

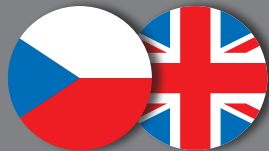
# FPG Index investičního klimatu v ČR

1Q/2018

---

# FPG Czech Investment Climate Index

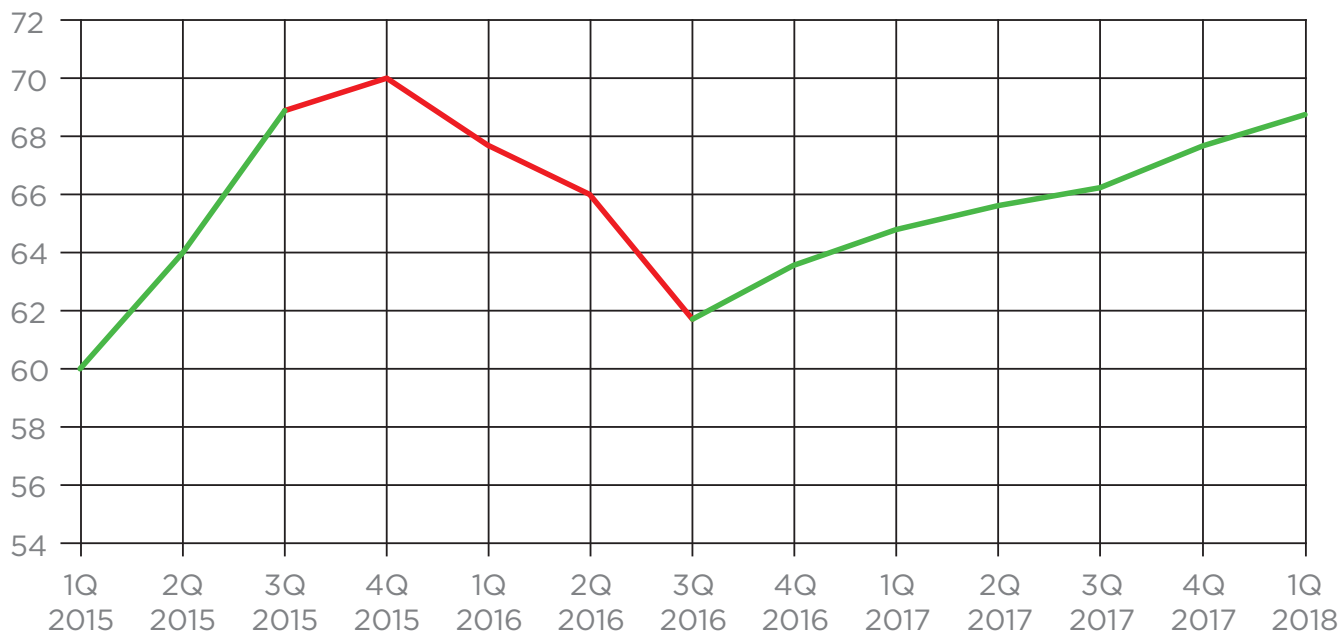
1Q/2018



**FPG** FINANCIAL  
PROGRESS  
GROUP A.S.

# Index investičního klimatu ČR pro 1Q 2018

## Investment climate index for Q1 2018 in the Czech Republic



Hodnota Indexu FPG vzrostla oproti minulému hodnocení o **1,1 bodu na 68,7 bodů**. Tvůrci Indexu očekávají v příštích třech měsících pokračování rostoucího vývoje minulých čtvrtletí.

Value of the Index FPG grows up compared to the previous rating of **1,1 points to 68,7 points**. Evaluators of FPG Czech Investment Climate Index in the Czech Republic are expected continuation improvement in the next three months.

# KOMENTÁŘE TVŮRCŮ

## Nezadržitelný technologický vývoj

Trh překladatelských služeb se bude v roce 2018 vyrovnávat s konsolidacemi, které se rozběhly v loňském roce. Zejména převzetí největší české lokalizační společnosti Moravia IT britským konkurentem RWS bude pod drobnohledem konkurentů i klientů. Všichni se nadto budou muset postavit k technologickému vývoji, kde se strojové překládání dostalo i do oblasti tlumočnických služeb ve formě automatických “ear pods” překladačů. Otázkou je, zda se překladatelské a lokalizační společnosti v České republice začnou v nejbližší době k těmto technologiím přesouvat a investovat do nich, nebo zůstanou spíše konzervativní.

Zajímavou oblastí pro překlady bude také akviziční činnost obecně, v roce 2018 bude totiž pokračovat proces prodeje některých velkých českých společností (Škoda Transportation, Zentiva) a to povede jistě ke zvýšené aktivitě na překladatelském trhu, protože do procesů vstupují zahraniční prodejci, kupující nebo poradenské firmy.

V oblasti vzdělávacích investic se i přes nové vládní obsazení objevilo několik velkých zakázek na státních úřadech a ministerstvech, které budou jazykovým trhem hýbat. Obecně se dá očekávat stabilní růst investic, jak ve veřejné, tak v soukromé sféře. Významně roste poptávka po výuce českého jazyka, především se snahou firem zajistit si při nízké nezaměstnanosti pracovníky ze zahraničí. I proto pro následující čtvrtletí očekávám nárůst aktivity na jazykovém trhu.



Číselné hodnocení: 69/100

Předchozí hodnocení: 67

**Vítězslav Bican**

Výkonný ředitel Channel Crossings

## Loňská tempa neudržíme

Loňský rok vytvořil velmi pozitivní základnu a z pohledů výsledků průmyslu a ekonomiky byl v řadě ohledů i rokem rekordním. V exportu přesáhneme hranici 4 bilionů Kč, průmyslová produkce rostla tempy nad pět, šest procent a růst přidané hodnoty průmyslu byl ještě nepatrně vyšší. To vše potvrzuje, že se firmám dařilo i přes nedostatek pracovníků, rostoucí světovou konkurenci, posilování koruny či problémy s čerpáním strukturálních fondů. Firmy nejen byly schopné pokračovat v pozitivních výsledcích, ale překonaly i původní predikce. Svou roli v mezinárodním obchodě si držíme, obnovuje se i investiční aktivita, včetně strukturálních fondů, a pozitivní výsledky udržovaly samy o sobě i pozitivní ekonomický sentiment. Poslední šetření Svazu průmyslu a dopravy mezi podniky ze závěru roku indikuje opatrnost ve výhledu na první kvartál roku 2018 například ve vývoji zakázek.

V letošním roce i dle prvních indicií z přelomu roku nadále očekáváme pokračování růstu, ale s nižšími tempy. Loňská tempa neudržíme. Pro tento rok nás čekají další výzvy, ať již spojené s dalším vývojem koruny, úrokových sazeb, s nedostatkem zaměstnanců či jejich nevhodnou kvalifikací. Bude potřeba více investovat a inovovat a firmy se budou muset vypořádat i s novými regulatorními povinnostmi, jako je například nařízení o ochraně osobních údajů. Neočekáváme ani vyšší hodnoty růstu v EU. První čtvrtletí předpokládáme ve znamení mírnějšího meziročního růstu a nevidíme žádný silný vnější impuls pro celý sektor průmyslu, který by umožnil významnější pozitivní skok. Na druhou stranu právě úspěchy řady našich členů, i například díky jejich projektům v oblasti inovací, umožní řadě z nich pokračovat v již v rozběhnutém tempu. A stejně jako absenci vnějšího ekonomického šoku pozitivním směrem, neočekáváme pro nejbližší měsíce ani impulsy pro zvrát směrem negativním.

V souladu s výše uvedeným, mé číselné hodnocení (62) nelze interpretovat jako stagnaci, ale „pozitivněji“, tj. jako pokračování růstu, byť mírnějšího.



Číselné hodnocení: 62/100

Předchozí hodnocení: 62

**Bohuslav Čížek**

Ředitel sekce hospodářské politiky Svazu průmyslu a dopravy

## Přesuny do bonitnějších lokalit či větších ploch

Začátek roku 2018 zastihne nemovitostní trh v dalším rostoucím trendu. Z tohoto důvodu ponechávám hodnotu indexu na stejné hodnotě.

V bytové oblasti bude pokračovat nedostatečná nabídka nových bytů. Tento nedostatek bude na jedné straně dále tlačit na růst nabídkových cen bytů, ale už koncem roku 2017 bylo vidět několik nových impulzů ovlivňující celkový trend. Začalo se projevovat zvýšení sazeb ČNB a jejich částečné přenesení do nabídkových hypotečních sazeb a dále poptávka po novém bydlení zvyšuje zájem o okrajové části měst a v případě Prahy například o Středočeský kraj. Trh si teď bude hledat novou rovnováhu. Za rozhodující považuji nadále velmi pozitivní vývoj ekonomiky, další růst mezd a obecně zvyšující se kupní sílu obyvatelstva. Z tohoto důvodu se nedá očekávat významný obrat vývoje nabídkových cen v oblasti bytové výstavby, dojde maximálně ke snížení růstu, ale rozhodně se nedá očekávat pokles. To se týká rovněž starších bytů.

V oblasti kancelářských ploch bude nadále sílit trend poptávky po kvalitních objektech, nových a hlavně velmi dobře dostupných co se týče městské hromadné dopravy. V Praze je z tohoto hlediska na prvním místě dostupnost metra. Firmám se daří, zvyšují své zisky a nabírají další pracovní síly. To bude nutit řadu firem změnit stávající kancelářské plochy a přesunout se do bonitnějších lokalit či větších ploch.



Číselné hodnocení: 75/100

Předchozí hodnocení: 75

**Pavel Holečka**

Expert v oblasti nemovitostního trhu



## S odbytovými trhy českého exportu můžeme nadále počítat

Podle všech údajů je stále česká ekonomika ve velmi slušné kondici, kterou si pravděpodobně udrží i v následujícím roce. V horizontu tohoto čtvrtletí nejsou patrné žádné rizikové faktory, které by měly nějak významně působit na investiční prostředí. Česká ekonomika dosahuje rekordně nízké nezaměstnanosti a všechny předpoklady naznačují, že tomu ještě tak chvíli bude. Sice můžeme v následujících měsících očekávat mírné zhoršení ukazatele míry nezaměstnanosti, ale jsem přesvědčen, že tento vývoj nikterak razantně nepřibrzdí rostoucí trend mezd. Právě tento faktor bude mít pozitivní vliv na stabilizaci spotřeby domácností, ale otazníkem by do budoucna mohla být právě investiční složka českého ekonomického růstu a eventuální výkyvy v čistém exportu. Obecně se předpokládá, že ČNB bude zvyšovat základní úrokové sazby i v tomto roce, ale toto zvýšení bude mít bezprostřední vliv spíše na krátký konec výnosové křivky. Naopak dlouhý konec a konkrétně vývoj sazeb nových úvěrů by nemusel čelit nějakému významnému růstu. Pokud ještě vezmeme v úvahu časové zpoždění měnové politiky, tak by toto riziko mohlo přijít na pořad dne nejdříve v druhé polovině roku. Vývoj evropské ekonomiky také nenaznačuje blížící se ochlazení, proto s odbytovými trhy českého exportu můžeme nadále počítat. Tyto základní myšlenkové úvahy mě vedou k tomu, že na následující čtvrtletí navyšuji původní hodnotu Indexu o jeden bod na úroveň 63 s tím, že by musely nastat velmi překvapivé fundamenty, které by mě vedly v dalších čtvrtletích tohoto roku k dalšímu navyšování hodnot Indexu.



Číselné hodnocení: 63/100

Předchozí hodnocení: 62

**Vladimír Holovka**

Regionální obchodní ředitel XTB Česká republika

## Nedostatek vhodné pracovní síly

Podmínky pro investiční činnost v ČR se mírně zlepšily. Daří se průmyslové výrobě, ale současně třeba také maloobchodním tržbám. Příznivá je navíc situace v eurozóně, nejen v Německu, ale například též ve Francii. Podmínky v tuzemském zpracovatelském průmyslu se zlepšují nevýraznějším tempem od roku 2011. Problémem je nedostatek vhodné pracovní síly a související tlak na růst mezd. Inflační tlaky v oblasti průmyslových vstupů ale zmírňují, což nahrává investiční činnosti. Úrokové sazby zůstávají z dlouhodobého pohledu stále poměrně nízko, jakkoli jejich růst v roce 2018 je „hotovou věcí“.



Číselné hodnocení: 76/100

Předchozí hodnocení: 75

**Lukáš Kovanda**

Hlavní ekonom společnosti Cyrrus

## Spekulativní jízda pokračuje

Výhled na následující kvartál se nemění. Vše, co může růst a zároveň růst má, roste. Vědoma si toho je i ČNB, která zvyšovala úrokové sazby, aby se pomalu připravovala na efekty přehřívání. ECB omezila kvantitativní uvolňování a ke zvyšování sazeb se chystá. Ale spekulativní jízda pokračuje dál.

Nové peníze se někde projevit musí. Na trzích, které na levné peníze reagují tradičně nejvíc, ale už dochází energie. Například ve stavebnictví rostou mzdy, ubývá stavebních povolení i zahájených staveb. I proto se investoři obrací na alternativní trhy a hledají zajímavé výnosy v umění, vzdělávání či dokonce kryptoměnách. Vzhledem k jejich menší velikosti tak na těchto trzích rostou výnosy obecně více než v tradičních velkých průmyslech.

Na jednu stranu je tak vhodnější chvíle pro neotřelé a zajímavé investice, na stranu druhou je to na úkor konzervativních investorů. Výhled se tedy nemění.



Číselné hodnocení: 58/100  
Předchozí hodnocení: 58

**Dominik Stroukal**

Ředitel Liberálního institutu

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.



Číselné hodnocení: 75/100

Předchozí hodnocení: 70

**Jiří Šindelář**

Předseda představenstva a výkonný ředitel USF ČR

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.



Číselné hodnocení: 70/100

Předchozí hodnocení: 68

**Ludvík Turek**

Soukromý trader a zakladatel CzechWealth

## Investice vrací úder

I když stále ještě neznáme finální výsledky národních účtů za loňský rok, je zřejmé, že našemu hospodářství se vloni dařilo. Zaznamenaný hospodářský vzestup bude nejvýraznější za poslední dekádu. A co je podstatné, na růstu se podílely v podstatě všechny poptávkové složky včetně investic. Po propadu v roce 2016 tak investiční aktivita v roce 2017 stoupla.

Za loňským růstem investic stál ale výlučně soukromý sektor. Ten pochopil, že bez investic, které povedou ke zvýšení produktivity, nebudou firmy konkurenceschopné. Situace na trhu práce, kde se nedostatek pracovních sil stává největší překážkou, vede k tlakům na růst mezd. A jediným řešením, jak na zahraničních trzích přes silnější korunu a vyšší náklady v podobě mezd i dalších vstupů uspět, je růst produktivity.

Investiční aktivita privátního sektoru tak bude i v letošním roce pokračovat. K tomu se přidají i projekty financované z veřejných zdrojů. Pokud totiž nebudou v letošním roce vyčerpána alokované prostředky z evropských fondů, reálně hrozí, že o tyto peníze přijdeme. Politický cyklus letos bude hrát ve prospěch veřejných investic, na podzim se konají volby do obecních zastupitelstev.



Číselné hodnocení: 70/100

Předchozí hodnocení: 69

### Jan Vejmělek

Hlavní ekonom Komerční banky

Vedoucí odboru Ekonomický a strategický výzkum

## Vysoká důvěra podnikatelů v průmyslu

Důvěra v ekonomiku byla v závěru roku 2017 nejvyšší od roku 2008 a vše nasvědčuje optimistickému výhledu pro vykročení do nového roku. V meziročním srovnání vnímají ekonomiku příznivěji spotřebitelé i podnikatelé napříč odvětvími. Příznivě vyhlíží rovněž výhled zahraniční poptávky.

Pozitivní zprávou je vysoká důvěra podnikatelů v průmyslu. Průmyslníci očekávají v příštích třech měsících růst výroby, což při loňském přibližně šestiprocentním růstu přináší slibné vyhlídky pro vývoj průmyslu v roce 2018. Postupně začnou nabírat na síle investice tažené čerpáním prostředků z EU fondů. Investice budou v řadě oborů rovněž postupnou reakcí na nedostatek pracovní síly, který představuje pro většinu podnikatelů všech oborů bariéru dalšího rozvoje.

Zda se přetlak na trhu práce bude postupně přelévat do inflace nebo do robotizace a digitalizace, bude jedním z témat roku 2018.



Číselné hodnocení: 69/100

Předchozí hodnocení: 70

**Eva Zamrazilová**

Hlavní ekonom České bankovní asociace

# COMMENTS OF EVALUATORS

## Unstoppable technological advance

The translation services market will have to deal with consolidation in 2018 which started last year. Especially the takeover of the largest Czech localization company Moravia IT by its British competitor RWS will come under scrutiny of competitors and clients. Furthermore, everyone will have to face technological advance in which computer translation got even into the area of simultaneous interpreting in the form of automatic “ear pods” translators. The question is whether translating and localization companies in the Czech Republic will soon invest and start moving towards such services or stay conservative.

An interesting area for translations are also going to be acquisitions in general, because in 2018, the process of selling some large Czech companies (Skoda Transportation, Zentiva) is going to continue and that will lead to higher activity in the translation market since this process includes foreign sellers, buyers or consulting companies.

Despite new government, there are several large contracts in civil service and ministries in the area of education investment that will move the language market. Generally, we expect a stable growth of investment in both public and private sector. The demand for education of the Czech language will grow significantly primarily due to low unemployment and the attempt to gain employees from abroad. For these reasons, I expect the language market to grow in the next quarter.



Numeric evaluation: **69/100**  
Previous evaluation: 67

**Vítězslav Bican**

Chief executive Channel Crossings



## We expect continuation in the growth

The last year created a very positive base and according to the results of the industry and economy, it was also in many regards a record-breaking. In export, we will exceed 4 billions CZK, the industrial production grew over five, six percent and the growth of added value in industry was even slightly higher. All this confirms that companies were doing well despite the lack of employees, growing world competition, strengthening Crown and problems with drawing money from structural funds. The companies were not only able to continue in positive results but even exceeded the original predictions. We keep our present role in the international trade; the investment activity is being renewed including structural funds and positive results themselves kept also positive economic sentiment. The last survey by Confederation of Industry of the Czech Republic among the companies at the end of the year indicates caution in their outlook into the first quarter of 2018, for example in the number of contracts.

This year, according to the signs from the turn of the year, we expect continuation in the growth, with slower pace however. During this year, we will face some challenges such as further development of the Crown, interest rates, lack of employees or their inappropriate qualification. There will be a need to invest and innovate more and companies will have to deal with new regulations like General Data Protection Regulation. We also do not expect higher growth in EU.

In the first quarter we expect a mild year-on-year growth and do not see any stronger impulse for the whole industry sector that would bring a larger positive leap. On the other hand, successes of many of our members, also thanks to their project in innovation, will allow them to continue in the pace. As we do not expect any positive economic shock, we also do not see any incoming negative impulses.

In accordance with what I said, my numeric evaluation (62) cannot be interpreted as stagnation but a positive slower continuation of the growth.



Numeric evaluation: 62/100

Previous evaluation: 62

**Bohuslav Čížek**

Director of the section economic policy of Condeferation of Industry of the Czech Republic

## Move into better localities or larger spaces

The beginning of 2018 will show the real estate market in a next growing trend. For this reason, I keep the index at the same value.

Regarding apartments, we will continue to see their insufficient supply. This shortage will push the price of available apartments up, but we already saw at the end of 2017 several new impulses influencing the total trend. The rise in interest rates by the Czech National Bank showed already in the offered mortgage rates and the demand for new living increase interest in peripheral parts of the cities and in case of Prague in Central Bohemian Region. The market will have to find a new equilibrium. The decisive factor in my opinion is the very positive growth of the economy, wages and generally rising purchasing power of the population. For that reason a significant turn in the development of offer prices cannot be expected, maybe the growth will slow down but the prices will not decrease. This applies to older apartments as well.

As for offices, the demand for high quality buildings, new and accessible by public transport is going to grow. In Prague, this applies mostly to metro. The companies are doing well, they are increasing their revenues and are hiring more employees. That will force many companies to change their current offices and move into better localities or larger spaces.



Numeric evaluation: **75/100**  
Previous evaluation: 75

**Pavel Holečka**

Expert in the field of real estate market

## We can count on export markets

According to all the data, the Czech economy is still in a good condition which it will most likely keep even this year. In the horizon of the next quarter, there are no visible risk factors that would significantly affect the investment environment. The Czech economy reaches record-low unemployment and all projections indicate that it is going to stay there for a while. We can expect the unemployment to rise in the coming months but I believe that this development will not significantly slow down rising wages. This factor will have a positive influence on stabilisation of household spending but the question is how large a part of the Czech economic growth will take investments and possible fluctuation of net export. Generally, we expect that CNB (Czech National Bank) will keep raising the basic interest rates even this year, but this increase will have imminent influence more significantly on the short end of the yield curve. On the other hand, the long end and specifically the development of new loan rates may not face any substantial increase.

If we take into account the time lag of monetary policy, this risk might take place no sooner than in the second half of the year. The development of the European economy also does not indicate slowdown to come, so we can count on export markets of the Czech Republic. These basic thoughts lead me to increase of the value to 63 for this quarter and we will have to face surprising fundamentals in order to make me increase the index for the following quarter.



Numeric evaluation: **63/100**  
Previous evaluation: 62

**Vladimír Holovka**

Deputy Regional Director XTB Czech republic

## The problem is lack of appropriate labour force

The conditions for investments in the Czech Republic have slightly improved. The industrial production is doing well such as retail sales, for example. A positive situation can also be found in the Eurozone, not only in Germany but also in France. The manufacturing industry is growing in the fastest pace since 2011. The problem is lack of appropriate labour force and related pressure for wage raise. Industrial inputs inflation is getting weaker which favors investment activities. From the long-term view, the interest rates remain relatively low eventhough their increate is a „sure think“ in 2018.



Numeric evaluation: 76/100

Previous evaluation: 75

**Lukáš Kovanda**

Main economists of the financial group Cyrrus

## Speculative ride continues

The outlook for the following quarter is not changing. Everything that can grow and should grow, grows. Czech National Bank is also aware of this and has raised interest rates to slowly prepare for the effects of overheating. The ECB has cut quantitative easing and its rate is about to rise. But the speculative ride continues.

New money must show up somewhere. In the markets where cheap money responds traditionally the most, they slowly run out of energy. For example, in the construction industry wages are rising, construction permits and new constructions are declining. This is why investors are turning into alternative markets and looking for interesting yields in art, education, or even cryptocurrencies. Due to their smaller size, in these markets, yields are generally higher than in traditional large industries.

On the one hand, the time is now appropriate for unprecedented and interesting investments, but to the detriment of conservative investors. The outlook thus does not change.



Numeric evaluation: 58/100

Previous evaluation: 58

**Dominik Stroukal**

Chief of Liberal institute

In this quarter numeric value only.



Numeric value: 70/100  
Previous evaluation: 70

**Jiří Šindelář**

Chairman and CEO of USF ČR

In this quarter numeric value only.



Numeric value: 70/100  
Previous evaluation: 68

**Ludvík Turek**

Privat trader and founder of CzechWealth

## Investments strike back

Even though we do not know yet the final results of national accounts for the last year, it is clear that our economy was doing well. The recorded economic growth will be the most significant in the last decade. Important is that essentially all the parts of demand took place in the investment. After the decline in 2016, the investment activity in 2017 rose again.

The investment of the last year was mostly created by the private sector. This sector realized that without investment to raise productivity, the companies would not be competitive. The situation in the labour market, in face of missing labour force, leads to the raise in wages. When we take into account the stronger Crown and higher cost of labour and other inputs, the only way how to succeed in foreign markets is to increase productivity.

Therefore the investment activity of private sector will continue this year. Projects financed from European funds will also be realized because unless the funds are drawn, there is a real possibility that we will lose them. The political cycle will also play in favour of public investments as the elections to city councils take place in autumn.



Numeric evaluation: 70/100

Previous evaluation: 69

**Jan Vejmělek**

Chief economist of Komerční Banka

Chief of Economic and Strategic Research



## High confidence of businessmen in industry

The trust in the economy was at the end of 2017 the highest since 2008 and everything suggests that the optimism will stay in the beginning of the new year. In the year-on-year comparison, the consumers and businessmen across sectors perceive the economy more positively. The outlook of foreign demand looks also positive.

Another good news is a high confidence of businessmen in industry. Industrialists expect the growth of production in the next three months. After approximately six percent growth in the last year, this brings bright prospects for the development of industry in 2018. The investments funded by EU funds are going to get gradually strong. The investment in many sectors will react to the lack of labour force which is an obstacle in development for most of the businessmen in all sectors.

Whether the overpressure in the labour market will flow into inflation or robotization and digitalization will be one of the topics for 2018.



Numeric evaluation: **69/100**

Previous evaluation: 70

**Eva Zamrazilová**

Main economic of Czech Banking Association

on-line verzi najdete na / see on-line version at:  
[www.f-p-g.cz/index-fpg](http://www.f-p-g.cz/index-fpg)

mediální partneri  
media partners



**Roklen 24**



**Financial Progress Group a.s.**

Perlitová 1820, 140 00 Praha 4  
Tel: 222 365 609  
E-mail: [info@f-p-g.cz](mailto:info@f-p-g.cz)  
[www.f-p-g.cz](http://www.f-p-g.cz)

IČ: 24811556  
DIČ: CZ24811556

Zápis v OR: zapsaná v obchodním rejstříku,  
vedeného Městským soudem v Praze oddíl B,  
vložka 16957