

FPG Index investičního klimatu v ČR

2Q/2017

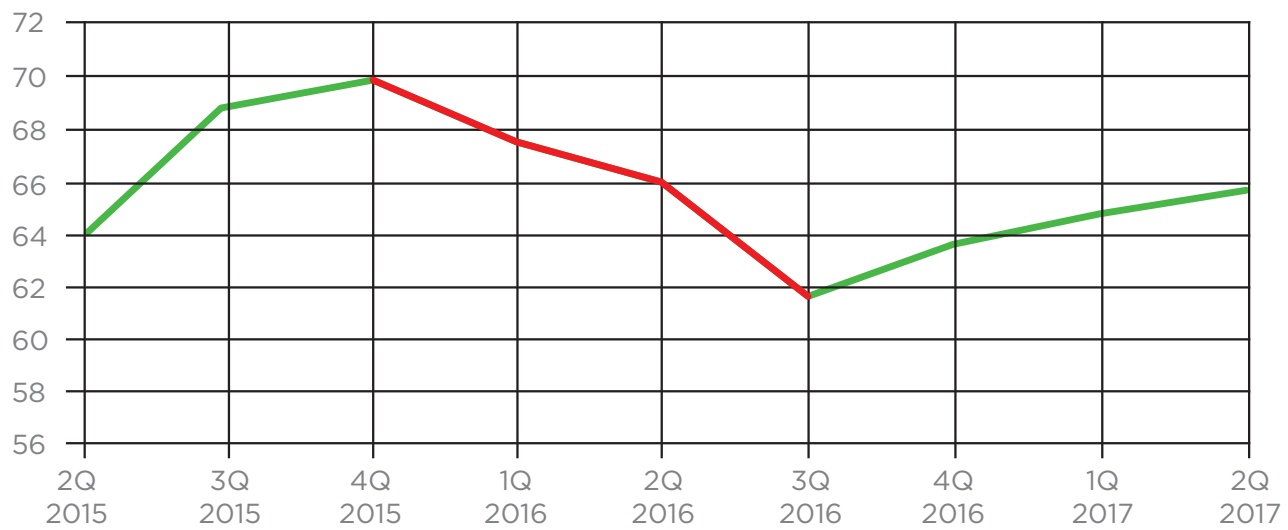
—

FPG Czech Investment Climate Index

2Q/2017

FPG FINANCIAL
PROGRESS
GROUP A.S.

FPG Index investičního klimatu v ČR
FPG Czech Investment Climate Index



Hodnota Indexu FPG vzrostla oproti minulému hodnocení o 0,8 bodu na **65,6 bodů**. Tvůrci Indexu očekávají v příštích třech měsících pokračování rostoucího vývoje.

Value of the Index FPG grows up compared to the previous rating of 0,8 points to **65,6 points**. Evaluators of FPG Czech Investment Climate Index in the Czech Republic are expected continuation improvement in the next three months.

KOMENTÁŘE TVŮRCŮ

Investice do jazykových služeb, především do vzdělávání, budou ve 2. čtvrtletí roku 2017 ještě stále růst. Zvýšení poptávky cítíme již několik čtvrtletí za sebou a z ohlasů mezi velkými i menšími společnostmi víme, že do svých zaměstnanců jsou ochotni investovat. V oblasti benefitů, kam jazyková výuka spadá, jsou personalisté nuceni trhem práce stále vylepšovat svou nabídku, aby si stávající zaměstnance udrželi a přilákali nové. V oblasti rozvojových vzdělávacích projektů investují firmy do jazyků z toho důvodu, aby zvýšily svoje šance na zahraničních trzích. Tento nárůst poptávky ovšem vede ke dvěma efektům. Jednak ke zvyšování cen za jazykové služby a jednak k prvním znakům přehřátí na tomto trhu, kdy jsou již do značné míry vyčerpány kapacity dodavatelů a kvůli vysoké konkurenci mezi zaměstnavateli na trhu práce není snadné najít další kvalifikované lektory. Některé firmy se tak mohou přiklonit k on-line řešením, což může být významným podnětem pro jejich výrobce a dodavatele.

V překladatelských službách se poptávka udržuje také na vysoké úrovni. Investice se zde často zaměřují na lokalizace webových stránek, e-shopů a informačních systémů pro expanzi českých firem do zahraničí. Pro mnoho firem je zahraniční rozpětí nejen způsobem jak v domě konjunktury zvýšit tržby a zisk, ale i jak diverzifikovat svoje činnosti pro případ další ekonomické krize. Kdo bude připraven a invertuje nyní, bude na tom podstatně lépe.



Číselné hodnocení: **67**

Vítězslav Bican

Výkonný ředitel Channel Crossings

„Průmysl nakročil v letošním roce poměrně dobře z pohledu výroby a zakázek, výsledky firem také ukazují jejich schopnost zvyšovat přidanou hodnotu rychlejším tempem než výrobu. Růst ale naráží v krátkém období na bariéry stávajících výrobních faktorů – zejména pak práce. Zůstávají také rozdíly mezi odvětvími i v jejich rámci, kde vidíme jak dvouciferné růsty zakázek, tak situace spíše udržení výsledků či opravdu velmi mírných růstů oproti minulému roku, což citlivost na případná externí rizika zvyšuje. Rizika zůstávají stejná z minulého komentáře, ale v nejbližších třech měsících nečekáme nějaké přímé zásadní negativní dopady do výsledků výrobní sféry. Jedním z přímých negativních rizik, které výsledek může bezpochyby ovlivnit, je samozřejmě exit koruny (CZK) ze současného umělého režimu vůči euru, nicméně firmy s uvolněním ve svých plánech počítají, řada z nich v posledních letech zvýšila podíl přirozeného zajištění či v letošním roce opět rostla poptávka po finančních nástrojích. Stále ale je třeba, aby ČNB byla schopná při návratu tlumit výraznější výkyvy či změny. I přes zmíněná rizika s ohledem na vývoj na začátku roku či výsledky, předstihové indikátory a očekávání firem pro nejbližší období trvá předpoklad pokračování mírného růstu. Celkový indikátor FPG vzhledem k výše uvedenému pouze mírně zvyšují na 62 oproti minulé hodnotě.“



Číselné hodnocení: **62**

Bohuslav Čížek

Ředitel sekce hospodářské politiky Svazu průmyslu a dopravy

Nemovitostní trh v 1Q 2017 pokračoval v růstovém profilu. Poptávka po vlastním bydlení pokračovala ve stejném tempu a ceny nemovitostí dále rostly. Přestože začalo platit omezení ze strany poskytování hypoték (doporučení ČNB vůči poskytovatelům hypotečních úvěrů), nedostatek nově dokončených nemovitostí a rostoucí mzdy umožňují další růst cen nemovitostí.

Vývoj ekonomiky potvrzují rostoucí čísla průmyslové výroby, spotřeby a celkového HDP. Obecně lze sledovat například důkaz v podobě rostoucího počtu prodejů motocyklů, kdy řada kupců tohoto „zboží“ časově směřuje nákupy na období vrcholu prosperity, kdy dokáží „odložit“ dostatečné množství potřebných finančních prostředků. Stejně tak lze sledovat a porovnat tento signál v oblasti nemovitostí u rekreačních chat a chalup. Realitní makléři aktuálně sledují významnou poptávku po nákupech chat a chalup a to především již rekonstruovaných. Řada kupců se dívá na nákup takové nemovitosti jako další vhodnou investici do budoucna. Rostoucí ceny nemovitostí začínají stále více tlačit při zvažování formy bydlení na nájemné bydlení, které bylo dosud ve velkém odstupu vůči pořízení vlastní nemovitosti. V průběhu celého roku 2017 se očekává zvyšující se zájem o pronájmy.

Co se týče investování, stále vedou jednoznačně investice do bydlení – tedy nákupy nemovitostí, pozemků, chat ...apod. Až s odstupem přichází stále velmi oblíbené stavební spoření, které se dnes využívá jako spořicí i úvěrový produkt.



Číselné hodnocení: 65

Pavel Holečka

Expert v oblasti nemovitostního trhu

Druhé čtvrtletí tohoto roku bude zajisté z makroekonomického pohledu velmi zajímavé. Trhy netrpělivě čekají na opuštění kurzového závazku ČNB. Co toto okamžité uvolnění kurzu EUR/CZK může provést s malou otevřenou ekonomikou, která je silně orientována na evropský trh, je zajisté vhodná otázka. Poměrně často se můžeme setkat s názorem, že řada exportních podniků poslední léta benefitovala z této "netržní" situace slabší koruny. Lze tedy očekávat, že uvolnění kurzu se negativně promítne do výnosů exportních firem a proto můžeme očekávat přírůstek čistého exportu spíše neutrální nebo mírně záporný. Současné i predikující ukazatele hovoří, že česká ekonomika je na nebo možná za hranicí svého potenciálu, což můžeme možná také pozorovat na mírně rostoucí inflaci. Proto v následujícím horizontu 3 až 6 měsíců nemůžeme vyloučit zvýšení úrokových sazeb ze strany ČNB. Ačkoliv ostatní ekonomické indikátory naznačují stále poměrně silný ekonomický růst (tažený hlavně spotřebou), tak výše uvedené předpoklady mohou naznačovat postupně blížící se pokles dynamiky ekonomického růstu.



Číselné hodnocení: 61

Vladimír Holovka

Regionální obchodní ředitel XTB Česká republika

Ve druhém čtvrtletí dojde k ukončení intervenčního režimu České národní banky, které do českého investičního prostředí vnese přechodně určitou nejistotu z dalšího vývoje kursu koruny ke světovým měnám. Soukromé investice pak mírně nepříznivě poznamená vnější nejistota, zejména otazníky nad hospodářskou politikou Trumpovy administrativy. Fundamentálně však české makroekonomické podmínky zůstávají solidní. Ve druhém pololetí proto po mírném zhoršení investičního klimatu v ČR nastane jeho opětovné zlepšení.



Číselné hodnocení: **67**

Lukáš Kovanda

Hlavní ekonom společnosti Cyrrus

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.



Číselné hodnocení: **75**

Jiří Šindelář

Předseda představenstva a výkonný ředitel USF ČR

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.



Číselné hodnocení: **66**

Ludvík Turek

Soukromý trader a zakladatel CzechWealth

V nových zemích EU, včetně Česka, vzniknul nezvyklý investiční cyklus. Evropská unie přiděluje výrazný objem prostředků do Evropských strukturálních a investičních fondů. Země středoevropského regionu ale nedokáží z těchto fondů čerpat rovnoměrně a investiční aktivita tak masivně roste na konci programových období, kdy se alokované prostředky musí dočerpat. Na začátku programového období dochází naopak k propadu investic. To se netýká pouze veřejných investic, ale tento cyklus zahrnuje i tvorbu hrubého fixního kapitálu v soukromém sektoru.

Podmínky pro soukromé investice zůstávají nadále příznivé. Česká ekonomika vstupuje do čtvrtého roku řadě s růstem vyšším, než je její potenciál. Ekonomický cyklus má fázi oživení již za sebou a nachází se hluboko v pásmu expanze, úrokové sazby přitom zůstávají stále velmi nízké. Střednědobé vyhlídky pro české hospodářství zůstávají dobré a ekonomická dynamika českých obchodních partnerů překvapuje rychlejším růstem.

Podniky však zůstávají opatrné, když je brzdí některé dlouhodobé obavy. Podinvestovanost v infrastruktuře a nejistota ohledně jejího dalšího rozvoje je jednou z hlavních překážek pro další investice. Navíc růst vnější poptávky je poměrně křehký i kvůli chybějícím strukturálním reformám a politické nejistotě. To vše brzdí podnikatelskou důvěru. Podniky čelí i nedostatku volných pracovních sil a některé z nich podle našeho odhadu omezují investice i z tohoto důvodu. Bojí se, že by na nových výrobních linkách neměl kdo pracovat. Nedostatek pracovních sil také snižuje atraktivnost pro nové investory, kteří v České republice hledají levnou pracovní sílu.



Číselné hodnocení: 64

Jan Vejmělek

Hlavní ekonom Komerční banky

Vedoucí odboru Ekonomický a strategický výzkum

Druhé čtvrtletí bude pro finanční trhy i podnikatele ve znamení nervozity ohledně zrušení kurzového závazku. V případě silnějších turbulencí měny hrozí oslabení exportní výkonnosti, čímž se mohou zvýšit obavy podnikatelů, a potažmo i spotřebitelů, týkající se udržitelnosti dosavadního příznivého ekonomického vývoje. Spotřebitelé i podnikatelé se navíc po několika letech stabilních cen začínají potýkat s řádově vyšší inflací a otázkou je, jak bude reagovat reálná ekonomika.

Spotřeba domácností zatím nadále poroste, protože se opírá o silný trh práce, kde je tlak na mzdy viditelný na všech úrovních. Vláda opakovaně zvýšila minimální mzdy, které se týkají vesměs méně kvalifikovaných zaměstnanců, u vyšších kvalifikací se zaměstnanci rovněž nemusí bát žádat o zvýšení mzdy. Spotřebitelská důvěra proto zatím zůstává vysoko. Zájem domácností o nové úvěry pokračuje i na začátku roku, oživení úvěrové aktivity v podnikové sféře je zatím váhavé.

Pro podnikovou sféru je naopak sílící napětí na trhu práce negativem. Bude čím dále tím těžší vybalancovat požadavky zaměstnanců s cenovou konkurenceschopností. Naštěstí zahraniční poptávka zůstává solidní, což ukazuje vývoj průmyslových objednávek z domova i zahraničí.



Číselné hodnocení: 63

Eva Zamrazilová

Hlavní ekonom České bankovní asociace

COMMENTS OF EVALUATORS

The investment into language services, especially into education, will grow even faster in second quarter of 2017. We have been experiencing willingness to invest into employees from bigger and smaller companies for the past several quarters. In benefits, where the language education falls into, there are human resources officers pushed by the market to improve their offer to keep employees and to attract new. As for development education projects, companies are investing into languages to increase their chances on foreign markets. This increase of demand is resulting into two effects. Firstly, the price rise of language services and secondly into overheating of this market where the capacities are filled to a large degree and where, due to a fierce competition, it is no easy to find more qualified lecturers. Some companies may turn to online solutions which can be an important impulse for their manufacturers and suppliers.

In the field of translation services, the demand is also large. The investments here often focus on localization of web sites, e-shops and information systems for expansion of the Czech companies abroad. For many companies, foreign markets are not only a way of increasing revenue and profits during the economic boom but also a way of service diversification in case there is another economic crisis. Those who make the changes now are going to be in a better position in the future.



Numeric value: 67

Vítězslav Bican

Chief executive Channel Crossings

The industry, from the production and contracts point of view, started well this year. The results from companies show their ability to create added value faster than production. The growth in the short-period, however, is set back by limits of production means – especially labour. There are also still differences between industries and among them where we can see both double digit growth in orders and situations in which the producers try to keep amount of orders from the last year and achieve only a small growth. All this only increases external risks. The rests remain same as from the previous commentary but in the next three months, we do not expect any direct essential negative impact into the outcome from the industry. There is one direct negative risk that can influence the outcome and that is the Czech Crown exit from artificial exchange rate towards Euro maintained by the Czech National Bank. But the Czech companies have taken this change into account and many of them have increased the share of financial security which increased demand for financial instruments this year. There is still a need for the Czech National Bank to decrease the volatility of the Czech Crown when the intervention stops. Despite the mentioned risks and regarding the beginning of this year or outcomes, the anticipative indicators and expectations for the nearest time period are a continuation of a steady slow growth. The resulting evaluation is therefore slightly increased to 62 from the last time.



Numeric value: 62

Bohuslav Čížek

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

Real estate market has continued to grow in Q1 2017. The demand for one's own apartment remained in the same size and the real estate prices kept growing. Despite the limitations on the mortgages providers' side (recommendation of the Czech National Bank for the mortgages providers), the lack of newly finished real estates and rising wages allow for further growth in real estate prices.

The development of economy is confirmed by rising numbers in industry production, consumption and overall GDP. A proof can be seen, for example, when we look at the growing sales of motorcycles where most of the buyers time their purchases at their most prosper period when they can save enough money. If we take the real estate market, especially cottages and recreational houses, we see that real estate agents are met with an extraordinary demand, mostly for the reconstructed ones. A lot of buyers see such a purchase as a suitable investment into the future.

Growing prices of real estates are beginning to push rent into the play which wasn't the preferred option to the buying. The demand for rent is expected to rise in 2017.

As for investment, the investment into building are still in the lead - i.e. real estates, land, cottages and so on. Building society accounts are also very popular, they are used as a saving and credit product.



Numeric value: 65

Pavel Holečka

Expert in the field of real estate market

From the macroeconomic point of view, the second quarter of this year will certainly be very interesting. The markets impatiently await the end of foreign exchange rate control by the Czech National Bank. What can this immediate release of the exchange rate EUR/CZK can do to a small open economy that is highly oriented towards the European market, is surely a good question. We often hear that a lot of exporting companies benefited from this “non-market” situation of the weaker Crown. Therefore, we can expect the end of interventions to negatively impact revenues of exporting companies so the net export is probably going to be neutral or slightly negative. The real time and predictive indicators show that the Czech economy is maybe on the verge or slightly beyond its potential which can be seen also by looking at slowly rising inflation. Within the next 3 to 6 months, we might expect a rise in interest rates by CNB. Even though other economic indicators still show relatively strong growth (pulled mostly by consumption) the before mentioned information can indicate a gradual decline in the dynamics of the growth.



Numeric value: 61

Vladimír Holovka

Deputy Regional Director XTB Czech republic

In the second quarter, the Czech National Bank will end its interventions which will temporarily bring an uncertainty to the Czech investment environment about the development of the Crown rate to world currencies. The private investments will be slightly influenced by external uncertainty, especially regarding the economic policy of Trump's administration. Fundamentally, however, the Czech macroeconomic conditions remain solid. In the second half of the year, after a slight worsening of the Czech investment climate, we will see its improvement.



Numeric value: 67

Lukáš Kovanda

Main economists of the financial group Cyrrus

In this quarter numeric value only.



Numeric value: 75

Jiří Šindelář

Chairman and CEO of USF ČR

In this quarter numeric value only.



Numeric value: 66

Ludvík Turek

Privat trader and founder of CzechWealth

In the new EU countries, including the Czech Republic, an unusual investment cycle arose. The European Union assigns a considerable amount of money into European structural and investments funds. However, the Central European countries are unable to draw the funds evenly and the investment activity massively increases at the end of programming periods when the rest of the allocated funds must be drawn. On the contrary, the beginning of programming periods usually experiences a drop in the investment. This is not related only to the public investments; the cycle includes also the creation of gross fixed capital in private sector.

The conditions for private investment remain favourable. The Czech Republic is entering the fourth year in a row with a larger growth than the potential. The economic cycle has left the recovery cycle behind and is now in the phase of expansion while the interest rates are kept very low. The middle-term outlook for Czech economy is still good and the economic dynamics of Czech business partners surprise with faster growth.

The companies remain careful however, they are being slowed down by certain long-term concerns. Underinvestment in infrastructure and uncertainty about its future development is one of the main obstacles for future investments. Furthermore, the rise of foreign demand is quite fragile partly because of insufficient structural reforms and political uncertainty. The companies face lack of available labour and some of them, in our opinion, reduce investments even for this reason. They are afraid that no one would work on the new assemble lines. The shortage on labour market reduces attractiveness for new investors seeking cheap manpower in the Czech Republic.



Numeric value: 64

Jan Vejmělek

Chief economist of Komerční Banka

Chief of Economic and Strategic Research

The second quarter will be a nervous one for the financial markets and businessmen due to the end of the exchange interventions. In case of stronger volatility, there is a risk of export weakening which can strengthen concerns of businessmen as well as consumers regarding current positive economic growth. Consumers and businessmen are also met with higher inflation after several years of stable prices because we cannot be certain about how the real economy is going to react.

The household consumption is going to keep growing for the time being because it is supported by a strong labour market where we can see the pressure for higher wages everywhere. The government repeatedly increased the minimum wage that are mostly related to less qualified workers. Those with higher qualification also shouldn't fear asking for more money. The consumer confidence remains strong. Households are interested in loans even at the beginning of the year. As for companies' loans, they remain hesitant.

As for businesses, the suspense on the labour market means a negative sign. It will be harder and harder to balance requirements from employees with price competitiveness. Fortunately, the foreign demand remains solid which is shown by development in number of domestic and foreign contracts.



Numeric value: 63

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

mediální partneři
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
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