

# SECTOR RISK

Q2 2021

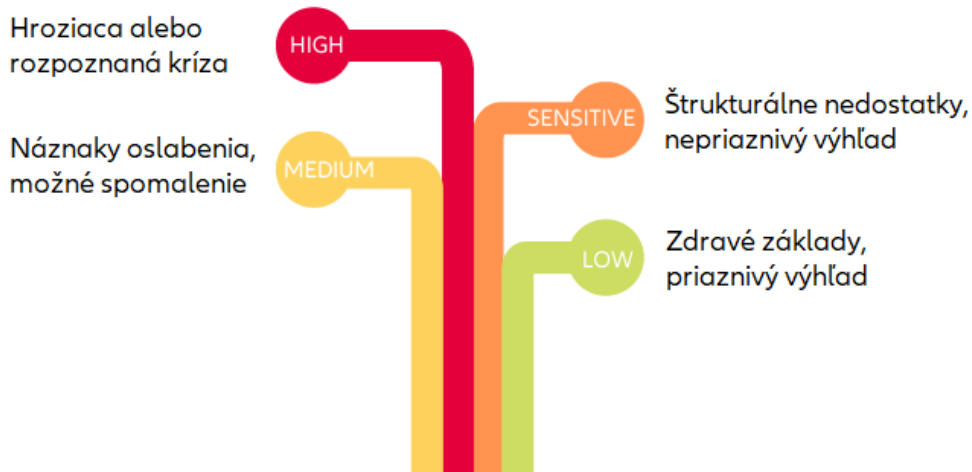
Prinášame vám pohľad na 8 vybraných odvetví, ich rizikovosť, ako aj krátke zhodnotenie aktuálnej situácie na slovenskom aj globálnom trhu.

Globálna ekonomika naďalej čelí dôsledkom **pandémie Covid-19**, ktorá sa zásadne odzrkadľuje aj na fungovaní podnikateľských subjektov na celom svete, narúša obchodné operácie, obmedzuje medzinárodný obchod a spôsobuje významný nárast insolvencií.

Euler Hermes každý štvrtrok aktualizuje a zverejňuje svoje **ratingy rizika jednotlivých krajín a sektorov**, ktoré pomáhajú podnikateľským subjektom lepšie pochopiť aktuálnu situáciu na trhoch, na ktorých pôsobia. Naši odborníci zvýšili na konci 2. kvartálu 2021 rating **v 85 sektoroch** po celom svete, čo je pozitívna informácia. Len 4 sektorom bol rating znížený. Viac si pozrite na našej prehľadnej [mape rizika podľa sektorov](#).

## Sector Risk Rating

4 úrovne rizika



EULER HERMES

A company of Allianz



# AUTOMOTIVE

## SVET

- Očakávame, že globálny automobilový priemysel bude pokračovať v pomalom oživení, čo zintenzívni konkurenciu a podporí finančné ukazovatele väčšiny spoločností, hlavne dodávateľov, ako aj firiem v maloobchode a veľkoobchode
- Automobilový trh zaznamenal v roku 2020 znateľný prepád (~17%) a návrat na predkrízovú úroveň sa neočakáva skôr ako v roku 2023, a to aj napriek nástupu elektromobilov
- Nákup automobilov (predovšetkým ak je motivovaný potrebou výmeny) je teraz pre väčšinu domácností menšou prioritou, najmä z dôvodu menšej mobility, práce z domu ako aj neistoty budúcich príjmov

## SLOVENSKO

MEDIUM

- Zlepšenie hodnotenia pododvetvia výroby automobilov na úroveň „medium“ za Q2 2021
- Všetky štyri kľúčové výrobné závody (VW, PSA, KIA, Jaguar Land Rover) zastavili produkciu počas 1. pandemickej vlny, čo spolu s nízkou úrovňou dopytu a nedostatkom kľúčových komponentov malo za následok výpadok výroby o 16,4% za celý rok 2020
- Podľa údajov asociácie ACEA sa registrácie nových automobilov v EÚ v minulom roku znížili o 24% na 9,9 mil. vozidiel. Nemecko, najväčší trh únie, zaznamenalo v minulom roku pokles o 19% a Slovenský predaj automobilov klesol o 25% na úroveň 76 300 vozidiel

### Zmena rizikových ratingov za Q2 2021:

- Sensitive → • Medium Slovensko (M), Maďarsko (M), Švédsko (M), Fínsko (M+S), Španielsko (M), Maroko (S), Urugaj (M+S),
- High → • Sensitive Rusko (M+S)

(M – výroba automobilov, S – dodávky komponentov pre automobilový priemysel)

### KĽÚČOVÍ HRÁČI SVETOVÉHO OBCHODU

KRAJINA	ÚDAJE	RISK RATING
Čína	#1 podľa počtu registrácií nových áut	MEDIUM
USA	#2 podľa počtu registrácií nových áut	MEDIUM
Japonsko	#3 podľa počtu registrácií nových áut	MEDIUM
Nemecko	#4 podľa počtu registrácií nových áut	MEDIUM
India	#5 podľa počtu registrácií nových áut	MEDIUM



# DOPRAVA

## SVET

- Predlžovanie lockdownov naďalej nepriaznivo ovplyvňuje všetky štyri sub-sektory (letecký, námorný, cestný a železničný)
- Letecké spoločnosti na celom svete bojovali od vypuknutia krízy o prežitie: v dôsledku uzemnenia až 80% svetovej flotily lietadiel sa očakávajú straty príjmov až na úrovni 300 miliárd USD
- Problémy má aj námorná doprava. Kontajnerová preprava bola výrazne zasiahnutá súčasným prepados svetového obchodu. Prepravcovia suchého nákladu a tankerov ale mohli profitovať z toho, že prepravujú základné komodity alebo ropné produkty

## SLOVENSKO

SENSITIVE

- Odvetvie je tvarované otvorenosťou slovenskej ekonomiky a jej exportnou orientáciou
- Prepados priemyselnej produkcie v krajine a na hlavných exportných trhoch, závislosť na vývoji ostatných odvetví ekonomiky, ako aj opatrenia jednotlivých štátov výrazne vplyvajú na výkonnosť odvetvia
- Registrujeme zvýšený tlak na ziskovosť, likviditu a manažovanie pracovaného kapitálu prepravných spoločností
- Postupné oživenie priemyselnej produkcie pozitívne vplyva na sektor prepravy s výnimkou leteckej, ktorá je naďalej výrazne utlmená
- Spoločnosti poskytujúce poštové a kuriérske služby, ako jeden z mála podsektorov, zaznamenali len krátkodobý pokles aktivít s následnou rastovou fázou

### Zmena rizikových ratingov za Q2 2021:

#### Transport:

- Sensitive → • Medium Litva, Dánsko
- High → • Sensitive Španielsko

#### Transport equipment:

- Medium → • Low Švédsko

### KLÚČOVÍ HRÁČI SVETOVÉHO OBCHODU

KRAJINA	ÚDAJ	RISK RATING
Čína	#1 podľa tržieb	SENSITIVE
USA	#2 podľa tržieb	SENSITIVE
Japonsko	#3 podľa tržieb	MEDIUM



# STROJÁRSTVO

## SVET

- Sektor strojárstva sa nachádza vo fáze cyklického spomaľovania zosilneného množstvom ďalších „protivetrov“
- Pokles HDP v strojárskom odvetví za rok 2020 predstavoval -4,7%
- Spomalenie strojárkeho priemyslu je negatívne ovplyvnené zníženým dopytom koncových resp. nadväzujúcich odvetví, najmä automobilového priemyslu a ťažby nerastných surovín
- Okrem dopytu ovplyvňuje toto odvetvie aj prerušenie dodávateľských reťazcov v dôsledku silnej závislosti na Číne (tvorí až 30% globálnej hodnoty odvetvia)

## SLOVENSKO

MEDIUM

- Odvetvie predstavuje viac ako 40%-ný podiel na priemyselnej produkcii v krajine a zároveň približne 50% celkového priemyselného exportu krajiny
- Odvetvie registruje takmer 13%-ný prepád priemyselnej produkcie za celé obdobie minulého roku
- Produkcia zameraná na export je obzvlášť citlivá na hospodárske cykly a vývoj v cieľových ekonomikách
- Významná prepojenosť odvetvia na automobilový priemysel
- Očakáva sa rast všeobecného dopytu z dôvodu zotavenia po pandemickom roku 2020, poznačenom aj určitými obmedzeniami a prekážkami v obchodovaní (cezhraničná preprava tovaru, oneskorené dodávky komponentov a iné)

### Zmena rizikových ratingov za Q2 2021:

- Sensitive → • Medium Slovensko, Španielsko, USA, Peru
- High → • Sensitive Mexiko
- Sensitive → • High Argentína

### KLÚČOVÍ HRÁČI SVETOVÉHO OBCHODU

KRAJINA	ÚDAJ	RISK RATING
Čína	#1 produkcia #2 export #2 import	MEDIUM
USA	#1 import #2 produkcia #3 export	MEDIUM
Nemecko	#2 export #3 import	SENSITIVE



# METAL

## SVET

- Tento sektor bojuje s viacerými výzvami: výrazné zmeny cien komodít vyvolané finančnými trhmi, strata dopytu alebo pozastavenie výroby
- Výrazné oslabenie odvetvia je ovplyvnené situáciou na koncových trhoch, najmä v automobilovom, leteckom a v odvetviach prepojených priamo na spotrebiteľov
- Oceliarsky sub-sektor zápasí aj naďalej s nadmernými zásobami a ovplyvnili ho aj odstavené výrobné linky v nadväzujúcich odvetviach
- Celý sektor stojí v prvej línii, ak hovoríme o prísnych opatreniach a reguláciách týkajúcich sa emisií a skleníkových plynov

## SLOVENSKO

SENSITIVE

- Významná prepojenosť odvetvia s ostatnými kľúčovými sektormi ekonomiky, a to najmä automobilovým priemyslom či stavebníctvom
- Produkcia kovov a kovových konštrukcií sa počas celého roka 2020 znížila o 4,5%, i keď produkcia v 4. štvrtroku bola vyššia o 10% v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2019
- Úroveň všeobecného dopytu po odvetvovej produkcii klesala súčasne s klesajúcimi cenami ocele a kovov. K rastu trhových cien došlo v posledných mesiacoch roku 2020, tento výrazne akceleruje v 1. kvartále 2021
- Pokračujúci vplyv ostatných rizikových faktorov ako nedostatok kvalifikovanej pracovnej sily, rast mzdových nákladov, sprísňovanie emisných noriem alebo potreba modernizácie výrobných kapacít

### Zmena rizikových ratingov za Q2 2021:

- Sensitive → • Medium      Francúzsko, Španielsko, Švédsko, Nórsko, Fínsko, Estónsko, Litva, Lotyšsko, Chile, Filipíny
- High → • Sensitive      Poľsko, Turecko, Mexiko, Argentína

### KĽÚČOVÍ HRÁČI SVETOVÉHO OBCHODU

KRAJINA	ÚDAJ	RISK RATING
Čína	#1 produkcia #2 spotreba	SENSITIVE
Japonsko	#2 produkcia #2 export	MEDIUM
Nemecko	#1 import	SENSITIVE



# STAVEBNÍCTVO

## SVET

- Po predchádzajúcich silných expanzívnych cykloch spôsobila kríza Covid-19 výrazné spomalenie odvetvia stavebníctva
- Zo všetkých stavebných spoločností sú najviac zasiahnuté malé a stredné podniky, ktoré čelia mnohým výzvam - kríza by mohla vyvolať krízu v ziskovosti, a to najmä u menších spoločností v Európe
- Koronakríza zreteľne zasiahla aj veľké spoločnosti, ale tie majú lepšiu pozíciu na zvládnutie krízy z dôvodu ich diverzifikácie
- Očakávame, že sa veľké množstvo firiem zapojí do programov štátnej pomoci a podpory likvidity

## SLOVENSKO

SENSITIVE

- Stavebné spoločnosti pociťujú ekonomické spomalenie vo forme poklesu celkových investícií a posunu kľúčových projektov
- Pokles objednávok a negatívna situácia na trhu vytvárajú tlak na marže
- Pozitívny vplyv na spoločnosti v sektore má štátna pomoc, ktorá aspoň čiastočne pokrýva fixné náklady v časocho znížených tržieb
- Jedným z kľúčových podporných faktorov oživenia stavebníctva by sa mohli stať verejné zákazky s dostatočne zabezpečeným financovaním
- Menšie spoločnosti pociťujú ťažkosti v oblasti pracovného kapitálu a ich likviditná pozícia sa zhoršuje
- Počet insolventných spoločností v stavebníctve je za posledné dva roky najvyšší z pohľadu všetkých sektorov ekonomiky

### Zmena rizikových ratingov za Q2 2021:

- Sensitive → • Medium Švédsko, Fínsko, Estónsko, Lotyšsko, Litva, Nový Zéland
- High → • Sensitive Rusko, Peru

### KLÚČOVÍ HRÁČI SVETOVÉHO OBCHODU

KRAJINA	ÚDAJE	RISK RATING
USA	#1 produkcia #1 export	SENSITIVE
Čína	#2 produkcia #2 export	HIGH
Japonsko	#3 produkcia #3 import	SENSITIVE



## SVET

- Odolnosť dopytu koncových trhov, vyššie ceny a priaznivejšia skladba produktov umožnili odvetviu elektroniky v roku 2020 odolať aktuálnej kríze a utlmiť negatívne ekonomické dopady
- Rast globálneho obchodu v roku 2020 o 2,5% však nebol dostatočný na kompenzáciu poklesu v roku 2019 (-9%), spôsobeného poklesom cien na niektorých najväčších trhoch s elektro produktami (najmä pamäťové polovodiče)
- V roku 2021 sa očakáva pozitívny trend globálneho obchodu (+5%) na pozadí zlepšujúceho sa ekonomického prostredia, rozširovania nových technológií (napr. 5G telekomunikačné riešenia) a významných investícií do podnikovej IT infraštruktúry

## SLOVENSKO

MEDIUM

- Za rok 2020 poklesla priemyselná produkcia v sektore o 6,7%. Výrobky využívajú rôzne priemyselné odvetvia, ktoré súčasná koronakríza ovplyvnila rôznymi spôsobmi alebo mierami
- Časť produkcie odvetvia je viazaná na automobilový priemysel a spotrebnú elektroniku; tieto boli krízou výraznejšie zasiahnuté
- Ostatné segmenty zostávajú relatívne zdravé, vrátane dátových centier, komunikačných a konektívnych technológií a technológií naviazaných na zdravotnú starostlivosť
- Pokračujúci vplyv ostatných rizikových faktorov ako nedostatok kvalifikovanej pracovnej sily, rast mzdových nákladov a nákladov na VaV

### Zmena rizikových ratingov za Q2 2021:

- Medium → Low Lotyšsko, Južná Kórea, Taiwan
- Sensitive → Medium Slovensko, Taliansko, Filipíny
- High → Sensitive Mexiko, Alžírsko

### KLÚČOVÍ HRÁČI SVETOVÉHO OBCHODU

KRAJINA	ÚDAJE	RISK RATING
Čína	#1 produkcia	MEDIUM
Taiwan	#2 produkcia	LOW
Južná Kórea	#3 produkcia	LOW
Japonsko	#4 produkcia	MEDIUM
Singapur	#5 produkcia	MEDIUM



## SVET

- Rok 2020 bol pre textilný priemysel doposiaľ najhorším rokom, pričom aktivita poklesla približne o -15%
- Najviac bol zasiahnutý odevný sub-sektor, ktorého maloobchodné tržby klesli na niektorých európskych trhoch až o 90%. Jediným artiklom, ktorému sa darí, je športové oblečenie
- V roku 2021 sa bude priemysel postupne vracieť k rastu. Pandémia však mala psychologický dopad na správanie spotrebiteľov. Nárast nezamestnanosti bude mať vplyv na dopyt, predaj odevov a bude výrazne korelovať so zmenami v príjmoch spotrebiteľov

## SLOVENSKO

SENSITIVE

- V roku 2020 predstavoval výpadok priemyselnej produkcie v odvetví 24%, textilná výroba patrí k dlhodobu klesajúcim segmentom
- Subsektory technických textílií, zdravotníckych textílií a pracovných a ochranných odevov sa radili k tým menej zasiahnutým
- Pododvetvie výroby odevov a obuvi naopak trpí, a to najmä pre zatvorené maloobchodné predajne
- Negatívnu krivku odbytu boli schopní zmierniť výrobcovia, ktorí dokázali pretransformovať svoju produkciu na výrobu ochranných pomôcok, prípadne presmerovať predajné kanály do online priestoru
- Textilná produkcia určená pre automobilový priemysel bola výrazne zasiahnutá výpadkom objednávok v dôsledku utlmenia výrobných kapacít producentov

### Zmena rizikových ratingov za Q2 2021:

- Sensitive → Medium Fínsko
- High → Sensitive Čína
- Sensitive → High Indonézia

### KLÚČOVÍ HRÁČI SVETOVÉHO OBCHODU

KRAJINA	ÚDAJE	RISK RATING
Čína	#1 produkcia	SENSITIVE
India	#2 produkcia	SENSITIVE
Taliansko	#4 produkcia	SENSITIVE
Turecko	#5 produkcia	HIGH





# AGROPOTRAVINÁRSTVO

## SVET

- Pandémia Covid-19 spomalila neustály rast globálneho obchodu v odvetví a narušila dodávateľské reťazce, a to najmä v segmente nápojov
- Napriek tomu by mal byť dopad na odvetvie ako celok naďalej mierny, čo potvrdzujú zdravé finančné výsledky, ktoré v poslednej dobe zverejnili veľkí výrobcovia agropotravinárskych produktov, ako sú napr. Nestlé a Danone
- Kríza mala na priemysel dvojitý dopad: online objednávky potravín prudko stúpajú, zatiaľ čo odvetvie zápasí s uzavretím reštaurácií a kaviarní

## SLOVENSKO

MEDIUM

- Rating Slovenska v tomto odvetví ostáva na úrovni „medium“
- Dopad koronakrízy na odvetvie bol vo všeobecnosti mierny, čo dokazuje, že je jedným z najstabilnejších odvetví národného hospodárstva
- Pododvetvia poľnohospodárstva a potravinárstva boli ovplyvnené rôznym spôsobom, najväčší negatívny dopad pocítili prevádzky dodávajúce do HORECA segmentu
- Pretrváva nízka úroveň investícií do inovácií, nízka tvorba pridanej hodnoty alebo nižia úroveň dodácií v poľnohospodárstve v porovnaní s ostatnými krajinami
- Marže výrobcov v odvetví sú pod neustálym tlakom maloobchodníkov

### Zmena rizikových ratingov za Q2 2021:

- Medium → Low Dánsko
- Sensitive → Medium Írsko, Grécko, Kolumbia,

### KĹÚČOVÍ HRÁČI SVETOVÉHO OBCHODU

KRAJINA	ÚDAJE	RISK RATING
Čína	#1 podľa obratu	MEDIUM
USA	#2 podľa obratu	MEDIUM
Nemecko	#3 podľa obratu	MEDIUM

## **VIAC INFORMÁCIÍ:**

Viac analýz a článkov o aktuálnej ekonomickej situácii a dopadu pandémie Covid-19 na globálny obchod nájdete na našom webe:

[www.eulerhermes.sk](http://www.eulerhermes.sk)

Ak chcete získať viac informácií o tom, ako chrániť vaše podnikanie formou poistenia pohľadávok, kontaktujte nás a naši obchodní manažéri vám radi poradia.

**KONTAKTUJTE NÁS**