

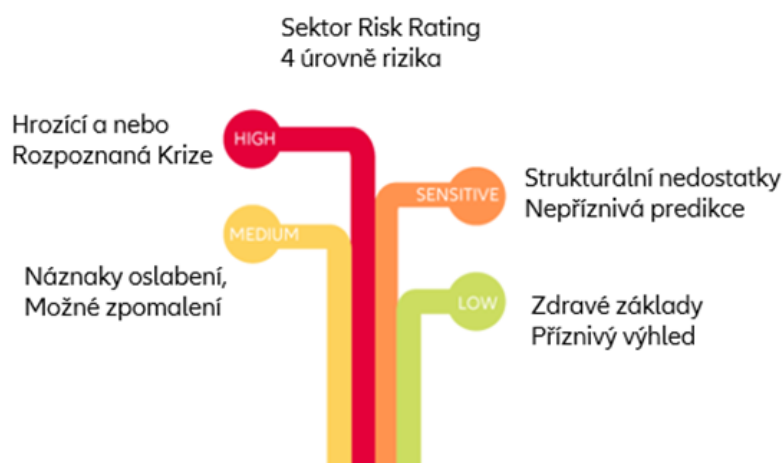
# SECTOR RISK Q1

V prvním čtvrtletí 2021 naši analytici aktualizovali hodnocení rizika jednotlivých sektorů po celém světě.

## Risk

Globální ekonomika nadále čelí dopadům pandemie Covid-19, která se zásadně odráží na fungování podnikatelských subjektů na celém světě. Narušuje obchodní řetězce, obchodní operace, omezuje mezinárodní obchod a také způsobuje významný nárůst insolvenčí.

Ozdravení globální ekonomiky je na správné cestě. Ačkoli je podmíněno klíčovými rozlišovacími faktory napříč jednotlivými ekonomikami, **očekávaný růst globálního HDP v roce 2021 je +5,1 %**, přičemž čtvrtinu tohoto nárůstu povedou Spojené státy.





# Agrifood

## SVĚT

- Pandemie Covid-19 zpomalila růst globálního obchodu v odvětví a narušila dodavatelské řetězce, a to zejména v segmentu nápojů.
- Přesto by měl být dopad na odvětví jako celek nadále mírný, což potvrzují zdravé finanční výsledky, které v poslední době zveřejnili velcí výrobci potravinářských produktů, jako jsou Nestlé a Danone.
- Krize měla na průmysl dvojitý dopad: zatímco online objednávky potravin prudce stoupají, restaurace a kavárny se potýkají s uzavřením.

## Česká republika

MEDIUM

- Odolnost sektoru díky biologické potřebě lidí jíst a pít.
- Kolísající ceny potravin.
- I přes mírné zlepšení přetrvává nedostatek pracovních sil.
- Stabilizace potravinářské produkce z důvodu lepší připravenosti a přizpůsobení výroby aktuální situaci.

### Zlepšení ratingu v Q1 2021:

Sensitive → Medium    Holansko, Anglie...

### KLÍČOVÍ HRÁČI SVĚTOVÉHO OBCHODU

ZEMĚ	ÚDAJE	RISK RATING
Čína	#1 Podle obratu	MEDIUM
USA	#2 Podle obratu	SENSITIVE
Německo	#3 Podle obratu	MEDIUM

[Více o sektoru ZDE](#)



## SVĚT

- Rok 2020 byl pro textilní průmysl doposud nejhorším rokem, aktivita klesla odhadem až o -15 %. Ze všech hlavních složek maloobchodu byl nejvíce zasažen oděvní průmysl, jehož maloobchodní tržby klesly na některých evropských trzích až o -90 %. Jediným artiklem, kterému se v tomto sektoru daří, je sportovní oblečení.
- V Roce 2021 se průmysl bude pozvolna vracet k růstu. Nicméně pandemie měla psychologický dopad na chování spotřebitelů. Nárůst nezaměstnanosti bude mít vliv na poptávku, prodej oděvů, bude silně korelovat se změnami v příjmech spotřebitelů.
- Rozložení podsektorů
  - Textil: přibližně 50 % obrátu (potřeby pro oděvní, domácí a automobilový průmysl.
  - Oblečení: 30 % obrátu
  - Kůže a obuv: přibližně 20% obrátu

## Česká republika

SENSITIVE

- Sektor je výrazně ovlivněn pandemickým opatřením. Oděvní výroba klesla v roce 2020 o 6 % a výroba textilu o 7,6 %
- Vzhledem k současnému uzavření obchodů i stále obtížné situaci v automobilovém sektoru, na nějž je mnoho textilních firem napojeno, očekáváme pokles výroby i v 1. čtvrtletí 2021.

### KLÍČOVÍ HRÁČI SVĚTOVÉHO OBCHODU

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

#### Zlepšení rizikových ratingů Q1 2021:

High → Sensitive Slovinsko, Chorvatsko...



# Výroba a velkoobchod s vybavením pro domácnosti

## SVĚT

- Rok 2020 se ukázal mnohem méně dramatickým, než se očekávalo. Pozoruhodné oživení tržeb na největších světových trzích v průběhu druhého čtvrtletí pomohlo většině dominantních hráčů zmírnit tvrdý začátek roku (2020).
- Odhaduje se, že celosvětový prodej v odvětví spotřební elektroniky, domácích spotřebičů a nábytkářského průmyslu se snížil pouze o -5 % až -10 % s výrazným rozptylem mezi regiony a segmenty.
- Očekáváme, že se tržby v roce 2021 ožíví přibližně o +5 % až +10 % a na úroveň před krizí se vrátíme v roce 2022.

## Česká republika

MEDIUM

- Jeden ze sektorů, který příjemně překvapil velmi silnou ekonomickou aktivitou v druhé polovině roku 2020, hlavně posledním kvartálem, který pravděpodobně zachránil mnoho výrobců nábytku před problémy.
- Q4 byl tažen poptávkou z oblasti e-commerce, kdy se lidé přizpůsobili situaci a naučili se kupovat vybavení pro domácnost včetně nábytku přes internet.
- Zprávy z trhu hovoří o pokračujícím pozitivním vývoji objednávek na první polovinu roku 2021, kdy prodejci naskladňují zboží a tak se chystají na otevření provozoven na jaře až v létě 2021.
- Tyto pozitivní zprávy nám umožnily hodnocení změnit z kategorie „sensitive“ do pozitivnější kategorie „medium“.

### Zlepšení ratingu v Q1 2021:

Sensitive → M

Česká republika, Holandsko, Irsko...

### KLÍČOVÍ HRÁČI SVĚTOVÉHO OBCHODU

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



# STROJÍRENSTVÍ

## SVĚT

- Sektor strojírenství se nachází ve fázi cyklického zpomalování zesíleného množstvím dalších "negativních vlivů".
- Zpomalení strojírenského průmyslu je negativně ovlivněno sníženou poptávkou koncových resp. navazujících odvětví, zejména automobilového průmyslu a těžby nerostných surovin.
- Kromě poptávky ovlivňuje toto odvětví i přerušení dodavatelských řetězců v důsledku silné závislosti na Číně (tvoří až 30 % globální hodnoty odvětví).

## Česká republika

SENSITIVE

- Další ze sektorů, který je dlouhodobě jedním z nejvíce sensitivních sektorů hodnocených naší úvěrovou pojišťovnou.
- V roce 2020 jsme zaznamenali meziroční propad strojírenské produkce o 12,3 %, přičemž ve 2. pololetí roku 2020 jsme zaznamenali jisté zlepšení, a to především ve 4Q roku 2021.
- Ve 4Q 2021 došlo k nárůstu strojírenské produkce vlivem nárůstu poptávky tažené z velké části poptávkou ze zahraničí, tento mírně pozitivní trend se přenesl i do 1Q 2021.
- Společnosti působící v tomto sektoru prokázaly schopnost adekvátně reagovat na sanitární krizi spojenou s Covidem 19.
- Z pohledu hodnocení je skutečná situace ve společnostech do určité míry zkreslena různými programy státních podpor.
- Vzhledem ke stále nejisté situaci v tomto odvětví zachováváme rating na úrovni sensitive.

### Zlepšení ratingu v Q1 2021:

Sensitive → Medium Litva...

### KLÍČOVÍ HRÁČI SVĚTOVÉHO OBCHODU

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



# AUTOMOTIVE

## SVĚT

- Očekáváme, že globální automobilový průmysl bude pokračovat v pomalém oživení, což zintenzivní konkurenci a podpoří finanční ukazatele většiny společností, hlavně dodavatelů, jakož i firem v maloobchodě a velkoobchodě.
- Automobilový trh ale zaznamenal v roce 2020 znatelný propad (-17 %) a návrat na předkrizovou úroveň se neočekává dříve než v roce 2023, a to i navzdory nástupu elektromobilů.
- Nákup automobilů (zejména pokud je motivován potřebou výměny) je nyní pro většinu domácností menší prioritou, zejména z důvodu menší mobility, práce z domova i nejistoty budoucích příjmů.

## Česká republika

SENSITIVE

- Sektor patříící mezi nejvíce zasažené pandemií, v druhé polovině roku 2020 došlo pouze k pomalému a postupnému oživení. Výroba automobilů poklesla v r. 2020 o 19 %, což vrátilo objem výroby do roku 2014.
- Objem výroby i počet nových registrací nadále klesá, za první dva měsíce roku 2021 klesla meziročně výroba automobilů o 14 % a počet nových registrací o 19 %.
- Autosalony napříč Evropou jsou z důvodu lockdownu uzavřeny a on-line prodej není schopen vykompenzovat klasický prodej. Výrobci automobilů navíc čelí nedostatku polovodičů, který narušuje jejich výrobu,

### Zlepšení ratingu v Q1 2021:

Sensitive → Medium Čína...

### KLÍČOVÍ HRÁČI SVĚTOVÉHO OBCHODU

Země	ÚDAJE	RISK RATING
Čína	#1 podle počtu registrací nových aut	SENSITIVE
USA	#2 podle počtu registrací nových aut	SENSITIVE
Japonsko	#3 podle počtu registrací nových aut	MEDIUM
Německo	#4 podle počtu registrací nových aut	SENSITIVE
Indie	#5 podle počtu registrací nových aut	SENSITIVE



# DOPRAVA

## SVĚT

- Pokračující prodlužování lockdownu nadále ovlivňuje nepříznivě všechny čtyři podsektory (letecký, námořní, cestovní a železniční).
- Letecké společnosti na celém světě bojovaly od vypuknutí krize o přežití: jelikož bylo uzemněno až 80% světové flotily letadel, očekávají se ztráty příjmů až na úrovni 300 miliard USD.
- Problémy má i námořní doprava. Kontejnerová přeprava byla výrazně zasažena současným propadem světového obchodu. Přepravci suchého nákladu a tankerů, ale mohli profitovat z toho, že přepravují základní komodity nebo ropné produkty.

## Česká republika

SENSITIVE

- Obrat transportních firem je pod tlakem s výjimkou rostoucího segmentu doručovacích služeb.
- Negativní dopady vzhledem k omezení přeshraniční mobility přechodného utlumení zahraničního obchodu a průmyslové produkce.
- Značná konkurence v segmentu silniční nákladní dopravy a dopady regulací snižují ziskové marže.
- Zpomalení výroby automobilů výrazně zasáhlo oblast nákladní a železniční dopravy kvůli snížení poptávky po přepravě materiálu a surovin.

### Zlepšení ratingu v Q1 2021:

Sensitive → Medium    Čína...

### KLÍČOVÍ HRÁČI SVĚTOVÉHO OBCHODU

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

[Více o sektoru ZDE](#)



# STAVEBNICTVÍ

## SVĚT

- Nejvíce zasaženy jsou malé a střední podniky, které čelí mnoha výzvám. Přerušování podnikání, je spojeno s nejistotou ohledně restartu a zotavení sektoru. Současná situace by mohla vyvolat krizi v ziskovosti především u menších společností v Evropě.
- Očekáváme, že se velké množství společností zapojí do vládní podpory a programů likvidity.
- Mezi nejdůležitější klíčové podsektory patří stavební materiál.
- Trvalou příležitost vidíme především u větších společností a to v oblasti infrastruktury a energetické aktivit.

## Česká republika

SENSITIVE

- Nerovnoměrný vývoj s indikovaným poklesem produkce v rezidenční výstavbě a pozitivním vývojem v infrastrukturních projektech.
- Rostoucí mzdové náklady a ceny materiálu vytvářejí tlak na ziskovost.
- Ekonomická nejistota má negativní dopad na míru investic soukromého sektoru.

### Zlepšení ratingu v Q1 2020:

Sensitive → High

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

[Více o sektoru ZDE](#)





## SVĚT

- Tento sektor se potýká s několika výzvami.
  - Závažná změna cen komodit vyvolaná finančními trhy
  - Ztráta poptávky
  - Zastavení výroby
- Výrazné oslabení sektoru na koncových trzích, zejména v automobilovém, leteckém a spotřebitelském průmyslu. Oproti tomu by rychlé zotavení mohlo přijít v sektoru stavebnictví.
- Ocelářské odvětví zápasí i nadále s velkými zásobami, které ovlivnily i odstavené výrobní linky v automobilovém a leteckém průmyslu.
- Metal stojí v první linii, pokud jde o přísnější opatření a regulace týkající se emisí a skleníkových plynů.

## Česká republika

SENSITIVE

- Sektor metal je dlouhodobě jedním z nejvíce sensitivních sektorů hodnocených naší úvěrovou pojišťovnou.
- V roce 2020 v souvislosti s pandemií Covid 19 sektor zasažen klesající poptávkou ze sensitivních sektorů jako je stavebnictví, automotive a i ostatních oblastí využívajících kovy.
- Ve 4Q 2020 jsme oproti předchozím očekáváním zaznamenali mírné oživení.
- Mírné oživení ze 4Q 2020 se i přes smíšené signály z trhu přeneslo i do 1Q 2021.
- I přes tyto mírně pozitivní signály i nadále v tomto sektoru nabádáme k opatrnosti, jelikož celosvětově krize spojená s Covidem 19 ještě není zdaleka zažehnána.
- Z pohledu hodnocení je skutečná situace ve společnostech do určité míry zkreslena různými programy státních podpor.
- Vzhledem k mírně pozitivním signálům z trhu došlo k vlnění ratingů tohoto sektoru

### Zlepšení ratingů v Q1 2021:

High → Sensitive

Česká Republika, Rusko...

### KLÍČOVÍ HRÁČI SVĚTOVÉHO OBCHODU

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

[Více o sektoru ZDE](#)

## SECTOR RISK HODNOCENÍ BŘEZEN 2021



	Automotive manufacturers	Automotive suppliers	Construction	Transportation	Chemicals	Pharmaceuticals	Agriculture	Textiles	Paper	Electronics	Metals	Retail	Machinery & Equipment	Transport equipment	Software & IT Services	Household equipment	Computers & Telecom	Energy
Russia	High	High	High	High	Medium	Medium	Medium	High	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Medium	Sensitive	Sensitive	Medium
Turkey	High	High	High	High	High	Low	Sensitive	High	Sensitive	High	High	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Medium	Sensitive	Sensitive	High
Poland	Sensitive	Sensitive	High	High	Medium	Low	Medium	Sensitive	Sensitive	Sensitive	High	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Medium	Sensitive	Sensitive	Medium
Czech Republic	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Medium	Low	Medium	Sensitive	Sensitive	Medium	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Low	Medium	Sensitive	Medium
Romania	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Medium	Medium	Medium	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Low	Sensitive	Sensitive	Medium
Hungary	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Medium	Low	Medium	Sensitive	Sensitive	Medium	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Medium	Sensitive	Sensitive	Medium
Croatia	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Medium	Medium	Medium	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	High	Medium	Sensitive	Sensitive	Medium
Bulgaria	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Medium	Medium	Medium	Sensitive	Sensitive	Medium	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Low	Sensitive	Sensitive	Medium
Slovenia	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Medium	Medium	Medium	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Medium	Sensitive	Low	Medium
Lithuania	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Medium	Low	Medium	Sensitive	Sensitive	Medium	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Low	Sensitive	Low	Medium
Latvia	Sensitive	Sensitive	Sensitive	High	Medium	Low	Medium	Sensitive	Sensitive	Medium	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Low	Sensitive	Sensitive	Medium
Estonia	Sensitive	Sensitive	Sensitive	High	Medium	Medium	Medium	Sensitive	Sensitive	Medium	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Low	Sensitive	Low	Medium
Slovakia	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Medium	Medium	Medium	Sensitive	Sensitive	Medium	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Sensitive	Low	Sensitive	Sensitive	Medium

● Low risk: sound fundamentals; very favorable or fairly good outlook.    
 ● Sensitive risk: structural weaknesses; unfavorable or fairly bad outlook.

● Medium risk: signs of weaknesses; possible slowdown.    
 ● High risk: imminent or recognised crisis.

### 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](#)