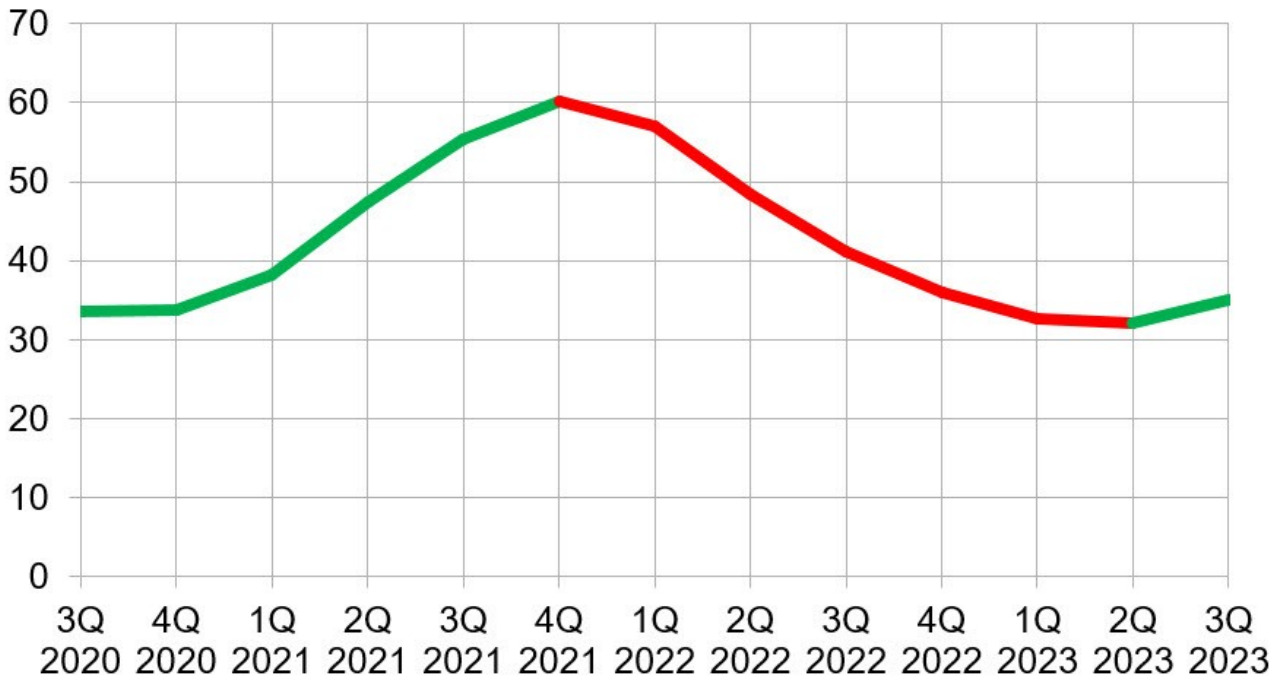


Index FPG investičního klimatu pro 3Q23

FPG Index investičního klimatu v ČR



Hodnota Indexu FPG pro následující čtvrtletí po šesti čtvrtletích poklesu v řadě vzrostla, a to o **2,9 bodu na 35,0 bodu**. Tvůrci indexu vidí současnou investiční situaci v České republice o něco pozitivněji než před čtvrt rokem.

Komentáře tvůrců (abecední pořadí)

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.

Číselné hodnocení: **43/100**

Předchozí hodnocení: 43/100

Bohuslav Čížek

Ředitel sekce hospodářské politiky Svazu průmyslu a dopravy

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.

Číselné hodnocení: **35/100**

Předchozí hodnocení: 35/100

Pavel Holečka

Expert v oblasti nemovitostního trhu.

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.

Číselné hodnocení: **37/100**

Předchozí hodnocení: 37/100

Vladimír Holovka

Regionální obchodní ředitel XTB Česká republika.

Trhy jsou schizofrenní. Tak moc se chceme vrátit zpátky do bujaré doby všeobecného růstu, že zapomínáme racionálně přemýšlet. To je přirozené a určitě investičně zajímavé, protože se na takové vlně optimismu dá vyjet zajímavé spekulativní zhodnocení téměř čehokoliv, ale vysoké úroky nejsou a nemůžou být bez nákladů. To neznamená, že nutně musíme očekávat ekonomickou apokalypsu, ale je minimálně podezřelé, že by vydržely vysoké marže a zisky firem v době vysokých úroků a klesající inflace. Začaly se převracet zpátky i výnosové křivky, což sice vypadá opticky jako narovnání do normálního stavu, ale ve skutečnosti to teď začíná klást vyšší nároky na skutečné tržní financování ve středním či dlouhém horizontu. Stále rekordně nízká nezaměstnanost ať už v USA či ČR také neřekla své poslední slovo a bude tlačit na růst nominálních a brzy již i reálných mezd a s tím i na náklady a ziskovost firem. Nyní záleží mnohem víc než kdy jindy na horizontu. Krátkodobě se dá surfovat na vlnách optimismu, dlouhodobě se o trhy také nebojím, ale ve střednědobém výhledu nad námi pořád visí riziko, které bych nepodceňoval.

Číselné hodnocení: **25/100**

Předchozí hodnocení: 25/100

Dominik Stroukal

Ekonom, Metropolitní univerzita Praha.

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.

Číselné hodnocení: **50/100**

Předchozí hodnocení: 35/100

Jiří Šindelář

Generální ředitel investiční společnosti MONECO, a. s.

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.

Číselné hodnocení: **20/100**

Předchozí hodnocení: 15/100

Ludvík Turek

Soukromý trader a zakladatel CzechWealth

Celková ekonomická dynamika v českém hospodářství zůstává hodně utlumená. I když recese byla mělká a časově ohraničená na pouhé dva kvartály loňského druhého pololetí, první polovina letošního roku žádné odražení se ode dna nezaznamenala. Naopak na tom dně tuzemská ekonomika v podstatě zůstává. První letošní čtvrtletí ekonomika stagnovala, za druhý kvartál to vypadá v podstatě na kladnou nulu.

Není divu, že v takovéto makroekonomické konstelaci se firmy do větších investic nepouštějí. V posledních měsících zejména průmysl čelí slabé poptávce a tenčícím se objednávkovým knihám. Do toho velkou mírou nejistoty vnesl počátkem května vládou oznámený konsolidační balíček. Reálně investice z mezičtvrtletního pohledu klesají již od poloviny loňského roku s tím, že tempo poklesu zatím spíše zrychluje. Klesají zejména investice do ostatních budov a dopravních prostředků.

Pro druhou polovinu roku by se situace v investicích měla začít stabilizovat a mělo by přijít určité oživení investiční aktivity. Předpokládáme pozitivní dopad významného poklesu cen energetických komodit z posledních třech kvartálů. K investicím by privátní i veřejný sektor měl povzbuzovat i dostatek prostředků v evropských fondech a z Národního plánu obnovy, kde prostředky v polovině roku doputovaly do státního rozpočtu. Celkově pro letošní rok očekáváme mírný růst investiční aktivity v řádu velmi nízkých jednotek procent.

Číselné hodnocení: **35/100**

Předchozí hodnocení: 35/100

Jan Vejmělek

Hlavní ekonom Komerční banky

Vedoucí odboru Ekonomický a strategický výzkum

Připravil: Michal Stibor

25. července 2023