

Komentář k makroekonomickému vývoji ovlivňujícímu vývoj registrací nových vozidel v České republice

Expertní pohled PricewaterhouseCoopers Česká republika

8. ledna 2019



Přestože ekonomický vývoj nadále vykazuje pozitivní tendence, registrace nových OA v roce 2019 budou na začátku roku ovlivněny zavedením WLTP a za celý rok dosáhnou úrovně cca 265 tisíc

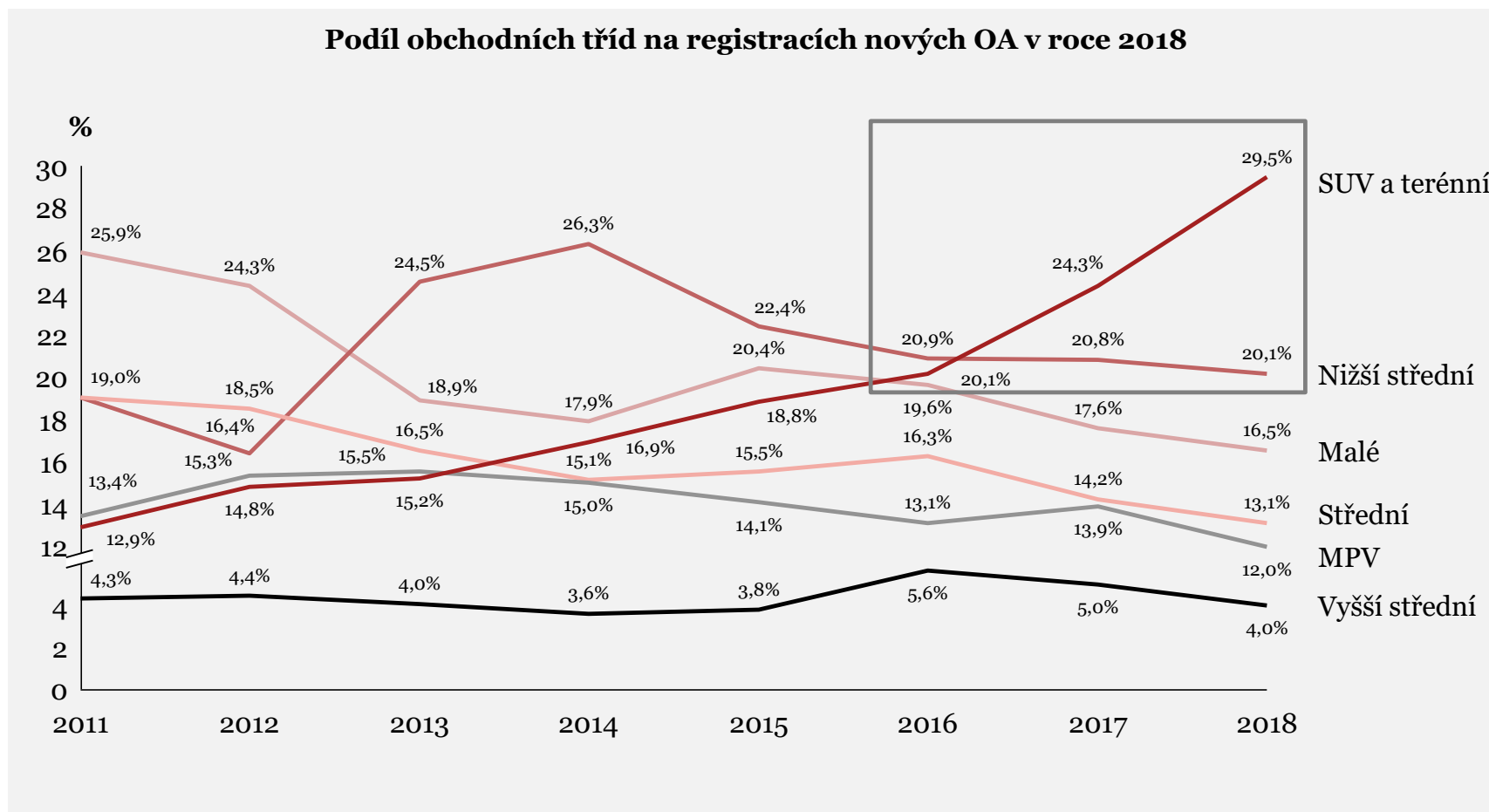
Klíčová sdělení

- Kategorie vozidel SUV a terénní je již druhým rokem nejžádanější třídou OA. Avšak lze očekávat, že tento výrazný růst posledních let se mírně zpomalí v důsledku zvyšující se saturace segmentu.
- Česká ekonomika rostla již pátým rokem v řadě, přičemž predikce růstu vývoje hrubého domácího produktu pro rok 2019 je stále velmi pozitivní – všechny sledované položky HDP rostou. Začíná se nicméně hovořit o blížícím se konci ekonomického cyklu a přehřátí ekonomiky, na což reaguje Česká národní banka zvyšováním úrokových sazeb.
- Nezaměstnanost v České republice na úrovni 2,8 % dosahuje historicky nízkých hodnot, což má výrazný vliv na meziroční nárůst průměrné hrubé mzdy o 8,5 % a vysokou důvěru spotřebitelů.
- Export roste i navzdory posilující koruně. V následujícím roce 2019 může být export negativně ovlivněn politickým a ekonomickým vývojem v Evropské Unii a ve světě a to konkrétně nejistotou spojenou s Brexitem, volatilitou italské ekonomiky a vlády, a dále i možností zavedení tarifů na import automobilů do USA.
- Zavedení nové metodiky měření emisních limitů WLTP mělo výrazný dopad na snížení prodejů v Q4 2018. Mírnější snížení registrací nových OA kvůli WLTP lze očekávat i na začátku tohoto roku, nicméně lze předpokládat, že všechny automobilky zvládnou dokončit všechny homologace v průběhu roku.

Lze předpokládat, že registrace OA v roce 2019 dosáhne úrovně 265 tisíc, s možnou odchylkou -1 až +3%.

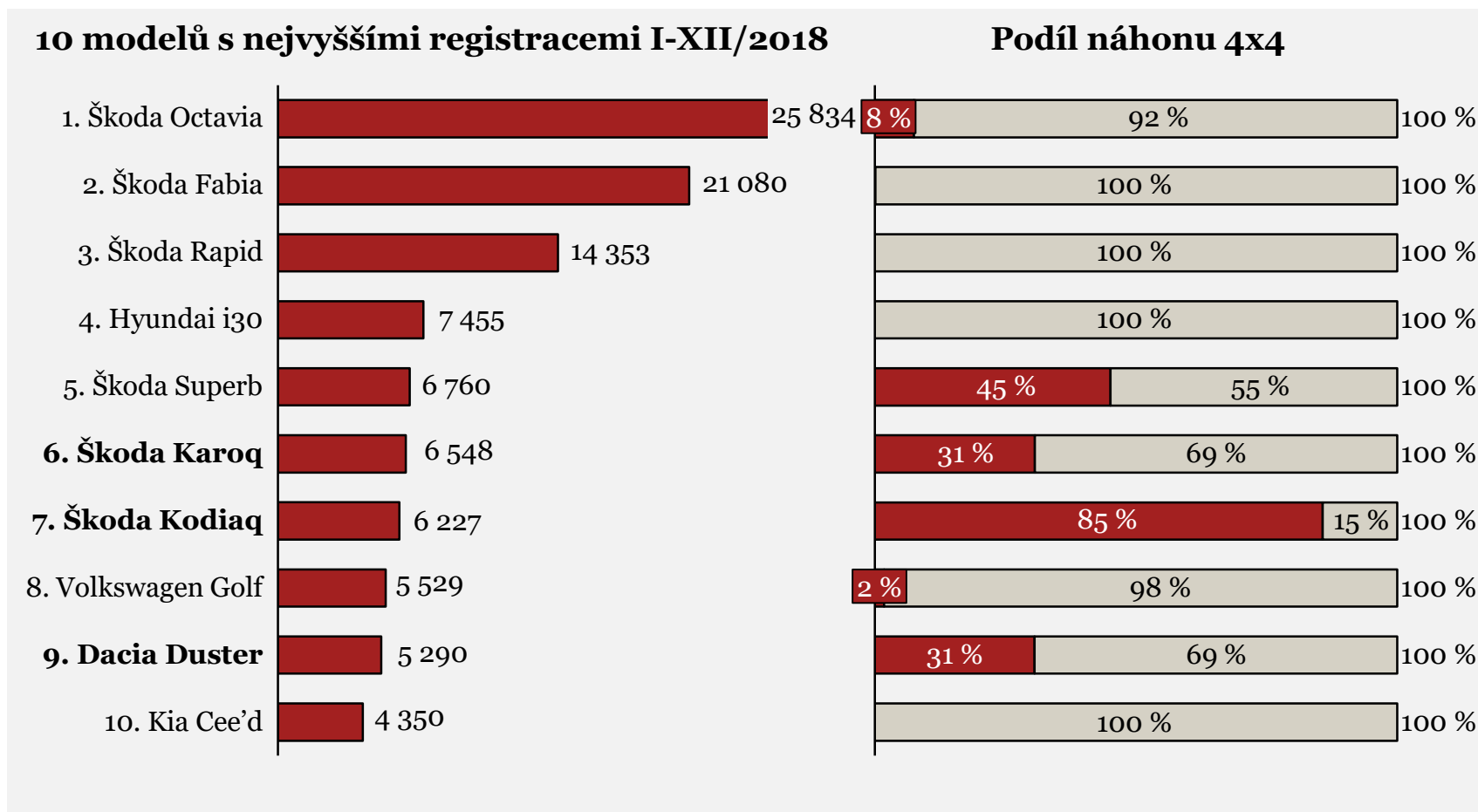
265 tisíc
nových registrací

Kategorie vozidel SUV a terénní je druhým rokem nejžádanější třídou OA. Avšak lze očekávat, že tento výrazný růst posledních let se mírně zpomalí v důsledku zvyšující se saturace segmentu



Zdroj: SDA, analýza PwC

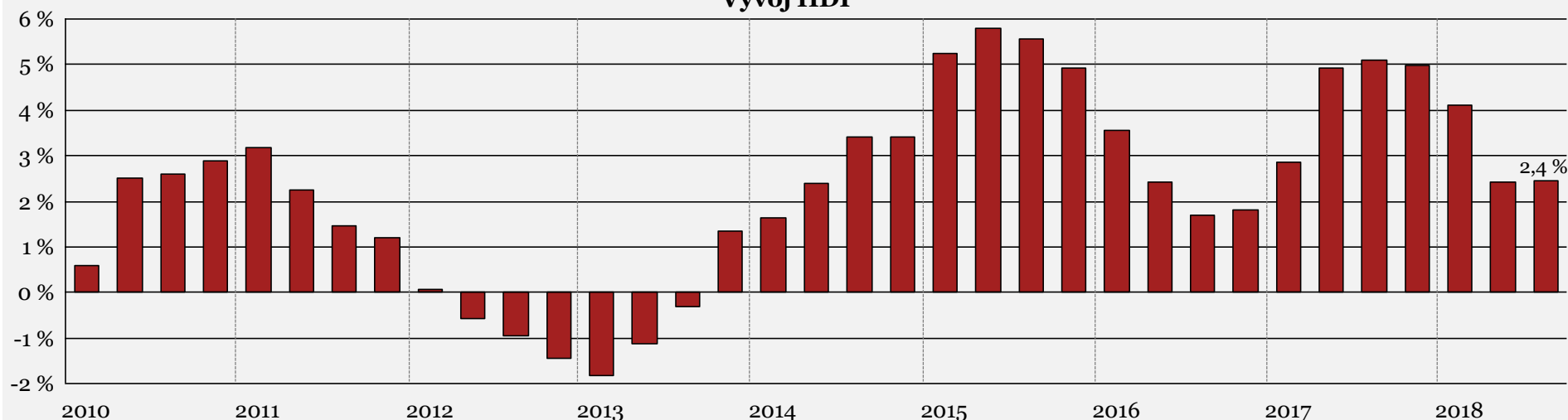
Tato kategorie se začala pravidelně umísťovat v Top 10 nově registrovaných osobních automobilů



Zdroj: SDA, analýza PwC

Česká ekonomika z pohledu vývoje hrubého domácího produktu rostla již pátým rokem v řadě. Začíná se nicméně hovořit o přicházejícím završení ekonomického cyklu

Vývoj HDP



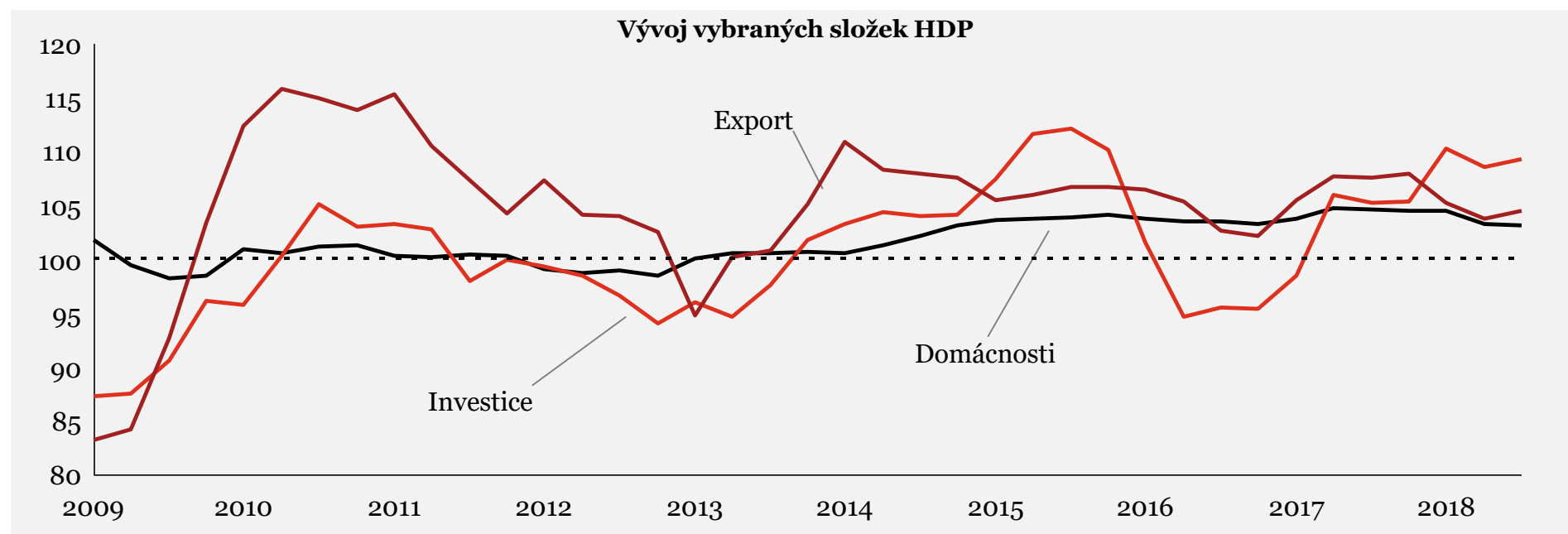
Stejný kvartál předchozího roku = 100, sezónně očištěno

Predikce HDP	Dřívější výhled*		Aktualizované**	
	2018	2019	2018	2019
Česká národní banka	3,2 %	3,4 %	3,1 %	3,3 %
Ministerstvo financí	3,2 %	3,1 %	3,0 %	2,9 %
Evropská komise	3,0 %	2,9 %	3,0 %	2,9 %

- Česká ekonomika rostla již pátým rokem v řadě.
- Začíná se hovořit o přehřátí ekonomiky a blížícím se završení ekonomického cyklu. Indicií může být například rychlý nárůst cen nemovitostí i z důvodu strmě rostoucích stavebních nákladů způsobených kritickým nedostatkem stavebních dělníků.
- Jako protipatření ČNB 1. listopadu 2018 zvýšila počtvrté v řadě základní úrokovou sazbu o 0,25 % na 1,75 %. Příští rok lze očekávat další zvýšení s potenciálním dopadem na omezení růstu.

Poznámka: *Q3 2018, **Q4 2018
Zdroj: ČSÚ, ČNB, EK, analýza PwC

Všechny sledované položky HDP rostou, přičemž investice firem zaznamenaly v posledním roce více dynamickou tendenci



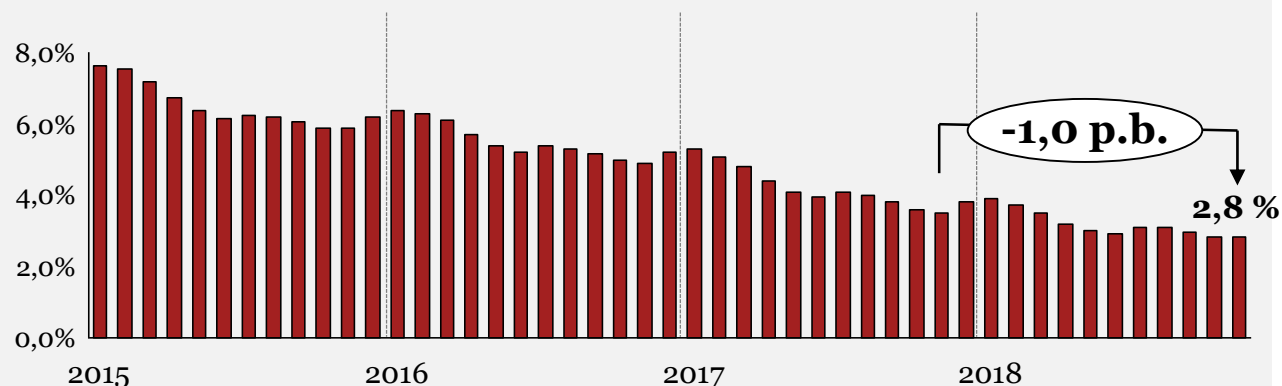
Stejný kvartál předchozího roku = 100, sezónně očištěno

- Všechny sledované složky HDP rostou a jsou podpořeny konjunkturou v zahraničí, která nicméně v posledních měsících vykazuje oslabení (Německo: růst Q3 2018 -0,2 % HDP, Francie: +0,4 % HDP, Velká Británie: +0,6 % HDP).
- Velmi rychle rostou výdaje firem, které kvůli nedostatku pracovníků a tlaku na mzdy firmy začínají investovat do digitálních řešení včetně automatizace a robotizace.
- Export roste i navzdory posilující koruně. V následujícím roce 2019 může být export rovněž negativně ovlivněn politickým a ekonomickým vývojem v Evropské Unii a ve světě a to konkrétně nejistotou spojenou s Brexitem, volatilitou italské ekonomiky a vlády, a dále i možnosti zavedení tarifů na import automobilů do USA.

Zdroj: ČSÚ, analýza PwC

Nezaměstnanost v Česku na úrovni 2,8 % dosahuje rekordně nízkých hodnot, což má výrazný vliv na meziroční nárůst průměrné hrubé mzdy o 8,5 %, na hodnotu 31 516 korun měsíčně

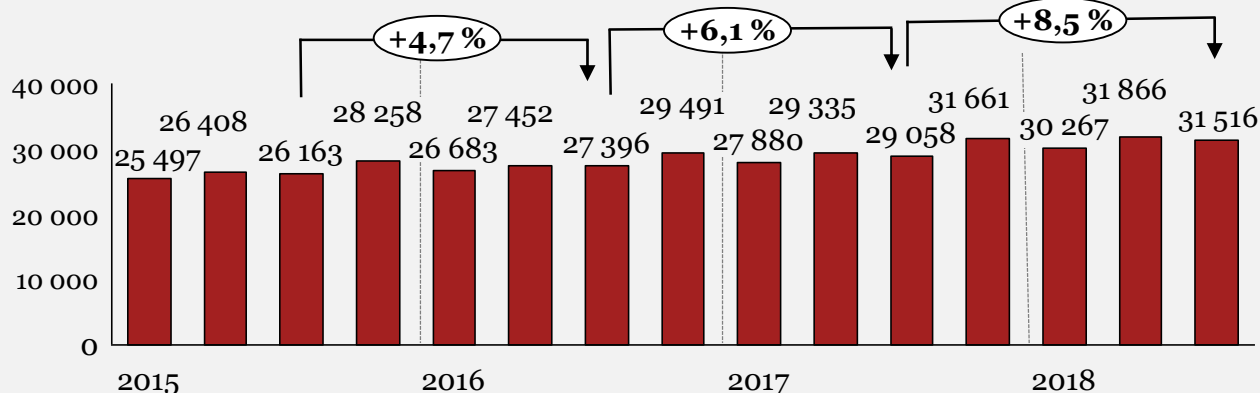
Nezaměstnanost



Historicky nízká nezaměstnanost

- Nezaměstnanost se stále drží na velmi nízkých hodnotách a pravděpodobně dosáhla svého dna.
- Firmy běžně hledají zaměstnance v zahraničí i mimo sousední země, protože domácí trh práce je v mnoha regionech a oborech vyčerpán.

Průměrná mzda*



Rostoucí mzdy

- Nedostatek zaměstnanců, požadavky pracovníků a tlak odborů i zvyšování minimální mzdy vedou k významnému růstu mezd.
- Nárůst oproti stejnému kvartálu předchozího roku dosáhl 8,5 %.

Poznámka: *hrubá mzda
Zdroj: ČSÚ, analýza PwC

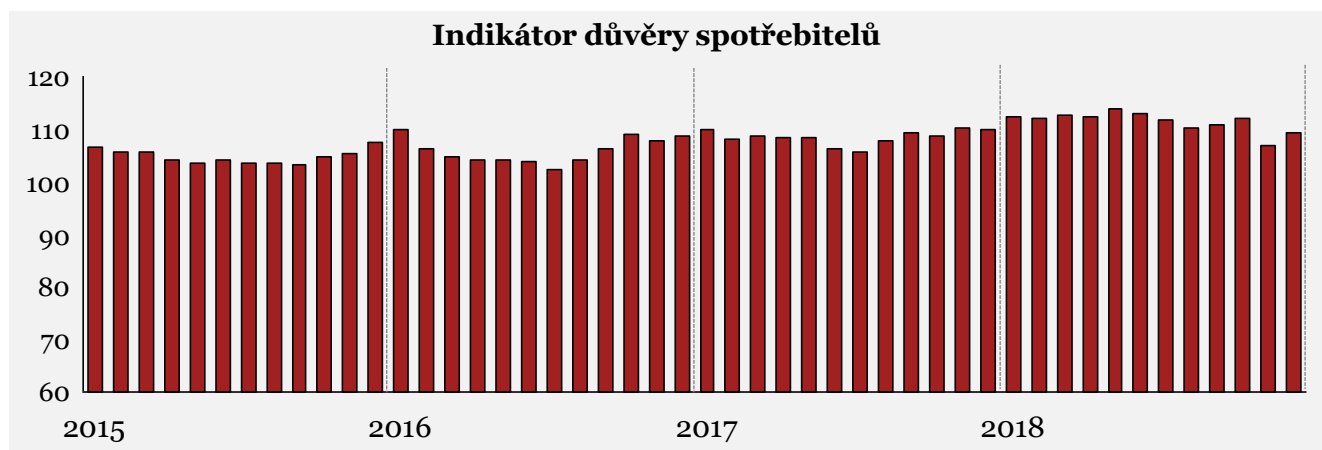
Důvěra podnikatelů a spotřebitelů se již čtvrtým rokem udržuje na vysokých hodnotách



Důvěra v ekonomiku

- Důvěra podnikatelů i spotřebitelů se udržuje na dlouhodobě vysokých hodnotách.
- K mírnému poklesu by mohlo dojít po zvýšení úrokových sazeb ČNB. Celkový dopad ale nebude významný, pokud možné zvýšení nebude razantní.

Průměr roku 2005 = 100



Zdroj: ČSÚ, analýza PwC

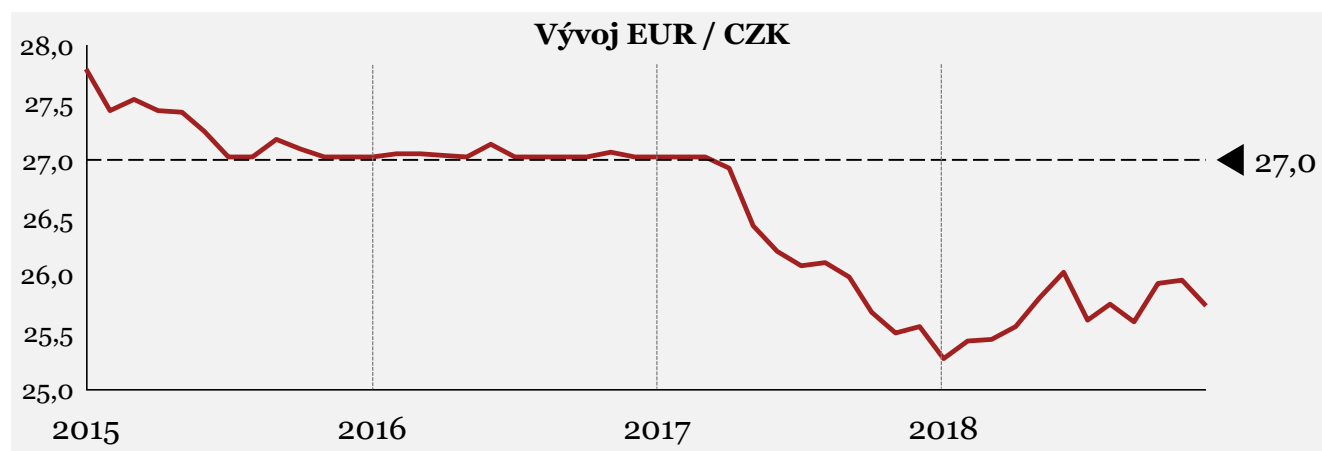
Z důvodu silné světové poptávky se úroveň nových průmyslových zakázek pro české firmy udržuje na vysoké úrovni a to i navzdory silnější koruně



Nové zakázky a zahraniční obchod

- Firmy těží z pokračující konjunktury ve světě.
- Eminentní riziko představuje nedostatek pracovních sil a posilující koruna, která od konce intervencí v dubnu 2017 výrazně posílila vůči euru.
- V dlouhodobějším horizontu je nutno očekávat ekonomické zpomalení.

Stejný měsíc předchozího roku = 100



Zdroj: ČSÚ, ČNB, analýza PwC

Predikce pro rok 2019

Pro rok 2018 jsme odhadovali vývoj registrací OA v rozmezí 266 – 271 tisíc. Evidovaný vývoj nových registrací OA dosáhl počtu 261 437, což představuje oproti loňskému roku pokles o 3,74%. Hlavní důvod poklesu je zavedení metodiky měření emisních limitů WLTP, které výrazně snížilo registrace v posledním kvartálu s dopadem na vývoj za celý rok.

Predikce pro rok 2019

- Na jedné straně stále optimistické výhledy české ekonomiky.
- Na straně druhé možné zpomalování růstu ekonomiky a nejasná strategie ke stávajícím rizikům v Evropské Unii.
- Zároveň z důvodu zavedení nové metodiky měření emisních limitů WLTP lze očekávat dopad na registrace i v Q1 2019, zejména u velkých automobilek.
- Proto očekáváme, že registrace OA dosáhne úroveň 265 tisíc, s možnou odchylkou -1 až +3%.

265 tisíc
nových registrací