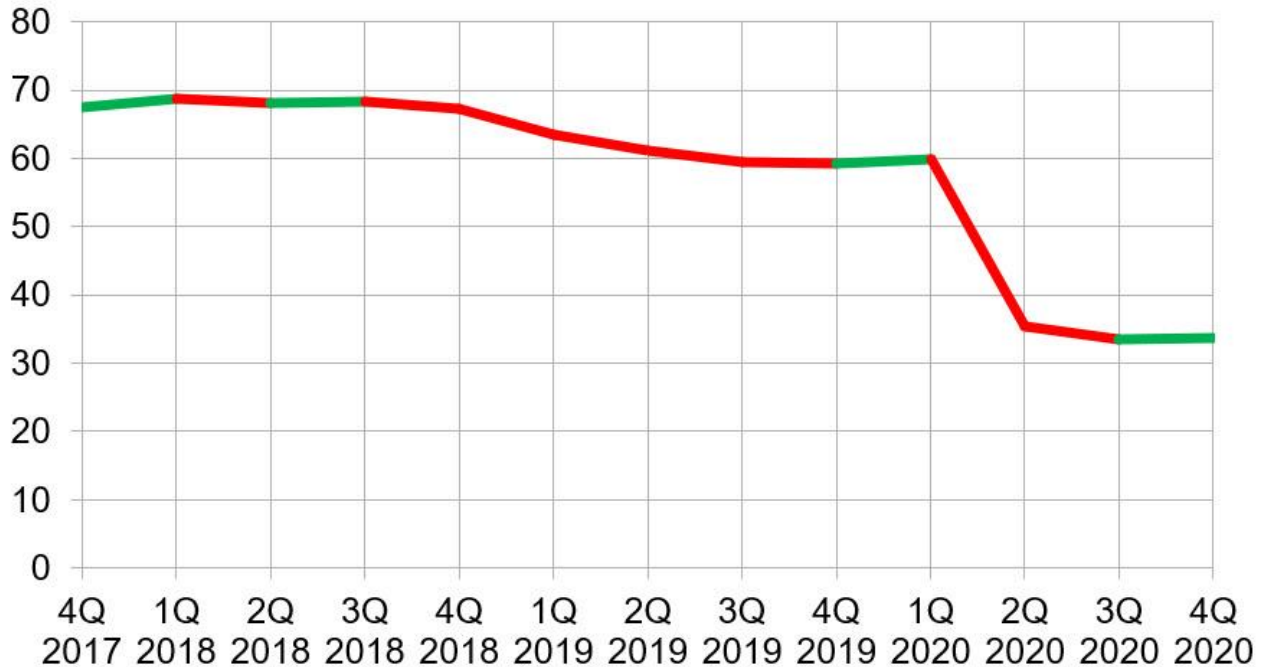


# Index FPG investičního klimatu pro 4Q20

## FPG Index investičního klimatu v ČR



Hodnota Indexu FPG pro následující čtvrtletí po výrazném několika čtvrtletním poklesu nepatrně posílila, a to o **0,3 bodu na 33,8 bodu**. Tvůrci indexu tak v návaznosti na celkovou situaci u nás, v Evropě i ve světě očekávají ve IVQ 2020 stabilizaci investiční nálady v ČR.

## Komentáře tvůrců (abecední pořadí)

Po odeznění první vlny nejtvrdších restrikcí se od dubna do léta situace v průmyslu postupně zlepšovala. Tento trend se ale v prázdninových měsících trochu zastavil a čísla zůstala nadále záporná, kde se firmy celkově potýkají a nadále budou potýkat i na podzim s nižším meziročním objemem zakázek, samozřejmě s rozdíly mezi jednotlivými odvětvími a firmami. To potvrzují i poslední šetření Svazu průmyslu. Stejně tak nižší zisky, či dokonce ztráty u většího množství firem v letošním roce se projeví například v investiční aktivitě. Je jasné, že tato krize nebyla a není jen dočasným jarním výkyvem, který jsme schopni během jednoho roku nahradit. Navíc se zvyšuje nejistota kolem zavádění případných dalších restriktivních opatření a celkových dopadů druhé vlny koronavirové krize. Přijímaná opatření navíc nejsou nikterak predikovatelná a vznikají velmi operativně. V první vlně epidemie si řada firem poradila díky rezervám a ekonomickým výsledkům z posledních 6 let. Další drastická restriktivní opatření by měla pro firmy značně negativní ekonomické dopady. Firmy se ale nadále snaží fungovat, z jara mají zavedenu řadu vnitřních opatření pro zajištění provozu či se snaží využít výhod digitalizace, do které je třeba ale dále v ekonomice investovat. Přesto, že se tedy očekávání během léta trochu uklidnila a výpadky z jara se do určité míry stabilizovaly, před firmami stojí kromě obav z restrikcí a s tím spojené například dostupnosti zaměstnanců či mezinárodního pohybu osob i výzvy v podobě například zpřísnující se environmentální regulace. Důležitý bude také celkový sentiment subjektů ekonomiky v dalších týdnech a kondice našich zahraničních obchodních partnerů.

Číselné hodnocení: **47/100**

Předchozí hodnocení: 48/100

**Bohuslav Čížek**

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

---

Finanční situace na straně poptávky po nemovitostech se zatím nijak významně nezhoršila a nabídka nemovitostí se stále nezvyšila. Nemovitostní trh ve 4Q 2020 nečeká žádný cenový propad.

Hodnotu indexu za tuto oblast zvyšují na 45

Uvolnění poskytování hypoték ze strany ČNB přineslo velké obchodní navýšení nově poskytnutých hypoték. Rada žadatelů o hypotéku využila příležitosti a dostala se ke schválené žádosti o hypoteční úvěr. Poptávka po nemovitostech pro rezidenční bydlení tak nadále neklesá. V oblasti nemovitostí pro krátkodobé pronájmy je situace jiná, zde již majitelé nevidí žádný návrat do „normálu“ minimálně do konce roku 2020 a začínají přicházet první nabídky na prodej. Pozitivně vnímám odchod spekulantů, kteří požadovali iracionální ceny i za méně kvalitní nemovitosti. Zde evidentně již zafungovala obava z ekonomického propadu a v dalším období očekávaného nárůstu nezaměstnanosti.

Eurostat zveřejnil data za 2Q 2020 co se týče cen nemovitostí v EU a meziroční tempo vykázalo 5 %. Česká republika do tohoto průměru přispěla růstem 7,7 %.

Další vývoj nemovitostního trhu v ČR se tak dá očekávat v docela jasných mantinelech. Nabídka nemovitostí bude nadále slabá a před zimní sezónou se začne stále více projevovat pokles domácí stavební produkce. Naopak poptávka po nemovitostech bude díky levným hypotékám (aktuální pokles sazeb pod 2 %) dále velmi dobře podporována a za těchto podmínek nelze očekávat zastavení růstu cen nemovitostí nebo dokonce jejich pokles.

Číselné hodnocení: **45/100**

Předchozí hodnocení: 40/100

**Pavel Holečka**

**Expert v oblasti nemovitostního trhu**

---

Jelikož dnešní doba je relativně turbulentní, tak je vhodné ke komentáři připojit datum, kdy jsou následující řádky psány, a tedy v pátek 9. 10. 2020. Je to den, kdy začínají vcházet v platnost nová zdravotnická opatření v boji proti COVID 19. Tato již přísnější opatření patří do kategorie, která začínají zase trochu omezovat domácí ekonomiku. Ačkoliv by se mohlo zdát, že omezení několika sportovních a kulturních akcí (pravda na dobu určitou), dřívější uzavírání restaurací a restrikce na počet osob v obchodech nemusejí mít až tak dramatický dopad do celkové ekonomiky, tak nesmíme zapomínat na fakt, že se tyto "škody" multiplikuji dále do dalších sektorů naší ekonomiky. Tak jako centrální banka nebo vláda dá ekonomice stimul, u kterého se předpokládá multiplikační účinek, tak to bohužel funguje i opačně a toto je právě ten případ. Určitě nastává obnova ekonomiky z "jarního" šoku, ale zjevně u některých kriticky postižených oblastí jako je turismus, restaurační zařízení, kulturních programů dochází k vyčerpání rezerv a je velkým otazníkem, jak si tato odvětví povedou dále. Pravdou je, že autority hospodářské politiky nadále poskytují stimuly ekonomice, ale z oné fiskální nohy to asi není nejlepší, co by si podnikatelé představovali. Ačkoliv nám koruna opět začala o něco oslabovat, což zajisté vítají exportéři, tak rizika slabší zahraniční poptávky dle mého názoru převažují.

Vzhledem k minulému hodnocení indexu, kdy jsem spíše nepředpokládal, že dojde k druhé vlně nákazy, která bude mít faktický dopad do ekonomické aktivity, tak v tomto čtvrtletí musím číselné hodnocení posunout směrem dolů a to o 2 body na úroveň 43.

Číselné hodnocení: **43/100**

Předchozí hodnocení: 45/100

**Vladimír Holovka**

**Regionální obchodní ředitel XTB Česká republika**

---

Chvílemi po vydání předchozího indexu to vypadalo, že by hodnocení mohlo významně vyrůst. Bohužel se ale situace v ČR skutečně nezměnila. Nejistota je úplně stejná jako na začátku pandemie, některá opatření sice mají dopad do reálné ekonomiky (typicky program Antivirus), na druhou stranu je ale tento dopad vyvážen vysokými náklady. V třetím kvartálu se sice ekonomice mezičtvrtletně dařilo, nicméně z obrovského propadu to není až takové překvapení. Čtvrtý kvartál ale vypadá opět ponuře a spolu s ním investiční aktivita. Je poučné se podívat zpět na minulá dvě vydání indexu - na začátku roku jsme byli překvapeni tím, co se děje, v polovině roku vyděšeni, že se nic moc nemění, a po třetím čtvrtletí se přesouváme do letargie. Hodnocení se přitom příliš nemění. Chybí byť elementární snaha o snižování nejistoty. Dokud se to nezmění, bude se jen obtížně měnit i hodnocení.

Číselné hodnocení: **20/100**

Předchozí hodnocení: 20/100

**Dominik Stroukal**

**Hlavní ekonom banky CREDITAS**

---

Pokud se ještě před několika dny diskuse točily kolem otázky, co se stane, až skončí účinnost některých dočasných opatření na neutralizaci dopadů administrativně vyvolané krize a také kdy a jak rychle nastane oživení ekonomiky, momentálně vyhlášený quasi lockdown vrací pozornost zpět k tomu, jak hluboký vlastně pokles ekonomiky bude a jaké dodatečné dopady a náklady to navodí. Pokud jde o míru nejistot, jsme tam, kde jsme byli na rozhraní prvního a druhého čtvrtletí letošního roku. V panelu dodavatelů inputu pro výpočet indexu jsem tradičně patřil mezi ty méně pesimistické. V tomto kole nemám jinou možnost, než hodnotu indexu dále a nemálo snížit.

Číselné hodnocení: **35/100**

Předchozí hodnocení: 45/100

**Pavel Štěpánek**

**Výkonný ředitel České bankovní asociace**

---

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.

Číselné hodnocení: **50/100**

Předchozí hodnocení: 45/100

**Jiří Šindelář**

**Předseda představenstva a výkonný ředitel USF ČR**

---

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.

Číselné hodnocení: **15/100**

Předchozí hodnocení: 15/100

**Ludvík Turek**

**Soukromý trader a zakladatel CzechWealth**

---

Koronavirová krize ekonomiku dramatickým způsobem zasáhla. Jarní nabídkový šok vyplývající z přerušených výrobních řetězců kvůli zavřeným hranicím byl velmi rychle vystřídán na straně poptávky obavou firem z budoucího odbytu.

Každá krize rodí budoucí vítěze, krize je katalyzátor měnící strukturu ekonomiky. Investice jsou nezbytným předpokladem pro to, vyjít z krize vítězně. Investovat v krizi je ale zároveň mnohem obtížnější a vyžadují hodně kuráže.

Data za první polovinu roku sice byla na první pohled extrémně špatná, lze v nich ale najít náznaky snahy privátního sektoru investice realizovat, což by měl potvrdit i kvartál třetí. Z pohledu celkové investiční aktivity lze pozitivně vnímat i snahu státu investice rozvíjet a pomoci tím i privátním investicím. Nicméně pro nadcházející závěrečné čtvrtletí roku bude tato snaha opětovně narážet na zhoršující se epidemickou situaci a opětovné zavádění restriktivních opatření. Doufejme, že tentokrát již nepůjde o úplné zavření celých sektorů v ekonomice, jako jsme to viděli na jaře.

Číselné hodnocení: **15/100**

Předchozí hodnocení: 5/100

**Jan Vejmělek**

**Hlavní ekonom Komerční banky**

**Vedoucí odboru Ekonomický a strategický výzkum**

---

Připravil: Michal Stibor

15. října 2020