

MAKRO REFRESH STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPA

13. srpna 2026



Hospodářský a politický vývoj v regionu Střední Evropy

HDP, 3. čtvrtletí 2026 (mezičtvrtletní růst, %)	Česko	Slovensko	Maďarsko	Bulharsko	Polsko
ČSOB výhled	0,60	0,00	0,30	0,70	/
Stopař	0,70	0,44	0,45	0,62	0,79

Bulharsko

Bulharský parlament schválil zákon o státním rozpočtu, který stanovuje cíl fiskálního deficitu na úrovni 5,7 % HDP a schvaluje strop pro nové zadlužení ve výši 10,1 miliardy EUR. Schválený rozpočet výrazně překračuje 3% referenční hodnotu EU, přičemž Rada EU krátce předtím formálně zahájila vůči Bulharsku proceduru při nadměrném schodku (EDP), jež vyžaduje předložení korekčních fiskálních opatření do 15. října 2026.

Fiskální konsolidaci ztěžuje vývoj na trhu práce, kde trvají nabídková omezení. V červenci uvádělo 33,3 % průmyslových podniků nedostatek pracovních sil jako limitující faktor, zatímco hodinové náklady na práci v prvním čtvrtletí 2026 meziročně vzrostly o 13,4 % (viz. Obrázek 1). Celkový ukazatel podnikatelského klimatu se v červenci nicméně zlepšil o 0,7 procentního bodu.

Obrázek 1 – Bulharsko, index celkových nákladů na práci
meziroční růst (v %)



Zdroj: ČSOB s využitím NSI

Na cenové frontě došlo k výraznému zklidnění. Podle nejnovějšího předběžného odhadu Národního statistického institutu (NSI) meziroční inflace CPI v červenci zpomalila na

4,4 % (z červnových 5,5 %, meziměsíčně +0,7 %) a harmonizovaná inflace (HICP) decelerovala na 4,1 % r/r (z červnových 5,2 %). K poklesu přispěly nižší ceny oděvů, dopravy a potravin, zatímco sezónní růst cen rekreací a v pohostinství působil směrem nahoru.

Maďarsko

Maďarská ekonomika v druhém čtvrtletí 2026 vzrostla o 0,4 % mezičtvrtletně a 1,7 % r/r, přičemž hlavními tahouny byly průmysl a služby, zatímco zemědělství brzdilo celkový výkon. Červnová průmyslová produkce meziročně vzrostla o 10,1 % a maloobchodní tržby stouply o 3,0 % r/r. Pro celý rok 2026 se počítá s růstem reálného HDP o 1,8 % a se zrychlením na 2,6 % v roce 2027, podpořeným oživením spotřeby domácností a přebytkovou obchodní bilancí.

Na měnově politickém zasedání dne 21. července Maďarská národní banka (MNB) snížila základní úrokovou sazbu o 25 bazických bodů na 5,75 %, což představuje nejnižší úroveň od května 2022. Uvolnění měnové politiky umožnila stabilita forintu a uvolnění strukturálních fondů EU.

Nejnovější údaje maďarského centrálního statistického úřadu (KSH) zveřejněné 7. srpna 2026 potvrdily další výrazný pokles inflace: meziroční index spotřebitelských cen (CPI) v červenci klesl o 1,2 % (z červnových 1,7 %), přičemž meziměsíčně ceny poklesly o 0,1 %. Jádrová inflace se drží kolem 1,9 % r/r. Ačkoliv současný vývoj cen vytváří prostor pro podporu soukromého sektoru skrze nižší výpůjční náklady, postupné odbourávání administrativních cenových stropů a dopady sucha představují mírné riziko pro druhou polovinu roku.

Česko

Podle údajů Českého statistického úřadu (ČSÚ) meziroční inflace CPI v červenci mírně zrychlila na 1,7 % z červnových 1,5 % (meziměsíčně +0,6 %). Zrychlení bylo taženo především vyššími cenami pohonných hmot (+17 % r/r v reakci na růst cen ropy a ukončení vládní regulace) a

sezónním zvýšením cen dovolených. Ceny potravin naopak meziročně klesly o 3,1 %. Domácí poptávkové tlaky však zůstávají zvýšené, což dokládá inflace ve službách na úrovni 4,7 % a jádrová inflace blízko 3 %.

6. srpna 2026 hlasovala bankovní rada ČNB jednomyslně (7:0) pro zachování dvoutýdenní repo sazby beze změny na 3,75 %. Ve své aktualizované prognóze centrální banka mírně snížila výhled růstu HDP pro rok 2026 z 2,5 % na 2,2 %, zatímco v roce 2027 předpovídá růst o 2,7 %. Guvernér Aleš Michl zdůraznil očekávání rady, že inflace dočasně dosáhne 3 % na přelomu let 2026 a 2027 kvůli přetrvávající inflaci služeb, rychlému růstu mezd a obnovující se úvěrové aktivitě, což vyžaduje zachování relativně přísných měnových podmínek po delší dobu. Průměrná inflace by měla dosáhnout 2,0 % v roce 2026 a 2,5 % v roce 2027.

Ve druhém čtvrtletí 2026 česká ekonomika znovu nabrala na obrátkách. Podle předběžného odhadu reálný HDP vzrostl mezikvartálně o 0,4 % (v prvním čtvrtletí to bylo +0,2 %). Hlavními hybateli růstu byly domácí spotřeba (podpořená rostoucími reálnými příjmy a odolnými spotřebitelskými výdaji) a zahraniční poptávka. I když investiční aktivita zůstala utlumena vzhledem ke zvýšené geopolitické nejistotě, ekonomika nadále vykazuje navzdory náročnému vnějšímu prostředí značnou odolnost. Očekáváme, že růst českého HDP zůstane v roce 2026 blízko 2,0 %, přičemž rizika zůstávají kvůli geopolitickému napětí a jeho možnému dopadu na ceny energií a vnější poptávku vychýlena směrem dolů.

Sucho v CEE: Společné dopady na zemědělství, rozdílná energetická rizika

Sucho se během posledního měsíce stalo jedním z nejvýznamnějších hospodářských a environmentálních témat ve střední a východní Evropě. Region čelí mimořádně nízkým srážkovým úhrnům, rekordním teplotám, vyčerpaným zásobám půdní vlhkosti a historicky nejnižším hladinám řek. Dopady přitom přesahují rámec zemědělství a zasahují do výroby energie, vnitrozemské lodní dopravy, průmyslové výroby a inflace. Největší obavy v současnosti budí situace v Maďarsku, Rumunsku, na Slovensku a v Česku, nicméně varování před suchem pokrývají i části Polska a Bulharska.

Zemědělství: Ztráty na úrodě se stávají novým inflačním rizikem

Přetrvávající nízká půdní vlhkost, omezené jarní srážky a následné letní vlny veder negativně ovlivňují úrodu v celém regionu. ČSÚ odhaduje, že sklizeň obilovin a řepky meziročně poklesne o 16,9 %, respektive o 20,9 %. Silně zasaženo bylo i Slovensko, kde nejsušší duben od počátku měření v roce 1881 signalizuje, že ztráty na úrodě by v některých oblastech mohly přesáhnout 40 %. V Polsku odhaduje tamní statistický úřad (GUS) meziroční pokles produkce obilovin o 4,9 %, řepky o 14,4 % a polní zeleniny o 4,5 %. Odhady sklizně kukuřice a slunečnice v Rumunsku byly minulý měsíc rovněž revidovány směrem dolů. Příznivější srážkové podmínky v rané fázi vegetačního období v oblasti Černého moře, z nichž profitovalo i Bulharsko, tam nicméně pomáhají udržet produkční vyhlídky nad úrovněmi zaznamenanými v předchozích dvou letech. Celkově zhoršení výhledu sklizně hned několika regionálně významných zemědělských producentů zvyšuje v CEE riziko opětovného tlaku na ceny potravin ve 2. pololetí 2026 a počátkem roku 2027. Vzhledem k relativně vysoké váze potravin ve spotřebitelském koší by se ztráty na úrodě způsobené suchem mohly stát významným akcelérátorem inflace v regionu a výzvou pro jeho centrální banky.

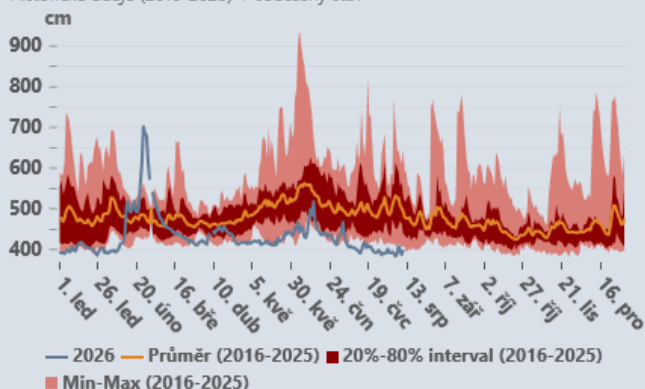
Doprava a cestovní ruch: Nízká hladina Dunaje narušuje regionální logistiku

Rekordně nízké hladiny vody v Dunaji (viz. Obrázek 2) stále více narušují dopravu napříč CEE. V Rumunsku snížená hloubka řeky omezila plavbu, pozastavila trajektovou dopravu a zpomalila vývoz obilí, což vedlo k významným logistickým komplikacím jednoho z největších zemědělských exportérů v EU. Podobná omezení se objevila i na dalších úsecích dunajského koridoru, což snížilo kapacitu a zvýšilo náklady zdejší lodní dopravy.

Poslední epizoda sucha zároveň poukazuje na širší strukturální problém evropské dopravy. Vnitrozemské vodní cesty jsou sice i nadále považovány za nákladově efektivní a k životnímu prostředí šetrnou alternativu silničního transportu, avšak častější sucha a období nízkého stavu vody v posledních letech snížily jejich spolehlivost a přispěly k poklesu podílu vnitrozemské vodní nákladní dopravy (viz. Obrázek 3).

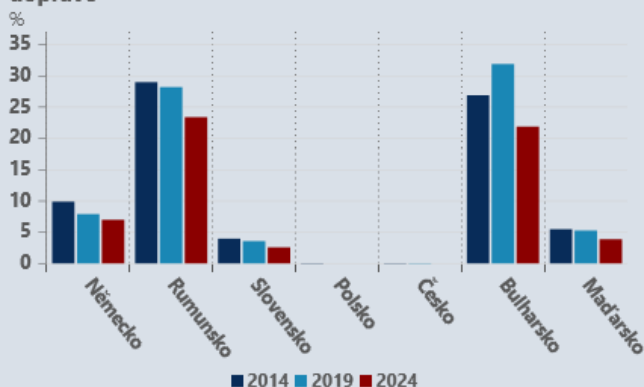
Obrázek 2 - Hloubka vody v Dunaji (Pasov)

Historické údaje (2016-2025) + současný stav



Zdroj: ČSOB s využitím German General Administration of Waterways

Obrázek 3 - Podíl vnitrozemské plavby na celkové nákladní dopravě



Zdroj: ČSOB s využitím Eurostat

Negativní dopady sucha nacházíme i mimo oblast nákladní dopravy. Například v Maďarsku nízká hladina vody narušila okružní a vyhlídkové plavby po Dunaji, což negativně dopadá na příjmy z cestovního ruchu v hlavní letní sezóně.

Energetika: Sucho odhaluje závislost elektroenergetických soustav CEE na vodě

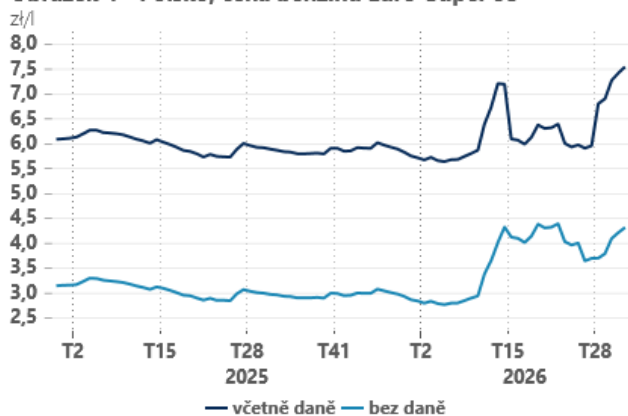
Sucho v roce 2026 odhalilo mimo jiné i zranitelnost regionálních elektrizačních soustav. V Maďarsku rekordně nízká hladina Dunaje téměř zastavila provoz jaderné elektrárny Paks, která běžně zajišťuje přibližně polovinu výroby elektřiny v zemi, což vedlo k přípravě pohotovostních plánů pro velké průmyslové odběratele. Dešťové srážky v Rakousku, které dočasně zvýšily hladinu vody na Dunaji, poté v elektrárně Paks umožnily alespoň z malé části obnovit produkci. Rumunsko čelí obdobným výzvám. Nízká hladina Dunaje již přispěla k odstavení jednoho bloku jaderné elektrárny Cernavodă, přičemž úřady varovaly, že další narušení provozu by mohlo ohrozit významnou část výroby elektřiny v zemi. V Bulharsku úřady zavedly preventivní opatření a posílily koordinaci se sousedními zeměmi s cílem zajistit provoz jaderné elektrárny Kozloduj, kde výroba zatím zůstává neovlivněna. České jaderné elektrárny Dukovany a Temelín, stejně jako slovenské elektrárny Mochovce a Bohunice, se omezením způsobeným suchem z velké části vyhnuly díky chladicím věžím, které snižují závislost na říční vodě. Slovensko dokonce naznačilo, že dodatečná kapacita ze 4. bloku elektrárny Mochovce by mohla podpořit vývoz elektřiny do Maďarska, pokud by se tamní problémy prohloubily. Nicméně ani Slovensko není vůči hydrologickému tlaku zcela imunní: nižší dostupnost vody již například negativně ovlivnila produkci vodní elektrárny Gabčíkovo.

Polsko

Spotřebitelská inflace v Polsku podle rychlého odhadu GUS v červenci zrychlila na 3,0 % r/r z červnových 2,5 % (meziměsíčně +0,8 %). Zrychlení odpovídalo tržnímu konsensu a bylo způsobeno ukončením vládního programu podpory cen paliv (program CPN) k 1. červenci a návratem základní sazby DPH na 23 % (viz. Obrázek 4). Ceny paliv pro soukromou dopravu v důsledku toho vzrostly o 13,9 % m/m a 15,8 % r/r. Ceny potravin naopak klesly o 0,8 % m/m a 0,4 % r/r.

Jádrová inflace bez potravin a energií zůstává poblíž 3 % r/r. Centrální banka (NBP) ve své aktualizované makroekonomické projekci zvýšila odhad průměrné CPI inflace pro letošní rok na 2,9 % (analytické předpovědi dosahují 3,2 %). Celoroční růst HDP se odhaduje na silných 3,7 %, především díky akceleraci tvorby hrubého fixního kapitálu (+7,1 %) při vrcholícím čerpání fondů Národního plánu obnovy. Vzhledem k přítomným proinflačním tlakům NBP na červencovém jednání ponechala základní referenční sazbu na úrovni 3,75 %.

Obrázek 4 - Polsko, cena benzínu Euro-Super 95



Zdroj: ČSOB s využitím DG ENERGY, Macrobond

Slovensko

Podle aktualizovaného hodnocení Rady pro rozpočtovou odpovědnost (RRZ) dosáhne deficit veřejných financí Slovenska v roce 2026 přibližně 4,4 % HDP, čímž překročí vládní cíl 4,1 % HDP (předpověď finančních institucí počítá s 5,0 % HDP). Červencový Rozpočtový semafor RRZ hodnotí riziko nedosažení cíle jako střední z důvodu nižšího inkasa daní a rychlejšího růstu běžných výdajů.

Inflační tlaky v červenci dále zvolnily. Bleskový odhad HICP ukázal zpomalení meziroční inflace na 3,0 % z červnových 3,5

%, což je nejnižší úroveň za poslední dva roky. Dezinflaci táhl pokles cen potravin a utlumená domácí poptávka zasažená konsolidačními opatřeními. Reálné mzdy však v červnu a červenci rostly ve všech sledovaných odvětvích (v maloobchodě o více než 7 % r/r). Maloobchodní tržby v červnu vzrostly meziročně o 2,0 %.

Pro rok 2026 se na Slovensku počítá s průměrnou HICP inflací na úrovni 4,1 %, zatímco reálný růst HDP zůstane letos i napřesrok slabý, na úrovni 0,8 %, resp. 0,6 %.

Rumunsko

Po květnovém rozpadu vládní koalice zůstává politická situace v Rumunsku nestabilní. Mimořádné zasedání parlamentu nicméně alespoň schválilo klíčovou legislativu spojenou s Národním plánem obnovy a odolnosti, aby se předešlo zablokování plateb z fondů EU.

Obrázek 5 - Rumunsko, index spotřebitelských cen



Zdroj: ČSOB s využitím INS, BNR

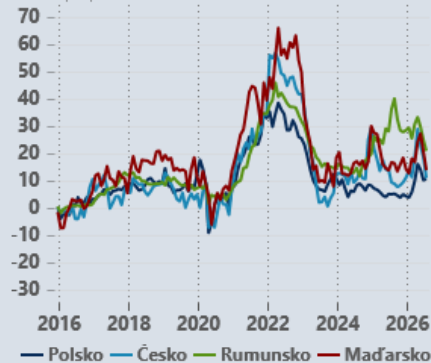
Rumunská meziroční spotřebitelská inflace v červenci poklesla na 8,2 % (viz. Obrázek 5). Inflace zůstává vysoká mimo jiné v důsledku fiskálních a administrativních cenových opatření zavedených v létě 2025, včetně zvýšení standardní sazby DPH z 19 % na 21 %, vyšších spotřebních daní u paliv i dalšího zboží a postupné redukce energetických podpůrných programů pro domácnosti. Proinflační dopad těchto opatření na meziroční inflaci bude nicméně s postupujícím časem relativně rychle slábnout. Národní banka Rumunska (BNR) v srpnu zvýšila svoji prognózu meziroční inflace na konci letošního roku z 5,5 % na 6,1 %, přičemž do svých projekcí zahrnula účinky sucha, extrémního horka a vyšších nákladů na energie. Očekáváme, že průměrná inflace HICP dosáhne v roce 2026 8,0 %. Růst reálného HDP by měl letos zůstat zhruba stabilní, omezený klesajícími reálnými disponibilními příjmy a slabými maloobchodními tržbami.

Inflační očekávání v CEE: příčiny jejich změn a nedávné trendy

Inflační očekávání jsou centrálními bankami pečlivě monitorována, neboť ovlivňují cenové rozhodování firem a tím i budoucí inflační dynamiku. Predikují-li podniky vyšší inflaci, s větší pravděpodobností začnou samy ceny zvedat, čímž v hospodářství narůstá riziko setrvalé inflace. Pro posouzení vlivu inflačních očekávání na inflaci v dalším textu využíváme průzkumy DG ECFIN, zaměřené na cenová očekávání ve zpracovatelském, službách, průmyslu a stavebnictví napříč ekonomikami CEE (viz obrázky 6a, 6b a 6c). Coby předstihové ukazatele poskytují tyto průzkumy včasné signály o vývoji základních inflačních trendů i míry, v níž jsou inflační tlaky v korporátním sektoru zakořeněny.

Obrázek 6a - zpracovatelský průmysl, cenový výhled pro příští měsíce

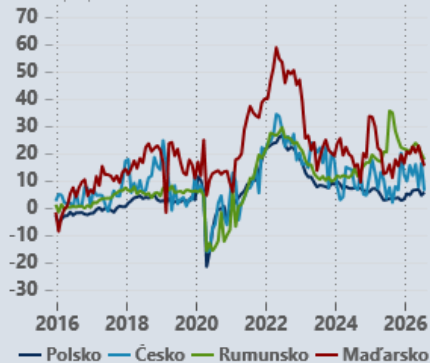
Bilance, %, sezónně očištěno



Zdroj: ČSOB s využitím DG ECFIN

Obrázek 6b - Služby, tříměsíční cenový výhled

Bilance, %, sezónně očištěno



Zdroj: ČSOB s využitím DG ECFIN

Obrázek 6c - Stavebnictví, tříměsíční cenový výhled

Bilance, %, sezónně očištěno



Zdroj: ČSOB s využitím DG ECFIN

Setrvalé tlaky na trhu práce udržují vysokou inflaci ve službách

Sektorové i mezinárodní rozdíly v inflačních očekáváních jsou výrazné. Ve srovnání se zpracovatelským průmyslem a stavebnictvím zůstávají cenová očekávání ve službách po překonání postpandemického inflačního vrcholu zvýšená. Jednou z příčin je přetrvávající tlak na trhu práce: firmy v sektoru služeb stále uvádějí nedostatek pracovní síly jako důležitý faktor omezující jejich činnost, zatímco v průmyslu, zejména v Česku a v Maďarsku, role těchto omezení výrazně zeslábla. Speciální situace je v Polsku, kde nedostatek pracovní síly zůstává významným problémem napříč všemi sektory. Průmyslové firmy v současnosti již nečelí úzkým místům v nabídce ani mimořádně silné poptávce, které v roce 2022 živily cenové tlaky, což přispívá k aktuálně slabším očekáváním cenového růstu. Mezi zeměmi CEE vykazuje relativně vysoká cenová očekávání zejména Rumunsko, což pravděpodobně reflektuje očekávané dopady tamních vládních opatření, včetně nedávného zvýšení DPH a dalších fiskálních úprav.

Omezený a vratný vliv geopolitického napětí na cenová očekávání v CEE

Cenová očekávání v regionu CEE stoupla po eskalaci iránského konfliktu kvůli obavě, že vyšší ceny energií mohou ovlivnit výrobní náklady. Nárůst byl nejvíce patrný ve zpracovatelském průmyslu a ve stavebnictví, které jsou zvláště citlivé na ceny energií a vstupů. Zároveň se jednalo o nárůst dočasný: červnový a červencový průzkum registrují dva po sobě jdoucí poklesy, které vrátily cenová očekávání zpět blízko nebo dokonce pod březnovou úroveň. Naopak cenová očekávání v sektoru služeb demonstrují jen slabou reakci na geopolitický šok. Celkově průzkumy ukazují, že dopad vyšších cen energií na inflační očekávání firem byl omezený a krátkodobý.

Role poptávky v nedávné inflační dynamice

Inflační očekávání mohou být ovlivněna buď faktory na straně poptávky, nebo nabídky. Silnější očekávaná poptávka obvykle zvyšuje jak očekávanou ekonomickou aktivitu, tak ceny, zatímco omezení na straně nabídky, např. nedostatek pracovní síly či jiných výrobních vstupů, mají tendenci zvyšovat cenové tlaky a zároveň negativně působit na ekonomickou aktivitu. Rozlišení mezi těmito faktory (Battistini a Neves, 2026¹) je pro centrální banky důležité, protože měnová politika ovlivňuje především poptávku. Jsou-li inflační tlaky generovány poptávkou, vyšší úrokové sazby mohou pomoci ochladit ekonomiku a vrátit inflaci zpět k cíli. Je-li inflace dominantně tlačena vzhůru nabídkou, správné nastavení úrokových sazeb je složitější vzhledem k tomu, že přísnější měnová politika může omezit ekonomickou aktivitu, aniž by přímo řešila základní příčinu rostoucích cen.

Obrázek 7a – Očekávání cen v Česku

(vážený průměr výroby, služeb a stavebnictví)



Zdroj: ČSOB na základě vlastních výpočtů

Obrázek 7b – Česko, cenová očekávání

(normalizované, vážené výrobní sektory, služby a stavebnictví)



Zdroj: ČSOB s využitím DG ECFIN

Nedávný vývoj v Česku může posloužit jako příklad působení popsaného mechanismu. Nejnovější dekompozice vývoje inflačních očekávání naznačuje oslabení očekávané poptávky, přičemž v červenci byl zaznamenán výrazný negativní poptávkový šok ve službách, stavebnictví i zpracovatelském průmyslu (Obrázek 7a). Zpracovatelský průmysl stojí obzvláště za zmínku, neboť negativní poptávkový šok se zde projevuje tři měsíce po sobě. Historická dekompozice indexu vážených cenových očekávání (obrázek 7b) vypráví podobný příběh, přičemž červencový pokles z velké části odráží slabší příspěvek poptávkové strany ekonomiky. Bude-li podobný vývoj pokračovat i nadále, může to přispět ke zmírnění inflačních tlaků a v ČNB podpořit méně jestřábí postoje, než by tomu bylo v prostředí charakterizovaném posilující poptávkou.

¹ Battistini, Niccolò, and Pedro Neves. "What drives business expectations? A tale of demand and supply." (2026).

Martin Kupka

tel.: +420 737 201 100, e-mail: mkupka@csob.cz

Wouter Beeckman

tel.: +420 261 353 554, e-mail: wbeeckman@csob.cz

Ekonomický výhled v srpnu 2026

Česko	2025	2026	2027
Reálný HDP (průměrná roční změna, v %)	2,7	2,0	2,1
Inflace (průměrná roční změna, harmonizovaný index spotřebitelských cen, v %)	2,3	2,1	3,3
Míra nezaměstnanosti (definice Eurostatu, v % pracovní síly, konec roku)	3,2	3,2	3,0
Saldo státního rozpočtu (v % HDP)	-2,1	-2,7	-3,1
Hrubý veřejný dluh (v % HDP)	44,2	46,0	47,8
Saldo běžného účtu (v % HDP)	0,7	0,0	0,1
Ceny domů (definice Eurostatu, průměrná roční změna v %)	10,4	7,7	4,5

Slovensko	2025	2026	2027
Reálný HDP (průměrná roční změna, v %)	0,8	0,6	1,2
Inflace (průměrná roční změna, harmonizovaný index spotřebitelských cen, v %)	4,2	4,1	3,5
Míra nezaměstnanosti (definice Eurostatu, v % pracovní síly, konec roku)	5,7	5,9	5,9
Saldo státního rozpočtu (v % HDP)	-4,5	-5,0	-5,4
Hrubý veřejný dluh (v % HDP)	61,4	63,5	65,5
Saldo běžného účtu (v % HDP)	-3,7	-3,6	-3,3
Ceny domů (definice Eurostatu, průměrná roční změna v %)	12,4	7,5	5,0

Maďarsko	2025	2026	2027
Reálný HDP (průměrná roční změna, v %)	0,4	1,8	2,6
Inflace (průměrná roční změna, harmonizovaný index spotřebitelských cen, v %)	4,4	2,2	3,1
Míra nezaměstnanosti (definice Eurostatu, v % pracovní síly, konec roku)	4,5	4,5	4,1
Saldo státního rozpočtu (v % HDP)	-4,7	-6,8	-5,5
Hrubý veřejný dluh (v % HDP)	74,6	76,1	76,9
Saldo běžného účtu (v % HDP)	1,8	0,0	0,5
Ceny domů (definice Eurostatu, průměrná roční změna v %)	18,3	9,0	5,0

Bulharsko	2025	2026	2027
Reálný HDP (průměrná roční změna, v %)	3,2	2,6	2,4
Inflace (průměrná roční změna, harmonizovaný index spotřebitelských cen, v %)	3,5	4,7	3,5
Míra nezaměstnanosti (definice Eurostatu, v % pracovní síly, konec roku)	3,1	3,3	3,4
Saldo státního rozpočtu (v % HDP)	-3,5	-5,7	-3,8
Hrubý veřejný dluh (v % HDP)	29,9	30,1	33,6
Saldo běžného účtu (v % HDP)	-5,4	-6,0	-5,2
Ceny domů (definice Eurostatu, průměrná roční změna v %)	14,6	7,9	4,5

Polsko	2025	2026	2027
Reálný HDP (průměrná roční změna, v %)	3,6	3,2	3,2
Inflace (průměrná roční změna, harmonizovaný index spotřebitelských cen, v %)	3,4	3,2	2,6
Míra nezaměstnanosti (definice Eurostatu, v % pracovní síly, konec roku)	3,1	3,4	3,5
Saldo běžného účtu (v % HDP)	-0,9	-1,0	-0,6

Finanční ukazatele

Úrokové sazby (na konci období, v %)	10/08/2026	Q3 2026	Q4 2026	Q1 2027	Q2 2027
Česko	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75
Maďarsko (základní sazba)	5,75	5,50	5,50	5,25	5,00
Polsko	3,75	3,75	3,75	3,50	3,50
Rumunsko	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50

Výnosy desetiletých státních dluhopisů (na konci období, v %)	10/08/2026	Q3 2026	Q4 2026	Q1 2027	Q2 2027
Slovensko	3,80	3,85	3,80	3,80	3,80
Česko	4,76	4,80	4,70	4,40	4,30
Maďarsko	5,44	5,40	5,15	5,10	5,05
Bulharsko (pozor: nelikvidní trh)	4,01	3,95	3,85	3,75	3,75
Polsko	5,74	5,40	5,30	5,10	5,00
Rumunsko	6,91	7,00	7,00	7,00	7,00

Směnné kurzy (na konci období)	10/08/2026	Q3 2026	Q4 2026	Q1 2027	Q2 2027
CZK/EUR	24,25	24,20	24,10	23,90	23,80
HUF/EUR	363,40	360,00	360,00	362,00	365,00
PLN/EUR	4,30	4,35	4,30	4,28	4,25
RON/EUR	5,24	5,25	5,26	5,28	5,30

Upozornění

Informace obsažené v tomto dokumentu poskytuje Československá obchodní banka, a. s., (dále jen „ČSOB“) v dobré víře a na základě pramenů, které považuje za správné, důvěryhodné a odpovídající skutečnosti. Přesto ani ČSOB ani žádný z jejích zaměstnanců či zmocněnců nepřebírá žádnou právní odpovědnost ani záruku vůči klientovi za jakoukoliv informaci, která je obsažena v tomto dokumentu, a zároveň ČSOB nečiní žádné prohlášení ohledně přesnosti a úplnosti těchto informací. ČSOB také nepřebírá jakoukoliv odpovědnost za případnou ztrátu nebo škodu, kterou může klient utrpět. ČSOB jako aktivní účastník obchodování na finančních trzích upozorňuje adresáty tohoto dokumentu, že obchoduje s investičními nástroji, ke kterým se vztahují informace obsažené v tomto dokumentu. Bez předchozího souhlasu ČSOB nelze tento dokument ani jeho části kopírovat nebo dále šířit. Tento dokument má pouze informační charakter a jeho text není právně závazný, nepředstavuje nabídku podle §1732 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „občanský zákoník“), ani veřejnou nabídku podle § 1780 občanského zákoníku. Obsah tohoto materiálu nelze rovněž vykládat jako poskytování investičního poradenství nebo jiné investiční služby.