

FPG Index investičního klimatu v ČR

4Q/2017

FPG Czech Investment Climate Index

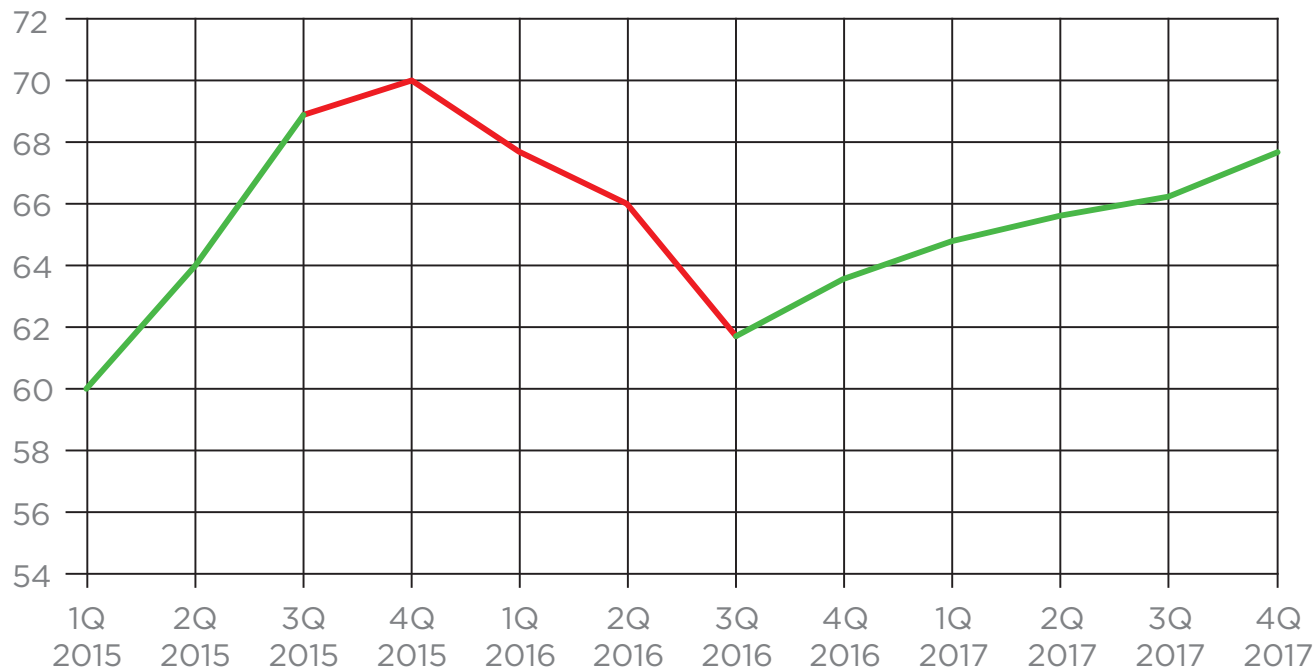
4Q/2017



FPG FINANCIAL
PROGRESS
GROUP A.S.

Index investičního klimatu ČR pro 4Q 2017

Investment climate index for Q4 2017 in the Czech Republic



Hodnota Indexu FPG vzrostla oproti minulému hodnocení o **1,4 bodu na 67,6 bodů**. Tvůrci Indexu očekávají v příštích třech měsících pokračování rostoucího vývoje minulých čtvrtletí.

The value of FPG Index has grown **1.4 points up to 67.6** since the last evaluation. Index creators expect the growth to continue in the next three months.

KOMENTÁŘE TVŮRCŮ

Zvýšení poptávky po překladech českých webových stránek

Podle údajů britské Asociace překladatelských agentur se na trhu jazykových služeb v následujícím období očekává další růst. Ten je možné ilustrovat jednak tím, jak dramatický je růst obsahu v on-line prostředí, který je z velké míry určen pro vícejazyčné aplikace. Důkazem je pak mimo jiné další vlna akvizic a investic firem do překladatelského trhu v zahraničí (v Česku se tento trend zatím výrazně neprojevil). V českém prostředí jsme v minulých měsících byly svědky zvýšení poptávky po překladech českých webových stránek do dalších jazyků, přičemž se velmi často jednalo o e-shopy a aplikace. Usuzujeme z toho na zvýšenou aktivitu českých on-line firem na zahraničních trzích.

Otázkou zde ovšem zůstává vliv automatizace na překladatelské služby, protože jak univerzální a veřejné (Google, Bing), tak privátní (Kantan MT, Lilt) překladatelské nástroje se neustále vylepšují, a to i díky technologii takzvaného neurálního strojového překladu. Vliv na trh překladatelských služeb ve vzdálenější budoucnosti je zatím těžké odhadnout.

Na trhu jazykového vzdělávání se v 4. čtvrtletí situace do značné míry uklidní, protože investice do jazykového vzdělávání nejčastěji kopírují školní rok, a tedy hlavní projekty již budou rozběhnuté a velké, zejména státní kontrakty přidělené.



Číselné hodnocení: 67/100

Předchozí hodnocení: 67

Vítězslav Bican

Výkonný ředitel Channel Crossings

Výroba ve firmách pokračuje na dobré úrovni

Aktuální informace indikované našimi členy rozhodně nenaznačují žádný pokles ve výrobě – výroba ve firmách pokračuje na dobré úrovni. Z šetření Svazu průmyslu a dopravy vyplývá, že většina ekonomických ukazatelů udržuje pro další měsíce kladná salda výsledků. Svaz tedy očekává, že i po zbytek roku by si ekonomika kondici měla udržet. V makroekonomické statistice se již objevují čísla za firemní investice, kde roky 2015 a 2016 byly specifickými z pohledu čerpání fondů, čímž narušily srovnávací základnu u investic. Nyní již navazujeme na přirozenější srovnávací základnu a příspěvek investic k růstu HDP je a bude kladný, nicméně ekonomika by potřebovala i větší podíl dlouhodobých významnějších investic. Stále přetrvává pro nás zásadní problém nedostatku pracovních sil jako bariéry růstu. Výsledky firem za letošní rok by v jeho závěru sice narušeny být neměly, ale poslední čtvrtletní nemusí být v mezičtvrtletních tempech růstu tak významné, aby se vyšší tempa růstu z dosavad zveřejněných statistik udržely. Dosavadní statistiky potvrdily dobrou kondici průmyslu, vedly k revizím predikcí a přispěly z části jako pozitivní faktor v ekonomice.

I zahraniční poptávka a konkurenceschopnost našich firem převážily faktor posílení koruny v euru a export v přepočtu na koruny pokračoval v růstu. Závěr roku tak navazuje na ještě silnější produkční základnu a je těžké jej udržet a čekat nové rekordy. Ceny ropy navíc pravděpodobně klesat nebudou, úrokové sazby jdou nahoru, blíží se volby, takže nálada na finančních trzích by v závěru roku mohla být trochu vlažnější s občasnými drobnými výkyvy, nicméně v průmyslu v rámci kladných výsledků.



Číselné hodnocení: 62/100

Předchozí hodnocení: 62

Bohuslav Čížek

Ředitel sekce hospodářské politiky Svazu průmyslu a dopravy

Karlovy Vary - Černý Petr nemovitostního trhu

Nemovitostní trh v 3Q 2017 pokračoval růstem k dalším maximům. Různé statistiky ve svém průměru hlásí meziročně nárůst prodejních cen o více jak 10%. Důvody byly více popsány v minulém indexu, zbývá tak jen potvrdit, že díky rostoucí ekonomice bude tato situace dále pokračovat. Dokazuje to i fakt, kdy ceny meziročně vzrostly ve 13 krajích ČR z celkových 14. A kdo je ten černý Petr? Karlovy Vary. Zde došlo naopak k poklesu do 4%.

Developerské společnosti díky nedostatečné nabídce nových bytů a vysoké poptávce ze strany obyvatelstva dále zvyšují prodejní ceny nových bytů a prakticky již dnes mohou slavit tučné zisky, které získají za celý rok 2017. Objem peněz je k dispozici stále dost vysoký, hypoteční sazby u LTV do 70% se zvýšily zcela nepatrně a zvyšování mezd umožňuje čerpat hypotéku. Již dnes hypoteční banky hlásí, že se sice snižuje počet poskytnutých hypoték, stoupá ale čerpaný objem. Jsou to spojené nádoby. Vyšší ceny nemovitostí si žádají vyšší hypotéku a ta je zatím dostupná díky rostoucím mzdám zaměstnanců. Že toto spojení příznivých vlivů nebude trvat věčně je víc než jasné.

Velmi příznivou novinkou je novela zákona o veřejných dražbách a insolvenčního zákona. Nová úprava zákona řeší situaci, kdy poctiví doplácely na nepoctivé ve smyslu nezaplacených pohledávek. Po vstupu v platnost této novely bude zajištěno, že pohledávky související se správou domu budou přednostně uspokojovány až do desetiny výtěžku z prodeje bytu ve prospěch společenství vlastníků. Tím dojde k narovnání postavení, kdy zástavní věřitel byl v lepším postavení než společenství vlastníků či vlastníci jednotek v domech.



Číselné hodnocení: 75/100

Předchozí hodnocení: 70

Pavel Holečka

Expert v oblasti nemovitostního trhu

Česká ekonomika si může udržet svou slušnou kondici

Vůči předchozímu čtvrtletí navyšují hodnotu Indexu investičního klimatu o dva body na hodnotu 62. K takovému kroku mě vede především předpoklad pozitivního vývoje domácí spotřeby, který podporuje rekordně nízká nezaměstnanost a stále sílící dynamika růstu mezd. Při takto nízké míře nezaměstnanosti můžeme očekávat další tlaky na růst mezd a to možná i ve veřejném sektoru, což by budoucí spotřebu mohlo dále akcelerovat. U investiční složky HDP můžeme očekávat mírně pozitivní vliv a to mimo jiné i díky předpokladu lepšího čerpání evropských fondů. Určitě by stálo pozastavit se nad složkou čistého exportu, u kterého vidím potenciální riziko během následujících čtvrtletí. Jednak v efektu posilující koruny, který by mohl podpořit případné další zvýšení sazeb ČNB ve čtvrtém čtvrtletí, a zároveň slabší statistiky prodejů nových automobilů ze západních zemí Evropy. Tyto faktory by se mohly v budoucnu negativně podepsat na celkovém čistém exportu. Avšak pokud nevzniknou nějaká globální rizika, tak by si mohla česká ekonomika udržet slušnou kondici ještě po několik dalších měsíců.



Číselné hodnocení: **62/100**

Předchozí hodnocení: 60

Vladimír Holovka

Regionální obchodní ředitel XTB Česká republika

Čeká nás období překotného čerpání prostředků z fondů EU

Podmínky pro investiční činnost v ČR se ve třetím čtvrtletí dále zlepšily. Oživuje jak investiční činnost vlády, tak soukromého sektoru. Navíc nás čeká období překotného čerpání prostředků z fondů EU. O dlouhodobé prospěšnosti takto překotného čerpání lze v jeho celku s úspěchem pochybovat, ovšem krátkodobý až střednědobý impuls investiční činnosti jistě poskytne. Tuzemské investiční klima navíc bude těžit z pokračujícího růstu ekonomiky eurozóny i ekonomiky globální. Výsledek zářijových německých voleb je pro českou ekonomiku – a tedy i pro investice v ČR – příznivý. Pokud kancléřka Merkelová utvoří koalici s liberály z FDP a Zelenými, což je v tuto chvíli nejpravděpodobnější varianta, bude muset v zájmu stability tohoto aranžmá zařadit zpátečku ve svých námluvách s francouzským prezidentem Macronem. Resumé německých voleb tedy bere vítr z plachet jeho rozmáchlým plánům na prohlubování evropské integrace vytvořením ministerstva financí eurozóny nebo zřízením rozpočtu eurozóny. S těmito záměry ostře nesouhlasí FDP, a pokud budou liberálové v německé vládě, těžko dojde k jejich realizaci. FDP by tak jako vládní strana mohla do značné míry suplovat odcházející britský liberální hlas. I to by bylo pro investice v ČR příznivé.



Číselné hodnocení: 75/100

Předchozí hodnocení: 72

Lukáš Kovanda

Hlavní ekonom společnosti Cyrrus

Mzdy rostou, (ne)radujeme se

Růst mezd je vždy u jednotlivce důvodem k radosti, ale když rostou mzdy všude, měli bychom se mít na pozoru. Ekonomové naneštěstí nemají obvykle statistiky o mzdách dostatečně rychle, a tak se musí spoléhat na ankety. Jednu takovou provedla nedávno Hospodářská komora a mezi řádky výsledků lze číst prakticky učebnicové přehřívání ekonomiky.

Posudte sami: Mzdy zvýšily tři čtvrtiny dotázaných podniků, a to obvykle i o násobky inflace. Firmy hlásí nedostatek pracovní síly - ostatně, právě proto zvyšují mzdy. Nedělají to z lásky k zaměstnancům, samy firmy přiznávají, že je mzdové náklady trápí více, než vloni. Prakticky nikdo si nepřipouští propouštění. Žádná z firem neuvažuje o snižování mezd v následujícím roce. Zvyšují se benefity. Více firem dává třinácté platy...

Podniky napříč všemi odvětvími se perou o zaměstnance. Mzdy rostou nad inflaci, což inflaci potáhne vzhůru až k nutnému zásahu centrální banky. Pokud ČNB, anebo dokonce Fed či ECB zvýší citelně úrokové sazby, neochladí pouze inflaci, ale sveze se s ní i zaměstnanost a výroba. Za posledních deset let jsme tomu nikdy nebyli blíže. Samozřejmě ale platí, že se dá investičně krásně svézt i na konci vlny.



Číselné hodnocení: 58/100

Předchozí hodnocení: 60

Dominik Stroukal

Ředitel Liberálního institutu

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.



Číselné hodnocení: 70/100

Předchozí hodnocení: 70

Jiří Šindelář

Předseda představenstva a výkonný ředitel USF ČR

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.



Číselné hodnocení: 68/100

Předchozí hodnocení: 68

Ludvík Turek

Soukromý trader a zakladatel CzechWealth

Letošní rok bude patřit k nejúspěšnějším za poslední dekádu

První pololetí a zejména druhé čtvrtletí se české ekonomice opravdu vydařilo. Celkový reálný růst letos výrazně překoná čtyři procenta. Letošní rok bude patřit k nejúspěšnějším za poslední dekádu.

Růst české ekonomiky je tak významný a trvá tak dlouho, že dále narůstá význam nedostatku odpovídající pracovní síly jako bariéra dalšího růstu. Více než kdy jindy platí, že nejsou lidi. Růstový model založený na využívání stále většího množství levné pracovní síly je za námi. Privátní sektor si začíná uvědomovat nezbytnost investic a nutnost založit svůj business model na inovacích a vyšší produktivitě. V tomto směru je určitě potěšující zvýšená investiční aktivita v soukromém sektoru, která je v dosavadním letošním vývoji více než patrná.

Od druhého čtvrtletí je zřejmá i vyšší investiční aktivita na straně veřejného sektoru. Očekáváme, že tyto tendence budou dále sílit, a to hlavně díky rozjezdu operačních programů aktuálního programového období fondů EU. Nutnost čerpat evropské fondy sílí a bude tím hlavním impulsem, který podle nás povede k vysoké investiční aktivitě v roce 2018.



Číselné hodnocení: 69/100

Předchozí hodnocení: 67

Jan Vejmělek

Hlavní ekonom Komerční banky

Vedoucí odboru Ekonomický a strategický výzkum

Stabilní důvěra napříč podnikatelským spektrem

Hospodářský růst za první pololetí předčil veškerá očekávání z počátku roku. Ekonomika se přehřívá, nicméně prozatím nejsou viditelné známky ochlazení. Prakticky veškeré ukazatele důvěry signalizují pokračující růst ekonomiky nejen ve třetím čtvrtletí, ale pro celý zbytek roku 2017.

Souhrnný ukazatel důvěry 99,1 se přiblížil magické stovce, nad níž se držel v silném předkrizovém období od července 2005 až do května 2008.

Důvěra je stabilní nejen z pohledu spotřebitelů, ale prakticky napříč celým podnikatelským spektrem.

Ačkoli průmyslníci mírně zhoršili hodnocení své celkové situace, více než čtvrtina z nich očekává další růst výroby. Výhled poptávky po průmyslové produkci zůstává příznivý, což se odvíjí nejen od dobrého stavu domácí ekonomiky, ale i od příznivých očekávání v eurozóně. Příznivou zprávou je i další zvýšení důvěry ve stavebnictví a většinu odvětví služeb.

Důvěra spotřebitelů se drží na historických maximech. Vysoká nabídka pracovních míst a celkově intenzivně vnímaný nedostatek pracovníků dále snižuje obavy domácností z nezaměstnanosti. Do hledáčku obav spotřebitelů se sice stále výrazněji dostává inflace, prozatím ale domácnosti věří růstu mezd, a proto nemají větší obavy z finančních problémů.



Číselné hodnocení: 70/100

Předchozí hodnocení: 66

Eva Zamrazilová

Hlavní ekonom České bankovní asociace

COMMENTS OF EVALUATORS

Higher demand for Czech websites translations

According to the data from British Association of Translation Agencies, we can expect a growth in the language services market. This can be illustrated by a dramatic rise of on-line content which is mostly set for multilingual applications. Evidence can be, for example, another wave of acquisition and investments into the translation market abroad (this trend has not manifested in the Czech Republic yet). In the Czech environment, we have witnessed in the previous months a raising demand for translation of Czech websites, most often e-shops and applications, into other languages. We conclude this means a higher activity of Czech on-line companies on foreign markets. The question is how is the translation service influenced by universal and public services (such as Google, Bing) or private (Kantan MT, Lilt) since these tools are continuously improved, especially by so-called neural machine translation. It is currently hard to anticipate the impact on translation market in a more distant future. The situation in the language services is going to calm down in the last quarter since the investments into this market mostly copy the school year meaning that the main projects are already underway and big, especially state, contracts allocated.



Numeric evaluation: 67/100
Previous evaluation: 67

Vítězslav Bican

Chief executive Channel Crossings

The production in companies continues at a good level

Current information from our members indicate that there is no decline in companies' production - it remains at a good level. The Confederation of Industry shows that the most of economic indicators will keep their positive balance of results for the following months. The Confederation therefore anticipates that the economy should keep its pace for the rest of the year. In the macroeconomic statistics, we can already see the numbers for company investments, where the years 2015 and 2016 had a specific fund drawing which disrupts a comparative base for investments. Now, we are getting to a more natural comparative base and the contribution of investment to GDP growth is and will be positive, however the economy also needs a higher share of important long-term investment. We still face the persistent shortage of labour force as a barrier for growth. The companies' results for this year should not be disrupted but the last quarter of the year might not have such a good growth in the quarter-over-quarter comparison. Present statistics which confirmed a good industry condition, led to prediction revisions and contributed as a positive factor to the economy. The foreign demand and competitiveness of our companies overbalanced the strengthening Crown and the export recalculated into Crowns remained growing. The end of the year follows even stronger production base and it is hard to keep it up and expect new records. Furthermore, the oil prices are not likely to fall, interest rates are rising and the elections are nearing which means that the mood on the financial markets might be a bit more half-hearted with occasional divergences. In industry we expect positive results, nonetheless.



Numeric evaluation: 62/100

Previous evaluation: 62

Bohuslav Čížek

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

Karlovy Vary - the exception in the Czech real estate market

The real estate market continued in Q3 2017 to reach new highs. Different statistics, in average, report year-over-year rise of 10% in the selling prices. The reasons for this were described in the last index so we can now only confirm that due to the growing economy - this rise is going to continue. 13 out of 14 regions were impacted. Who is the exception? Karlovy Vary. Here we noticed up to 4% decline.

Developers can, thanks to the insufficient supply of new apartments and high demand from the population, increase their prices and already celebrate high profits for 2017. The amount of available money is still very large, mortgage rates for 70% of them real estate price have risen quite little and the rise in wages enables more people to have mortgages. Today, the mortgage banks report that the number of mortgages provided decreased but their size grows. There is a strong relation here - higher prices of real estates require higher mortgages but they can be afforded thanks to rising wages. This relation is not going to last forever though.

Very good news is the amendment to public auctions and insolence law. The new adjustment corrects the situation when the honest paid up for the dishonest. When this amendment becomes effective, the debt from management of the building will be satisfied preferentially up to 10% of the profit from selling of the apartment. This will straighten the position between the pledger, who used to be in a better position, and owners fellowship.



Numeric evaluation: 75/100

Previous evaluation: 70

Pavel Holečka

Expert in the field of real estate market

The Czech economy can keep its good pace

I increase the Czech Investment Climate Index 2 points against the last evaluation to 62. I am led to this mostly by anticipation of positive domestic consumption development which is supported by a record low unemployment and still stronger growth of wages. With such a low unemployment, we can expect more pressure to raise wages, maybe even in the public sector, which would accelerate future consumption. As for the investment part of GDP, we can expect a slightly positive influence, also thanks to the assumption of a better EU funds drawing. When we consider net export, I see potential risks in the last quarter. There is the strengthening Crown that might support another rise in interest rates and also weaker statistics regarding car sales from Western European countries. These factors might negatively impact the next export. Unless there are some global risks, however, the Czech economy should keep its good pace for the following months.



Numeric evaluation: **62/100**
Previous evaluation: 60

Vladimír Holovka

Deputy Regional Director XTB Czech republic

We expect a rapid EU funds drawing

The conditions for investment activity in the Czech Republic have improved further. We see a revival in the investment activity of both the government and the private sector. Also, we expect a rapid EU funds drawing. We can doubt the long-term benefit from such a rapid draw; however the short- and medium-term impulse is most probably assured. The domestic investment climate will also profit from the continuing growth of the Eurozone as well as the global economy. The outcome of the Germany elections in September is a good signal for the Czech economy and the Czech investment climate. If chancellor Merkel creates a coalition with the liberals from FPD and the Greens, which is most probable at the moment, she will have to be careful in her dealings with the French president Macron. The results of the Germans elections slow down the sweeping plans to deepen the European integration by creating ministry of Eurozone Finance or an EU budget. These plans are negated by FDP and if this party is in the German government, they will hardly be realized. FPD could also substitute the liberal voice of leaving Britain. That would also be positive for investments in the Czech Republic.



Numeric evaluation: 75/100
Previous evaluation: 72

Lukáš Kovanda

Main economists of the financial group Cyrrus

Wages grow, (do not) rejoice

Wage growth is always a cause of joy for an individual, but when wages grow everywhere, we should be alert. Economists, unfortunately, do not usually have wage statistics fast enough, so they have to rely on polls. One such was recently done by the Chamber of Commerce, and there we see a practical textbook overheating of the economy.

Judge for yourself: Three-quarters of businesses surveyed increased wages, usually even by multiples of inflation. Companies report a lack of workforce, which is why they are raising wages in the first place. They do not do it out of love for employees, the companies themselves admit that wage costs are worse than last year. Virtually nobody wants to decrease the number of employees. None of the companies are considering lowering wages in the following year. Benefits are increasing. More companies give thirteenth salaries...

Enterprises across industries are scrambling for employees. Wages are rising above inflation, pushing inflation upward until the central bank intervenes. If the CNB or even the Fed or the ECB significantly raise interest rates, it will not only cool inflation but also employment and production. We have never been closer to it in the last ten years. Of course, it is always true that you can surf beautifully at the end of the wave.



Numeric evaluation: **58/100**
Previous evaluation: 60

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: 68/100
Previous evaluation: 68

Ludvík Turek

Privat trader and founder of CzechWealth

This year is going to be among the most successful in the last decade

The first six months, especially the second quarter, were very successful for the Czech economy. The aggregate growth will easily overcome four percent this year. This year will belong among the most successful in the past decade.

The growth of the Czech economy is so strong and long that the missing labour force creates a barrier for its further development. More than ever, there are no people to work. The growth model based on using more and more cheap labour force is behind us. The private sector begins to understand the need of investments and innovation that would lead to higher productivity. In this regard, the higher investment activity, which is noticeable this year, in the private sector is pleasing.

From the second quarter, we can also notice a higher investment activity in the public sector. We expect that this tendency will keep growing, especially thanks to the onset of operation programs from the current EU programming period. The necessity to draw EU funds is getting stronger and we anticipate that it will be the main impulse that will lead to a high investment activity in 2018.



Numeric evaluation: 69/100
Previous evaluation: 67

Jan Vejmělek

Chief economist of Komerční Banka
Chief of Economic and Strategic Research

Stable confidence across the business sphere

The economic growth in the first half of the year exceeded all expectations. The economy is overheating; however we don't see any indications of cooling down. Practically all the indicators of confidence signalize a continuing growth not only in third quarter but for the rest of 2017.

Overall indicator of confidence 99.1 got near a magical one hundred in which it stayed during the strong period before the crisis from July 2005 to May 2008.

The confidence is stable not only from consumers point of view but also across the whole business sphere.

Although the industrialists slightly reduced their evaluation of the situation, more than one fourth of them anticipate a growth in production. The outlook of demand for industry production remains positive which is a reflection not only of a good state of the economy but also of positive anticipations in the Eurozone. Another positive aspect is a raise in the confidence in the construction market as well as most sectors of services.

The customer confidence is at historical highs. A high supply of work places and the overall intensively perceived lack of workforce decrease households fears of unemployment. Inflation is getting some attention but since households believe in wage growth, they are not afraid of financial problems.



Numeric evaluation: **70/100**

Previous evaluation: 66

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 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
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