



## Azerbajdzsán

2018. JÚNIUS

### ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK



Hivatalos megnevezés	Azerbajdzsáni Köztársaság
Államforma	köztársaság
Főváros	Baku
Terület	86 600 km <sup>2</sup>
Népesség	9 923 914 fő (2018)
Egy főre jutó GDP	4 661 USD (2018)
Hivatalos nyelv	azeri
Hivatalos pénznem (kód)	azeri manat (AZN)
Magyarország export rangsorában való helyezése	73. (209 országból)

### AZERBAJDZSÁN

ORSZÁG-, ÉS SZUVERÉN KOCKÁZATI MINŐSÍTÉSEI

#### MINŐSÍTÉSEK

Exim

OECD

S&P

Moody's

Fitch

#### KOCKÁZATI BESOROLÁS

Országkockázati besorolás 5 (1-7)

Országkockázati besorolás 5 (0-7)

Szuverén minősítése „BB+” STABIL kilátás

Szuverén minősítése „Ba2” STABIL kilátás

Szuverén minősítése „BB+” STABIL kilátás

## A RELÁCIÓ EXIM BESOROLÁSA

Azerbajdzsán országkockázati besorolása 5-ös kategória stabil kilátásokkal, mely alapján a reláció finanszírozható és biztosítható, kivéve Hegyi-Karabah területe.

## ORSZÁGKOCKÁZATI ÖSSZEFOGLALÓ

### POLITIKAI ÉS BIZTONSÁGPOLITIKAI KOCKÁZATOK

**Az ország politikai kockázatai közepesek.** Azerbajdzsán egy tekintélyelvű elnöki köztársaság, melyet 2003 óta Ilham Aliyev elnök irányít autokratikus eszközökkel mialatt az ellenzék érdemben nem tud akaratot nyilvánítani a pártok közötti ellentétek miatt. A legutóbbi, 2018. áprilisi elnökválasztásokon ismételten nyert Aliyev, amellyel újabb 7 évre biztosította be magát. A stabilitást növeli, hogy az elnök élvezzi a politikai és gazdasági elit támogatását **A biztonságpolitikai kockázatok szintje közepes,** miután 2016 áprilisában a Hegyi-Karabah területén újból kiéleződtek a konfliktusok, és az azeri hadsereg összecsapott a területet irányító örmény enklávé katonáival. Bár a felek rövid időn belül tűzszünetet kötöttek, a harcok kiújulásának esélye és egy esetleges totális háború kitörésének kockázata jelentősen megemelkedett. Az iszlám radikalizmus egyre erősödik az országban, melyet az állam erőszakkal igyekszik elfojtani, mely azonban tovább erősítheti a radikalizálódást. Az ország egy biztonsági együttműködés keretében Izraellel hagyományosan jó viszonyt ápol, mely azonban kiélezte az ország viszonyát a szintén szomszédos Iránnal.

### GAZDASÁGI NÖVEKEDÉS ÉS ÜZLETI KÖRNYEZET KOCKÁZATAI

Azerbajdzsán a Dél-Kaukázusi térség egyik leggyorsabban fejlődő gazdasága volt az elmúlt 10 évben, melyhez nagyban hozzájárult az ország hatalmas földgáz és olajvagyon, melyek az ország elsődleges exportcikkei is.

**A gazdasági növekedés kockázatai jelentősek.** A gazdaság komoly függőséget mutat az energiaszektor (export-)teljesítményével, mindenekelőtt az egyes energiahordozók világpiaci árának és keresletének alakulásával szemben, mivel az olaj-, és gázszállítások adják a kivitel 95%-át, a költségvetési bevételek 75%-át és közvetlenül a GDP 40%-át (közvetett formában további 35%-át). Ez a fajta függés megmutatkozott az elmúlt két évben tapasztalt olajárcsökkenés során, melynek következtében az azeri gazdaság 2016-ban 3,1%-os recesszióba süllyedt és előzetes becslések alapján 2017-ben is csak 0,1%-kal bővült. A kormányzat több reformintézkedésen dolgozik a gazdaság diverzifikálása és a versenyképesség növelése érdekében, és bár e folyamatok végrehajtása lassan halad, a nem olaj-jellegű szektorok 2018-ban már 4%-os növekedést érhetnek el, amely 1,5-2%-os növekedést jelez előre az összesített gazdasági teljesítményre.

**A monetáris politika területén magas kockázatokat azonosítunk** az országra nehezedő inflációs nyomás (2017: 12,8%), valamint a nemzeti fizetőeszköz (manat) elmúlt években tapasztalt jelentős leértékelődésének következtében. Az azeri manat a rögzített, így az ország erősen felülértékelő árfolyampolitikáját követően 2015-ben kétszer leértékelte a hazai valutát, amelyet követően 2016-tól 2017 elejéig viszonylag szabadon mozgott, Ezen felül az azeri jegybank eltörölte a korábbi árfolyamsávokat is. Ezt követően 2017 áprilisától 1,7 AZN/USD arányban rögzült az árfolyam, amely szint akár 2 évig is fennállhat a jelenlegi, az előző évekhez képest magas olajárak fennmaradását feltételezve, mely a 2012-14-es időszak árainak még mindig csak 60-70%-át éri el. Az országban erős a dollarizáció (70-80%), amely tovább csökkenti a monetáris politika mozgásterét.

**A közpénzügyek kockázata közepes**, a csökkenő olajbevételek lyukat ütöttek az ország államháztartásán, mely az elmúlt 2 évben deficitese volt (2015: -4,8%; 2016: -1,2%), és bár 2017-ben szufficitre fordult az egyenleg, az ország olajbevételek nélküli fiskális egyenlege tartósan 30% feletti deficitet mutat, amely továbbra is jelentős kockázati faktor. Az államadósság meredeken emelkedett 2015-ről 2016-ra (35%-ról 50% fölé), ugyanakkor ennek üteme mérséklődni látszik (2017: 54,7%; 2018e: 54,9%; 2019e: 56,4), melyet erősíthet az olajárak 2018-as emelkedése.

**Az üzleti környezet kockázatai közepesek.** Az ország jogrendszere a polgári jogon alapul, azonban erősen átpolitizált. A legfelsőbb bíróság jelenleg is az Elnöki Hivatal befolyása alá tartozik. A választott bíróságok peres ügyek esetén hajlamosak a hazai vállalatoknak kedvező döntéseket hozni. Az állami kisajátítás kockázata mérsékelt a nagyvállalatok körében, melyek hagyományosan jó kapcsolatot ápolnak a kormánnyal. Az elmúlt időszakban számos infrastrukturális (út és elektromos hálózat bővítése, fejlesztése) és infokommunikációs beruházás indult a kormány által kezdeményezett gazdasági diverzifikálás részeként. Az országba irányuló közvetlen külföldi tőkebefektetések 2016-ban a GDP 2,5%-át adták, és hagyományosan az energiaszektorba irányultak. Az országban a devizapiaci korlátozó intézkedések kockázatai továbbra is jelentősek. A korrupciós kockázatok az alacsonyabb szinteken ugyan mérséklődtek az elmúlt időszak kormányzati intézkedéseinek köszönhetően, azonban még mindig jelentősek a felsőbb körökben. Az ország jelenleg 20%-os társasági adóval és 18%-os ÁFA kulccsal rendelkezik.

## **KÜLGAZDASÁGI ÉS KÜLSŐ FINANSZÍROZÁSI POZÍCIÓK KOCKÁZATAI**

**A külgazdasági és külső finanszírozási pozíciók kockázata közepes.** A központi bank devizatartalékai 2014-ről 2017-re közel a harmadára csökkentek az elmaradó exportbevételek és a manat árfolyamesésének megállítására tett jegybanki erőfeszítések következtében (2014: 15 Mrd USD; 2017. : 5,3 Mrd USD), ugyanakkor enyhén növekvő pályára állt. Az ország likviditási pozíciója megfelelő (importfedezettsége 4,3 hónap), mely az elvárt konszenzusos szint (3 hónap) felett van. A folyó fizetési mérlegpozíciója az elmúlt 2 év során szufficitbe fordult (2016: -3,6%, 2017: 3,5%;

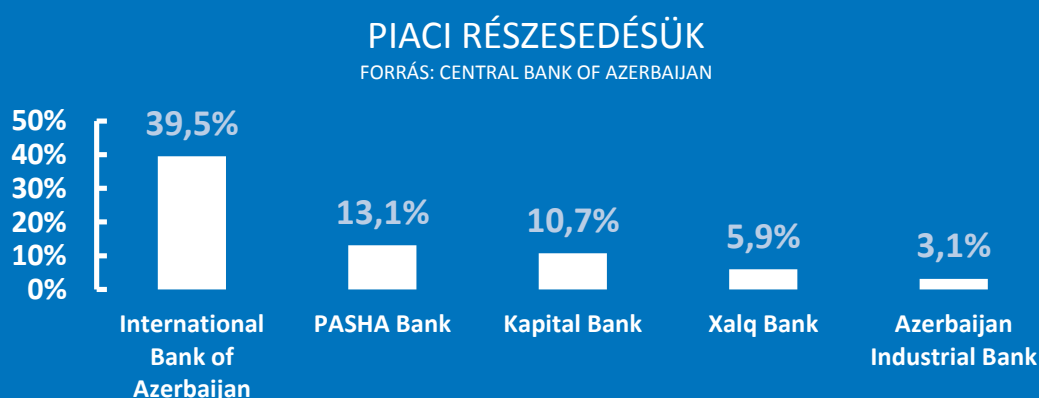
2018e: 5,6%), mely elsősorban az ország elsődleges exporttermékeinek (nyersanyagok) árnövekedésével magyarázható. A 2018-as évben az előzetes becslések szerint a pozitív trend tovább folytatódik, ugyanakkor az egyenleg továbbra is erőteljesen függ a nyersanyagok világpiacától.

Azerbajdzsán főbb exporttermékei az olaj és a gáz, gépek, élelmiszerek, gyapjú, míg gépeket és alkatrészeket, feldolgozott élelmiszert, vas és vegyipari termékeket importál. Főbb exportpartnerei: Olaszország, Németország, Franciaország, Izrael, Cseh Köztársaság. Import partnerei: Oroszország, Törökország, Egyesült Államok, Németország, Olaszország. Az ország hagyományosan jó bilaterális kapcsolatokat ápol az Egyesült Államokkal, Törökországgal és Oroszországgal is. Iránnal és Örményországgal viszont rendkívül feszült a kapcsolata.

## A PÉNZÜGYI RENDSZER FELÉPÍTÉSE ÉS KOCKÁZATAI

A **Bankszektor kockázatai rendkívül magasak**, mivel az ország pénz- és tőkepiaca fejletlen és sérülékeny. A bankrendszer eszközállománya erősen koncentrált (a teljes eszközállomány 39,5%-át jelenleg Azerbajdzsán Nemzetközi Bankja birtokolja). A nemteljesítő hitelek aránya 13% körüli 2017 júniusában, ugyanakkor az országban a kedvező számviteli szabályok megtévesztően jó képet festenek erről az arányról, amely így nagyjából kétszerese lehet a hivatalosnak, amely mellett a növekvő hitelállomány is kockázatokat hordoz magában. Jelenleg 4 állami bank és mintegy 32 teljes körű jogosítvánnyal rendelkező üzleti pénzügyintézet működik az országban.

## AZ ORSZÁG 5 LEGNAGYOBB KERESKEDELMI BANKJA (ESZKÖZÁLLOMÁNY ALAPJÁN)



EXIMMEL FENNÁLLÓ KAPCSOLAT:



Eximmal kapcsolatban álló további bankok listája: AtaBank OJSC.

## FŐBB MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK

FŐBB MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK	2015	2016	2017	2018E	2019E
Reál GDP növekedés (%)	1,0	-3,1	<b>0,1</b>	1,8	2,7
Éves átlagos infláció (%)	9,8	12,4	<b>12,8</b>	2,8	4,3
Államháztartás egyenlege (GDP %)	-4,8	-1,2	<b>0,9</b>	2,4	2,1
Bruttó államadósság (GDP %)	35,0	50,7	<b>54,7</b>	54,9	56,4
Folyó fizetési mérleg (GDP %)	-0,4	-3,6	<b>3,5</b>	5,6	7,0
Nettó FDI (GDP %)	1,6	5,1	<b>3,6</b>	2,3	1,5
Importfedezeti mutató (hónap)	3,6	3,0	<b>3,7</b>	4,3	4,4

Forrás: IMF, E: előrejelzés

## SWOT ANALÍZIS



### ERŐSSÉGEK/LEHETŐSÉGEK

- Stabil belpolitikai környezet, mely kedvez a beruházásoknak;
- Stabil üzleti környezet és folyamatosan bővülő infrastruktúra;
- Szénhidrogén tartalékok magas szintje;
- Új kormányzati beruházások stimulálhatják a gazdasági növekedést.

### GYENGESÉGEK/VESZÉLYEK

- A Hegyi-Karabah-i konfliktus eszkalálódása;
- Gazdasági diverzifikáció hiánya miatt az ország rendkívül kitett a világpiaci folyamatoknak;
- Azeri manat fokozott sérülékenysége mellett a devizatartalékok alacsony szintje;
- Törékeny bankrendszer, alacsony hitelminőséggel és magas koncentrációs kockázatokkal.

## ORSZÁGKOCKÁZATI FAKTOROK GRAFIKUS ÉRTÉKELÉSE AZERBAJDZSÁN VISZONYLATÁBAN

POLITIKA ÉS BIZTONSÁGPOLITIKA  
 ÜZLETI KÖRNYEZET  
 GAZDASÁGI NÖVEKEDÉS ÉS STRUKTÚRA  
 KÖZPÉNZÜGYEK  
 KÜLGAZDASÁGI ÉS KÜLSŐ FINANSZÍROZÁSI POZÍCIÓK  
 MONETÁRIS- ÉS ÁRFOLYAMPOLITIKA  
 BANKSZÉKTOR  
 FIZETÉSI TAPASZTALATOK



## A MAGYAR-AZERI ÁRUFORGALOM ALAKULÁSA 2013-2018 KÖZÖTT



MILLIÓ USD	2013	2014	2015	2016	2017	2018E
<b>Export</b>	67,2	72,2	65,2	43,1	46,5	60,2
<b>Import</b>	0,1	0,3	0,1	16,1	1,3	2,3
<b>Összes forgalom</b>	67,2	72,4	65,3	59,2	47,7	62,5

Forrás: KSH; E: részleges adatok alapján készült saját előrejelzés