

SECTOR RISK Q3

Na globální úrovni má celosvětový index insolvencí dosáhnout v roce 2020 rekordní úrovně roku 2009 a do konce roku 2021 celkově vzrůst o +35%. Pokud by došlo k rychlému stažení vládních podpor, zvýšení bude o +5 až + 10 procentních bodů vyšší.

V České republice firemní insolvence prudce vzrostly již v roce 2019, zejména kvůli problémům ve zpracovatelském průmyslu. Předpokládaný nárůst - kumulativně 33%, v letech 2020 – 2021.

Hospodaření Eurozóny dosáhlo dna, ale tzv. high-frequency ukazatele naznačují, že oživení bude v jednotlivých zemích postupné a nerovnoměrné. Průměrného HDP před krizí nebude dosaženo dříve než v roce 2023.



Sektor Risk Q3



Agrifood

SVĚT

- Zralost trhu ve vyspělých ekonomikách vede k silné cenové konkurenci.
- Zemědělství - nízké ceny plodin.
- Současná poptávka po zdravějších a kvalitnějších produktech zatěžuje výrobce potravin, jelikož musí investovat v nových produktových řadách
- světový podíl potravin a nápojů představuje 55 % veškeré produkce spotřebního zboží. Agropotravinářský průmysl spadl z druhého nejlepšího odvětví z hlediska rizika po farmaceutických výrobcích na třetí místo. Ačkoli rostoucí globální populace a zvýšená urbanizace poskytují solidní poptávku po potravinách a nápojích, je faktem, že hlavní hnací silou tohoto odvětví jsou nakonec spotřebitelské výdaje, přičemž disponibilní příjem spotřebitelů, ovlivňuje makroekonomické faktory, včetně zaměstnanosti a mzdových nákladů.

Česká Republika

MEDIUM

- Registrujeme nejistý vývoj vyvolaný cenovou nestabilitou, nedostatkem některých potravinářských výrobků
- Přetrvávající nedostatek personálu
- Zhoršující se platební morálka
- **Nově snížené hodnocení na střední riziko**

KLÍČOVÍ HRÁČI SVĚTOVÉHO OBCHODU

ZEMĚ	ÚDAJE	RISK RATING
Čína	#1 Trh podle tržeb	MEDIUM
USA	#2 Trh podle tržeb	SENSITIVE
Německo	#3 Trh podle tržeb	MEDIUM



Chemicals

SVĚT

- Závislost na dvou hlavních odvětvích (automobilový průmysl, sektor stavebnictví), které tvoří 15% celosvětového prodeje chemikálií
- Předpokládaný pokles chemikálií na celosvětovém prodeji je o -9 %
- Očekávané oživení růstu sektoru kolem + 6 % v příštím roce by však mohlo zmírnit bolest v nadcházejících měsících

Některé chemické segmenty si vedou lépe než jiné. Spotřební chemikálie - silnější poptávka po mýdlech, detergentech a dezinfekčních prostředcích, a to navzdory protivětru po kosmetice s vysokou přidanou hodnotou, kterou někteří považují za luxusní zboží. Spotřební chemikálie, stejně jako speciální chemikálie, obvykle uspějí v udržení zdravých úrovní marže kvůli jejich cenové síle, která více než kompenzuje snižování objemů. V letošním roce to nebude tak snadné pro několik speciálních chemikálií, jako jsou barvy, inkousty a nátěry - jejich výroba byla omezena těžkostmi automobilového sektoru.

Česká Republika

SENSITIVE

- Odhadujeme negativní vývoj v sektoru
- Silně zasažen je podsektor plastů zásobující automobilový průmysl
- Sektor se vyznačuje vysokými fixními náklady s velmi omezenou flexibilitou
- **Nově snížení hodnocení na senzitivní oblast**

KLÍČOVÍ HRÁČI SVĚTOVÉHO OBCHODU

ZEMĚ	ÚDAJ	RISK RATING
Čína	#1 podle tržeb	MEDIUM
USA	#2 podle tržeb	MEDIUM
Německo	#3 podle tržeb	MEDIUM
Japonsko	#4 podle tržeb	MEDIUM
Jižní Korea	#5 podle tržeb	MEDIUM



MALOOBCHOD

SVĚT

S ohledem na globální pandemii, která posílá globální ekonomiku do záporného terénu, předpokládáme, že by se obrat sektoru mohl snížit až o -5 %, s jasným rozdělením mezi maloobchod s potravinami, kde jsou výdaje spotřebitelů odolné, a non-food maloobchod, který trpí ze snížených prodejů v dobách poklesu spotřebitelské životní úrovně.

Pandemie přišla ve špatnou dobu ve vyspělých ekonomikách (62 % celosvětového obratu), kde se non-food maloobchodníci snaží udržet svoji ziskovost tváří v tvář zesilující se konkurenci online prodeje a klesajícímu počtu obchodů. Povinné prodloužené uzavírání obchodů by mohlo poslat roční tržby dolů o -10 / 15 %.

Česká Republika

SENSITIVE

- Maloobchod s výjimkou potravinářského sektoru je jednou z obětí Covid-19 krize a to zejména textilní/obuvní podsektor
Na trhu jsou zaznamenány první insolvence
- Potravinářský sektor, lékárny a e-commerce ze situace profitovaly, nyní ale narážejí na předzásobení zákazníků a nejistotu dalšího vývoje
- **Nově snížení hodnocení na senzitivní oblast**

KLÍČOVÍ HRÁČI SVĚTOVÉHO OBCHODU

ZEMĚ	ÚDAJ	RISK RATING
USA	#1 maloobchod	SENSITIVE
Čína	#1 maloobchod	MEDIUM
Japonsko	#3 maloobchod	SENSITIVE



METAL

SVĚT

- Čínská opatření vyvolala výrazné narušení poptávky po kovech. S některými komoditami jako např. měď se nyní obchoduje pod cenou
- Tržní kapitalizace sektoru těžby a zpracování kovů se snížila o 15% a to již před vypuknutím Covid-19.
- Sektor je hodnocen jako třetí nejhorší po automobilovém průmyslu a dopravě.
- Čína představuje 30% celosvětové přidané hodnoty v odvětví kovů.
Závislost na dovozu z Číny:
6,5% Evropa, 15% USA a 45% Brazílie
Tato čísla ukazují nedávný odklon toků do Latinské Ameriky

Česká Republika

HIGH

- Sektor je zasažen klesající poptávkou ze senzitivních sektorů jako je stavebnictví, automotive a i ostatních oblastí využívajících kovy
- Aktuálně registrujeme pokles poptávky o minimálně 30% s nejistým vývojem závislých na délce pokračování koronavirové krize a následném dosažení alespoň částečné stabilizace trhu
- Sektor byl rozkolísaný již v roce 2019 i v souvislosti s poklesem cen, pokles produkce v 2Q představoval 33%, poptávka je nadále oslabená, klesající marže a zhoršuje se platební morálka
- **Nově snížení hodnocení na oblast vysoké rizika**

KLÍČOVÍ HRÁČI SVĚTOVÉHO OBCHODU

ZEMĚ	ÚDAJ	RISK RATING
Čína	#1 výroba #2 spotřeba	SENSITIVE
Japonsko	#2 výroba #2 export	MEDIUM
Německo	#1 import	SENSITIVE



SVĚT

- Následkem narušení obchodních, výrobních a maloobchodních činností se očekává, že obrat evropského textilního a oděvního průmyslu poklesne v roce 2020 o – 19 %
- Oživení sektoru nastane pravděpodobně až v roce 2021 a to o 15 %. Plné zotavení se očekává v roce 2023 za předpokladu výrazné fiskální a měnové podpory
- I přes různá podpůrná opatření se očekává, že vzhledem k vysokému podílu malých a středních podniků na celkovém obratu v odvětví by až 8 % celkové zaměstnanosti v průmyslu (asi 158 000 pracovních míst) a 6 % společností (asi 13 000 společností) mohlo do konce roku 2021 zaniknout

Česká Republika

SENSITIVE

- Oděvní trh byl výrazně zasažen karanténními opatřeními, návrat k normálu je zatím v nedohlednu
- Textilní segment navázaný na automotive výrobu trpí poklesem zakázek
- Jediným segmentem, který ze situace profitoval, byli producenti textilních ochranných prostředků a masek

Snížení ratingů v severním regionu Q2 2020:

Low → Medium

Norsko

Medium → Sensitive

Česká republika, Polsko, Maďarsko, Rumunsko, Dánsko, Finsko, Lotyšsko, Litva

KLÍČOVÍ HRÁČI SVĚTOVÉHO OBCHODU

ZEMĚ	ÚDAJE	RISK RATING
Čína	#1 výrobce	SENSITIVE
Indie	#2 výrobce	MEDIUM
Itálie	#4 výrobce	SENSITIVE
Turecko	#5 výrobce	High



Výroba a velkoobchod s vybavením pro domácnosti

SVĚT

- Vzhledem k dlouhodobému zmrazení maloobchodní činnosti v důsledku propuknutí nákazy Covid-19 a následnému zhoršení nálady spotřebitelů očekáváme pokles prodeje v tomto sektoru až o 20 %
- Předpokládáme, že tržby zůstanou pod svou úroveň až do roku 2022 a to i při postupném oživování růstu HDP
- Odvětví by mohlo také trpět obnoveným obchodním napětím mezi USA a Čínou

Česká Republika

SENSITIVE

- Přerušení výroby z důvodu Covid-19 způsobilo pokles tržeb s přímým dopadem na ziskovost a likviditu společností v sektoru
- Oživení na předcovidovou úroveň bude zdlouhavé, se zhoršující se ekonomickou situací domácností očekáváme odklad spotřeby

Snížení ratingů v severním regionu Q2 2020:

Medium → Sensitive

Česká republika, Polsko, Slovensko, Rumunsko, Dánsko, Finsko, Litva, Lotyšsko

KLÍČOVÍ HRÁČI SVĚTOVÉHO OBCHODU

ZEMĚ	ÚDAJ	RISK RATING
Čína	#1 výrobce	MEDIUM
USA	#2 výrobce	MEDIUM
Indie	#3 výrobce	MEDIUM
Německo	#4 výrobce	MEDIUM
Itálie	# 5 výrobce	SENSITIVE



STROJÍRENSTVÍ

SVĚT

- Už před krizí se sektor strojírenství nacházel ve fázi cyklického zpomalování a v roce 2020 se globálně očekávala nízká úroveň růstu.
- V důsledku omezení krize Covid-19 se koncové trhy nyní ještě více oslabují
- Naši analytici aktuálně zredukovali očekávaný nárůst HDP na úroveň +0,9 %.
- Odvětví je ovlivněné i přerušením dodavatelských řetězců nejvíce v důsledku závislosti na Číně, která je jako hlavní výrobce komponentů výrazně krizí zasažena.

Česká Republika

SENSITIVE

- Strojírenství se významně podílí na meziročním poklesu průmyslové produkce za květen o -25,7 %
- Pro exportně orientovanou ekonomiku je květnový pokles vývozu o -29,8 % bezprecedentní v novodobých dějinách a na obor strojírenství má zásadní vliv

Snížení ratingů v severním regionu Q2 2020:

Medium → Sensitive

Česká republika, Slovensko, Polsko, Dánsko, Litva, Lotyšsko, Rusko

Sensitive → High

Švédsko, Finsko, Estonsko

KLÍČOVÍ HRÁČI SVĚTOVÉHO OBCHODU

ZEMĚ	ÚDAJ	RISK RATING
Čína	#1 výroba #2 export #2 import	SENSITIVE
USA	#1 import #2 výroba #3 export	HIGH
Nemecko	#2 export #3 import	SENSITIVE

Sektor Risk Q1



AUTOMOTIVE

SVĚT

- Vysoká závislost na Číně, která je největším automobilovým trhem na světě a také největším výrobcem komponentů pro automobilový průmysl (30 %)
- Globální automobilový trh poklesne dle analýz o 10-15 %, V západní Evropě se očekává meziroční pokles prodeje o -21 %, v Číně o 10 % a nejméně o -15 % pak v USA. Oživení prodeje nastane pravděpodobně až v roce 2021. Síla oživení bude závislá na tom, jak rychle se vzpamatuje spotřebitelský sentiment
- Výrazný pokles prodeje nových aut v březnu v meziročním porovnání: Itálie (-86 %), Francie (-72 %), Španělsko (-69 %) a v Německu (-38 %).

Česká Republika

SENSITIVE

- Snížení ratingu v sektoru pro automobilový průmysl na úroveň „sensitive“ v Q1 2020
- Dočasné zastavení výroby u hlavních výrobců automobilů, což se přirozeně přeneslo i na dodavatelské řetězce
- Počet nových registrací na klíčových odběratelských trzích klesá, jelikož nákup automobilů má dlouhodobý charakter, který spotřebitelé teď odkládají
- On-line prodej nemůže přirozeně vykompenzovat klasický prodej

Snížení ratingů v Q1 2020:

Low → Medium	Korea (M+S), Filipíny (S), Singapur (M+S), Maďarsko (M), Rumunsko (M)
Medium → Sensitive	Belgie (M+S), Německo (S), Irsko (M+S), Portugalsko (M+S), Bulharsko (S), Česká republika (S), Slovensko (S), Maďarsko (S), Litva (S), Polsko (S), Rumunsko (S), Maroko (M), Čile (M), Peru (M)
Sensitive → High	Velká Británie (M+S)

(M – výroba automobilů, S – dodávky komponentů pro automobilový průmysl)

KLÍČOVÍ HRÁČI SVĚTOVÉHO OBCHODU

ZEMĚ	ÚDAJE	RISK RATING	
		VÝROBA	DODÁVKA KOMPONENTŮ
USA	#1 importér #2 výrobce #3 exportér	LOW	MEDIUM
Německo	#1 exportér #2 importér #4 výrobce	MEDIUM	SENSITIVE
Čína	#1 výrobce #3 exportér	SENSITIVE	SENSITIVE
Japonsko	#2 exportér #3 producent	LOW	LOW



DOPRAVA

SVĚT

- Je nejvíce zasažena pandemií Covid-19 vzhledem vysoké závislosti na Číně a zároveň úzké spojitosti s cestovním ruchem a mezinárodním obchodem
- Zasaženy jsou všechny pododvětví - letecká, námořní, pozemní i železniční doprava
- Letecké společnosti očekávají tento rok propad příjmů nejméně 100 miliard dolarů, což nevykompenzují ani klesající náklady na palivo
- Hodnocení sníženo ve 21 zemích

Česká Republika

SENSITIVE

- Sektor dopravy zaznamenal významný objemový pokles v souvislosti s omezením mezinárodních obchodních aktivit, nižší poptávkou a omezením volného pohybu osob
- Celková očekávání trhu v tomto sektoru jsou negativní
- Negativní faktory se promítanou v nižších tržbách dopravních firem, v jejich schopnosti krýt fixní a variabilní náklady, stejně jako ve zvýšeném počtu případů platební neschopnosti.
- Zpomalení výroby automobilů výrazně zasáhlo oblast nákladní a železniční dopravy pro snížení poptávky po přepravě materiálu a surovin
- Přepravní společnosti jsou pod zvýšeným tlakem na svoji finanční likviditu

Snížení ratingů v Q1 2020:

Low → Medium	Malajsie, Filipíny, Singapur, Vietnam
Medium → Sensitive	USA, Belgie, Finsko, Irsko, Lucembursko, Norsko, Portugalsko, Švédsko, Česká republika, Slovensko, Estonsko, Litva, Rumunsko
Sensitive → High	Čína, Velká Británie, Polsko, Turecko

KLÍČOVÍ HRÁČI SVĚTOVÉHO OBCHODU

ZEMĚ	ÚDAJ	RISK RATING
Čína	#1 podle tržeb	HIGH
USA	#2 podle tržeb	SENSITIVE
Japonsko	#3 podle tržeb	MEDIUM



STAVEBNICTVÍ

SVĚT

- V prvních měsících roku 2020 byla zaznamenána silná aktivita, zejména v Německu o čemž svědčí únorový údaj PMI v hodně 55 bodů. I od uzamčení ekonomiky Covid-19 vykazuje Německo silnější ukazatele pro ekonomický růst než zbytek Eurozóny.
- Hlavním rizikem ve stavebnictví je přerušení podnikání v důsledku karanténních opatření a to celosvětově. Postupné zpoždění dodávek v dodavatelských řetězcích, nedostatek materiálu, pozdější předání staveb objednatelům, to vše může vést k významným krátkodobým problémům s likviditou, zejména pro malé a střední podniky
Očekáváme, že se velké množství společností zapojí do vládní podpory a programů likvidity.

Česká Republika

SENSITIVE

- Sektor stavebnictví byl negativně ovlivněn opatřeními omezujícími volný pohyb osob
- Projevem je primárně přerušení staveb z důvodu absence pracovní síly, zpoždění projektů a odstávky celých staveb
- Očekává se, že stavební výroba poklesne následkem nadcházející makroekonomické recese, která zdůrazní zranitelnost sektoru z hlediska nedostatku likvidity, zhoršené platební morálky a nárůstu insolvenčí

Snížení ratingů v Q1 2020:

Medium → Sensitive Kostarika , Irsko, Litva

KLÍČOVÍ HRÁČI SVĚTOVÉHO OBCHODU

ZEMĚ	ÚDAJ	RISK RATING
USA	#1 výrobce #1 exportér	SENSITIVE
Čína	#1 výrobce #1 exportér	HIGH
Japonsko	#3 výrobce #2 importér	SENSITIVE



METAL

SVĚT

- Čínská opatření vyvolala výrazné narušení poptávky po kovech. S některými komoditami jako např. měď se nyní obchoduje pod cenou
- Tržní kapitalizace sektoru těžby a zpracování kovů se snížila o 15 % a to již před vypuknutím Covid-19.
- Sektor je hodnocen jako druhý nejhorší po automobilovém průmyslu a dopravě.
- Čína představuje 30% celosvětové přidané hodnoty v odvětví kovů.
Závislost na dovozu z Číny:
6,5 % Evropa, 15 % USA a 45 % Brazílie
Tato čísla ukazují nedávný odklon toků do Latinské Ameriky

Česká Republika

SENSITIVE

- Sektor je zasažen klesající poptávkou ze senzitivních sektorů jako je stavebnictví, automotive a i ostatních oblastí využívajících kovy
- Aktuálně registrujeme pokles poptávky o minimálně 30 % s nejistým vývojem závislých na délce pokračování koronavirové krize a následném dosažení alespoň částečné stabilizace trhu
- Očekáváme, že nedostatek poptávky překlopí do nižších tržeb a nedostatečné ziskovosti, vysoké zásoby vytvoří tlak na ceny, likvidita firem bude napjatá a zhorší se platební morálka

Snížení ratingů v Q1 2020:

Medium → Sensitive Irsko, Filipíny
Sensitive → High Rusko

KLÍČOVÍ HRÁČI SVĚTOVÉHO OBCHODU

ZEMĚ	ÚDAJ	RISK RATING
Čína	#1 výroba #2 spotřeba	HIGH
Japonsko	#2 výroba #2 export	SENSITIVE
Německo	#1 import	MEDIUM

VÍCE INFORMACÍ

Další analýzy a články k aktuální ekonomické situaci a dopadu pandemie Covid-19 na globální obchod najdete na našich webových stránkách [zde](#)

V případě, že byste se rádi dozvěděli více informací o pojištění pohledávek, [kontaktujte nás](#)