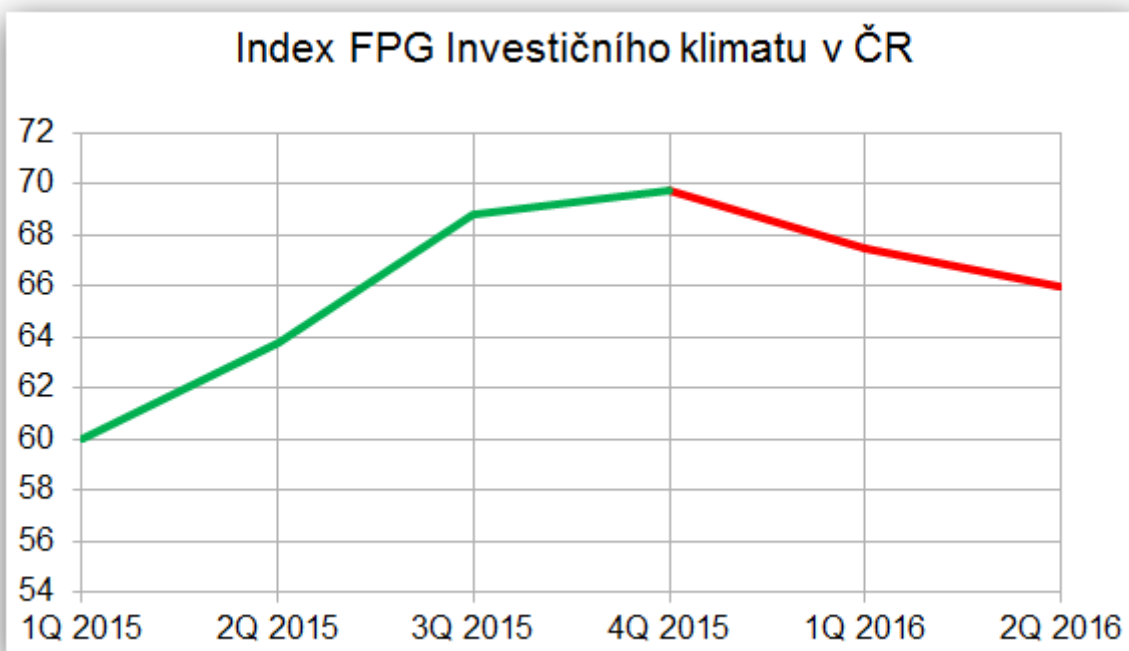


Index FPG investičního klimatu pro 2Q16



Hodnota Indexu FPG klesla oproti minulému hodnocení o **jeden a půl bodu na 66 bodů**. Hodnotitelé investičního klimatu v ČR očekávají v příštích třech měsících mírné oslabení pozitivního vývoje z minulého čtvrtletí.

Komentáře tvůrců (abecední pořadí)

V posledních týdnech měla na trh jazykových služeb jistý vliv návštěva prezidenta komunistické Číny a je možné, že i ve 2. čtvrtletí bude tento efekt pokračovat, pokud se podaří dotáhnout některé z předpokládaných kontraktů. Ke schválení statutu tržní ekonomiky pro ČLR, který by znamenal jistě zásadní posun v poptávce, je ovšem ještě daleko. V celku bude mít na vývoj vliv situace na jednotlivých trzích a v jednotlivých segmentech. Pokud můžeme soudit podle poptávek a již dohodnutých kontraktů, tak začátek roku svědčí spíše optimismu z hlediska investic do vzdělávání, dokonce se ozývají klienti, s nimiž jsme měli poměrně dlouho přerušovaný kontrakt, abychom spolupráci obnovili. Častěji se také realizují nákladnější investice, například na intenzivní zahraniční studium.

Z nedávného průzkumu mezi majiteli a řediteli jazykových škol vyplynulo, že více než dvě třetiny z nich očekávají v roce 2016 mírné zvýšení poptávky po svých službách a naproti tomu opačný trend pouze něco přes 10 %.

Vítězslav Bican

Výkonný ředitel Channel Crossings

Druhé čtvrtletí roku 2016 poznamenají v zásadě dva hlavní faktory. Technický a emoční. Technický faktor se bude odvíjet od tradičního "jarního optimismu", který vrcholí někdy v květnu známou burzovní pranostikou opustit v květnu akciové trhy a vrátit se na ně až na podzim.

Silnější budou emoční faktory. Investoři jsou již unavení záplavami špatných zpráv a budou proto příznivě nakloněni každé lepší zprávě. Možná ne objektivně, ale emočně určitě ano. Emoční faktor má ovšem i "pevnější" základy než jen víru "bude líp". Například dohodu EU s Tureckem o migrantech. Ať už na ni nahlédneme tak či onak situaci - určitě, alespoň na chvíli - uklidní. Ano, hrozba teroristických útoků v průběhu letní dovolenkové sezóny bude scénu udržovat v napětí, to ale bude růst především až ve 3Q,

V Česku bude ve 2Q navíc působit ještě jeden specifický faktor - naděje spojené s přílivem čínských peněz do tuzemské ekonomiky. A nejde jen o ty "drobné" aktivity, fotbalové kluby atp., ale především o ty větší, například očekávaný příliv financí do české energetiky. Ty mohou mít pozitivní účinek na celkové investiční klima v Česku znatelně zlepšit.

Z výše popsaných důvodů očekávám ve druhém čtvrtletí letošního roku lepší tuzemské investiční klima než ve čtvrtletí prvním. Možná bude druhé čtvrtletí více volatilní než to první, avšak celkové vyznění očekávám pozitivní.

Emil Dočkal

Generální ředitel Financial Progress Group, a.s. a soukromý investor

Na začátek jeden takový malý nesoulad: jsme svědky stížností zemědělců na obrovské ztráty způsobené suchem anebo i na špatnou dotační politiku zejména v rámci EU, třeba případ vepřového masa. Mohlo by se tedy zdát, že naše zemědělství je v troskách. S tím je ovšem v příkrém nesouladu skutečnost, že letošní dubnové TECHAGRO v Brně dostoupalo ve třetí největší veletrh se zaměřením na zemědělskou techniku a technologie v Evropě a oproti tomu před dvěma lety bude ještě úspěšnější. Jednoznačně to vypovídá o zájmu o novou zemědělskou techniku i technologie... i o budoucnosti celého odvětví!

Jinak bilance prvního čtvrtletí ve veletržním průmyslu potvrzuje již dlouhodoběji vnímatelné trendy – úspěch veletrhu AMPÉR v Brně, i když s pražským pořadatelem, opět jednoznačně hovoří o rozvoji elektrotechnického průmyslu a všech navazujících odvětví. Ovšem daleko výrazněji než v roce minulém se nejen na Ampéru, ale i na dalších s průmyslem souvisejících akcích daleko výrazněji prosazují prvky tzv. 4.0 průmyslu. I to hovoří o jasné vizi do budoucna zejména pro IT technologie a všechna navazující odvětví.

Na stejné úrovni z hlediska veletrhů zůstává stavebnictví, i když i zde můžeme spatřovat jisté výraznější novum – jde o vše, co souvisí s pasivními domy či úsporným bydlením.

Jan Novotný

Expert v oblasti veletržního průmyslu

Vstup do roku 2016 potvrdil naše obavy, že dojde k určitému ochlazení investiční aktivity oproti vývoji v průběhu roku 2015. Loňský rok byl totiž poznamenán významným jednorázovým faktorem – nutností

dočerpat prostředky z fondů EU z předchozího programového období 2007 až 2013. K dispozici jsou samozřejmě i letos prostředky z dalšího programového období 2014 - 2020, nicméně opětovně předpokládáme opatrnější rozjezd. Z meziročního pohledu tak budou letos investice financované z veřejných peněz chybět.

Pokračovat by naopak měla solidní investiční aktivita soukromého sektoru. Ten profituje díky politice ČNB ze stabilního kurzového prostředí a nízkých cen vstupů. Vyšší profitabilita firem je pak solidním základem pro investiční aktivitu. Tu podporují nadprůměrné využívání výrobních kapacit a udržitelná poptávka.

Určité riziko představuje vnější prostředí. Nadále přetrvává nevýrazný růst ekonomiky eurozóny. K tomu se nám přidává rostoucí geopolitické riziko projevující se v migrační aktivitě a v neposlední řadě bude v nadcházejících měsících tématem číslo jedna blížící se referendum o setrvání Velké Británie v Evropské unii. S tím související nejistota může vést k odkládání investičních projektů.

Jan Vejmělek

Hlavní ekonom Komerční banky

Vedoucí odboru Ekonomický a strategický výzkum

Ve chvíli, kdy představitelé centrálních bank okolo světa se snaží vysvětlit davu, že fundamentální data za 1. čtvrtletí naznačují rostoucí ekonomiky, akciové indexy dávají trochu jiný obrázek. Americký S&P500, Německý DAX, Britský FTSE, Japonský Nikkei, Čínský Shangai, Australský ASX – většina světových indexů za 1. kvartál 2016 v mínusu od pár % do -20%. Nejpozitivnější z vyspělých ekonomik je nejsledovanější akciový index světa, americký S&P500. Ten je díky intervencím Fedu blízko nejvyšším cenám v historii a mnoho lidí věří tomu, že i to naznačuje oživení US ekonomiky.

Tento index je složený z největších společností ve Státech. Oproti tomu máme index malých společností Russell 2000 a tento index už několik měsíců oproti S&P500 oslabuje.

Co tato situace naznačuje? Možný vrchol trhu, kdy dav v euforii kupuje známé, velké společnosti a naopak profesionální investoři se uchylují na menší, atraktivnější společnosti. Ovšem pokud se podíváme na grafy obou indexů, tak Russell je daleko negativnější a v sestupném trendu, což znamená, že je těžší vybrat z tohoto indexu akcie, které porostou proti trendu.

Takže ani US indexy nenaznačují růst cen akcií, stejně jako zbytek indexů rozvinutého světa. Jakmile se rozjedou akciové indexy do medvědího trhu, budou muset opět přijít Centrální banky a politici a vymyslet nižší negativní sazby a další tisk neexistujících peněz na odvrácení neodvratitelného. Akciové trhy mají často nejvyšší ceny v roce v květnu. Je duben a ceny jsou v minusu, tak uvidíme, jestli tento rok bude výjimka a 2. čtvrtletí neskončí, jak lze statisticky očekávat, tedy níže, než nyní. Samotná ekonomika (ani světová, ani česká) se za 3 měsíce nikam nepropadne, i kdyby byla data jakákoliv, i kdyby akciové trhy silně spadly, tak než se propad trhů projeví v ekonomice, bude to trvat několik měsíců.

Ludvík Turek

Soukromý trader a zakladatel společnosti CzechWealth

Připravil: Michal Stibor

4. dubna 2016