

Russie : une analyse de risque pays à court - moyen terme

Débat Bip-Enerpresse

26 juin 2007

UE-Russie: un couple en
crise



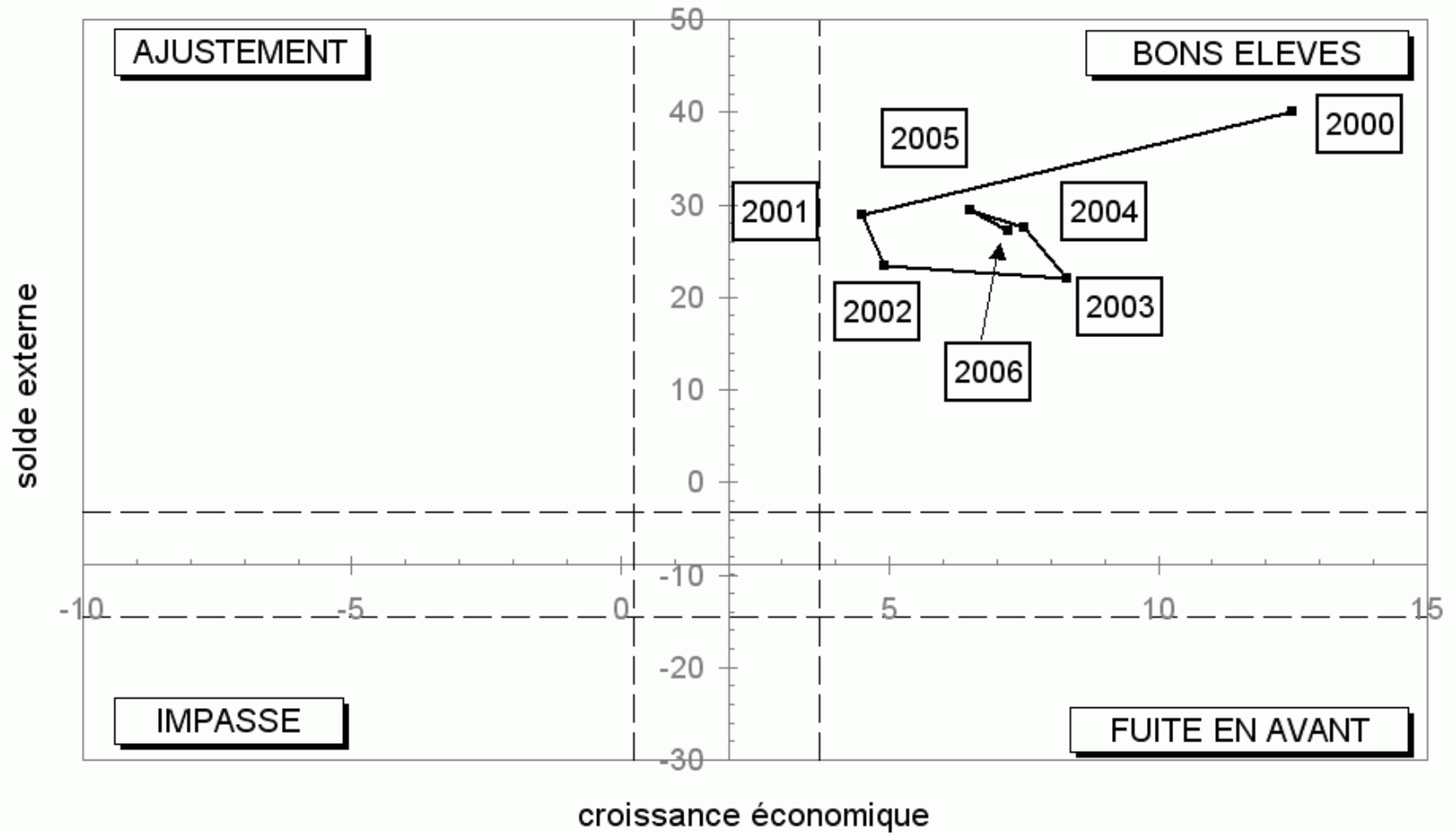


Russie: une analyse de risque pays

- *Qualité* du pays au regard de ses performances économiques et financières
- *Risque de choc majeur* pouvant créer un risque indiscriminé sur opérations et contrats
- *Environnement des affaires*, regard économique sur les questions politiques

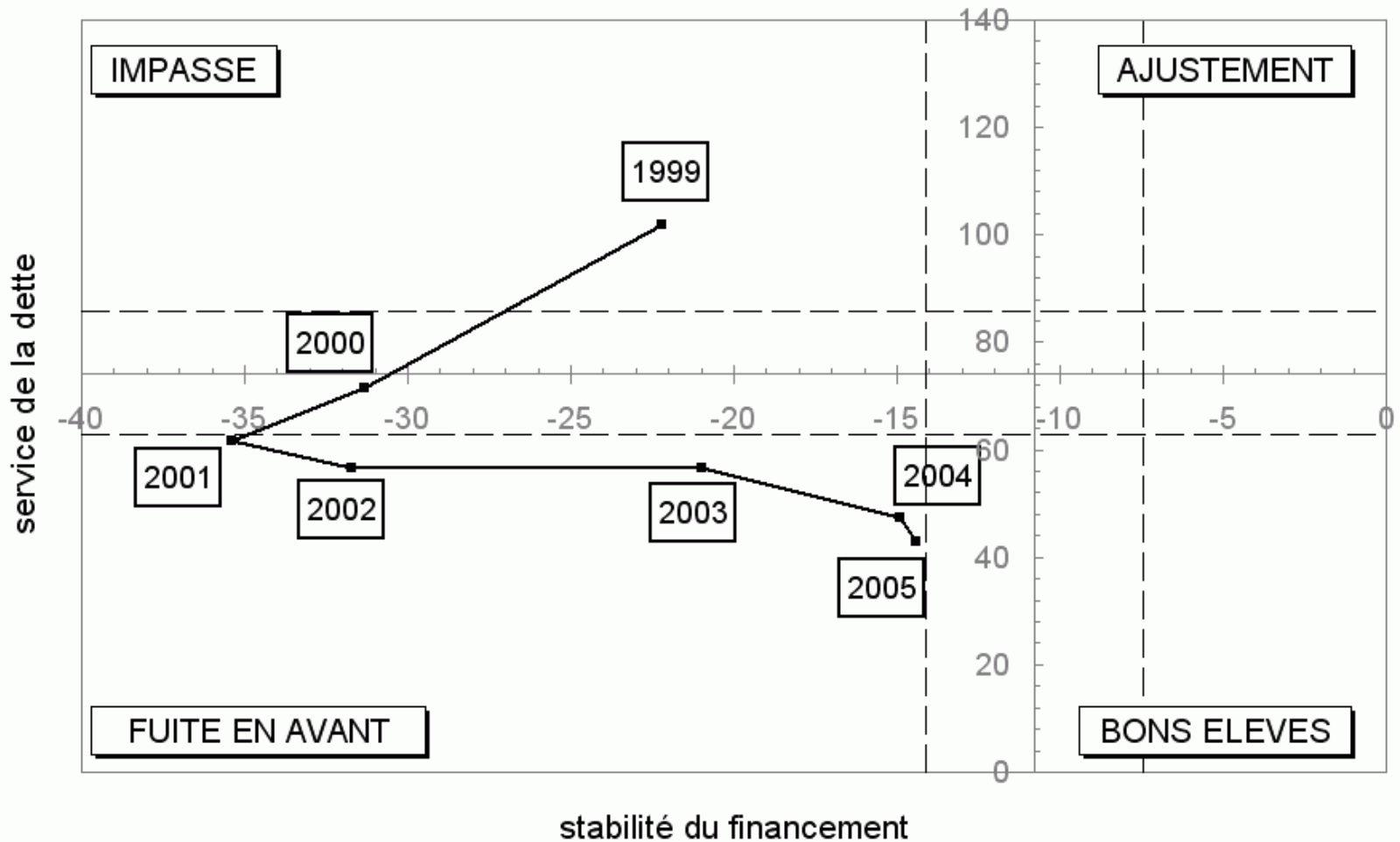


1 - Equilibre de Croissance



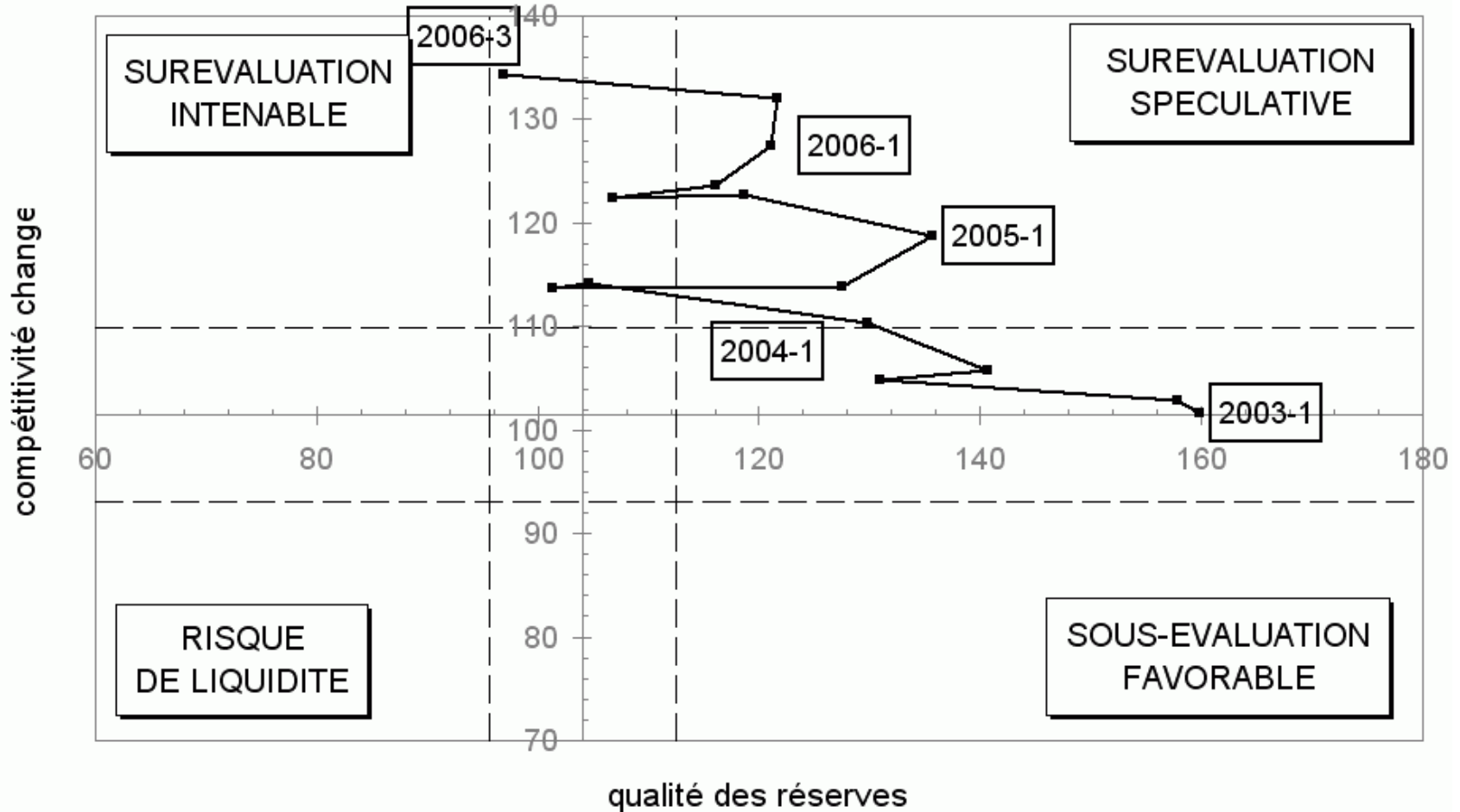


2 - Equilibre de Dette





4 - Equilibre de Change





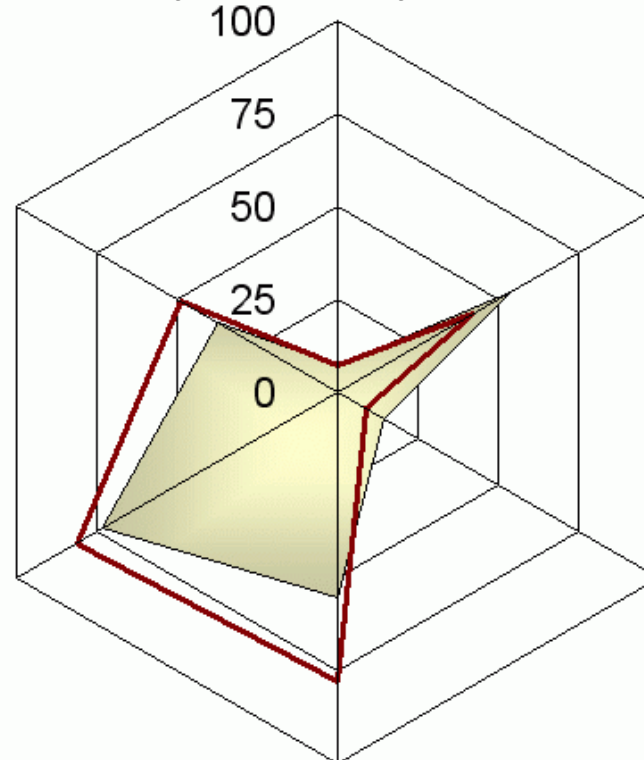
Russie: Équilibres Fondamentaux

Bancaire
solidité / vulnérabilité du système bancaire

Conjoncture
dynamique de croissance et d'inflation à l'horizon 4-6 trimestres

■ moyenne 3 ans passés
■ dernière date

Croissance
capacité d'enregistrer une croissance économique sans déséquilibre extérieur



Dette
poids de la dette externe et stabilité des capitaux

Liquidité
actifs et passifs à court terme en devises

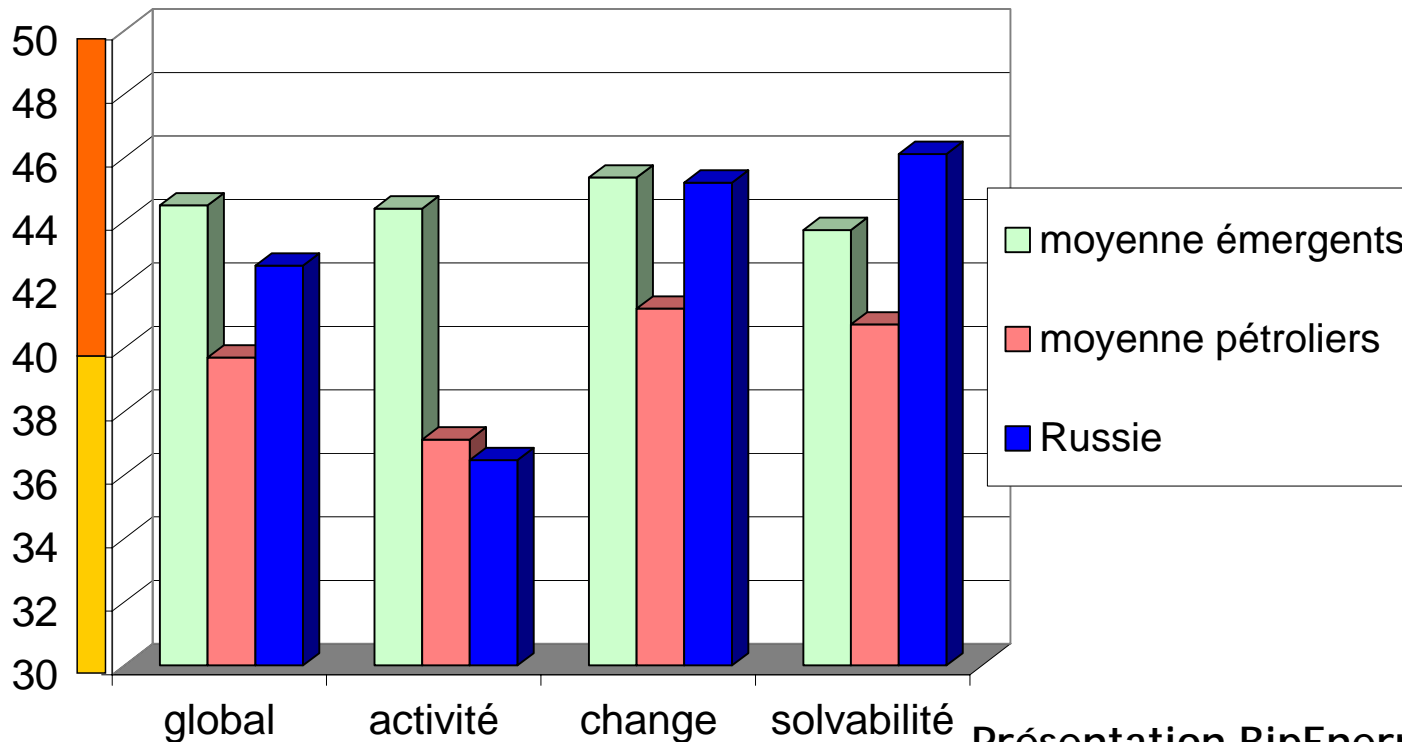
Change
valorisation du change et caractère plus ou moins spéculatif des réserves de change



Russie: risques économiques & financiers

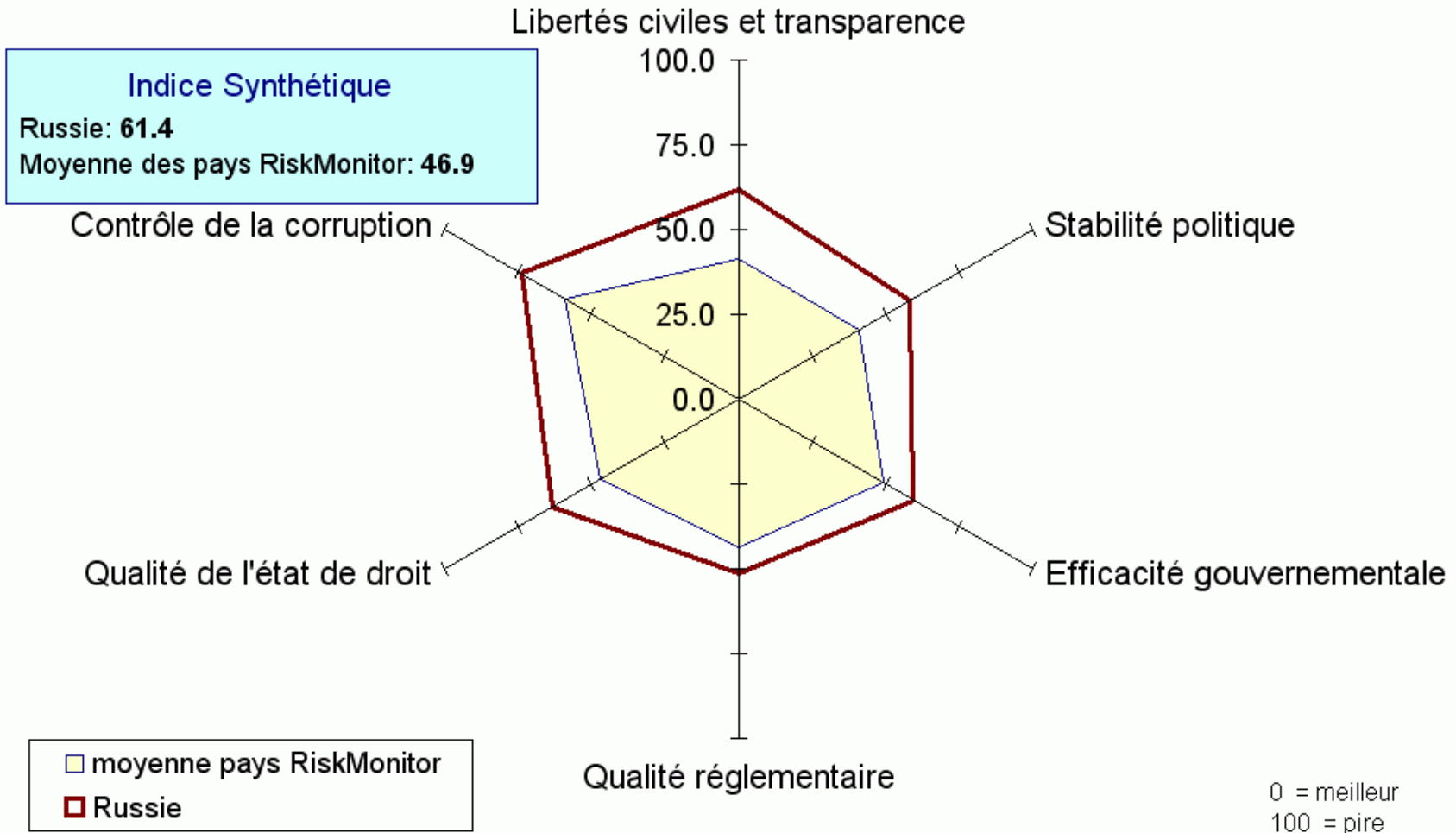
- Aucun Signal de Crise: la probabilité d'un choc violent à l'horizon de 5 ans est quasi-nulle
- Les Notations Economique et Financières moyennes sont moyennes: C+ sur une échelle de A à D

NOTATIONS ECONOMIQUES ET FINANCIERES
(de 0: meilleur, à 100: pire)





Russie: Environnement des affaires





En conclusion: combien « coûte » le risque russe

- ⇒ *Lien entre qualités économiques et financières et « spread d'équilibre »*
 - ✓ Dépend de la Notation, et de l'évolution lissée des spreads sur emprunts souverains des pays émergents
 - ✓ Le lien tient compte de l'histoire financière du pays (restructurations passées), de sa volatilité économique potentielle (exportateurs de matières premières) et des caractéristiques des marchés financiers (zones d'arbitrages)
- ⇒ *Premium en cas de Signal de Crise*
- ⇒ *Premium ou discount en fonction de la note politique et d'environnement des affaires*



RISK MEASURES & SPREAD

→ **Country Rating (*)**

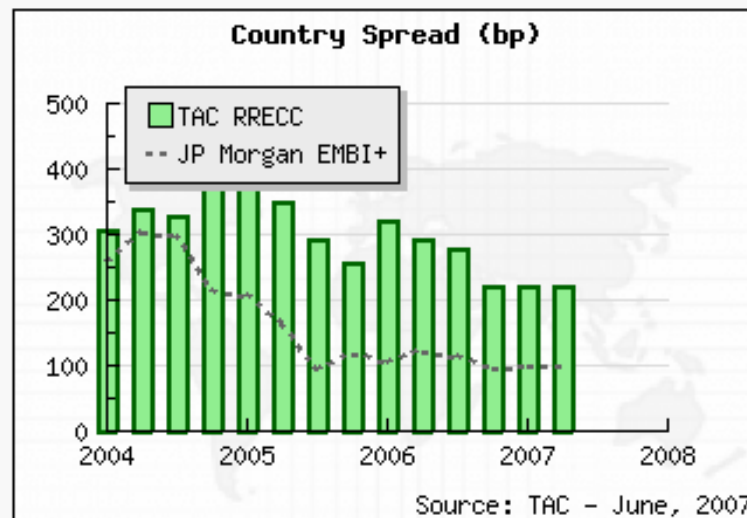
Rating Class	C
Risk Category	Average

→ **Signals**

Crisis Signal	No
Warning Signal	No

→ **Risk Related Extra Cost of Capital (RRECC)**

Country Premium	172
Signal Premium (in bp)	0
Political Premium (in bp)	50
RRECC (total in bp)	222





En conclusion: combien « coûte » le risque russe

- ⇒ *Attention au contenu « géographique » des relations entre autorités / entreprises russes et entreprises internationales*
 - ✓ Caractère évidemment stratégique des secteurs de l'énergie, donc plus sensible que les autres
 - ✓ Dans un contexte de demande énergétique soutenue, la Russie sera tentée en permanence de jouer « l'équilibre » entre Europe et Asie / Chine
- ⇒ *Imbrication de la vision russe et des stratégies développées dans les pays d'Asie Centrale (Kazakhstan, Azerbaïdjan)*
- ⇒ *Lien avec la volonté d'internationalisation des groupes russes*

T-A-C

RiskMonitor
A Country Risk Assessment Service provided by TAC

Russie

Une analyse de risque pays
à court - moyen terme

Merci de votre patience

T-A-C est un groupe indépendant de recherche économique appliquée, spécialisé sur les pays émergents, et travaillant pour des grandes entreprises internationales, industrielles, financières et de service, ainsi que pour les organisations multilatérales

www.tac-financial.com



T - A - C

Applied Economic & Financial Research

