

KUIENTSKY NEJPŘÍVĚTIVĚJŠÍ BANKA ROKU
2015, 2016, 2017



DĚKUJEME,
ŽE NÁS INSPIRUJETE



Banka inspirovaná klienty

RUSKO – BĚLORUSKO

EXPORTNÍ PŘÍLEŽITOSTI

Helena Horská

Hlavní ekonomka Raiffeisenbank a.s.

Makro data	2015	2016	2017e	2018f	2019f	
Růst HDP, %	-2,8	-0,2	1,8	1,5	1,5	●
Realné mzdy, %	-11,4	0,8	2,6	2,5	1,8	●
Reálná spotřeba vlády, %	-3,1	-0,3	0,2	0,0	-	●
EUR/ RUB (průměr)	68,0	74,1	65,9	73,6	81,8	●

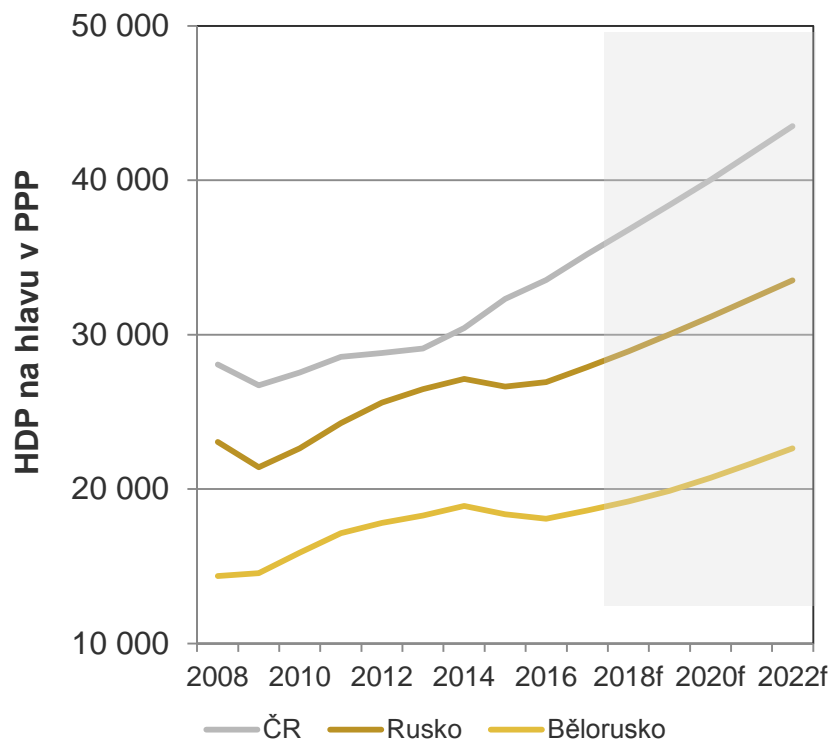


Vývoz ČR do Ruska	% změna mezi 2017 a 2013	
Potravin y a živá zvířata (krmiva, zelenina, ovoce)	17%	●
Živočišné a rostlinné oleje	-44%	●
Stroje a dopravní prostředky	-35%	●
Chemikálie a příbuzné výrobky	-20%	●

Zdroj: ČSÚ, RBI / Raiffeisen RESEARCH

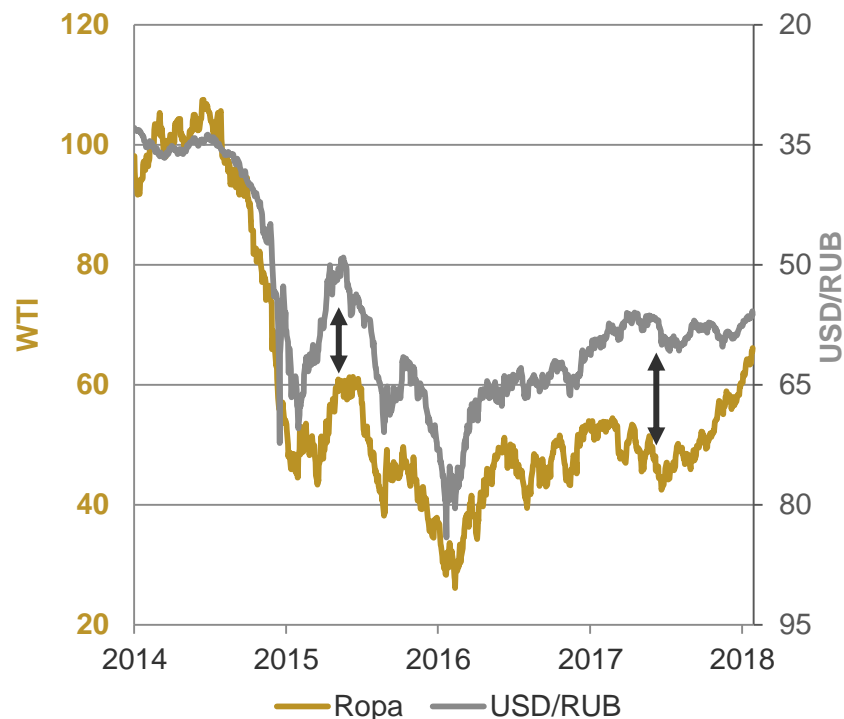
- **Prezidentské volby v březnu 2018**
- Český export do Ruska stále pod úrovní před ukrajinskou krizí (-33 %) ale dno má za sebou (-68 %), v roce 2017 + 11 % r/r
- Rusko bývalo náš 7. největší exportní trh, nyní 11./12.; 2x větší exportní partner ČR než Čína ale překonáno Španělskem, Belgií, Nizozemím v národním pojetí také USA
- **Skromnější rozpočtové výdaje** státu po volbách
- USA tento rok vydá 3 zprávy ohledně možných zpřísnění sankcí
- **Rubl začne opět oslabovat** vůči euru až do roku 2020 (vliv nového pravidla pro devizové intervence)
- **Exportní riziko 4/7**

Růst ekonomické úrovně zaostává



Zdroj: Macrobond, Bloomberg, leden 2018

RUB se odpojí od ropy – chce to CB



	III-18	VI-18	IX-18	XII-18	III-19	VI-19	IX-19	XII-19
Ropa WTI, dolar/ barel	56,0	56,0	58,0	61,0	59,0	61,0	64,0	65,0
USD/ RUB, (průměr)	58,9	59,5	62,5	64,5	63,5	63,0	64,0	65,0

Makro data	2015	2016	2017e	2018f	2019f	
Růst HDP, %	-3,8	-2,6	2,4	1,5	2,0	●
Realné mzdy, %	-3,2	-4,5	2,8	2,5	0,0	●
Reálná spotřeba vlády, %	-0,6	0,5	-0,5	-	-	
EUR/ BYN (průměr)	1,8	2,2	2,2	2,5	2,9	●

Vývoz ČR do Běloruska	% změna mezi 2017 a 2013	
Minerální paliva, maziva	44%	●
Suroviny nepoživatelné, s výjimkou paliv	-54%	●
Stroje a dopravní prostředky	-51%	●
Průmyslové spotřební zboží	-49%	●



Zdroj: ČSÚ, RBI / Raiffeisen RESEARCH

- EU pomalu uvolňuje sankce
- Klíčový obchodní partner Rusko (vývoz ropy), EU 2. největší partner (stroje, auta, chemické suroviny); pro ČR není zatím významným exportní partner
- Bělorusko je zatím schopné plnit svoje finanční závazky
- Plánují reformy na podporu podnikání a liberalizaci kapitálu a devizového trhu
- Běloruský rubl bude oslabovat vůči euru
- Exportní riziko dle OECD se zlepšilo z 7/7 (nejhorší možné) na 6/7



RUSKO

- v žebříčku konkurenceschopnosti WEF 38. pozice díky zlepšující se makroekonomické kondici
- ALE: velká závislost na vývozu nerostných surovin
- Finanční trh v plenkách, nedostatečná ochrana majetkových práv, omezená nezávislost soudů
- Sankce: týkají se hlavně státních firem a zbrojařství – omezený je i dovoz technologií pro těžařský průzkum
- Ze strany Ruska platí zákaz dovozu potravinářských výrobků



BĚLORUSKO

- pozitivní dopad nových reforem na zjednodušení zakládání firem, stavebních povolení, významné zlepšení dostupnosti financování
- Problém vysoce neefektivních státních podniků a nefunkční systém státních investičních pobídek

Rusko

Výhody:

- relativně mladá a vzdělaná pracovní síla
- slušná dopravní infrastruktura a logistika
- velká střední třída
- přístup k na ostatní trhy v rámci Eurasijské ekonomické unie

Nevýhody:

- velikost
- regionální rozdíly v rozvoji a regulaci
- obchodní administrativa
- stavební povolení
- korupce a neefektivní instituce

Příležitosti:

- Stroje a technologie pro těžký průmysl

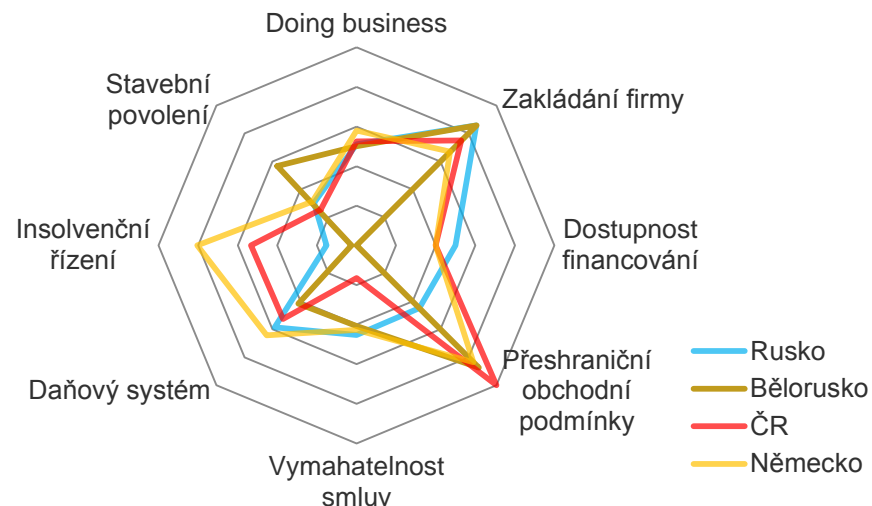
Bělorusko

Výhody:

- obchodní administrativa
- jednoduché založení firmy

Nevýhody:

- nedostupnost financování
- složitá insolvenční řízení



Pro Vaše obchody nabízíme široké spektrum bankovních instrumentů a možností financování:

- Bankovní záruky
- Dokumentární inkasa
- Dokumentární akreditivy (potvrzování, odkup akreditivu s odloženou splatností, příp. post-financování)
- Úvěr na účelové financování výroby
- Odkup pohledávek bez postihu (forfaiting)
- Vývozní odběratelský úvěr
- Úvěr na financování zahraniční společnosti

KONTAKTY

Petr Fiala, Head of Trade Finance & Factoring

petr.fiala@rb.cz

+420 234 405 468

Ivan Chleboun, Head of Trade & Export Finance

ivan.chleboun@rb.cz

+420 234 401 455

Soňa Truchlíková, Documentary Business Expert

sona.truchlikova@rb.cz

+420 234 401 480

Jiřina Bodoriková, Bank Guarantees Expert

jirina.bodorikova@rb.cz

+420 234 401 182

UPOZORNĚNÍ

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 nenesou žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené 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 podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 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.

Dne: 28.ledna 2018

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

