Analýza indikátorů | Průmysl, stavebnictví a zahraniční obchod

EcoAlert

Průmysl v závěru třetího čtvrtletí rostl překvapivě silně

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

Průmysl, stavebnictví a zahraniční obchod (září 2026)

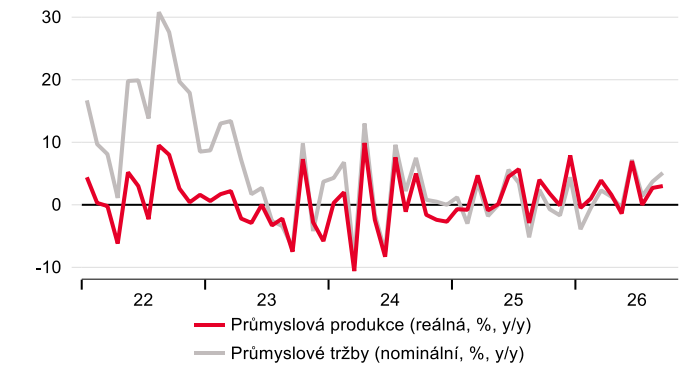
	Skutečnost	Předpověď KB	Předpověď trhu
Průmyslová výroba, NSA (%, y/y)	3,0	-0,5	2,0
Nové zakázky v průmyslu, WDA (%, y/y)	8,0		
Stavební výroba, WDA (%, y/y)	1,6		
Zahraniční obchod (mld. CZK)	23,7	9,6	12,1

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

Průmyslová výroba v září výrazně překvapila směrem vzhůru. K silnému výsledku přispělo především oživení výroby automobilů po letních odstávkách a vyšší produkce v energetice. Pozitivní signál vysílají také nové průmyslové zakázky, které meziročně vzrostly o 8 %, zejména díky zahraniční poptávce. Vývoj tak podle nás potvrzuje pokračující cyklické oživení českého průmyslu. To však mohou brzdit vyšší ceny energií, problémy v dodavatelských řetězcích a utaženější finanční podmínky. Zahraniční obchod skončil v září přebytkem 23,7 mld. CZK, byť meziročně nižším. Stavební výroba meziměsíčně stagnovala a meziročně vzrostla o 1,6 %, přičemž silnější výkon inženýrského stavitelství kompenzoval pokles pozemního stavitelství.

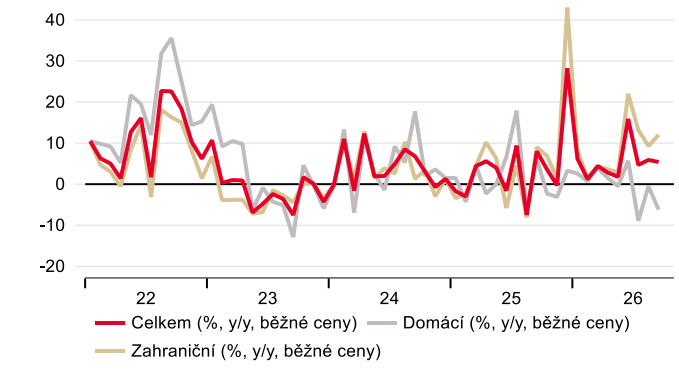
Průmyslová výroba v závěru Q3 skokově vzrostla a výrazně tak překvapila v pozitivním směru. Meziměsíčně byla v září vyšší o 2,7 % a zaznamenala tak nejvyšší meziměsíční nárůst od prosince 2023. Meziročně pak byla produkce tuzemského průmyslu vyšší o 3 %, což bylo oproti tržnímu konsensu i našemu pesimističtějšímu odhadu výrazně výše. Po očištění o rozdílný počet pracovních dní byl meziroční nárůst o 6,2 % nejvyšší od září roku 2022. Díky letošnímu ostrému zářijovému zvýšení byla průmyslová výroba ve třetím letošním čtvrtletí mezikvartálně vyšší o 0,7 % (vs 1,9 % v Q2) a mohla tak přispět k lepšímu výkonu domácí ekonomiky, která v třetím čtvrtletí mezičtvrtletně narostla o 0,5 %.

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 09.2026. Meziroční změny jsou očištěné o rozdílný počet pracovních dní. Ostatní metriky jsou očištěné o sezónní vlivy.

Průmyslová produkce Sektor	%, y/y	%, m/m	%, 3m/3m	Tržby %, y/y	%, m/m	%, 3m/3m
Průmyslová produkce - Celkem	6.23	2.68	0.70	7.15	2.20	1.03
Těžba a dobývání	6.97	0.84	-0.51	6.81	3.20	4.97
Zpracovatelský průmysl	5.06	2.44	0.63	7.55	2.29	1.14
Zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových a ostatních výrobků	-3.62	-1.42	2.74	5.14	-0.10	3.45
Výroba oděvů	-1.74	-1.06	6.03	1.69	-2.03	1.52
Výroba textilií	-0.45	2.29	-0.56	3.08	3.18	0.39
Výroba pryžových a plastových výrobků	-0.68	2.50	-0.72	3.19	2.92	-0.09
Opravy a instalace strojů a zařízení	9.12	3.62	3.67	12.20	3.87	3.20
Tisk a rozmnožování nahraných nosičů	-4.60	-5.35	5.07	3.89	-3.36	6.73
Výroba papíru a výrobků z papíru	3.27	-1.85	0.83	3.28	-0.50	2.28
Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení	4.36	-34.05	22.29	4.09	-36.76	21.35
Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků	-1.05	2.41	-5.92	2.93	2.93	-0.56
Ostatní	13.53	3.48	3.96	12.42	3.11	4.23
Výroba motorových vozidel (kromě motocyklů), přívěsu a návěsu	9.29	13.26	-2.07	6.71	8.19	-0.74
Výroba strojů a zařízení, j.n.	2.91	1.93	5.98	5.17	2.47	4.74
Výroba usní a souvisejících výrobků	-7.28	-4.11	-4.89	-9.31	-6.33	-6.06
Výroba nábytku	5.38	2.91	3.96	6.11	3.31	3.94
Výroba potravinářských výrobků	5.96	1.21	-0.98	-0.15	1.44	-0.92
Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení	5.07	0.75	2.04	6.91	2.81	2.53
Výroba elektrických zařízení	5.06	2.19	1.37	10.39	2.63	2.76
Výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů a zařízení	9.35	-0.94	-2.99	17.09	1.34	-0.22
Výroba chemických látek a chemických přípravků	6.26	3.06	-1.27	18.57	3.98	-1.48
Výroba nápojů	15.55	3.21	-2.70	15.04	3.03	-1.39
Výroba základních farmaceutických výrobků a farmaceutických přípravků	-6.18	-3.76	3.52	-1.49	-4.57	4.14
Výroba základních kovů, hutní zpracování; slévárenství	10.07	5.74	-1.76	17.91	6.64	-0.86
Výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu	20.94	5.03	1.75	n/a	n/a	n/a

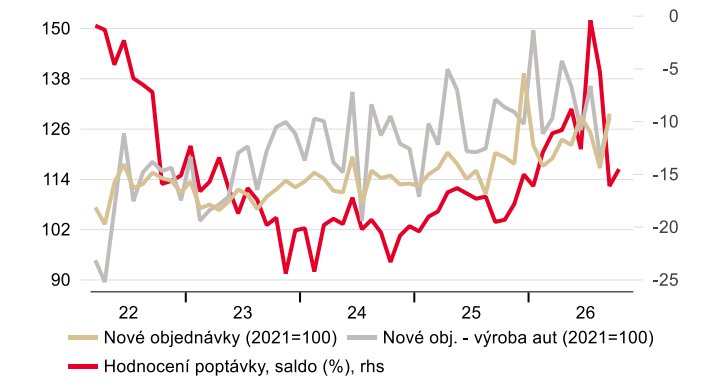
Pozn.: Vlivem zaokrouhlování se údaje mohou mírně lišit.

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

Zpracovatelský průmysl zaznamenal meziměsíční nárůst produkce o 2,4 %. Významně k tomu přispělo oživení výroby v automobilovém průmyslu po letních odstávkách spojených s navyšováním kapacity, která však není plně využitá vzhledem k problémům v dodavatelských řetězcích. Výroba aut v září meziměsíčně narostla o 13,3 %, částečně to však kompenzoval pokles výroby ostatních dopravních prostředků o 34 %, který korigoval ostrý srpnový růst spojený s dokončením velké zakázky v oblasti kolejových vozidel. Silný nárůst ale byl pozorován i v ostatních odvětvích. Výroba se meziměsíčně silně zvýšila v odvětví výroby pryžových a plastových výrobků (+2,5 % m/m), elektrických zařízení (2,2 %), chemických látek a přípravků (3,1 %) či základních kovů (5,7 %).

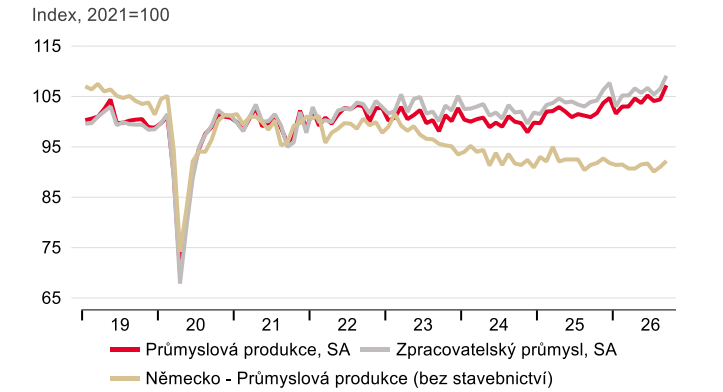
K nárůstu celkové průmyslové produkce v září významně přispělo i navýšení energetické výroby o 5,1 % m/m, což odráželo větší dostupnost jaderných zdrojů po letních odstávkách. Meziročně byla energetická výroba vyšší o bezmála 21 %.

Nové průmyslové objednávky – celek vs auta



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

Výkon průmyslu v ČR a Německu



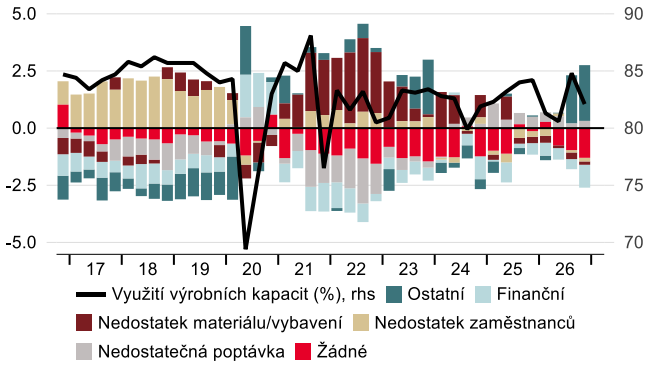
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Kromě samotné výroby pozitivní vývoj vykázaly i nové průmyslové zakázky, jejichž hodnota v září meziměsíčně narostla o 11,1 % a meziročně byla vyšší o 8 %. Meziměsíčně

byly vyšší jak domácí zakázky, tak i ty ze zahraničí. Meziroční růst však jde na vrub vyšších zakázek ze zahraničí, které současně vykazují silnější růstový trend oproti domácím zakázkám. To tak zřejmě souvisí s postupným oživováním evropského průmyslu, a především toho německého, který těží mimo jiné z tamního fiskálního stimulu.

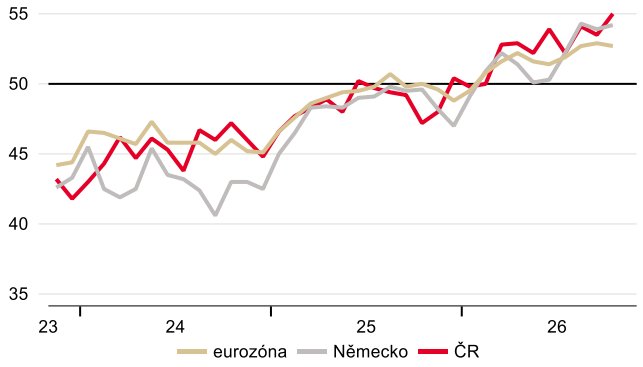
Výkon domácího průmyslu v třetím letošním čtvrtletí nás pozitivně překvapil. Smíšené signály ale vysílají předstihové indikátory sentimentu. Zatímco se důvěra v průmyslu dle konjunkturálního šetření ČSÚ v posledních měsících zhoršila a v říjnu dosáhla nejnižší úrovně od dubna roku 2025, průmyslový PMI v říjnu narostl na 55 b., tedy na nejvyšší hodnotu od února 2022. Solidní růst tuzemské průmyslové výroby v třetím letošním čtvrtletí a růst zakázek dosud více odpovídal příznivému vývoji indikátoru PMI, který podle nás potvrzuje cyklické oživení českého průmyslu, a to i díky růstu zahraniční poptávky. Tuzemský průmysl však čelí vyšším cenám energií, problémům v dodavatelských řetězcích a utaženějším finančním podmínkám. Tyto faktory mohou omezit míru cyklického oživení českého průmyslu.

Bariéry růstu v průmyslu (standardizováno)



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

PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)



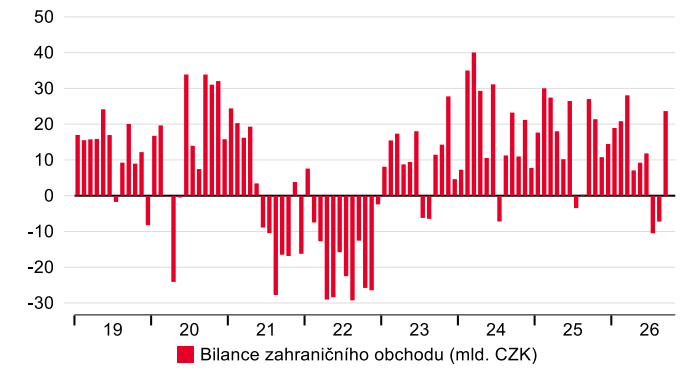
Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Zahraniční obchod v září dosáhl přebytku

Bilance zahraničního obchodu vykázala v září přebytek, a to ve výši 23,7 mld. CZK, což byl meziročně o 3,3 mld. CZK horší výsledek. Negativně se na něm odrazil konflikt na Blízkém východě. Ten vedl k prohloubení deficitu s ropou a zemním plynem o 6,5 mld. CZK a deficitu s koksem a rafinovanými ropnými produkty o 3,1 mld. CZK. Došlo také ke zhoršení bilance s počítači, elektronickými a optickými přístroji (o 3,3 mld. CZK). Pozitivní vliv mělo naopak zvýšení přebytku obchodu s elektřinou (o 4,8 mld. CZK), kovodělnými výrobky (o 4,0 mld. CZK) a ostatními dopravními prostředky a zařízeními (letadla a kolejová vozidla) o 3,5 mld. CZK. Vývoz meziročně vzrostl o 7,8 % a dovoz o 9,2 %. Meziměsíčně po sezónním očištění vzrostl vývoz o 1,5 %, dovoz pak o 1,1 %.

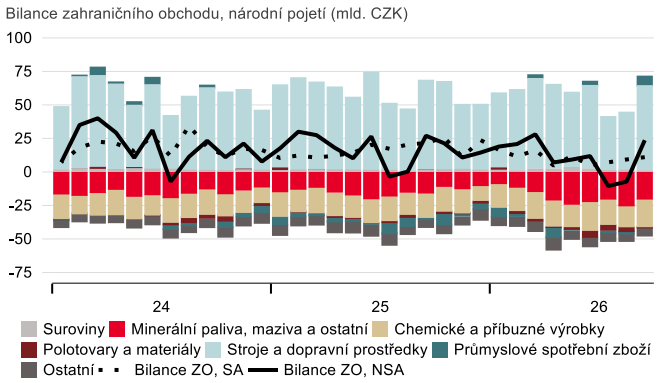
Zatímco v loňském roce dosáhl přebytek zahraničního obchodu 200 mld. CZK, v letošním roce očekáváme výsledek zhruba poloviční. Za nižším přebytkem budou stát vyšší ceny dovážených nerostných surovin, ale i oživená domácí investiční aktivita, která je dovozně náročná.

Bilance zahraničního obchodu byla v září opět v přebytku



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

Dekompozice bilance zahraničního obchodu dle SITC

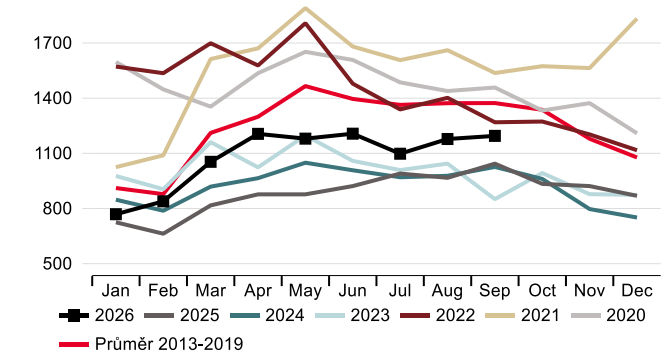


Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Zářijová stavební výroba nezklamala

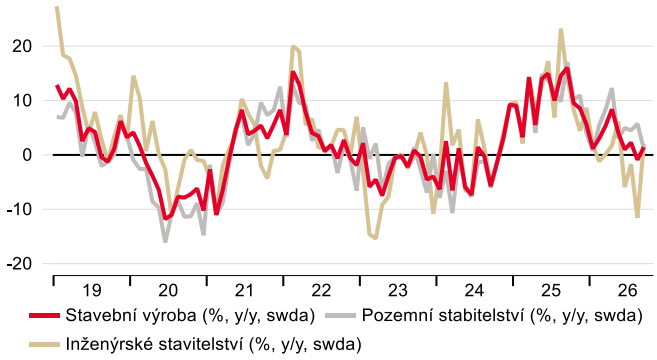
Září bylo úspěšné zejména pro inženýrské stavitelství, když z pohledu meziměsíční dynamiky po sezónním očištění podle nás přidalo 3 %. Naopak pozemní stavitelství o 1,5 % proti srpnu pokleslo. Ve výsledku stavební produkce v září meziměsíčně stagnovala, proti loňskému září ale byla o 1,6 % výše. I na meziroční dynamice byl patrný silný výkon inženýrského stavitelství (+2,9 %), zatímco pozemní stavitelství mírně zaostávalo (+0,8 %).

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

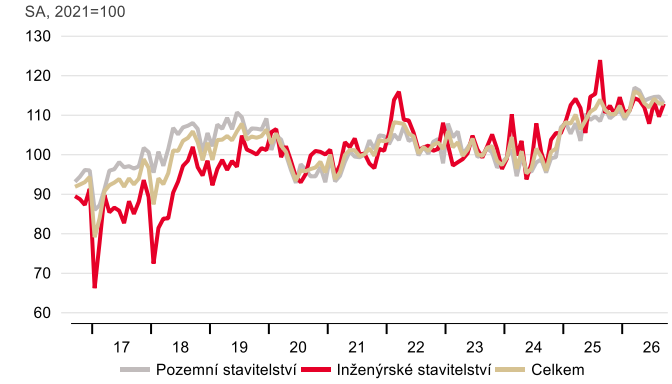
Za růstem inženýrského stavitelství stojí zejména infrastrukturní veřejné stavby, které v meziměsíční statistice zůstávají poměrně volatilní. Z pohledu dosavadního výkonu za tři čtvrtiny roku jsou ale spíše zklamáním, když byly v průměru meziročně o 2,4 % níže. Naopak pozemní stavitelství je meziročně za prvních devět měsíců roku o 5,3 % výše. Od jara je ale patrný trend slábnoucí aktivity, což může souviset jak s celkově větší ekonomickou nejistotou, tak i vyššími náklady na financování.

Slabší byla zářijová data z rezidenčního sektoru. Počet vydaných stavebních povolení v září meziročně stagnoval, zejména kvůli nižšímu počtu rekonstrukcí. Počet nově zahájených staveb bytů byl meziročně o 1,2 % nižší, dokončilo se o 1,0 % bytů méně než v loňském září.

Po loňském stavebním boomu letos dochází k normalizaci. Zatímco za rok 2025 činil růst reálné stavební produkce 10,7 %, letos to podle nás bude 2,5 %, příští rok nepatrně výše

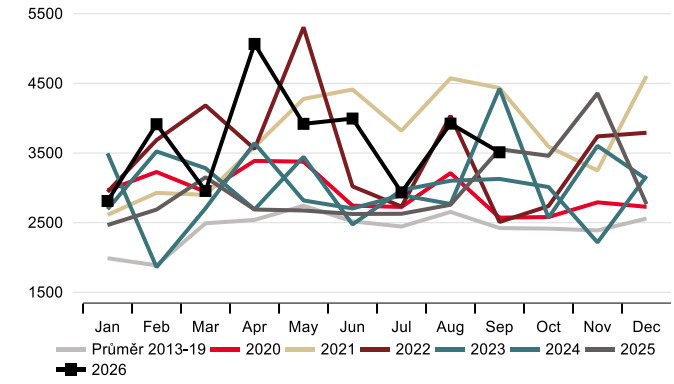
(2,7 %). Zaměstnanost v sektoru stále roste, za prvních devět měsíců byla v průměru meziročně o 2,1 % vyšší, růst průměrné mzdy činil 4,9 %.

Stavební výroba dle sektorů



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

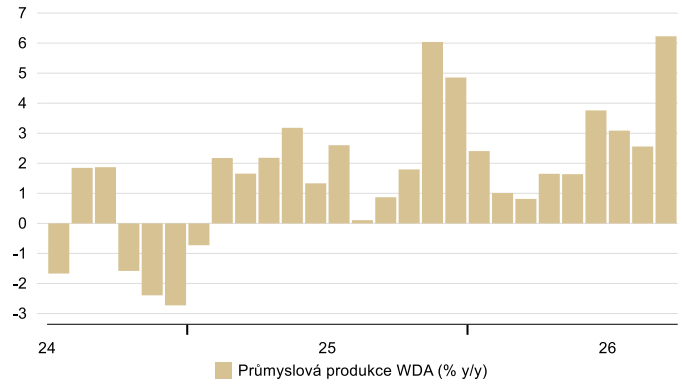
Počet zahájených bytů



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

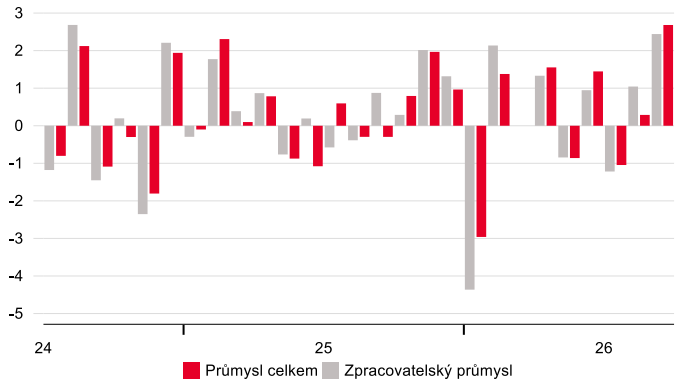
Klíčové statistiky z průmyslu

Průmyslová produkce (%, y/y)



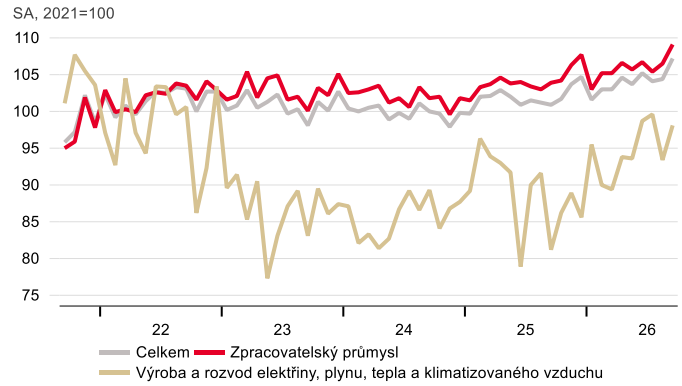
Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Průmyslová produkce, SA (%, m/m)



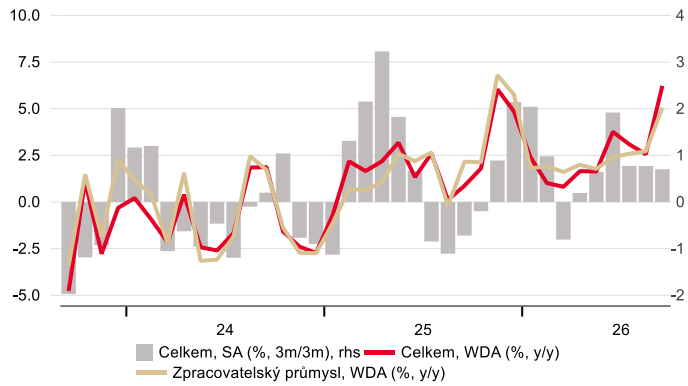
Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Průmyslová produkce, SA



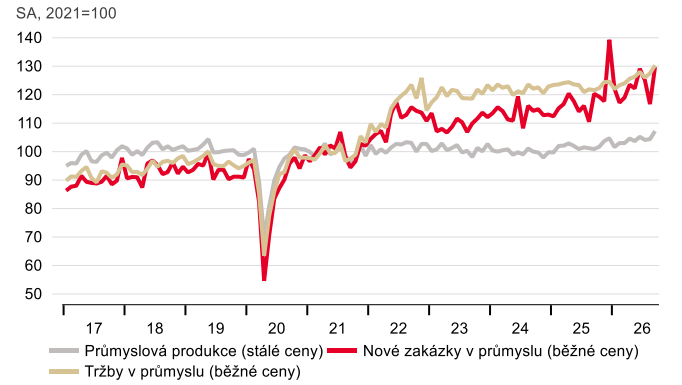
Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Momentum průmyslové produkce



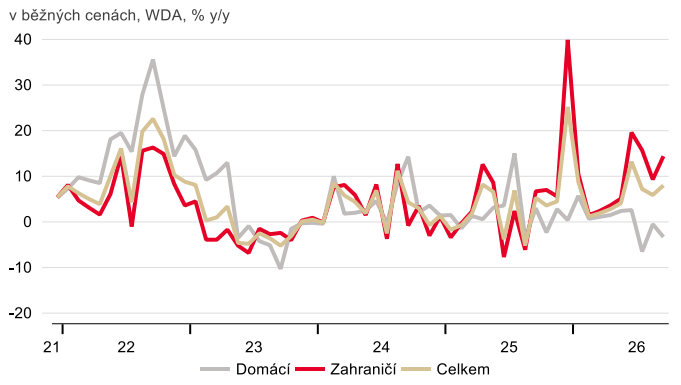
Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

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 Vejmělek
+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 / Inflace
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
michael.haigh@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 Dřímal
+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 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 vyplývajícímu 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 dozoru 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.