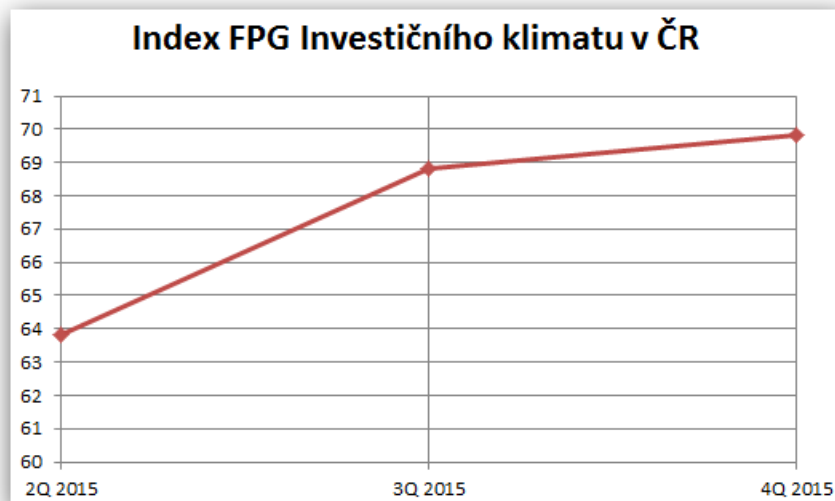


Index FPG investičního klimatu pro IVQ15



Hodnota Indexu FPG vzrostla oproti minulému hodnocení o **jeden bod na 69,8 bodu**. Hodnotitelé investičního klimatu v ČR tedy očekávají v příštích třech měsících pokračování pozitivního vývoje z minulého čtvrtletí.

Komentáře tvůrců (abecední pořadí)

Čtvrté čtvrtletí je v době růstu z hlediska vzdělávání nejoptimističtější období roku. Na jedné straně se po letních měsících rozbíhají již nasmlouvané kontrakty a firmy tak realizují dohodnutá plnění. Na straně druhé dochází k plánování nových projektů s výhledem na následující kalendářní rok. Ve chvíli, kdy jsou směrem k dalším čtvrtletím pozitivní celoeconomická očekávání, tak je relativně vysoká i ochota firem investovat do různých oblastí vzdělávání včetně jazykového.

V oblasti překladatelských služeb bude pokračovat růst zapříčiněný zahraničními aktivitami českých firem a investicemi zahraničních firem v Česku. Například zářijové otevření přímého leteckého spojení s Pekingem může přivést některé zajímavé investory. V posledních měsících registrujeme také zvýšený zájem o překlady v ostatních východoasijských jazycích, například ve vietnamštině. Konec roku bude také příležitostí pro uspořádání množství kongresů a konferencí, takže firmám budou narůstat i tlumočnické zakázky.

Vítězslav Bican

Výkonný ředitel Channel Crossings

Ve druhé polovině září bylo rozhodnuto o dvou velmi důležitých kurzotvorných faktorech, které ovlivní, pokud dokonce nerozhodnou, závěr roku 2015. Prvním bylo rozhodnutí FED ponechat úrokové sazby beze změny a druhým další nové volby v Řecku.

Situace po rozhodnutí FED o úrokových sazbách se sice uklidnila, tedy aspoň v tom smyslu, že bylo nějak rozhodnuto, ale do hry okamžitě vstoupilo určité zpochybnění onoho vlastního úrokového rozhodnutí. Pokles, který následoval bezprostředně po zasedání FED paradoxně zastavilo vystoupení člena FED Lockharta. Nevidí z pohledu ekonomiky důvody pro odklad zvýšení úroků a mělo by k němu dojít podle něj ještě do konce roku. USA by prý neměly tolik podléhat pocitu závislosti na situaci ve světě. A není se svým názorem ve FED osamocen.

Podobně, tedy pokud se týká onoho "bylo nějak rozhodnuto" dopadly i volby v Řecku. Nicméně daly staronovému premiérovi Alexisi Tsiprasovi pevnější mandát. To je svým způsobem dobrá zpráva, kterou zatím ještě nikdo, na rozdíl od vzpomínaného rozhodnutí FED, nezpochybnil.

Takže trhy očekávaný impuls nedostaly, ale jakési informace tu přece jenom jsou, byť si s nimi zatím nikdo neví rady. FED samozřejmě trápí světové problémy, především v Evropě, ale neměly by jim podléhat myslí si mnozí investoři. A názorů, že se USA až příliš ohlížejí na světové problémy přibývá. Na akciových trzích tak ve střednědobém časovém horizontu posilují strach a nejistota. Právě tento moment negativně ovlivní dění v posledním čtvrtletí roku 2015.

Trhy tedy budou dále ovládat strach, obavy a stagnace. Nicméně jsou ve hře i pozitivní momenty. Pokud totiž investiční prostředí vyše sebemenší pozitivní signál - protože se blíží tradiční podzimní růst s přechodem do kdysi silného lednového růstového efektu - lze připustit vedle stagnace i opatrný a vyčkávací růst. Velký vliv na investiční klima v období prosinec/leden bude mít řešení další jednání FED o úrocích a řešení migrační krize v Evropě.

Emil Dočkal

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

Ve čtvrtém čtvrtletí 2015 očekáváme pokračující stabilní nárůst investičního klimatu v ČR. To bude dokazovat i vysoký růst HDP, který jistě bude patřit mezi nejlepší v Evropě. Stavební výroba v Česku vzkvétá, byť jí do značné míry podněcuje přechodný efekt dočerpávání eurofondů, z nichž se intenzivně financuje infrastrukturní stavitelství. Podobně se nenechá "zahanbit" ani průmyslová výroba a maloobchodní tržby, které během celého roku vykazují solidní výkon.

Lukáš Kovanda

Hlavní ekonom finanční skupiny Roklen

Letní měsíce nijak veletrhům nepřejí, avšak září už poskytlo docela zajímavý vhled do situace a snad i budoucnosti české ekonomiky. Když do hodnocení zahrneme i začátek měsíce října, máme k dispozici hned 3 významné veletrhy, které naznačují mnohé.

Tak především Mezinárodní strojírenský veletrh v Brně po létech tápání nakročil velice zajímavě kupředu. Potvrdilo se, co třeba Svaz průmyslu a dopravy zdůrazňuje neustále, že totiž průmysl a v jeho rámci do značné míry strojírenství, jsou vůdčími obory, které podněcují ekonomický růst. Spousta novinek, a to i českých firem, prokázala, že proud inovací je velice zdárně nastartován. Svým způsobem to potvrdil i v rámci veletrhu v Brně konaný Sněm Svazu, jehož se zúčastnil i prezident Zeman a téměř celá vláda. Zazněla tam na jedné straně hodně kritická slova ze strany kapitánů průmyslu, avšak také řada zdá se vážně míněných vyjádření premiéra i příslušných ministrů. Stále máme co dohánět i v samých základech, tj. v technickém vzdělávání – na toto téma vstřícně a se znalostí vystoupila ministryně školství Valachová, bohužel rozpačitější byl vicepremiér Bělobrádek...

Jednoznačné priority lze ovšem hledat například v IT technologiích, které úzce souvisejí s tzv. Průmyslem 4.0, což na obou stranách „barikády“ bylo označeno jako velice motivující a důležité. A v této oblasti ukázal velice zajímavý pokrok i brněnský veletrh v oblasti 3D technologií. Pražský veletrh FOR ARCH slavil čtvrtstoleté jubileum a opět potvrdil, že stavebnictví má nastartováno k velkému rozmachu, a to nejen ve sféře veřejných investic, ale třeba i ve výstavbě bytů. Ještě důležitější jsou prognózy projektantů, protože jejich výhled je podložen zakázkami na příští období! Stavební projektanti letos čekají růst zakázek meziročně o 7,3 procenta, růst by měly i tržby firem. Více investují veřejné instituce i soukromé firmy, vyplývá z nejnovější studie projektových společností zpracované společnostmi CEEC Research a Ruukki. Studii firmy představily na konferenci ředitelů projektových společností konané současně s veletrhem For Arch.

Ještě většími optimisty jsou ředitelé inženýrských projektových společností, kteří očekávají růst zakázek o 8,4 procenta. Odkazují se na větší proinvestiční politiku vlády a připravované dopravní stavby. Naopak ředitelé kanceláří a ateliérů projektujících pro pozemní stavitelství jsou sice opatrnější a předpokládají růst o 6,9 procenta. To vše jsou motivující zjištění pro celé široké spektrum navazujících oborů a disciplín.

A konečně zmiňme jediný letošní autosalon u nás, pražskou Autoshow. Rekordní počet značek (50!), obrovský zájem návštěvníků, spousta premiér. I když momentální „skandál“ Volkswagenu může působit určité obtíže, faktem je, že poslední data jsou velice povzbudivá. Srovnáme-li první tři čtvrtletí let 2014 a 2015, pak u osobních automobilů je nárůst prodeje 21 % a třeba u autobusů o víc jak 30 procent. Automobilky jsou přece jen jedním z motorů naší ekonomiky - spolu s dodavateli dílů tvoří zhruba 7,4 procenta HDP, čtvrtinu průmyslové produkce. Jen za loňský rok dosáhly tržeb takřka bilionu korun a navíc zaměstnávají přes 150 tisíc lidí. Zdá se navíc, že problém s emisemi se českého spotřebitele moc nedotkne...

A výsledek – prognóza české ekonomiky je dobrá. Lepší než pro 3. čtvrtletí.

Jan Novotný **Předseda SOVA ČR**

Za celou ekonomiku máme aktuálně k dispozici výsledky za první pololetí a nutno podotknout, že z makroekonomického pohledu byl první půlrok excelentní. Hospodářský růst překonal veškerá očekávání, patříme mezi nejrychleji rostoucí ekonomiky v Evropě.

Růst táhne domácí poptávka – spotřeba domácností a investiční aktivita. Investiční aktivitě svědčí stabilita kurzu na podhodnocené úrovni, významně pomáhají veřejné finance – tuzemské i fondy EU, kde je letos poslední možnost vyčerpat prostředky z předchozího programovacího období. A právě tento faktor bude investiční aktivitu ve zbytku roku ještě více stimulovat. Rizikem začíná být situace na trhu práce spočívající v rostoucích obtížích najít odpovídající pracovní sílu.

Jan Vejmělek **Hlavní ekonom Komerční banky** **Vedoucí odboru Ekonomický a strategický výzkum**
