



Česká republika

Čtvrtletní přehled průmyslových odvětví

Červenec 2026



Přehled

Globální ekonomika nadále čelí výrazným výkyvům, které se významně promítají do fungování podnikatelských subjektů po celém světě. Geopolitické napětí, volatilita cen energií a strukturální změny v mezinárodním obchodě vytvářejí prostředí zvýšené nejistoty.

Naši analytici očekávají růst globálního HDP kolem +2,6 % až +2,9 % v roce 2026 a přibližně +2,5 % až +2,8 % v roce 2027, přičemž výhled zůstává zatížen výraznými downside riziky

- Globální inflace postupně klesá, ale zůstává zvýšená – v roce 2026 se očekává přibližně 3–4 %, přičemž její vývoj je ovlivněn zejména cenami energií a geopolitickými faktory
- Růst světového obchodu výrazně zpomalil a v roce 2026 se očekává pouze kolem +1,3 % až +1,5 %, což odráží přetrvávající obchodní napětí a přeskupování dodavatelských řetězců

Allianz Trade pravidelně – na čtvrtletní bázi – aktualizuje své ratingy rizika jednotlivých zemí a sektorů, aby pomohla firmám lépe porozumět aktuálním podmínkám na trzích, kde působí.

Sector Risk Rating – 4 úrovně rizika

1

Low risk

Zdravé základy,
příznivý výhled

2

Medium risk

Náznamy oslabení,
možné zpomalení

3

Sensitive risk

Strukturální nedostatky,
nepříznivý výhled

4

High risk

Hrozcí, nebo
rozpoznaná krize

Obsah

1. Automobilový průmysl - výroba	4
2. Automobilový průmysl - komponenty	4
3. Doprava - vybavení	5
4. Doprava a logistika	5
5. Chemický průmysl	6
6. Farmaceutický průmysl	6
7. Zemědělská a potravinářská výroba	7
8. Textilní a oděvní průmysl	7
9. Papírenský průmysl	8
10. Elektronika	8
11. Ocelářský průmysl	9
12. Maloobchod	9
13. Strojírenství	10
14. Stavebnictví	10
15. Software a IT služby	11
16. Výroba a velkoobchod s vybavením pro domácnosti	11
17. Počítače a telekomunikace	12
18. Energie	12

1) Automobilový průmysl

Výroba

Risk rating: 3 (Sensitive)

Český automobilový průmysl v roce 2026 nadále vykazuje solidní produkční výkonnost, avšak zároveň čelí významným strukturálním výzvám. V období od ledna do konce dubna 2026 bylo vyrobeno celkem 525 293 osobních vozidel, což představuje meziroční nárůst o 7 %. Produkce je stále více tažena přechodem k elektromobilitě – elektrifikovaná vozidla tvoří již 41 % domácí produkce, z toho 21 % hybridy, 17 % bateriové elektromobily a 3 % plug-in hybridy.

Zásadním rysem českého automobilového sektoru zůstává jeho silná exportní orientace, kdy přibližně 93 % produkce směřuje na zahraniční trhy. Spojené státy přitom hrají pouze marginální roli jako exportní destinace. Klíčovými hráči na domácím trhu jsou společnosti ŠKODA AUTO, Hyundai a Toyota, které jsou součástí silných mezinárodních skupin s dobrou likviditou. Díky tomu jsou krátkodobá rizika platební neschopnosti v sektoru relativně nízká.

Pozitivním signálem je také pokračující růst poptávky, který se projevil nárůstem nových objednávek o 11,8 % v 1. čtvrtletí 2026. Tento vývoj naznačuje, že sektor má i nadále solidní tržní základ a schopnost generovat objemy.

Navzdory těmto příznivým indikátorům však automobilový průmysl čelí významným strukturálním tlakům. Mezi hlavní rizika patří zejména:

- přísnější emisní regulace EU, které v současnosti předbíhají schopnost trhu absorbovat elektromobily
- nutnost kontinuálních investic do nových technologií a inovací
- proměnlivost dodavatelských řetězců, včetně geopolitických vlivů
- exportní omezení Číny u strategických surovin, zejména vzácných kovů

Ačkoli mají čeští výrobci zatím stabilní přístup ke klíčovým vstupům, rizikové prostředí zůstává dynamické a může se rychle měnit.



Shrnutí:

Automobilový průmysl v České republice kombinuje solidní růst, silné zázemí mateřských společností a robustní poptávku, avšak zároveň čelí zásadním strukturálním výzvám a regulatorním tlakům. Proto sektor hodnotíme jako Sensitive risk – se strukturálními nedostatky a nepříznivým výhledem.

2) Automobilový průmysl Komponenty

Risk rating: 3 (Sensitive)

Sektor českých dodavatelů pro automobilový průmysl zůstává úzce navázán na vývoj evropského trhu. V 1. čtvrtletí 2026 došlo v EU k nárůstu registrací nových osobních vozidel o 4 % meziročně, přičemž klíčovou roli sehrál silný březen. Tento pozitivní trend byl podpořen zejména aktivní poptávkou spotřebitelů, kterou stimulovaly nové daňové úlevy a pobídkové programy v hlavních evropských zemích. Z hlediska technologického vývoje pokračuje posilování elektromobility. Hybridní vozy dominují trhu s podílem téměř 39 %, zatímco podíl bateriových elektromobilů (BEV) vzrostl na 19 % (z 15 % v předchozí roční době). Tento posun zásadně ovlivňuje strukturu poptávky po automobilových komponentech.

Přesto se čeští dodavatelé potýkají s rostoucími tlaky na náklady a silící konkurencí. Vysoké ceny energií znevýhodňují domácí výrobce oproti jejich západoevropským konkurentům a současně roste konkurence ze strany čínských výrobců, kteří přinášejí na evropský trh cenově dostupnější elektromobily.

Transformace směrem k elektromobilitě zároveň způsobuje hluboké strukturální změny v sektoru. Řada velkých dodavatelů již zahájila restrukturalizační opatření, včetně snižování počtu zaměstnanců, aby přizpůsobila své nákladové struktury klesající poptávce po tradičních komponentech. Udržet konkurenceschopnost tak vyžaduje rychlou adaptaci na nové technologie, zvládání cenového tlaku a řešení finančních omezení, jako jsou napjatá likvidita či vyšší zadlužení.

Sektor navíc čelí široké paletě externích rizik:

- zpřísňující se emisní regulace EU
- rychlé inovační cykly
- změny v dodavatelských řetězcích
- omezení exportu klíčových surovin z Číny

Ačkoli je v současnosti přístup k základním materiálům relativně stabilní, pokračující tlak na marže bude pravděpodobně dále snižovat ziskovost. To komplikuje financování nezbytných investic do výzkumu, vývoje a transformace, zejména u menších dodavatelů (Tier 3 a Tier 4), kteří již nyní čelí obtížím při získávání potřebného kapitálu. V důsledku toho lze očekávat vyšší míru insolventnosti mezi menšími hráči a další tlak na zkracování vývojových cyklů.

Shrnutí:

Sektor dodavatelů automobilového průmyslu sice těží z relativně stabilní poptávky a růstu evropského trhu, avšak současně čelí výrazným strukturálním změnám, regulatorním tlakům a rostoucím finančním rizikům. Proto sektor hodnotíme jako Sensitive risk – se strukturálními nedostatky a nepříznivým výhledem.

3) Doprava - vybavení

Risk rating: 3 (Sensitive)

Podle statistické klasifikace zahrnuje odvětví výroby dopravních prostředků široké spektrum sub-sektorů, včetně výroby železničních lokomotiv a kolejových vozidel, letadel a kosmické techniky, vojenských vozidel, lodního průmyslu i dalších dopravních zařízení.

V České republice vykázal tento segment v 1. čtvrtletí 2026 smíšený vývoj. Výroba ostatních dopravních prostředků zaznamenala velmi silný růst – produkce vzrostla o téměř 25 % meziročně a tržby o 19 %, což z něj činí jednoho z hlavních tahounů průmyslového růstu. Nové zakázky však výrazně poklesly (-14 % meziročně), což signalizuje slábnoucí poptávku a naznačuje možné zpomalení v následujících obdobích. Část tohoto poklesu lze vysvětlit vysokou srovnávací základnou a projektovou povahou odvětví, kde velké zakázky přicházejí nepravidelně.

Významný vliv na sektor má evropská železniční doprava, která aktuálně čelí výraznému poklesu přepravovaných objemů. To vede ke snižování kapacit, včetně počtu dopravních prostředků. Společnosti zaměřené na nákladní železniční dopravu se proto nacházejí ve složitější situaci a jsou nuceny přijímat úsporná opatření. Výroba kolejových vozidel je v České republice reprezentována především společnostmi Bonatrans Group, Škoda Transportation a Škoda Vagonka. Druhým významným segmentem je letecký průmysl, zastoupený zejména společností AERO Vodochody Aerospace a.s. Třetím pilířem je obranný průmysl a speciální technika, kde dominuje Czechoslovak Group (CSG).

Výhled sektoru zůstává smíšený. Zatímco segment nákladní dopravy a jeho dodavatelé čelí slabé poptávce, osobní doprava a městská mobilita těží z dříve nasmulovaných projektů, i když do budoucna existuje riziko zpomalení. Stabilní růst si nadále udržuje pouze obranný průmysl.



Shrnutí:

Sektor výroby dopravních prostředků vykazuje silný růst v některých segmentech, avšak čelí slábnoucí poptávce, cykličnosti zakázek a strukturálním tlakům v železniční dopravě. Proto sektor hodnotíme jako Sensitive risk – se strukturálními nedostatky a nepříznivým výhledem.



Risk rating: 3 (Sensitive)

4) Doprava a logistika

V 1. čtvrtletí 2026 vzrostly tržby v odvětví dopravy a skladování meziročně o 0,4 %. Růst byl tažen především leteckou dopravou (+1,8 %) a největším segmentem – pozemní a potrubní dopravou (+1,4 %). Naopak pokles zaznamenaly skladování a podpůrné činnosti (-0,6 %), poštovní a kurýrní služby (-2,1 %) a vodní doprava (-10,1 %).

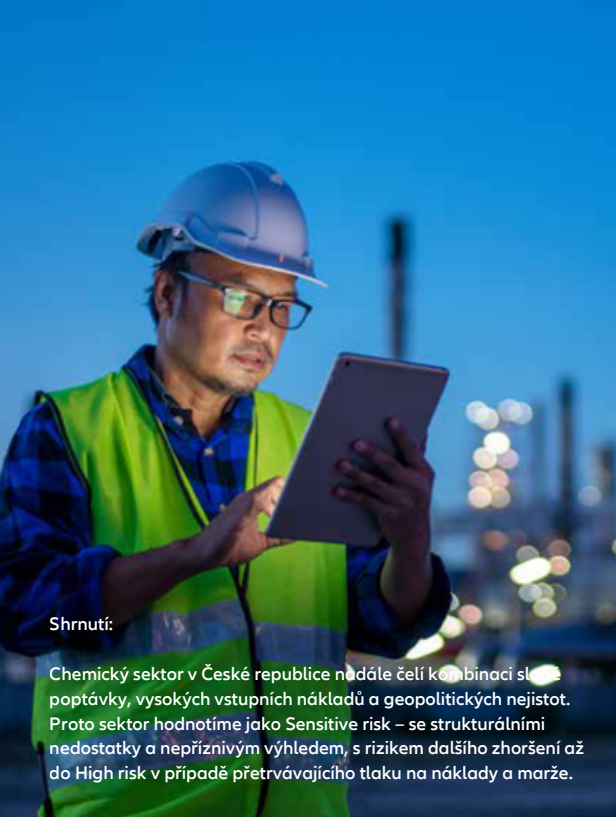
Silniční nákladní doprava v České republice prochází na začátku roku 2026 strukturálními změnami, které jsou způsobeny dekarbonizačními tlaky, digitalizací, rostoucími provozními náklady a zvýšenou geopolitickou nejistotou, zejména v oblasti Blízkého východu.

Trh vykazuje mírné oživení poptávky, podpořené zlepšující se průmyslovou aktivitou, exportem, e-commerce a trendem nearshoringu. Ziskovost však zůstává pod výrazným tlakem kvůli vysokým nákladům (mýtné, paliva, regulace) a silné cenové konkurenci. Po prudkém růstu nákladů na začátku roku, souvisejícím s vysokými cenami ropy, došlo v květnu k částečné stabilizaci díky vládním opatřením, která pomohla snížit náklady na paliva a podpořit cash flow. Přesto sektor nadále čelí nízkým maržím, nedostatku řidičů a rostoucí regulační zátěží, přičemž menší firmy jsou obzvláště zranitelné. Silniční doprava zůstává dominantní (cca 88 % trhu), celková ziskovost je však křehká a citlivá na externí šoky.

V oblasti železniční nákladní dopravy byly roky 2024 a 2025 mimořádně náročné pro celý evropský trh. Docházelo k prudkému poklesu přepravovaných objemů tradičních komodit a řada velkých dopravců v EU vykázala výrazné ztráty, propouštění a problémy s likviditou. Největší český dopravce, ČD Cargo (52% podíl na trhu), zaznamenal pokles přeprav (zejména hnědé uhlí, železo a dřevo), což vedlo k nutnému snižování kapacit, včetně redukce lokomotiv i zaměstnanců. Společnost zakončila roky 2024 i 2025 ve ztrátě a podle aktuálních signálů lze očekávat další pokles objemů tradičních komodit i v roce 2026.

Shrnutí:

Sektor dopravy a logistiky čelí kombinaci strukturálních změn, tlaku na náklady, regulačních požadavků a slabší ziskovosti v klíčových segmentech. Proto sektor hodnotíme jako Sensitive risk – se strukturálními nedostatky a nepříznivým výhledem.



Shrnutí:

Chemický sektor v České republice nadále čelí kombinaci slabé poptávky, vysokých vstupních nákladů a geopolitických nejistot. Proto sektor hodnotíme jako **Sensitive risk** – se strukturálními nedostatky a nepříznivým výhledem, s rizikem dalšího zhoršení až do **High risk** v případě přetrvávajícího tlaku na náklady a marže.

5) Chemický průmysl

Risk rating: 3 (Sensitive)

Od 2. čtvrtletí 2026 bude český chemický sektor pravděpodobně nadále pod trvalým tlakem, přičemž lze očekávat pouze slabou a nerovnoměrnou aktivitu, nikoli výraznější oživení. České HDP by sice mělo v roce 2026 růst a nálada ve zpracovatelském průmyslu se zlepšila (PMI se v dubnu a květnu 2026 udržel nad hranicí 50 bodů), výkonnost chemického sektoru však zůstává omezená.

Hlavními negativními faktory jsou především slabá poptávka z Německa a širší evropské chemie, přetrvávající strukturální nadkapacity v základních chemikáliích a vysoká expozice sektoru vůči dováženým surovinám, zemnímu plynu a volatilním cenám elektřiny.

Dodatečné riziko představují i geopolitické vlivy. Pokračující konflikt mezi USA a Íránem a narušení v oblasti Hormuzského průlivu zvyšují tlak na sektor: ceny ropy vzrostly od konce února 2026 o 95 %, rostou náklady na dopravu i pojištění a zhoršuje se spolehlivost dodavatelských řetězců, zejména u energetiky a surovinově náročných výrob. To má negativní dopad na marže, pracovní kapitál i důvěru zákazníků.

Plné oživení sektoru proto v krátkodobém horizontu není pravděpodobné. Lepší odolnost vykazují specializované segmenty s vyšší přidanou hodnotou (např. speciální polymery nebo lepidla), zatímco základní chemikálie, jako etylen, propylen, benzen nebo polyetylen, zůstávají pod největším tlakem.

6) Farmaceutický průmysl

Risk rating: 2 (Medium)

Český farmaceutický sektor by měl od 2. čtvrtletí 2026 zůstat jedním z odolnějších odvětví. Poptávka je primárně podporována neodložitelnou spotřebou ve zdravotnictví, zatímco pozitivní růst české ekonomiky představuje spíše sekundární faktor. Ziskovost a likvidita však zůstávají částečně omezené kvůli vyšším nárokům na zajištění dodávek a udržování zásob.

Strategický význam sektoru se zvyšuje jak na úrovni České republiky, tak celé EU, a to především v souvislosti s riziky nedostatku léčiv a snahou posílit lokální a evropskou soběstačnost dodavatelských řetězců. Prostředí zůstává zároveň silně regulované, s průběžnými změnami v oblasti úhrad, dostupnosti léčiv a regulatorních požadavků.

Navzdory zhoršení interního hodnocení oproti předchozímu roku sektor zatím vykazuje relativní stabilitu.

Shrnutí:

Farmaceutický průmysl těží ze stabilní poptávky a rostoucího strategického významu, avšak čelí regulatorním tlakům a omezením v oblasti nákladů i likvidity. Proto jej hodnotíme jako **žlutý sektor** – se známkami slabosti a možného zpomalení.



7) Zemědělství a potravinářská výroba

Risk rating: 2 (Medium)

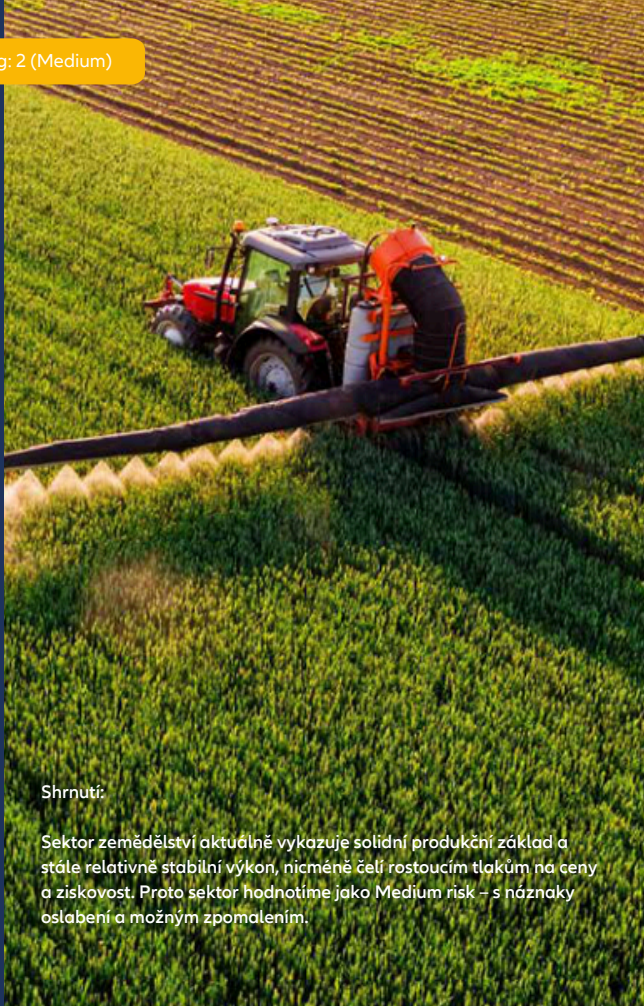
Zemědělský sektor v České republice v roce 2025 vykázal velmi solidní růst, který byl tažen především příznivou sklizní a silným výkonem živočišné výroby. Celková zemědělská produkce meziročně vzrostla o 10,7 % na 193,4 mld. Kč, zatímco hrubá přidaná hodnota se zvýšila dokonce o 28,9 % na 75,6 mld. Kč. Tento vývoj byl podpořen pouze mírným nárůstem mezispotřeby (+1,5 %), což naznačuje zlepšení efektivity sektoru.

Rostlinná výroba dosáhla hodnoty 98,5 mld. Kč (+7,7 %). Klíčovou roli sehrály především obiloviny (39,9 %) a průmyslové plodiny (22,6 %), přičemž většina plodin zaznamenala velmi dobré výnosy. Produkce obilovin vzrostla o 13 %, průmyslových plodin o 9,3 %, brambor o 12,1 % a zeleniny o 18,9 %. Jedinou výraznou výjimkou byla cukrová řepa, kde došlo k poklesu o 13,9 %.

Ještě dynamičtější vývoj byl patrný v živočišné výrobě, která meziročně vzrostla o 15,5 % na 81,4 mld. Kč. Hodnota produkce hospodářských zvířat se zvýšila o 13,5 %, přičemž výrazně rostl sektor skotu (+36,4 %) a také drůbeže (+9,1 %). Naopak chov prasat zaznamenal pokles o 4,3 %. Produkce živočišných produktů vzrostla o 16,7 %, s výrazným nárůstem u vajec (+43,6 %) a mléka (+14,1 %).

Navzdory těmto pozitivním výsledkům však začátek roku 2026 signalizuje změnu trendu. I když objemy produkce nadále rostou, sektor čelí poklesu cen výrobců (-8,1 % meziročně), což vytváří tlak na marže. V 1. čtvrtletí 2026 se produkce masa zvýšila o 3,5 %, přičemž rostla zejména produkce drůbežního a vepřového masa. Produkce mléka také vzrostla (+4 %), nicméně jeho cena klesla o 11,4 %, což významně ovlivňuje příjmy producentů. Naopak ceny vajec rostly (+21,2 %).

Ziskovost sektoru zůstala v roce 2025 mírně pozitivní (přibližně 10 mld. Kč), avšak výhled pro rok 2026 je méně příznivý. Kombinace klesajících cen a pokračující produkce naznačuje ochlazení sektoru. Klíčovým faktorem dalšího vývoje bude výsledek sklizně obilovin, který bude poprvé odhadnut v červenci 2026.



Shrnutí:

Sektor zemědělství aktuálně vykazuje solidní produkční základ a stále relativně stabilní výkon, nicméně čelí rostoucím tlakům na ceny a ziskovost. Proto sektor hodnotíme jako Medium risk – s náznaky oslabení a možným zpomalením.



8) Textilní a oděvní průmysl

Risk rating: 3 (Sensitive)

Český textilní a oděvní sektor vykázal v roce 2025 slabý výkon, po kterém následovalo mírné oživení na začátku roku 2026. Produkce textilu klesla v roce 2025 o 3 % meziročně, zatímco tržby se snížily o 2,7 %. V 1. čtvrtletí 2026 se produkce částečně zotavila (+2,7 %), ale tržby zůstaly na slabé úrovni (-2,7 %).

Podobný vývoj byl patrný i v oděvním průmyslu, kde produkce v roce 2025 klesla výrazněji (-6 %), ale v roce 2026 se vrátila k růstu (+2,7 %). Tržby se zlepšily z poklesu (-3 %) na mírný růst (+2,9 %).

Ziskovost sektoru zůstává pod tlakem kvůli trvale vysokým nákladům na vstupy, zejména suroviny a energie. Mezi hlavní strukturální problémy patří silná mezinárodní konkurence, především z Asie, a přetrvávající nedostatek pracovní síly. Odolnější jsou především firmy zaměřené na technické textilie s vyšší přidanou hodnotou nebo ty, které diverzifikují své trhy.

Navzdory krátkodobému zlepšení produkce zůstává výhled negativní. Nové zakázky v 1. čtvrtletí 2026 nadále klesaly (-0,8 % v textilu a -0,3 % v oděvech), což signalizuje slabší poptávku a pokračující nejistotu.

Shrnutí:

Sektor vykazuje pouze omezené známky oživení, zatímco strukturální problémy a tlak na náklady přetrvávají. Proto sektor hodnotíme jako Sensitive risk – se strukturálními nedostatky a nepříznivým výhledem.

9) Papírenský průmysl

Risk rating: 2 (Medium)

Český papírenský sektor vykazuje smíšený vývoj – mírný růst produkce je kompenzován stagnujícími tržbami a přetrvávajícími strukturálními problémy. Po oživení v roce 2024 (+4 %) vzrostla výroba papíru v roce 2025 pouze o 1,9 % a v 1. čtvrtletí 2026 o 1,8 % meziročně, zatímco tržby zůstaly stagnující. Vydavatelský segment nadále klesá – produkce se v roce 2025 snížila o 3,4 % a tržby o 5,4 %, přičemž pokles pokračoval i na začátku roku 2026.

Tradiční grafické papíry a novinový papír jsou dlouhodobě v útlumu vlivem digitalizace. Naopak klíčovým pilířem sektoru se stává obalový papír, jehož růst podporuje e-commerce a důraz na udržitelnost.

Negativním momentem bylo uzavření papírny ve Větrní v září 2025, která po 150 letech ukončila provoz v důsledku insolvence, vysoké inflace a nákladů na energii. Tento krok znamenal ztrátu přibližně 200 pracovních míst.

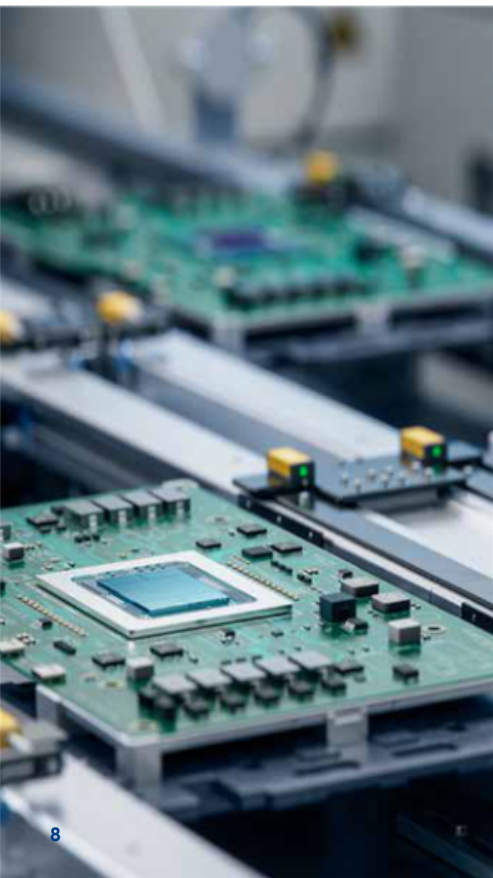
Ziskovost sektoru zůstává pod tlakem vysokých nákladů, i když situace se částečně stabilizuje. Silnější mezinárodní společnosti mají díky kapitálovému zázemí lepší pozici než menší lokální hráči. Finanční instituce zároveň preferují financování výroby papíru před vydavatelstvím, což odráží posun sektoru směrem k perspektivnějším segmentům, jako jsou obaly a cirkulární ekonomika.

Sektor se také zaměřuje na strukturální změny, například efektivnější využití recyklovaného papíru a zlepšení ekologických standardů. Nové zakázky však klesají (-1,6 % v roce 2025 a -4,4 % v 1. čtvrtletí 2026), což odráží pokračující ekonomickou nejistotu. zpomalením.



Shrnutí:

Papírenský sektor se nachází v transformaci – zatímco tradiční segmenty klesají, obalový průmysl roste. Celkový vývoj však zůstává mírný a nerovnoměrný, s tlakem na ziskovost. Proto sektor hodnotíme jako Medium risk – s náznaky oslabení a možným zpomalením.



10) Elektronika

Risk rating: 2 (Medium)

Český elektronický průmysl by měl od 2. čtvrtletí 2026 zůstat relativně odolný. Poptávku podporuje pokračující růst české ekonomiky, zlepšená nálada ve zpracovatelském průmyslu a stabilizující se poptávka v Evropě v oblasti elektro a digitalizace. Určitou podporu přináší také postupné oživení stavebnictví, zejména v segmentech, jako jsou elektrická zařízení, kabely, elektroinstalace a automatizace budov, i když stavebnictví nepředstavuje hlavní zdroj poptávky pro celý sektor.

Ziskovost a likvidita firem však zůstávají částečně omezené vlivem narušení dodavatelských řetězců, rostoucích nákladů a slabší platební morálky na trhu.

Na druhou stranu podnikatelské prostředí zůstává podpůrné díky rostoucímu strategickému významu polovodičů a průmyslové elektroniky jak na úrovni Česka, tak celé EU. Tento trend je podpořen iniciativami, jako je Chips Act 2.0, česká Národní polovodičová strategie a investiční podpora rozvoje domácích kapacit.

Shrnutí:

Sektor si udržuje relativní stabilitu a těží z podpůrných makroekonomických a investičních faktorů, avšak čelí tlaku na marže a provozní výkonnost. Proto sektor hodnotíme jako Medium risk – s náznaky oslabení a možným zpomalením.

11) Ocelářský průmysl

Risk rating: 4 (High)

Český ocelářský sektor nadále čelí výrazným problémům, přičemž kombinace slabé poptávky, vysokých provozních nákladů a rostoucí konkurence vytváří velmi náročné prostředí. Produkce surové oceli v roce 2025 stagnovala na úrovni 2,4 milionu tun, což představuje historicky nejnižší objem. Za posledních deset let produkce klesla o více než 50 %, zejména v důsledku strukturálních změn, včetně ukončení primární výroby v Nové huti (dříve Liberty Ostrava).

Domácí spotřeba oceli sice v roce 2025 mírně vzrostla na 5,5 milionu tun, ale stále se pohybuje blízko historických minim, což odráží slabou poptávku ze strany odběratelů. Produkce finálních výrobků (dlouhých i plochých produktů) meziročně vzrostla, a to především díky částečnému obnovení výroby v Nové huti. Tento pozitivní vývoj však zatím nevede k celkovému oživení sektoru, protože celkový objem produkce zůstává na úrovni roku 2023.

Významně se zhoršila také obchodní bilance sektoru – deficit dovozu přesahuje 4 miliony tun. Na evropský trh nadále proudí levná ocel, zejména z Asie, která není zatížena stejně přísnými environmentálními náklady jako produkce v EU. To výrazně oslabuje konkurenceschopnost domácích výrobců, snižuje marže a vede ke ztrátě tržního podílu.

Výhled sektoru zůstává nepříznivý. Ocelářství je pod tlakem vysokých cen energií a volatilních cen emisních povolenek, které negativně ovlivňují ziskovost. Geopolitická nejistota dále narušuje dodavatelské řetězce a zvyšuje náklady na vstupy. Evropský Green Deal navíc přináší další finanční zátěž v podobě nákladů na dekarbonizaci a plnění emisních regulací.

Ziskovost sektoru je dlouhodobě pod tlakem a finanční odolnost firem se zhoršuje. To se projevuje rostoucím počtem pojistných událostí a platebních incidentů, což signalizuje narůstající problémy s likviditou a vyšší úvěrové riziko. Celková situace tak potvrzuje omezenou schopnost sektoru absorbovat další negativní šoky.



Shrnutí:

Ocelářský sektor v České republice čelí přetrvávající slabé poptávce, silné zahraniční konkurenci, vysokým nákladům a zhoršující se finanční stabilitě. Proto sektor hodnotíme jako High risk – s vysokou mírou rizika a známkami probíhající nebo hrozící krize.

12) Maloobchod

Risk rating: 2 (Medium)

Maloobchodní tržby v březnu meziměsíčně vzrostly o 1,2 %, přičemž prodeje potravin se zvýšily o 1,8 % a nepotravinářského zboží o 1,0 %. Meziročně tržby vzrostly o 4,9 %, přičemž růst byl patrný téměř ve všech segmentech s výjimkou specializovaných prodejen oděvů a obuvi.

Hlavními tahouny meziročního růstu byly online prodeje a nespécializované prodejny s převahou potravin. Výrazný růst zaznamenaly specializované prodejny kosmetiky (+7,5 %) a farmaceutického a zdravotnického zboží (+6,8 %). Mírnější růst byl patrný u sortimentu pro kulturu, sport a rekreaci (+1,4 %), domácích potřeb (+1,0 %) a IT a komunikační techniky (+0,3 %). Naopak prodeje oděvů a obuvi mírně klesly (-0,5 %). Online a zásilkový prodej vzrostl o výrazných 13,4 %.

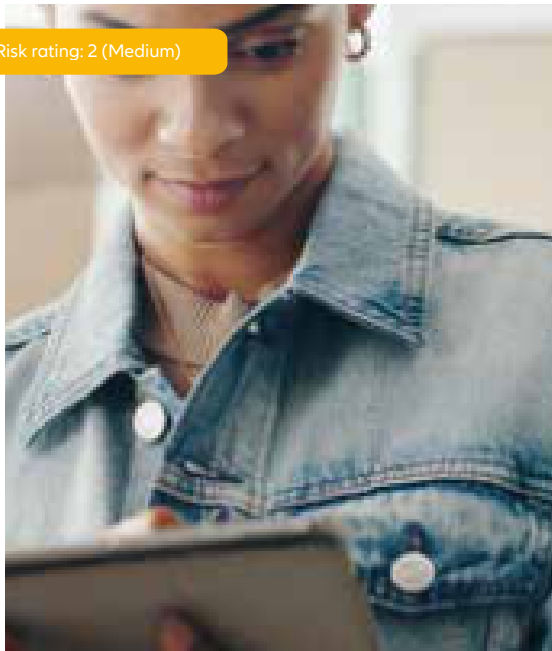
Segment maloobchodu s převahou potravin (zahrnující velké řetězce i menší prodejce) představuje přibližně 36 % tržeb a téměř 40 % zaměstnanosti v celém sektoru, což podtrhuje jeho klíčovou roli.

Výhled sektoru zůstává pozitivní – reálné maloobchodní tržby by měly růst tempem 3–4 % ročně v letošním i následujících dvou letech. Růst je tažen především silnou poptávkou domácností, podporovanou stabilním trhem práce, rostoucími příjmy a zlepšující se spotřebitelskou důvěrou. Dalším podpurným faktorem je fiskální expanze.

Rizikem však zůstává vývoj inflace. Ta by se měla pohybovat kolem 2 %, avšak geopolitická situace (zejména na Blízkém východě) může vést k růstu cen energií. V takovém případě by inflace mohla vzrůst až k 3 %, což by mohlo tlumit spotřebitelskou poptávku.

Shrnutí:

Maloobchodní sektor vykazuje stabilní růst a je podporován silnou domácí poptávkou, avšak čelí inflačním a externím rizikům. Proto sektor hodnotíme jako Medium risk – s náznaky oslabení a možným zpomalením.





13) Strojírenství

Risk rating: 3 (Sensitive)

Český strojírenský sektor bude ve 2. čtvrtletí 2026 a v dalším období nadále pod tlakem. Přestože se domácí makroekonomická situace zlepšuje a investiční aktivita se postupně obnovuje, sektor stále čelí slabé zahraniční poptávce, zejména z Německa, rostoucím nákladům na vstupy a přetrvávající křehké likviditě.

Ziskovost zůstává pod tlakem kvůli vyšším cenám surovin, zejména hliníku. Index PMI zároveň ukazuje, že inflace vstupních nákladů dosáhla nejvyšší úrovně od května 2022, což souvisí s výpadky v dodavatelských řetězcích a rostoucími cenami surovin v důsledku napětí na Blízkém východě.

Likvidita v sektoru zůstává slabší. Přestože se objem pohledávek po splatnosti oproti loňsku zlepšil, interní hodnocení platební morálky se nadále zhoršuje, což poukazuje na přetrvávající tlak na kvalitu úvěrů a platební schopnost firem.

Určitou podporu mohou přinést veřejné investice, evropské fondy a poptávka v průmyslových a obranných segmentech. Nicméně obchodní a geopolitická nejistota nadále negativně ovlivňuje podnikatelskou důvěru.

Shrnutí:

Sektor strojírenství se potýká s kombinací slabé zahraniční poptávky, rostoucích nákladů a tlaku na likviditu, přičemž celkové oživení zatím není patrné. Proto sektor hodnotíme jako sensitive risk se strukturálními nedostatky.

14) Stavebnictví

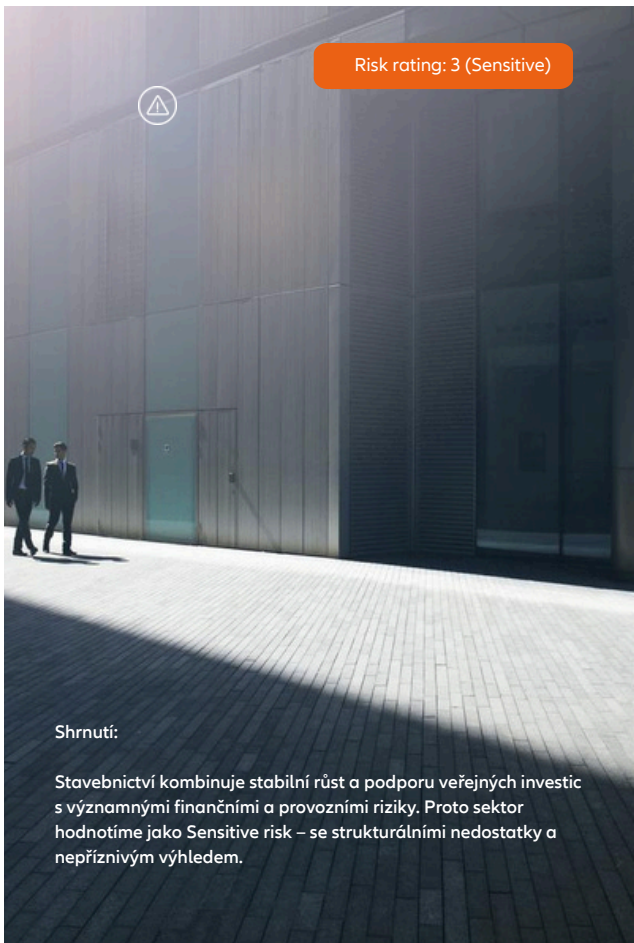
V 1. čtvrtletí 2026 vzrostla stavební produkce v České republice o 3,4 % meziročně, přičemž růst byl tažen především pozemním stavitelstvím (+6,4 %), zatímco inženýrské stavitelství naopak kleslo o 4,3 %. Počet stavebních zakázek se zvýšil o 5,8 %, avšak jejich celková hodnota poklesla o 9 %. Zatímco zakázky v pozemním stavitelství mírně rostly, segment inženýrského stavitelství zaznamenal výraznější propad.

Nálada na trhu zůstává opatrně optimistická. Ředitelé stavebních společností očekávají růst sektoru o 2,4 % v roce 2026 a 1,8 % v roce 2027. Firmy mají zakázky zajištěné v průměru na deset měsíců, což přináší stabilitu, ale omezuje flexibilitu pro rychlejší expanzi. Silnější růst se očekává zejména v oblasti pozemního stavitelství, především u rezidenčních a komerčních projektů, zatímco inženýrské stavitelství bude růst pomaleji. Menší firmy, které těží z regionální poptávky a kratších investičních cyklů, jsou obecně optimističtější.

Navzdory těmto pozitivním signálům však sektor čelí řadě rizik. Výzvou je přehřívání trhu spolu s nedostatečnou přípravou nových projektů. Klíčovou roli hrají veřejné investice, které zůstávají na rekordních úrovních a podporují celkový růst sektoru v rozmezí 2–3,5 %.

Další tlak přichází z externího prostředí. Narušení dodavatelských řetězců, mimo jiné v důsledku destabilizace oblasti Perského zálivu, vedlo k růstu cen ropných materiálů (např. polystyren, asphalt či plastové potrubí) i energeticky náročných vstupů (ocel, čerstvý beton). Vyšší ceny pohonných hmot zároveň zvyšují náklady na dopravu a dále zatěžují ceny dodavatelů.

Sektor zároveň čelí i přetrvávajícím strukturálním problémům, jako jsou napjatá likvidita, obtížnější financování a zhoršující se platební morálka. Tyto faktory dopadají zejména na menší stavební firmy, jejichž schopnost využít příznivou poptávku je omezená.



Risk rating: 3 (Sensitive)

Shrnutí:

Stavebnictví kombinuje stabilní růst a podporu veřejných investic s významnými finančními a provozními riziky. Proto sektor hodnotíme jako Sensitive risk – se strukturálními nedostatky a nepříznivým výhledem.



15) Software a IT služby

Risk rating: 1 (Low)

Sektor softwaru a IT služeb v České republice by měl od 2. čtvrtletí 2026 zůstat jedním z nejsilnějších odvětví ekonomiky. Poptávka je podporována zejména pokračující digitalizací, rostoucím využíváním umělé inteligence, migrací do cloudu a zvyšujícími se výdaji na kybernetickou bezpečnost. Dalším podpůrným faktorem je i pozitivní vývoj české ekonomiky. Ziskovost a likvidita sektoru sice čelí určitým tlakům – zejména kvůli nedostatku kvalifikované pracovní síly, růstu mezd, mírnému zhoršení platební morálky a rostoucím regulačním požadavkům v oblasti AI a kyberbezpečnosti – tyto faktory však zůstávají zvládnutelné.

Shrnutí:

Silné strukturální trendy, nízká kapitálová náročnost a stabilní poptávka nadále převažují nad provozními a regulačními výzvami. Proto sektor hodnotíme jako Low risk – se zdravými základy a příznivým výhledem.

16) Výroba a velkoobchod s vybavením pro domácnosti

Trh výrobců domácích spotřebičů v České republice je relativně malý. Působí zde pouze dvě čistě české firmy. První z nich je MORA Moravia, zaměřená především na kuchyňské spotřebiče a dnes součást skupiny Gorenje. Druhou je tradiční značka ETA, která se specializuje na domácí spotřebiče. Významná část produkce ETA však neprobíhá v Česku – většina výroby je outsourcována do Asie a následně dovážena zpět na evropský trh pod značkou ETA. V roce 2025 dosáhl trh domácích spotřebičů tržeb přibližně 1,16 mld. EUR, což odpovídá meziročnímu růstu kolem 4,9 %.

Naopak nábytkářský sektor má odlišnou strukturu – je vysoce fragmentovaný a tvořený především malými a středními lokálními firmami. Produkce větších výrobců se často prodává prostřednictvím velkých retailových řetězců, jako jsou IKEA, ASKO Nábytek nebo XXL Lutz.

Výroba nábytku v roce 2025 stagnovala, když vzrostla pouze o 0,5 %. Situace se dále zhoršila v 1. čtvrtletí 2026, kdy produkce klesla o 14 % meziročně a o 5 % oproti předchozímu čtvrtletí. Podobný trend je patrný i u tržeb, které meziročně klesly o 15 %, i když kvartální byl pokles mírnější (-1,4 %). Naopak velkoobchod s domácími spotřebiči zaznamenal v roce 2025 mírný růst (+1,6 %). Někteří výrobci nábytku však i přes složité geopolitické prostředí vykázali solidní výsledky a zůstávají opatrně optimističtí ohledně udržení tržeb a ziskovosti. Roste také význam online prodeje, který by mohl tvořit téměř polovinu tržeb sektoru domácích spotřebičů.

Makroekonomický výhled byl mírně revidován v důsledku geopolitického napětí (zejména konfliktu s dopadem na ceny ropy). Pozitivním faktorem však zůstává růst nominálních mezd (cca 5,8 %), který podporuje kupní sílu domácností.

Výrobci a distributoři domácího vybavení tak mohou očekávat stabilní až mírně rostoucí poptávku, podpořenou reálným růstem mezd a důvěrou spotřebitelů. Tento růst je však opatrný, jelikož spotřebitelé preferují spíše základní a cenově dostupné produkty.

Shrnutí:

Sektor je podporován domácí poptávkou a stabilním makroekonomickým prostředím, ale současně čelí slabším výkonům v nábytkářství a opatrnému spotřebitelskému chování. Proto sektor hodnotíme jako Medium risk – s náznaky oslabení a možným zpomalením.



Risk rating: 2 (Medium)

17) Počítače a telekomunikace

Risk rating: 1 (Low)

Výroba počítačů představuje v rámci sektoru relativně malý segment. Hlavním hráčem je společnost FOXCONN, která je součástí globální skupiny a vyrábí produkty pro významné značky, jako jsou Apple, HP či Lenovo. Podle dostupných dat sektor po silném roce 2024 zaznamenal ochlazení – v roce 2025 tržby klesly o 5,2 % a produkce o 2 %. Zatímco první čtvrtletí 2025 bylo růstové, zbytek roku se nesl v klesajícím trendu. Pozitivním signálem je začátek roku 2026, kdy produkce v 1. čtvrtletí vzrostla o 3 % meziročně a o 1,2 % oproti předchozímu čtvrtletí, i když za cenu pravděpodobně nižších marží.

Menší část sektoru tvoří velkoobchod a distribuce počítačů a elektroniky. Tento segment dosáhl dna v roce 2022 a čelil problémům i v roce 2023, nicméně od roku 2024 je patrné oživení. V roce 2025 vzrostly tržby velkoobchodu s počítači a telekomunikační technikou o 6,7 % meziročně. Je však třeba zdůraznit, že tento segment dlouhodobě pracuje s nízkými maržemi v důsledku silné konkurence.

Klíčovými pilíři sektoru jsou telekomunikace, které představují jeho nejstabilnější část. V roce 2025 vzrostly tržby o 5,7 %, zatímco produkce o 5,5 %, což představuje jeden z nejvýraznějších růstů za posledních 15 let. Trend pokračuje i v roce 2026 – v 1. čtvrtletí vzrostly tržby o 2,4 % a produkce o 2,8 % meziročně. Sektor těží z geopolitické struktury, kde dominují tři hlavní hráči: O2 Czech Republic (32 %), T-Mobile (39 %) a Vodafone (25 %). Stabilní růst tržeb v kombinaci s kontrolou nákladů umožňuje udržovat vysokou ziskovost, s EBITDA maržemi v rozmezí 25–30 %.

Do budoucna očekáváme, že výroba počítačů bude nadále čelit náročnému prostředí v důsledku geopolitických napětí a narušení dodavatelských řetězců. Naopak velkoobchodní segment by mohl těžit z pokračující poptávky a omezené nabídky, což může podpořit marže. Telekomunikace by si měly udržet svou silnou a stabilní pozici.

Shrnutí:

Navzdory slabšímu výkonu v části výroby zůstává celý sektor díky silnému a vysoce ziskovému telekomunikačnímu segmentu stabilní a odolný. Proto sektor hodnotíme jako Low risk – se zdravými základy a příznivým výhledem.



18) Energie

Risk rating: 2 (Medium)

Rok 2025 znamenal pro český energetický sektor období stabilizace, které bylo charakterizováno poklesem cen elektřiny a plynu a zároveň obnovou spotřeby. Po několika letech poklesu se spotřeba elektřiny zvýšila o 1,8 %, zejména díky vyšší spotřebě domácností a chladnější zimě. Výroba elektřiny vzrostla o 3,2 %, což umožnilo České republice udržet si pozici čistého exportéra. Podobný vývoj nastal i u plynu, kde spotřeba vzrostla o 6,5 %, podpořená počasím i oživením průmyslu.

Zásadním strategickým milníkem bylo v roce 2025 podepsání kontraktu na výstavbu dvou nových jaderných bloků, který získala korejská společnost KHNP. Společnost ČEZ následně převedla 80 % podíl v projektu na český stát. Zahájení výstavby je plánováno na rok 2029. V delším horizontu mají tyto projekty zajistit energetickou soběstačnost a umožnit postupný útlum uhlé energetiky.

Dovoz plynu prostřednictvím LNG v roce 2025 výrazně vzrostl (+25 %), přičemž nedocházelo k nákupům z Ruska. Dodávky byly zajištěny zejména z USA, Kataru a Norska. ČEZ zároveň zahájil přípravu vlastních LNG kapacit v Německu určených pro český trh.

Velkoobchodní i maloobchodní trh zůstal stabilní díky poklesu cen energií, což zabránilo výraznějším bankrotům. Ziskovost sektoru sice oproti „silnému“ roku 2023 klesla, ale zůstává na adekvátní úrovni. Dočasná daň z mimořádných zisků měla pouze omezený dopad na likviditu, protože ceny i zisky se postupně normalizovaly.

V krátkodobém horizontu však sektor čelí novým rizikům. Částečné omezení průchodu Hormuzským průlivem vedlo k růstu cen plynu, což může negativně ovlivnit ziskovost dodavatelů, zejména kvůli zpožděné úpravě cen pro domácnosti. Naopak vyšší marže lze očekávat u prodeje firmám. Vyšší požadavky na zajištění obchodů na komoditních burzách však mohou vytvářet tlak na likviditu. Přesto zatím nebyly zaznamenány výraznější problémy ani bankroty.

Shrnutí:

Energetický sektor zůstává stabilní a podporovaný strukturálními změnami i investicemi, avšak čelí cenové volatilitě a geopolitickým rizikům. Proto sektor hodnotíme jako Medium risk – s náznaky oslabení a možným zpomalením.



Allianz Trade je obchodní značka určena k označení služeb poskytovaných společností Euler Hermes

PROHLÁŠENÍ

Tento materiál byl vydán pouze pro informační účely a neměl by být považován za poskytování konkrétního poradenství. Příjemci by si měli tyto informace nezávisle posoudit a neměli by svá rozhodnutí nebo kroky činit výhradně na jejich základě.

Tento materiál nesmí být bez našeho předchozího souhlasu používán, uchováván, provozován, kopírován, reprodukován, zpracováván, upravován, překládán, publikován, přenášen, zobrazován ani zveřejňován, a to ani jako celek, ani po částech. Nemí určen k distribuci v žádné jurisdikci, kde by taková distribuce byla zakázána.

Přestože jsou tyto informace považovány za spolehlivé, nebyly nezávisle ověřeny a Allianz Trade neposkytuje žádná prohlášení ani záruky (výslovné či implicitní) ohledně přesnosti nebo úplnosti těchto informací. Allianz Trade rovněž nenese žádnou odpovědnost za jakékoli ztráty či škody vzniklé jakýmkoli způsobem v důsledku použití těchto informací nebo spoléhání se na ně.

Není-li uvedeno jinak, veškeré názory, prognózy nebo odhady se mohou změnit bez předchozího upozornění.

Euler Hermes SA, organizační složka Voctářova 2497/18, 180 00 Praha 8, zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem
v Praze pod sp. zn. A 74831, identifikační číslo: 24181161, DIČ CZ683001769,
Tel: +420 232 000 777, klient.cz@allianz-trade.com, www.allianz-trade.cz

Euler Hermes SA, 1000 Brusel, Avenue des Arts 56, Belgické království, společnost je zřízena podle práva Belgického království, zaregistrována pod kódem 418, registrační číslo: 0403248596