

Nasza prognoza kredytowa dla regionu CEEMEA pozostaje dość łagodna. Oczekujemy stabilnej poprawy warunków kredytowych w 17 z 20 krajów i uważamy, że ryzyko bankructwa państwa powinno pozostać niskie. Poważnymi zagrożeniami są jednak słabszy globalny wzrost (handel), rosnący poziom niezadowolenia społecznego oraz potrzeba przeciwdziałania zmianom klimatycznym.

Wiele rynków CEEMEA czerpie korzyści z solidnych buforów budżetowych i zewnętrznych oraz dobrego dostępu do rynku. To powinno ułatwić przejście do nowych źródeł wzrostu. Takie modele powinny również uwzględniać rosnącą potrzebę zmian uwarunkowań środowiskowych, społecznych i tych związanych z zarządzaniem (ESG). Zaniedbanie potrzeby reform i w miejsce tego prowadzenie niezrównoważonej polityki nie jest receptą na długoterminowy sukces.

Naszym zdaniem, bazowe prognozy dla państw CEEMEA zachowują swój pozytywny charakter w tym i przyszłym roku, choć zauważamy kilka długoterminowych czynników ryzyka. W szczególności obserwujemy Turcję i innych emitentów o wysokiej rentowności. Szczegółowe rekomendacje inwestycyjne znajdują się na naszej liście obligacji rynków wschodzących oraz w ramach różnych modeli portfeli.

Naszym zdaniem, czynniki ryzyka obejmują pogorszenie sytuacji gospodarczej, nagłą zmianę w dostępie do globalnego finansowania, rosnące napięcia między USA i Chinami oraz załamanie cen surowców. Zmęczenie reformami oraz niezrównoważona polityka stanowią zagrożenie dla wybranych krajów.