

| Ceny potravin |

Ozvěny trhu

Psáno portál Hospodářské noviny publikované 27. října 2026, na portálu HN.cz publikováno 27. října 2026 v 00:00 zde <https://archiv.hn.cz/c1-67950690-k-drahym-energiim-a-problemum-v-doprave-se-prida-el-ni-241-o-muze-zkomplikovat-i-cesky-boj-s-inflaci>



Jan Vejmelek
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

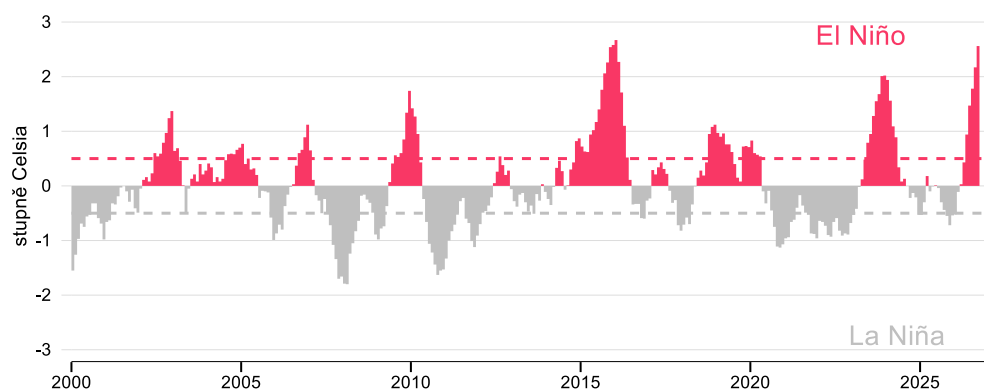
Boj s inflací může ohrozit El Niño

České domácnosti letos těží ze zlevňování potravin. Tento příznivý trend se ale může poměrně rychle vyčerpat. Vedle slabší domácí úrody a dražších energií se totiž na obzoru rýsuje další riziko: mimořádně silné El Niño, které bude na přelomu roku dle předpovědi kulminovat.

Oteplení Tichého oceánu v rovníkové oblasti mění rozložení srážek a teplot po celém světě. Nevede nutně k plošnému propadu globální úrody. Nebezpečný je spíše souběh výpadků několika důležitých plodin v různých regionech. Nejvíce ohrožené jsou rýže, cukr, palmový olej, káva a kakao, v některých oblastech také kukuřice a další obiloviny. Podle ekonomů Société Générale mohou dopady na zemědělství a inflaci vrcholit s několikaměsíčním zpožděním a přetrvávat i během roku 2027. Odhad ECB naznačuje, že přechod od běžného k silnému El Niño může zvýšit světové ceny potravinářských komodit až o devět procent, přičemž dopad vrcholí zhruba po 16 měsících. Aktuální El Niño má podle meteorologů dosáhnout dokonce velmi silné intenzity.

El Niño bude letos nejsilnější v historii

Tříměsíční průměrné anomálie teploty mořské hladiny v oblasti Niño 3.4



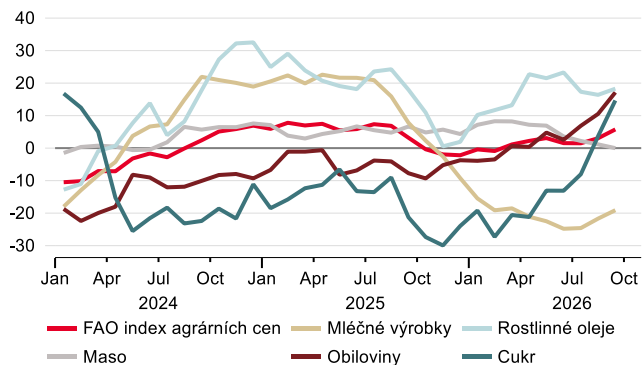
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Výchozí situace přitom vůbec není komfortní. Ceny obilovin, hnojiv a energií již rostou. Každé zdražení samozřejmě nelze připsat počasí. El Niño se však může přidat k dražším energiím, problémům v dopravě či celním opatřením a jejich účinky zesílit.

V Česku se vyšší světové ceny nepromítají do obchodů okamžitě. Přenos tlumí kurz koruny, zásoby i dlouhodobější smlouvy. Domácí cenový řetězec už ale vysílá první signály obratu a letošní úroda většiny základních plodin byla podle ČSÚ meziročně o 15 až 20 procent nižší. V naší prognóze proto po letošním poklesu čekáme příští rok růst cen potravin, nápojů a tabáku

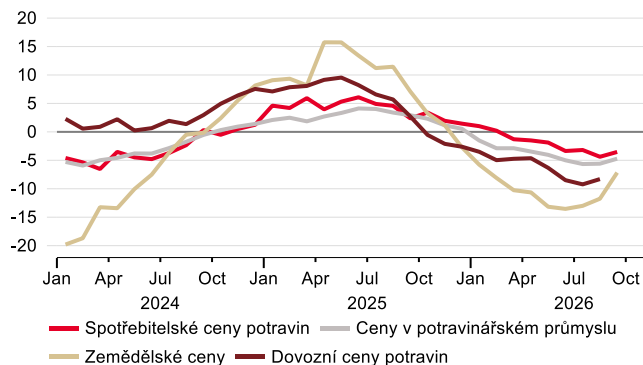
o 3,6 procenta a zrychlení celkové inflace z 2,1 procenta k horní hraně tolerančního pásma. El Niño představuje riziko ještě vyšších hodnot.

Spotové ceny základních zemědělských komodit a hnojiv na světových trzích meziročně rostou (% , y/y)



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

V rámci celé tuzemské potravinářské vertikály se trend meziročního poklesu začíná otáčet (% , y/y)



Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Pozn.: Všechny zobrazené kategorie cen zachycují pouze vývoj cen potravin bez veškerých nápojů a tabákových výrobků.

Pro ČNB by šlo o nepříjemnou kombinaci. Potraviny dosud inflaci tlumily, zatímco ceny služeb zůstávají zvýšené. Pokud se potravinový příspěvek otočí, bude restriktivní působení úrokových sazeb na místě. Počasí sice centrální banka neovlivní, musí však zabránit tomu, aby se jeho dopady promítly v očekáváních, mzdách a dalších cenách.

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM



Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu
Jan Vejmelek
 +420 222 008 568
 jan_vejmelek@kb.cz



Ekonomové
Martin Gürtler
 +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
Jaromír Gec
 +420 222 008 598
 jaromir_gec@kb.cz



Akciový analytik
Bohumil Trampota
 +420 222 008 560
 bohumil_trampota@kb.cz



Globální vedoucí výzkumu
Kokou Agbo Bloua
 +44 20 7762 5433
 kokou.agbo-bloua@sgcib.com

VÝZKUM SOCIÉTÉ GÉNÉRALE – EKONOMIKA



Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky a vedoucí APAC výzkumu
Wei Yao
 +852 2166 4983
 wei.yao@sgcib.com



Eurozóna / Itálie
Michel Martinez
 +33 1 56 37 34 29
 michel.martinez@sgcib.com



ECB / Německo / Španělsko
Anatoli Annenkov
 +44 20 7676 7625
 anatoli.annenkov@sgcib.com



Francie
Fabien Bossy
 +33 1 58 98 28 73
 fabien.bossy@sgcib.com



Velká Británie / Inflow
Sam Cartwright
 +44 20 7762 4506
 sam.cartwright@sgcib.com



Spojené státy
Jan Groen
 +1 212 278 4228
 johannes.groen@sgcib.com



Spojené státy
Tanishka Kapoor
 +1 212 278 4844
 tanishka.kapoor@sgcib.com



Čína a okolí
Michelle Lam
 +852 2166 5721
 michelle.lam@sgcib.com



Indie / Indonésie
Kunal Kumar Kundu
 +91 80673 18266
 kunal.kundu@sgcib.com



Japonsko
Jin Kenzaki
 +81 3-6777-8032
 jin.kenzaki@sgcib.com



Japonsko
Reo Sakida
 +81 3-6777-8711
 reo.sakida@sgcib.com



Latinská Amerika / Tematické analýzy
Dev Ashish
 +91 80673 14381
 dev.ashish@sgcib.com

Výzkumní analytici
Jafer Jang

Lucas Puttre

Nathan Delamare

VÝZKUM SOCIÉTÉ GÉNÉRALE – DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY



Vedoucí FIC a komoditního výzkumu
Dr Mike Haigh
 +44 20 7762 4694
 wei.yao@sgcib.com



Sazby
Vedoucí strategie sazeb
Adam Kurpiel
 +33 1 42 13 63 42
 adam.kurpiel@sgcib.com



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



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



Shakeeb Hulikatti
 +91 80673 14380
 shakeeb.hulikatti@sgcib.com



Jorge Garayo
 +44 20 7676 7404
 jorge.garayo@sgcib.com



Mathias Kpade
 +33 157294393
 mathias.kpade@socgen.com



Anamika Misra
 +91 80673 10385
 anamika.misra@sgcib.com



Stephen Spratt
 +852 2166 4108
 stephen.spratt@sgcib.com



Anastasiia Tregubova
 +44 20 7676 6901
 anastasiia.tregubova@sgcib.com



Reo Sakida
 +81 3-6777-8711
 reo.sakida@sgcib.com



Ali Khan
 +1 212 278 4515
 ali.khan@sgcib.com



Tanishka Kapoor
 +1 212 278 4844
 tanishka.kapoor@sgcib.com



Měnové kurzy
Vedoucí strategie pro měnové kurzy
Kit Juckes
 +44 20 7676 7972
 kit.juckes@sgcib.com



Stratég pro měnové deriváty
Olivier Korber
 +33 1 42 13 32 88
 olivier.korber@sgcib.com



Rozvíjející se trhy
Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů
Phoenix Kalen
 +44 20 7676 7305
 phoenix.kalen@sgcib.com



Vedoucí makrostratég pro Asii
Kiyong Seong
 +852 2166 4658
 kiyong.seong@sgcib.com



Makroanalytik pro region CEEMEA
Juan Orts
 +44 20 7676 8210
 juan.orts@sgcib.com



Stratég pro Latinskou Ameriku
Brendan McKenna
 +1 212 278 4746
 brendan.mckenna@sgcib.com



Vedoucí stratég pro region CEEMEA
Marek Drimal
 +44 20 7550 2395
 marek.drimal@sgcib.com



Seniorní EM dluhopisový stratég
Gergely Urmossy
 +44 20 7762 4815
 gergely.urmossy@sgcib.com



Stratég pro rozvíjející se trhy Asie
Galvin Chia
 +852 2166 4791
 galvin.chia@sgcib.com



Stratég pro rozvíjející se trhy
Hajar Boulfoul
 +212 5 20 46 11 57
 hajar.boulfoul@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 vázány 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 vyplývajícemu 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>.