

Analýza indikátorů Průmysl, stavebnictví a maloobchod

EcoAlert

Průmyslová výroba zpomalila, stavebnictví a zahraniční obchod potěšily



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz

Průmysl, stavebnictví a zahraniční obchod (březen 2026)

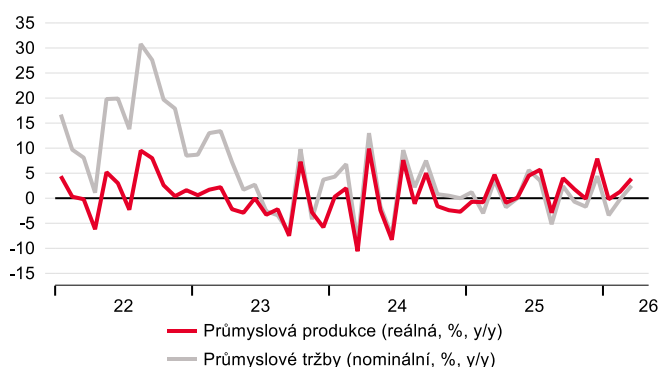
	Skutečnost	Předpověď KB	Předpověď trhu
Průmyslová výroba, NSA (% , y/y)	3,9	5,7	2,4
Nové zakázky v průmyslu, WDA (% , y/y)	1,2		
Stavební výroba, WDA (% , y/y)	5,8		
Zahraníční obchod (CZK mld.)	31,9		19,1

Zdroj: ČSÚ, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Průmyslová výroba v březnu v meziročním srovnání rostla, ve srovnání s předchozím měsícem ale zaznamenala pokles. Ten po silném nárůstu v únoru vykázal i zpracovatelský průmysl. Ke zhoršení významně přispěla výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů a výroba farmaceutických výrobků. Zahraniční obchod naopak vyšší přebytku pozitivně překvapil. Solidní výsledky v březnu přineslo i stavebnictví. Zvyšování produkce nadále táhlo pozemní stavitelství, naopak výkon inženýrského zůstal slabý. Aktuální konflikt na Blízkém východě a s tím spojené vysoké ceny ropy a zemního plynu však pro všechny zmíněné ukazatele představuje pro nadcházející měsíce riziko. Již v březnu z tohoto titulu docházelo k růstu cen stavebních prací, růstu nákladů na financování i prohloubení deficitu obchodu s koksem a rafinovanými ropnými produkty.

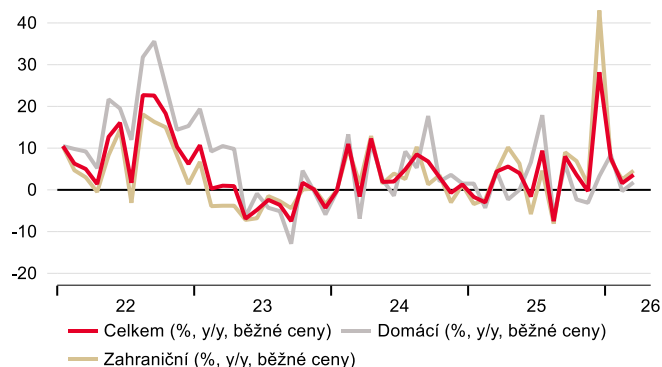
Průmyslová produkce v březnu meziročně reálně vzrostla o 0,9 %. Meziměsíčně však byla nižší o 0,2 %. Díky cyklickému oživení domácího průmyslu náš výhled v letošním roce nicméně zůstává pozitivní. Rizikem je ale současný nárůst cen energií. Zároveň je nutno dodat, že energetická náročnost českého průmyslu v posledních letech výrazně poklesla, což by mělo zvyšovat odolnost tohoto sektoru.

Průmyslová výroba (% , y/y, NSA)



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Nové průmyslové zakázky (% , y/y, NSA)



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Přehled vývoje průmyslové produkce v jednotlivých odvětvích (dle klasifikace NACE)

Průmyslová produkce dle sektorů NACE

Data k 03.2026. Meziroční změny jsou očištěné o rozdílný počet pracovních dní. Ostatní metriky jsou očištěné o sezónní vlivy.

Průmyslová produkce	% , y/y	% , m/m	% , 3m/3m	Tržby % , y/y	% , m/m	% , 3m/3m
Průmyslová produkce - Celkem	0,90	-0,19	-0,71	0,16	0,49	-0,46
Těžba a dobývání	-5,85	0,97	0,19	0,26	1,12	3,96
Zpracovatelský průmysl	1,70	-0,28	-1,26	0,74	0,57	-0,52
Zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových a ostatních výrobků	1,67	-0,21	-5,93	10,69	0,19	-0,52
Výroba oděvů	-7,54	-8,15	-8,05	-5,60	-3,75	-1,92
Výroba textilií	3,94	2,42	1,36	-2,22	0,90	0,23
Výroba pryžových a plastových výrobků	3,81	0,59	0,05	0,61	0,79	0,06
Opravy a instalace strojů a zařízení	-15,86	-3,55	-5,91	-10,97	-3,13	-2,71
Tisk a rozmnožování nahaných nosičů	-9,76	-2,23	-1,82	-5,31	-2,17	-0,68
Výroba papíru a výrobků z papíru	1,58	-1,50	1,35	-5,32	-2,35	-0,03
Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení	19,60	7,94	-2,57	16,21	5,64	-1,59
Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků	2,37	4,08	0,67	2,83	0,17	0,17
Ostatní	8,72	1,78	4,25	3,68	1,34	3,83
Výroba motorových vozidel (kromě motocyklů), přívěsu a návěsu	1,63	-2,74	0,33	2,36	0,28	1,13
Výroba strojů a zařízení, j.n.	-5,43	-3,09	-4,38	-5,34	-0,81	-3,82
Výroba usní a souvisejících výrobků	8,14	24,07	-0,91	1,46	17,62	-2,21
Výroba nábytku	-15,00	0,03	-4,86	-15,73	0,32	-4,68
Výroba potravinářských výrobků	5,22	1,42	-0,33	1,19	1,95	-2,42
Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení	6,54	-0,80	-3,76	5,01	-1,12	-4,53
Výroba elektrických zařízení	0,25	2,78	-0,91	-0,97	2,95	-0,06
Výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů a zařízení	3,74	-6,38	1,22	1,06	-4,01	1,24
Výroba chemických látek a chemických přípravků	7,27	10,14	-2,28	-1,29	9,37	-2,66
Výroba nápojů	9,87	0,54	4,94	8,64	1,16	3,71
Výroba základních farmaceutických výrobků a farmaceutických přípravků	-5,08	-7,14	0,31	-7,20	-7,99	1,45
Výroba základních kovů, hutní zpracování; slévárnictví	5,38	0,80	1,20	5,88	1,41	2,97
Výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu	-4,94	-0,45	4,89	n/a	n/a	n/a

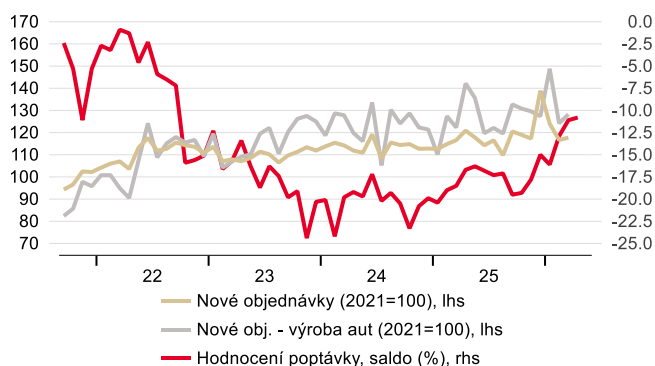
Pozn.: Vlivem zaokrouhlování se údaje mohou mírně lišit.

■ změna oproti vs 2019, poslední údaj ■ změna oproti 2019, 3m průměr

Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

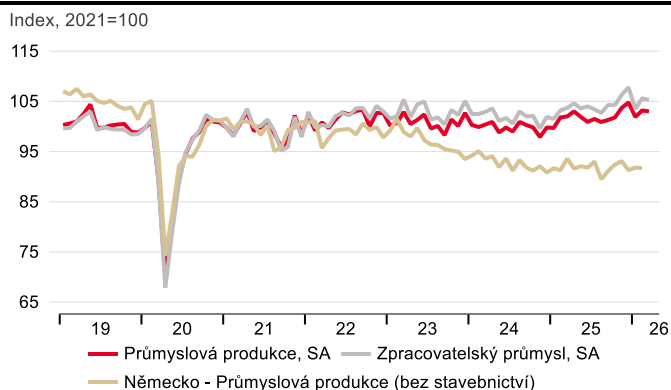
Samotný zpracovatelský průmysl v březnu zaznamenal meziměsíční pokles o 0,3 %, po silném nárůstu o 1,9 % v únoru. Ke zhoršení přispěla významně výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů (-6,4 % m/m) a výroba farmaceutických výrobků (-7,0 % m/m). Zároveň se zde ale pravděpodobně jednalo o korekci mimořádně silných růstů, které jsme v těchto kategoriích zaznamenali minulý měsíc. Pokles vykázala i výroba motorových vozidel (-2,7 % m/m) a výroba a rozvod elektřiny, plynu a tepla (-0,5 % m/m). Naopak silné růsty byly zaznamenány v kategorii výroba usní a souvisejících výrobků (+24,1 % m/m) či výroba chemických látek a přípravků (+10,4 % m/m). Rostla i výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení (+7,9 % m/m).

Nové průmyslové objednávky – celek vs auta



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Výkon průmyslu v ČR a Německu



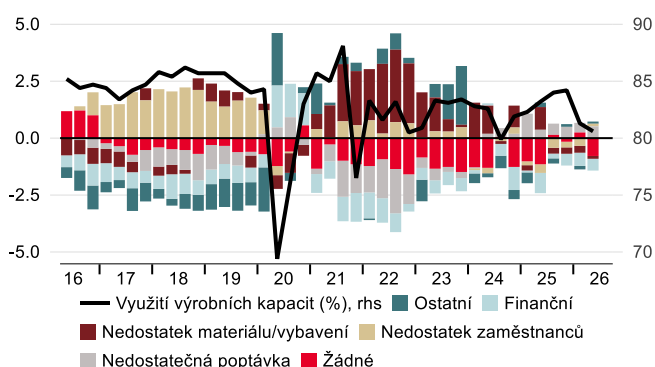
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Hodnota nových zakázek v běžných cenách v březnu meziročně vzrostla o 1,2 %. Nové zakázky ze zahraničí se zvýšily o 2,5 % y/y, zatímco tuzemské nové zakázky zaznamenaly pokles o 1,1 %. Meziměsíčně byla hodnota nových zakázek vyšší o 0,9 %. Hodnota nových

zakázek v průmyslu vzrostla zejména ve výrobě motorových vozidel. Nárůst zaznamenal i kovo zpracující průmysl nebo výroba elektrických zařízení.

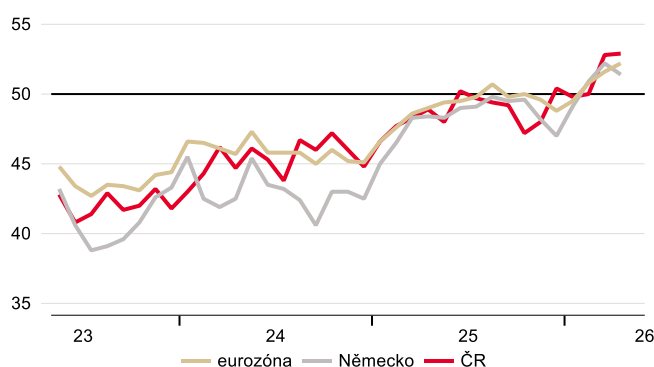
Za celé první čtvrtletí byla průmyslová produkce reálně mezičtvrtletně nižší o 0,7 %. Meziročně vzrostla o 1,6 %. Tempo meziročního růstu postupně zpomalovalo z 2,7 % v lednu na 0,9 % v březnu. Za mírným meziročním růstem produkce v prvním čtvrtletí stál pouze zpracovatelský průmysl, jehož produkce meziročně vzrostla o 2,1 %. Výkon odvětví těžby a dobývání i výroby elektřiny a plynu byl naopak nižší.

Bariéry růstu v průmyslu (standardizováno)



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

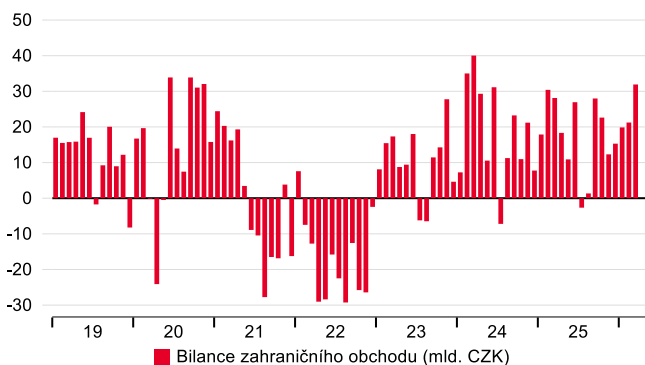
Výsledek zahraničního obchodu za březen předčil očekávání

Bilance zahraničního obchodu v březnu vykázala přebytek ve výši 31,9 mld. CZK, což představuje meziroční zlepšení o 3,8 mld. CZK. Výsledek byl výrazně lepší, než s čím tržní konsenzus počítal (19,1 mld. CZK).

Celkové saldo zahraničního obchodu příznivě ovlivnil zejména meziročně vyšší přebytek obchodu s ostatními dopravními prostředky a zařízeními (o 3,4 mld. CZK) a motorovými vozidly (o 1,9 mld. CZK). Snížil se také deficit obchodu s počítači, elektronickými a optickými přístroji (o 3,0 mld. CZK). Nepříznivý vliv na celkovou bilanci mělo především prohloubení deficitu obchodu s koksem a rafinovanými ropnými produkty (o 3,7 mld. CZK), základními kovy (o 1,9 mld. CZK) a základními farmaceutickými výrobky a přípravky (o 1,8 mld. CZK). Vývoz se po sezónním očištění meziměsíčně zvýšil o 0,5 %, dovoz naopak o 1,7 % poklesl.

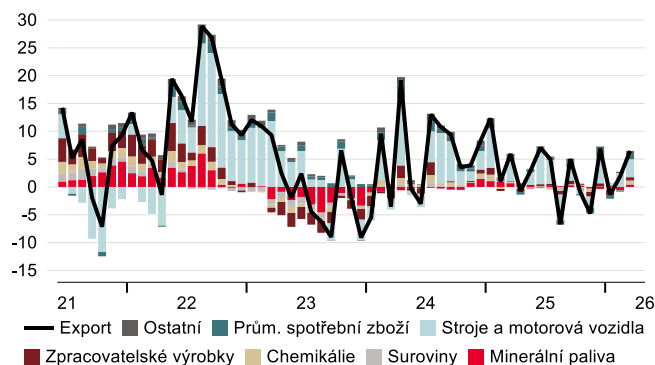
Vzhledem k aktuálnímu ropnému šoku se však deficit s ropou a zemním plynem bude v nadcházejících měsících zřejmě prohlubovat, což se bude odrážet v horším výsledku celé bilance zahraničního obchodu. Pozitivní je, že česká ekonomika vstupuje do aktuální obtížné situace v relativně dobré kondici. Zároveň v posledních letech výrazně snížila svoji energetickou náročnost, přičemž pozitivní je i rychlý růst exportu zařízení a služeb spojených s boomem AI technologií.

Zahraniční obchod i v březnu zůstal v přebytku



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Dekompozice růstu vývozu dle SITC (% , y/y, pb)

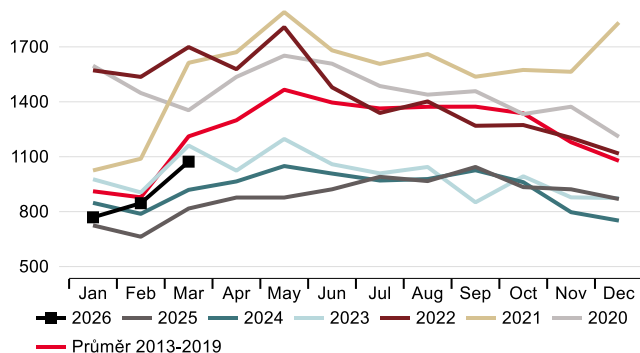


Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Stavebnictví pokračuje v oživení, vyšší náklady na financování a stavební materiály jsou ale rizikem

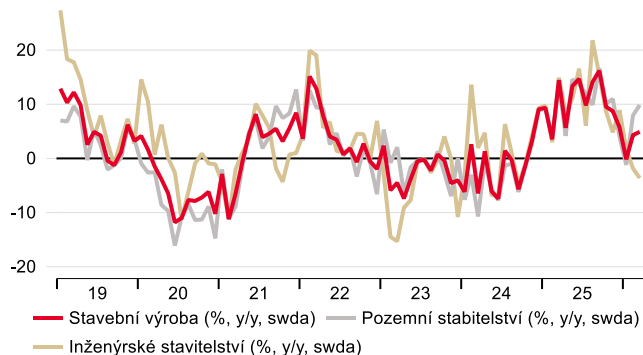
Česká stavební produkce v březnu meziměsíčně vzrostla o 3 %. Navázala tak na obdobně silný růst z února ve výši 3,6 % m/m. Meziroční růst po očištění o vliv rozdílného počtu pracovních dní ve výsledku zrychlil z únorových 4,1 % na 5,8 %.

Nová stavební povolení na rezidenční výstavbu



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

České stavebnictví



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Zvyšování stavební produkce nadále táhlo pozemní stavitelství, které indikuje oživení v oblasti rezidenční výstavby. To v březnu vykázalo meziměsíční růst o 4,8 % poté, co v únoru přidalo 5,2 %. Oproti loňskému březnu pak byla jeho produkce vyšší o 10,8 %.

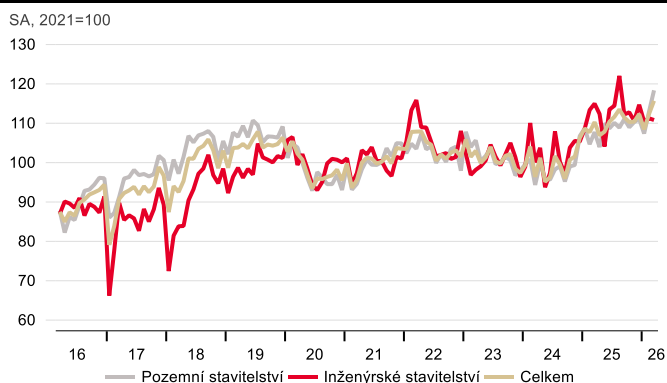
Naopak výkon inženýrského stavitelství zůstal slabý. Jeho produkce po mírném únorovém růstu o 0,7 % v březnu meziměsíčně klesla o 0,4 %. V meziročním vyjádření pak došlo k poklesu o poznání hlubších 5,8 %. To nejspíše souviselo s vývojem veřejných investic do dopravní infrastruktury. Ty mohly být na začátku letošního roku negativně ovlivněny střídáním vlády a rozpočtovým provizoriem. Srovnávací základna loňského roku je navíc poměrně vysoko.

Počet vydaných stavebních povolení sice roste, jejich úroveň je ale stále nízká. Celkový počet vydaných stavebních povolení byl v březnu meziměsíčně vyšší o 17,6 % a meziročně o 13,4 %. V případě povolení určených čistě pro bytovou výstavbu pak byl nárůst ještě

silnější, když dosáhl 20,5 % meziměsíčně a 18,8 % meziročně. Tento vývoj je však do velké míry spojen jednak se sezónností, a pak také se skutečností, že loňský rok patřil z hlediska stavebních povolení k nejhorším v celé historii časové řady dostupné od roku 2002, když povolování staveb ochromily problémy spojené s nepovedenou digitalizací. Srovnáme-li údaje za letošní březen se stejným měsícem roku 2024, který rozhodně nepatřil k nejsilnějším, tak celkový počet vydaných stavebních povolení byl stále nižší o 8,6 % a těch určených pro rezidenční výstavbu o 1,2 %.

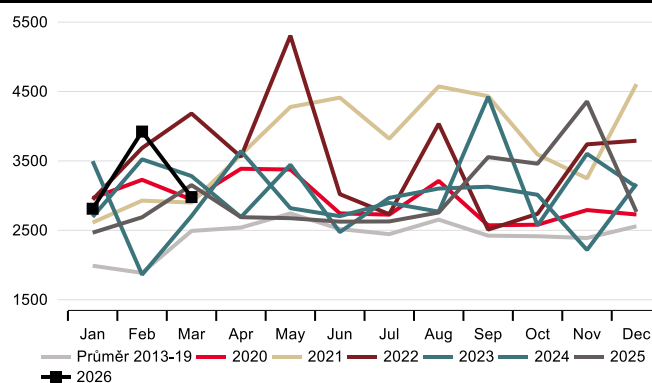
K jistému oživení stavební produkce tedy dochází, růst ale zůstává nevyvážený a spojený s negativními riziky. Ty se týkají hlavně důsledků konfliktu na Blízkém východě. Ten vlivem obav z výrazného nárůstu inflace vedl ke zvýšení tržních úrokových sazeb, což následně zvedlo náklady financování, včetně vyšších sazeb hypotečních úvěrů. S vyššími cenami některých komodit na světových trzích se zároveň obnovil tlak na růst cen stavebních materiálů. Ty v březnu meziměsíčně povyskočily o 0,8 %, což přispělo k významnému urychlení jejich meziročního růstu z 1,9 % na 2,9 %. Tempem nedaleko tří procent navíc rostou i ceny stavebních prací. Obnovený růst nákladů může tedy poptávku ve stavebním sektoru opět ochladit.

Stavební výroba dle sektorů



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

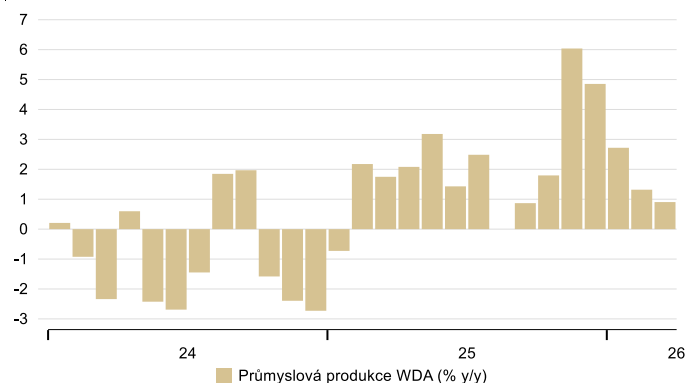
Počet zahájených bytů



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

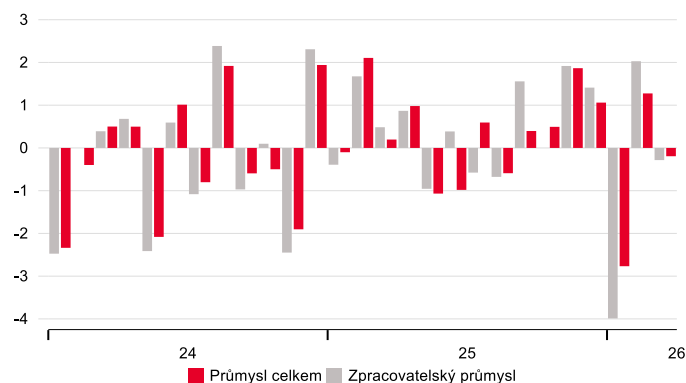
Klíčové statistiky z průmyslu

Průmyslová produkce (% y/y)



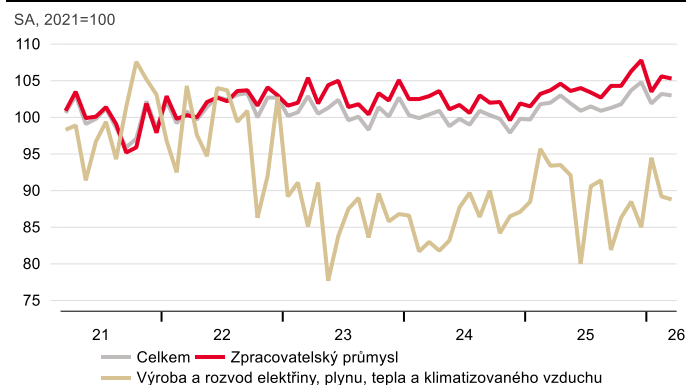
Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Průmyslová produkce, SA (% m/m)



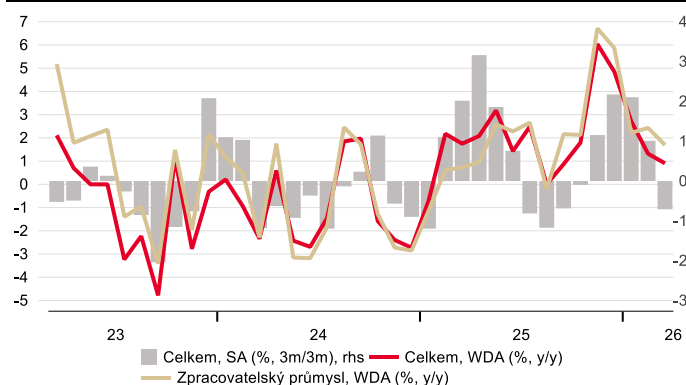
Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Průmyslová produkce, SA



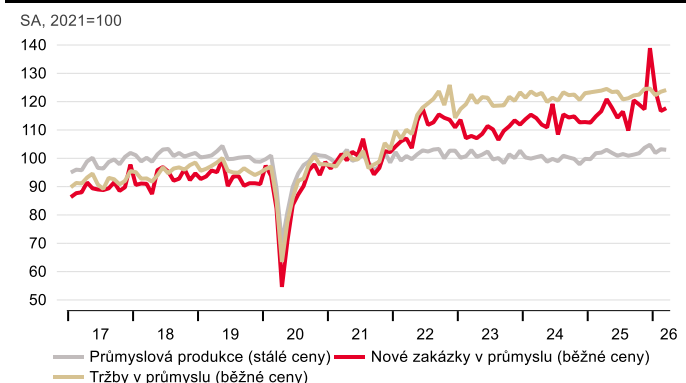
Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Momentum průmyslové produkce



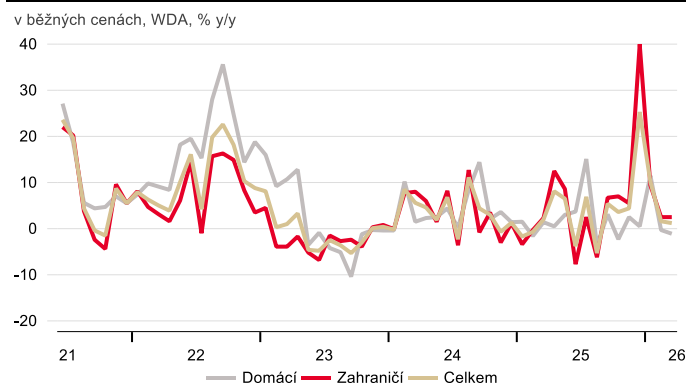
Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Průmyslové tržby, zakázky a produkce



Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Nové průmyslové objednávky



Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu



Jan Vejmelek, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Ekonomové



Martin Gurtler
(420) 222 008 509
martin_gurtler@kb.cz



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz



Kevin Tran Nguyen
(420) 222 008 569
kevin_tran@kb.cz



Finanční trhy
Jaromir Gec
(420) 222 008 598
jaromir_gec@kb.cz

Akciový analytik



Bohumil Trampota
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@kb.cz

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky



Wei Yao
(33) 1 5729 6960
wei.yao@sgcib.com

Spojené státy



Jan Groen
(1)2122784228
johannes.groen@sgcib.com



Eurozóna
Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com



Německo/ECB
Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com



Francie/ESG
Fabien Bossy
(33) 1 5898 2873
fabien.bossy@sgcib.com

Velká Británie



Sam Cartwright
(44) 20 7762 4506
sam.cartwright@sgcib.com



Latinská Amerika
Dev Ashish
(91) 80 2802 4381
dev.ashish@socgen.com



Indie
Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.com

Japonsko



Jin Kenzaki
(81) 3 6777 8032
jin.kenzaki@sgcib.com



Čína a okolí
Michelle Lam
(85) 2 2166 5721
michelle.lam@sgcib.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV – DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu, cross-asset a kvantitativního výzkumu



Kokou Agbo Bloua
(44) 20 7762 5433
kokou.agbo-bloua@sgcib.com

Vedoucí FIC a komoditního výzkumu



Dr Mike Haigh
(44) 20 7762 4694
michael.haigh@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb



Adam Kurpiel
(33) 1 4213 6342
adam.kurpiel@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb pro USA
Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com



Ninon Bachet
(33) 1 58 98 30 26
ninon.bachet@sgcib.com

Jorge Garayo



(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com



Stephen Spratt
(852) 2166 4108
stephen.spratt@sgcib.com



Mathias Kpade
(33) 157294393
mathias.kpade@socgen.com

Anamika Misra



(91) 8067310385
anamika.misra@sgcib.com

Vedoucí strategie pro měnové kurzy



Kit Juckes
(44) 20 7676 7972
kit.juckes@sgcib.com



Měnové deriváty
Olivier Korber
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



Phoenix Kalen
(44) 20 7676 7305
phoenix.kalen@sgcib.com



Gergely Urmosy
(44) 20 7762 4815
gergely.urmosy@sgcib.com



Kiyong Seong
(852) 2166 4658
kiyong.seong@sgcib.com



Galvin Chia
(852) 2166 4791
galvin.chia@sgcib.com



Marek Dřimal
(44) 20 7550 2395
marek.drimal@sgcib.com



Juan Orts
(44) 20 7676 8210
juan.orts@sgcib.com

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkreslený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. To neplatí v případě, kdy informace uvedené v tomto dokumentu představují šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázáni při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícím ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě tohoto dokumentu a jiných investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě tohoto dokumentu, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů tohoto dokumentu ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Informace uvedené v tomto dokumentu jsou určeny veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá informace uvedené v tomto dokumentu jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>.