

SEKTOROVÝ INSIDER

KVĚTEN 2026 | MATEUSZ MATLOCH

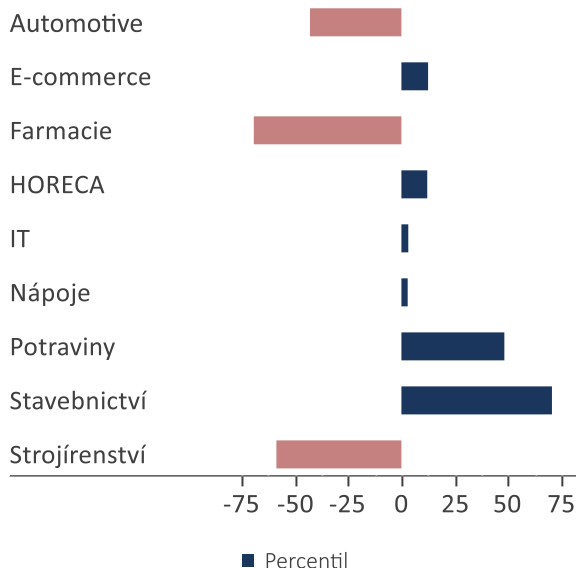


Hlavní zprávy:

- Český autoprámysl zrychluje. Výroba aut v prvním čtvrtletí vzrostla o více než osm procent
- Česko má šanci stát se biotechnologickým centrem. Nová data ukazují silný růst i zájem investorů
- Češi zaostávají v používání AI v práci. Umělou inteligenci využívá jen třetina lidí
- Hnojiva zdražila až o polovinu. Farmáře svírají drahé vstupy a levná pšenice i mléko
- Akcie CSG se propadly až o čtvrtinu. Spustil to kritický report investora se short pozicí

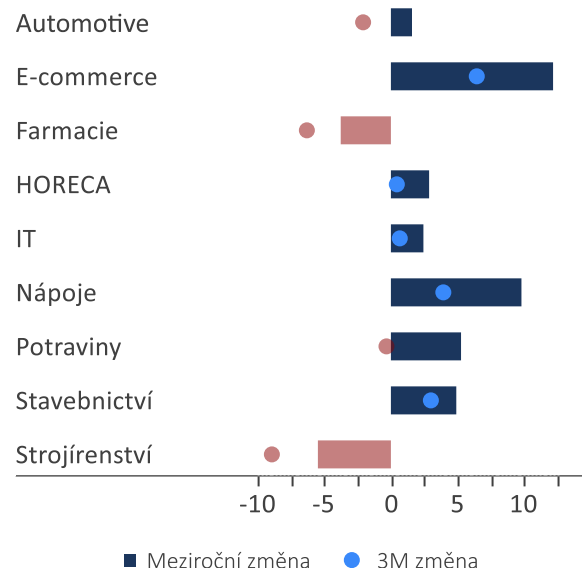
Sektorový tachometr (březen 2026):

Tachometr: Plyn, neutrální, brzda*



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, ČSÚ

Výkon sektorů v roce 2026



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, ČSÚ

*Tachometr udává, v kolika procentech případů byl meziměsíční růst / pokles za posledních 5 let nižší oproti aktuální hodnotě. Pokud je hodnota 80: Za posledních 5 let byl meziměsíční růst v 80 procentech případů nižší než aktuální

Klíčové události:

- **Český autoprůmysl zrychluje. Výroba aut v prvním čtvrtletí vzrostla o více než osm procent**
- **Čínská automobilka JAC vstoupila na český trh. Sází na široké portfolio a nízké ceny**
- **Elektromobilita v Česku se rozjíždí přes firmy. Tahounem budou firemní flotily**
- **Volkswagen dál padá. Škrty nestačí a koncern zvažuje dosud nemyslitelné kroky**

Stručný popis:

V prvním čtvrtletí letošního roku české firmy vyrobily 403 tisíc silničních vozidel, což představuje meziroční nárůst o 8,3 % a historicky nejvyšší výsledek za toto období. Více než 40 % produkce tvořila elektrifikovaná vozidla, hlavně hybridy a bateriové elektromobily. Tahounem růstu byla Škoda Auto, která zvýšila výrobu o více než 13 %, zatímco kolínská Toyota pokračovala v hybridní strategii a Hyundai zaznamenal pokles. Přes 93 % osobních aut zaměřilo na export, což potvrzuje silnou závislost českého autoprůmyslu na zahraničních trzích. „Největší domácí automobilka Škoda Auto vyrobila v lednu až březnu ve svých tuzemských závodech 267 544 osobních automobilů (+13,1 %). Na český trh bylo umístěno 23 497 vozidel (+6,7 %), na zahraniční pak směřovalo 244 047 vozidel (+13,8 %). Vozidel s externím dobíjením, tedy bateriových BEV a plug-in hybridních PHEV, vyrobila mladoboleslavská automobilka 67 536 ks, tj. 25,2 % z celkové tuzemské produkce značky. Z toho bylo 58 393 vozidel čistě bateriových BEV a 9 143 vozidel plug-in hybridních. Nejvyráběnějšími vozidly v samotném březnu byly modely Octavia, Elroq a Kamiq.“ Zdroj: AutoSAP

Čínská automobilka JAC rozšířila svou působnost do Česka a Slovenska ve spolupráci s polskou Bemo Group a rychle buduje prodejní a servisní síť. Nabídka zahrnuje široké spektrum vozů orientovaných na value for money, přičemž jediným elektromobilem je městský model E30X. Většina modelů cílí na zákazníky hledající prostorná auta za nižší cenu, často s technickými vazbami na známé dodavatele jako Volkswagen, Cummins či CATL. „Jedná se o globální společnost s 27 mezinárodními závody a výzkumnými centry v Itálii (designové centrum od roku 2005) či ve Vietnamu. Ve vývoji firmy JAC pracuje více než 5000 inženýrů, kteří mají na svém kontě 719 schválených patentů a 268 patentů na vynálezy. V roce 1990 byl zahájen export výrobků.“ Zdroj: Auto.cz

Boom elektromobility v Česku podle expertů nepříjde od jednotlivců, ale z firemních vozových parků. Třetina českých firem už má elektromobily ve flotile nebo s nimi počítá v nejbližších letech, zatímco ještě před pár lety šlo o marginální jev. Klíčovou roli hrají nižší ceny elektromobilů, dostupnější operativní leasing a rostoucí náklady na provoz aut se spalovacími motory. „Trend ukazují například výsledky letošního průzkumu Arval Mobility Observatory od společnosti Arval, poskytující operativní leasingy. Ta mezi více než 300 českými firmami zkoumala jejich vozové parky a preference do dalších let. Podíl společností, které už mají ve flotile elektromobily nebo s nimi počítají v následujících třech letech, je na 34 procentech. Ještě v roce 2019 byl pouze sedm procent.“ Zdroj: Hospodářské Noviny

Koncern Volkswagen v prvním čtvrtletí letošního roku znovu výrazně zhoršil hospodářský výsledek a čistý zisk mu meziročně klesl o více než čtvrtinu. Hlavním problémem nejsou jen cla a geopolitika, ale především vysoké výrobní náklady a nízké vytížení německých závodů, zejména těch zaměřených na elektromobily. Akcionáři proto žádají další miliardové škrty, rychlejší propouštění a zvažují se i kroky, které byly dosud tabu – dovoz aut z Číny či otevření evropských továren čínským výrobcům. „Dolnosaský ministerský předseda Olaf Lies (SPD), který je zároveň členem dozorčí rady VW, nedávno veřejně navrhl otevřít výrobní kapacity skupiny pro čínské automobilky. Tuto možnost nyní poprvé naznačil i Blume (ředitel koncernu VW). Podle informací oborového serveru CarNewsChina.com jedná jedna z největších čínských automobilek BYD s koncernem Volkswagen o převzetí části závodu v Drážďanech. Volkswagen tam do konce loňského roku vyráběl elektroauta ID.3, v prosinci ale pro malé vytížení provoz zavřel. BYD by měl převzít půlku továrny, druhá polovina má zůstat jako inovační centrum VW a tamní univerzity.“ Zdroj: Hospodářské Noviny

Klíčové události:

- **Košík.cz míří k bodu zlomu. Tržby rostou, ztráta se rychle tenčí**
- **Tlak v e-commerce sílí. Po Okey končí ExaSoft, trh spotřební elektroniky se dál koncentruje**
- **Levné balíčky z Číny zdraží. EU zavádí tříeurové clo na malé zásilky, celníci hlásí explozi dovozu**
- **Češi při nákupech čím dál víc poslouchají umělou inteligenci. Značky se musí naučit zaujmout i algoritmy**

Stručný popis:

Košík.cz meztiročně zvýšil tržby zhruba o 30 % na pět miliard korun a výrazně snížil provozní ztrátu, přesto zůstává celkově ve ztrátě. Podle šéfa Ivana Utěšila je firma poprvé v historii v pozitivní jednotkové ekonomice, což považuje za klíčový milník směrem k udržitelnosti. Cílem je dál zmenšovat ztrátu a v příštím fiskálním roce dosáhnout alespoň skupinově neutrálního hospodaření. „Čísla zachycují aktivity firmy na jediných dvou trzích, kde působí, tedy v České republice a na Slovensku. Před rokem se totiž Košík.cz stáhl z Bulharska, kde se mu nedařilo. Růst ale zatím neznamená, že by druhý největší online prodejce potravin po Rohlík.cz překlopil svůj byznys do zisku. Po dvanácti letech od svého vzniku totiž stále prodělává. Do plusu se zatím globálně ale nedostal ani jeho největší rival, Rohlík Group.“ Zdroj: Seznam Zprávy

Český e-commerce prochází dalším kolem „čištění trhu“, které nejvíce dopadá na středně velké obchody s nízkými maržemi. Po loňském pádu řetězce Okay nyní skončil i e-shop ExaSoft, dlouholetý regionální hráč v oblasti spotřební elektroniky a IT. Trh si stále více rozdělují největší firmy jako Alza, Datart či Planeo, které dokážou ustát cenový tlak a masivní marketing. „Obrat e-shopu se v minulých letech propadal, až podle naposledy zveřejněných údajů za rok 2024 dosáhl jen 156 milionů. Zisk po zdanění byl pět milionů korun. V nejlepších časech měla firma kolem 100 zaměstnanců, v poslední době už jich nebylo ani dvacet, přičemž kancelářské profese musely pracovat z domova a jen dvakrát za měsíc přijely do centrály.“ Zdroj: Hospodářské Noviny

Česká celní správa hlásí dramatický nárůst malých zásilek z Číny, jejichž počet vzrostl z jednotek milionů na více než 100 milionů ročně, především kvůli expanzi platform jako Temu a Shein. Od července proto začne platit nový poplatek tři eura za každou celní položku, který má alespoň částečně narovnat konkurenční podmínky vůči evropským prodejčům. „Zavedení poplatku ve výši tří eur je přechodným krokem před spuštěním nové celní reformy v roce 2028, která by měla zcela odbourat současnou celní výjimku ‚de minimis‘ pro zboží s hodnotou do 150 eur. Nový poplatek se od července bude uplatňovat u všech neobchodních zásilek v české měně, za každou položku celního sazebníku. Nikoliv tedy jednotně za balíček, kde je schováno více druhů zboží, ale samostatně za každou kategorii zboží v daném balíku, vysvětluje Celní správa.“ Zdroj: Seznam Zprávy

Při online nákupech využívá umělou inteligenci většina Čechů a její doporučení stále častěji rozhodují o tom, kde zákazníci nakoupí. AI nástroje zvyhodňují zejména známé značky, ale data ukazují, že dlouhodobá práce s viditelností a obsahem může menším hráčům pomoci tuto nevýhodu překonat. Firmy tak musejí řešit nejen klasické SEO, ale i to, jak je „čtou“ a doporučují chatboti. „Například u elektroniky AI nejčastěji odkazuje na srovnávač Heureka a prodejce Alza.cz, a to přibližně v 18, respektive 16 procentech případů, následuje Datart s necelými sedmi procenty. V segmentu automotive je viditelnost vyrovnanější, dominují zde hlavně Toyota, Škoda a Hyundai. Víceméně platí, že umělé inteligence se ve svých odpovědích soustředí převážně na zavedené a známé značky, což pramení z jejich většího zastoupení ve zdrojích, z nichž AI čerpá. Nicméně ne vždy tržní podíl koresponduje s mírou zobrazování v AI odpovědích.“ Zdroj: e15

Klíčové události:

- **Česko má šanci stát se biotechnologickým centrem. Nová data ukazují silný růst i zájem investorů**
- **Až třetina zdravotní péče může být zbytečná. Český systém má velké rezervy v efektivitě**
- **Vláda chce rozšířit prevenci. Bez ní zdravotnictví stárnutí populace neutáhne**
- **Farmaceutický průmysl přináší státu desítky miliard. Česko má větší potenciál, než dokáže využít**

Stručný popis:

Český biotechnologický sektor patří v regionu střední Evropy k nejrychleji rostoucím a má reálnou šanci stát se významným evropským centrem. V Česku působí přes 400 biotech subjektů, které zaměstnávají 32 tisíc lidí a generují téměř 100 miliard korun ročně. Region jako celek více než zdvojnásobil svůj ekonomický přínos za posledních patnáct let a přitahuje stále více rizikového kapitálu. „Pro srovnání: v Bavorsku, které je známé jako jedno z německých technologických center a je velikostně porovnatelné s Českou republikou, je biotechnologických společností 540 a zaměstnávají 57 tisíc lidí. A v severském špičkovém vědeckém klastru, tzv. Medicon Valley, působí více než 350 biotechnologických firem a soukromý life science sektor zaměstnává přibližně 44 tisíc lidí.“ Zdroj: Hospodářské Noviny

Podle mezinárodních odhadů může být 20 až 30 % zdravotní péče poskytováno zbytečně, bez reálného přínosu pro pacienty. Nejde přitom jen o korupci, ale o systémové nastavení úhrad, rutiny a obavy lékařů, které vedou k nadbytečným vyšetřením a léčbě. Iniciativy typu Choosing Wisely upozorňují, že zbytečná péče zatěžuje kapacity, zvyšuje náklady a někdy pacientům i škodí. „Jednoduše řečeno, když to lékař přežene s diagnostikou nebo s péčí, může udělat ze zdravého člověka nemocného pacienta, který bude trávit hodiny svého i lékařského času vyšetřeními, která mu nic pozitivního nepřinesou. A například nadbytečné předepisování antibiotik přispívá k rychlejšímu růstu rezistence bakterií. Antibiotická rezistence má přitom v EU na svědomí už kolem 35 tisíc úmrtí ročně a mnoha lékařům dělá skutečně velké vrásky.“ Zdroj: Seznam Zprávy

České zdravotnictví čelí kombinaci rychlého stárnutí populace a rostoucích nákladů, které bez změn hrozí přetížením systému. Vláda proto chce posílit prevenci – uvažuje o finančních odměnách pro pacienty, větší motivaci praktických lékařů a zjednodušení screeningu a očkování. Odborníci se shodují, že samotné peníze nestačí a klíčové je hlavně odstraňování administrativních a organizačních překážek, které lidem brání prevenci využít. „Zvýšení účasti populace na zdravotní prevenci nelze postavit na jediném opatření. Jak shrnul ministr Vojtěch, určitě to není o jednom zázračném řešení. Úspěch bude záviset na kombinaci dobře nastavených motivací, aktivního zapojení lékařů, a především na tom, jak snadné bude pro lidi preventivní péči skutečně využít.“ Zdroj: Seznam Zprávy

Farmaceutický průmysl patří k pilířům ekonomiky – kromě vysokých daňových příjmů a exportu za 115 miliard korun přináší i miliardové úspory zdravotním pojišťovnám díky klinickým studiím. Tyto studie loni zajistily bezplatnou inovativní léčbu a snížily systémové náklady o více než dvě miliardy korun. Podle Asociace inovativního farmaceutického průmyslu má Česko výrazně větší prostor pro růst, zejména v oblasti výzkumu, startupů a klinického testování. „Podle analýzy společnosti Deloitte pro Svaz průmyslu a dopravy ČR generoval v roce 2025 farma průmysl do státního rozpočtu 20 miliard korun. Dalších bezmála 1,5 miliardy korun přinesl do krajských rozpočtů a přes 3,7 miliardy korun do rozpočtů obcí a měst. Jeho přímý a nepřímý příspěvek k produkci v české ekonomice dosáhl podle analýzy 152,8 miliardy korun.“ Zdroj: Zdravé Zprávy

Klíčové události:

- EET se vrací v plné síle. Ekonomicky dává smysl, společensky vyvolává pochybnosti
- Česko bodovalo ve Španělsku. Od čtenářů National Geographic získalo „stříbro“ mezi světovými destinacemi
- Stát chystá registr e-Turista. Trh čeká hlavně méně byrokracie, ne nové zakázky
- Zájem o Česko dál roste. Turistů přibýlo ve všech krajích, táhnou i vzdálené trhy

Stručný popis:

Vládou schválený návrh na obnovení elektronické evidence tržeb má od ledna 2027 znovu sledovat transakce v hospodách, obchodech i službách. Smyslem je narovnání podnikatelského prostředí a omezení daňových úniků, což je ekonomicky obhajitelné. Zákon ale zároveň výrazně rozšiřuje dohled státu nad běžnými platbami – včetně karetních a digitálních – a dostává se tak znovu na hranici ústavně přijatelných zásahů. „Zákon o EET druhé generace v pondělí (4.5) prošel vládou a putuje do Parlamentu. Od ledna 2027 se podle něj budou sledovat transakce v hospodách, obchodech, autoservisech, kadeřnictvích a všude jinde, kde se dá mluvit o ‚kontaktních platbách‘. Výjimku dostanou jen nejmenší živnostníci fungující v režimu paušální daně. A všichni ti, u kterých lze předpokládat, že prodávají bez živého styku se zákazníkem – tedy vystavují faktury nebo si nechávají platit na dálku kartou či bankovním převodem.“ Zdroj: Seznam Zprávy

Česko získalo zvláštní uznání (Mención especial) v kategorii Mezinárodní destinace na cenách Viajes National Geographic Awards 2026, které udělují čtenáři jednoho z nejlivnějších cestovatelských magazínů ve Španělsku. V hlasování obsadilo druhé místo, hned za vítěznou Angolou, a potvrdilo tak rostoucí atraktivitu na španělském trhu. „Španělsko patří mezi dlouhodobě stabilní a silné trhy. V roce 2025 zamířilo do tuzemských hromadných ubytovacích zařízení téměř 280 tisíc tamních turistů, kteří u nás strávili bezmála 790 tisíc nocí a zůstávali v průměru 3,8 dne. Nejčastěji mířili do Prahy, kde také tráví nejvíce nocí. Nejdelší pobyty však evidují Olomoucký kraj, Kraj Vysočina a Karlovarský kraj. Trend tak potvrzuje rostoucí zájem o regiony mimo hlavní turistické trasy. Španělé mají rádi jídlo a rádi ochutnávají nové pokrmy, proto i u nás často vyhledávají gastro zážitky.“ Zdroj: CzechTourism

Ministerstvo pro místní rozvoj připravuje projekt e-Turista, který má dát úřadům lepší přehled o krátkodobém ubytování nabízeném přes platformy typu Airbnb. Zatím se zvažují různé varianty – od povinné registrace po širší nástroj propojený s dalšími úřady – regulace počtu pronájmů má zůstat na obcích. Odborníci vítají větší transparentnost trhu, zároveň ale upozorňují, že systém musí snížit administrativu, jinak zklame očekávání. „Projekt e-Turista není nový. Záměr schválila minulá vláda Petra Fialy, aktivní v něm byl tehdejší pirátský ministr pro místní rozvoj Ivan Bartoš. Po odchodu Pirátů z vlády však návrh poslanci upravili tak, aby obce neměly možnost regulovat počet dní pronajmutí, jak bylo v původním plánu. Právě tento systém využívají města bojující s overturismem, například Londýn či Barcelona. Opoziční poslanci ze STAN, KDU-ČSL a TOP 09 na začátku února 2026 přišli s návrhem, který regulaci obsahuje.“ Zdroj: Seznam Zprávy

Česko v prvním čtvrtletí letošního roku navštívilo 4,4 milionu turistů, což je meziročně o 5,2 % více, a počet přenocování vzrostl na 11,1 milionu nocí. Zahraniční návštěvníci tvořili téměř polovinu hostů, nejčastěji přijížděli z Německa, Polska a Slovenska, posílily ale i USA a asijské trhy. Praha zůstává hlavní branou, zároveň však roste popularita regionů, zejména Karlovarského kraje s nejdelšími pobyty. „Ubytování hotelového typu zaznamenalo meziroční nárůst návštěvnosti o 5,6 %. V prvním čtvrtletí roku 2026 se v nich ubytovalo celkem 3,4 milionu hostů. Domácí návštěvníci vykazali meziroční růst o 6,4 % a zahraniční klienti o 5 %. Přenocování v hotelích vzrostlo o 6,3 % a hosté zde strávili téměř 8 milionů nocí. Nejnavštěvovanější kategorií zůstávají čtyřhvězdičkové hotely, které během prvního kvartálu využilo 1,7 milionu hostů.“ Zdroj: CzechTourism

Klíčové události:

- Češi zaostávají v používání AI v práci. Umělou inteligenci využívá jen třetina lidí
- V Česku proběhla první platba kartou řízená umělou inteligencí
- Brněnské firmy míří do vesmíru. Nová česká družice otestuje bezpečné výpočty na orbitě

Stručný popis:

V Česku využívá umělou inteligenci při práci pouze 28 % lidí, což je zhruba polovina oproti nejvyspělejším ekonomikám. Hlavním problémem není dostupnost technologií, ale nedostatek digitálních dovedností, kvůli němuž se až třetina lidí ani nedostane k pracovnímu pohovoru. V reakci na to vznikl AI National Skilling Plan, který už zapojil desítky tisíc úředníků a rozšiřuje se do dalších institucí. „Nejde přitom jen o to přinést AI do Česka. Jedním z dalších cílů iniciativy je naučit širokou veřejnost bezpečně, efektivně a v souladu s pravidly umělou inteligenci využívat. Podle řady průzkumů Češi využívají při práci nějakou formu AI, avšak řada z nich tak činí bez vědomí zaměstnavatele, což vede ke vzniku tzv. shadow IT a riziku úniku citlivých dat.“ Zdroj: Novinky.cz

Společnosti Mastercard a ČSOB v Česku poprvé uskutečnily platbu kartou iniciovanou agentem umělé inteligence, a to prostřednictvím služby Mastercard Agent Pay. AI agent jménem uživatele dokončil nákup zážitku na platformě Priceless.com, přičemž transakce byla zabezpečena tokenizací karty a biometrickou autentikací pomocí technologie Passkeys. „Služba Mastercard Agent Pay poskytuje podle firmy bezpečnostní záruky nezbytné pro nákupy iniciované umělou inteligencí. Explicitní souhlas spotřebitele a potvrzení nákupu zajišťuje, že transakce zůstávají transparentní, ověřené a plně pod kontrolou spotřebitele.“ Zdroj: ITBiz

Brněnská společnost Spacemanic ve spolupráci se startupem SpaceComputer připravuje družici, která bude na oběžné dráze testovat bezpečné výpočetní operace a šifrování dat. Satelit ponese technologii Space Fabric, jež generuje kryptografické klíče až ve vesmíru, takže na Zemi nevznikají žádná citlivá data. „Silné zabezpečení je klíčové pro to, aby se obrovské množství pozemních výpočetních kapacit přesunulo na oběžnou dráhu a stalo se součástí vesmírné internetové infrastruktury. Demonstrace hardwaru a softwaru Space Fabric na oběžné dráze nám umožní prozkoumat nové úrovně zabezpečení, které byly dříve na Zemi nepředstavitelné,“ uvedl spoluzakladatel společnosti SpaceComputer Daniel Bar. Zdroj: ITBiz

Klíčové události:

- Hnojiva zdražila až o polovinu. Farmáře svírají drahé vstupy a levná pšenice i mléko
- Češi pijí čím dál méně piva. Spotřeba padla na historické minimum, pivovary sází na nealko
- Vláda odmítá novou šestiprocentní DPH. Návrh Pirátů by stál miliardy a zkomplikoval systém
- Pár firem ovládá nealko trh, kartel se ale nekoná. ÚOHS rozkryl marže výrobců i řetězců
- Maso zdražuje, laboratoř ještě čeká. Do popředí se dere hybridní řešení masa a rostlin

Stručný popis:

Ceny minerálních hnojiv v Česku letos vzrostly místy až o 40–50 %, hlavně kvůli blokádě Hormuzského průlivu, zdražení plynu a započítávání budoucího uhlíkového cla CBAM. Pro zemědělce jde o zásadní nákladovou položku, kterou nelze výrazně omezit bez rizika propadu výnosů. Ještě větším problémem než drahá hnojiva jsou ale nízké výkupní ceny pšenice, řepky a mléka, které zhoršují ekonomiku farem. „A jaká je souvislost mezi uzavřeným Hormuzským průplavem a hnojivy pro česká pole? Průlivem prochází přibližně jedna třetina přímého světového obchodu s hnojivy. Zdražuje také zemní plyn, který je klíčový pro výrobu dusíkatých hnojiv. Kvůli konfliktu v Íránu stojí například největší závod na výrobu močoviny společnosti QatarEnergy a také několik fabrik na močovinu v Indii a Bangladéši. Močovina, vyráběná z amoniaku a oxidu uhličitého, patří k nejdůležitějším dusíkatým hnojivům a pro zemědělce je klíčová při výživě plodin. Ceny močoviny tak prudce vzrostly.“ Zdroj: Seznam Zprávy

Spotřeba piva v Česku se loni propadla na rekordně nízkých 121 litrů na osobu a pivovary uvařily o 4,3 % méně piva než rok předtím. Slábne i export, zejména kvůli nižší poptávce v Německu a na Slovensku. Protipólem útlumu je rychle rostoucí segment nealkoholického piva, jehož spotřeba se za poslední dekádu více než zdvojnásobila. „Z hlediska druhů piva pokračoval loni růst oblíbenosti ležáků na úkor lehčích výčepních piv. Jedenáctky a dvanáctky loni tvořily už 59 procent celkové spotřeby a mírně posílily i pivní speciály. Co se týče obalů, nejpopsalnější zůstává klasická skleněná vratná lahev. Kvůli celkovému poklesu produkce se ale méně stáčelo do všech typů obalů, přičemž nejvíce, o 14 procent, se propadl zájem o pivo v PET lahvích.“ Zdroj: Deník.cz

Vláda se staví odmítavě k návrhu Pirátů zavést novou šestiprocentní sazbu DPH na vybrané potraviny a hygienické pomůcky, jako jsou vložky, tampony či pleny. Podle vládního stanoviska by opatření způsobilo výpadek příjmů veřejných rozpočtů až 7,5 miliardy korun ročně, aniž by bylo jasné, kde chybějící peníze vzít. „Podle vládního stanoviska však návrh neobsahuje přehledné a transparentní odůvodnění jednotlivých položek, které chtějí Piráti zařadit do upravené první snížené sazby i do nově zavedené druhé snížené sazby DPH. Podle vládních legislativců chybí vysvětlené vazby těchto položek na ustanovení příslušné evropské směrnice o společném systému daně z přidané hodnoty. Nelze tedy proto posoudit neslučitelnost návrhu s právem EU, stojí ve stanovisku.“ Zdroj: ČTK

ÚOHS po detailním šetření dospěl k závěru, že ani silná koncentrace trhu s nealkoholickými nápoji nevede k narušení hospodářské soutěže. Pětice výrobců v čele s Mattoni, Kofole a Coca-Colou sice ovládá většinu trhu, jejich podíly ale klesají a čelí konkurenci dovozců i privátních značek. Zdražování v letech 2020–2024 nebylo taženo přírůstkem marží v obchodech, které naopak část nákladového tlaku absorbovaly. „Z výrobců dominuje především skupina Mattoni, u níž úřad zjistil tržní podíl z hlediska výše tržeb mezi 25 a 35 procenty. Dvojkou a trojkou jsou skupiny Kofola a Coca-Cola s podílem 15 až 25 procent. Skupina Maspex, která stojí například za značkami džusů a sirupů Relax nebo energetickými nápoji Tiger, obhospodařuje 5 až 15 procent trhu. Do pěti procent má Veseta, výrobce vod Bonny.“ Zdroj: Seznam Zprávy

Ceny masa v Evropě dál rostou, zatímco poptávka globálně stoupá, což vytváří tlak na hledání alternativ. Laboratorně kultivované maso je technologicky slibné, ale ještě roky nebude plnohodnotnou konkurencí běžným výrobkům. Mezitím si cestu na trh razí hybridní produkty, které kombinují maso s rostlinnými proteiny a dokážou nabídnout lepší cenu, výživové parametry i chuť než čistě rostlinné náhražky. „Cena kuřecího v průměru vzrostla o 4,4 procenta, ale v Česku o 9,7 procenta, takže skončilo čtvrté za Lotyšskem, Estonskem a Polskem. A hovězí zdražilo v průměru o deset procent, ale v Česku o 18,4 procenta, přičemž opět skončilo čtvrté – tentokrát za Nizozemskem, Chorvatskem a Lotyšskem. Důvodem je úbytek dobytka v chovech, za který mohou i některé nemoci, a zároveň rostoucí poptávka. Spotřeba podle analýz OECD a OSN roste, a to globálně o 0,9 kilogramu na člověka za rok.“ Zdroj: Seznam Zprávy

Klíčové události:

- Kupci bydlení rezignují na cenu. Rozhoduje splátka a úrok, ne miliony na cenovce
- Penta posiluje v nájemním bydlení. Flet koupí Portfolium a stává se dvojkou pražského trhu
- Bytová krize se nevyřeší novostavbami. Rychlá cesta vede přes renovace rozpadajících se domů
- Vysočany se mění v nové město v městě. Slovenský Corwin zahájil první pražský projekt

Stručný popis:

Část zájemců o vlastní bydlení přestala řešit absolutní cenu nemovitosti a soustředí se na udržitelnost měsíční splátky hypotéky. Rozhodování se často odvíjí od maximální možné splátky, z níž se teprve odvozuje cenový strop bytu. Tento posun zvyšuje citlivost trhu na úrokové sazby, jejichž i malý pokles dokáže oživit poptávku výrazněji než mírná korekce cen. „Část trhu tak fakticky rezignovala na analýzu, zda je cenovka bytu adekvátní. „Pro většinu kupujících není primární otázkou, kolik byt stojí, ale zda projdou bankovním sítím,“ připomíná Jakub Veverka z realitního portálu Videobydlení.cz. Posloupnost úvahy je tedy mnohdy opačná. Na počátku rozhodování zájemců o bydlení není cena bytu, ale maximální možná splátka hypotéky, z níž bezprostředně vyplyne cenový strop bytu.“ Zdroj: e15

Penta Real Estate prostřednictvím své platformy Flet dokončila akvizici pražské společnosti Portfolium, čímž se stává druhým největším správcem investičních a nájemních bytů v Praze. Po spojení obou firem bude Flet spravovat více než 1400 nemovitostí, přičemž dále cílí na organický růst i další nákupy konkurentů. Skupina tím sází na dlouhodobý trend růstu nájemního bydlení, který posiluje s rostoucími cenami vlastnického bydlení. „Cenu transakce zúčastněné strany nekomentovaly, ale odhady z realitního trhu hovoří o nižších desítkách milionů korun. Akvizice je ale součástí větší strategie firmy, která vedle organického růstu – tedy rozšiřování počtu zastupovaných investorů a jejich nemovitostí – počítá také s akvizicemi vhodných konkurentů.“ Zdroj: Hospodářské Noviny

Debata o dostupnosti bydlení se podle Marcely Kubů, ředitelky Asociace výrobců minerální izolace, mylně soustředí hlavně na nové stavby, jejichž dopad se projeví až v dlouhém horizontu. V Česku je přitom 40–70 tisíc bytů v dezolátním stavu, které lze renovacemi vrátit na trh během jednoho až dvou let. Revitalizace stávající zástavby je rychlejší, levnější a šetrnější k prostoru měst než masivní nová výstavba. „Ministerstvo pro místní rozvoj tvrdí, že v Česku je evidováno 860 tisíc neobydlených bytů a že dlouhodobě prázdných jich je kolem 200 tisíc. Část z nich zůstává prázdná z rozhodnutí vlastníků, ať už jde o investiční byty, nebo jiné důvody. Zhruba 40 až 70 tisíc bytů ale není obýváno kvůli špatnému technickému stavu. To pro ilustraci představuje počet srovnatelný s velikostí dvou velkých sídlišť typu Praha–Jižní Město.“ Zdroj: Seznam Zprávy

Pražské Vysočany zažívají jednu z největších proměn posledních let a do revitalizace brownfieldů nyní vstupuje skupina Corwin, pro niž jde o první projekt v Česku. Nová čtvrť Dvory Vysočany má během osmi až deseti let nabídnout přes tisíc bytů, obchody i občanskou vybavenost, přičemž klade důraz na kvalitní veřejný prostor a blokovou zástavbu místo solitérních domů. Na urbanistickém konceptu se podílejí světově uznávaní experti Jan Gehl a David Sim, kteří prosazují lidské měřítko a přívětivé ulice. „David Sim, autor vlivné knihy Soft City a bývalý kreativní ředitel studia Gehl Architects, zase do Vysočan přenáší koncept takzvaného ‚měkkého města‘. Ten se soustředí na zdánlivé drobnosti, které ale zásadně ovlivňují to, jak se lidé v ulicích cítí – od bezbariérovosti přes dostatek zeleně až po možnost sednout si na parapet u vchodu do domu. Společně s českým ateliérem OVA tak vznikl plán, který se vymyká i vnitřní rozmanitostí. Zatímco běžné projekty často pracují s několika typovými půdorysy, Dvory Vysočany jich nabídnou přibližně stovku. Každý byt tak má mít individuální charakter a uspořádání, které vychází z toho, kde přesně se v rámci bloku nachází.“ Zdroj: CzechCrunch

Klíčové události:

- **Akcie CSG se propadly až o čtvrtinu. Spustil to kritický report investora se short pozicí**
- **ÚOHS prověřuje převzetí ČSA a Smartwings tureckým Pegasem. Obchod má hodnotu více než 3 miliardy korun**
- **Baterie vstupují do české energetiky ve velkém. Firmy rozjíždějí projekty za miliardy**
- **ČEZ s Rolls-Royce SMR zahajují přípravu prvního malého reaktoru v Česku. Stavět se má v Temelíně**

Stručný popis:

Akcie zbrojařské skupiny Czechoslovak Group (CSG) se po zveřejnění kritického reportu společnosti Hunterbrook propadly během dne až o 26 % a dostaly se hluboko pod emisní cenu z lednového IPO. Autoři zpochybňují zejména rozsah vlastních výrobních kapacit v municičním byznysu a upozorňují na rámcový charakter některých zakázek, přičemž zároveň otevřeně deklarují short pozici na akcích CSG. „Text zároveň naznačuje, že část byznysu může být více závislá na nákupu, renovaci a přeprodeji starší munice, než by vyplývalo z veřejné prezentace skupiny. Hunterbrook se věnuje také některým zakázkám, informacím v prospektu, firemní správě a sporům kolem skupiny. Upozorňuje mimo jiné na rámcový charakter některých dohod a na otázky spojené s dceřinými firmami či vztahy uvnitř skupiny.“ Zdroj: Seznam Zprávy

Úřad pro ochranu hospodářské soutěže začal posuzovat převzetí Českých aerolinií (ČSA) spolu se společností Smartwings tureckým nízkonákladovým dopravcem Pegasus Airlines. Kupní cena má činit 154 milionů eur a zahrnuje jak samotné aerolinky, tak související pohledávky. Transakce se týká zejména trhu pravidelné a charterové osobní letecké dopravy a je dalším formálním krokem v procesu, který strany oznámily už v prosinci. „K navrhovanému spojení soutěžitelů má dojít především v oblasti osobní letecké přepravy prostřednictvím pravidelných a charterových letů,“ uvedl ÚOHS. Turecká společnost Pegasus Airlines kupuje ČSA prostřednictvím nizozemské firmy Pegasus Europe, kterou založila za účelem nákupu Smartwings.“ Zdroj: e15

Česká energetika vstupuje do nové fáze, kdy se bateriová úložiště z plánů mění v realitu. Společnost MND spustila v Břeclavi dosud největší samostatné bateriové úložiště v zemi a další firmy chystají projekty s výkonem stovek megawattů. Rozvoj umožnila novela energetického zákona Lex OZE III, která otevřela cestu samostatným bateriím připojeným přímo do sítě. „MND plánuje spustit dalších sedm bateriových úložišť a výrazně navyšuje investice do akumulace elektřiny v Česku i v zahraničí. Do projektu v Břeclavi investovala téměř čtvrt miliardy korun bez využití dotací a počítá s tím, že jeho životnost bude 15 let. Další projekty chystá v Hodoníně, Blansku, Bruzovicích, Orlově a Mušově. Celkově chce mít v průběhu letošního roku v provozu baterie o výkonu zhruba 42 MW a kapacitě přes 108 MWh.“ Zdroj: Seznam Zprávy

Skupina ČEZ podepsala se společností Rolls-Royce SMR smlouvu o přípravných pracích na výstavbu prvního malého modulárního reaktoru v Česku, který má vzniknout v Temelíně ve druhé polovině 30. let. Projekt navazuje na britské plány Rolls-Royce SMR a má sloužit jako referenční stavba pro další evropské trhy. „ČEZ má v plánu do konce 40. let vybudovat 3000 MW instalovaného výkonu v SMR, což odpovídá výkonu zhruba jedné a půl stávající elektrárny v Dukovanech. Kromě Temelína by další mohly vyrůst na místě uhelných elektráren v Tušimicích a Dětmovicích. ČEZ se při tom bude snažit o co největší zapojení českého dodavatelského řetězce.“ Zdroj: Seznam Zprávy

Aktuální makroekonomický výhled

		poslední hodnota	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
Reálný HDP	%, y/y	2026q1	2.1	0.2	1.1	2.6	2.1	2.1	2.4
Spotřeba domácnost	%, y/y	2025q4	3.2	-2.7	2.2	3.0	2.5	2.3	2.2
Investice	%, y/y	2025q4	6.7	4.5	-3.0	2.6	3.3	3.0	2.7
Průmyslová výroba	%, y/y	2026m02	1.3	-1.2	-0.7	1.9	1.9	2.7	2.5
Nové zakázky v průmyslu	%, y/y	2026m02	1.6	-1.3	3.9	3.7	5.5	4.0	4.0
Stavební výroba	%, y/y	2026m02	4.1	-2.7	-1.2	10.7	4.0	3.0	3.0
Maloobchodní tržby	%, y/y	2026m02	3.0	-1.5	3.5	2.8	2.7	2.5	2.5
Spotřebitelská důvěra		2026m04	-5.0	-23.5	-10.0	-0.5	2.0	2.0	1.5
Míra inflace	%	2026m03	2.2	10.7	2.4	2.5	1.8	2.9	2.5
Bilance běžného účtu	% HDP	2025q4	0.6	-0.1	1.7	0.7	0.0	-0.1	0.7
Míra nezaměstnanosti (ILO)	%, konec období	2026m03	3.1	2.9	2.9	3.1	3.2	3.0	3.0
Nominální mzda,	%, y/y	2025q4	7.4	7.2	7.2	7.2	6.0	5.3	4.5
EURCZK	konec období	29/04/2026	24.4	24.7	25.2	24.2	24.1	23.6	23.5
Repo sazba ČNB	%, konec období	30/04/2026	3.5	6.8	4.0	3.5	3.5	3.5	3.5
PRIBOR 3M	%, konec období	30/04/2026	3.6	6.8	3.9	3.5	3.6	3.6	3.5
IRS 10Y	%, konec období	30/04/2026	4.5	3.5	3.8	4.1	4.0	3.9	3.8
Míra inflace (HICP)	%	2025m12	2.3	12.1	2.7	2.3	1.9	2.9	2.4
Schodek veřejných rozpočtů	% HDP	2025	-2.1	-3.7	-2.0	-2.1	-2.7	-2.9	-2.6
Veřejný dluh	CZK mld.	2026q1	3719.8	3111	3365	3678	3978	4309	4645
Výnos vládního dluhopisu 10Y	DE spread (bps)	29/04/2026	183.2	173.3	183.7	169.8	140.0	130.0	120.0

historická hodnota / předpověď

Makroekonomické ukazatele jednotlivých sektorů

Automotive

Index průmyslové výroby v automotive



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

Index nových objednávek v automotive



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

E-commerce

Index internetových objednávek



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

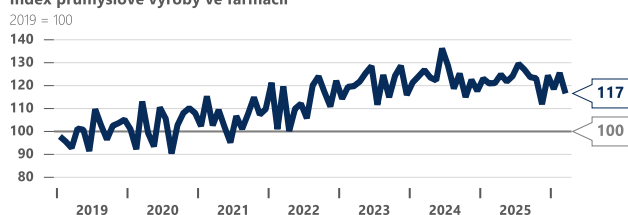
Index maloobchodních tržeb



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

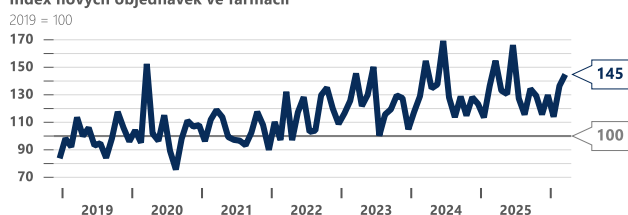
Farmacie

Index průmyslové výroby ve farmacii



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

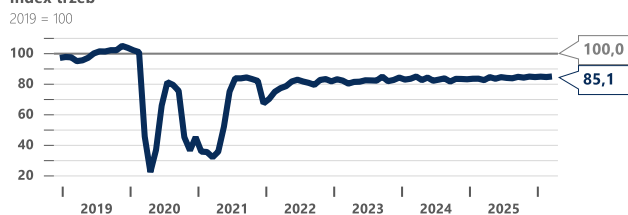
Index nových objednávek ve farmacii



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

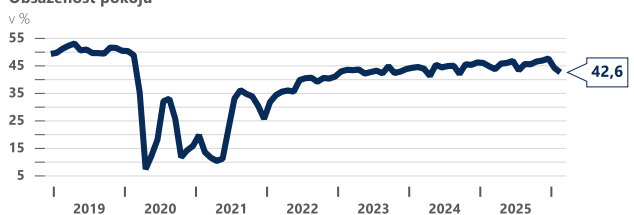
HORECA

Index tržeb



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

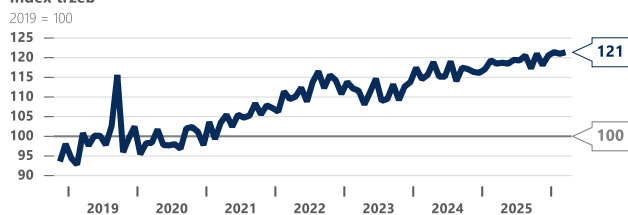
Obsazenost pokojů



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

IT

Index tržeb



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

Ukazatel důvěry (>0: expanze odvětví, optimismus)



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

Nápoje

Index průmyslové výroby nápojů



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

Index celkových prodejů nápojů



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

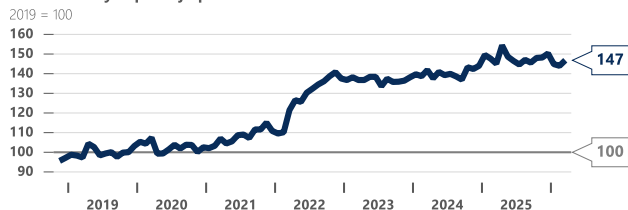
Potraviny

Index průmyslové výroby potravin



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

Index celkových prodejů potravin



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

Stavebnictví a Real estate

Index stavební produkce



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

Počet stavebních povolení



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

Strojírenství

Index průmyslové výroby ve strojírenství



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

Index nových objednávek ve strojírenství



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

Automotive: výroba motorových vozidel, přívěsů a návěsů (CZ-NACE C 29) | **E-commerce:** Maloobchod – pouze e-commerce (CZ-NACE G 47) | **Farmacie:** výroba základních farmaceutických výrobků a přípravků (CZ-NACE C 21) | **HORECA:** poskytování ubytování a stravování (CZ-NACE I 55-56) | **IT:** Počítačové programování, poradenství a související činnosti (CZ-NACE K 62) | **Nápoje:** výroba nápojů (CZ-NACE C 11) | **Potraviny:** výroba potravinářských výrobků (CZ-NACE C 10) | **Stavebnictví a real estate:** stavební činnosti (CZ-NACE F 41-43) | **Strojírenství:** výroba strojů a zařízení j. n. (CZ-NACE C 28)

Mateusz Matloch

tel.: +420 261 353 576, e-mail: mmatloch@csob.cz

Upozornění

Informace obsažené v tomto dokumentu poskytuje Československá obchodní banka, a. s., (dále jen „ČSOB“) v dobré víře a na základě pramenů, které považuje za správné, důvěryhodné a odpovídající skutečnosti. Přesto ani ČSOB ani žádný z jejích zaměstnanců či zmocněnců nepřebírá žádnou právní odpovědnost ani záruku vůči klientovi za jakoukoliv informaci, která je obsažena v tomto dokumentu, a zároveň ČSOB nečiní žádné prohlášení ohledně přesnosti a úplnosti těchto informací. ČSOB také nepřebírá jakoukoliv odpovědnost za případnou ztrátu nebo škodu, kterou může klient utrpět. ČSOB jako aktivní účastník obchodování na finančních trzích upozorňuje adresáty tohoto dokumentu, že obchoduje s investičními nástroji, ke kterým se vztahují informace obsažené v tomto dokumentu. Bez předchozího souhlasu ČSOB nelze tento dokument ani jeho části kopírovat nebo dále šířit. Tento dokument má pouze informační charakter a jeho text není právně závazný, nepředstavuje nabídku podle §1732 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „občanský zákoník“), ani veřejnou nabídku podle § 1780 občanského zákoníku. Obsah tohoto materiálu nelze rovněž vykládat jako poskytování investičního poradenství nebo jiné investiční služby.