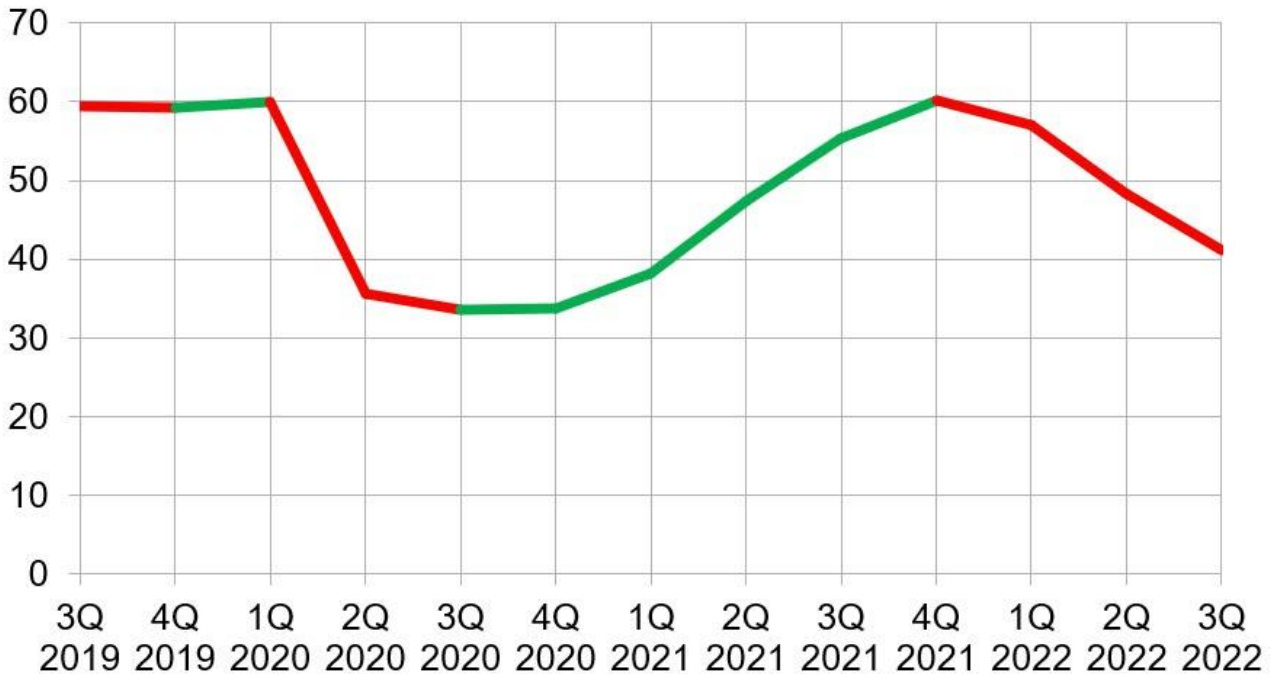


# Index FPG investičního klimatu pro 3Q22

## FPG Index investičního klimatu v ČR



Hodnota Indexu FPG pro následující čtvrtletí opět poklesla, a to o **7,3 bodů na 41,1 bodu**. Tvůrci indexu vidí současnou investiční situaci v České republice ještě pesimističtěji než před čtvrt rokem. Pomalu se tak dostáváme na úroveň ze začátku Covidu.

## Komentáře tvůrců (abecední pořadí)

Přes problémy spojené s válkou na Ukrajině dokázaly některé ekonomické indikátory udržet relativně příznivé výsledky. Firmy se snaží fungovat nadále, ale bohužel dosavadní kumulace bariér neustává a ekonomiku brzdí. Aktuální vysoké nejistoty podtrhují zejména otazníky kolem dodávek plynu, ceny elektřiny a plynu a opatření ze strany státu. Spotřebitelé i firmy se potýkají nyní s vysokoinflačním prostředím, opět spojeného pro další měsíce zejména se zdražováním energie a nejistotou dodávek zemního plynu. Vysoká inflace a nejistý výhled mají nyní tendenci postupně mírnit reálnou ekonomickou aktivitu ve spotřebě i v investicích. Tedy mohou se odrazit také na postupném ochlazování zakázek doma i v zahraničí. Zdražování vstupů bude pak na podniky dopadat tím ostřeji, protože bude menší prostor pro promítání cen vstupů do cen finální produkce. Zpomalování ekonomického vývoje potvrzují i indikátory řady klíčových světových ekonomik, našich obchodních partnerů, tedy včetně například Německa. Výhled na nadcházející měsíce je třeba vnímat jako období možného dalšího zpomalení ekonomických výsledků, přetrvávání nejistot a rizika vysokých volatilit na trzích. Samozřejmě záleží na dalším vývoji dodávek plynu či války.

Číselné hodnocení: **47/100**

Předchozí hodnocení: 49/100

**Bohuslav Čížek**

**Ředitel sekce hospodářské politiky Svazu průmyslu a dopravy**

---

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.

Číselné hodnocení: **55/100**

Předchozí hodnocení: 70/100

**Pavel Holečka**

**Expert v oblasti nemovitostního trhu**

---

V poslední době se může zdát, že se dobré ekonomické zprávy hledají jen těžko. Určitě tomu tak je a ta témata všichni velmi dobře vnímáme. Je to především stále rostoucí míra inflace a strašák energetické krize. Aby nebylo těch negativních zpráv tolik, tak si můžeme říci, že nám ekonomika zatím drží, protože nám dokonce klesá míra nezaměstnanosti. Je to ale opravdu pozitivní zpráva? Zatím se zdá, že při tak vysoké zaměstnanosti toho český spotřebitel v éře rostoucích cen snese ještě asi hodně, a to je ten problém. Dokud kupující a v konečném důsledku spotřebitelé budou akceptovat rostoucí ceny, tak relativně pohodlný nárůst cen budou producenti přelévat do koncových cen a inflace se tak snadno nezbavíme. Už existuje jen velmi málo názorů, že naše i světová inflace je pouze nákladová. Jsem přesvědčen, že se již dávno přelila do té fáze, ve které si každý navyšuje ceny, aby ochránil sebe a onen koncový spotřebitel to stále akceptuje, protože má zatím úspory a stálý příjem díky vysoké zaměstnanosti. Otázka je, kdy rostoucí inflace tyto reálné úspory a příjmy sežere natolik, že se již spotřebitel bude muset omezit. To bude moment, kdy začneme inflaci porážet. Obávám se, že právě díky vysoké zaměstnanosti to nemůžeme vyhlížet příliš brzy.

Jinak řečeno vyhlídky zajisté nejsou růžové, ale z mého pohledu toto čtvrtletí ještě nebude to kritické, proto snižuji hodnotu indexu jen o 2 body na hodnotu 38 s tím, že poslední čtvrtletí tohoto roku možná bude investiční klima ještě horší.

Číselné hodnocení: **38/100**

Předchozí hodnocení: 40/100

**Vladimír Holovka**

**Regionální obchodní ředitel XTB Česká republika**

---

Ani inflace už neumí táhnout investice, až na úplné výjimky. Pokud stejně jako tento index postupujeme po kvartálech, potom ten současný bude asi nejhorší dobou pro investování za posledních několik let. Sazby vyskočí a vyskočí hodně, trhy popadají a sesuneme se do technické i možná větší recese. Pokud to ustojíme a něco nám zbyde, tak následující kvartály budou extrémně dobrou příležitostí k nákupu ve slevě, ale dnes skutečně na dně nejsme. Záleží ale také na horizontu. Pokud někdo dno nechce vychytávat, tak už teď je čas nastartovat nákupy na cestě směrem dolů, pokud budou pravidelné a v menších částkách. Obecně ale platí, že je před námi opravdu těžké období, proto následující hodnocení.

Číselné hodnocení: **30/100**

Předchozí hodnocení: 50/100

**Dominik Stroukal**  
**Hlavní ekonom Platební instituce Roger**

---

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.

Číselné hodnocení: **50/100**

Předchozí hodnocení: 50/100

**Jiří Šindelář**  
**Generální ředitel investiční společnosti MONECO, a. s.**

---

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.

Číselné hodnocení: **20/100**

Předchozí hodnocení: 25/100

**Ludvík Turek**  
**Soukromý trader a zakladatel CzechWealth**

---

Letošní první polovina roku nám ukázala, jak obrovské míře nejistoty můžeme čelit. Válka na Ukrajině bylo ještě na počátku letošního roku něco naprosto nepředstavitelného. Navíc se zdá, že konflikt bude dlouhý a ekonomické dopady možná ještě delší. Již nyní je zřejmé, že struktura ekonomik se výrazně změní, vidět to bude v první řadě v energetickém mixu. To si samozřejmě vyžádá investice. A to nejenom privátního sektoru, ale klíčová v tomto smyslu bude i podpora veřejného sektoru, a to v celoevropském měřítku. Střednědobě a dlouhodobě tak bude znamenat takovýto přerod zvýšenou investiční aktivitu.

Krátkodobé dopady války na Ukrajině, drahých energií, tlaků na růst mezd a zvyšujících se nákladů na financování ale budou negativní. Za této konstelace ochota investovat, zejména do projektů s delší dobou návratnosti, bude logicky nízká.

Číselné hodnocení: **48/100**

Předchozí hodnocení: 55/100

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

---

Připravil: Michal Stibor

19. července 2022