

ČÍSLO 02 · PONDĚLÍ 14. 9. 2026

CFO WEEKLY

Strategie · Finance · Technologie · Inovace

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

V TOMTO ČÍSLE

- 01** ECB otočila kurz — téma týdne
- 02** CFO Summit 2026 — Havlíček a tři biliony pro transformaci
- 03** Jaroslav Ton (Salutem Real) — rozhovor pro CFO Weekly
- 04** Inflace 1,9 % a průmysl +3,1 % — čísla pod povrchem
- 05** Energie a AI & Cybersecurity — strategická témata
- 06** Nominace CFO roku 2025
- 07** Program CFO Club CZ

PARTNER VYDÁNÍ



PLATINOVÝ PARTNER



ECB otočila kurz. Levnější peníze se vzdalují

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

TÉMA TÝDNE

ECB 10. září zvýšila sazby podruhé v letošním roce, depozitní sazbu na 2,50 %, a upozornila na přetrvávající inflační rizika. Trhy po rozhodnutí začaly více počítat s dalším utahováním — další zvýšení už v říjnu není vyloučené.

Pro nás to znamená jedno: **rozpočty 2027 by neměly stavět jen na scénáři „higher for longer“**. Rozpočty 2027 by měly projít stress test sazby + energie + FX najednou — právě jejich kombinace, ne jednotlivé proměnné, dnes rozhoduje o skutečné citlivosti rozpočtu.

Dean Brabec — prezident, CFO Club CZ

DOPAD PRO CFO

2,50 %

Rozpočet 2027 nestavět na jediném scénáři sazeb — stress test sazby, energie a FX dohromady.

CFO SUMMIT 2026 · KLÍČOVÉ ZÁVĚRY

Havlíček: 3 biliony korun pro transformaci české ekonomiky

Host: Karel Havlíček, vicepremiér a ministr průmyslu a obchodu

Vrchol CFO Leadership Summitu 2026 představovala diskuse s Karlem Havlíčkem o Hospodářské strategii ČR, jejím financování, vazbě na státní rozpočet, energetiku, PPP projekty a Národní rozvojovou banku. CFO Club CZ v návaznosti otevřel debatu o finanční architektuře investic ve výši 3 bilionů Kč do roku 2030 — veřejné prostředky mají sloužit jako katalyzátor a páka pro mobilizaci soukromého kapitálu, nikoli jako výdaje státního rozpočtu.

„Nestačí říci, že chceme investovat tři biliony korun. Stát přitom uvažuje o tom, že soukromé investice by se na této částce měly podílet zhruba 40 %. Z pohledu CFO musíme znát zdroje a jejich užití, finanční páku a především měřitelnou návratnost pro českou ekonomiku,“ shrnul **Dean Brabec**.

KLÍČOVÉ ZÁVĚRY SUMMITU

České firmy mohou růst dvojciferným tempem a současně zvyšovat svoji hodnotu. Nestačí však pouze růst tržeb. Rozhodující je schopnost zvyšovat přidanou hodnotu, produktivitu a konkurenceschopnost. Z diskusí CFO Leadership Summitu vyplynulo osm společných předpokladů úspěšného růstu:

- přímý přístup ke konečnému zákazníkovi a strategickým zdrojům,
- mezinárodní expanze a budování pozice na zahraničních trzích,
- diverzifikace portfolia a snižování závislosti na jednotlivých trzích,
- aktivní vyhledávání nových trhů a růstových příležitostí,
- využití externího kapitálu pro financování růstu,
- propojení vědy, výzkumu a inovací s komerčním využitím,
- vysoká výkonnost firmy podporující silný rating a přístup ke kapitálu,
- řízení v reálném čase propojené s flexibilní strategií a rychlým rozhodováním.

SP | Strategic
Partnership



PROFIL ŘEČNÍKA · CFO LEADERSHIP SUMMIT 2026



Jaroslav Ton

Salutem Real · řečník CFO Leadership Summitu 2026

ROZHOVOR PRO CFO WEEKLY

Co dnes znamená „kvalitní cash flow“ v realitních investicích? V prostředí vysokého zadlužení a dražšího kapitálu nestačí sledovat nominální výnos. Investor musí rozumět, odkud cash flow pochází, co jej ohrožuje a jak je riziko skutečně rozloženo — nikoli jen jak vypadá na papíře.

Jak se mění realitní investice s dražším kapitálem? Nový investiční cyklus odměňuje disciplínu, ne velikost. Projekty s jasnou strukturou financování a předvídatelným nájemným dnes získávají kapitál snáz než ty postavené na budoucím přecenění.

Co byste doporučil CFO, který zvažuje vstup do realitních aktiv? Poměr nájem/cena není skutečný výnos. Je potřeba si spočítat citlivost cash flow na sazby a obsazenost, teprve pak výnos. Riziko, které nejde popsat, se nedá ani správně ocenit.

INFLACE A PRŮMYSL · ČÍSLA POD POVRCHEM

Inflace 1,9 %. Klidné číslo, neklidná struktura.

Srpnová inflace vzrostla z 1,7 % na 1,9 %. Pohonné hmoty zdražily meziměsíčně o 7 % a meziročně o 26 %, zatímco potraviny byly meziročně o 4,3 % levnější. ČNB upozorňuje, že růst cen pohonných hmot pokračoval i na začátku září. CFO dopad: energetická složka nákladů si žádá vlastní scénář, ne průměrování s klesajícími potravinami.

Průmysl roste. Zakázky rostou ještě rychleji.

Průmyslová výroba rostla meziročně už 18. měsíc v řadě, +3,1 %; táhne ji automotive a výroba elektřiny. Nové zakázky vzrostly meziročně o 7,2 %. CFO dopad: růst nových zakázek o 7,2 % je relevantní signál pro kapacitní plánování a CAPEX 2027.

STRATEGIE · FINANCE · TECHNOLOGIE · INOVACE

Energie jsou znovu CFO téma, ne jen procurement

Nový inflační tlak je spojený s růstem cen energie a geopolitickým napětím. CFO dopad: hedging, délka kontraktů a energetická náročnost výroby se vracejí do budget review.

AI mění cybersecurity — a odpovědnost CFO

Evropské centrum ECCC otevřelo program až 96 mil. EUR, z toho 15 mil. EUR přímo na AI-based cybersecurity. CFO dopad: kolik investovat do cyber resilience a jak měřit návratnost investice, jejímž výsledkem je hlavně to, že se nic nestane — téma i pro CFO Tech Fórum 30. 9.

Mzdy rostou rychleji než produktivita

Nominální mzdy ve 2. čtvrtletí vzrostly o 6,4 %, reálně o 4,3 % — rychleji než produktivita práce. CFO dopad: people costs patří do rozpočtu 2027 jako samostatná riziková linka vedle sazeb a energie, ne jako zbytková položka.

TOP 5 ČÍSEL

2,50 % Nová depozitní sazba ECB po druhém letošním zvýšení.

1,9 % Srpnová inflace v ČR; v červenci byla 1,7 %.

+26 % Meziroční růst cen pohonných hmot v srpnu.

+3,1 % Meziroční růst českého průmyslu v červenci.

+7,2 % Meziroční růst hodnoty nových průmyslových zakázek.

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 → cfoclub@cfoclub.cz

PROGRAM CFO CLUB CZ · DO KONCE ROKU 2026

- 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



Salutem Real — investice, kterým rozumíte

V prostředí vysokého zadlužení a dražšího kapitálu nestačí sledovat nominální výnos. Salutem Real staví investiční přístup na tom, odkud cash flow pochází, co jej ohrožuje a jak je riziko skutečně rozloženo.

Jaroslav Ton, Salutem Real, vystoupil 9. 9. na CFO Leadership Summitu a v tomto čísle poskytl rozhovor pro CFO Weekly. Více na salutemreal.cz

PARTNEŘI CFO LEADERSHIP SUMMIT 2026

