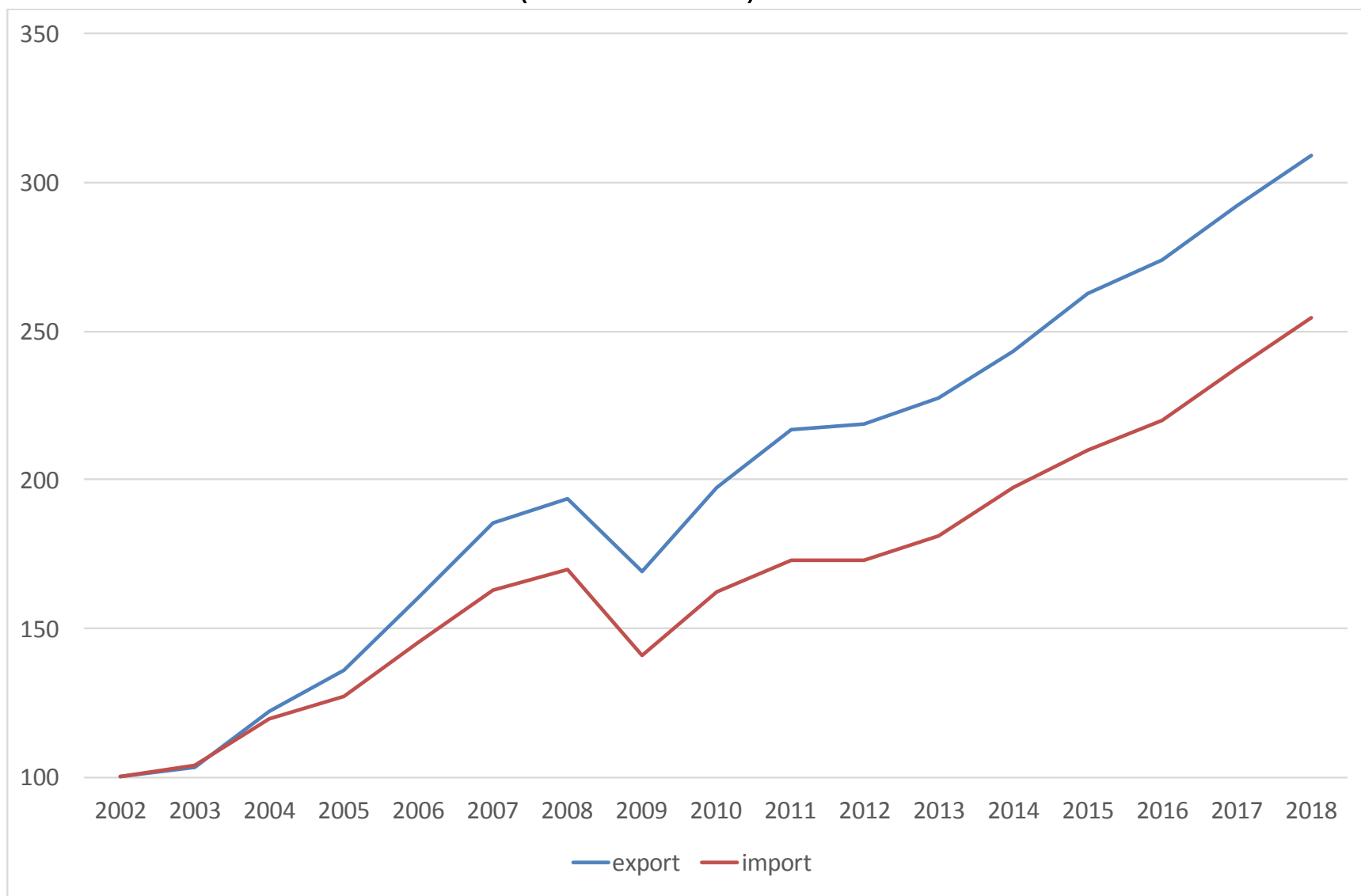


GDP, beruházás, fogyasztás, 1990-2018

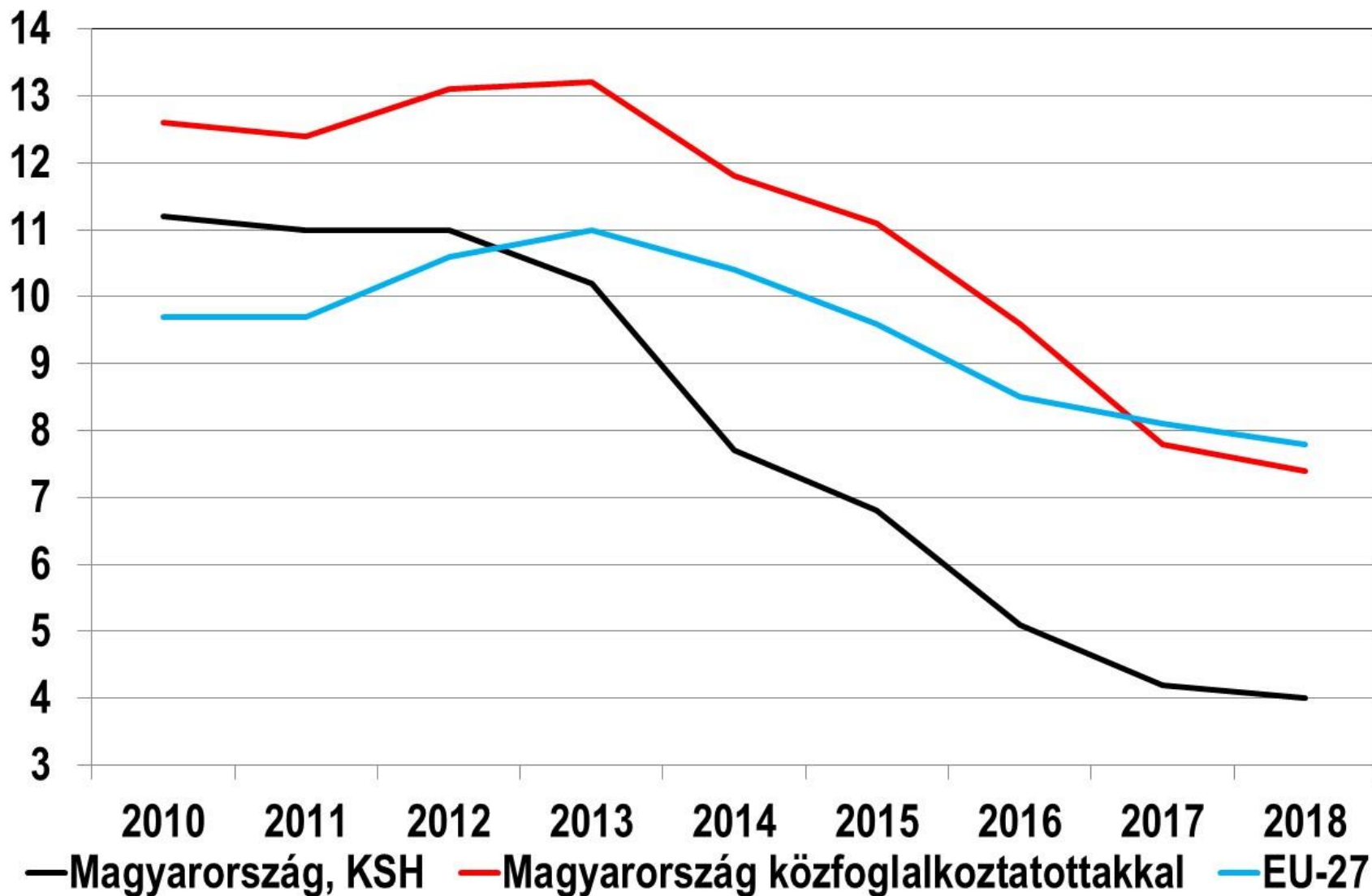
(1989 = 100)



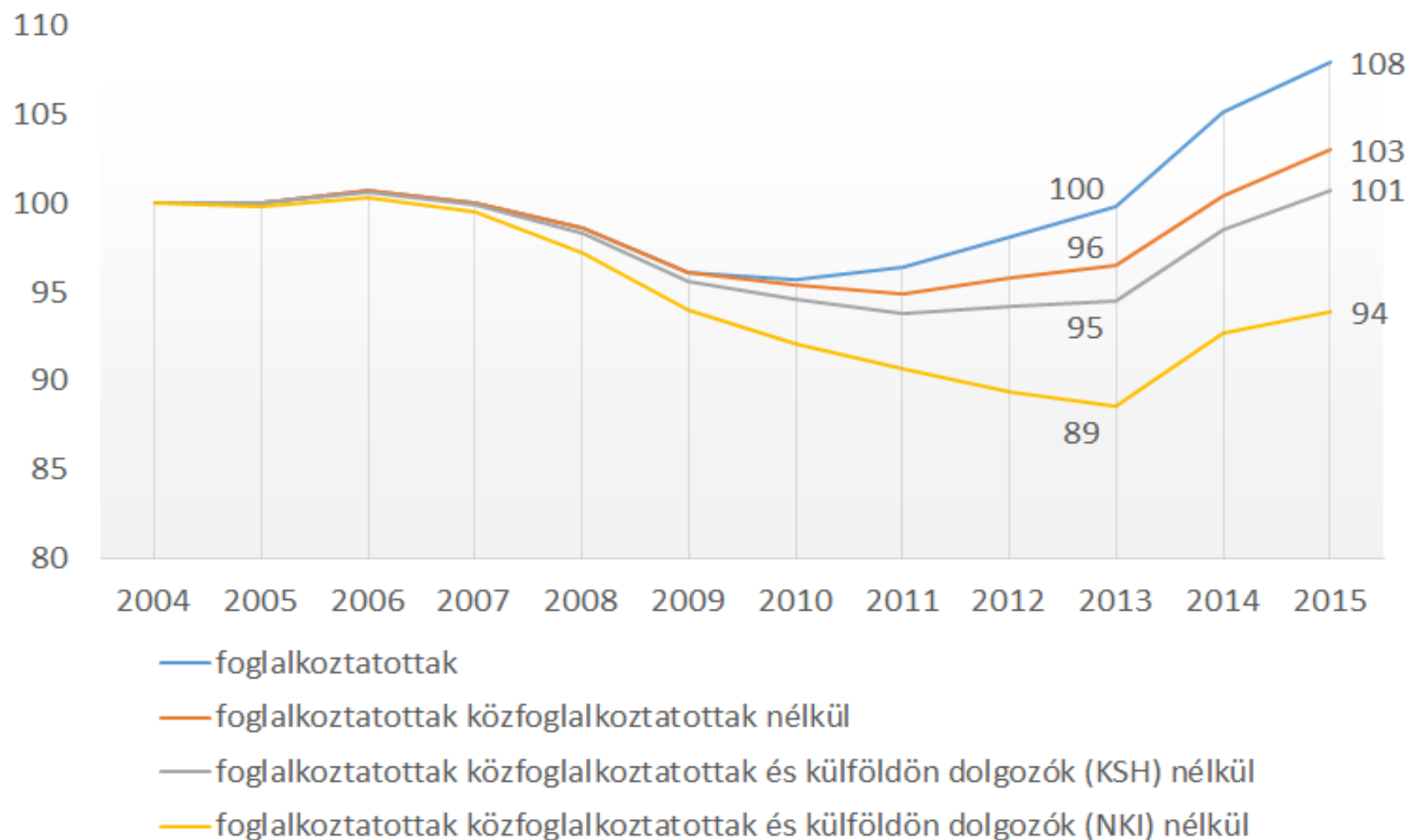
Az export és az import volumenének alakulása, 2002-2018 (2002 = 100)



Munkanélküliségi ráták, 2010-2018 (százalék)



Munkanélküliségi ráták, 2004-2015 (százalék)



Javuló egyensúly – romló versenyképesség

- **15 év alatt folyamatos a versenyképesség visszaesése:**
Világgazdasági Fórum: 30. helyről 60-ra estünk vissza 2017-re
(28 EU tagból 24. vagyunk, utánunk: Ciprus, Románia, Horvátország, Görögország)
- **Értékelések:**
 - **Főleg makro-egyensúlyban javultunk, de**
 - **a humántőke (oktatás és egészségügy) gyenge**
 - **a kormányzati döntéshozatal nem átlátható**
 - **a tulajdonjogok tiszteletben tartása problémás**
 - **a kivételezett, lojális vállalatok előnyöket élveznek.**
 - **Erős a korrupciós veszély**
 - **Alacsony a magánberuházás**
 - **Nem független az intézmény-rendszer**

A külső függés megmaradt

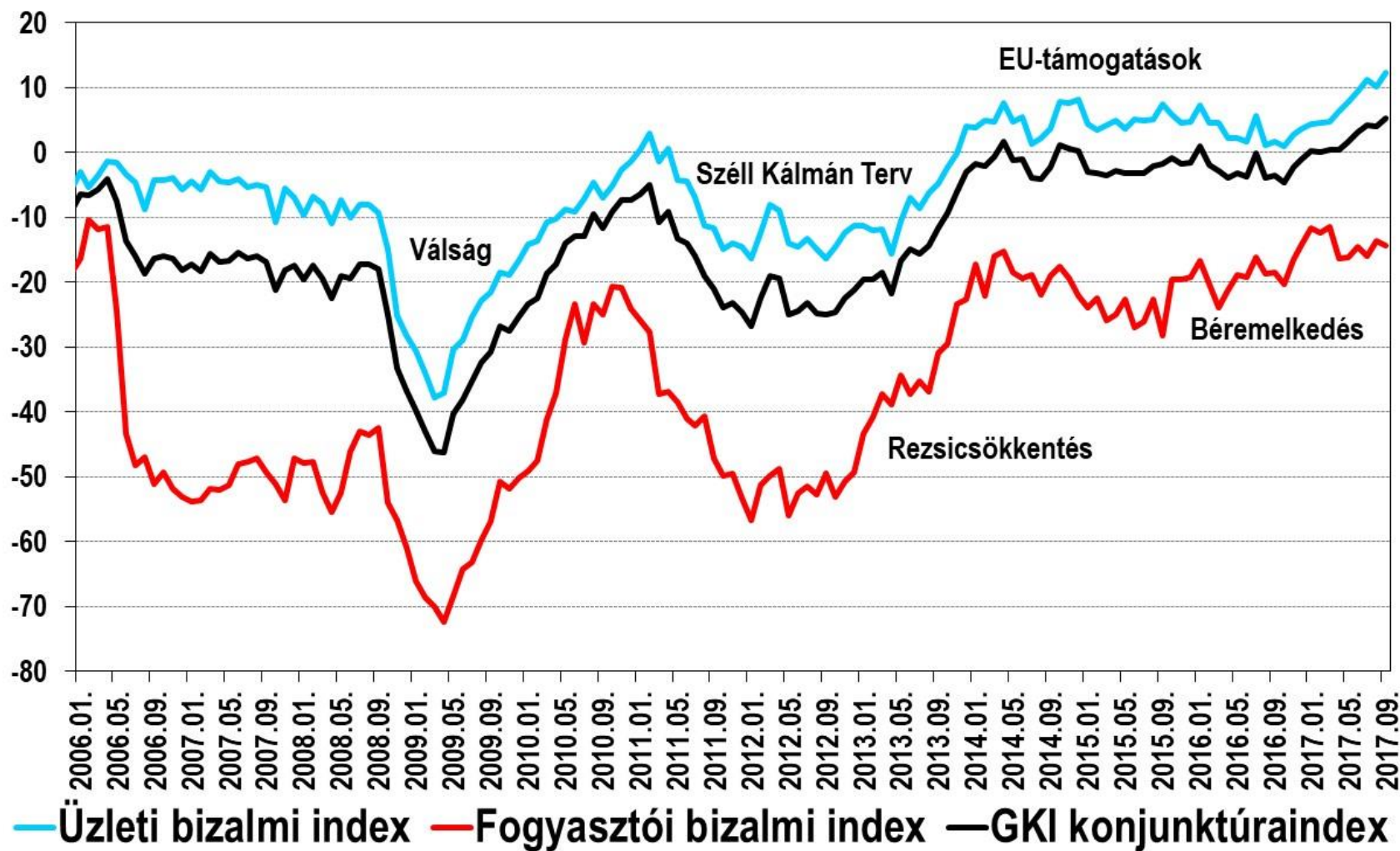
- A korábbi eladósodás helyett **EU transzferek + külföldön dolgozók hazautalásai**
- 2007-2017-ben
Bruttó 44, nettó 32 milliárd euró EU-támogatást kaptunk
- **Az évente kapott nettó-forrás a GDP 6-7%-a!**
- 2016-ban csak 2,2%-os GDP-növekedés volt.
- Az újra induló EU támogatásoknak köszönhetően 2017-ben 3,8%-os GDP növekedés várható. Ez az ütem 2018-ban is fennmarad.
- **Mi lesz 2020 után?**

GKI-KPMG elemzés a Miniszterelnökségnek

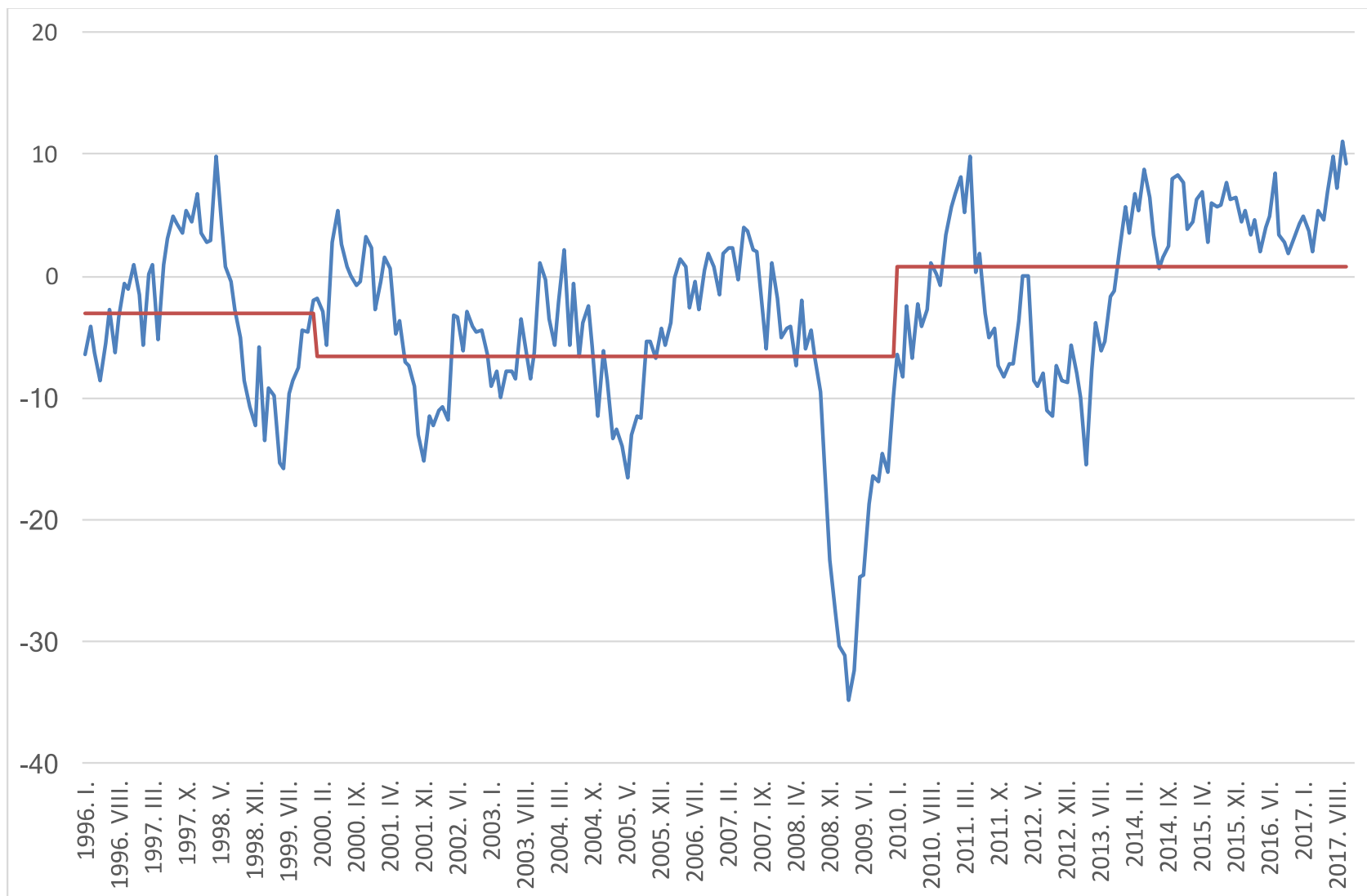
EU-TÁMOGATÁSOK NÉLKÜL 2007-2015 között

- **nem nőtt, hanem csökkent volna a GDP (+5 helyett -2%)**
- **a beruházások +3 helyett -30%,**
- **a lakosság fogyasztása nem -5, hanem -10% lenne**
- **nem jöttünk volna ki a túlzott deficit eljárásból**
- **az államadósság emelkedett volna, bővliban maradtunk volna**
- **nem lett volna mód a devizahitelek forintosítására**
- **a forint gyengébb, a kamatok magasabbak lettek volna**

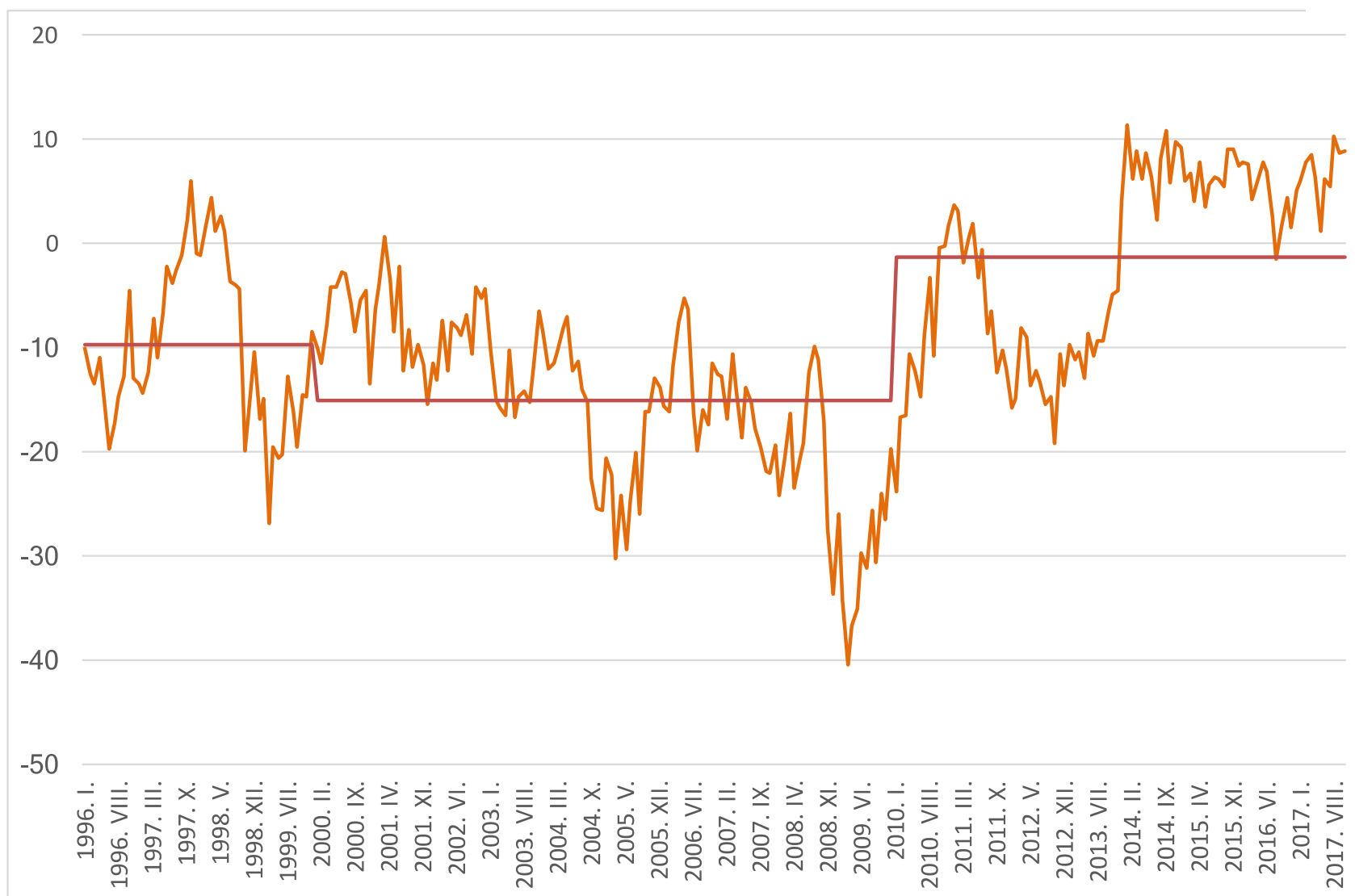
GKI konjunktúra index, 2006-2017



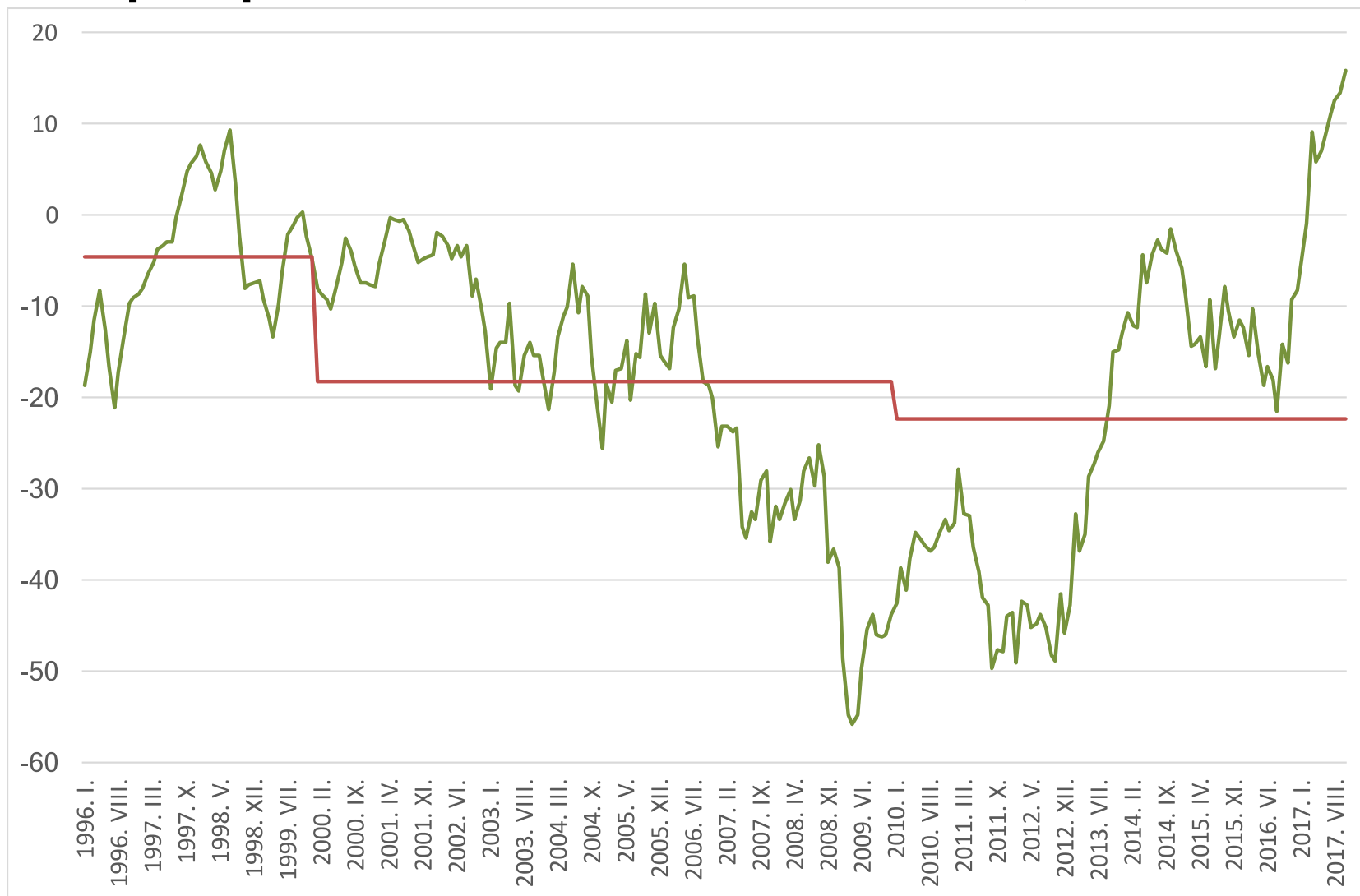
Az ipari vállalkozások várakozásai, 1996-2017



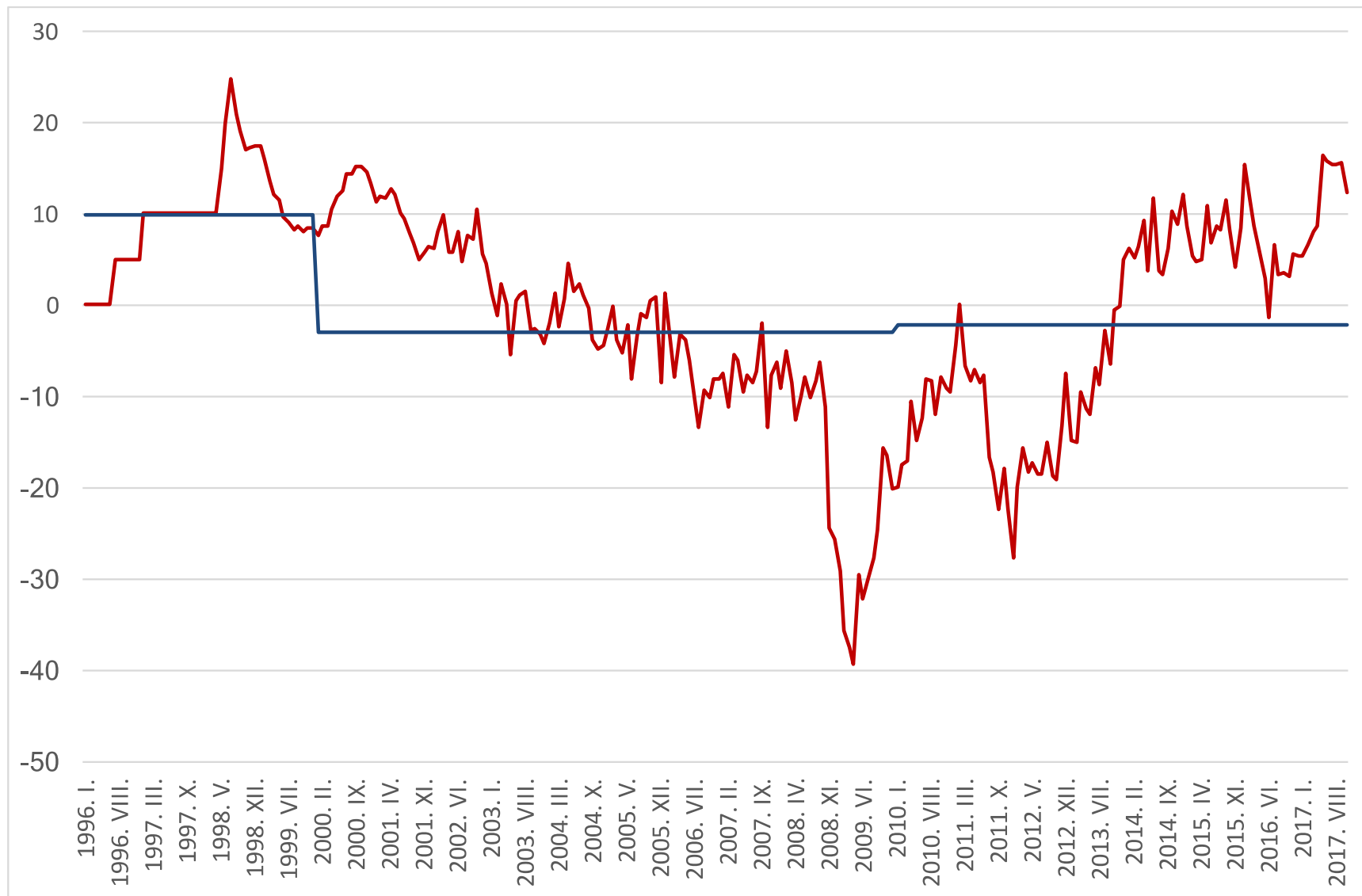
A kereskedelmi vállalkozások várakozásai, 1996-2017



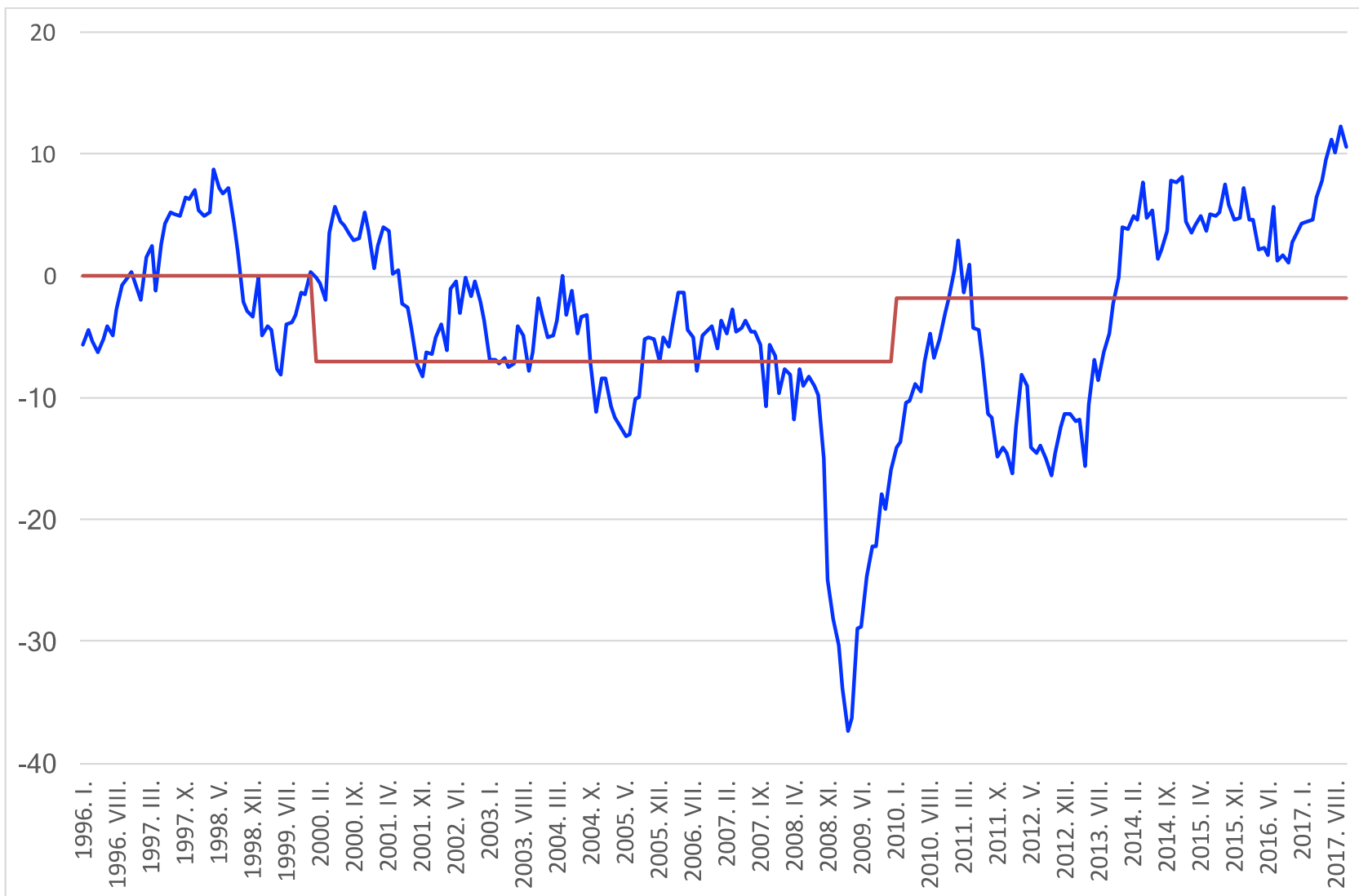
Az építőipari vállalkozások várakozásai, 1996-2017



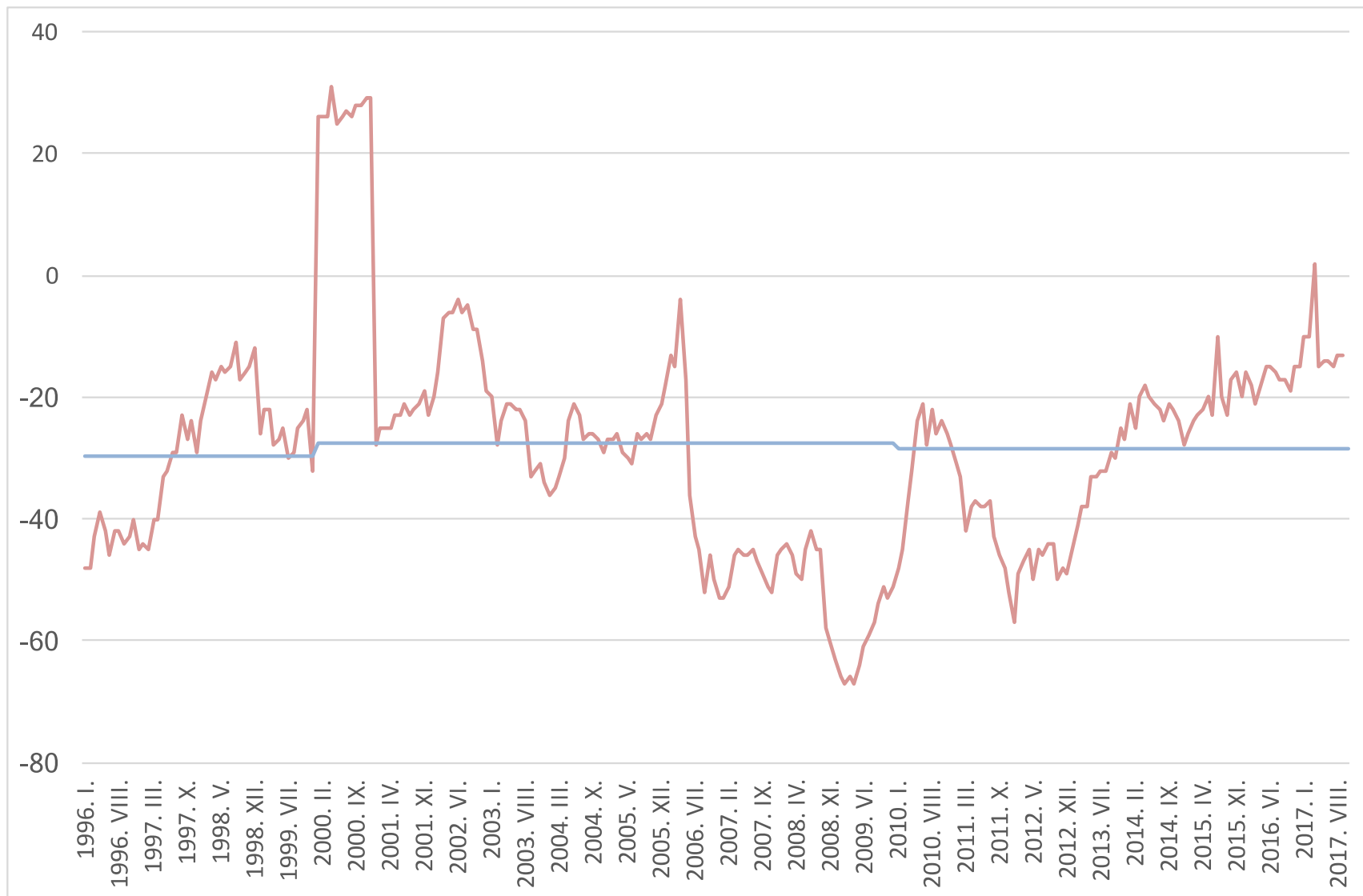
A szolgáltató vállalkozások várakozásai, 1996-2017



Az üzleti vállalkozások várakozásai, 1996-2017



A lakosság várakozásai, 1996-2017



Mindent bele...

- **2017-2020. a fellendülés évei**
- **Alacsony kamatok, erős fogyasztói kereslet**
- **Növekvő magán és EU-beruházások**
- **Globális kockázatok (nagyok, de remélhetőleg kezelhetők)**
- **A munkaerőhiány részben látszólagos (elég lenne kevesebb állami alkalmazott, némi migráció, a külföldön dolgozók hazacsábítása, hatásosabb képzés)**

Köszönöm a megtisztelő figyelmet!

TOP 500 díjátadó

***a Coface kiválósági
tanúsítványának átadása***

IV. COUNTRY RISK CONFERENCE

Munkaerő-piaci kihívások – rugalmas megoldások a fenntartható fejlődésért.

Kerekasztal beszélgetés a Magyarország Üzleti Tanács a Fenntartható Fejlődésért (BCSDH) moderálásával.

Moderátor:

- **Baja Sándor** – Ügyvezető igazgató, Randstad Hungary Kft, a BCSDH Action 2020 Foglalkoztatás Munkacsoport vezetője

Beszélgető partnerek:

- **Pálfalvi Márta** – HR vezető, Heineken
- **Verő Barbara** – HR vezető, Nestlé Hungaria Kft.
- **Gazsi Zoltán** – Ügyvezető, igazgató, Eisberg Hungary Kft
- **Zuggó Balázs** – Ügyvezető igazgató, Daikin



bcsdh

Magyarországi Üzleti Tanács a Fenntartható Fejlődésért
Business Council for Sustainable Development in Hungary

10 év
Vállalatok a
fenntartható
jövőért

BCSDH ajánlások

2017. november 21.



Action2020

led by the WBCSD

A kerekasztal-beszélgetés résztvevői



Gazsi Zoltán

ügyvezető
igazgató,
eisberg



Pálfalvi Márta

HR és vállalati
kapcsolatok
igazgató,
Heineken

Verő Barbara

HR vezető,
Nestlé



Zuggó Balázs

ügyvezető
igazgató,
Daikin



A BCSDH ajánlásai



Élethelyzethez
illeszkedő
foglalkoztatás



Élethosszig tartó
fejlődés támogatása



Nők karrierútjának
támogatása

IV. COUNTRY RISK CONFERENCE

*Panelbeszélgetés az állami és az üzleti szféra jeles képviselőivel
a magyarországi versenyképességről az Uniós források
felhasználási hatékonyságának és jövőbeli elérhetőségének
tükrében.*

Moderátor:

- **Ságodi Attila** – Partner, KPMG

Beszélgető partnerek:

- **Hornung Ágnes**- a Nemzetgazdasági Minisztérium pénzügyekért felelős államtitkára
- **Joerg Bauer** - GE Hungary Kft. vezetője
- **Dale A. Martin** – Vezérigazgató, Siemens Zrt,
- **dr.Vértés András** – Elnök, GKI Gazdaságkutató Zrt.

Zárszó, a konferencia lezárása

Póka Valentin – Országigazagató, Coface Hungary