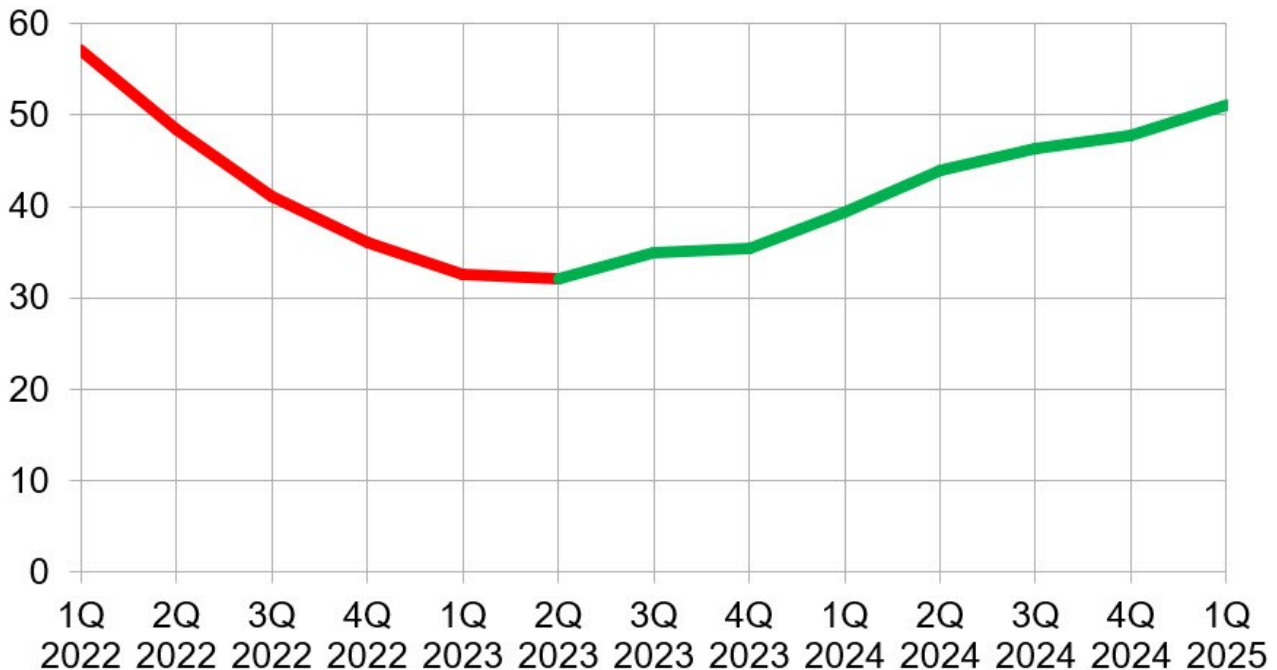


Index FPG investičního klimatu pro 1Q25

FPG Index investičního klimatu v ČR



Hodnota Indexu FPG pro následující čtvrtletí opět vzrostla, a to o **3,4 bodu na 51,1 bodu**. Tvůrci indexu vidí současnou investiční situaci v České republice opět pozitivněji než před čtvrt rokem. Index tak roste již šesté čtvrtletí v řadě.

Komentáře tvůrců (abecední pořadí)

I přes velmi mírný ekonomický růst pokračovalo v loňském roce v průmyslu odkládání optimističtějších očekávání a ani první kvartál letošního roku bohužel žádný oslnivý zvrát nepřinese. Průmysl ve svých výsledcích vloni nedopadl nakonec dobře a v podstatě záporné výsledky produkce, zakázek a ekonomického sentimentu v závěru roku ukazují, že ani start roku pro něj snadný nebude.

Celkově ekonomice pomůže například pokračování trendu pomalého ožívování podpořené růstem reálných mezd a s tím spojené spotřeby domácností. V oblasti investic zde máme situaci, kde ekonomické výsledky a nejistoty na trzích nadále tlumí celkovou investiční aktivitu, na druhé straně vidíme i některé dílčí pozitivní náznaky od snižování úrokových sazeb, přes plánovaný růst výdajů na infrastrukturu po několik větších zajímavých investic soukromého sektoru.

Potenciál vyššího ekonomického růstu je dále tlumen zejména slabým hospodářským výkonem v eurozóně a dosavadní stagnací v Německu, které je naším hlavním obchodním partnerem. Firmy se také musí vypořádat se strukturálními problémy v podobě vysokých cen energie v mezinárodním porovnání, stoupající regulační zátěží či nedostatkem kvalifikované pracovní síly. Celkově očekáváme mírný růst, který je ale zatížen mnohými riziky, mj. i vlivem geopolitických nejistot, která mohou vést k revizím očekávaných hodnot ekonomického vývoje směrem dolů.

Číselné hodnocení: **45/100**

Předchozí hodnocení: 45/100

Bohuslav Čížek

Ředitel sekce hospodářské politiky Svazu průmyslu a dopravy

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.

Číselné hodnocení: **55/100**

Předchozí hodnocení: 50/100

Pavel Holečka

Expert v oblasti nemovitostního trhu.

Aktuální makroekonomický vývoj v České republice vykazuje protichůdné signály. Česká národní banka nedávno přistoupila k dalšímu snížení klíčových úrokových sazeb, čímž reagovala na stabilizovanou inflaci. Tento krok by měl přinést nepatrně levnější úvěry pro firmy i domácnosti a působit pozitivně na ekonomický růst.

Na druhé straně však česká ekonomika čelí několika negativním faktorům. Průmyslová výroba pokračuje v poklesu, což signalizuje přetrvávající problémy v klíčových odvětvích. Tento trend je částečně ovlivněn slábnoucí poptávkou z Německa, které je hlavním obchodním partnerem České republiky. Německá ekonomika se potýká s vlastními problémy, což negativně ovlivňuje český exportní sektor. K tomu se přidává rostoucí nezaměstnanost, která může dále oslabit domácí poptávku a brzdit ekonomické oživení.

S ohledem na tyto faktory, zejména pokračující pokles průmyslové výroby a nejistotu v zahraniční poptávce, snižuji hodnotu indexu na 50 bodů. Tento krok reflektuje zvýšenou míru rizika v české ekonomice a potřebu pečlivého sledování dalších makroekonomických ukazatelů. Očekávám, že v následujících měsících zůstane ekonomický vývoj pod tlakem, přičemž klíčovou roli budou hrát nejen domácí opatření, ale i vývoj v zahraničí, zejména v Německu.

Číselné hodnocení: **50/100**

Předchozí hodnocení: 52/100

Vladimír Holovka

Regionální obchodní ředitel XTB Česká republika.

Z padesáti o kus dál k pětapadesáti. Nízká nezaměstnanost, nižší mzdové tlaky, klesající sazby a rostoucí spotřeba jsou dobrý začátek optimistického příběhu. Bohužel je to ale dohromady s pokračující nejistotou v zahraničí, ale i některými otazníky u nás doma. Mezi ně patří možná o něco vyšší sazby, než trh ještě nedávno očekával, a pomalejší růst, i když i ten je z velké části způsoben problémy v zahraničí, nejcitelněji v Německu, což se také propisuje do problémů v tuzemském průmyslu. Větší optimismus přeložený i do vyšších cen je vidět ve službách než u zboží. Zapomenout také nesmíme na skutečnost, že vstupujeme do volebního roku, což se zpravidla projeví v uvolněnější fiskální politice. Obecně je to tedy recept z velmi slušného domácího základu, bohužel okořeněný problematickým kořením ze zahraničí.

Číselné hodnocení: **55/100**

Předchozí hodnocení: 50/100

Dominik Stroukal

Ekonom, Metropolitní univerzita Praha.

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.

Číselné hodnocení: **75/100**

Předchozí hodnocení: 65/100

Jiří Šindelář

Generální ředitel investiční společnosti MONECO, a. s.

V tomto čtvrtletí pouze číselné hodnocení.

Číselné hodnocení: **35/100**

Předchozí hodnocení: 30/100

Ludvík Turek

Soukromý trader a zakladatel CzechWealth

Zejména celková ekonomická nejistota související s rostoucím geopolitickým napětím vedla ke zvýšené opatrnosti v investičním rozhodování firem v průběhu loňského roku. Tuzemské investice do fixního kapitálu tak v mezičtvrtletním vyjádření v průběhu roku 2024 kolísaly, jednoznačně rostoucí trend na celkové úrovni pozorován nebyl. Prozatím máme data z národních účtů za první tři čtvrtletí loňského roku. Proti stejnému období roku 2023 byl dokonce zaznamenán mírný reálný pokles.

Pro letošní rok lze počítat s tím, že se loňské rozvolňování výrazně utažených měnových podmínek na investiční aktivitě díky levnějšímu financování pozitivně projeví. V předvolebním roce lze též očekávat zvýšenou investiční aktivitu ve veřejné sféře, respektive u projektů financovaných či kofinancovaných z veřejných prostředků. Proti tomu bude zejména v prvních měsících roku stát nejistota spojená s geopolitikou a riziky, jak nástup Donalda Trumpa do jeho druhého funkčního období ovlivní globální obchod. V Evropě budou investoři čekat na výsledek předčasných voleb v Německu a jak se bude dále vyvíjet politická situace ve Francii.

Číselné hodnocení: **43/100**

Předchozí hodnocení: 42/100

Jan Vejmělek

Hlavní ekonom Komerční banky

Vedoucí odboru Ekonomický a strategický výzkum

Připravil: Michal Stibor

17. ledna 2025