ČÍSLO 12 · PONDĚLÍ 23. 11. 2026

CFO WEEKLY

Strategie · Finance · Technologie · Inovace

TOP 5 ČÍSEL TÝDNE

2,5 % HDP ČR 2027 prognóza EK	**3,1 %** Inflace ČR 2027 prognóza ČBA	**3,3 %** Deficit ČR 2027 % HDP, prognóza EK	**115,8 mld. $** Nvidia, tržby 3Q +103 % meziročně	**81,3 mld. $** Anthropic rekordní IPO

Zdroje: Evropská komise (17. 11. 2026), ČBA (18. 11. 2026), NVIDIA (17. 11. 2026), Reuters (19. 11. 2026).

Česká ekonomika v roce 2027 zrychlí, levnější ale nebude. Instituce čekají růst 2,2–2,5 %, inflaci kolem 3 % a vyšší deficit. Na jaký scénář stavíte rozpočet vy?

Česká ekonomika 2027: růst ano, ale za jakou cenu?

Prognózy 2027 · nominovaní CFO roku 2025 · Nvidia a Anthropic

V TOMTO ČÍSLE

01 Úvodník: Nejlepší CFO dnes spoluvytváří strategii

02 Ekonomika 2027: EK, MF ČR, ČNB, ČBA a CFO GDP Outlook

03 CFO roku 2025: nominovaní · rozhovor s Deanem Brabcem o 20 letech ocenění

04 Kapitálové trhy: Nvidia, Anthropic a návratnost investic do AI

05 Galavečer CFO roku 2025: program a hosté večera

06 Excellence in Finance 2027: program konference

07 Executive Advisory Partners · Partneři vydání · Otázka pro čtenáře

PARTNER VYDÁNÍ msg PLAUT | GENERÁLNÍ PARTNER SP Strategic Partnership | MEDIÁLNÍ PARTNER ČTK CONNECT

ÚVODNÍK

Nejlepší CFO dnes spoluvytváří strategii

Finanční ředitel už není jen strážcem výsledků. Je partnerem CEO a rozhoduje o kapitálu, produktivitě a dlouhodobé hodnotě firmy. Právě takové osobnosti chceme představit oceněním **CFO roku 2025**, které vyhlásíme ve středu 25. listopadu. Nominované najdete na straně 3.

A protože se rozpočty na rok 2027 právě uzavírají, otevíráme číslo otázkou, kterou řeší každý CFO: z jakého růstu, inflace a ceny peněz vycházet.

Dean Brabec — prezident, CFO Club CZ

EKONOMIKA 2027

Česká ekonomika 2027: růst ano, ale za jakou cenu?

Evropská komise 17. 11. čeká v roce 2027 růst HDP **2,5 %**, ale také zrychlení inflace na **2,8 %** a deficit veřejných financí **3,3 % HDP**. Česká bankovní asociace 18. 11. je opatrnější: růst **2,2 %**, inflace **3,1 %** a sazba ČNB 4 % až do konce roku 2027. Vyšší inflace podle ČBA zbrzdí růst reálných mezd na 2,7 %, a tím i spotřebu domácností. Hlavní příčinou jsou dražší energie.

PROGNÓZY RŮSTU HDP ČR

INSTITUCE	2026	2027
Evropská komise	1,8 %	2,5 %
Ministerstvo financí ČR	1,7 %	2,5 %
Česká národní banka	1,7 %	2,5 %
Česká bankovní asociace	1,7 %	2,2 %
CFO GDP Outlook	**1,7 %**	**2,1 %**

Proč je CFO Club opatrnější: CFO GDP Outlook vychází z dlouhodobého trendu růstu, nikoli z očekávaného zrychlení. To zatím nepotvrzuje ani CFO Forward Index za listopad (**50,9**): zahraniční zakázky rostou, domácí poptávka slábne.

Prognóza ČBA je naší nejblíž. Rozdíl mezi institucemi přitom není akademický: 0,4 p. b. růstu znamená jiné tržby, jiný plán náboru i jiné cash flow.

TŘI DOPORUČENÍ PRO ROZPOČET 2027

01 · **Základní scénář kolem 2 %.** Plán postavit na střízlivém růstu, ne na nejoptimističtější prognóze.

02 · **Varianty 1 % a 3 %.** Předem určit, které náklady a investice se v každém scénáři posunou.

03 · **Investice testovat na energie, inflaci a sazby.** Návratnost počítat i při sazbě 4 % po celý rok 2027 a inflaci nad 3 %.

Zdroje: Evropská komise (17. 11. 2026), MF ČR (listopad 2026), ČNB (listopad 2026), ČBA (18. 11. 2026), CFO GDP Outlook (data k 30. 10. 2026), CFO Forward Index 1.1 (data k 9. 11. 2026).

CFO ROKU 2025 · BY MSG PLAUT CZ

msg PLAUT

Představujeme nominované na CFO roku 2025

Osobnosti, které posouvají český finanční management

Nominace na CFO roku je profesním uznáním sama o sobě. Představujeme finanční ředitele, kteří nominaci přijali, a jejich klíčové výsledky roku 2025 podle podkladů nominovaných. Uvádíme je v abecedním pořadí; pořadí ani výsledky hodnocení nezveřejňujeme.



Jan Bechyně

O2 CZECH REPUBLIC

finanční ředitel, místopředseda představenstva

39,7 mld Kč tržby, +6,9 %

Prodej O2 TV skupině Nova, převzetí části Nordic Telecom, SAP S/4HANA a AI ve financích.



Jan Fričeк

MONETA MONEY BANK

finanční ředitel, člen představenstva

6,5 mld Kč

čistý zisk, +11,9 %

RoTE 23,4 % (+3 p. b.), zisk o 0,5 mld Kč nad výhledem, návrh dividendy 90 % zisku.



Jakub Hlavica

ČEZ DISTRIBUCE

finanční ředitel, člen představenstva

27,4 mld Kč

EBITDA, +25,5 %

Čistý zisk 10,3 mld Kč (+23 %), investice 19,1 mld Kč do obnovy sítě a chytrého měření.



Jan Menclík

CETIN

finanční ředitel, člen představenstva

11,7 mld Kč EBITDA, +11 %

Financování optiky a 5G, investice téměř +20 %, založení dceřiné společnosti Nová Optika.



Holger Peters

ŠKODA AUTO

člen představenstva pro finance, IT a právní záležitosti

743 mld Kč

rekordní tržby, +8,3 %

Čistý peněžní tok 57 mld Kč (+14,9 %), program Next Level Efficiency+, investice do elektrifikace.



Milan Smutný

SEYFOR

Group CFO, finanční ředitel skupiny Seyfor

>1 mld Kč

EBITDA skupiny, poprvé

Čtyři akvizice v roce 2025, refinancování akviziční linky 140 mil. EUR+, jednotné plánování skupiny.



Lukáš Svoboda

ČESKÉ DRÁHY

člen představenstva pro ekonomiku a majetek

18,6 mld Kč

EBITDA skupiny, +18,6 %

Dluhopisy 500 mil. EUR (6× přeupsané), rating Baa1, investice do flotily 16,7 mld Kč.



Šárka Švecová

TV NOVA

finanční ředitelka a jednatelka

11,65 mld Kč tržby, +27,8 %

Spuštění Oneplay, emise dluhopisů 1 mld Kč, akvizice O2 TV, 99 % faktur bez papíru.

VYHLÁŠENÍ

Vítěze vyhlásíme ve středu 25. 11. v 19.00

Galavečer CFO roku 2025
by msg Plaut CZ

ROZHOVOR · 20 LET OCENĚNÍ CFO ROKU



Dean Brabec: „Oceňujeme ty, kdo firmu skutečně posunuli“

prezident, CFO Club CZ · zakladatel Strategic Partnership

01 · Jak ocenění vzniklo? Finančního ředitele roku jsme poprvé vyhlásili v roce 2005. Prvním laureátem byl František Lambert, tehdy finanční ředitel České televize, za restrukturalizaci a finanční stabilizaci veřejnoprávního média. Od té doby jsme ocenili dvacet osobností a jednou udělili titul Finanční ředitel desetiletí. Získal ho Martin Novák z ČEZ.

02 · Jak se za dvacet let změnila role CFO? Z člověka, který hlídá čísla, se stal spoluautor strategie. Dnes vede akvizice a integrace, financování, vztahy s investory, digitalizaci i nasazení AI. Dobrý CFO je partnerem CEO a vlastníků, ne jen jejich kontrolorem.

03 · Jak vybíráte? Začínáme analýzou výkonnosti firem v Česku, fúzí, akvizic a projektů pod vedením CFO. Rada Klubu schválí TOP15 a do finále TOP10 postupují ti, kdo nominaci přijmou. Hlasuje Rada, více než 30 platinových členů a 25členná Finanční akademie složená ze zástupců bank, velkých podniků a akademické sféry.

04 · Co letošní ročník ukazuje? Že nejlepší CFO nepřinášejí jen výsledky, ale i odolnost: refinancují, investují do sítí a technologií, integrují akvizice a zavádějí AI do financí. To jsou příběhy, které chceme ukázat dalším firmám.

30 %	25 %	20 %	15 %	10 %
Finanční výsledky	Transakce	Transformace	Dlouhodobý růst	Leadership

Kritéria hodnocení CFO roku 2025. Podmínka: CFO ve funkci po celý rok 2025 a ověřitelné výsledky roku.

FINANČNÍ ŘEDITELÉ ROKU 2005–2024

2005	**František Lambert** · Česká televize	2006	**Dušan Baran** · Česká spořitelna
2007	**Luboš Černý** · České aerolinie	2008	**Radomír Šimek** · Siemens
2009	**Václav Dostál** · Vítkovice Holding	2010	**Michal Nebeský** · České dráhy
2011	**Martin Novák** · ČEZ · CFO desetiletí	2012	**Patrik Choleva** · Skanska
2013	**Jiří Postolka** · Severočeské doly	2014	**Daniel Buryš** · Kofola CS
2015	**Tomáš Kouřil** · O2 Czech Republic	2016	**Martin Brix** · LeasePlan
2017	**Juraj Strieženec** · Kiwi.com	2018	**Marian Rašík** · PFNonwovens
2019	**Pavel Horský** · EP Energy, EPH	2020	**David Staněk** · Pilulka Lékárny
2021	**Pavel Elis** · Pražská energetika	2022	**Alena Rozsypalová** · E.ON Energie
2023	**Pavel Východský** · Letiště Praha	2024	**Zdeněk Jurák** · Czechoslovak Group



Zdeněk Jurák, CFO Czechoslovak Group, Finanční ředitel roku 2024

KAPITÁLOVÉ TRHY · AI

Anthropic: největší IPO v historii a otázka, kolik stojí budoucnost

Společnost Anthropic, tvůrce modelů Claude, vstoupila 19. 11. na Nasdaq jako první velký vývojář pokročilé AI. V IPO získala **81,3 mld. USD** při ceně 83 USD za akcii, což firmu ocenilo zhruba na **1,5 bilionu USD**. Po uplatnění opce upisovatelů se výnos zvýšil přibližně na 93,5 mld. USD. Anualizované tržby podle prospektu dosáhly ke konci října 81 mld. USD.

81,3 mld. $	**1,5 bil. $**	**~900 mld. $**
Objem IPO, rekord kapitálových trhů	Ocenění při ceně IPO	Závazky na výpočetní kapacitu u partnerů

Pro CFO je nejzajímavější riziko uvedené přímo v prospektu: pokud by se financování partnerů prodražilo nebo nebylo dostupné, smluvní kapacita se může zpozdit, přecenit nebo nedodat. I nejrychleji rostoucí firma tak stojí na ceně kapitálu.

TRHY · NVIDIA

Nvidia: tržby +103 %, investoři dál počítají návratnost

Nvidia 17. 11. vykázala za 3. čtvrtletí fiskálního roku 2027 tržby **115,8 mld. USD**, meziročně o 103 % více; datová centra přinesla 107,6 mld. USD. Na další čtvrtletí firma čeká přibližně **130 mld. USD**. Výsledky poprvé komentovala dočasná CEO a finanční ředitelka Colette Kress.

−39 %

Nvidia od maxima (Oracle −55 %, Micron −43 %). S&P 500 ztratil za týden 5,9 %

Paradox

Rekordní tržby, a přesto výprodej. AI je podle Timura Barotova (BHS) populární produkt, ale zatím ne rentabilní byznys: stojí na důvěře investorů.

Co pro CFO

Návratnost AI testovat na čtyřech proměnných: cena hardwaru, jeho životnost, cena elektřiny a ochota zákazníků platit.

Zdroje: Reuters, CNBC (19.–20. 11. 2026), prospekt Anthropic, NVIDIA (17. 11. 2026), Kurzy.cz / BHS (20.–21. 11. 2026). Nejde o investiční doporučení.

GALAVEČER · STŘEDA 25. 11. 2026 · 19.00

msg PLAUT

Galavečer CFO roku 2025 by msg Plaut CZ

Večer, který ocení výjimečné finanční lídry. Představíme nominované CFO a finanční projekty, vyhlásíme CFO roku 2025 a Finanční projekt roku. **PressCentrum ČTK, Opletalova 5, Praha 1.**

PROGRAM

19.00	Welcome drink
19.30	Přivítání hostů · Dean Brabec, prezident CFO Club CZ, a Jaroslav Kábele, generální ředitel ČTK
19.40	Keynote speech · Martin Křižák, Managing Director, msg Plaut CZ
19.50	Rozhovor s CFO roku 2024 · Zdeněk Jurák, člen představenstva a finanční ředitel, CSG
20.00	Představení nominovaných projektů a TOP 10 CFO
20.15	Zpěv · sopranistka Markéta Fassati
20.30	**Vyhlášení CFO roku 2025 a Finančního projektu roku**
20.50	Zpěv · sopranistka Markéta Fassati
21.00	Ochutnávka vína a společenský večer

HOSTÉ VEČERA

Jaroslav Kábele
generální ředitel, Česká tisková kancelář

Martin Křižák
Managing Director, msg Plaut CZ

Martin Novák
člen představenstva a ředitel divize finance, ČEZ · CFO roku 2011

Patrik Choleva
CFO a Executive Vice President, Skanska Central Europe

Zdeněk Jurák
finanční ředitel, CSG · CFO roku 2024

Markéta Fassati
sopranistka

Pavel Elis
předseda představenstva a generální ředitel, PRE · CFO roku 2021

Martin Brix
Managing Director, Drivalia Lease Czech Republic

Moderuje Dean Brabec, prezident CFO Club CZ.

PARTNEŘI VEČERA

ČTK CONNECT · SP Strategic Partnership · Dobrá Nálada, a.s. · VINORIA HOUSE · KOSCOM · BLANC REALITY | DEVELOPMENT | PROPERTY

Potvrzení účasti: cfoclub@cfoclub.cz · Kapacita je omezená, registrace je nutná.

VÝROČNÍ KONFERENCE · PROGRAM

STŘEDA 20. 1. 2027 · 9.00–19.00 · PRESSCENTRUM ČTK

Excellence in Finance 2027

Strategie. Kapitál. Inovace. Odpovědnost.

9.00–11.00	**I. EKONOMICKÝ VÝHLED A KAPITÁL: PRIORITY FIREM PRO ROKY 2027–2030**
9.00– 9.10	Zahájení konference
9.10– 9.20	CFO Forward Index: prognóza ekonomického vývoje a HDP 2027–2030
9.20– 9.40	Vizionářská keynote: „Budoucnost společnosti je elektrifikace. Kde jsou její hranice?“
9.40–10.00	Keynote: „Co musí změnit český průmysl?“
10.00–10.20	Keynote: „Kdo zaplatí investice 2027–2030?“
10.20–11.00	Panel: „Energie, kapitál a průmysl: na čem postavit růst 2027–2030?“
11.00–11.30 · COFFEE BREAK	
11.30–13.00	**II. STRATEGIE ÚSPĚŠNÉ FIRMY 2030: EXPANZE, FINANCOVÁNÍ A TRANSFORMACE**
11.30–11.50	Globální expanze: „Jak české firmy rostou za hranicemi“
11.50–12.10	Diverzifikované financování: „Kapitál mimo banku“
12.10–12.30	Klíčové pilíře transformace společnosti · vystoupí CFO roku 2025
12.30–13.00	Diskuse TOP 10 CFO: „Jak měřit a realizovat hodnotu digitálního světa“
13.00–14.00 · OBĚD	
14.00–15.30	**III. AI IN FINANCE: FROM STRATEGY TO MEASURABLE RESULTS · IN ENGLISH**
14.00–14.20	Horváth CFO Survey: „Impact of AI in Finance – Smaller in Scale, Bigger in Impact“
14.20–14.35	Case study: „IBM as Client Zero – AI and productivity in practice“
14.35–14.50	AI tools for finance: from data to strategic decisions
14.50–15.05	Gartner: „Agentic AI in Finance – what CFOs should expect by 2028“
15.05–15.30	Panel: „How to lead and finance AI transformation?“
15.30–16.00 · COFFEE BREAK	
16.00–17.30	**IV. FINANCE & CYBER SECURITY: OCHRANA HODNOTY A ODOLNOST FIRMY**
16.00–16.20	„Kybernetický incident jako finanční šok“
16.20–16.45	Krizový scénář: „Firma je napadena. Co rozhoduje CFO během prvních 24 hodin?“
16.45–17.20	Panel CFO × CISO × vedení firmy: „Kolik stojí odolnost a kolik její absence?“
17.20–17.30	Závěr konference
17.30–18.00 · PŘESTÁVKA	
18.00–19.00	**V. HOSPODÁŘSKÁ POLITIKA POD DROBNOHLEDEM CFO**
18.00–18.15	„Méně lidské práce. Z čeho zaplatí stát potřeby lidí?“
18.15–19.00	Diskuse: „Česko 2027–2030: jak obnovit růst, investice a konkurenceschopnost?“
OD 19.00 · SPOLEČENSKÁ ČÁST A NETWORKING	

Registrace: cfoclub@cfoclub.cz · Kapacita je omezená.

Řečníky představíme v dalších číslech.

GENERÁLNÍ PARTNER · STRATEGIC PARTNERSHIP

EXECUTIVE ADVISORY PARTNERS

Experience. Intelligence. *Impact.*

Strategická rozhodnutí podpořená zkušenostmi.

Propojujeme zkušenosti bývalých CEO a CFO se strategickým poradenstvím a ekonomickou analytikou. Pomáháme vlastníkům a vrcholovému managementu přijímat zásadní rozhodnutí, zvyšovat výkonnost a dlouhodobě vytvářet hodnotu.

STRATEGY & GROWTH
Růst tržeb a konkurenceschopnosti

PERFORMANCE & TRANSFORMATION
Vyšší EBITDA, produktivita a efektivita

CFO & CAPITAL
Lepší cash flow a využití kapitálu

M&A & VALUE CREATION
Zvýšení hodnoty společnosti

GOVERNANCE & RISK
Kvalitnější rozhodování, nižší rizika

EXECUTIVE ADVISORY
Dlouhodobá podpora CEO, CFO a vlastníků

Nejen doporučení. Zkušenosti z řízení. Měřitelné výsledky.

Dean Brabec · dean.brabec@strategicpartnership.cz

PARTNER VYDÁNÍ

msg Plaut — od metodiky controllingu k AI pro řízení firem

Poradenská skupina msg Plaut navazuje na metodiku řízení nákladů Hanse-Georga Plauta z roku 1946 a od roku 2011 je součástí mezinárodní skupiny msg. msg Plaut CZ spojuje podnikové poradenství s řešeními SAP, Business Intelligence a analýzou dat. Firmám pomáhá automatizovat reporting, plánovat pomocí rolling forecastu a predikovat výkonnost.



Martin Křižák, jednatel a Managing Director · msg Plaut CZ s.r.o. · **msg-plaut.com**

MEDIÁLNÍ PARTNER

ČTK CONNECT

ČTK Connect je nezpravodajská divize České tiskové kanceláře. Od roku 2024 sdružuje komunikační služby pro firmy, instituce a agentury: Protext, Protext GEO pro viditelnost v jazykových modelech AI, videopřenosy, PressCentrum a Akademii ČTK. Využívá síť národní tiskové agentury, ale je zcela oddělena od zpravodajství, jehož výrobu pomáhá financovat.

OTÁZKA PRO ČTENÁŘE

Z jakého růstu ekonomiky a jaké inflace vychází váš rozpočet na rok 2027?

Napište nám na cfoclub@cfoclub.cz. Anonymizovaný přehled odpovědí otiskneme v příštím čísle.