

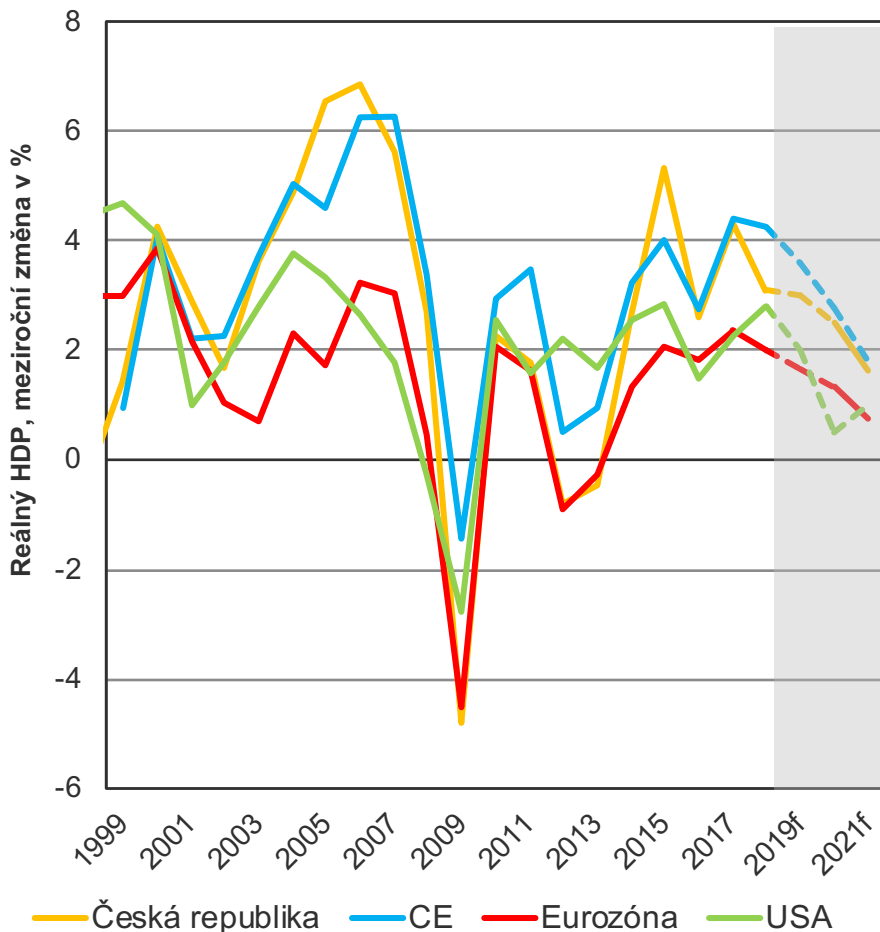


ČESKÁ EKONOMIKA NA PRAHU VÝZEV

Raiffeisenbank a.s.
ELA, listopad 2018

TÉMA 1: GLOBÁLNÍ EKONOMIKA – FÁZE CYKLU

Neúprosné ekonomické cykly

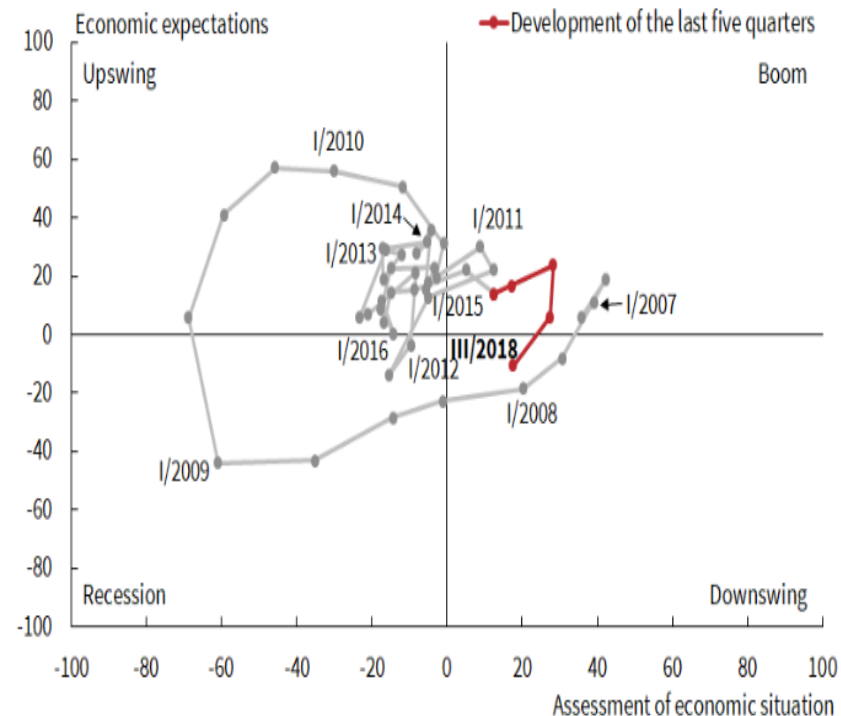


Zdroj: Světová banka, září 2018. Odhady Raiffeisenbank a.s.

„ ... dávám ... rok, maximálně dva...“

ifo Business Cycle Clock World Economy

Balances

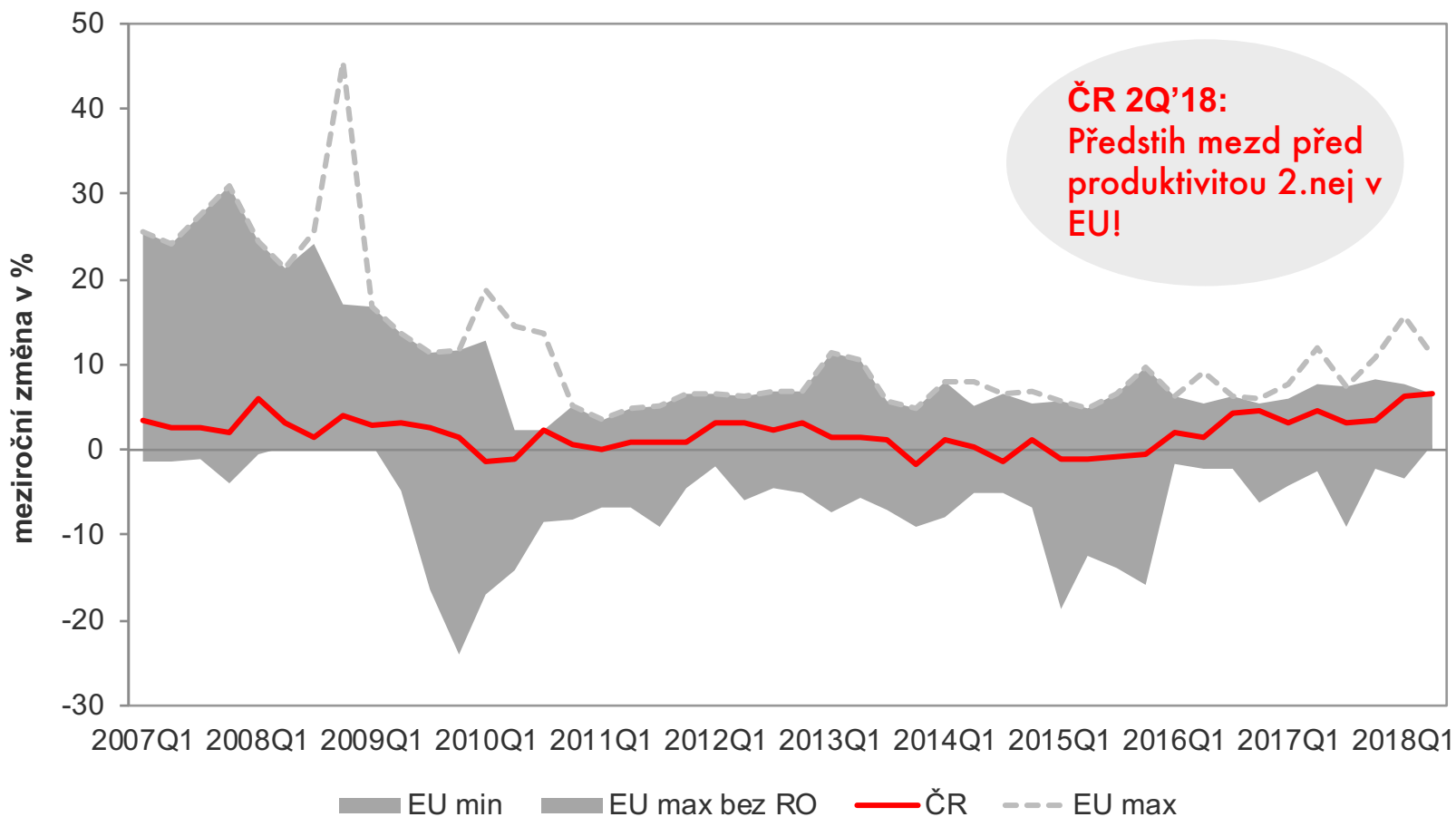


Source: ifo World Economic Survey (WES) III/2018.

© ifo Institute

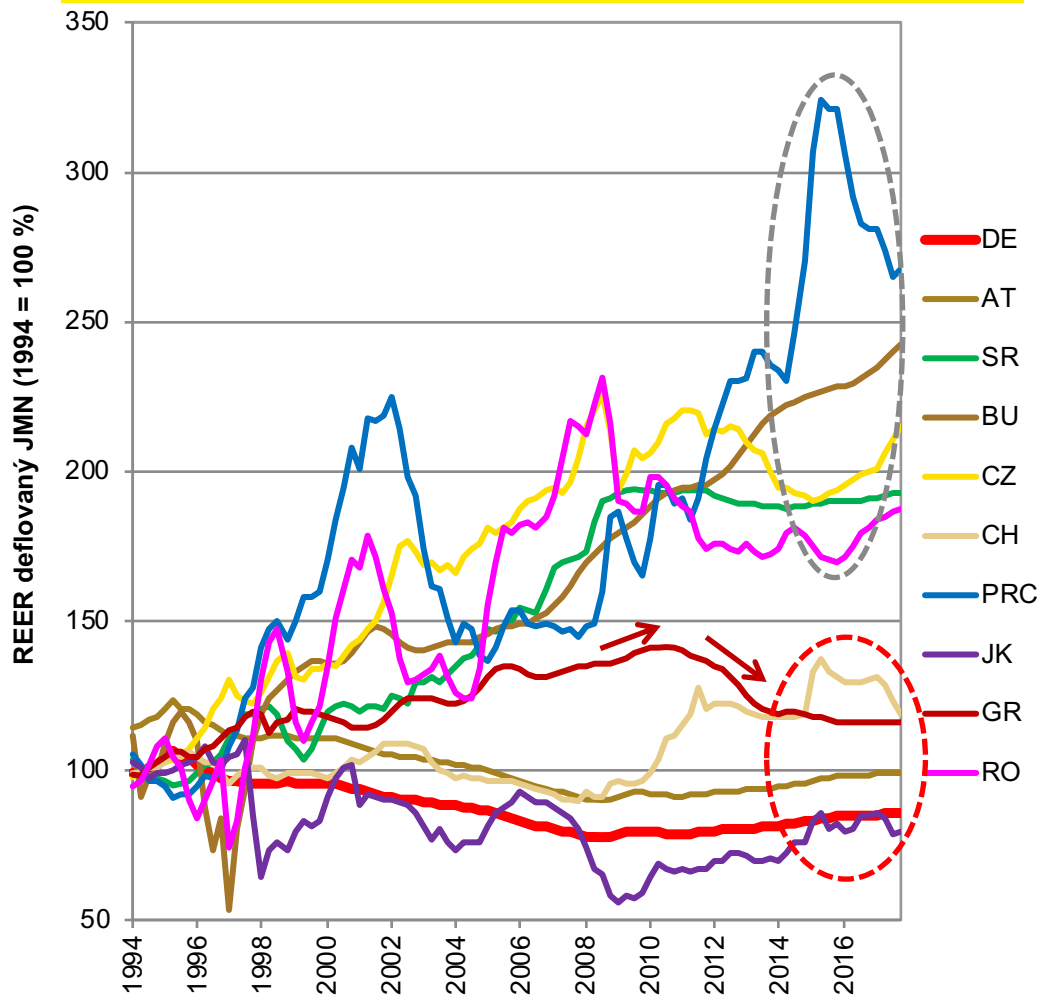
VÝVOJ MZDOVÝCH NÁKLADŮ VS. PRODUKTIVITA – SROVNÁNÍ EU

Mzdové tlaky „přes čáru“

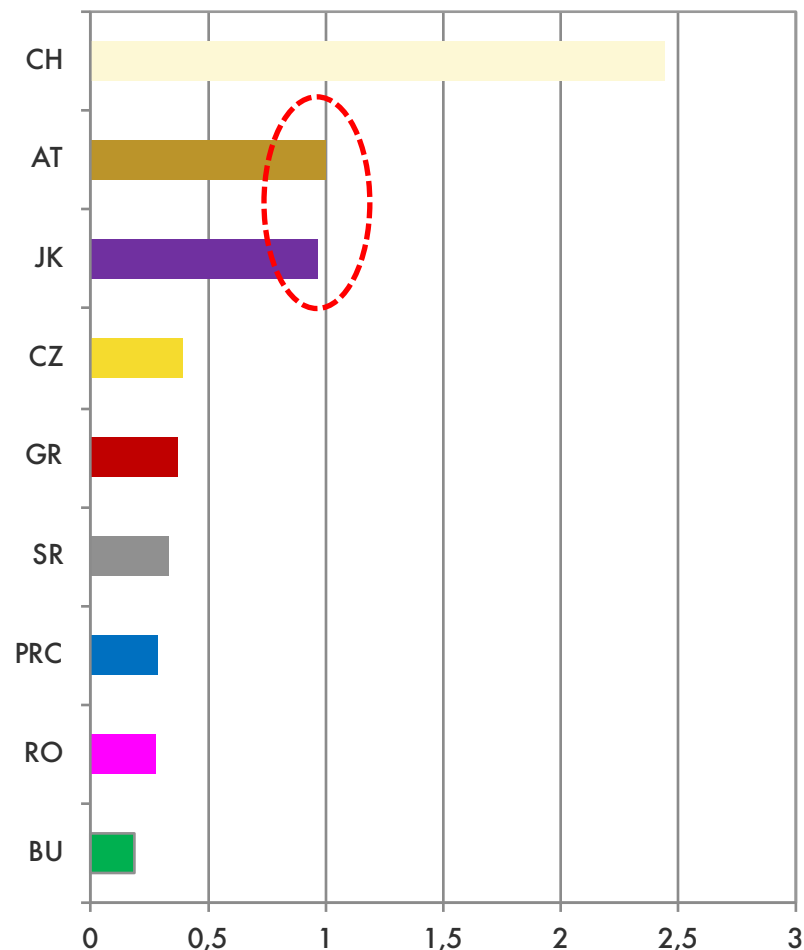


MZDOVÁ KONKURENCESCHOPNOST – GLOBÁLNÍ TRENDY

Relativní nákladová konkurenceschopnost



Průměrná mzda – x-násobek německé



TÉMA 4: EXPORTNÍ AMBICE ČESKÝCH FIREM



Česko – země silně integrovaná do evropského výrobního řetězce

The GVC participation index, 2011

(% share in total gross exports)

Total GVC participation

Czech Republic	Developing economies	Developed economies
64.7	48.6	48.0

Top export industries - Domestic and foreign VA content of exports, 2011

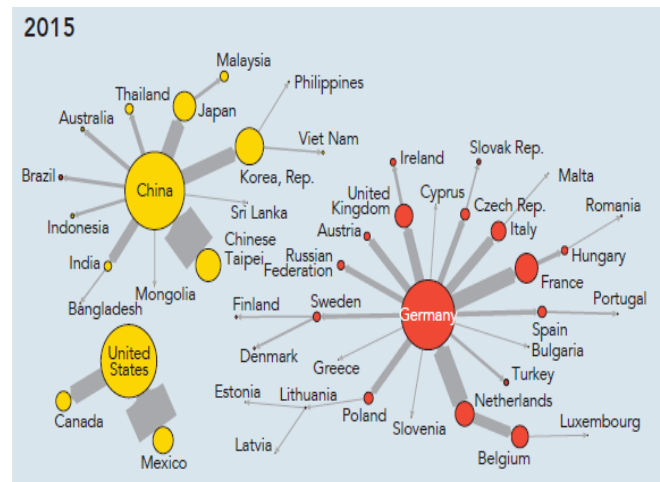
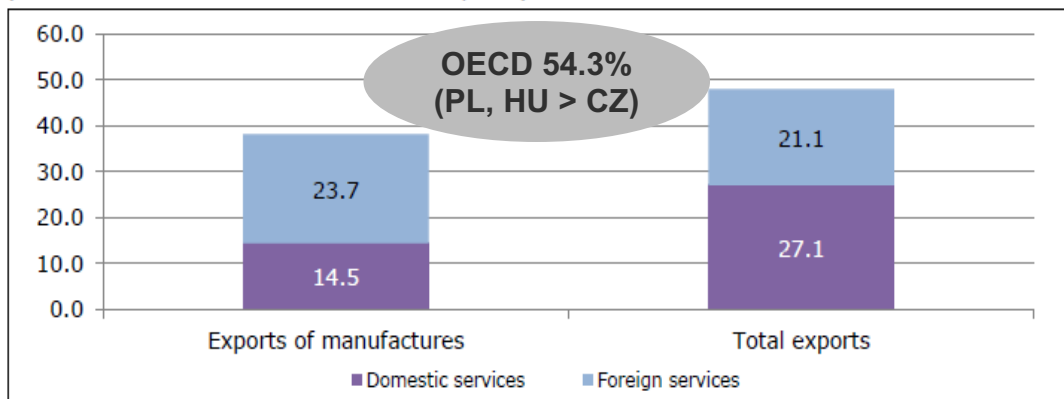
(% share in industry total gross exports)

1. Motor vehicles
2. Computer and electronic
3. Machinery and equipment

Domestic VA	Foreign VA	Total
46.4	53.6	100.0
32.9	67.1	100.0
53.5	46.5	100.0

The services VA content of exports, by origin, 2011

(% shares in manufactures and total exports)

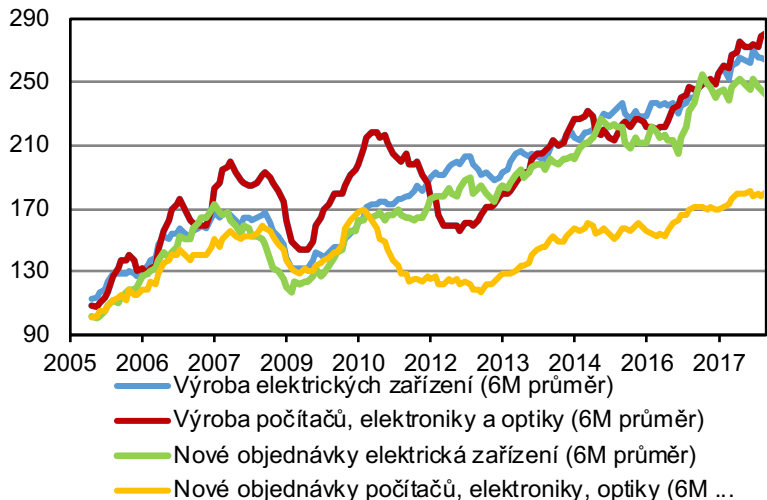


SEKTOR - VÝKONNOST

Počet firem 17 185
SME 17 080

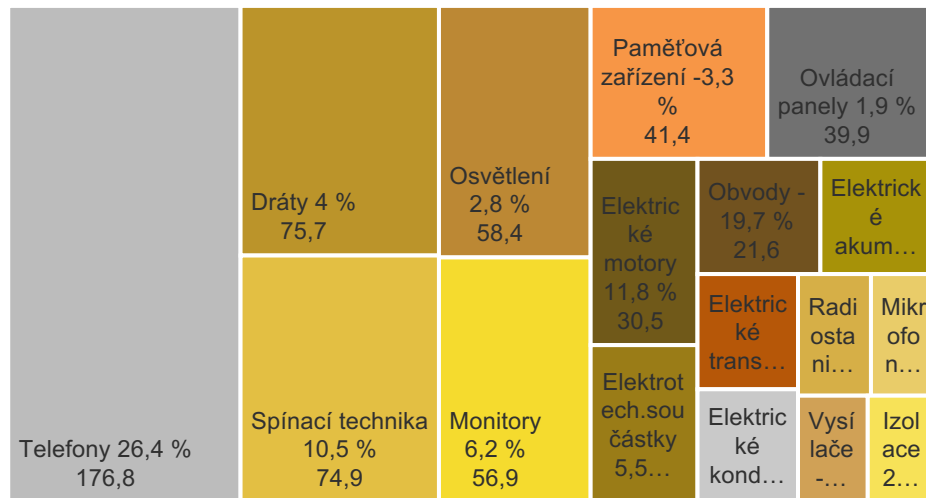


Výroba a nové zakázky - elektr...



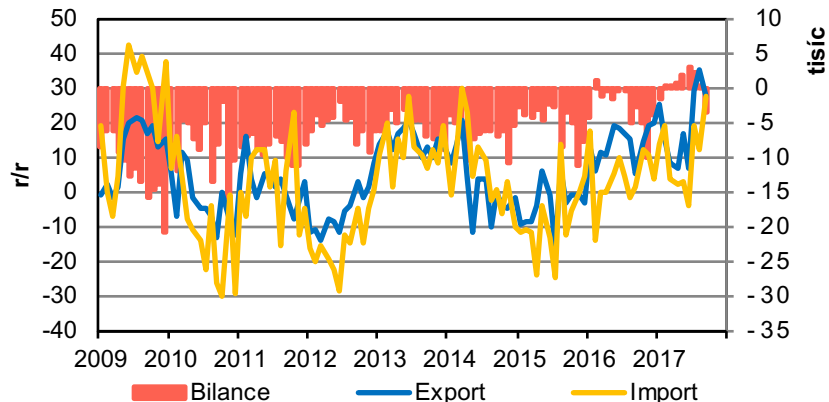
Zdroj: ČSÚ, výpočet Raiffeisenbank

Export elektrotechnický sektor (>10 mld. Kč ročně)



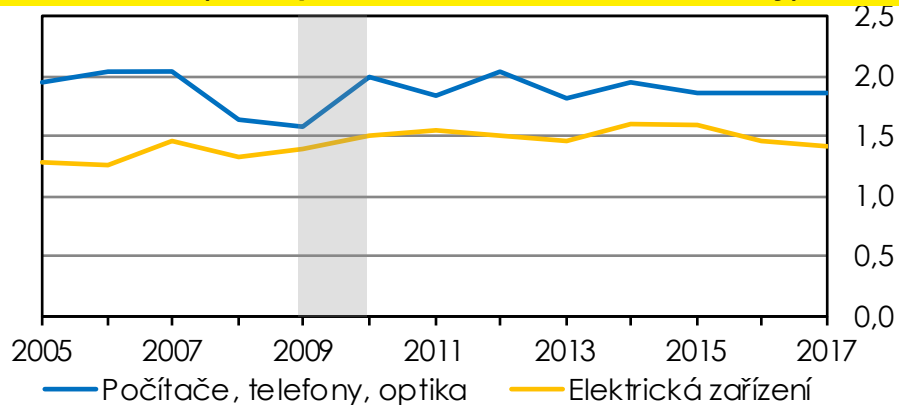
Zdroj: ČSÚ, výpočet Raiffeisenbank

Zahraněční obchod - Počítače, elektronika a optika



Zdroj: ČSÚ, výpočet Raiffeisenbank

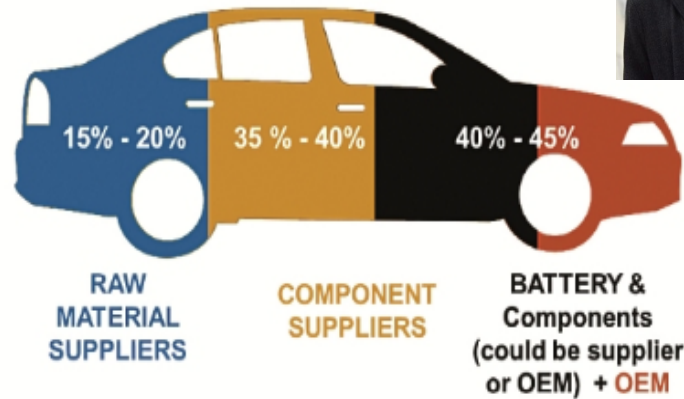
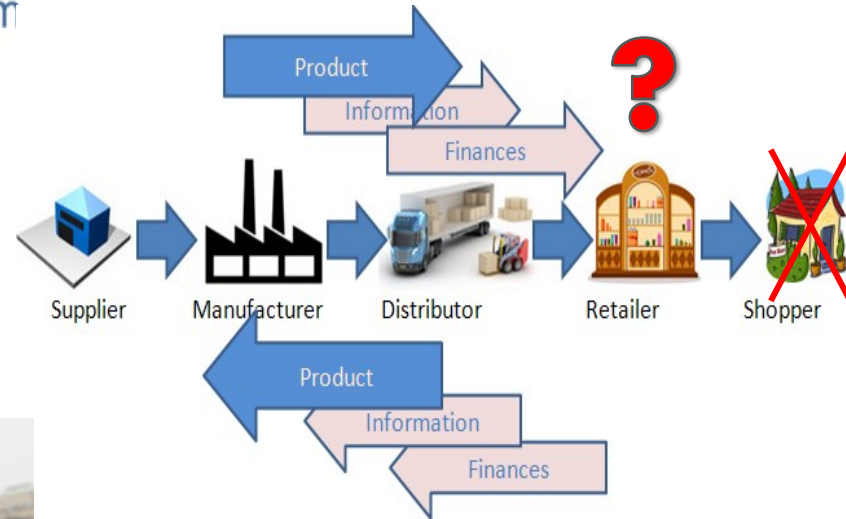
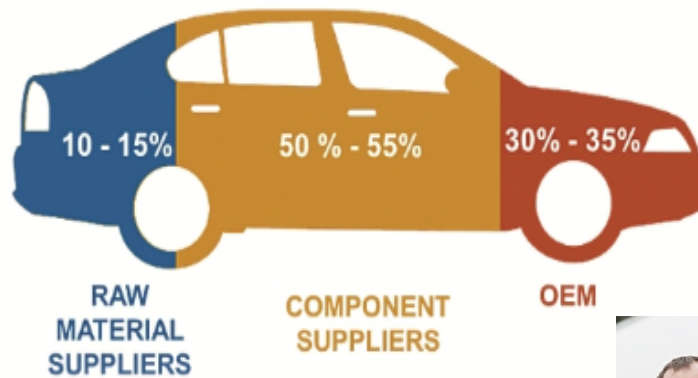
Čistá marže (Čistá přidaná hodnota/osobní náklady)



Zdroj: ČSÚ, výpočet Raiffeisenbank

AUTOMOTIVE: OBRÁTÍ SE VÝROBNÍ ŘETĚZEC NARUBY?

The current value addition in the automotive ecosystem



The Stan Shih smile curve

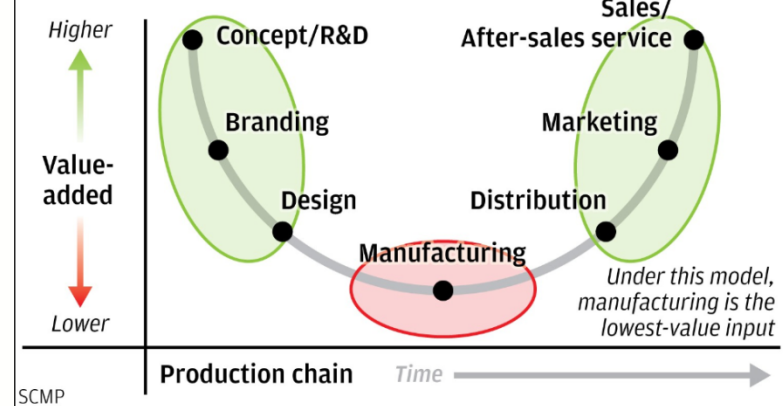
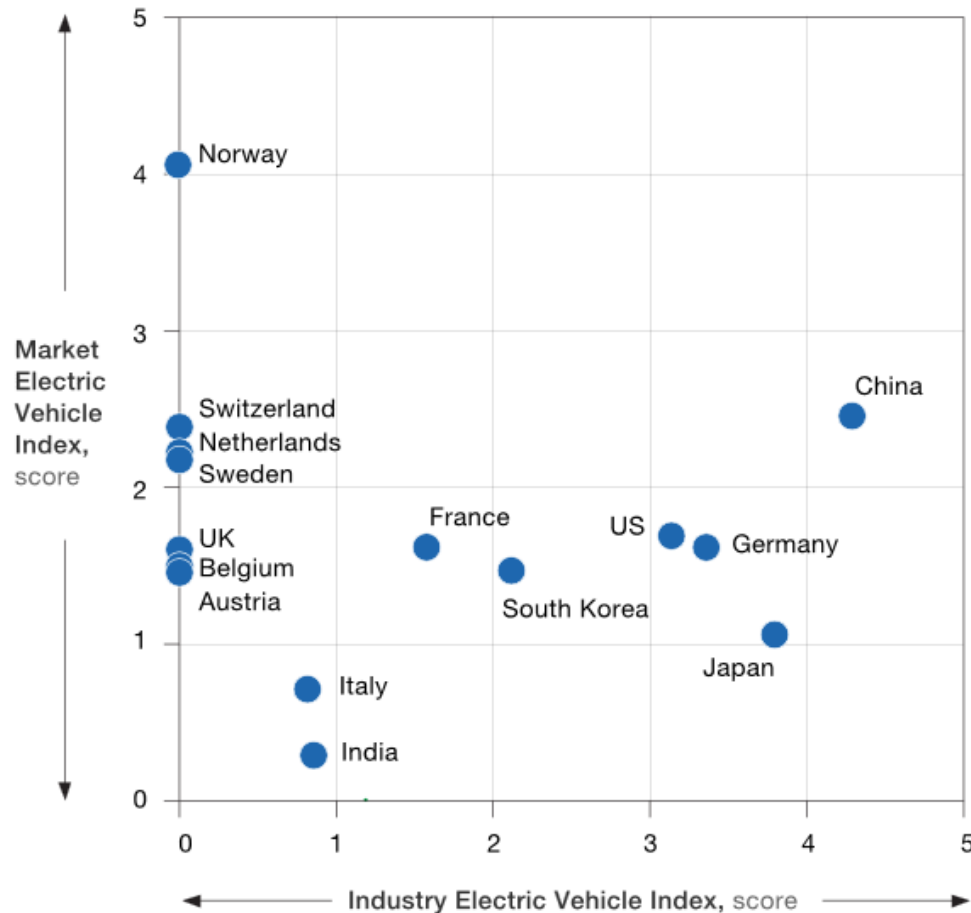


Fig 1 Expected shift in value addition to the vehicle

AUTOMOTIVE – ELEKTROMOBILITA

Electric Vehicle Index (EVI) development of selected countries, score out of five



Market Electric Vehicle Index, rank

- 1 Norway
- 2 China
- 3 Switzerland
- 4 Sweden
- 5 Netherlands
- 6 US
- 7 France
- 8 UK
- 9 Austria
- 10 Belgium
- 11 South Korea
- 12 Germany
- 13 Japan
- 14 Italy
- 15 India

Industry Electric Vehicle Index, rank

- 1 China
- 2 Japan
- 3 Germany
- 4 US
- 5 South Korea
- 6 France
- 7 India
- 8 Italy

Examining the details

China is outperforming other countries on both market side (EV penetration rose from 0.3% to 2.2%, available models number almost 100, intense investment in charging infrastructure) and industry side (higher EV and component share)

France's EV market increased slowly, from 0.7% to 1.7% adoption rate; gains on industry side driven by insourcing of EV components

Germany had equal though slow improvement on both market and industry side as a result of higher sales (from 0.4% to 1.5%) and vehicle production

Italy's market-side performance decreased because of stagnant market; missing industry focus on e-mobility slowed progress on supply side

Japan lost ground on industry side because of falling market share in EV and component production; slight improvement on market side given slow sales development (from 0.6% to 1.1%)

Norway increased EV penetration from 11% to 32% in 4 years, thanks mainly to significant monetary and nonmonetary incentives and larger choice of EV models

The US had few positive dynamics on both market and industry side; while EV model availability and market share (from 0.7% to 1.2%) rose slightly, vehicle and component production share decreased

DĚKUJEME ZA POZORNOST A UPOZORŇUJEME, ŽE...

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určeny pro veřejnost a nikoli individualizované ani určeny pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf .

Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.

Naše názory a analýzy naleznete na adrese RBroker: <https://investice.rb.cz/>

Dne: 6. listopadu 2018

Autor: Helena Horská, hlavní ekonomka Raiffeisenbank a.s.

