

Souboj průmyslových odvětví



Španělsko versus Česká republika
Mistrovství Evropy ve fotbale 2016



Na hřišti se objeví: chemický průmysl
Předzápasový výhled:

4:3*

* Porovnání hodnocení společnosti Atradius týkající se aktuální situace a výhledu pro dané průmyslové odvětví (od jednoho míče (velmi slabé) až po pět míčů (velmi dobré))



Statistiky týmů pro mistrovství – srovnání

Španělský chemický průmysl

2015	2016f	2017f
3,2	2,7	2,3
3,4	3,4	2,6

1,7
vysoký

Český chemický průmysl

2015	2016f	2017f
4,3	2,4	2,7
3,3	3,6	3,7

3,2
vysoký

Růst HDP (%)

Růst přidané hodnoty v chemickém průmyslu (%)

Průměrný růst v chemickém průmyslu za poslední 3 roky (%)

Stupeň konkurence: vysoký

Zdroj: IHS, Atradius

Stabilně dobré výkony týmu

Poptávka v chemickém průmyslu ve Španělsku je na velmi dobré úrovni. Za rok 2015 zaznamenala nárůst 3 % až na 56,4 mld. EUR, zejména díky celkovému oživení domácí poptávky, nízkým cenám ropy a posílení dolaru vůči euru, které pomohlo navýšit vývoz.

Ziskovost podniků obecně během posledních 12 měsíců rostla díky nižším cenám výrobků petrochemického průmyslu. V následujících měsících se očekává spíše ustálení tohoto ukazatele, neboť je očekávána větší stabilita cen ropy než v minulém období. Zatím není jasné, jak se očekávaný vývoj cen komodit (stagnace či nárůst) promítne do schopnosti podniků ve španělském chemickém průmyslu generovat peněžní prostředky.

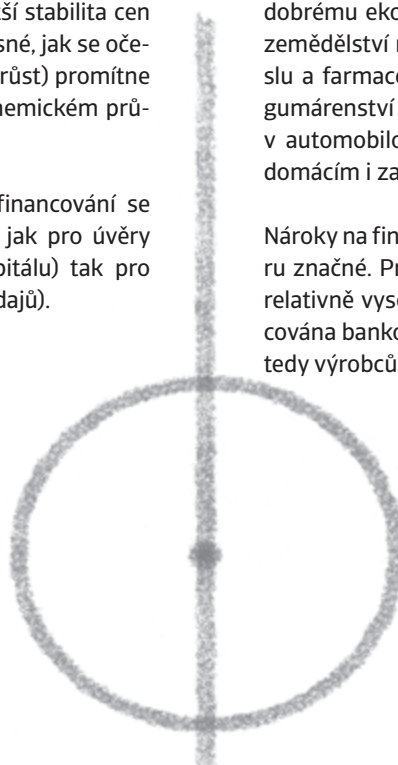
Přístup těchto podniků k bankovnímu financování se obecně v uplynulých letech zlepšil, a to jak pro úvěry krátkodobé (financování pracovního kapitálu) tak pro dlouhodobé (financování kapitálových výdajů).

Tvrdá konkurence na trhu

Český chemický průmysl sice zaznamenal zvýšení poptávky, její efekt je ale do značné míry neutralizován poklesem cen výrobců, což vede k nominálnímu poklesu tržeb. Podniky s vysokými fixními náklady nejsou vždy schopny promítnout je dostatečně do tržních cen své produkce. Po růstu ziskových marží v roce 2015 se v první polovině roku 2016 očekává spíše jejich stagnace.

Poptávka v petrochemickém průmyslu díky celkově dobrému ekonomickému vývoji dále roste. Výsledky na zemědělství navázaných segmentů chemického průmyslu a farmaceutických oborů spíše stagnovaly, zatímco gumárenství a výroba plastů těžily z dobrého vývoje v automobilovém průmyslu. Stupeň konkurence je na domácím i zahraničním trhu vysoký.

Nároky na financování i míra zadlužení jsou v tomto oboru značné. Producenti v chemickém průmyslu potřebují relativně vysoká stálá aktiva, která jsou většinou financována bankovními úvěry. Aktuálně nízké úrokové sazby tedy výrobcům v tomto ohledu ulevují.





Na které hráče se zaměřit?

Španělsko

- Všechny obory chemického průmyslu jako celek předvádějí vynikající týmovou soudržnost: všechny hlavní obory jako petrochemie, speciální chemie a základní chemie mají před sebou dobré vyhlídky na rok 2016.



Česká republika

- Petrochemický průmysl v ČR zaznamenal v roce 2015 velmi dobrý výsledek. Vzhledem k tomu, že se nepředpokládá výrazný nárůst cen ropy, marže v tomto oboru zůstanou na dobré úrovni.
- Stejně tak výroba speciální chemie má relativně vyšší přidanou hodnotu a nižší míru konkurence než ostatní segmenty. Nízké ceny vstupů by měly pomoci udržet výkonnost velmi vysoko.

- I při dobrém týmovém výkonu může chyba jednotlivce výrazně ovlivnit celkový výsledek. V chemickém průmyslu je třeba dát pozor na společnosti s vysokou mírou zadluženosti a zhodnotit vývoj jejich celkového dluhu - zda má jeho případný nárůst potenciál využití k růstu výkonnosti a ziskovosti.



- V segmentu základní chemie je třeba individuální přístup k hodnocení podniku, neboť mnoho z nich je vystaveno problémům s kapacitou a útlumu poptávky.





Silné a slabé stránky soupeřů

Španělský chemický průmysl

Vysoký stupeň internacionalizace

Vysoké výdaje na výzkum, vývoj a inovace

Moderní odvětví s dobrou strukturou

Důležité odvětví španělského hospodářství, které během krize ukázalo dostatečnou odolnost

Dobrá platební morálka



Český chemický průmysl

Blízkost klíčovým odběratelům (např. automobilový průmysl)

Stabilní obchodní vazby

V některých segmentech se dařilo zvyšovat marže díky poklesu cen vstupů

Vysoká konkurence na mezinárodním trhu

Výsledky jsou silně závislé na cenách některých komodit (petrochemie a ropné produkty)



Nezbytnost vysokých investic do výzkumu a vývoje

Závislost na externím financování

Pokles cen výrobců

Nárůst konkurence z asijských zemí



Fair play hodnocení: platební morálka a insolvence

Španělský chemický průmysl

- Pohledávky jsou ve španělském chemickém průmyslu obvykle hrazeny za 60 dní.
- Platební morálka je velmi dobrá, během posledních let zůstalo jen velmi málo nedobytných pohledávek.
- Počet pojistných událostí byl v roce 2015 velmi nízký a pozitivní trend je očekáván i v roce 2016 díky příznivým cenám komodit a oživení španělské ekonomiky.
- Míra insolvenčí je v chemickém sektoru nízká a měla by taková zůstat i v roce 2016.

Český chemický průmysl

- Pohledávky jsou obvykle hrazeny po 30 až 60 dnech. V některých segmentech velkoobchodu jsou platební podmínky velmi krátké a začínají už na 14 dnech.
- Platební morálka je stabilní, v nejbližší době nelze očekávat nárůst počtu pojistných událostí.
- Počet insolvenčí v chemickém průmyslu se v posledních šesti měsících snižoval a nadále by měl zůstat stabilní.



Vyloučení odpovědnosti

Tato zpráva slouží jen pro informaci a není zamýšlena jako doporučení ohledně konkrétních transakcí, investic nebo strategií v jakémkoli směru pro kteréhokoli čtenáře. Čtenáři musí učinit svá vlastní nezávislá rozhodnutí, obchodní či jiná, pokud jde o poskytnuté informace. I když jsme učinili vše pro to, aby informace uvedené v této zprávě byly získány ze spolehlivých zdrojů, Atradius neodpovídá za jakékoli chyby nebo opomenutí ani za výsledky obdržené při použití těchto informací. Všechny informace v této zprávě jsou uvedeny tak, jak jsou, bez záruky úplnosti, přesnosti, aktuálnosti nebo výsledků obdržených při jejich používání a bez záruky jakéhokoli druhu, vyjádřené nebo předpokládané. Společnost Atradius, s ní související společnosti nebo sdružení, její partneři, zástupci nebo zaměstnanci v žádném případě neodpovídají vám ani komukoli jinému za jakékoli rozhodnutí učiněné nebo podniknuté se spolehnutím se na informace v této zprávě ani za jakékoli následky, zvláštní nebo podobné škody, i když na možnost takových škod bylo upozorněno.

Copyright Atradius N.V. 2016

Jestliže se vám tato zpráva zdála být přínosná, navštivte naše stránky www.atradius.cz, kde najdete mnohem více publikací Atradius zaměřujících se na globální hospodářství, včetně zpráv z jednotlivých zemí, analýz průmyslu, rad ohledně řízení úvěrů a pojednání o současných otázkách obchodování.

Připojte se k Atradius
na sociálních sítích



Atradius Credit Insurance N.V.,
organizační složka
Amazon Court
Karolinská 661/4
186 00 Praha 8
Česká republika

info.cz@atradius.com
www.atradius.cz