

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

*Expertní pohled PricewaterhouseCoopers Česká republika*

3. dubna 2019



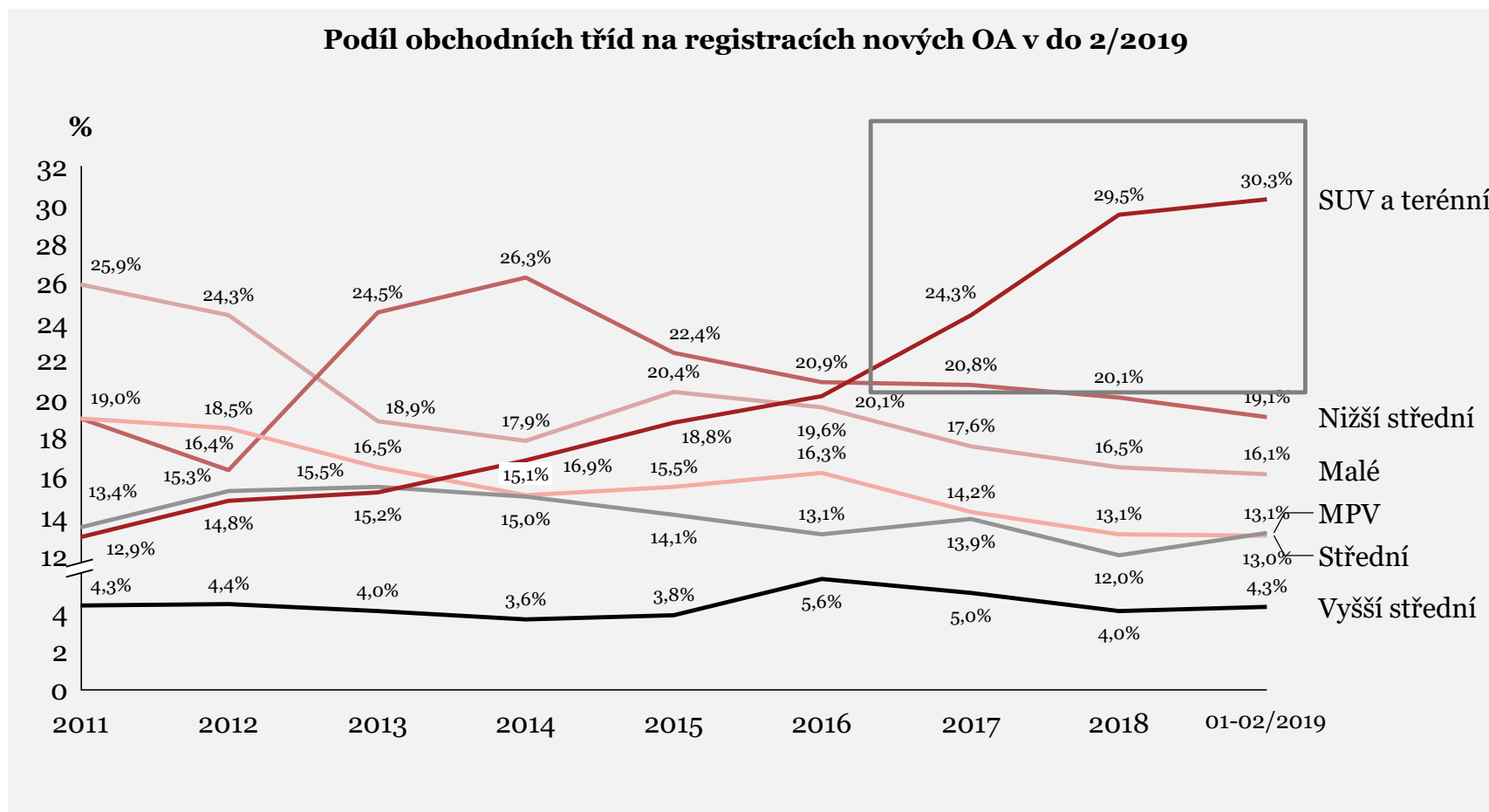
# ***Přestože ekonomika České republiky nadále vykazuje růstové hodnoty, registrace nových OA v Q1 2019 byly výrazněji ovlivněny zavedením WLTP s dopadem na predikci na celý rok***

## **Klíčová sdělení**

- Kategorie vozidel SUV a terénní je již druhým rokem nejžádanější třídou OA. Lze avšak očekávat, že tento výrazný růst posledních let se mírně zpomalí v důsledku zvyšující se saturace segmentu.
- Česká ekonomika v roce 2018 rostla již pátým rokem v řadě, přičemž predikce růstu vývoje hrubého domácího produktu pro rok 2019 je stále pozitivní. 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 3,2 % dosahuje historicky nízkých hodnot, což má výrazný vliv na meziroční nárůst průměrné hrubé mzdy o 6,9 %. Nicméně důvěra spotřebitelů v posledních měsících mírně klesla z důvodu nejistoty z budoucna.
- Export se udržuje na vysokých hodnotách i navzdory silné 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 a také v Q1 2019. Zavedení WLTP mělo výraznější negativní dopad na registrace nových OA než se původně předpokládalo, nicméně lze předpokládat, že všechny automobilky zvládnou dokončit všechny homologace v průběhu roku.
- I proto predikce registrací OA ze začátku tohoto roku ve výši 265 tisíc, s možnou odchylkou -1 až +3%, nebude naplněna a na konci roku můžeme očekávat registrace nových OA na úrovni 255 tisíc.

**255 tisíc**  
nových registrací

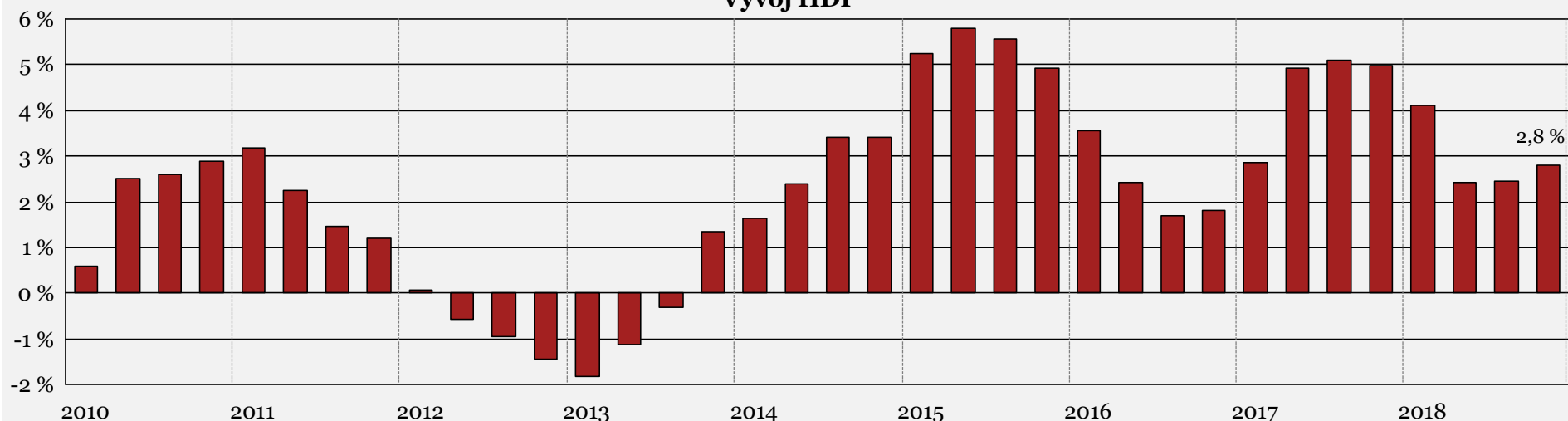
**Kategorie vozidel SUV a terénní je nejžádanější třídou OA. Lze avšak očekávat, že tento výrazný růst posledních let se mírně zpomalí v důsledku zvyšující se saturace segmentu**



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



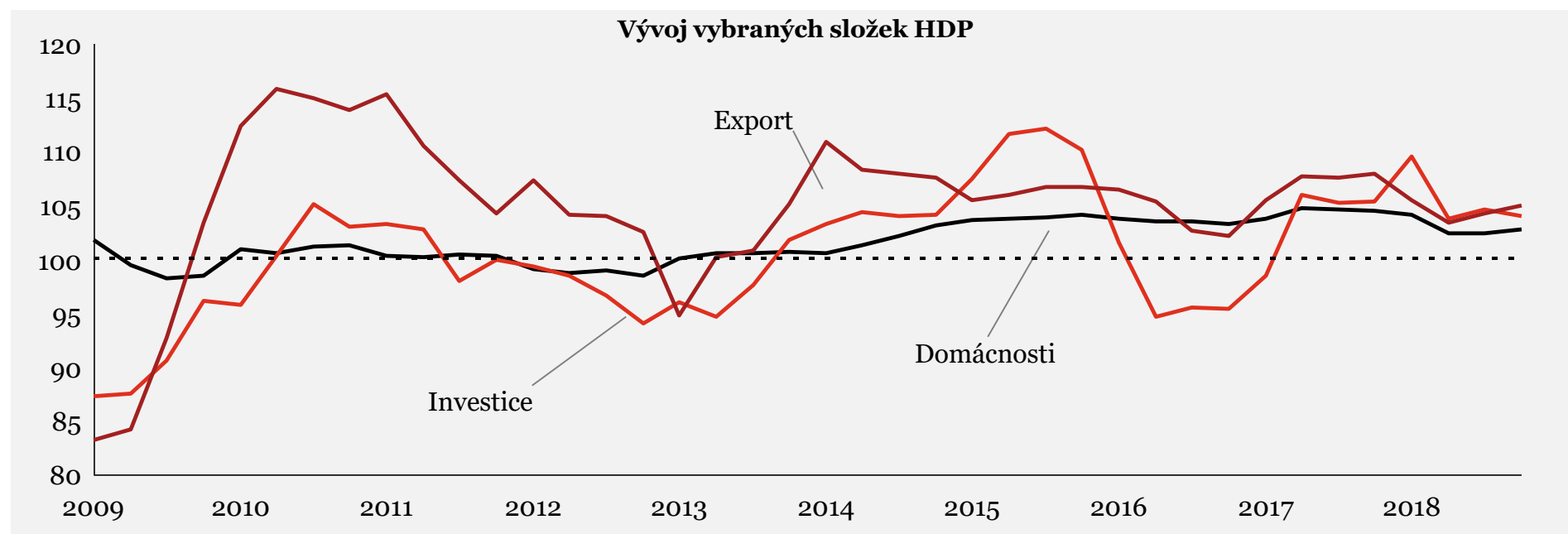
Stejný kvartál předchozího roku = 100, sezónně očištěno

Predikce HDP	Dřívější výhled*		Aktualizované**	
	2018	2019	2018	2019
Česká národní banka	3,1 %	3,3 %	3,0 %	2,9 %
Ministerstvo financí	3,0 %	2,9 %	2,8 %	2,5 %
Evropská komise	3,0 %	2,9 %	2,9 %	2,7 %

- Navzdory tomu, že česká ekonomika rostla již pátým rokem v řadě, začíná se hovořit o přehřátí ekonomiky a blížícím se završení ekonomického cyklu. Indikátor změny může být například rychlý nárůst cen nemovitostí i z důvodu strmě rostoucích stavebních nákladů způsobených kritickým nedostatkem stavebních dělníků.
- Jako protiopatření ČNB 1. listopadu 2018 zvýšila počtvrté v řadě základní úrokovou sazbu o 0,25 p. b. na 1,75 %.
- K dalšímu zvýšení sazeb má dojít na zasedání v květnu 2019 z důvodu slabé koruny, vývoje na trhu práce, nejistot spojených s Brexitem nebo zhoršení výhledu německé ekonomiky.

Poznámka: \*Q4 2018, \*\*Q1 2019  
Zdroj: ČSÚ, ČNB, EK, analýza PwC

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



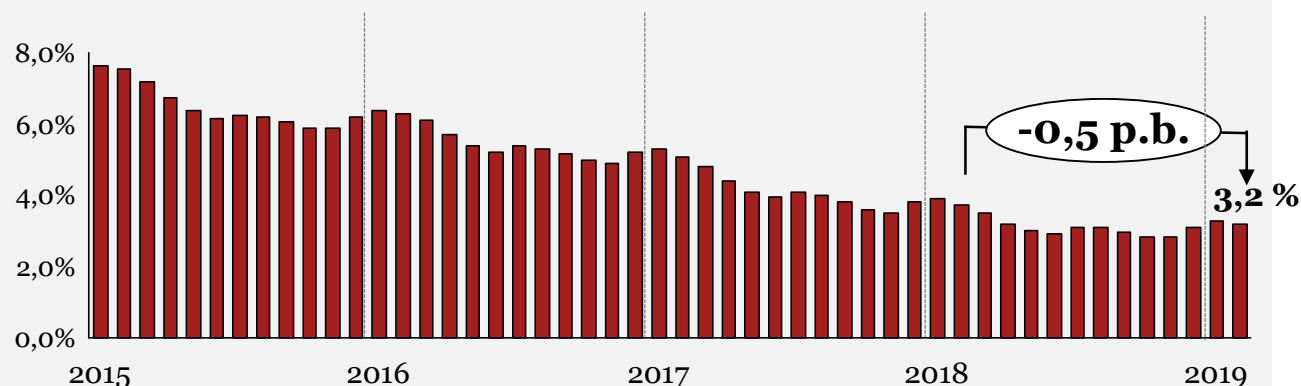
Stejný kvartál předchozího roku = 100, sezónně očištěno

- Všechny sledované složky HDP rostou a jsou podpořeny konjunkturou v zahraničí, která nicméně v posledních měsících vykazuje oslabení (Německo: růst Q4 2018 0,0 % HDP, Francie: +0,3 % HDP, Velká Británie: +0,2 % HDP).
- Stále rostou výdaje firem z důvodu nedostatku pracovníků a dalších tlaků na nárůst mezd. Z tohoto důvodu firmy začínají investovat do digitálních řešení včetně automatizace a robotizace.
- Export se nadále udržuje na vysoké úrovni. V současném 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 3,2 % dosahuje rekordně nízkých hodnot, což má výrazný vliv na meziroční nárůst průměrné hrubé mzdy o 6,9 %, na hodnotu 33 840 korun měsíčně

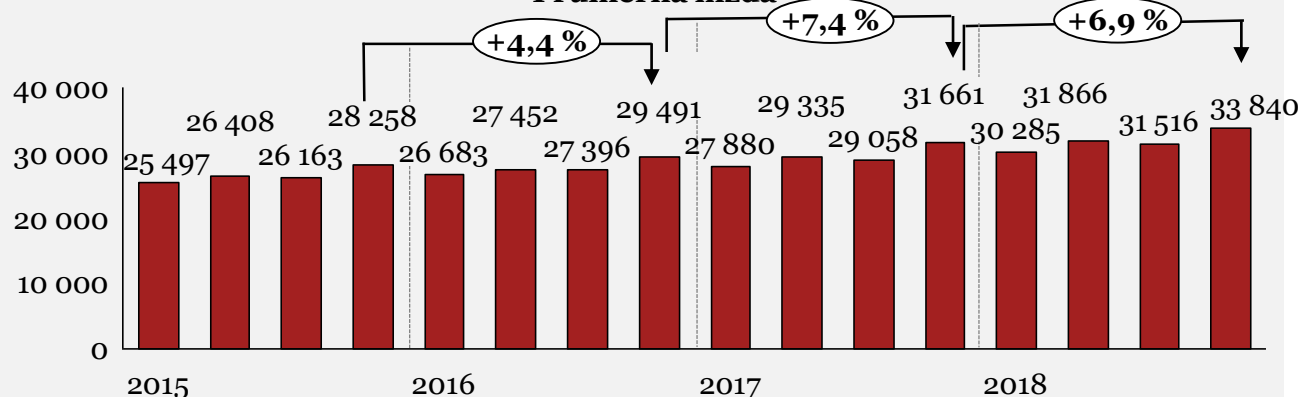
Nezaměstnanost



### Historicky nízká nezaměstnanost

- Nezaměstnanost se stále drží na velmi nízkých hodnotách a pravděpodobně na konci 2018 dosáhla svého dna.
- Firmy běžně hledají zaměstnance v zahraničí i mimo sousední země z důvodu vyčerpání zdrojů z domácího trhu práce.

Průměrná mzda\*



### Rostoucí mzdy

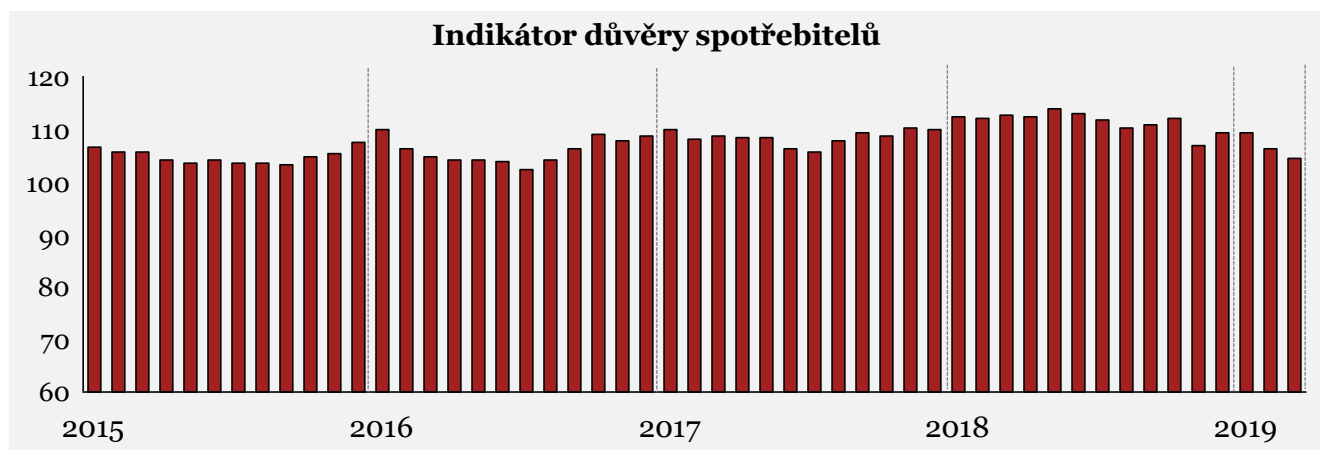
- Nedostatek zaměstnanců, požadavky pracovníků a tlak odborů i zvyšování minimální mzdy vedou k významnému růstu mezd.
- Nárůst oproti stejnému kvartálu předchozího roku dosáhl 6,9 %, poprvé v historii překračující hranici třiceti tří tisíc korun měsíčně.

Poznámka: \*hrubá mzda  
Zdroj: ČSÚ, analýza PwC

# ***Důvěra podnikatelů a spotřebitelů se již čtvrtým rokem udržuje na vysokých hodnotách, nicméně spotřebitelé se začínají obávat blízké budoucnosti***



Průměr roku 2005 = 100

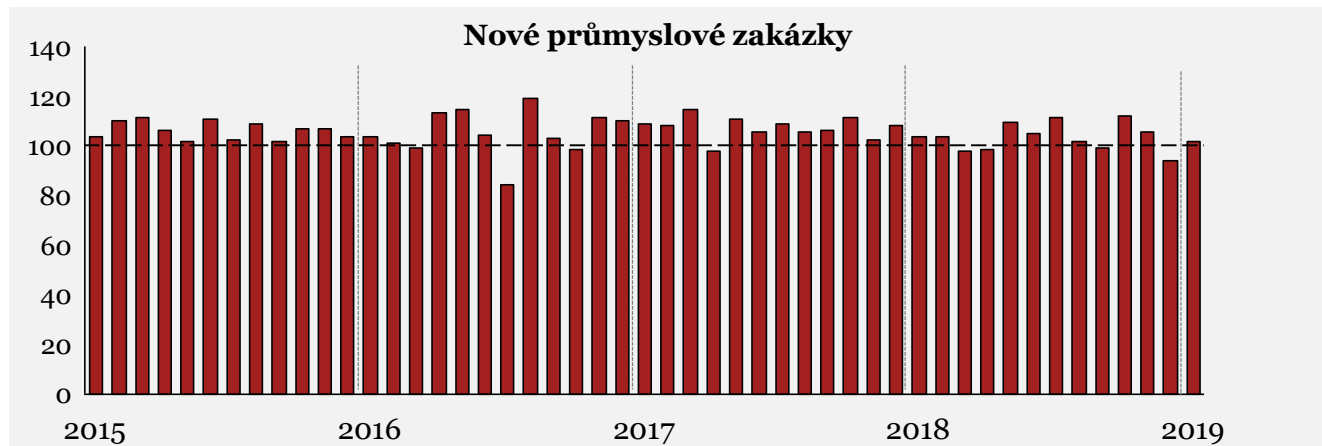


## **Důvěra v ekonomiku**

- Důvěra podnikatelů se udržuje na dlouhodobě vysokých hodnotách.
- Důvěra spotřebitelů v prvním kvartálu 2019 zaznamenala mírný propad, z důvodu začínající skepse ohledně zpomalující se ekonomiky.
- K mírnému poklesu obou indikátorů by mohlo dále dojít po zvýšení úrokových sazeb ČNB. Trh nicméně očekává, že zvýšení nebude skokové a proto pravděpodobný dopad nebude relativně významný.

Zdroj: ČSÚ, analýza PwC

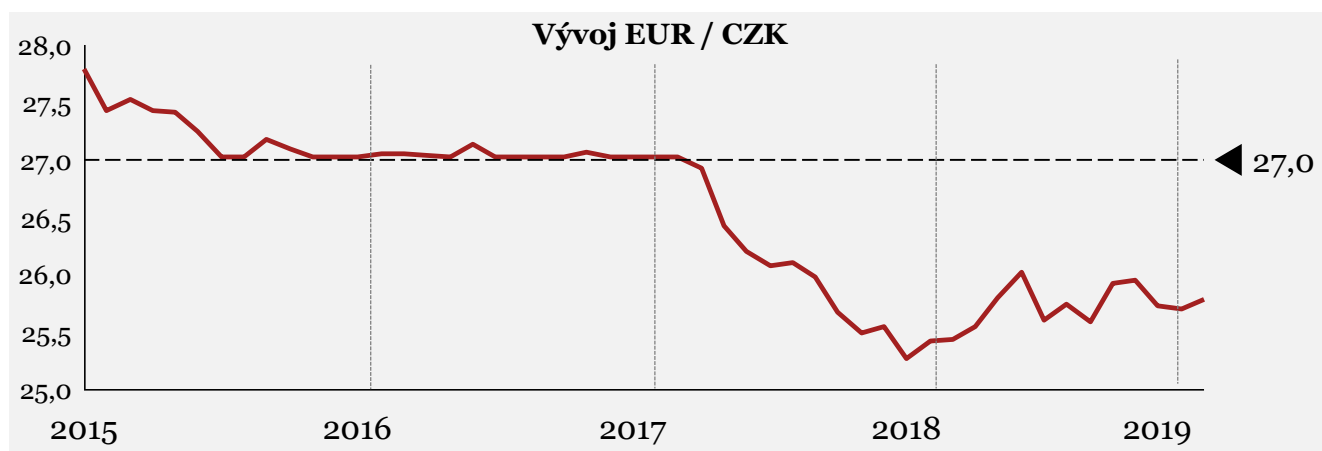
## Z důvodu silné světové poptávky se úroveň nových průmyslových zakázek pro české firmy udržuje na vysoké úrovni



### 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 z důvodu cykličnosti světové ekonomiky.

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 je stále dobře fungující české ekonomika, nicméně na straně druhé se očekává možné zpomalení růstu ekonomiky i z důvodu nejasné strategie ke stávajícím rizikům v Evropské Unii.
- Zároveň nová metodika měření emisních limitů WLTP měla výrazně negativnější dopad na registrace než se původně předpokládalo.
- Proto očekáváme, že predikce registrací OA ze začátku tohoto roku ve výši 265 tisíc, s možnou odchylkou -1 až +3%, nebude naplněna a na konci roku můžeme očekávat registrace nových OA na úrovni 255 tisíc.

**255 tisíc**  
nových registrací