

INVESTIČNÍ NEWSLETTER

Číslo: ČERVENEC / 2025

Autor: Ing. Aleš Kreidl

Obsah

1. Shrnutí vývoje finančních trhů.....	1
2. ABECEDA INVESTORA: Fundamentální analýza.....	2
3. TÉMA MĚSÍCE: Americký burzovní index S&P 500	2
4. GRAF MĚSÍCE: Nejvýnosnější akcie indexu S&P 500.....	6
5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY.....	7

1. Shrnutí vývoje finančních trhů

Centrální banky (Fed, ECB i ČNB) v červenci ponechaly úrokové sazby beze změn.

Na akciových trzích v červenci ještě vydržela pozitivní nálada, a to i přes Trumpovu pokračující celní válku "proti všem". Tahounem růstu byly jako obvykle velké technologické firmy (NVIDIA +13 %, Alphabet +9 %, Microsoft +7 %, Amazon +7 %, Meta Platforms +5 %), které vesměs vykazaly nad očekávání dobré výsledky za druhý kvartál, a to v růstu tržeb i zisků. Všeobecně americkým nadnárodním firmám nyní pomáhá slabý dolar, který více než vykompenzoval dopady cel. Hodnota indexu S&P 500 stoupla v červenci o 2,2 % na nové historické maximum. Dařilo se vesměs i akciím jinde ve světě. Hodnota indexu MSCI World stoupla o 1,2 % a hodnota indexu MSCI Emerging Markets o 4,3 % (v eurech). Také hodnota akcií na pražské burze stoupla v průměru zhruba o 4 %. Hlavní roli v tom sehrály akcie Erste Group Bank, které posílily o 10 %.

Také na dluhopisových trzích vládl relativní klid. Výnos do splatnosti desetiletých českých státních dluhopisů mírně stoupl na 4,35 % p.a.

Třetí měsíc v řadě rostla na burze cena ropy a stoupla k úrovni 70 dolarů za barel. Ruku v ruce s cenou ropy šly nahoru také kontrakty na plyn a elektřinu.

Zlato si naopak od května dává pauzu, jeho cena už třetí měsíc osciluje kolem 3.300 dolarů za unci. Není divu, když za poslední rok cena zlata stoupla o 35 %.

Česká měna v červenci posílila k euru o 0,6 % a blíží se již kurzu 24,50 za jedno euro. K americkému dolaru naopak po půl roce trochu oslabila, kurz se nyní pohybuje kolem 21,50 za jeden dolar. I tak ale koruna vůči dolaru od začátku roku již posílila o 12 %.

Výrazný růst ceny o 8 % v červenci zaznamenal bitcoin. Několikrát se během července dokonce cena jednoho bitcoinu přehoupala přes 120 tisíc dolarů. Za poslední rok již stoupla hodnota bitcoinu o 80 %.



31.07.2025	Měna	Cena	Změna 1 měsíc	Změna YTD
Akcie				
MSCI World	USD	4 076,04	1,23%	9,93%
S&P 500	USD	6 339,39	2,17%	7,78%
Nasdaq Composite	USD	21 122,45	3,70%	9,38%
Stoxx Europe 600	EUR	546,11	0,88%	7,58%
PX 50	CZK	2 241,91	3,92%	27,37%
Dluhopisy				
US 10-Year Bond Yield	USD	4,360	3,05%	-4,66%
CR 10-Year Bond Yield	CZK	4,349	2,84%	5,05%
Komodity				
Zlato (oz)	USD	3 340,17	0,48%	26,47%
Ropa Brent	USD	71,70	7,43%	-3,94%
Měny				
EUR/CZK	CZK	24,5775	-0,63%	-2,40%
BTC/USD	USD	115 970,0	8,13%	23,66%

ZDROJ: Vlastní text, vlastní výpočty, <https://www.finez.cz>, <https://www.conseq.cz>

2. ABECEDA INVESTORA: Fundamentální analýza

Cílem fundamentální analýzy je nalezení a zkoumání podstatných faktorů, které ovlivňují kurz akcie konkrétního podniku, a následný odhad tzv. vnitřní hodnoty akcie. Na základě porovnání této vnitřní hodnoty s aktuální tržní hodnotou lze určit budoucí vývoj hodnoty akcie. Fundamentální analýza zahrnuje makroekonomickou analýzu, analýzu dílčího odvětví a hodnocení samotného zkoumaného podniku.

ZDROJ: <https://www.akcie.cz>, <https://finance.patria.cz/>

3. TÉMA MĚSÍCE: Americký burzovní index S&P 500

Index S&P 500 (Standard & Poor's 500) je jedním z nejznámějších a nejrespektovanějších akciových indexů na světě. Slouží jako měřítko výkonnosti americké ekonomiky a kapitálového trhu, konkrétně velkých amerických společností. Investoři, analytici a ekonomové jej často používají jako referenční bod pro hodnocení investičních portfolií a celkového ekonomického klimatu ve Spojených státech.

Úvod

Burzovní index je ukazatel, který sleduje vývoj hodnoty určité skupiny akcií obchodovaných na burze. Indexy jsou důležitým nástrojem pro investory, kteří chtějí sledovat vývoj trhu, porovnávat výkonnost různých odvětví nebo se orientovat při rozhodování o investicích. Index poskytuje obecný pohled na výkonnost trhu nebo určitého odvětví a umožňuje investorům sledovat a porovnávat změny v hodnotě těchto akcií v průběhu času.

Historie a vývoj indexu

Burzovní index S&P 500 byl poprvé představen společností Standard & Poor's v roce 1957 jako rozšíření dřívějšího indexu S&P 90. Jeho vznik byl průlomem v oblasti finanční analýzy, neboť poprvé poskytl široký a systematický pohled na akciový trh USA. Na rozdíl od jiných indexů té doby (například Dow

Jones Industrial Average), které obsahují jen několik desítek akcií, zahrnuje S&P 500 pět set největších veřejně obchodovaných společností v USA a poskytuje tak robustnější reprezentaci celkového trhu.

Složení indexu

Index zahrnuje 500 největších společností kótovaných na burzách NYSE (New York Stock Exchange) a NASDAQ. Výběr společností je prováděn výborem analytiků a odborníků na základě řady kritérií, mezi která patří:

- Tržní kapitalizace – obvykle musí být vyšší než několik miliard dolarů (v roce 2025 přibližně nad 14 miliard USD)
- Likvidita – akcie společnosti musí být dostatečně obchodované
- Zastoupení veřejnosti – významná část akcií musí být ve volném oběhu
- Finanční zdraví – společnost musí vykazovat pozitivní zisk za poslední čtvrtletí
- Primární kotace v USA – společnosti musí být registrovány a obchodovány na americké burze

Společnosti v indexu jsou z různých sektorů ekonomiky – technologie, zdravotnictví, finančnictví, energetika, průmysl, spotřební zboží, komunikační služby, reality atd. To zajišťuje diverzifikaci a komplexní přehled o americké ekonomice.

Metodika výpočtu

S&P 500 je kapitalizačně vážený index, což znamená, že každá společnost má v indexu váhu odpovídající její tržní kapitalizaci. Větší společnosti (např. Apple, Microsoft, Alphabet) mají větší vliv na pohyb indexu než menší společnosti.

Největší váhy v indexu

Největší váhy společností v indexu S&P 500 (podle metody free-float market cap) se aktuálně pohybují zejména v segmentu megakapitálových technologických firem:

Pořadí	Ticker	Společnost	Váha indexu
1	NVDA	Nvidia	cca 7.9%
2	MSFT	Microsoft	cca 7.05 %
3	AAPL	Apple Inc.	cca 5.84 %
4	AMZN	Amazon.com	cca 4.04 %
5	META	Meta Platforms	cca 2.81 %
6	AVGO	Broadcom Inc.	cca 2.59 %
7	GOOGL	Alphabet (Class A)	cca 2.11 %
8	GOOG	Alphabet (Class C)	cca 1.71 %
9	TSLA	Tesla, Inc.	cca 1.67 %
10	BRK.B	B  hire Hathaway B	cca 1.62 %

Další pozice jsou obsazeny firmami jako JPMorgan Chase, Visa, Eli Lilly, Netflix, ExxonMobil, Johnson & Johnson, Home Depot, AbbVie a dalšími, s váhami mezi cca 1,5 % a 0,6 %. Hlavní dominanci tvoří tzv. "Magnificent Seven" (Nvidia, Microsoft, Apple, Amazon, Alphabet, Meta, Tesla). Tyto společnosti tvoří téměř 33–38 % celkového indexu a výrazně ovlivňují jeho vývoj. Sektorově je S&P 500 nejvíce zastoupen informačními technologiemi (29 – 30 %) následovanými finančním sektorem (14 %) a zdravotnictvím (11 %).

Význam indexu S&P 500

1. Barometr americké ekonomiky

S&P 500 je často označován jako "barometr americké ekonomiky", neboť odráží výkonnost širokého spektra podniků, které tvoří podstatnou část amerického HDP. Přestože index nezahrnuje malé a střední podniky, jeho rozsah poskytuje solidní ukazatel ekonomického zdraví.

2. Referenční benchmark

Pro většinu správců fondů a individuálních investorů slouží index jako srovnávací měřítko. Výnosy fondů nebo investičních strategií se často porovnávají právě s výnosem S&P 500, aby se vyhodnotila jejich efektivita.

3. Investiční nástroj

Existuje mnoho finančních produktů (ETF, deriváty, indexové fondy), které jsou navázány na S&P 500, například známý ETF SPDR S&P 500 (ticker: SPY). Tyto produkty umožňují investorům snadno získat expozici vůči celému indexu a tím pádem i vůči velké části americké ekonomiky.

Vývoj a výnosy

S&P 500 historicky zaznamenal průměrný roční výnos mezi 8 – 10 % (včetně dividend), což z něj činí atraktivní nástroj pro dlouhodobé investory. Index prošel mnoha fázemi růstu i poklesu – například během technologické bubliny v roce 2000, finanční krize v roce 2008 nebo pandemie COVID-19 v roce 2020.

Po těchto krizích se však většinou rychle zotavil a pokračoval v růstu, což potvrzuje jeho odolnost a dlouhodobou výkonnost.

Kritika a omezení

I přesto, že je S&P 500 široce uznáván, není bez kritik:

- Převáženost technologických společností – v posledních letech měly největší vliv na index společnosti jako Apple, Microsoft, Amazon či Nvidia, což znamená, že výkonnost indexu může být výrazně ovlivněna jen hrstkou firem
- Nereprezentuje celé hospodářství – nezahrnuje malé a střední podniky, soukromé firmy a jiné důležité segmenty trhu
- Americká orientace – index se týká pouze amerických firem, ačkoliv mnohé z nich mají globální působnost

Závěr

S&P 500 zůstává jedním z nejdůležitějších a nejrespektovanějších indexů světového finančního trhu. Jeho význam přesahuje hranice USA – ovlivňuje globální investiční rozhodování, tvorbu portfolií i politické a ekonomické analýzy. Přestože má určitá omezení, jeho široká akceptace a dlouhodobá

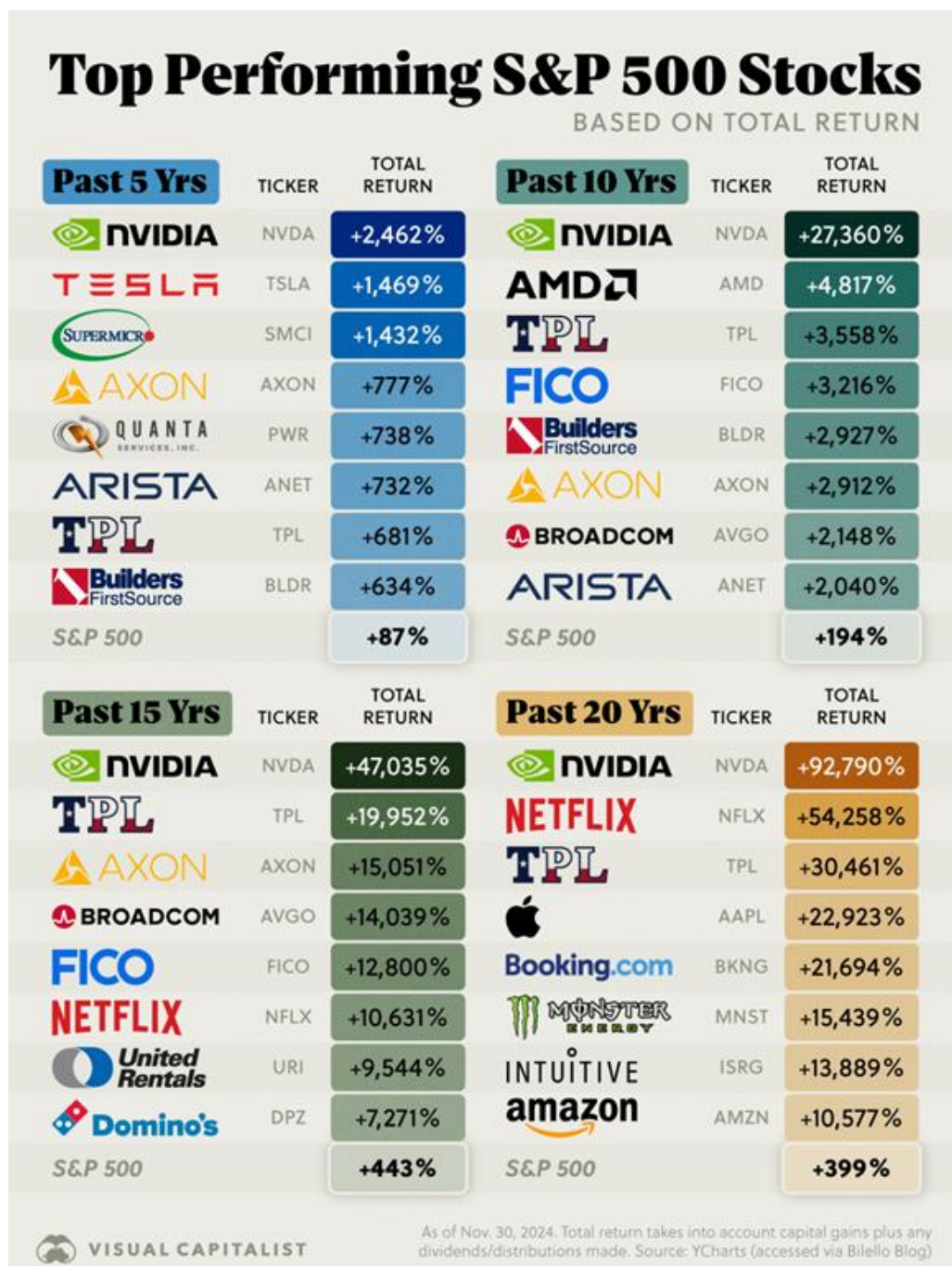
výkonnost z něj činí klíčový nástroj moderního investování a ukazatel stavu americké (a do jisté míry i světové) ekonomiky. Pokud vás toto téma zaujalo, určitě se mě obraťte. Rád vám vše podrobně vysvětlím, prodiskutuji s vámi možnosti investování a v případě vašeho zájmu vám, vzhledem k vašemu investičnímu horizontu a rizikovému profilu, navrhnou optimální řešení.

ZDROJ: Vlastní text



4. GRAF MĚSÍCE: Nejvýnosnější akcie indexu S&P 500

Graf ukazuje nejvýkonnější akcie indexu S&P 500 za posledních 5, 10, 15 a 20 let na základě jejich celkového výnosu (včetně zhodnocení kapitálu a dividend). Nvidia dominuje ve všech časových obdobích, s nejvyšším výnosem +92 790 procenta za posledních 20 let, následována společnostmi jako Netflix, TPL a Apple. V období 5 let zaznamenaly výrazné výnosy také Tesla (+1 469 procent) a Supermicro (+1 432 procent). Průměrný výnos indexu S&P 500 za posledních 5 let činil +87 procent, za 10 let +194 procent, za 15 let +443 procent a za 20 let +399 procent. Gratulace všem, kteří mají zainvestováno!



ZDROJ: <https://www.e15.cz>

5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY

Cena kryptoměny bitcoin poprvé překročila hranici 123.000 dolarů

Nejnámější kryptoměna bitcoin tento týden poprvé překonala hranici 123.000 dolarů a stanovila nový rekord 123.153,22 USD (2,6 milionu Kč), uvedla agentura Reuters. Americká Sněmovna reprezentantů bude v tomto týdnu projednávat několik návrhů zákonů, které mají digitálním měnám dodat legislativní rámec, o který jejich zastánci dlouhodobě usilovali. Za vzestupem ceny bitcoinu, ale i dalších kryptoměn, může stát i obnovený útok amerického prezidenta Donalda Trumpa na šéfa americké centrální banky Jeroma Powella. Pokud by Trump Powella skutečně zbavil funkce, dolar by zřejmě výrazně oslabil, během 24 hodin minimálně o tři až čtyři procenta, na čtyřleté minimum vůči koši světových měn. Výnos dlouhodobých dluhopisů vlády USA by pak prý přidal poměrně výrazných 30 až 40 bazických bodů. Nynější růst ceny bitcoinu na nový historický rekord tedy patrně souvisí právě i s Trumpovým tlakem na americkou centrální banku a jeho výzvami k prudkému snížení základní úrokové sazby USA.

Nvidia se stala první firmou s tržní hodnotou přes čtyři biliony dolarů

Nvidia překonala magickou hranici čtyř bilionů dolarů a přepsala historii technologického trhu. Její dominance zatím zůstává neotřesitelná – a investoři i konkurence napjatě sledují, kam až dokáže růst. Americký technologický gigant Nvidia jako vůbec první společnost v historii překonal hranici tržní kapitalizace čtyři biliony amerických dolarů, v přepočtu tedy přes 84 bilionů korun. Strmý růst ceny akcií Nvidia pohání neutuchající poptávka po čipech a technologiích pro umělou inteligenci. Firma, která vyrábí špičkové grafické procesory (GPU) a specializované čipy pro AI výpočty, letos již zhodnotila své akcie o více než 18 procent. Investoři podle analytiků sázejí na to, že Nvidia bude klíčovým hráčem ve zlaté horečce kolem generativní umělé inteligence, datových center a superpočítačů.

ČNB vstoupila do světa kryptoměn. Zainvestovala do akcií Coinbase.

Česká národní banka své devizové rezervy poprvé investuje do kryptosvěta. Centrální bankéři nakoupili v rámci strategie i akcie společnosti Coinbase, která provozuje kryptoměnovou burzu. Česká národní banka se poprvé ve své historii stala investorem do společnosti, která operuje v kryptoměnovém byznysu. Ve druhém čtvrtletí letošního roku pořídila více než 51 tisíc akcií americké kryptoburzy Coinbase Global v hodnotě přes 18 milionů dolarů (381 milionů korun). Vyplývá to z hlášení americké komise pro cenné papíry SEC, v němž musí investoři reportovat své nákupy, pokud překročí určitý objem amerických akcií. Nejde tak o přímou spekulaci na kryptoměny nebo zařazení bitcoinu do rezerv České národní banky. Coinbase byla letos v květnu zařazena do amerického akciového indexu S&P 500, který ČNB pasivně kopíruje v rámci správy části svých devizových rezerv.

Bohatí investoři sázejí na zlato, kupují slitky i cihly

Ceny zlata letos vzrostly přibližně o 25 %, protože investoři hledají v nejistých dobách bezpečné útočiště. Obávají se především Trumpovy obchodní války a rostoucího geopolitického napětí. Nedávný průzkum HSBC mezi bohatými investory ukázal, že alokace zlata se v roce 2025 více než zdvojnásobila z 5 % na 11 %. Společnost Costco musela dokonce omezit počet zlatých prutů, které si zákazníci mohou koupit za jeden den. Bohatí investoři v Asii a na Blízkém východě investují do fyzického zlata dlouhodobě, zejména kvůli kolísání měn, vysoké inflaci a kulturní zvyklostem. Nyní se k nim ale v obavách o pokles dolaru přidali i Američané.

Bludný kruh pražské burzy. ETF chybí kvůli nedostatku investorů.

Český akciový trh slušně vynáší. Přesto zde chybí základní nástroj pro pasivní investici do celého indexu – burzovně obchodovaný fond (ETF). Proč dosud nevznikl a co brání tomu, aby český trh přitáhl více zájemců i ze zahraničí? Pražská burza prožívá úspěšné roky. Její hlavní akciový index PX letos opět roste a za posledních pět let přidal už zhruba 130 procent. Ještě výraznější výsledky má index PX-TR, který kromě cen akcií zahrnuje i vyplacené dividendy a za stejné období vzrostl o více než 220 procent. Přesto český trh stále zůstává pro řadu investorů hůře přístupný. Důvodem je skutečnost, že na index PX dosud prakticky neexistuje burzovně obchodované ETF, tedy investiční nástroj kopírující akciový index, který by umožnil jednoduše investovat do celého trhu prostřednictvím jednoho cenného papíru. Vytvoření ETF na český akciový index ovšem není jednoduchou záležitostí. Český akciový trh je relativně malý a index PX má úzce koncentrovanou strukturu, kdy významnou část tvoří několik málo velkých společností, zejména finanční tituly a energetický obr ČEZ. Taková koncentrace ztěžuje správcům ETF přesné kopírování složení indexu a může zároveň vést k méně výhodným cenám při nákupu a prodeji akcií.

Tržní hodnota Microsoftu poprvé překročila čtyři biliony dolarů

Tržní hodnota americké softwarové společnosti Microsoft poprvé přesáhla čtyři biliony dolarů (více než 86 bilionů Kč). Firma se tak podle agentury Reuters stala druhou veřejně obchodovanou společností na světě, která tuto hranici pokořila. Jako první hranici čtyř bilionů dolarů začátkem tohoto měsíce překonal americký výrobce čipů Nvidia. Firma oznámila, že ve čtvrtém finančním čtvrtletí zvýšila čistý zisk meziročně o 24 procent na 27,23 miliardy dolarů (zhruba 587 miliard Kč). Microsoft těží z rozvoje cloudových služeb a umělé inteligence. Tržby společnosti se ve čtvrtém finančním čtvrtletí, které skončilo 30. června, meziročně zvýšily o 18 procent na 76,44 miliardy dolarů. Překonaly tak očekávání analytiků, kteří je podle společnosti FactSet odhadovali na 73,86 miliardy dolarů.

Sázka na zlatou střední Evropu bodovala. Úspory Čechům pálił dolar i Turecko.

Čeští investoři letos z podílových fondů zatím příliš nevytěžili – v průměru ztratili 1,22 %. Doplácejí na silnou korunu. Výjimečné výsledky doručily „zlaté“ fondy a sázka na střední Evropu. Nejlepší „penzijka“ přidala přes 10 %. Český investor do podílových fondů za první půlrok letoška lehce prodělal. V průměru je v mínusu 1,22 procenta, vyplývá z Indexu českého investora (CII750) společnosti Swiss Life Select, který sleduje výkonnost 750 investičních fondů na českém kapitálovém trhu. Loni přitom fondy zhodnotily o devět procent, o rok dříve dokonce o dvanáct. Co za hubeným výsledkem stojí? Portfolio Čechů často obsahuje americké akcie. Těm se sice dařilo, ale kdo neměl investice zajištěné do české koruny, doplatil na oslabení amerického dolaru. Které podílové fondy za nejisté globální situace prosperovaly od ledna do června nejvíce? Medailové příčky patří těm, které investovaly do zlata a drahých kovů. Absolutním vítězem je v půli roku fond Franklin Gold and Precious Metals, který zhodnotil proti loňskému prvnímu pololetí téměř o 60 %. Druhou půlku žebříčku nejvýkonnějších fondů okupují ty, které se soustředí na střední Evropu. Kdo například investoval do titulů na Pražské burze, těšil se výnosům 29 % včetně dividend. Spokojení naopak nemohli být majitelé fondů zaměřených na biotechnologie a zdravotnictví. Zdaleka nejhorší výsledek (-20 %) za pololetí ovšem doručil HSBC Turkey Equity, přitom v posledních letech se fondům zaměřeným na Turecko dařilo výjimečně dobře.

Burzovní jízda Nasdaqu

První pololetí patřilo Nasdaqu. Burza si připsala výrazné vítězství nad konkurenční New York Stock Exchange (NYSE). Zatímco na Nasdaqu firmy letos upsaly akcie za 21,3 miliardy dolarů, na NYSE to bylo jen 8,7 miliardy. Po dubnovém propadu se trh rychle vzpamatoval a firmy znovu ze šuplíků vytahují plány na vstup na burzu. Nasdaq navíc přetáhl z NYSE deset firem v celkové hodnotě přes 271 miliard dolarů.

Koruna je k dolaru podhodnocená o skoro 15 procent, spočetl aktuální Big Mac index od The Economist

Česká koruna byla podle indexu Big Mac v půlce července podhodnocená vůči dolaru o 14,6 procenta. V USA stál jeden hamburger Big Mac 9,01 dolaru, zatímco v Česku 109 korun. Teoretický směnný kurz by tak měl být kolem 18,14 koruny za dolar, aktuálně však činí zhruba 21,23 Kč za dolar. Index Big Mac, pojmenovaný po slavném hamburgeru, srovnává kupní sílu různých světových měn. Porovnává, kolik stojí Big Mac v různých zemích, a má naznačovat nadhodnocení nebo podhodnocení měnového kurzu. Index sestavuje deník The Economist dvakrát ročně, v lednu a červenci.