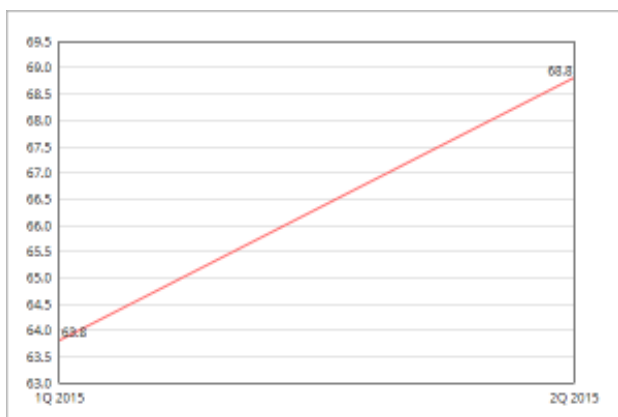


Index FPG investičního klimatu pro IIIQ15



Hodnota Indexu FPG **vzrostla oproti prvnímu hodnocení o celých 5 bodů na 68,8 bodu.** Hodnotitelé investičního klimatu v ČR tedy očekávají v příštích třech měsících jeho **pozitivní vývoj**. To je dobrá zpráva.

Komentáře tvůrců (abecední pořadí)

V oblasti jazykových služeb jsme svědky oživení již několik čtvrtletí za sebou. Na jedné straně se zvyšují investice zejména soukromých firem do vzdělávání a rozvoje zaměstnanců, pravděpodobně proto, že vnímají důležitost exportu a mezinárodní komunikace pro potenciál vlastního růstu. V oblasti veřejných investic do vzdělávání je ale vidět omezení dané zákonem o veřejných zakázkách a nedostatečným využitím evropských programů.

V oblasti překladatelství jsme byli v minulém čtvrtletí svědky výrazného nárůstu poptávky po překladatelských a tlumočnických službách v čínštině, a to jednak v souvislosti s některými aktivitami čínských firem a jejich sdružení v ČR, jednak ale také exportními potřebami firem českých.

Vítězslav Bican

Výkonný ředitel Channel Crossings

Evropu aktuálně ovládají čtyři výrazné faktory. (1) Příliv uprchlíků z Afriky, a nejen z Afriky, (2) Řecko a (3) postoj EU k Rusku. Tyto faktory se na investičním klimatu v České republice podepisují silně negativně. Čtvrtý faktor, (4) evropské QE spuštěné na jaře ECB má naopak výrazně pozitivní efekt. V souhrnu se společný efekt všech čtyř faktorů projeví ve 3Q neutrálně, ale ohledem na prázdniny vyzní investiční klima v České republice mírně negativně, protože řada investorů bude zavírat pozice, aby po návratu z dovolených nebyla nepříjemně překvapena.

Emil Dočkal

Generální ředitel Financial Progress Group, a.s. a soukromý investor

Ve třetím kvartále 2015 předpokládáme další zlepšení investičního klimatu v ČR. Lze očekávat poměrně výrazný hospodářský růst, který by měl být opřen o všechny své klíčové složky. Spotřebitelská, podnikatelská i celková důvěra v tuzemskou ekonomiku dosáhly v prvním a druhém čtvrtletím 2015 svých několikaletých maxim a není důvod domnívat se, že by měly výrazněji klesnout. Na nohy se postupně staví i stavebnictví, „nemocný muž“ české ekonomiky. Příznivý je rovněž vývoj v eurozóně a Německu, tedy zemích našich klíčových obchodních partnerů. Český zahraniční obchod má našlápnuto k dalšímu rekordnímu roku. Nejistota kolem situace v Řecku či v Rusku a na Ukrajině nepoleví ani ve třetím čtvrtletí, nicméně neměla by představovat zásadnější hrozbu makroekonomickému vývoji v ČR. Avšak určitou negativní psychologickou vlnu, ne-li paniku, která by zprostředkovaně neblaze dopadla i na české hospodářství, nelze v případě vyhlášení řecké platební neschopnosti úplně vyloučit.

Lukáš Kovanda

Hlavní ekonom finanční skupiny Roklen

Máme již k dispozici kompletní data z Analýzy veletržního průmyslu za rok 2014 – a je to zajímavé srovnání, protože Společenstvo organizátorů veletržních akcí v ČR (SOVA ČR) má k dispozici kontinuální vývojovou řadu od roku 1997. A protože jednoznačně platí, že veletrhy jsou svým charakterem poměrně dobře vypovídajícím indikátorem celkové pohody v ekonomice, podívejme se krátce na základní ukazatele.

I když stále můžeme slyšet úvahy o tom, že veletrhy se jako marketingová a komerční forma už přežily, získaná fakta hovoří o něčem jiném. Na veletrzích a výstavách pořádaných v ČR v roce 2014 bylo prodáno celkem 1 021 168 m² výstavní plochy. A překročení magické miliónové hranice je pozoruhodné – naposledy k němu došlo v roce 2008, a to prakticky v obdobných hodnotách. Před tím jsme překonání miliónové mety mohli zaznamenat jen v letech 1998 a 1997!

Stoupl také počet pořádaných akcí – předmětem analýzy se stalo celkem 276 veletrhů a výstav pořádaných celkem 39 organizátory. Takovýchto hodnot (39 organizátorů) bylo dosaženo naposledy v roce 2008 a počet analyzovaných akcí je nejvyšší dokonce od roku 1999!

Zvýšil se oproti posledním čtyřem letem i počet zúčastněných vystavovatelů, v roce minulém dosáhl 31 497! A více bylo i návštěvníků, celkem ve všech našich areálech 3 192 438 – a to je vůbec nejvíce dokonce od roku 2004!

Zcela určitě se v Česku začíná dařit stavebnictví, samozřejmě svoji roli sehrávají zvýšené investice do dopravní infrastruktury, které se po dokončení urychleně obnovené projektové a přípravné činnosti v letech příštích musí odrazit v rozmachu budování nových komunikací, a to nejen silničních. Ovšem podle informací od „zdrojů ze stavebnictví“ je zatím za letošními dobrými výsledky stavebnictví zejména zvyšující se výstavba bytů soukromými investory. A s rozmachem stavebnictví pak úzce souvisí i celý rozsáhlý průmysl stavebních hmot a výrobků pro stavebnictví, jako např. průmysl elektrotechnický, dřevozpracující, produkty pro vodovody a kanalizace, ale i

nábytkářský průmysl atd. I to už dopředu signalizují stavební veletrhy – zejména letošní CONECO v Bratislavě s masovou účastí českých firem, ale napovídají tomu i velice úspěšné přípravy podzimního veletrhu FOR ARCH v Praze!

Jan Novotný
Předseda SOVA ČR

Investiční klima v ČR je velmi závislé na Německu, kde aktuálně je ekonomika min. stabilní, z čehož těží i česká ekonomika. Dokud nedojde k omezení QE v Evropě (což v současné situaci neočekávám), tak tento stabilní vývoj očekávám i pro letní kvartál. Koruna je stabilní a ukotvena blízko 27 CZK za euro, ropa se vrací k 50 USD za barel a uhlí a uran jsou na minimech. To vše dává dobrý základ pro pravé letní investiční klima.

Co však toto narušuje je dále se hrotící se krize v Řecku a stoupající problémy v imigrační politice EUR. Přikláním se ale k tomu, že politici EU stejně nějakou cestu najdou, protože vystoupení Řecka z eurozóny by bylo pořádnou ranou pro principy, které mnohdy ti samí politici vymyslely.

Ludvík Turek
Soukromý trader a zakladatel CzechWealth

Oproti předchozímu čtvrtletí se investiční klima v České republice zlepšilo.

Nečekaně robustní hospodářský růst v prvních měsících letošního roku a jeho příznivá struktura vedou ke zvyšování investiční důvěry. Pozitivním faktem je, že růst je široce založen v podstatě mezi všichni sektory v ekonomice. Dalším pozitivem je, že vidíme silné ožívování domácí poptávky, včetně té investiční. Významným způsobem pomáhají veřejné peníze směřující zejména do infrastrukturních projektů. Tento trend je posílen faktem, že letošní rok je poslední, kdy může ČR využít evropské peníze z předchozího rozpočtovacího období.

Spoléhání se na veřejné investice zároveň představuje nejvýznamnější riziko – jednak může dojít ke zpoždění těchto projektů, jednak jsou veřejné investice náchylné k tomu, že nejsou vždy využity zcela efektivně.

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

Připravil: Michal Stibor

7. července 2015