

ČÍSLO 04 · PONDĚLÍ 28. 9. 2026

CFO WEEKLY

Strategie · Finance · Technologie · Inovace

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

V TOMTO ČÍSLE

- 01** CFO Forward Index 52 ↑ — ekonomika dále mírně poroste, export zlepšuje výhled
 - 02** Výhled HDP 2026 a 2027 — CFO vs. ČNB a MF ČR
 - 03** Rozhovor: Dean Brabec — proč CFO Club CZ vytvořil vlastní index
 - 04** Finance & Cyber Security se přesouvá na Excellence in Finance 2027
 - 05** TOP 5 čísel týdne
 - 06** Nominace CFO roku 2025 — poslední dny
 - 07** Program CFO Club CZ
-

PARTNER VYDÁNÍ

SP | Strategic
Partnership

CFI 52 ↑: Ekonomika dále mírně poroste, export zlepšuje výhled

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

TÉMA TÝDNE

CFO Club CZ dnes poprvé zveřejňuje **CFO Forward Index (CFI)** — vlastní předstihový ukazatel směru české ekonomiky a rizik na 6–9 měsíců. Zářijové čtení je 52 se šipkou nahoru: ekonomika zůstává v neutrálním pásmu 47–53 a výhled se mírně zlepšuje (srpen 51,5). Tříměsíční průměr roste od července z 49,0 na 50,7.

V září index táhl hlavně skok německých exportních očekávání (ifo), částečně vyvážený normalizací zakázek po červnovém výkyvu. Domácí investiční signál zůstává pozitivní, ale slábne, úvěrová poptávka firem se ochlazuje a německý průmysl i česká důvěra v průmyslu jsou stále pod dlouhodobým průměrem.

Pro nás to znamená: **rozpočet 2027 stavět na trendovém růstu, ne na oživení**. Prostor pro pozitivní překvapení existuje, ale opírá se hlavně o zahraniční poptávku — domácí investice a úvěry zatím zrychlení nepotvrzují.

Dean Brabec — prezident, CFO Club CZ

DOPAD PRO CFO

52 ↑

Plán 2027 postavit na trendovém růstu kolem 2 %. Exportně orientované firmy mohou počítat s mírně lepší poptávkou, domácí investiční cyklus zatím nezrychluje.

CFO FORWARD INDEX · VÝHLED HDP

CFI

 CFO Forward
Index

Trendová kotva: 1,9 % letos, 2,1 % v roce 2027

Reálný růst HDP	CFO	ČNB · léto 2026	MF ČR · srpen 2026
2026	1,9 % (1,6–2,2)	2,2 %	1,9 %
2027	2,1 % (1,2–3,0)	2,7 %	2,4 %

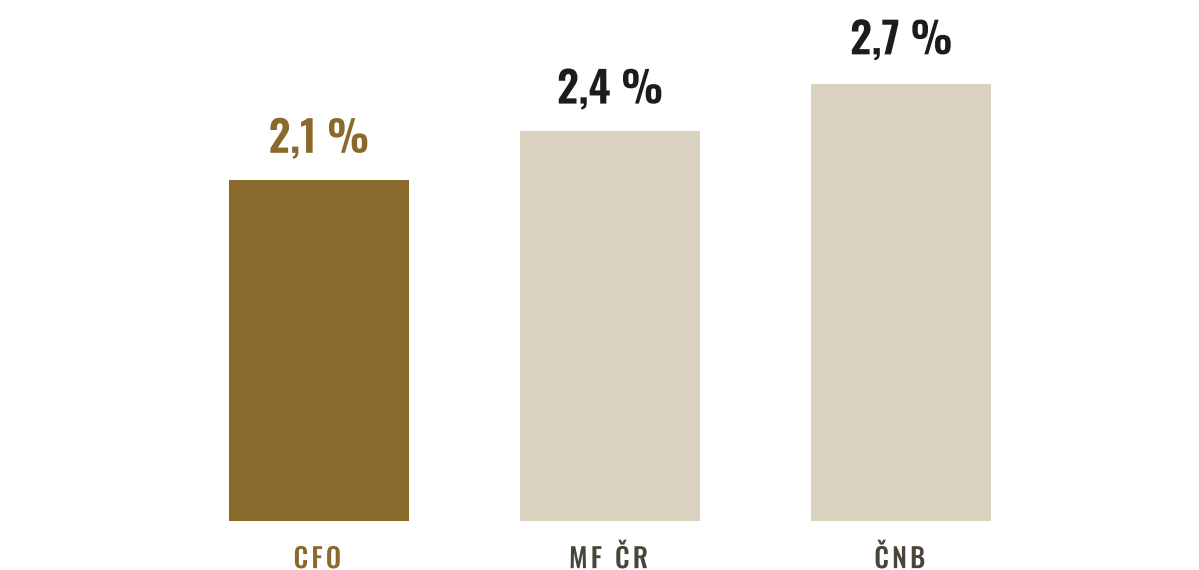
V závorce 80% interval. Zdroje: ČNB, MF ČR, ČSÚ; cut-off CFO 22. 9. 2026.

Jak číst výhled. CFI 52 je blízko neutrálu, nesignalizuje tedy odchylku od trendu. Výhled proto vychází z dlouhodobého trendového tempa (0,54 % mezičtvrtletně). Pro rok 2026 odpovídá MF ČR, pro rok 2027 je pod oběma oficiálními prognózami — ty ale leží uvnitř našeho intervalu.

Co může výhled změnit. Předběžný odhad HDP za 3. čtvrtletí na konci října: růst $\geq 0,7$ % q/q by posunul CFO výhled k horní části pásma, růst $\leq 0,3$ % q/q k dolní. CFI trvale nad 53 znamená revizi nahoru, pod 47 dolů. Dále potvrzení exportních očekávání ifo a říjnové šetření úvěrových podmínek.

Metodika: CFI kombinuje 7 předstihových indikátorů s hlavním horizontem +6 měsíců. Neutrální pásmo je 47–53, kalibrace 2012–2025. Historický test ukazuje korelaci 0,71 s růstem HDP za +6 měsíců bez mimořádných let 2020–21. CFO výhled HDP je samostatný model s 80% intervalem nejistoty. Plná metodika: CFI Methodology 1.0 na cfoclub.cz.

CFO GDP OUTLOOK 2027 · REÁLNÝ RŮST HDP



CFO model zatím vidí oživení, nikoli výraznou akceleraci.

CFO interval 1,2–3,0 % (80 %). Zdroje: ČNB – prognóza léto 2026; MF ČR – srpen 2026.

ROZHOVOR PRO CFO WEEKLY



Dean Brabec: „Nechceme soutěžit s ČNB. Chceme vědět dřív, kam se vychylují rizika.“

prezident, CFO Club CZ

Proč CFO Club CZ vytvořil vlastní index? Protože CFO rozhodují dřív, než vyjdou oficiální data. Rozpočet na příští rok schvalujeme na podzim, HDP za třetí čtvrtletí známe až koncem října a jeho revize ještě později. Potřebovali jsme signál, který ukáže směr o dva až tři kvartály dopředu — ze stejných dat, ze kterých vycházejí ekonomové, ale přeložený do jazyka finančního řízení.

Kdo na indexu pracoval? Je to výsledek dlouhodobé práce analytiků a členů Rady CFO Club CZ. Vybírali jsme z desítek ukazatelů ty, které mají skutečnou předstihovou schopnost, kalibrovali je na datech od roku 2012 a zpětně testovali na historických verzích HDP — tedy na číslech, která byla v danou chvíli skutečně k dispozici. Metodiku jsme dali i k externímu posouzení.

Jak index pomůže konkrétnímu CFO? Ve třech věcech. Zaprvé při volbě scénáře do rozpočtu — zda plánovat trend, zpomalení, nebo oživení. Zadruhé v načasování: kdy spustit investici, kdy zafixovat financování, kdy přibrzdit nábor. A zatřetí v komunikaci s představenstvem a bankami — CFO má v ruce nezávislé, doložitelné číslo, ne jen pocit.

Jak souvisí index s predikcí HDP? Jsou to dvě vrstvy. Index ukazuje směr: nad 50 roste ekonomika rychleji než trend, pod 50 pomaleji — v historickém testu správně signalizoval růst HDP nad, nebo pod trendem za 6–9 měsíců v 66–69 % případů, oproti základní úspěšnosti 56–60 %. Výhled HDP z toho převádí konkrétní čísla včetně intervalu. Když je index u neutrálu jako teď, držíme se trendu. Když se od něj vzdálí, posouváme i výhled HDP. Žádný ukazatel nepředpoví ekonomiku s jistotou. CFI nemá dávat přesné číslo, ale včas ukázat, kterým směrem se rizika vychylují — a to dělá výrazně lépe než náhoda.

Co bude dál? Index budeme zveřejňovat pravidelně v CFO Weekly a podrobně ho představíme 14. října v klubu. Chceme, aby se stal společným jazykem CFO v Česku.

ZMĚNA PROGRAMU · FINANCE & CYBER SECURITY

Téma přesouváme na Excellence in Finance 2027

CFO Tech Fórum Finance & Cyber Security plánované na 30. 9. se v tomto termínu nekoná. Kybernetická bezpečnost bude jedním z hlavních bloků konference **Excellence in Finance 2027** — s větším prostorem pro case study z reálných incidentů, pohled regulátora i panel expertů.

STŘEDA 20. 1. 2027 · 9.00–19.00

TOP 5 ČÍSEL

- 52 ↑** CFO Forward Index za září; v srpnu 51,5.
- 1,9 %** CFO výhled růstu HDP 2026, interval 1,6–2,2 %.
- 2,1 %** CFO výhled růstu HDP 2027 — pod ČNB (2,7 %) i MF ČR (2,4 %).
- 66–69 %** Úspěšnost CFI při určení, zda HDP poroste za 6–9 měsíců nad, nebo pod trendem (základní úspěšnost 56–60 %).
- 0,71** Korelace CFI s růstem HDP o 6 měsíců později (bez let 2020–21).

NOMINACE CFO ROKU 2025

Poslední dny — nominace do středy 30. 9. 2026

TOP 10 CFO · CFO roku · Finanční projekt roku

Hledáme finanční lídry, kteří prokazatelně spojili finanční řízení s růstem hodnoty firmy. Vítěze vybírá Finanční akademie, Rada CFO Club CZ a platinoví členové. Vyhlášení na Galavečeru 25. 11. 2026.

NOMINOVAT → cfoclub@cfoclub.cz

PROGRAM CFO CLUB CZ

- 14. 10. 2026 · 19.00** CFO Talks: CFO Forward Index a predikce HDP
- 21. 10. 2026 · 19.00** CFO Tech Fórum: Data jako strategické aktivum
- 25. 11. 2026 · 19.00** Galavečer CFO roku
- 02. 12. 2026 · 19.00** Vánoční setkání & Křišťálová zahrada
- 20. 01. 2027 · 09.00** Excellence in Finance 2027 · vč. bloku Finance & Cyber Security

PARTNER VYDÁNÍ



STRATEGY ACCELERATORS

Strategie, která končí prezentací, hodnotu firmy nezvýší

Fit for 2030

Je vaše firma připravena
na další růstový cyklus?

Market Entry Accelerator

Kde hrát. Jak vyhrát. Jak
vstoupit na trh.

Transformation Accelerator

Od strategie k
měřitelnému výkonu.

6 týdnů. Jasně rozhodnutí. Proveditelný plán.

Kontakt: Dean Brabec, dean.brabec@cfoclub.cz