

Konflikt mezi USA a Íránem

Co to znamená pro vaše podnikání ve střední Evropě

Aktualizováno 2. března 2026 | Speciální vydání

Co se stalo

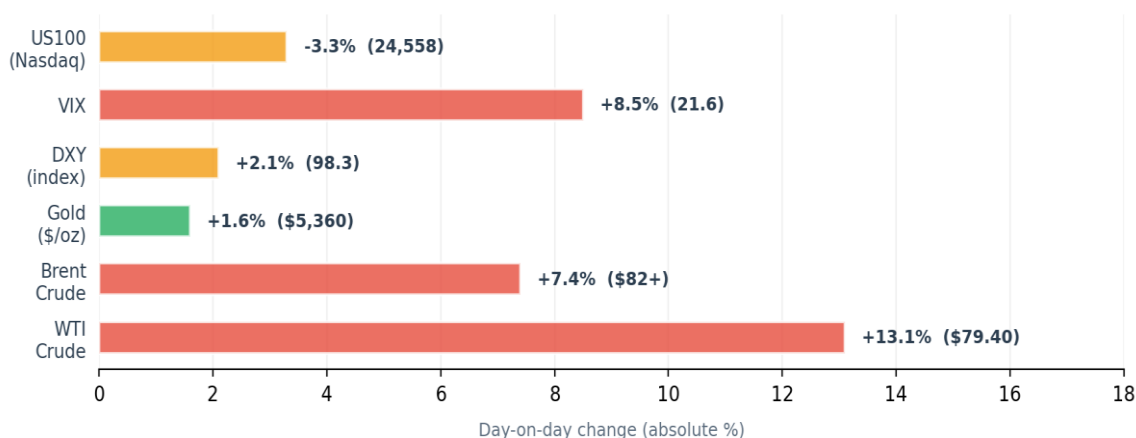
Dne 28. února 2026 zahájila společná koalice Spojených států a Izraele rozsáhlé vojenské údery proti Íránu. USA označily svou kampaň jako „Operace Epic Fury“ (Epický hněv); Izrael svou část pojmenoval „Operace Roaring Lion“ (Řvoucí lev). Údery byly zaměřeny na protivzdušnou obranu, raketová odpaliště, zařízení pro výrobu dronů a – co je kritické – přímo na íránské vedení. Nejvyšší vůdce ajatolláh Alí Chameneí byl zabit spolu s více než 40 vysokými představiteli, včetně velitele IRGC a ministra obrany. Írán odpověděl stovkami balistických raket a dronů, které zasáhly cíle v SAE, Kuvajtu, Kataru a Jordánsku. Byli zabiti tři američtí vojáci.

Hormuzský průliv je fakticky uzavřen. Ačkoli Írán nevyhlásil formální blokádu, stala se vodní cesta neprůjezdnou kombinací kinetických hrozeb, elektronického rušení (narušení systémů AIS a VHF) a kolapsu trhu s námořním pojištěním. Nejméně 150 tankerů přepravujících ropu a LNG zakotvilo na otevřeném moři a odmítají pokračovat v plavbě. Hlavní lodní linky – Maersk, MSC, Hapag-Lloyd, CMA CGM – pozastavily všechny plavby přes Hormuz. Pojistitelé válečných rizik začali vydávat oznámení o zrušení pojistek s účinností od 5. března.

Současně Hútiové v Jemenu pohrozili, že „obnoví a vystupňují“ útoky na komerční lodní dopravu v Rudém moři, čímž de facto uzavřeli i trasu přes Suezský průplav. To vytváří bezprecedentní krizi dvojitého „úzkého hrdla“, která nutí veškerý námořní obchod směřující do Evropy a Asie k plavbě kolem Mysu Dobré naděje, což prodlužuje dobu přepravy o 15–20 dní.

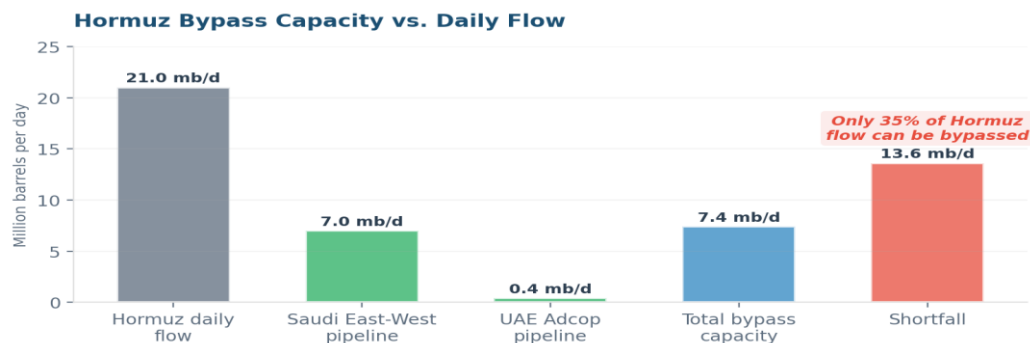
Tržní přehled: Pondělí 2. března 2026 (aktualizace 19:00 SEČ)

Market Snapshot: 2 March 2026 (19:00 CET)



Indikátor	Úroveň (2. březen)	Změna
Ropa Brent	\$82+	+7,4 % (otevření), stále poptávaná
Ropa WTI	\$79,40	+13 % oproti stavu před krizí
Zlato (spot)	\$5 360/oz	+1,6 % (rekordní maximum)
DXY (USD index)	98,3	+2,1 % (nárůst díky útěku k bezpečným aktivům)
VIX	21,6	+8,5 %
US 10Y Treasury (výnos)	3,97 %	17měsíční minimum
Nasdaq 100	24 558	-3,3 % (odklon od rizika / risk-off)
S&P 500 futures	6 839	-0,5 %
EUR/PLN	4,2343	+0,5 % (oslabování)
EUR/HUF	380,51	+1,0 % (oslabování)
EUR/CZK	24,257	+0,1 % (v počátku)
EUR/USD	1,1714	-0,8 % (síla USD)
EUR/RON	5,0950	Stabilní (řízeno BNR)
USD/HUF	324,67	Prudký nárůst (risk-off)
USD/PLN	3,6143	+1,3 % (risk-off)

Proč by se situace mohla zhoršit: Kapacita obchvatů



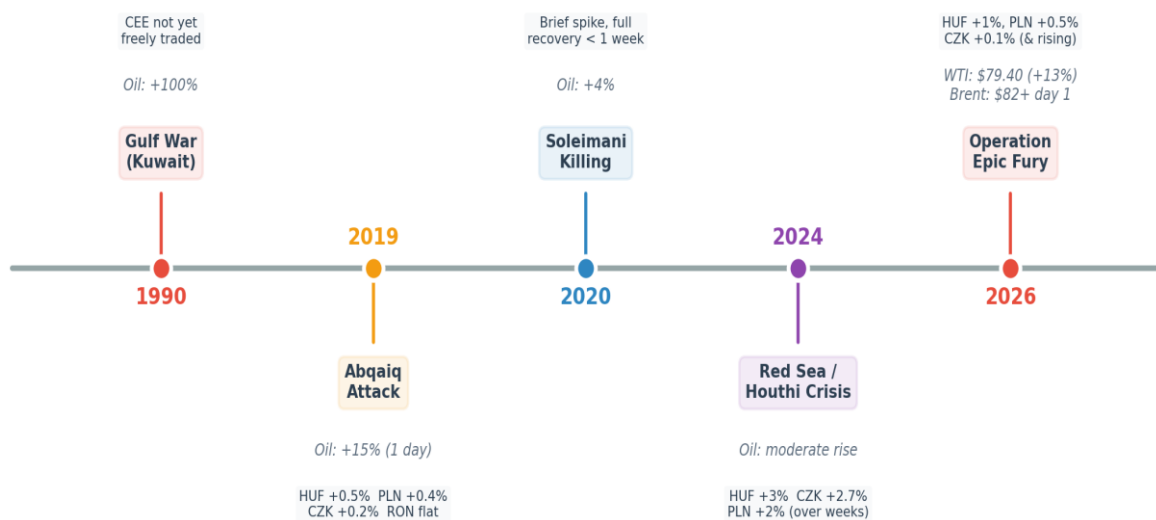
Kombinovaná kapacita potrubních obchvatů v regionu – saúdský ropovod Východ-Západ a ropovod Adcop v SAE – činí celkem pouhých 7,4 milionu barelů denně. To je pouze 35 % z přibližně 21 milionů barelů denně, které normálně protékají Hormuzským průlivem. Pokud bude uzavření přetrvávat, svět čelí fyzickému nedostatku dodávek, který volná kapacita OPEC+ (skupina „V8“ se dohodla na zvýšení těžby v dubnu o pouhých 206 000 barelů denně) nemůže významně kompenzovat.

Analytici varují, že pokud zůstane Hormuz funkčně uzavřen delší dobu, ropa Brent by mohla překročit 100 nebo dokonce 120 dolarů za barel. V extrémním scénáři zahrnujícím zničení exportní infrastruktury v Ras Tanura nebo Jebel Ali by se cena ropy mohla přiblížit 150 dolarům.

Historický pohled: Konflikty v Perském zálivu a trhy CEE

Pochopení toho, jak předchozí krize v Zálivu ovlivnily středoevropské měny, pomáhá zasadit současnou situaci do souvislostí. Níže je shrnutí klíčových epizod a jejich dopadu na trhy.

Gulf Conflicts: Oil Price Spikes & CEE Currency Impact



1990–91: Válka v Zálivu (invaze do Kuvajtu)

- **Co se stalo:** Irák napadl Kuvajt v srpnu 1990. Ceny ropy se během několika týdnů zdvojnásobily zhruba ze 17 na 35 dolarů za barel. Koalice vedená USA zahájila v lednu 1991 operaci Pouštní bouře.
- **Dopad na trh:** Měny CEE ještě nebyly volně obchodovatelné. Událost však vytvořila vzorec, který se opakuje v každé další krizi v Zálivu: prudký nárůst cen ropy, únik kapitálu do amerického dolaru (bezpečný přístav) a tlak na rozvíjející se trhy importující energii.

2019: Útok na Abkajk–Churajs (Saúdská Arábie)

- **Co se stalo:** 14. září 2019 zasáhly útoky dronů a raket zpracovatelské zařízení Saudi Aramco v Abkajku a ropné pole Churajs, čímž dočasně vyřadily asi 5,7 milionu barelů denně saúdské produkce – zhruba 5 % celosvětové nabídky.
- **Dopad na trh:** Ropa Brent vyskočila první obchodní den o téměř 15 %. Saúdská Arábie však obnovila produkci rychleji, než se očekávalo, a ceny ropy se do dvou týdnů plně vrátily zpět.

Měna	Počáteční reakce (1–2 dny)	Po 2 týdnech
EUR/PLN	+0,3–0,5 % (PLN slabší)	Plné zotavení
EUR/HUF	+0,4–0,6 % (HUF slabší)	Plné zotavení
EUR/CZK	+0,1–0,2 % (tlumená)	Stabilní
EUR/RON	Téměř beze změny (řízený floating BNR)	Stabilní
EUR/USD	–0,3 % (USD silnější)	Zotavení

Klíčové ponaučení: Pokud je narušení dodávek rychle vyřešeno, pohyby měn CEE jsou krátké a mírné. Nejsilněji reagoval forint, koruna a leu téměř vůbec.

2020: Atentát na Solejmáního

- **Co se stalo:** 3. ledna 2020 zabil americký dron v Bagdádu íránského generála Kásema Solejmáního. Írán odpověděl 8. ledna raketovými údery na americké základny v Iráku bez amerických obětí. Napětí relativně rychle opadlo.
- **Dopad na trh:** Ropa po prvních zprávách vyskočila o cca 4 % a po íránské odvetě o další 2–3 %, ale během několika dní se vrátila zpět, jakmile bylo jasné, že si ani jedna strana nepřeje další eskalaci.

- **Klíčové ponaučení:** Odvetné údery bez trvalé eskalace vyvolávají krátkodobé tržní reakce. Rychlost deeskalace je důležitější než závažnost počátečního útoku.

2023–24: Krize v Rudém moři / útoky Hútiů na lodní dopravu

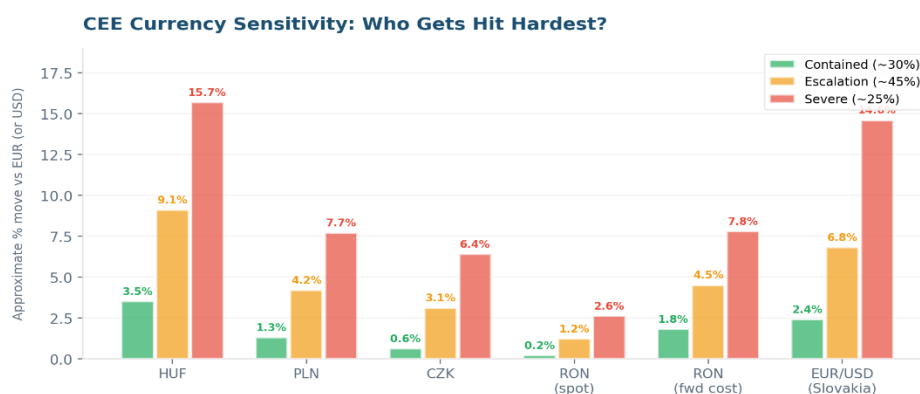
- **Co se stalo:** Od listopadu 2023 začaly hútijské síly v Jemenu útočit na komerční lodě v Rudém moři, což přinutilo přepravní společnosti změnit trasu kolem Mysu Dobré naděje. Provoz v Suezském průplavu klesl o cca 50 %, náklady na dopravu prudce vzrostly.
- **Dopad na trh:** Jednalo se o pomaleji se rozvíjející krizi. Ceny ropy rostly mírně, hlavní dopad byl na přepravní náklady a dodavatelské řetězce.

Měna	Dopad za 1–2 měsíce	Hlavní faktor
EUR/PLN	+1,5–2 % (PLN slabší)	Obavy o evropský růst, risk-off
EUR/HUF	+2–3 % (HUF slabší)	Energetická závislost, riziková premie
EUR/CZK	+2,5–2,7 % (CZK slabší)	Dopad na dodavatelský řetězec ve výrobě

Klíčové ponaučení: Dlouhotrvající narušení dopravy ovlivňuje měny střední a východní Evropy (CEE) jiným kanálem než náhlý ropný šok. Dopad se projevuje postupně v průběhu týdnů, jak se hromadí náklady v dodavatelských řetězcích a revidují se očekávání evropského růstu směrem dolů. Koruna (CZK), která na jednodenní šok v Abkajku (Abqaiq) téměř nereagovala, během krize v Rudém moři v následujícím měsíci výrazně oslabila kvůli své hluboké integraci do evropských výrobních řetězců.

Co nám to říká o současné krizi

Operace Epic Fury již překonala veškeré dosavadní precedenty. Kombinuje v sobě přímou vojenskou konfrontaci (podobnou epizodě se Solejmáním), narušení dodavatelských řetězců (jako během krize v Rudém moři) a ropný šok dosahující intenzity útoku na Abkajk – přičemž cena ropy Brent hned první obchodní den vzrostla

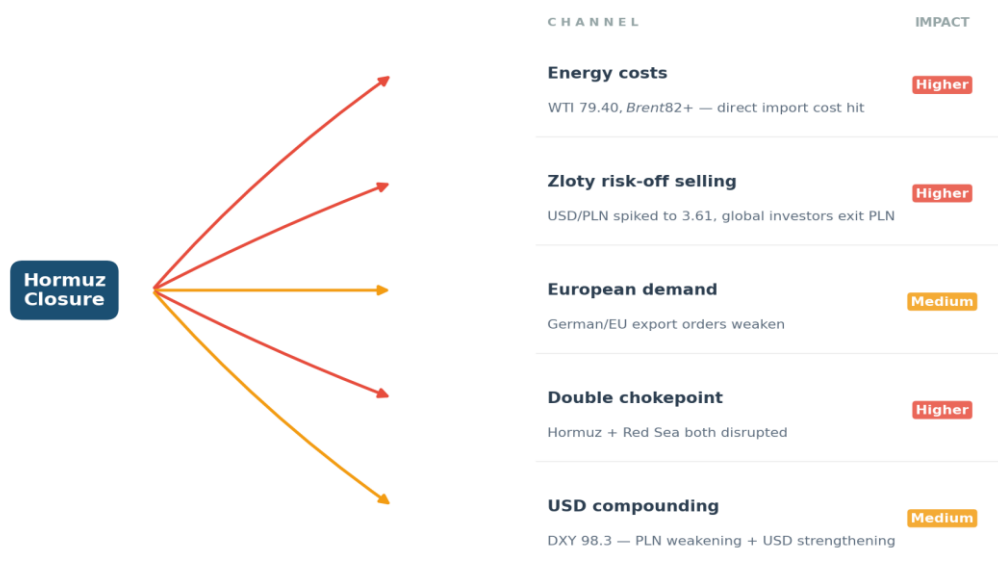


o 7,4 %. Na rozdíl od všech předchozích událostí však tato krize zahrnuje usmrcení politických a vojenských elit včetně Chámeneího, faktické uzavření Hormuzského průlivu (150 zakotvených tankerů), současné zablokování dvou klíčových námořních cest (Hútíové hrozící útoky v Rudém moři) a kolaps námořního pojištění. Útoky navíc odstranily jedinou postavu schopnou vyjednat taktický ústup, což zvyšuje riziko ještě tvrdší a nepředvídatelnější íránské odpovědi.

Polsko (PLN)

Jak riziko dopadá na polské podniky

Poland: How the Shock Reaches Your Business



Kanál 1: Energetické náklady

Polsko dováží většinu své ropy a významnou část plynu. Když globální ceny energií rostou, polští výrobci, logistické firmy a jakékoli energeticky náročné podniky čelí vyšším vstupním nákladům. Přestože Polsko diverzifikovalo své zdroje mimo ruský plyn (LNG terminál ve Svinoústi poskytuje alternativní dodávky), globální ceny LNG reagují na narušení v Perském zálivu. Polsko není před těmito vlivy plně izolováno.

Kanál 2: Zlotý jako „barometr rizika“

PLN je jednou z nejlikvidnějších měn rozvíjejících se trhů v Evropě. Mezinárodní investoři a hedgeové fondy s ním aktivně obchodují. Když globální chuť k riziku klesne, tito investoři prodávají své pozice v PLN a přesouvají se do bezpečných měn, jako je americký dolar nebo švýcarský frank. To znamená, že zlotý může během geopolitické krize oslabit, i když se polské ekonomice samotné daří dobře. Prodejní tlak vychází z globálního nastavení pozic, nikoliv ze zhoršujících se polských fundamentů.

Kanál 3: Evropská poptávka

Polsko masivně exportuje do Německa a na další západoevropské trhy. Pokud přetrvávající vysoké ceny energií zpomalí evropský růst, polské exportní zakázky klesnou. Toto je pomaleji se pohybující kanál – projevuje se spíše v řádu týdnů a měsíců než dnů – ale může mít významný kumulativní účinek na podniky, které jsou závislé na evropské poptávce.

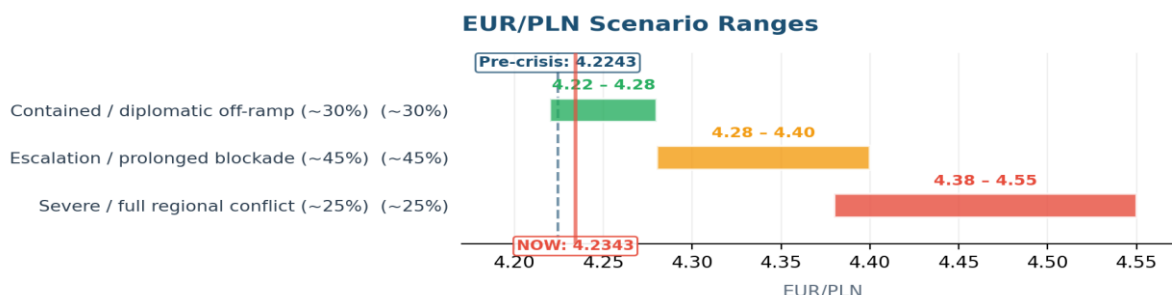
Kanál 4: Nákladní doprava a dodavatelské řetězce

Polští výrobci, kteří odebírají komponenty z Asie nebo zasílají hotové zboží trasami vedoucími přes Perský záliv či Rudé moře, čelí vyšším nákladům na dopravu, delším dodacím lhůtám a vyšším pojistným premiím. Tyto náklady jsou okamžité a přímo dopadají na marže firem.

Kanál 5: Kumulativní efekt USD

Mnoho polských podniků je vystaveno vlivu eura i dolaru zároveň. Během krizí v Zálivu americký dolar obvykle posiluje vůči euru (poptávka po „bezpečném přístavu“). Pokud platíte dodavatelům v dolarech, zatímco zlotý oslabuje vůči euru A ZÁROVEŇ dolar posiluje vůči euru, pohyb měnového páru USD/PLN se tím umocňuje. Například pokud se EUR/PLN pohne o 2 % a EUR/USD o 3 %, může se pár USD/PLN pohnout zhruba o 5 %.

Scénáře pro PLN:



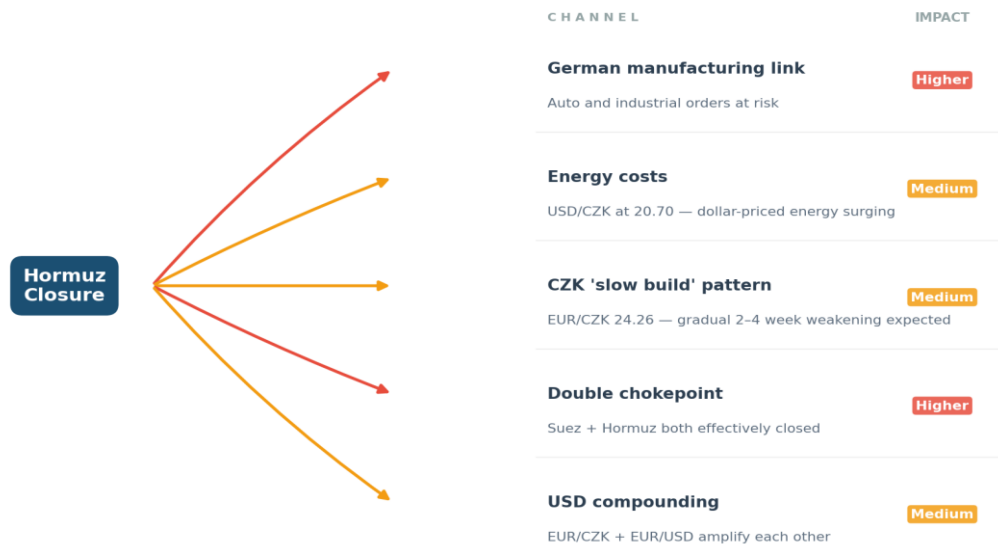
Scénář	Pravděpodobnost	EUR/PLN	USD/PLN
Omezený konflikt / diplomatická cesta	~30%	4.22–4.28	3.58–3.65
Eskalace / prodloužená blokáda	~45%	4.28–4.40	3.65–3.80
Závažný / plný regionální konflikt	~25%	4.38–4.55	3.78–4.10

Jedná se o ilustrativní rozmezí, nikoliv o prognózy. Vysoká likvidita zlotého znamená, že se může rychle pohybovat oběma směry – v době krizí má tendenci oslabovat rychleji než CZK nebo RON, ale jakmile se situace stabilizuje, také se rychleji zotavuje.

Česká republika (CZK)

Jak riziko dopadá na české podniky

Czech Republic: How the Shock Reaches Your Business



Kanál 1: Vazba na německou výrobu

Česká ekonomika je hluboce zakořeněna v německých a evropských výrobních dodavatelských řetězcích. Samotný automobilový sektor — Škoda, Hyundai Nošovice, Toyota Motor Manufacturing Czech Republic a stovky dodavatelů — závisí na logistice „just-in-time“ a cenově dostupných energiích. Jakmile v Evropě klesne průmyslová důvěra, české exportní zakázky ji v řádu týdnů následují. Pro české podniky se jedná o zdaleka nejdůležitější transmisní kanál.

Kanál 2: Náklady na energie (pomalý, ale vytrvalý vliv)

Český průmysl je energeticky náročný. Přestože země diverzifikovala svůj energetický mix, vyšší světové ceny plynu a ropy se stále promítají do nákladů na elektřinu a výrobních vstupů. Dopad je méně okamžitý než v případě Maďarska (které je na energiích závislejší), ale postupem času se sčítá a stlačuje marže.

Kanál 3: Vzorec „pomalého nástupu“ koruny

Na rozdíl od polského zlotého (PLN) nebo maďarského forintu (HUF), které mají tendenci reagovat na geopolitické šoky prudce hned první den, česká koruna (CZK) se obvykle pohybuje pomaleji. V minulých případech byla koruna zpočátku stabilní, ale během následujících 2–4 týdnů oslabila, jak se hromadily obavy o evropské dodavatelské řetězce. Tento vzorec „pomalého nástupu“ může firmy zastihnout nepřipravené, pokud předpokládají, že počáteční stabilita znamená, že se jich krize nedotkne.

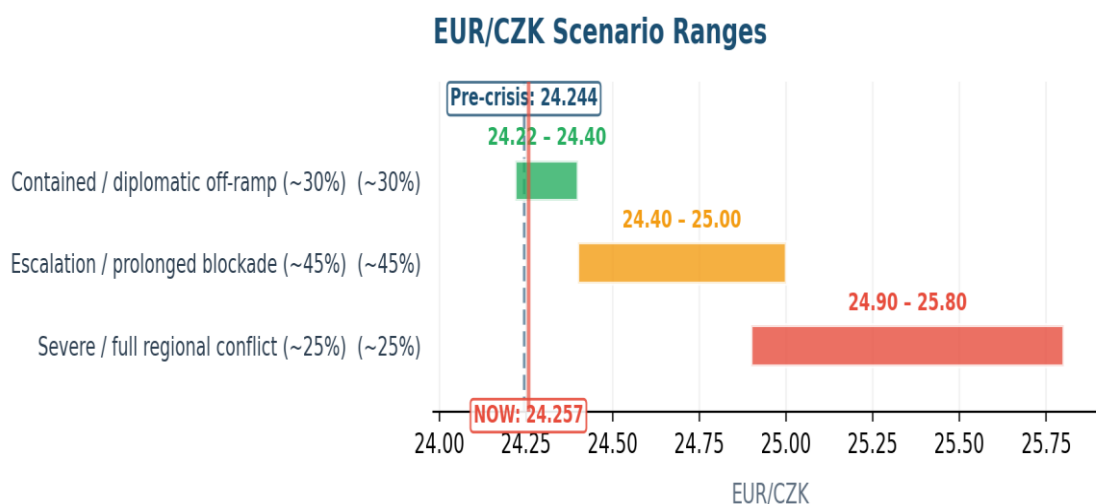
Kanál 4: Kotva v podobě ČNB

Česká národní banka má silnou důvěryhodnost a značné devizové rezervy. Ve scénářích mírného stresu pomáhá vnímání stability ČNB tlumit pohyby páru EUR/CZK ve srovnání s regionálními konkurenty. ČNB se však v současné době nachází v cyklu uvolňování (snižování úrokových sazeb). Energetický šok, který by zvýšil česká inflační očekávání, by mohl situaci zkomplikovat a vnést nejistotu do budoucího směřování měnové politiky.

Kanál 5: Kumulativní efekt dolaru (USD)

Většina českého přeshraničního obchodu probíhá v eurech, takže primárním zájmem zůstává kurz EUR/CZK. Firmy s expozicí vůči americkému dolaru však čelí umocněnému pohybu: pokud kurz EUR/CZK roste (koruna oslabuje) a zároveň kurz EUR/USD klesá (dolar posiluje), dopad na pár USD/CZK je výrazně větší než u obou těchto složek jednotlivě.

Scénáře pro CZK:



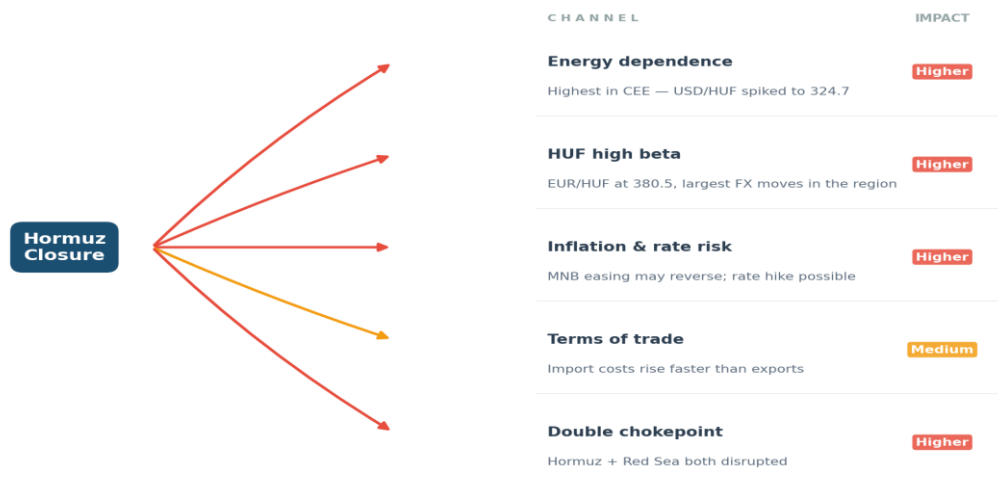
Scénář	Pravděpodobnost	EUR/CZK	USD/CZK
Omezený konflikt / diplomatická cesta	~30%	24.22–24.40	20.55–20.85
Eskalace / prodloužená blokáda	~45%	24.40–25.00	20.85–21.80
Závažný / plný regionální konflikt	~25%	24.90–25.80	21.70–24.00

Relativní stabilita koruny je výhodou i rizikem zároveň. Máte sice více času na vyhodnocení situace a reakci než na maďarském nebo polském trhu, ale pokud budete čekat příliš dlouho, onen „pomalý nástup“ může vést k tomu, že se nakonec budete zajišťovat na mnohem horších úrovních.

Maďarsko (HUF)

Jak riziko dopadá na maďarské podniky

Hungary: How the Shock Reaches Your Business



Kanál 1: Energetická závislost (dominantní kanál)

Maďarsko je energeticky nejzávislejší ekonomikou ve střední Evropě. Země dováží naprostou většinu ropy a zemního plynu. Když světové ceny energií prudce vzrostou, Maďarsko pocítuje dopad rychleji a citelněji než kterýkoli z jeho sousedů v regionu střední a východní Evropy (CEE). Vyšší náklady zasahují výrobce, logistické firmy, zemědělské podniky a v konečném důsledku i rozpočty domácností.

Kanál 2: „High Beta“ forintu

Ve finanční terminologii je forint (HUF) během událostí provázených odklonem od rizika („risk-off“) trvale měnou s nejvyšší betou v regionu. „High beta“ jednoduše znamená, že se pohybuje výrazněji než ostatní měny – směrem dolů v období stresu i směrem nahoru během oživení. To je dáno energetickou zranitelností Maďarska, likviditou forintu, jeho aktivním využíváním spekulativními obchodníky a také rizikovou premií země. Pro firmy to znamená, že u forintu je rozpětí možných výsledků širší než u jakékoli jiné měny v regionu CEE.

Kanál 3: Inflace a úrokové sazby

MNB (Maďarská národní banka) strávila dva roky snižováním inflace z dvouciferných hodnot. V prosinci 2025 byl maďarský index spotřebitelských cen (CPI) na úrovni 3,3 %, tedy v cílovém pásmu. Šok v cenách energií by mohl vytlačit inflační očekávání výše, což by potenciálně mohlo odložit nebo zvrátit snižování sazeb, které trhy pro rok 2026 očekávaly. Pro firmy s dluhem s pohyblivou úrokovou sazbou to vytváří sekundární riziko vedle samotné měnové expozice.

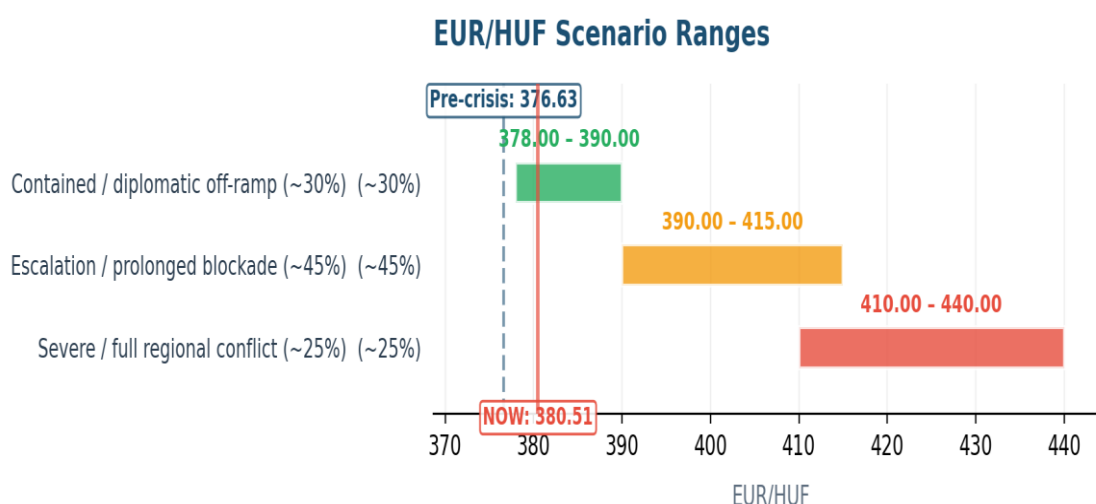
Kanál 4: Směnné relace

Obchodní bilance Maďarska má tendenci se zhoršovat, když ceny energií rostou – země platí více za dovozy, aniž by došlo k odpovídajícímu zvýšení cen jejího vývozu. Tato strukturální zranitelnost zatěžuje forint ve střednědobém horizontu a je jedním z důvodů, proč forint během vleklých energetických krizí vykazuje horší výsledky než ostatní měny v regionu.

Kanál 5: Intervence MNB jako dvousečná zbraň

MNB disponuje mocnými nástroji: denními FX swapovými tendry, likviditními operacemi a v extrémních případech i mimořádným zvyšováním sazeb (v říjnu 2022 zvýšila efektivní základní sazbu na 18 %). Tyto nástroje sice mohou tlumit tempo znehodnocování měny, ale zároveň vytvářejí další nejistotu – firmy nevědí, kdy a jak agresivně bude MNB jednat, a náhlé pohyby sazeb mohou okamžitě ovlivnit náklady na financování.

Scénáře pro HUF:



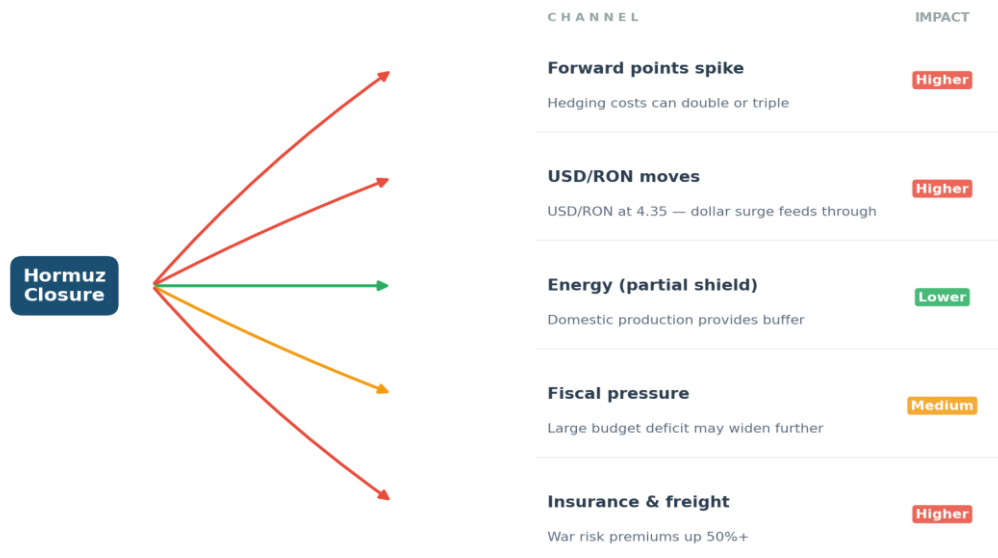
Scénář	Pravděpodobnost	EUR/HUF	USD/HUF
Omezený konflikt / diplomatická cesta	~30%	378–390	322–335
Eskalace / prodloužená blokáda	~45%	390–415	335–365
Závažný / plný regionální konflikt	~25%	410–440+	360–420+

Forint má v rámci měn regionu CEE nejširší škálu možných scénářů vývoje. Nedávno dosáhl své nejsilnější úrovně od prosince 2023 (přibližně 376–380 EUR/HUF), což mu sice poskytuje určitý polštář, ale zároveň to znamená, že případný obrat by mohl být velmi prudký.

Rumunsko (RON)

Jak riziko dopadá na rumunské podniky

Romania: How the Shock Reaches Your Business



Kanál 1: Kanál „skrytých nákladů“ – forwardové body

Toto je nejdůležitější a nejčastěji chybně chápaný kanál pro rumunské firmy. BNR (Rumunská národní banka) uplatňuje režim řízeného plovoucího kurzu (managed float), díky kterému udržuje spotový kurz EUR/RON pozoruhodně stabilní i během krizí. Při pohledu pouze na spotový kurz byste si mohli myslet, že Rumunsko není zasaženo. Skutečné náklady se však projevují ve forwardových bodech – tedy v prémii, kterou platíte za zajištění budoucího směnného kurzu prostřednictvím forwardového kontraktu. Když riziko vzroste, forwardové body u RON se mohou zdvojnásobit i ztrojnásobit.

- **Praktický příklad:** Firma zajišťující 500 000 EUR měsíčně by běžně platila forwardovou prémii kolem 2 000–2 500 EUR. V zátěžovém scénáři by tyto náklady mohly vzrůst na 4 000–6 000 EUR měsíčně – i když se spotový kurz téměř nepohnul.

Kanál 2: USD/RON – tam, kde dochází k reálným pohybům

Protože BNR aktivně řídí kurz EUR/RON, ale pár EUR/USD se na trhu pohybuje volně, jakékoli globální posílení dolaru se přímo promítá do kurzu USD/RON. Pro firmy s expozicí v dolarech je právě zde hlavní zdroj volatility. Kurz USD/RON se v zátěžových scénářích může pohnout o 5–10 %, zatímco EUR/RON se pohne o méně než 1 %.

Kanál 3: Částečné odstínění od energetických vlivů

Rumunsko je v oblasti energetiky v lepší pozici než Maďarsko nebo Polsko. Země má vlastní produkci ropy a zemního plynu (OMV Petrom je jedním z největších producentů v jihovýchodní Evropě) a nadcházející projekt těžby plynu v Černém moři (Neptun Deep) dále sníží závislost na dovozu. Nicméně rumunské ceny energií jsou stále navázány na mezinárodní referenční ceny, takže domácí spotřebitelé a průmysloví uživatelé stále čelí vyšším nákladům, pokud světové ceny prudce vzrostou.

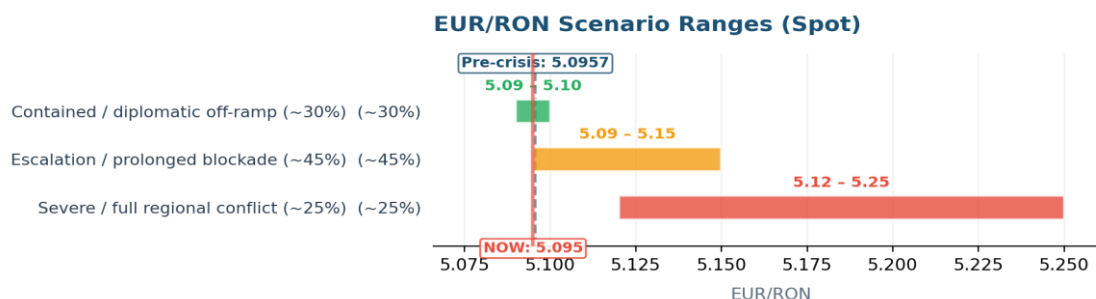
Kanál 4: Fiskální zranitelnost

Rumunsko vykazuje jeden z největších rozpočtových schodků v EU. Vyšší ceny energií by mohly zvýšit tlak na vládní výdaje a zároveň potenciálně snížit daňové příjmy v důsledku pomalejšího ekonomického růstu. Fiskální zhoršení se obvykle projevuje ve forwardových bodech a nákladech na financování – tedy opět nikoliv ve spotovém kurzu, ale v kanálech, které přímo ovlivňují náklady na zajištění (hedging).

Kanál 5: Pokles likvidity (Liquidity Squeeze)

V krizových obdobích se mohou rozpětí mezi nákupní a prodejní cenou (bid-ask spready) u nástrojů v RON výrazně rozšířit a náklady na provedení velkých transakcí rostou. Tento jev je méně viditelný než pohyb samotného kurzu, ale přímo ovlivňuje výslednou cenu, kterou firmy platí při směně měn.

Scénáře pro RON:



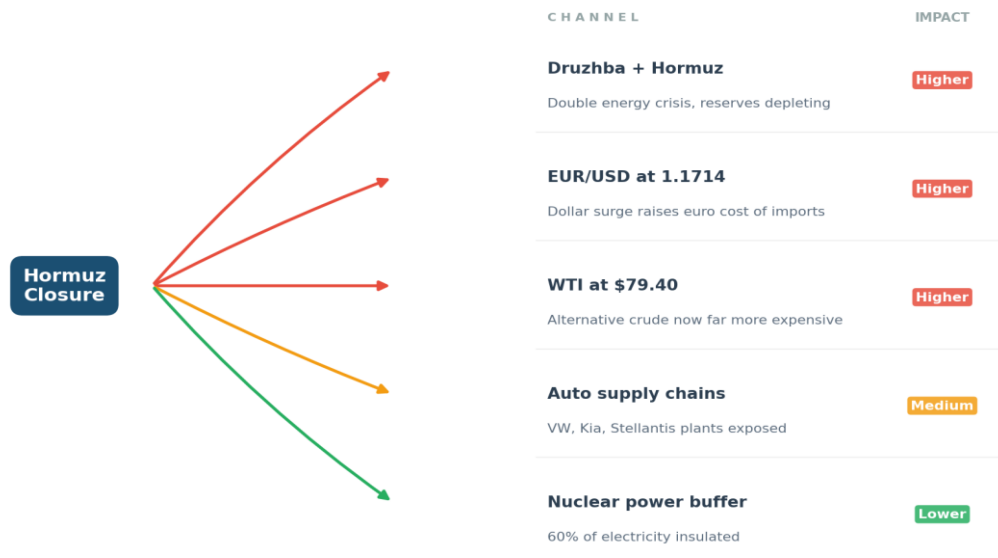
Scénář	Pravděpodobnost	EUR/RON spot	USD/RON
Omezený konflikt / diplomatická cesta	~30%	5.090–5.100	4.33–4.40
Eskalace / prodloužená blokáda	~45%	5.095–5.15	4.40–4.60
Závažný / plný regionální konflikt	~25%	5.12–5.25	4.55–4.90+

Spotová čísla EUR/RON vypadají klidně, ale nenechte se jimi zmást. Pokud využíváte forwardové zajištění, porovnejte si své aktuální forwardové body s hodnotami před měsícem – právě v nich se totiž pro rumunské firmy reálně projevují náklady této krize.

Slovensko (EUR/USD)

Jak riziko dopadá na slovenské podniky

Slovakia: How the Shock Reaches Your Business



Kanál 1: Krize Družby – Stará rána, která se znovu otevřela

Slovensko vstupuje do této globální krize již pod značným energetickým tlakem. Dne 18. února 2026 vyhlásila vláda historicky první celostátní nouzový stav v ropném sektoru poté, co přestal proudit ruský plyn a ropa ropovodem Družba. Vláda povolila uvolnění až 250 000 tun ze strategických rezerv, aby udržela v chodu Slovnaft, jedinou rafinérii v zemi. Tyto rezervy pokryjí spotřebu zhruba na jeden měsíc.

Krize v Hormuzském průlivu tento problém umocňuje: pokud ceny ropy na světových trzích vyletí vzhůru, náklady na alternativní (neruskou) ropu, kterou je Slovensko nyní nuceno odebírat, vzrostou ještě více. Dodávky ropovodem Adria přes Chorvatsko a ázerbájdžánská ropa jsou už nyní dražší než dřívější diskontovaná ruská ropa. Nárůst ceny ropy Brent o 10–25 USD činí diverzifikaci citelně dražší v tu nejméně vhodnou chvíli.

Kanál 2: EUR/USD – Vaše hlavní měnová proměnná

Jako člen eurozóny Slovensko nečelí riziku kurzu EUR/místní měna. To je významná výhoda oproti sousedům v Maďarsku, Polsku, Česku nebo Rumunsku. Nicméně, pokud váš podnik nakupuje nebo prodává na trhy v amerických dolarech, je pro vás EUR/USD kritickou proměnnou. Během krizí v Perském zálivu dolar obvykle posiluje vůči euru kvůli poptávce po „bezpečném přístavu“ a tokům petrodolarů.

- **Praktický příklad:** Pro slovenskou firmu platící 100 000 USD měsíčně představuje rozdíl mezi kurzem EUR/USD 1,18 (před krizí) a 1,12 (scénář 3) dodatečné náklady ve výši přibližně 4 500 EUR měsíčně.

Kanál 3: Dovozní náklady na komodity

Ovlivněny mohou být i firmy, které nemají přímou expozici vůči obchodu v dolarech. Ropa, kovy a mnoho zemědělských vstupů jsou na světových trzích oceňovány v USD. Silnější dolar tyto vstupy pro kupující v eurozóně prodražuje, což zvyšuje tlak na náklady vedle samotného narušení dodávek.

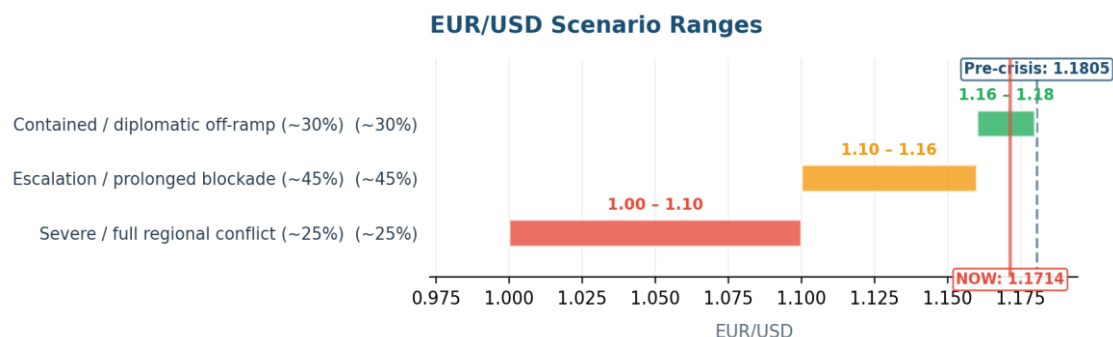
Kanál 4: Expozice automobilového dodavatelského řetězce

Slovensko má jednu z nejvyšších výrob automobilů na obyvatele na světě (VW Bratislava, Kia Žilina, Stellantis Trnava). Tyto závody jsou závislé na globálních dodavatelských řetězcích, cenově dostupné energii a zdravé evropské poptávce. Trvalý energetický šok a recese by zasáhly všechny tři tyto oblasti. Automobilové řetězce navíc zahrnují významné subdodávky komponentů naceněných v USD, což vytváří další měnovou expozici vůči dolaru.

Kanál 5: Jaderná energetika jako ochranný polštář

Pozitivní zprávou je, že Slovensko vyrábí přibližně 60 % elektřiny z jádra, což elektrickou síť izoluje od prudkých nárůstů cen fosilních paliv. To je skutečná strukturální výhoda. Průmyslové náklady na teplo, paliva v dopravě a další využití však zůstávají vystaveny cenám ropy a plynu.

Scénáře pro EUR/USD:



Scénář	Pravděpodobnost	EUR/USD
Omezený konflikt / diplomatická cesta	~30%	1.1600–1.1800
Eskalace / prodloužená blokáda	~45%	1.1000–1.1600
Závažný / plný regionální konflikt	~25%	1.0000–1.1000

Členství v eurozóně chrání Slovensko před měnovou volatilitou, které čelí jeho maďarští a polští konkurenti. Souběh krize ropovodu Družba a rizik v Hormuzském průlivu však vytváří mimořádně náročné prostředí z hlediska energetických nákladů.

Důležitá upozornění

Tento dokument je marketingovým sdělením vypracovaným společností AKCENTA CZ a.s., největší nebankovní platební institucí ve střední Evropě, která je licencována a regulována Českou národní bankou. Dokument nebyl sestaven v souladu s právními požadavky určenými k podpoře nezávislosti investičního výzkumu.

Upozornění na rizika: Devizové trhy podléhají značné volatilitě. Směnné kurzy se mohou pohybovat rychle a nepředvídatelně. Minulá výkonnost nebo historické vzorce nejsou spolehlivými ukazateli budoucích výsledků. Forwardové kontrakty a další zajišťovací nástroje nesou svá vlastní rizika. U zajišťovacích transakcí můžete utrpět finanční ztrátu.

Analýzy scénářů, odhady pravděpodobnosti a rozmezí směnných kurzů mají ilustrativní, nikoliv prediktivní charakter. Skutečné výsledky se mohou podstatně lišit. Tento dokument nepředstavuje investiční poradenství ani osobní doporučení. Klienti by měli činit rozhodnutí na základě svých vlastních okolností a v případě potřeby vyhledat nezávislé odborné poradenství.

Datum přípravy: 2. března 2026.