



VNÍMÁNÍ MĚNOVÝCH INTERVENČÍ MEZI EXPORTÉRY

Závěrečná zpráva

Březen 2017

© 2017 Ipsos. All rights reserved. Contains Ipsos' Confidential and Proprietary information and may not be disclosed or reproduced without the prior written consent of Ipsos.

AMSP ČR sdružuje na otevřené, nepolitické platformě malé a střední podniky a živnostníky i jejich organizace z celé České republiky.

Ve spolupráci se svými partnery AMSP ČR průběžně realizuje projekty cílené na aktuální otázky ve své oblasti působení, podporované výzkumy trhu. Cílem je získání obrazu o dané problematice a možnost další práce s těmito výstupy.



Hlavním cílem tohoto výzkumu, jehož partnerem je Komerční banka, je zjištění, jak exportéři **vnímají měnové intervence vůči euru ze strany ČNB** a zda by si přáli jejich pokračování.



Metoda výzkumu

CATI – telefonické dotazování firem
ve dnech 23.3. – 27.3. 2017



Cílová skupina

Exportéři
Malé a střední firmy (5-250 zaměstnanců)
Majitel, jednatel, výkonný ředitel, obchodní ředitel\manažer, finanční ředitel



Velikost vzorku

207 exportérů



Výzkumný nástroj

Strukturovaný dotazník o délce 4 minuty

A blue semi-truck is driving away from the viewer on a multi-lane highway. The sun is low on the horizon, creating a bright lens flare and casting a warm glow over the scene. The sky is a mix of blue and orange. The truck has reflective yellow and red lights on its rear. The highway has a metal guardrail on the right side.

Shrnutí výsledků



44 % exportérů vnímá intervence ČNB pozitivně, naopak 28 % negativně. Lépe opatření hodnotí firmy nad 100 zaměstnanců.



39 % dotazovaných firem se kloní k ukončení intervencí, 33 % by si naopak přálo jejich zachování. Zbytek nemá jasný názor.



23 % firem se momentálně zajišťuje v souvislosti s potenciálním koncem intervencí, dalších 15 % to plánuje v nejbližší době udělat.



17 % exportérů pak spekuluje na posílení koruny. Po ukončení intervencí očekává polovina dotazovaných firem posílení koruny o 5-10 %.

Rozdíly mezi velkými a malými firmami

Firmy nad 100 zaměstnanců celkově vnímají intervence pozitivněji než průměr (69 % oproti 44 %).

Stejně tak se exportéři se 100 a více zaměstnanců častěji zajišťují v souvislosti s potenciálním koncem intervencí (50 % vs 23 %).

Firmy nad 50 zaměstnanců pak více než průměr tvrdí, že jim intervence pomohly (54 % oproti 43 %).

Rozdíly podle podílu exportu na obratu firmy

Firmy, jejichž aktivity jsou více než ze 70 % tvořeny exportem celkově vnímají intervence pozitivněji než průměr (78 % oproti 44 %).

Exportéři s podílem exportních aktivit na obratu nad 35 % se častěji zajišťují v souvislosti s potenciálním koncem intervencí (35 % vs 23 %)

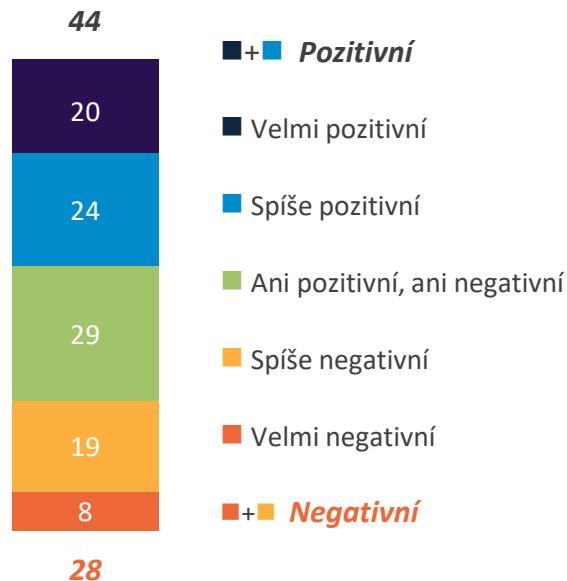
Firmy s nižším podílem exportních aktivit (do 35 %) na obratu si celkově výrazně častěji přejí ukončení intervencí (54 %), naopak u firem s podílem exportních aktivit nad 70 % se pro ukončení intervencí vyslovilo jen 18 %.

A blue semi-truck is driving away from the viewer on a multi-lane highway. The sun is low on the horizon, creating a bright lens flare and casting a golden glow over the scene. The sky is a mix of blue and orange. The truck has reflective yellow and red lights on its rear. The highway has a metal guardrail on the right side.

Výsledky v detailu

44 % exportérů vnímá intervence pozitivně, naopak 28 % má negativní pohled.

Hodnocení intervencí ČNB vůči koruně v %



Kdo vnímá intervence pozitivněji než ostatní?	
Firmy nad 100 zaměstnanců	69 %
Firmy s obrátem 60 mil. Kč a více	53 %
Firmy, jejichž aktivity jsou více než ze 70 % tvořeny exportem	78 %

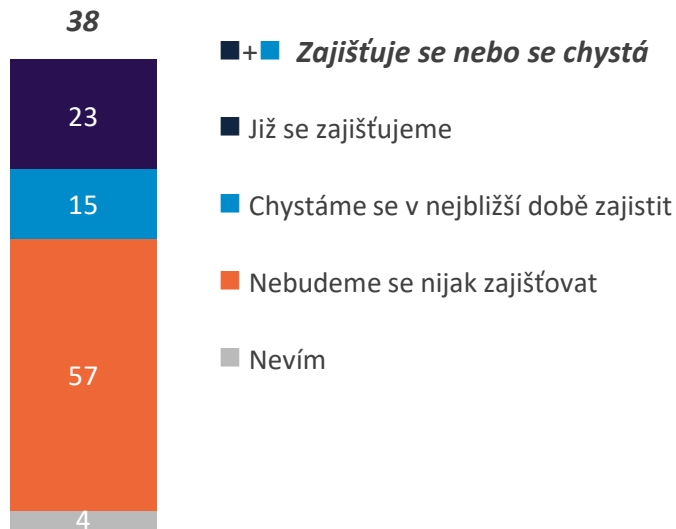
Komentář AMSP ČR:

Fakt, že je 28 % exportérů je proti intervencím, znamená, že celá řada vývozců ještě v cizí měně nakupuje, část z nich se i obává, že po intervenčním režimu dojde k nepřiměřenému posílení koruny.

Q1. Jak hodnotíte intervence České národní banky vůči české koruně?
n=207

Přibližně 40 % exportérů se zajišťuje nebo plánuje zajistit vůči koruně.

Zajišťují se exportéři s blížícím se koncem intervencí vůči České koruně? v %



Kdo se již v současnosti zajišťuje častěji než ostatní?

Firmy nad 100 zaměstnanců	50 %
Firmy, jejichž aktivity jsou více než ze 35 % tvořeny exportem	35 %

Komentář AMSP ČR:

Hlavním důvodem, že se zabezpečuje méně jak polovina exportérů, je fakt, že MSP prodávají s ohledem na objem méně výrobků a ještě nedosahují vysoké přidané hodnoty nebo marže. To znamená, že cena za zajištění finančními nástroji pro více jak polovinu z nich by znamenala zásadnější snížení hospodářského výsledku.

Q2. Zajišťujete se s blížícím se ukončením intervencí České národní banky vůči České koruně?
n=207

Firmy, které se zajišťují, využívají často kombinaci přirozeného hedgingu a bankovních nástrojů (43 %), nebo pouze bankovní nástroje (37 %).

Využívané formy zajištění

V %, báze firmy co se zajišťují nebo to plánují



Komentář AMSP ČR:

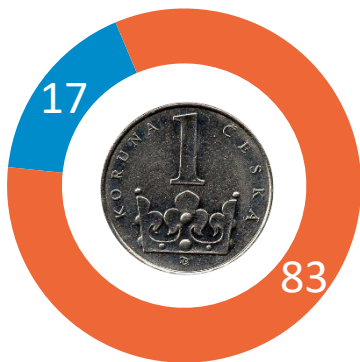
Pro malé a střední firmy není jednoduché spárovat nákupy a prodeje do jedné měny a využít tak přirozeného hedgingu, poněvadž tlak velkých dodavatelů i odběratelů je natolik silný, že si velcí hráči do určité míry nadiktují měnu a firmy mají dost malý manévrovací prostor pro přirozené párování měny. Část rizika proto pokryjí finančními zabezpečovacími nástroji, částečně se pokusí o přirozený hedging.

Q3. Jakou formou se chystáte zajistit? Q4. U jaké instituce využíváte těchto nástrojů?
n=79/63

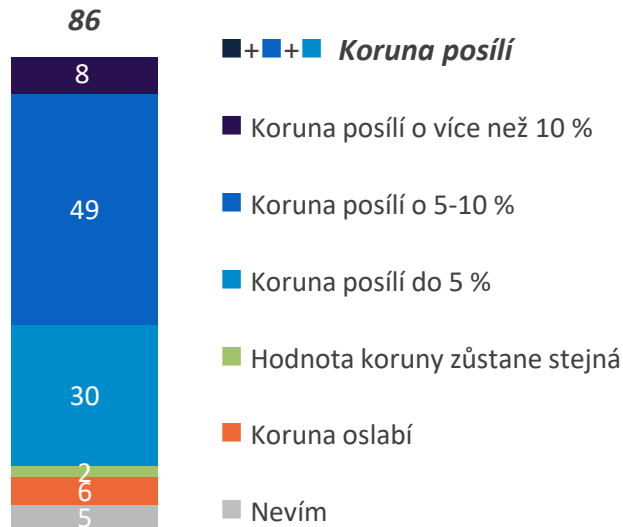
Většina exportérů nespekuluje na posílení koruny. Přibližně 1/2 pak po ukončení intervencí očekává posílení koruny o 5-10 %.

Spekulace na posílení koruny v %

- Ano, spekuluji na posílení koruny
- Nespekuluji na posílení koruny/neví



Očekávaný vývoj po skončení intervencí v %



■ + ■ + ■ *Koruna posílí*

■ Koruna posílí o více než 10 %

■ Koruna posílí o 5-10 %

■ Koruna posílí do 5 %

■ Hodnota koruny zůstane stejná

■ Koruna oslabí

■ Nevím

Komentář AMSP ČR:

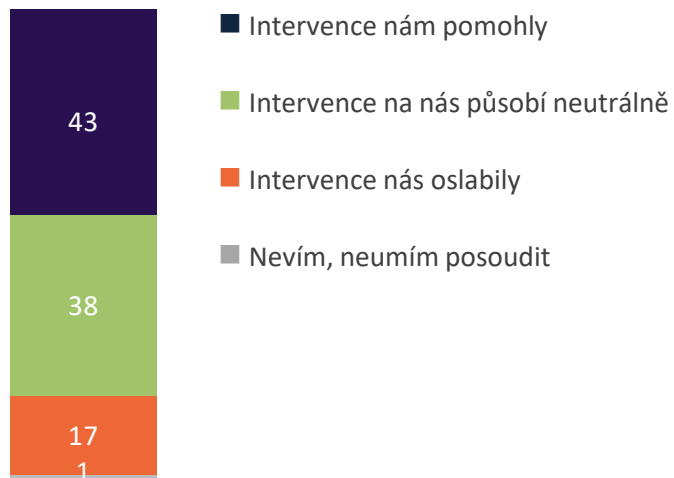
Je zřejmé, že jasná většina firem se nepouští do většího rizika a nesází na to, že posílením koruny se dá spekulativně vydělat. Malé a střední firmy nemají dostatek nástrojů ani kapitálu na to, aby svůj byznys řídily spekulativně. Finanční trhy a velcí spekulanti se mohou chovat nepředvídatelně a malá firma na to může doplatit.

Q5. Spekuluje na posílení české koruny?

Q6. Jaký vývoj české koruny očekáváte od termínu upuštění od intervencí České národní banky do konce roku 2017?
n=207

43 % exportérů intervence pomohly, naopak 17 % oslabily.

Hodnocení vlivu intervencí v %



Komu intervence pomohly častěji než ostatním?

Firmy nad 50 zaměstnanců	54 %
Firmy, jejichž aktivity jsou více než ze 70 % tvořeny exportem	80 %
Firmy, které se zajišťují v souvislosti s koncem intervencí	69 %

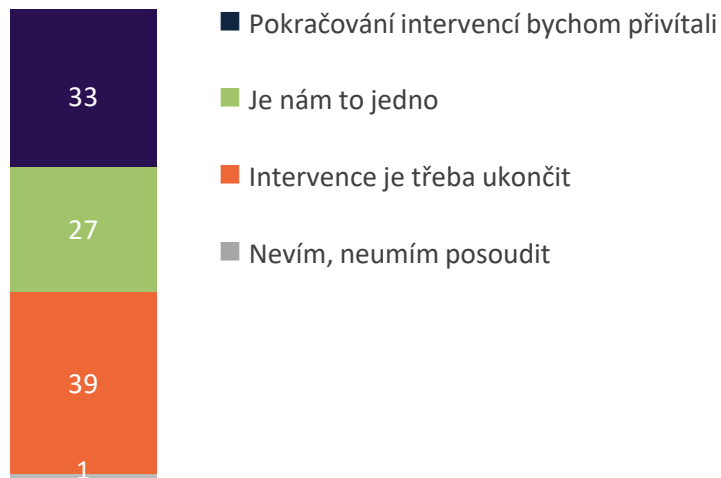
Komentář AMSP ČR:

Je patrné, že o co je podnik méně závislý na exportu, o to méně intervence vítá a oslabení koruny bere buď neutrálně nebo dokonce negativně, neboť se firmě zvýšily vstupní náklady.

Q7. Jaké je Vaše hodnocení, co se týče kurzového závazku ve Vaší firmě?
n=207

Přibližně 40 % exportérů se domnívá, že intervence by měly být ukončeny. Naopak 33 % by pokračování intervencí uvítalo.

Postoj k intervencím v %



Podíl firem, které by přivítaly konec intervencí podle podílu exportu na obrátu firmy

0-35 % obrátu firmy tvoří export	54 %
36-70 % obrátu firmy tvoří export	33 %
71 % obrátu firmy tvoří export	18 %

Komentář AMSP ČR:

Pragmatické vyhodnocení, velmi vyrovnané. I když je zřejmé, že čistí exportéři by pokračování intervencí logicky uvítali, tak u firem, kterým dělá vývoz pouze třetinu obrátu je názor na slabou korunu nejednoznačný.

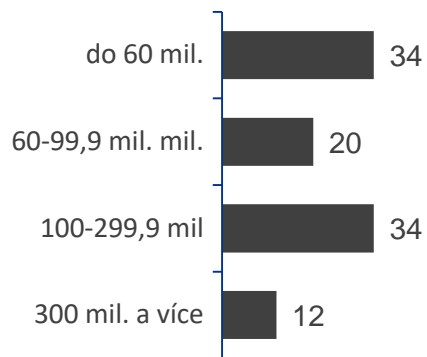
Q8. Pokračování intervencí bychom...
n=207

A blue semi-truck is driving away from the viewer on a multi-lane highway. The sun is low on the horizon, creating a bright lens flare and casting a warm glow over the scene. The sky is a mix of blue and orange. The truck has reflective yellow and red lights on its rear. The highway has a metal guardrail on the right side.

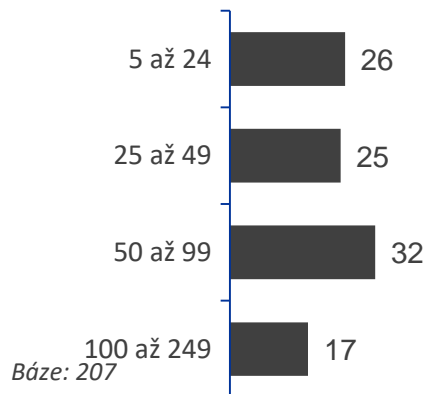
Příloha: Struktura vzorku

Struktura vzorku

Obrat



Počet zaměstnanců



Obor

Zpracovatelský průmysl	71
Velkoobchod a maloobchod	10
Zemědělství, lesnictví a rybářství	9
Doprava a skladování	2
Informační a komunikační činnosti	2
Zásobování vodou a související činnosti	1
Profesní, vědecké a technické činnosti	1
Ostatní činnosti	3

Podíl exportních aktivit na obratu

