

7. - 11. září 2026



Deloitte Economics Newsletter

Vše, co potřebujete vědět o ekonomice doma i ve světě, v 10 minutách čtení.

Téma týdne

PISA: Nad průměrem, ale správným směrem nejdeme

Výsledky šetření PISA 2025 přinášejí pro české školství dvojí zprávu. Čeští patnáctiletí žáci zůstávají ve všech třech hlavních oblastech nad průměrem zemí OECD. V přírodních vědách dosáhli 490 bodů oproti průměru OECD 482 bodů, v matematice 477 proti 463 a ve čtenářské gramotnosti 468 proti 461 bodům. V mezinárodním srovnání tedy české školství stále ob stojí relativně dobře.

Méně povzbudivý je ovšem vývoj v čase. Proti roku 2022 kleslo skóre českých žáků o 10 bodů v matematice a o 20 bodů ve čtení. V přírodních vědách se statisticky významně nezměnilo. Od roku 2015 se výsledek v matematice snížil z 492 na 477 bodů a ve čtení z 487 na 468 bodů. Zároveň se od roku 2015 zvýšil podíl žáků nedosahujících základní úrovně dovedností o sedm procentních bodů v matematice a o pět bodů ve čtení.

Problémem přitom není jen průměrný výkon. České školství stále velmi silně reprodukuje rozdíly dané rodinným zázemím. V přírodních vědách dosahuje rozdíl mezi socioekonomicky nejsilnější a nejslabší čtvrtinou žáků 96 bodů, zatímco průměr OECD činí 85 bodů. Znepokojivé jsou také postoje ke škole. Celkem 28 procent českých žáků ji považuje za ztrátu času a chuť učit se nové věci je výrazně slabší než v průměru OECD.

Výsledky proto nelze číst jen jako další mezinárodní žebříček. Ukazují na potřebu silnějšího důrazu na základní gramotnosti, kvalitní práci učitelů, včasnou podporu slabších žáků a omezení rozdílů mezi školami. Pozornost si zaslouží i digitální technologie. Čeští žáci tráví ve škole jejich používáním pro zábavu více času než průměr OECD a častěji uvádějí, že je digitální zařízení při výuce rozptylují. Současně podle PISA za poslední dekádu oslabila v Česku vnímaná podpora učitelů.

Dopad na ekonomiku se projeví se značným zpožděním, může však být zásadní. Kvalita základního a středního vzdělávání určuje budoucí zásobu lidského kapitálu, produktivitu práce i schopnost ekonomiky přejít k činnostem s vyšší přidanou hodnotou. Země s nedostatkem pracovní síly a nepříznivou demografií si dlouhodobý pokles dovedností mladé generace může dovolit jen těžko. PISA tak není pouze vysvědčením školství. Je také předstihovým indikátorem budoucí konkurenceschopnosti české ekonomiky.

Česká ekonomika

Státní fond dopravní infrastruktury (SFDI) by měl příští rok hospodařit s částkou 183,1 mld. Kč. To je o 13,8 mld. Kč více než letos. Podle návrhu má dostat dopravní fond 164,3 mld. Kč z národních zdrojů, z evropských prostředků má mít fond 18,8 mld. Kč.

ČNB ponechala beze změny nastavení sazby proticyklické kapitálové rezervy na ochranu úvěrového trhu. Nadále platí dřívější rozhodnutí, že od července 2027 sazba vzroste na 1,5 % ze současných 1,25 %. Centrální banka uvedla, že při zesílení dynamiky úvěrů by mohla tuto sazbu dále zvyšovat.

Spotřebitelské ceny se v srpnu podle finálních dat meziměsíčně zvýšily o 0,3 %, meziroční inflace činí 1,9 %. K růstu cenové hladiny přispěly zejména stoupající ceny pohonných hmot a sezónní zdražení rekreace. Opačně působil pokles cen potravin.

Průmyslová výroba se v červenci meziměsíčně snížila o 0,1 %, meziročně by la vyšší o 3,1 %. Nejvýrazněji k meziročnímu růstu přispělo zvýšení výroby automobilů a elektřiny. Hodnota nových zakázek meziročně vzrostla o 7,2 %, přičemž exportní zakázky stouply o 15,7 %.

Stavební produkce v červnu meziměsíčně vzrostla o 0,4 %, meziročně byla vyšší o 1,8 %. Produkce v pozemním stavitelství se zvýšila o 4,9 % a inženýrské stavitelství meziročně kleslo o 3,4 %. Počet nově vydaných stavebních povolení meziročně stoupl o 4,0 % na 5 622.

Zahraniční obchod vykázal v červenci schodek 8,5 mld. Kč. Loni byl deficit nižší o 5,0 mld. Kč. Vývoz meziročně vzrostl o 3,9 % a dovoz stoupl o 5,2 % a to zejména díky nárůstu dovozu počítačů, elektrických a optických přístrojů o 21 %. Vysoké ceny ropy a zemního plynu ovlivnili negativně bilanci o 3,7 mld. Kč.

Podíl nezaměstnaných na obyvatelstvu se v srpnu nezměnil na dosáhl 5,0 %. Počet evidovaných uchazečů o zaměstnání činí 373 891 osob, tj. o více než 23 tis. více než před rokem. Volných pracovních míst je téměř 100 tis. a na jedno volné místo aktuálně připadá 3,77 uchazeče o zaměstnání.

Počet obyvatel Česka se ve 2. čtvrtletí letošního roku zvýšil o 4 533 a dosáhl 10,903 mil. osob. Narodilo se 18,2 tis. dětí, zemřelo 27,4 tis. osob a přirozený pokles obyvatelstva dosáhl 9,1 tis. osob. Přírůstek imigrací ovšem převážil a činil 13,7 tis. osob.

Stalo se v zahraničí

ECB zvýšila hlavní úrokovou sazbu o 0,25 bazických bodů na 2,50 %. Hlasování bylo jednomyslné. Důvodem jsou pokračující inflační tlaky spojené s konfliktem na Blízkém východě a cenami energií. Zároveň ECB očekává, že inflace se bude po delší dobu výrazně držet nad 2% cílem.

HDP eurozóny se v 2. čtvrtletí mezikvartálně zvýšil o 0,6 % a meziročně o 1,2 %. Příznivě ke změně HDP přispělo zejména saldo zahraničního obchodu a spotřeba domácností. Oproti tomu změna zásob se projevila negativně. Nejvyšší meziroční růst HDP v rámci EU byl na Maltě (5,0 %), ve Slovinsku (4,8 %) a Dánsku (4,6 %).

Spotřebitelské ceny v Německu podle zpřesněných dat v srpnu meziměsíčně stouply o 0,2 %, meziročně byly vyšší o 2,9 %. Stejně jako v dalších zemích i zde se projevilo zejména zdražování pohonných hmot. Zvýšily se také ceny oblečení a obuvi.

Průmyslová výroba v Německu v červenci meziměsíčně klesla o 1,1 %, meziročně je o 1,6 % nižší. Za poklesem stojí 9,2% pokles výroby automobilů způsobený přestavbou továrny Fordu v Kolíně nad Rýnem. K poklesu došlo i v textilním průmyslu, naopak vzrostla výroba elektřiny o 4,7 %.

Zahraniční obchod Německa dosáhl v červenci přebytku 21,3 mld. EUR. Loni v červenci bylo kladné saldo 16,8 mld. EUR. Vývoz meziročně zvýšil o 6,0 %, dovoz vzrostl o 3,1 %. Hlavním exportním trhem německých firem zůstávají USA s 10% podílem na celkovém vývozu. Hlavním dovozcem do Německa zůstává Čína.

Spotřebitelské ceny v USA v srpnu meziměsíčně vzrostly o 0,4 %, meziroční inflace stagnovala na úrovni 3,4 %. Po dvou měsících poklesu došlo k růstu ceny energií (+2,1 %) a to zejména topného oleje (+10,1 %). Naproti tomu dlouhodobý růst cen potravin (+2,7 %) a služeb (+3,0 %) zůstává relativně stabilní.

Spotřebitelské ceny v Číně v srpnu vzrostly meziměsíčně o 0,4 % a meziročně o 0,8 %. Zvýšily se zejména ceny pohonných hmot (+6,6 %), komunikačních systémů (+2,1 %), vajec (+2,0 %) a masa (+0,9 %). Naopak nadále klesají ceny automobilů, bydlení a západní medicíny.

Přebytek zahraničního obchodu Číny se v srpnu zvýšil na 119,1 mld. USD. V červenci činil 112,5 mld. USD. Vývoz se meziročně zvýšil o 18,6 % a dovoz o 21,7 %. Čínský dovoz roste zejména kvůli vysoké poptávce po high-tech produktech a mikro čipech, které dohromady tvoří 55 % čínského dovozu.

Trhy a firmy

CZK/EUR během tohoto týdne vůči euru mírně oslabil. Z pondělních 24,20 CZK/EUR se kurz posunul nad 24,25 CZK/EUR. Na českou měnu působila zvýšená averze k riziku spojená s růstem cen energií a globálních dluhopisových výnosů.

USD/EUR se během týdne měnil jen mírně a pohyboval se kolem úrovně 1,16. Ve druhé polovině týdne dolar zpevnil, když vyšší americké výrobní ceny zvýšily očekávání dalšího růstu sazeb Fedu. Zvýšení sazeb ECB o čtvrt procentního bodu na 2,5 % naopak euru výraznější podporu nepřineslo.

Cena ropy tento týden pokračovala v růstu a v jednom okamžiku se přiblížila hladině 105 USD za barel. Důvodem je obnovená tenze na Blízkém východě a útoky jemenských Hútiů, kteří obsadili strategické přístavy a ostrovy v Rudém moři. Na konci týdne se ropy obchodovala za 100 USD za barel.

Škoda Auto podepsala nezávazné memorandum o porozumění s indickou JSW Group o vytvoření společného podniku. Indie je pro automobilku čtvrtým největším trhem. V loňském roce zde Škoda Auto zdvojnásobila počet dodaných vozů na 70 tis. a dosáhla tržního podílu 1,6 %.

Vznikl první český obchodovatelný ETF fond kopírující PX index Burzy cenných papírů Praha. Wood PX ETF obsahuje 10 hlavních titulů a největší 20% váhu v něm má ČEZ a Erste Group Bank. Roční nákladovost fondu je 0,2 %, vyplacené dividendy se automaticky reinvestují a váhy titulů budou upravovány s čtvrtletní frekvencí.

Renomia Group získává přeneseně 45% podíl v rakouské pojišťovací makléřské skupinu Koban. Posiluje rakouskou síť o 12 poboček, 160 profesionálů a spravované pojistné ve výši 150 mi. EUR. Pro Renomii jde o třetí zahraniční akvizici za poslední rok.

Jet Investment rozšiřuje fond Jet 3 o ostravskou společnost Pekaři a spol. Řemeslné pekařství s 6 prodejnami v loňském roce otevřelo gastronomický koncept Bistro 56. Akvizice navazuje na loňský zisk sítě pekáren Náš Chléb, která pokrývá trh v Čechách.

GE Aerospace kupuje společnost Consolidated Precision Products za 11,75 mld. USD. Výrobce leteckých motorů díky tomu získá dodavatele přesných slévárenských výrobků používaných v motorech, zbraňových systémech a plynových turbínách. Cena odpovídá 18násobku EBITDA na rok 2027.

Události příštího týdne

- ČSÚ: ceny výrobců (srpen)
- ČNB: jednání o měnové politice
- ČNB: platební bilance (červenec)
- Eurozóna: průmyslová výroba (červenec)
- Eurozóna: CPI (srpen, finální data)
- Německo: ZEW index ekonomického sentimentu
- USA: jednání Fedu o měnové politice

- USA: průmyslová výroba (srpen)
- USA: maloobchodní tržby (srpen)
- Čína: míra nezaměstnanosti (srpen)
- Čína: průmyslová výroba (červenec)
- Čína: maloobchodní tržby (srpen)



Deloitte označuje jednu či více společností Deloitte Touche Tohmatsu Limited, britské privátní společnosti s ručením omezeným zárukou („DTTL“), síť jejich členských firem a jejich spřízněných subjektů. Společnost DTTL a každá z jejích členských firem představuje samostatný a nezávislý právní subjekt. Společnost DTTL (rovněž označovaná jako „Deloitte Global“) služby klientům neposkytuje. Více informací o naší globální síti členských firem je uvedeno na adrese www.deloitte.com/cz/onas.

Společnost Deloitte poskytuje služby v oblasti auditu, poradenství, právního a finančního poradenství, poradenství v oblasti rizik a daní a související služby klientům v celé řadě odvětví veřejného a soukromého sektoru. Díky globálně propojené síti členských firem ve více než 150 zemích a teritoriích má společnost Deloitte světové možnosti a poznatky a poskytuje svým klientům, mezi něž patří čtyři z pěti společností figurujících v žebříčku Fortune Global 500®, vysoce kvalitní služby v oblastech, ve kterých klienti řeší své nejkompexnější podnikatelské výzvy. Chcete-li se dozvědět více o způsobu, jakým zhruba 245 000 odborníků dělá to, co má pro klienty smysl, kontaktujte nás prostřednictvím sociálních sítí Facebook, LinkedIn či Twitter.

Společnost Deloitte ve střední Evropě je regionální organizací subjektů sdružených ve společnosti Deloitte Central Europe Holdings Limited, která je členskou firmou sdružení Deloitte Touche Tohmatsu Limited ve střední Evropě. Odborné služby poskytují dceřiné a přidružené podniky společnosti Deloitte Central Europe Holdings Limited, které jsou samostatnými a nezávislými právními subjekty. Dceřiné a přidružené podniky společnosti Deloitte Central Europe Holdings Limited patří ve středoevropském regionu k předním firmám poskytujícím služby prostřednictvím více než 6 000 zaměstnanců ze 44 pracovišť v 18 zemích.

Tato publikace obsahuje pouze obecné informace a společnost Deloitte Touche Tohmatsu Limited ani žádná z jejích členských firem či jejich spřízněných podniků (souhrnně „síť společností Deloitte“) jejím prostřednictvím neposkytuje odborné rady a služby. Přijetí jakéhokoliv rozhodnutí či jednání, které může mít dopad na Vaše finance či podnik, byste měli konzultovat s kvalifikovaným odborným poradcem. Žádný subjekt v rámci sítě společností Deloitte nenese odpovědnost za ztráty vzniklé jakýmkoli osobám v důsledku použití této komunikace.

© 2026 Pro více informací kontaktujte Deloitte Česká republika.