



ERSTE 
Private Banking

Týdenní ekonomický přehled

Přehled vybraných událostí minulého týdne

Hlavní analytické závěry

- Předběžné indikátory PMI vykázaly nečekaně příznivé hodnoty. Dle nás je ale na místě obezřetnost.
- České předstihové indikátory signalizují rostoucí obavy domácností z možného návratu inflace a stále podprůměrný sentiment v průmyslu a obchodu, který je ovlivněn nízkým růstem eurozóny a riziky v globální ekonomice.
- Na trzích panuje zvýšená nervozita.

Hlavní trhy a geopolitický vývoj

Minulý týden vyšla **předběžná data PMI** za Německo, eurozónu i USA. Ta vnímáme **jako pozitivní překvapení**. Všechna šest hlavních ukazatelů je relativně silně nad 50 body, které oddělují expanzi od poklesu. Nad touto hranicí je vysoko i německý sektor služeb. A za třetí data z USA jsou velmi vysoko a signalizují příznivý vývoj růstu sektorů průmyslu i služeb. Celkově tak **pro trhy jsou nová data signálem, že ekonomický vývoj je odolný a nyní příznivý, což může podpořit jejich očekávání, že centrální banky budou silně zvyšovat sazby**.

Na místě je ale obezřetnost, protože řada jiných makro dat z USA i Evropy působí podstatně horším dojmem. Je možné, že opravdu je makro vývoj v eurozóně a USA nyní natolik příznivý, jak ukazuje PMI. Ale stejně tak je možné, že v příštích měsících dojde ke zhoršení. Souběh negativních nabídkových šoků ve světové ekonomice je nyní výrazný, a k tomu dochází ke zvyšování úrokových sazeb s cílem ochladit rostoucí inflační tlaky (a tím i ekonomiky). V tomto ohledu je tak **možné, že tyto faktory zatím data PMI neobsahují a projeví se v nich až se zpožděním**.

Napříč komoditními, akciovými i dluhopisovými trhy aktuálně panuje **zvýšená nervozita a plošná volatilita**. Tržní reakce sice směřově reflektují aktuální fundamentální rizika, ze střednědobého hlediska se však jejich intenzita jeví jako makroekonomicky nekonzistentní. Finanční trhy totiž v současnosti **agresivně zaceňují dalších 3 až 4 zvýšení sazeb** u ECB, Fedu i ČNB. Ačkoliv v krátkém horizontu nelze materializaci tohoto restriktivního scénáře zcela vyloučit, z dlouhodobého hlediska není takto prudké měnové utažení pravděpodobně udržitelné. Po odeznění primárního inflačního šoku **by totiž centrální banky pravděpodobně musely přistoupit k uvolňování sazeb z důvodu podpory zpomalujících ekonomik**. Tržní sázky na perzistentní inflaci a déletrvající cyklus vysokých úroků nicméně udržují **silný tlak na růst výnosů státních dluhopisů**, a to včetně jejich dlouhých splatností. Podobně přepjatý sentiment historicky generuje asymetrie, které **mohou vyústit do relativně silných korekcí na některých trzích**. S tímto rizikem je nutné počítat, ačkoliv jde stále jen o alternativu a nikoliv hlavní scénář prognózy.

Česká ekonomika

Vyznění tuzemských předstihových indikátorů nepřináší výraznější změny. Spotřebitelský sentiment se sice drží nad dlouhodobým průměrem, avšak vykazuje (i přes zářijové zlepšení) trendové ochlazení tažené **obavami domácností z inflace a slabšího makroekonomického vývoje**. Podnikatelská nálada **stagnuje poblíž historického průměru** a odráží přetrvávající sektorovou divergenci. Zatímco robustní domácí poptávka stimuluje stavebnictví a služby, **průmysl a obchod naráží na limity slabého růstu eurozóny a globálních rizik**.

Vybraná makro data minulého týdne

Den	Stát	Událost	Skut.	Trh	Předtím
22.9.	EMU	Spotřebitelský sentiment, 9/26	-16,5	-16,0	-15,5
23.9.	GER	PMI průmysl, 9/26, předběžný	53,8	54,0	54,3
23.9.	GER	PMI služby, 9/26, předběžný	52,9	50,0	49,7
23.9.	EMU	PMI průmysl, 9/26, předběžný	52,7	52,6	52,7
23.9.	EMU	PMI služby, 9/26, předběžný	53,0	51,5	51,6
23.9.	USA	PMI průmysl, 9/26, předběžný	57,0	53,6	53,9
23.9.	USA	PMI služby, 9/26, předběžný	58,7	56,0	56,5

24.9.	CZE	Spotřebitelský sentiment, 9/26	105,1	-	102,3
24.9.	CZE	Podnikatelský sentiment, 9/26	98,4	-	100,2
24.9.	GER	Ifo index, 9/26	89,9	89,0	88,8
25.9.	GER	Spotřebitelský sentiment, 10/26	-30,6	-27,4	-26,8

Zdroj: Refinitiv Workspace, Reuters, Trading Economics (m/m je meziměsíční růst v %, q/q je mezičtvrtletní růst v %, r/r označuje meziroční růst v %)

Přehled vybraných událostí tohoto týdne

Hlavní analytické závěry

- Trhy čekají na data z amerického trhu práce a inflaci v eurozóně.
- Česká data z tohoto týdne by neměla mít dopady na trhy.

Česká ekonomika

V české ekonomice vyšel dnes ráno **třetí odhad vývoje HDP za druhé čtvrtletí** a ve čtvrtek bude zveřejněno **PMI za září**. Ani jedno by nemělo mít výraznější dopady na trhy.

V případě růstu HDP došlo **k mírné revizi směrem dolů, a to o desetinu procentního bodu**. Ve druhém čtvrtletí tak česká ekonomika rostla o 1,8 % meziročně. Změna nemění celkový pohled na makro vývoj v ČR.

U PMI za zpracovatelský sektor se očekává zhruba 54 bodů, což by znamenalo relativně silnou expanzi. PMI nejen v ČR, ale i na hlavních trzích se v poslední době vyznačuje příznivým vývojem, a to i přes kumulaci negativních externích šoků. To na jedné straně naznačuje slušnou odolnost sledovaných ekonomik, na straně druhé máme ale obavy, že aktuální hodnoty PMI nemusí plně odrážet dopady nepříznivých nabídkových šoků, které se v nich mohou projevit až se zpožděním.

Hlavní trhy

V pátek vyjdou **data z amerického trhu práce a předběžná inflace za eurozónu**. Trhy čekají stabilní míru nezaměstnanosti a růst počtu pracovních míst o 84 tisíc, a to navíc po silném srpnu. V eurozóně se pak očekává zesílení inflace na 3,6 %. Zatím ale nedochází k zesilování jádrové inflace, kde se očekává nepatrné zesílení na 2,5 %. Každopádně, pokud data takto dopadnou, trh pravděpodobně nezkoriguje svá agresivní očekávání na výrazné zvyšování sazeb Fedu a ECB.

Vybraná makro data tohoto týdne

Den	Stát	Událost	Skut.	Trh	Předtím
29.9.	EMU	Ekonomický sentiment, 9/26		-16,5	-15,5
30.9.	GER	Maloobchodní tržby, m/m, 8/26		2,0	-3,4
30.9.	CZE	HDP, 2Q/26, r/r, třetí odhad		1,9	2,2
30.9.	GER	Inflace, r/r, 9/26, předběžná		3,2	2,9
30.9.	USA	Osobní příjmy, m/m, 8/26		0,4	0,4
30.9.	USA	Osobní výdaje, m/m, 8/26		0,8	0,2
30.9.	USA	Jádrová PCE inflace, m/m, 8/26		0,3	0,2
30.9.	USA	HDP, 2Q/26, q/q p.a., třetí odhad		1,5	2,1
1.10.	CZE	PMI průmysl, 9/26		53,9	54,1
1.10.	EMU	Míra nezaměstnanosti, 8/26		6,4	6,4
1.10.	USA	ISM průmysl, 9/26		54,9	54,6
2.10.	EMU	Inflace, r/r, 9/26, předběžná		3,6	3,2
2.10.	EMU	Jádrová inflace, r/r, 9/26, předběžná		2,5	2,4
2.10.	USA	Míra nezaměstnanosti, 9/26		4,1	4,1
2.10.	USA	Změna zaměstnanosti, 9/26		84	162

Zdroj: Refinitiv Workspace, Reuters, Trading Economics (m/m je meziměsíční růst v %, q/q je mezičtvrtletní růst v %, r/r označuje meziroční růst v %)

Ekonomický výhled pro ČR, eurozónu a USA

Hlavní analytické závěry

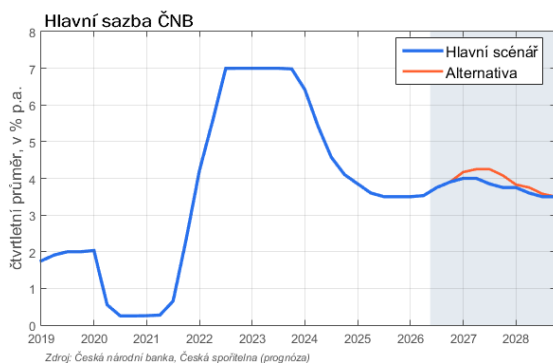
- Aktualizovali jsme prognózu. Růst HDP pro příští rok byl revidován mírně dolů, naopak průměrná očekávaná inflace naopak mírně směrem nahoru.
- Ačkoliv stále čekáme vrchol repo sazby ČNB na 4 %, rizika směřují asymetricky výše s možným vrcholem na 4,25 nebo 4,50 %.
- Hlavní scénáře prognóz pro USA i eurozónu zůstávají vcelku příznivé. Rizika stagflačním směrem ale rostou a nedá se vyloučit jejich případné naplnění.

Česká ekonomika

Základní makroekonomický scénář pro českou ekonomiku zůstává příznivý s **očekávaným růstem HDP pro příští rok kolem 2,5 %**. Oproti minulé predikci jsme tak o 0,2 procentního bodu snížili prognózu pro růst HDP v roce 2027. Bilance rizik je nicméně **asymetricky vychýlena směrem dolů**, přičemž případná materializace negativních rizik v globální ekonomice by mohla domácí oživení skokově utlumit.

Souběh externích vlivů na přelomu let 2026 a 2027 by měl současně významně zesílit proinflační tlaky. Vrchol celkové inflace očekáváme v únoru mezi 3,5 a 4,0 %, bilance rizik však zůstává symetricky otevřená v závislosti na volatilitě globálních komodit a cen zemědělských výrobců, a inflace tak může být i vyšší. Od března 2027 by ale měla inflace pozvolna zpomalovat, když vliv bude mít také srovnávací základna (ceny komodit začaly stoupat v březnu 2026). Oproti minulé predikci reviduje očekávanou průměrnou inflaci pro příští rok směrem nahoru, a to o 0,2 procentního bodu.

V základním scénáři nadále **očekáváme jedno dodatečné zvýšení sazeb ČNB v listopadu**, což by implikovalo dosažení vrcholu repo sazby na úrovni 4,00 %. Zásadně se však **proměňuje rozložení rizikových alternativ**. Zatímco předchozí prognóza pracovala jako s druhým nejpravděpodobnějším scénářem se stabilitou sazeb na 3,75 %, aktuální rizikový scénář se posouvá k agresivnější měnové restrikci. **Pokud by proinflační tlaky počátkem příštího roku překvapily směrem vzhůru, mohl by alternativní vrchol repo sazby dosáhnout 4,25 % až 4,50 %**.



	2024	2025	2026	2027	2028
HDP (reálné, %)	1.1	2.6	2.1	2.5	2.8
Inflace (celková, %)	2.4	2.5	2.1	2.8	2.6
Míra nezaměstnanosti (průměr, %)	2.7	2.9	3.2	3.5	3.5
Průměrná mzda (nominální, %)	6,6	6,6	6,4	6,3	5.2
Průměrná mzda (reálná, %)	4.1	4.1	4.2	3.4	2.6
Hlavní sazba ČNB (průměr, %)	5.1	3.6	3.7	3.9	3.6
EUR/CZK (průměr)	25.1	24.7	24.3	24.1	23.9

Eurozóna a USA

Základní makroekonomické scénáře pro USA i eurozónu zůstávají expanzivní, přestože se bilance rizik asymetricky vychyluje stagflačním směrem. V horizontu příštích dvou let se očekává růst americké ekonomiky kolem 2 % a eurozóny v pásmu 1,0 až 1,5 %. V kontextu aktuálních globálních šoků představuje tato mírná dynamika relativně odolný fundament, doprovázený stabilizací míry nezaměstnanosti (v případě eurozóny s prostorem pro její mírný pokles). Současný inflační šok by měl během příštího roku postupně slábnout, avšak přelom let 2026 a 2027 bude nadále zatížen zvýšenými cenovými tlaky. Výraznou hrozbou zůstává materializace negativních externích rizik, která by mohla obě ekonomiky překloupit do stagnace s rostoucí nezaměstnaností a krátkodobou akcelerací inflace. Následný dezinflační vývoj, tažený odezněním prvotních nákladových šoků, útlumem poptávky a zpožděnou transmisí restriktivních sazeb, by v takovém alternativním scénáři pravděpodobně vyvolal tlak na rychlejší uvolňování měnové politiky Fedu i ECB.

Prognóza trhu pro USA

	2024	2025	2026	2027	2028
Reálné HDP	2,8	2,1	2,2	2,2	2,1
Míra nezaměstnanosti	4,0	4,3	4,2	4,2	4,2
Celková CPI inflace	3,0	2,7	3,4	2,5	2,3
Jádrová PCE inflace	2,9	2,8	3,3	2,6	2,2

Zdroj: US Bureau of Labor Statistics, FRED, US Census Bureau, Bloomberg, Česká spořitelna (meziroční růsty v %, míra nezaměstnanosti v %)

Prognóza trhu pro eurozónu

	2024	2025	2026	2027	2028
Reálné HDP	1,2	1,2	0,9	1,3	1,3
Míra nezaměstnanosti	6,4	6,3	6,4	6,3	6,1
Celková CPI inflace	2,4	2,1	2,9	2,5	2,0
Jádrová CPI inflace	2,9	2,4	2,4	2,4	2,1

Zdroj: Eurostat, Bloomberg, Česká spořitelna (meziroční růsty v %, míra nezaměstnanosti v %)

Měnová politika a kurzový vývoj

Hlavní analytické závěry

- ČNB by mohla do konce roku ještě jednou zvýšit sazby. Dále bude záležet na vývoji inflace a situaci v globální ekonomice. Rizika jdou směrem k výraznějšímu zpřísnění měnové politiky.
- Pravděpodobnost dalšího možného zvýšení sazeb v eurozóně roste. Fed by mohl zvýšit sazby v prosinci.
- Koruna k euru mírně oslabila, když hlavním důvodem bylo posílení dolaru a růst rizik pro evropskou ekonomiku.

Česká národní banka

Trh: Trh nyní čeká zvýšení repo sazby až na 4,75 %. Tržní očekávání ale zůstávají značně rozkolísaná a často se mění (to platí i u ECB a Fedu).

ČS: Vrchol repo sazby ČNB očekáváme na úrovni 4,00 % s předpokladem její stabilizace po dobu necelého roku. Následně by mělo dojít k velmi pozvolnému snižování k hranici 3,50 % pro konec roku 2028. Toto úrokové nastavení by setrvalo v restriktivním pásmu, jelikož prostor pro výraznější uvolnění měnové politiky budou strukturálně omezovat expanzivní fiskální politika a perzistentní domácí proinflační tlaky, zejména silná spotřeba, setrvačnost jádrové inflace a mzdový růst. Zásadně se však posouvá bilance rizik základního scénáře. Zatímco předchozí alternativa pracovala s nižším vrcholem na 3,75 %, aktuálně identifikujeme jako hlavní rizikový scénář dodatečný růst sazeb na únorovém zasedání s vrcholem na 4,25 %. Vyloučit se ale nedá ani případný vrchol na 4,50 %. Katalyzátorem této silnější měnové restrikce by byla materializace výraznějšího růstu cen energií a potravin, než aktuálně předpokládá hlavní prognóza.

Evropská centrální banka

Trh: Trh nyní čeká ještě čtyři zvýšení sazeb. Oproti minulému týdnu tak došlo k dalšímu posunu směrem nahoru.

ČS: Ačkoliv vedení ECB zatím další utážení explicitně neavizuje, komentáře jejích představitelů tuto možnost v případě pokračujících tlaků nevyklučují. Pravděpodobnost dodatečného zvýšení sazeb proto nyní odhadujeme kolem 50 % s rostoucí tendencí. Limitujícím faktorem pro další restrikcí zůstává hrozící ochlazení hospodářské aktivity v eurozóně, což centrální banku nutí k flexibilitě. Po očekávaném dosažení inflačního vrcholu v prvním čtvrtletí příštího roku a následném zpomalení cenového růstu směrem k inflačnímu cíli by ECB mohla přistoupit k mírnému uvolnění měnové politiky.

Federální rezervní systém

Trh: Trh nyní čeká další čtyři zvýšení sazeb Fedu. Trajektorie se posunula opět nahoru.

ČS: Jestřábí signál z minulého zasedání Fedu posouvá pravděpodobnost dodatečného letošního zvýšení sazeb významně nad 50 %. K takovému kroku by mohlo dojít na prosincovém zasedání, pakliže nedojde k zásadnímu zmírnění komoditních a inflačních rizik, například v návaznosti na případnou diplomatickou dohodu na Blízkém východě. Ve střednědobém horizontu, po odeznění aktuálního cenového šoku, očekáváme návrat k pozvolnému snižování úrokových sazeb Fedu.

	aktuální	příští zasedání		poslední změna	příští změna (prognóza ČS)
		datum	očekávání (ČS / trh)		
ČNB: Hlavní (repo) sazba	3,75	05.11.	25 / 25	+25 (06/2026)	+25 (11/2026)
ECB: Depozitní sazba	2,50	29.10.	0 / 0	+25 (09/2026)	*0-25
FED: Hlavní sazba (horní)	4,00	28.10.	0 / 0	+25 (09/2026)	+25 (12/2026)

Zdroj: Česká národní banka, Evropská centrální banka, Federal Reserve System, Bloomberg, Trading Economics (změna sazeb v bazických bodech)

* Aktuálně ohledně ECB vidíme pravděpodobnost pro zvýšení sazeb na konci letošního roku kolem 50 %

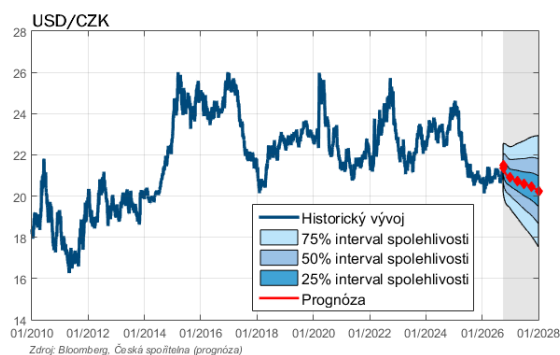
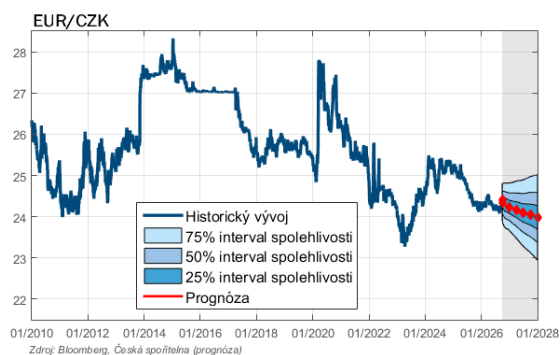
EUR/CZK, USD/CZK

Kurz koruny vůči euru nedávno oslabil k hranici 24,40 EUR/CZK. Jelikož domácí makroekonomický vývoj i tržní očekávání pro úrokové trajektorie ČNB a ECB vykazují relativní stabilitu, **za depreciací české měny stojí primárně externí faktory**. Jde zejména o přecenění úrokové trajektorie Fedu směrem vzhůru a zhoršený globální sentiment tažený obavami z evropského vývoje na pozadí drahých komodit a blízkovýchodního konfliktu. Oslabení koruny tak makroekonomicky koreluje s depreciací eura vůči dolaru a převládající globální averzí k riziku. Ačkoliv **z fundamentálního hlediska vnímáme aktuální úroveň jako mírně podhodnocenou**, do zklidnění situace na trzích a stabilizace evropského výhledu by domácí měna mohla setrvat na slabších úrovních. **Ve střednědobém horizontu nicméně očekáváme návrat k velmi mírnému posilování**, které by se mělo opírat o přetrvávající měnovou restriktci, cyklické hospodářské oživení a dlouhodobou ekonomickou konvergenci. Zásadním rizikem této predikce nadále zůstává vysoká citlivost koruny na případné asymetrické externí šoky.

Prognóza ČS vývoje EUR/CZK a USD/CZK (prognóza pro konce čtvrtletí)

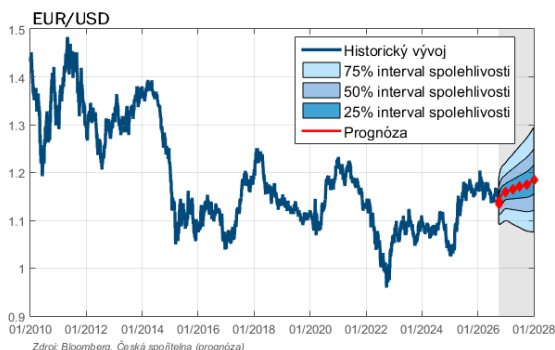
	Aktuálně	4Q/26	1Q/27	2Q/27	3Q/27	4Q/27	1Q/28	2Q/28	3Q/28	4Q/28
EUR/CZK	24,35	24,25	24,19	24,11	24,05	24,00	23,94	23,88	23,83	23,77
USD/CZK	21,36	20,91	20,76	20,61	20,47	20,34	20,20	20,07	19,86	19,81

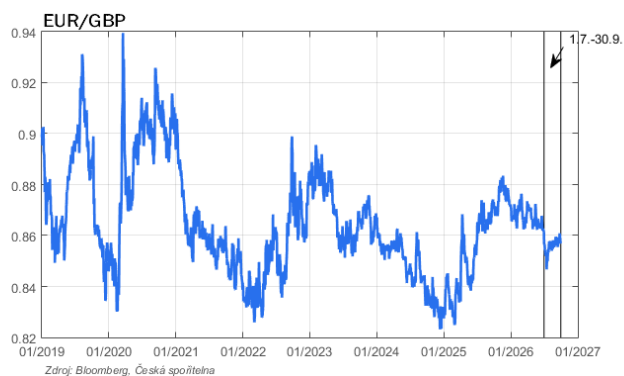
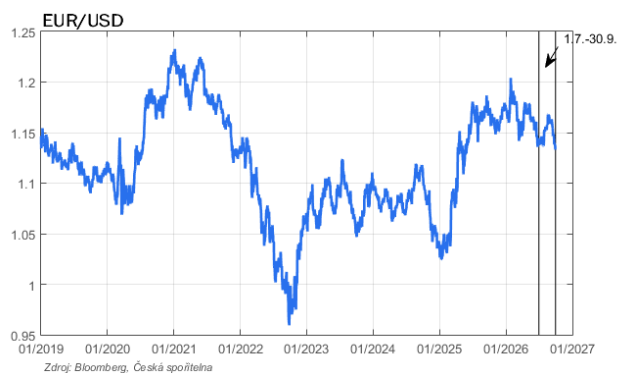
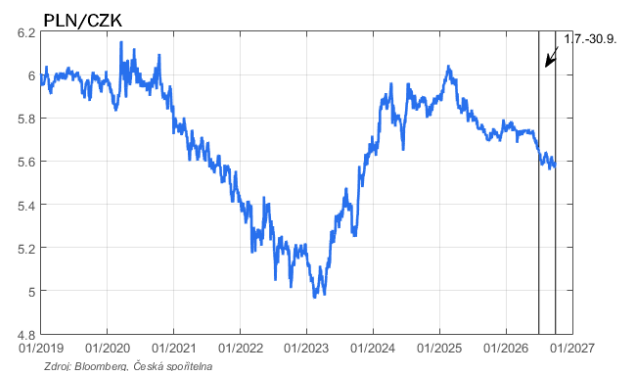
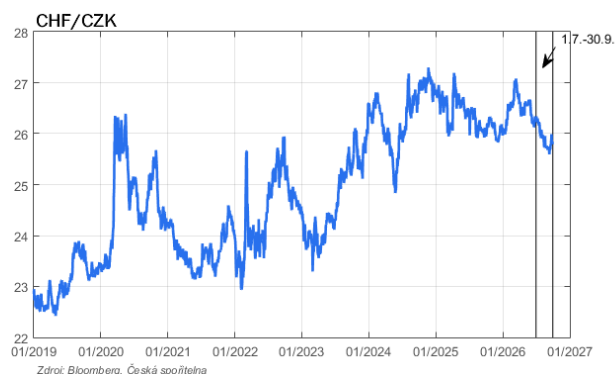
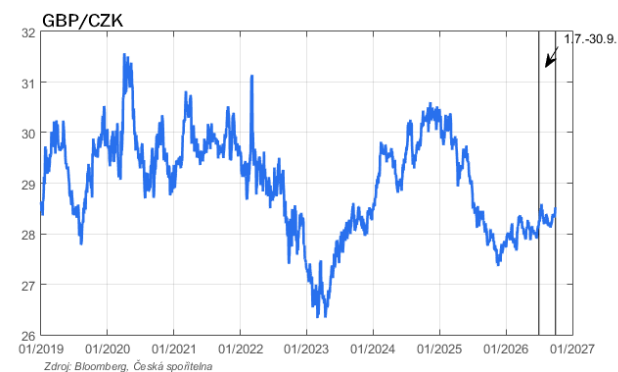
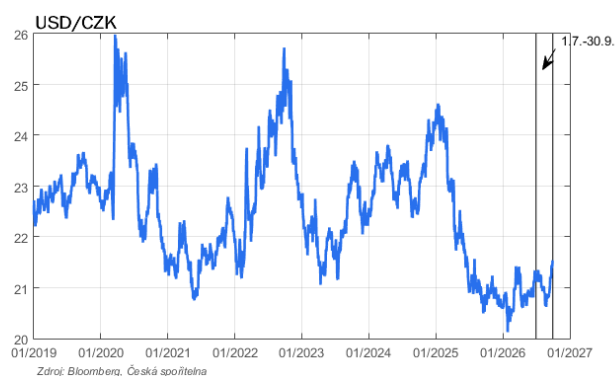
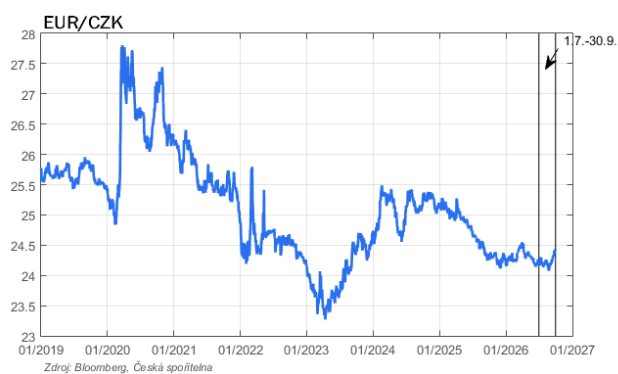
Zdroj: Bloomberg, Česká spořitelna; aktuální kurz odpovídá hodnotám z předchozí tabulky



EUR/USD

Kurz EUR/USD prochází obdobím zvýšené volatility, která je tažena přeceněním úrokových trajektorií Fedu a ECB a asymetrickými dopady geopolitického napětí. **Jestřábí signály z Fedu v kombinaci se solidními americkými daty PMI** vedly k tržní revizi sazeb směrem vzhůru, což skokově **posílilo dolar k hladině 1,14 EUR/USD**. Aktuální sílu americké měny umocňuje i komoditní šok, jenž pro evropskou ekonomiku představuje výrazně vyšší fundamentální riziko než pro USA. **Ve střednědobém horizontu nicméně ponecháváme výhled posilování eura k úrovni 1,20 EUR/USD**. Dosažení tohoto cíle se **však časově odsouvá**, přičemž dolar by si mohl udržet silnější úroveň po zbytek letošního i v první polovině příštího roku. Následná depreciace dolaru by se měla opírat o cyklické oživení ekonomiky eurozóny a budoucí snižování sazeb Fedu. **Tržní konsenzus tento odklad reflektuje** a posunul očekávaný návrat na hladinu 1,20 z roku 2027 na rok 2028.





Vývoj na akciových trzích

Hlavní analytické závěry

- Index S&P 500 posiloval přes procent
- Metu podpořila úspěšný start aplikace Muse
- Výsledky Doosan Škoda Power a mmcité

Světové trhy

Americké akcie v minulém týdnu rostly, když index S&P 500 přidal přes procento a technologický Nasdaq přes 2 %. Proběhlo setkání amerického a čínského prezidenta, které nicméně nepřineslo žádné zásadní zvraty. Americký ministr financí informoval, že se USA s Čínou dohodly na prodloužení obchodního příměří, které mělo skončit v první polovině listopadu, o další dva měsíce. Trhy nadále sledují růst dluhopisových výnosů a cenu ropy. Trump odmítl íránský návrh mírové dohody, nicméně podle zpráv jednání přes prostředníky nadále probíhají.

Výrazně v minulém týdnu posilovaly akcie Mety, které povzbudil úspěšný start aplikace Muse, osobních agentů od Mety, která byla uvedena asi před třemi týdny. Meta také představila nové malé kapesní zařízení Meta Charm, které má sloužit právě k ovládání AI agentů. Přes desetinu posilovaly v minulém týdnu akcie Shopify po zprávě, že společnost bude spolupracovat s Metou na tom, aby AI agenti mohli provádět nákupy v obchodech provozovaných na Shopify platformě.

Naopak se nadále nedařilo akciím Novo Nordisk, které v minulém týdnu odepsaly přes desetinu, když investory zklamaly informace z firemních Capital Markets Day. Firma očekává, že tržby do roku 2030 porostou v souladu s vývojem celého odvětví a do roku 2030 chce firma uvést více než pět léků s potenciálem stát se významnými blockbustery.

Výsledky reportovalo Costco. Firma překonala očekávání analytiků v zisku na akcii i tržbách, které dosáhly 95,7 mld. USD, což znamenalo meziroční růst přes 11 %. Akcie po výsledcích mírně klesala.

O dalších téměř 5 % v minulém týdnu poklesly akcie McDonald's poté, co firma varovala, že pokud bude inflace zvýšená, tak návštěvnost restaurací na klíčových trzích zůstane stagnující. Firma zároveň uvedla, že do roku 2036 plánuje investovat 8,5 mld. USD na podporu investic franšizantů a modernizaci restaurací.

Výrobce aut Mercedes uvedl, že výroba firmy v Německu není ve světovém srovnání konkurenceschopná, zejména kvůli vysokým nákladům na platy. V ohrožení mají být dvě německé továrny. Akcie je od začátku roku níže asi o třetinu.

Nvidia schválila dodatečný zpětný odkup vlastních akcií ve výši 150 mld. USD, celkový autorizovaný objem je 235 mld. USD.

Reuters zveřejnila některá z čísel z prospektu Anthropicu. Firmě v roce 2025 vyrostly tržby dvanáctinásobně na téměř 4,6 mld. USD a provozní ztráta dosáhla přes 8 mld. USD. Firma podle prospektu plánuje v příštích letech investovat 518 mld. USD do cloudu, výpočetní kapacity a infrastruktury. IPO se očekává ještě do konce tohoto roku, přičemž valuace by se mohla pohybovat kolem 2 bilionů USD.

České akcie

Index pražské burzy PX uzavřel v minulém týdnu téměř beze změny.

Společnost **Doosan Škoda Power reportovala výsledky za 1H26**. Tržby za 1H26 dosáhly 2,68 mld. Kč (+2,7 % r/r), náš výpočet ale ukazuje výrazně vyšší úroveň růstu tržeb v 2Q26. EBITDA rostla v 1H26 o 39,7 % na 359,3 mil. Kč a firma dosáhla EBITDA marže 13,4 % (vs 9,85 % v 1H25), díky optimalizacím. EBIT rostl v 1H26 o 29,8 % r/r na 256,9 mil. Kč a EBT o 40,2 % r/r na 293,8 mil. Kč. Zisk za 1H26 dosáhl 235,9 mil. Kč (+13,2 % r/r), vykázaný meziroční růst je nicméně negativně ovlivněn chybou ve výpočtu odložené daně za 1H25. Backlog narostl mezikvartálně o necelou miliardu na 17,87 mld. Kč. Firma očekává, že za celý rok 2026 dosáhne srovnatelných tržeb a mírně lepšího výsledku hospodaření v porovnání s rokem 2025.

Škoda JS ze skupiny ČEZ uzavřela smlouvu s firmou Rolls-Royce SMR na dodávky pohonů regulačních tyčí pro malé modulární reaktory. Firma bude výhradním projektantem a dodavatelem. Smlouva obsahuje principy budoucího kontraktu pro globální dodávky systému řízení do všech reaktorů Rolls-Royce SMR. Pro každý jeden SMR by tak mělo jít o zakázku v hodnotě přes 1 mld. Kč.

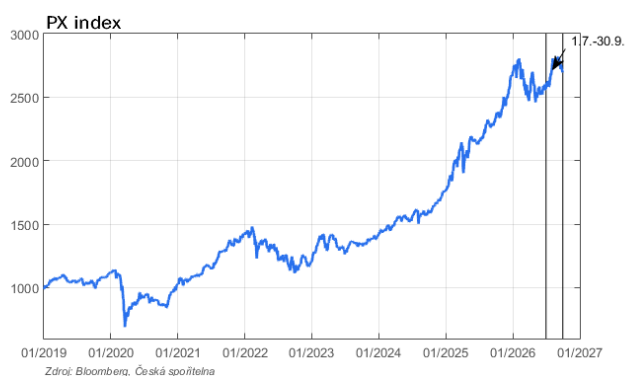
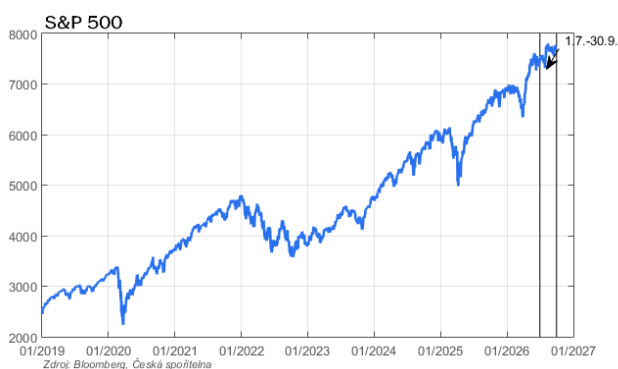
Ve zbrojovce Sellier & Bellot, dceřině společnosti Colt CZ, včera došlo k výbuchu v prostoru výroby. Výbuch byl omezený na konkrétní část provozu a nedošlo k požáru ani dalším explozím. Důvodem byla pravděpodobně špatná manipulace pracovníka. Jeden člověk utrpěl středně těžká zranění. Dopad na výrobu je marginální.

Erste Group oznámila záměr zahájit dobrovolnou nabídku na koupi akcií Erste Bank Polska, jejímž cílem je navýšit současný 49% podíl až o dalších 26 procentních bodů na maximálně 75 %. Nabídková cena by měla činit přibližně 713 PLN za akcii.

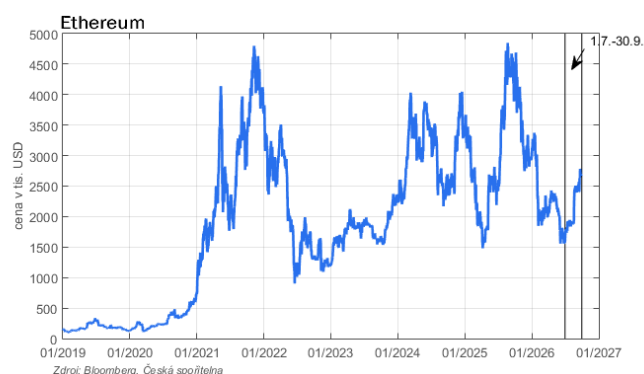
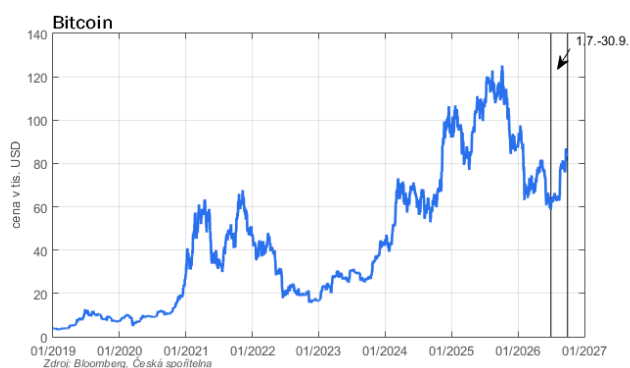
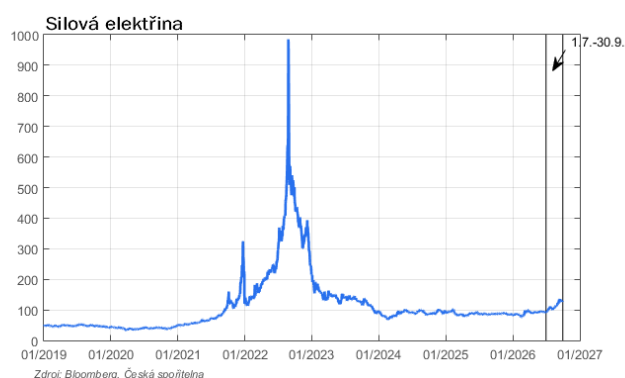
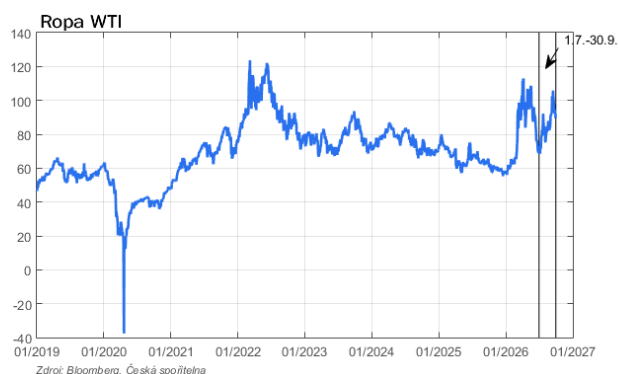
Předseda představenstva a majoritní vlastník společnosti Primoco Ladislav Semetkovský nakoupil včera 5 967 akcií Primoco za průměrnou cenu 641,6 Kč za akcii.

Společnost mmcité reportovala solidní výsledky za 2Q26. Tržby meziročně vzrostly o 16,7 % na 367,5 mil. Kč, když firma dosahuje silných výsledků v ČR a na Slovensku díky blížícím se volbám. EBITDA rostla o 8,6 % r/r na 29,9 mil. Kč. EBITDA marže tak meziročně mírně poklesla, firma pocituje z obchodu tlak na cenu výrobků. EBIT a čistý zisk zůstaly meziročně téměř stabilní z důvodu změny účtování odpisu konsolidačního rozdílu. Čistý zisk za 2Q26 dosáhl 12,7 mil. Kč. Výroba je při dvousměnném provozu naplněna na maximální kapacitu. Management vidí další akceleraci růstu ve zbytku roku 2026. Firma potvrdila svůj výhled na rok 2026 a cílí na horní hranici pásem výhledu, které odpovídá 1,25 až 1,35 mld. Kč tržeb (+4-12% r/r) a 83 až 87 mil. Kč EBITDA (+1-6 % r/r). To vnímáme pozitivně. Kladně působí i informace o akceleraci růstu ve zbytku roku 2026. Důležité však bude, jakým způsobem dokáže firma tuto poptávku uspokojovat vzhledem k tomu, že výroba je na maximální kapacitě při dvousměnném provozu.

Firma CTP během Capital Markets Day uvedla, že objem nově uzavřených nájemních smluv od začátku roku 2026 do konce srpna dosáhl rekordních 1,8 mil. m² (+46 % r/r). Anualizované příjmy z nájemného mají v příštím roce dosáhnout 1 mld. EUR.



Komodity a kryptoměny



Analýzy, zprávy a názory Research týmu naleznete na stránkách investičního centra České spořitelny [ZDE](#).

Důležitá upozornění

Důležitá upozornění (tzv. disclaimer), včetně případného střetu zájmů, dle Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/958, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o regulační technické normy, kterými se stanoví technická opatření pro objektivní předkládání investičních doporučení nebo jiných informací doporučujících či navrhuje investiční strategii a pro uveřejňování konkrétních zájmů nebo upozorňování na střety zájmů, jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními naleznete na <http://www.investicnicentrum.cz/analyzyupozorneni>.