

Shrnutí výsledků šetření SP ČR a ČNB mezi nefinančními podniky z 3. čtvrtletí 2025

Firmy ve společném šetření SP ČR a ČNB mezi nefinančními podniky za 3. čtvrtletí 2025 vyhlíží pozitivnější trend výhledu zakázek, což je jednoznačně příznivý signál. Na druhou stranu ale během roku znatelně revidovaly predikci investic a v následujících měsících dokonce čekají mírné snížení investiční aktivity. Výsledky tedy potvrzují očekávaný trend mírného oživení ekonomiky a poptávky, nicméně dlouhodobé nejistoty přetrvávají a chybí stabilnější prostředí pro investice. To by měl být i jeden z úkolů nové vlády.

Firmy očekávají pokračování mírné inflace, výhled je ale stabilní

Podniky očekávají růst spotřebitelských cen v ročním horizontu o 2,78 % a za 3 roky o 3,31 %. Růst cen hlavních výrobních vstupů za stejnou dobu očekávají o 3,1 % a hlavních výrobních výstupů o 2,78 %. Inflační očekávání je tedy i nadále mírné a stabilní a pohybuje se na horní hranici tolerančního pásma ČNB. O něco méně příznivou zprávou je, že podniky vyhlíží růst cen lehce přesahující 3 % i v období na přelomu let 2027/2028, ačkoliv by řada subjektů uvítala po předchozí volatilitě spíše nižší tempo inflace.

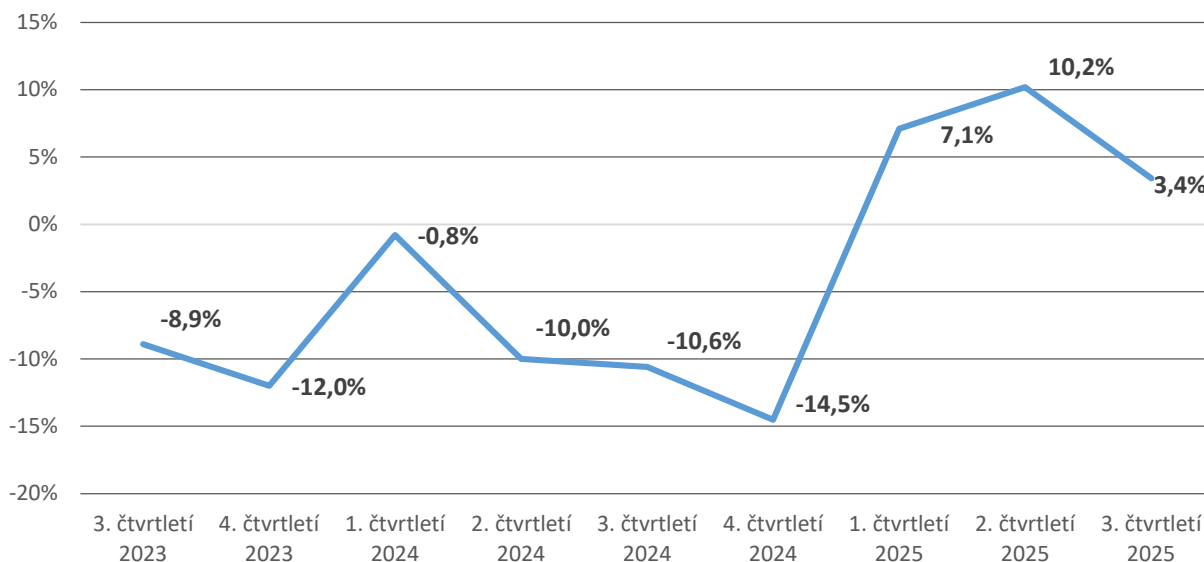
Mírné inflační tlaky budou podporovány také očekávaným růstem průměrných mezd, kdy na letošní rok podniky odhadují zvýšení o 4,3 % a na příští rok o 3,48 %. Výhled mezd je v kvartálních šetřeních spíše konzervativní oproti reálnému vývoji, nicméně i tak naznačuje trend posledních šetření určité zmírňování mzdové dynamiky. Do budoucna se tedy dá očekávat pokračující růst, nicméně již ne tak vysokým tempem.

Výhled zakázek potvrzuje mírné ožívování ekonomiky a poptávky

Firmy v následujícím čtvrtletí i v horizontu dalších 6 měsíců očekávají pokračující růst zakázek (saldo převažujících pozitivních očekávání nad negativními zhruba mezi 3-4 %). Ačkoliv se nejedná o vyložené dynamický trend, za celý letošní rok je patrné zlepšení v predikcích bezprostředního i střednědobého vývoje a značí vyšší jistotu do budoucna.

Očekávání v šetření se do jisté míry shoduje i s rychlým letním průzkumem SP ČR, kdy firmy vyhlíží převážný růst zakázek v souhrnu za celý letošní rok. Navzdory překážkám jako jsou například americká cel vůči EU, nebo slabý růst či dokonce stagnaci HDP u našich hlavních obchodních partnerů se nejedná o špatné výsledky a potvrzují určitou odolnost tuzemských firem nalézat příležitosti.

Vývoj očekávání zakázek (6 měsíců), vážené saldo



Zdroj: Společné šetření SP ČR a ČNB mezi nefinančními podniky

Pozn.: Vážené saldo v kladných číslech značí převís pozitivních očekávání firem nad negativními (v %), převís negativních očekávání nad pozitivními značí záporné znaménko a indikuje pokles zakázek. Hodnoty jsou očištěné/vážené dle tržeb firem.

Investiční sentiment podniků se v průběhu roku zhoršil, obavy přetrvávají

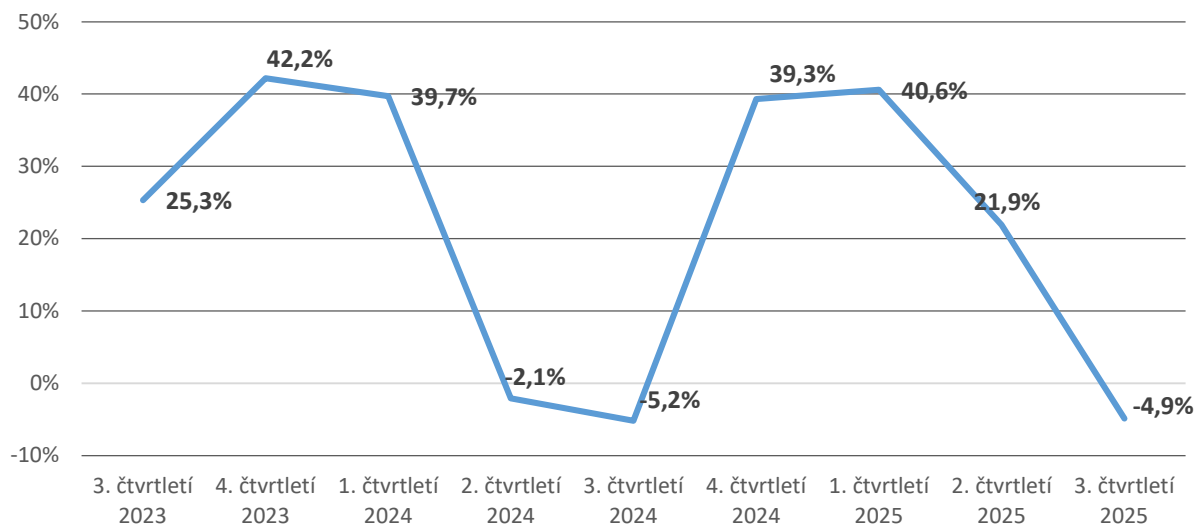
Ačkoliv podniky udržují poměrně pozitivní výhled v oblasti budoucí poptávky, výše uvedené nejistoty a nepříliš příznivá ekonomická situace napříč EU se propsala do výrazné revize odhadu růstu investiční aktivity v průběhu roku. Ještě na počátku letoška byl očekáváný znatelný pozitivní obrát, nicméně již průběžné výsledky vývoje investic ve statistikách ČSÚ byly znatelně konzervativnější a v letním průzkumu podniky odhadovaly za celý letošní rok víceméně stagnaci.

Tomu odpovídá i šetření SP ČR a ČNB za 3. kvartál, kdy firmy vyhlíží v následujících 6 měsících jen dílčí zvýšení investic (pozitivní saldo 6,2 %) a v následujících 12 měsících dokonce mírné zhoršení (negativní saldo 4,9 %), přitom ještě na počátku letošního roku byl očekáván znatelně příznivější obrát.

Mezi bariéry investic firmy obvykle uvádějí nejistotu ohledně budoucí poptávky, nízkou návratnost navrhovaných investic nebo nedostatek kvalifikovaných pracovníků. Mezi negativními faktory se ale objevují (byť v menší míře) také vysoké úrokové sazby, nedostatečné investiční pobídky nebo málo stimulační daňová opatření.

ČR potřebuje ke svému rozvoji dostatek velkých investic. Podniky, které uvažují o dlouhodobém působení na tuzemském trhu, však bohužel často naráží na další překážky v podobě např. zdoluhavých povolovacích procesů nebo nedostatečné ochotě obcí umožnit investice na svém území (např. z důvodu nízké participace obce na celkovém daňovém výnosu konkrétního projektu). Je tedy zjevné, že celková kvalita a stabilita investičního prostředí má prostor ke zlepšení.

Vývoj očekávání investiční aktivity (12 měsíců), vážené saldo



Zdroj: Společné šetření SP ČR a ČNB mezi nefinančními podniky

Pozn.: Vážené saldo v kladných číslech značí převis pozitivních očekávání firem nad negativními (v %), převis negativních očekávání nad pozitivními značí záporné znaménko a indikuje pokles investiční aktivity. Hodnoty jsou očištěné/vážené dle tržeb firem.

Kompletní data ze společného šetření SP ČR a ČNB mezi nefinančními podniky za 3. čtvrtletí letošního roku naleznete na www.cnb.cz/arad