

ČÍSLO 01 · PONDĚLÍ 7. 9. 2026

CFO WEEKLY

Strategie · Finance · Technologie · Inovace

Co se stalo. Co to znamená. Co udělat dál.

V TOMTO ČÍSLE

- 01** Přísná měnová politika — téma týdne
- 02** Martin Novák — 18 let v čele financí ČEZ
- 03** Potvrdí ECB úrokovou sazbu 2,50 %?
- 04** +10–15 % růst M&A transakcí v ČR
- 05** Digitalizace musí mít Business Case
- 06** Nominace CFO roku 2025
- 07** Program CFO Club CZ

PARTNER VYDÁNÍ



PLATINOVÝ PARTNER



Přísná měnová politika je nová normálnost

Týdenní přehled pro finanční lídry · vychází každé pondělí ráno · 6 minut čtení

TÉMA TÝDNE

ČNB nechala sazbu na 3,75 % a všech sedm členů rady hlasovalo shodně. To není váhání — to je signál. Guvernér Michl řekl jasně, že cenová stabilita si zatím vyžaduje relativně přísnou měnovou politiku, a bankovní rada vidí rizika ve směru vyšší inflace.

Pro nás to znamená jednu věc: **kdo v rozpočtu na 2027 počítá s výrazně levnějšími penězi, plánuje na přání.** Prognóza ČNB naopak počítá s tím, že inflace na přelomu roku přechodně vzroste a růst HDP letos zpomalí na 2,2 %. Cesta k výnosu nevede přes nižší cenu kapitálu, ale přes provozní efektivitu a lepší alokaci.

Dean Brabec — prezident, CFO Club CZ

DOPAD PRO CFO

3,75 %

Rozpočet 2027 nestavět na předpokladu výrazně levnějšího kapitálu.

PROFIL ČLENA · CFO CLUB CZ



Martin Novák

Viceprezident CFO Club CZ · ředitel divize finance a člen představenstva, ČEZ, a. s.

CFO roku 2011 · CFO desetiletí

18 LET V ČELE FINANCÍ ČEZ

Martin Novák vede finance Skupiny ČEZ od roku 2008. Taková kontinuita finančního vedení v jedné z největších a kapitálově nejnáročnějších českých společností je sama o sobě pozoruhodným příkladem corporate governance nejen z hlediska naší země, ale celé Evropy. Ve Skupině ČEZ působí od roku 2006 a v představenstvu je nepřetržitě od roku 2008. Vystudoval Fakultu mezinárodních vztahů VŠE v Praze a MBA se zaměřením na energetiku na University of Pittsburgh. Kariéru začínal jako daňový poradce, zkušenosti sbíral i v ConocoPhillips v Houstonu a Londýně.

CFO TALKS · TŘI OTÁZKY PRO MARTINA NOVÁKA

Co dnes nejvíce mění práci CFO? Rychlost, se kterou musí finanční řízení reagovat na regulaci, technologie a geopolitiku — bez ztráty disciplíny v základních číslech.

Kde vidíte největší investiční riziko? V energetice činíme investiční rozhodnutí na desítky let dopředu v době, kdy se zásadní parametry mění v mnohem kratších časových intervalech. To je největší riziko.

Jaké rozhodnutí byste udělal jinak než před třemi lety? Spíše před čtyřmi. Rizikové modely energetik v Evropě nebyly postaveny na výkyvy cen plynu, elektřiny a ostatních komodit, které přišly po únoru 2022 — pohyby v řádu desítek i stovek procent. Až na několik výjimek to ale energetický sektor v Evropě zvládl, i díky silné podpoře jednotlivých členských států. Dnes naše scénáře počítají s mnohem většími extrémny vývoje než před 4 lety.

TOP 5 ČÍSEL

- 54,1 b.** PMI průmyslu v srpnu, nejvyšší od dubna 2022.
- 2,2 %** Nový odhad růstu HDP pro letošní rok, dřív 2,5 %.
- 2,2 %** Inflace očekávaná ČNB v září; na přelomu roku má dočasně vzrůst.
- 4,3 %** Reálný růst mezd ve 2. čtvrtletí — nominálně mzdy vzrostly o 6,4 %.
- 2,50 %** Očekávaná sazba ECB po zasedání 10. 9. — konsenzus Reuters je jednomyslný.

M&A · TRANSAKČNÍ PULS

+10–15 %

růst počtu dokončených transakcí
v ČR

>10× EBITDA

obrana, AI a zdravotnictví

<4× EBITDA

část firem navázaných na
automotive

Transakce týdne: Ennoconn ze skupiny Foxconn nabídl 23,50 € za akcii rakouského Kontronu, tedy přibližně 1,32 mld. €. DRFG koupila chorvatské nákupní centrum Lumini za přibližně 51,8 mil. €.

CFO POHLED

V prostředí vyšších sazeb se více oddělují kvalitní aktiva s růstem a stabilním cash flow od firem s příběhem postaveným na budoucím přecenění. Pro kupující je klíčové nepodcenit financování, integrační náklady a harmonogram synergií.

STRATEGIE · FINANCE · TECHNOLOGIE · INOVACE

Digitalizace musí mít Business Case

Při sazbě 3,75 % neprojde investice obhájená slovy „zvýší efektivitu“ — jen ta s vyčísleným dopadem na marži nebo kapacitu. CFO dopad: každý digitalizační byznys case musí mít číslo, ne slib.

Private equity vstupuje do back-office

První vstupy PE do outsourcingu účetnictví se objevily v prvním pololetí. CFO dopad: konsolidace dodavatelů této služby změní ceny i vyjednávací pozici do dvou let.

Fixní investice rostou i při vysokých sazbách

Ve 2. čtvrtletí vzrostly meziročně o 7,1 %. CFO dopad: roste váha kvalitního capital allocation procesu a průběžného přehodnocování business case.

AI přesouvá inovaci z IT rozpočtu do byznys modelu

Firmy, které letos investovaly do AI a automatizace, referují úspory v provozních nákladech už v řádu jednotek procent. CFO dopad: inovační rozpočet patří do stejného schvalovacího procesu jako kapitálové výdaje, ne mimo něj.

NOMINACE CFO ROKU 2025

Otevřené do 30. 9. 2026

TOP 10 CFO · CFO roku · Finanční projekt roku

Hledáme finanční lídry, kteří v uplynulém období prokazatelně spojili finanční řízení s růstem hodnoty firmy — transformací, financováním, M&A, digitalizací, řízením nákladů nebo mimořádným projektem. Vítěze vybírá Finanční akademie, Rada CFO Club CZ a platinoví členové. Loňský vítěz: Zdeněk Jurák (Czechoslovak Group). Vyhlášení na Galavečeru 25. 11. 2026.

NOMINOVAT → newsletter@cfoclub.cz

PROGRAM CFO CLUB CZ · DO KONCE ROKU 2026

09. 09. 2026 · 14.00 CFO Leadership Summit
16. 09. 2026 · 08.30 XVII. CFO Prezidentský golfový turnaj
23. 09. 2026 · 19.00 CFO Tech Fórum: návštěva datového centra
30. 09. 2026 · 14.00 CFO Tech Fórum: Finance & Cyber Security
14. 10. 2026 · 19.00 CFO Talks
25. 11. 2026 · 19.00 Galavečer CFO roku
02. 12. 2026 · 19.00 Vánoční setkání & Křišťálová zahrada

PARTNER VYDÁNÍ



Finobce — finance pro růst obcí

Obce drží přibližně 0,5 bilionu Kč na účtech s minimálním výnosem. Finobce staví strukturu, která z těchto prostředků vytváří zdroje pro investice do bydlení a kritické infrastruktury s pákovým efektem až desetinásobku.

Simon Slanina, zakladatel a CEO, vystoupí 9. 9. na CFO Leadership Summitu v bloku Progresivní růst. Více na finobce.cz

PARTNEŘI CFO LEADERSHIP SUMMIT 2026

