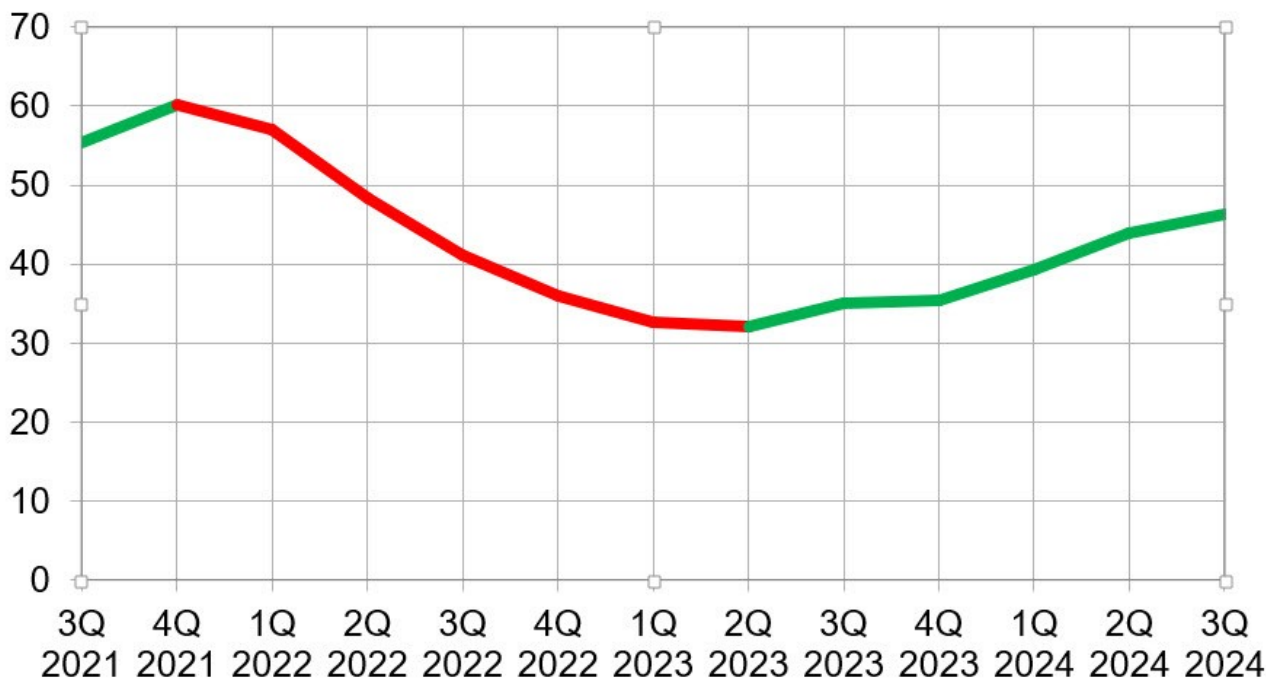


Index FPG investičního klimatu pro 3Q24

FPG Index investičního klimatu v ČR



Hodnota Indexu FPG pro následující čtvrtletí opět vzrostla, a to o **2,4 bodu na 46,3 bodu**. Tvůrci indexu vidí současnou investiční situaci v České republice opět pozitivněji než před čtvrt rokem. Roste tak již pět čtvrtletí v řadě.

Komentáře tvůrců (abecední pořadí)

Česko v minulých letech uvízlo ve fázi stagnace. Přesto, že letos čekáme mírné oživení naší ekonomiky, tak výsledky a očekávání firem za první půl rok ukázaly stále poměrně slabou dynamiku a nutnost vyšší opatrnosti ve výhledu nejbližšího období. Určitou naději vzbuzuje vývoj cenové hladiny a tím obnova kupní síly obyvatel, mírně, byť ne nijak významně lepší hospodářský výhled v EU a výsledky HDP za 1. čtvrtletí. Podniky se ale stále potýkají s nízkou poptávkou, o čemž svědčí slabší hodnoty nových průmyslových zakázek dle ČSÚ (např. za květen meziročně růst pouze o 0,8 % v běžných cenách), stejně jako jejich negativní výhled na nejbližší měsíce zaznamenaný v našich kvartálních šetřeních mezi firmami. Oživení je limitováno také například dosud slabým výkonem německého hospodářství. Nepomáhají ani přetrvávající bariéry jako je nedostatek pracovní síly, vysoké ceny energie v mezinárodním porovnání či složitá regulace, která je i v celoevropském šetření označena jako jedna ze zásadních překážek budoucího rozvoje podnikatelské aktivity v EU.

Číselné hodnocení: **44/100**

Předchozí hodnocení: 44/100

Bohuslav Čížek

Ředitel sekce hospodářské politiky Svazu průmyslu a dopravy

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.

Číselné hodnocení: **45/100**

Předchozí hodnocení: 40/100

Pavel Holečka

Expert v oblasti nemovitostního trhu.

Poslední nejzajímavější ekonomická data se pochopitelně často točí okolo inflace a měnověpolitické reakce ČNB. Nedávné údaje ukazují, že se inflační čísla stabilizují v rámci tolerančního pásma inflačního cíle. To patrně dává odvalu bankovní radě ČNB razantně, ale stále obezřetně snižovat základní úrokové sazby. To se pochopitelně postupně bude promítat do reálné ekonomiky, a to opět se zpožděním několika čtvrtletí. Sice můžeme na některých ekonomických indikátorech pozorovat, že spotřebitel je nadále opatrný a pokles úrokových sazeb ho zatím neaktivuje k větším nákupům. Podniky jsou zatím také chladné a průmyslová i zpracovatelská výroba zatím neroste, ale spíše klesá. Na druhou stranu velmi zajímavým signálem nadechující se ekonomiky je ukazatel nových objednávek, který je na svých maximech od konce roku 2022.

Vzhledem k uvolňující se měnové politice věřím, že se všeobecná ekonomická nálada i podmínky budou nadále zlepšovat, tedy zvyšují hodnotu indexu na 50.

Číselné hodnocení: **50/100**

Předchozí hodnocení: 45/100

Vladimír Holovka

Regionální obchodní ředitel XTB Česká republika.

Optimismus se začíná zpátky lít do žil a to je bude vidět i na agregátních číslech. Pomáhá tomu inflace na cíli České národní banky, politická stabilita a růst reálných mezd. Ve světě to stále věre, ale prošli jsme si britskými, francouzskými a evropskými volbami, a volby americké se zdají být čím dál více jasné. A přestože výsledek těchto všech voleb nemusí být nutně trhem po chuti, mnohem důležitější je pro trhy odstranění nejistoty. To jsou hlavní důvody pro zvýšení předchozího hodnocení směrem vzhůru. Strach z vyšších sazeb po delší dobu ale stále zůstává a je potřeba ho v hodnocení reflektovat.

Číselné hodnocení: **50/100**

Předchozí hodnocení: 40/100

Dominik Stroukal

Ekonom, Metropolitní univerzita Praha.

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.

Číselné hodnocení: **65/100**

Předchozí hodnocení: 65/100

Jiří Šindelář

Generální ředitel investiční společnosti MONECO, a. s.

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.

Číselné hodnocení: **30/100**

Předchozí hodnocení: 25/100

Ludvík Turek

Soukromý trader a zakladatel CzechWealth

První odhady národních účtů za první čtvrtletí přinesly opravdu nepříjemnou zprávu o nečekaném a dramatickém poklesu investic v české ekonomice. Mezičtvrtletně se během letošního prvního čtvrtletí po očištění o sezónnost a počet pracovních dnů propadly o 7,9 %, což by znamenalo nejhorší výsledek v historii časové řady od roku 1999. V souvislosti s publikací revidovaných národních účtů koncem června došlo k přehodnocení tohoto čísla, i tak byl za první čtvrtletí vykázán pokles, a to o 1,8 %.

Obáváme se, že mezičtvrtletní pokles investic bude vykázán i za druhé čtvrtletí. Obecně v posledních měsících nesvědčí investiční aktivitě celková ekonomická nejistota vyplývající z přetrvávajícího útlumu našeho nejvýznamnějšího obchodního partnera, tedy Německa a tamních průmyslníků, pro které jsou čeští producenti tradičně významnými dodavateli. Slabší poptávka nedovoluje přenášet zvýšené vstupní náklady (zejména energetické) na koncové spotřebitele. V neposlední řadě měnové podmínky zůstávají nadále restriktivní, a to i přes dosavadní snižování sazeb ze strany ČNB.

Postupné zlepšení situace očekáváme až s nadcházejícími čtvrtletími a spíše s rokem 2025. Inlace zpět na cíli znamená, že ČNB bude pokračovat se snižováním úrokových sazeb. Dopad uvolněnějších měnových podmínek a levnějšího financování si ale vyžádá čas.

Číselné hodnocení: **40/100**

Předchozí hodnocení: 48/100

Jan Vejmělek

Hlavní ekonom Komerční banky

Vedoucí odboru Ekonomický a strategický výzkum

Připravil: Michal Stibor

19. červenec 2024