

INVESTIČNÍ NEWSLETTER

Číslo: ŘÍJEN / 2025

Autor: Ing. Aleš Kreidl

Obsah

1. Shrnutí vývoje finančních trhů.....	1
2. ABECEDA INVESTORA: Emitent.....	2
3. TÉMA MĚSÍCE: Stačí investovat pouze do S&P 500?	2
4. GRAF MĚSÍCE: Úžasná sedmička strčila do kapsy celou EU	4
5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY.....	5

1. Shrnutí vývoje finančních trhů

Americký Fed v říjnu druhý měsíc po sobě snížil základní sazbu o 25 bodů do pásma 3,75 - 4,00 %. Česká národní banka i Evropská centrální banka ponechaly úrokové sazby beze změn. V ČR zůstává základní repo sazba na 3,50 %, v EU na 2,15 %.

Vývoj na akciových trzích byl v říjnu opět smíšený, i když většina akciových indexů vykazala výrazný růst. Hodnota indexu S&P 500 stoupla v říjnu o 2,3 % na nové historické maximum. Ovšem když se podíváme na hloubku celého amerického akciového trhu, tak pouze 2.886 titulů (52 % trhu) bylo na konci října nad svým 200denním klouzavým průměrem a 2.659 titulů (48 % trhu) bylo pod svým 200denním klouzavým průměrem. Jinými slovy, téměř polovině akcií na americkém trhu se v posledních měsících nedaří. Nicméně velké technologické firmy nadále táhnou nahoru hodnotu indexu S&P 500 (a podobně i dalších indexů).

V říjnu se také druhý měsíc v řadě výrazně dařilo akciím na rozvíjejících se trzích. Hodnota indexu MSCI Emerging Markets stoupla o 6 % (v eurech) a překonala své dosavadní maximum z roku 2021. Hlavní zásluhu na růstu měl tentokrát korejský, tchajwanský a indický akciový trh.

Hodnota indexu PX pražské burzy stoupla v říjnu o 2,8 %. Nejvíce se tentokrát dařilo bankám. Pražská burza zůstává mezi nejvýkonnějšími akciovými trhy v posledním roce. Za uplynulých 12 měsíců stoupla hodnota indexu PX o 46 %.

Ceny drahých kovů v říjnu dál prudce rostly. Cena zlata již překonala hranici 4.000 dolarů za unci, dokonce se v půlce října krátce dostala až na 4.381 dolarů za unci. Rovněž stříbro během října stanovilo nový vrchol lehce pod 55 dolarů za unci. Ke konci měsíce cena stříbra klesla mírně pod 50 dolarů za unci. Od začátku roku již stoupla cena zlata o 52 % a cena stříbra o 68 %.

Americký dolar v říjnu posílil k euru o 1,6 % a vrací se k úrovni 1,15 dolaru za jedno euro. Kurz české koruny k euru zůstal na stejné úrovni jako na konci září. K dolaru lehce oslabil k 21 korunám za jeden dolar.



31.10.2025	Měna	Cena	Změna 1 měsíc	Změna YTD
Akcie				
MSCI World	USD	4 390,42	1,94%	18,41%
S&P 500	USD	6 840,20	2,27%	16,30%
Nasdaq Composite	USD	23 724,96	4,70%	22,86%
Stoxx Europe 600	EUR	571,89	2,46%	12,66%
PX 50	CZK	2 396,59	2,84%	36,16%
Dluhopisy				
US 10-Year Bond Yield	USD	4,101	-1,18%	-10,32%
CR 10-Year Bond Yield	CZK	4,470	-1,17%	7,97%
Komodity				
Zlato (oz)	USD	4 013,30	3,15%	51,96%
Ropa Brent	USD	64,77	-1,91%	-13,22%
Měny				
EUR/CZK	CZK	24,3365	0,03%	-3,36%
BTC/USD	USD	109 820,0	-3,68%	17,10%

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

2. ABECEDA INVESTORA: Emitent

V oblasti financí je emitentem osoba, společnost nebo instituce, která vydává cenné papíry, jako jsou akcie nebo dluhopisy. Emitent takto získává finanční prostředky od investorů a má povinnost poskytovat informace o svém podnikání a finančních výsledcích investorům a regulačním orgánům. Emitent finančních nástrojů musí být regulován vládními agenturami a burzami, kde jsou jeho cenné papíry obchodovány. Tímto způsobem může být emitent společnost, která se snaží získat finanční prostředky na rozvoj svého podnikání, nebo stát, který vydává dluhopisy na financování svých projektů. Kompletní sadě těchto papírů (jejímu objemu) se říká emise cenných papírů.

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

3. TÉMA MĚSÍCE: Stačí investovat pouze do S&P 500?

V poslední době se čím dál častěji objevují tvrzení, že investice do indexu S&P 500 je to nejlepší, co můžete pro dlouhodobé zhodnocení peněz udělat. Stačí ale investovat pouze do něj?

Úvod

Není divu, že investice do S&P 500 je tak populární. Nejslavnější akciový index světa je zároveň jedním z nejstarších a zahrnuje akcie pětiset nejhodnotnějších firem z USA, které představují 80 % hodnotu tamního akciového trhu.

Akcie velkých amerických firem za posledních 90 let dosáhly průměrné návratnosti zhruba 10 % ročně, a řadí se tak mezi ty nejvýkonnější. Za posledních 120 let byly americké akcie třetí nejvýnosnější na světě a jsou tak bezpochyby nezbytným prvkem každého dobře diverzifikovaného portfolia.

Minulé výnosy nejsou zárukou budoucích

Ano, graf indexu S&P 500 je až příliš lákavý na to, aby se člověk nezamyslel nad tím, zda investice pouze do něho není vše, co je potřeba. Nelze ale opomenout fakt, že několik předních světových a úspěšných investorů dlouhodobě zdůrazňuje důležitost globálního portfolia. Přesto ale přibližně 80 % všech investorů sází pouze na S&P 500.

Pokud jste mezi nimi a investujete drtivou většinu pouze do amerických akcií, sázíte na to, že americké akcie budou výkonnější než zbytek světa. Ten, kdo to tak dělal v posledních 10 letech je nyní vysmátý, protože index S&P 500 rostl průměrně o 13 % ročně. Proč se ale nyní sázka pouze na americké akcie nemusí vyplatit?

Za posledních 70 let S&P 500 překonal globální akciové portfolio o 1 % ročně. Drtivá většina tohoto výkonu ale byla vytvořena v uplynulé dekádě. Kdybychom ji vynechali, výsledky by byly úplně jiné. Historicky se ukázalo, že žádná země nemá výkonnější akcie navždy, ty výkonné se jednou nadhodnotí a situace se postupně otočí. To znamená, že drahé trhy budou v budoucnu spíše méně výnosnými a levnější budou výnosnější.

Globální diverzifikace by se neměla podceňovat

Historický vývoj nám ukazuje, že je důležité, aby portfolio bylo diverzifikované napříč všemi třídami aktiv a zeměpisnými oblastmi.

Studie AQR tvrdí, že je až příliš odvážné si myslet, že se americkým akciím bude tolik dařit i příštích 10 let. Většina investorů totiž americké akcie kupovala kvůli tomu, že zkrátka věřili tomu, že porostou, pouze zhruba 20 % je kupovala na základě nějakého opodstatnění. To znamená, že rostly především díky domněnkám. Žádná země nemá výkonnější akcie navždy a geografická diverzifikace tak přináší velmi mnoho výhod.

V globálním portfoliu je sice více než poloviční zastoupení akcií USA, takže když padá americký trh, padá celé portfolio, ale ne takovým tempem, jako by padal samotný S&P 500. Globální portfolio se navíc dokáže lépe vzpamatovat z velkých propadů, zatímco nediverzifikované může být ještě v mínusu. Další z výhod diverzifikovaného portfolia je také snížení pravděpodobnosti toho, že budete mít v portfoliu příliš mnoho akcií z málo výkonných zemí.

Devadesátá léta byly pro akcie USA mimořádně úspěšné díky dotcom bublině. Poté ale následovala ztracená dekáda se záporným výnosem. V poslední dekádě jsme měli opět vysoce nadprůměrné výnosy u amerických akcií a v budoucnu to může skončit úplně jinak. Z tabulky plyne že americké akcie nejsou jednoznačně těmi nejlepšími a po dobrých dekádách následují ty špatné.

Za posledních 5 dekad se globálním akciím podařilo překonat ty americké třikrát, a proto by měly být základním stavebním kamenem každého dobře diverzifikovaného portfolia. Je tedy třeba volit diverzifikovaná portfolia, která snižují riziko závislosti na vývoji jediné ekonomiky. Díky tomu mohou investoři čerpat výhody z růstu celého světa, nejen z jedné země či regionu.

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



4. GRAF MĚSÍCE: Úžasná sedmička strčila do kapsy celou EU

Velká sedmička tvořená americkými technologickými giganty překonala z hlediska tržní hodnoty velikost ekonomiky celé Evropské unie. Na začátku října dosáhla kumulovaná tržní kapitalizace společností NVIDIA, Microsoft, Apple, Alphabet, Amazon, Meta Platforms a Tesla 17,7 bilionu eur, zatímco HDP EU byl 16,5 bilionu eur. Samotná NVIDIA má hodnotu rovnající se HDP Německa, největší ekonomiky Evropy.



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



5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY

Federer se stal teprve sedmým dolarovým miliardářem mezi sportovci

Majetek bývalého švýcarského tenisty Rogera Federera překonal hodnotu jedné miliardy dolarů (tedy téměř 20 miliard korun), píše Forbes. Jméni si budoval postupně už v průběhu kariéry, k milníku mu však pomohly také nákupy po ní. Připojil se tak k dalším šesti vrcholovým sportovcům, kteří takového milníku dosáhli. Federer byl marketingově přitažlivý už v průběhu své kariéry. Sponzorovaly ho značky, jako jsou Lindt, Mercedes-Benz, Rolex nebo Moët & Chandon. S některými z nich tenista spolupracuje dodnes. Jmenovitě jde například o provozovatele soukromých letadel NetJets, značku brýlí Oliver Peoples či banku UBS. Důvodem trvalého zájmu firem jsou podle Forbesu olympionikovy sociální sítě, na nichž má v součtu kolem 43,5 milionu sledujících.

Koruna na křídlech jestřábů. Česká měna patří k těm nejvýkonnějším na světě.

Česká koruna se v letošním roce řadí mezi nejvýkonnější měny světa, píše agentura Bloomberg. Spolu s maďarským forintem těží z jestřábí politiky domácích centrálních bank, tedy z přístupu, kdy bankéři dávají přednost vyšším úrokovým sazbám, aby udrželi inflaci pod kontrolou. Tyto sazby tak zůstávají výše i v době, kdy jiné centrální banky přistupují k jejich snižování. Od začátku roku koruna posílila vůči dolaru o zhruba 16 procent na 20,53 Kč/USD, což ji řadí těsně za forint s více než dvacetiprocentním ziskem. Vůči euru se česká měna obchoduje silnější o téměř čtyři procenta na současných 24,25 Kč/EUR. Takto silná byla vůči jednotné evropské měně naposledy v září 2023. Posilování zjednodušeně znamená, že na nákup eura nebo i dolaru je potřeba méně českých korun. Od ledna si měna připsala více než jednu korunu k euru a skoro čtyři koruny k dolaru. V červenci se dokonce poprvé po čtyřech letech dostala pod hranici 21 korun za dolar, a minulý týden byla s kurzem 20,51 Kč/USD nejsilnější od dubna 2018.

Velkolepý obrat Applu: Z 31 % propadu na historický rekord - může za to nový iPhone

Akcie společnosti Apple vystřelily na nejvyšší hodnoty od minulého prosince - necelých 265 dolarů. Tržní kapitalizace společnosti se tak přiblížila magické hranici 4 bilionů dolarů a v pomyslném závodu o nejhodnotnější firmu světa předběhla Microsoft coby světovou dvojku - na leadera žebříčku Nvidii ztrácí Apple bezmála 600 miliard dolarů. Hlavním motorem optimismu investorů je překvapivě silná poptávka po nové řadě iPhone 17, která byla představena v září. Data analytické firmy Counterpoint Research naznačují, že prodeje iPhone 17 v USA a Číně během prvních 10 dnů překonaly start loňského modelu o 14 %. Chicagská investiční společnost Loop Capital zareagovala na novinky zvýšením price targetu na 315 dolarů, jelikož se podle ní totiž Apple nachází na začátku dlouho očekávaného 'cyklu přijetí', kdy má množství prodaných iPhoneů v následujících 2 letech stále růst. Jedná se o působivý obrat, protože Apple po většinu roku patřil mezi zaostávající tituly v indexu S&P 500 a na svém dubnovém dně odepisovaly akcie společnosti celých 31 %. Od té doby však posílily o více než 50 % a na konci září se akcie poprvé v tomto roce dostaly do zelených čísel.

Investice do DIP nabírají na tempu. Letos podle AKAT překoná 200 tisíc smluv.

Zájem o Dlouhodobý investiční produkt (DIP), který slouží k budování penzijních úspor, nadále roste. Ke konci září 2025 bylo uzavřeno již přes 184 tisíc smluv, přičemž objem investovaných prostředků dosáhl 5,9 miliardy korun. DIP se tak stává významným nástrojem pro zajištění na stáří, a to nejen díky individuálním investorům, ale i rostoucímu zapojení zaměstnavatelů. „Z vývoje počtu uzavřených smluv je zřejmé, že směřujeme k překonání hranice 200 tisíc DIPů koncem letošního roku. Jako obzvláště pozitivní však vidím, že průměrně je na jednu smlouvu zainvestováno již 32 tisíc Kč,“ uvedla Jana Brodani, výkonná ředitelka AKAT ČR.

Evropa zaostává za USA už 15 let. Ted' se to už zlomí, věří Deutsche Bank.

Po patnácti letech, kdy evropské akcie zaostávaly za těmi americkými, přichází obrat, věří Deutsche Bank a mění svůj postoj k evropskému trhu. Naopak v USA vnímá rostoucí rizika, ať už jde o zhoršení dluhu, koncentraci trhu nebo obavy z AI bubliny. Patnáctiletá éra, kdy evropské akcie zaostávaly za těmi americkými, je podle Deutsche Bank u konce. Banka proto změnila svůj postoj k tomuto regionu z neutrálního na pozitivní. „Takticky očekáváme další růst evropských akcií až do konce roku,“ uvedli strategové banky v říjnové zprávě. Důvodem jsou podle nich „nižší ocenění, vyšší diverzifikace a silný fiskální impuls“, píše CNBC.

Černý rok firemních dluhopisů. Po vlně bankrotů zbyly kupujícím oči pro pláč.

Ještě nikdy na trhu podnikových dluhopisů nezkrachovalo tolik velkých firem jako letos. Padly například energetická skupina Solec nebo holding RSBC. Firemní dluhopisy lákají na atraktivní zhodnocení, s tím se pojí i velké riziko. Investoři do firemních dluhopisů nebudou na rok 2025 vzpomínat v dobrém. Přestože do konce roku zbývají dva měsíce, již nyní je jisté, že se letošek zapíše jako rekordní z hlediska krachů vydavatelů firemních dluhopisů. Od ledna do konce září zbankrotovali v Česku emitenti s dluhopisovými emisemi za 20,4 miliardy korun. Z toho 14,2 miliardy bylo splatných až po roce 2024. To je více než trojnásobek ve srovnání s celým loňským rokem, vyplývá z dat forenzní agentury Surveillance zaměřené na soukromé vyšetřování finanční kriminality.

Nvidia je první firmou, jejíž tržní hodnota dosáhla pěti bilionů dolarů

Nový milník podtrhuje, jaký má AI pro ekonomiku význam. Rekordní úspěchy Nvidia sklízí hlavně díky investicím do technologií umělé inteligence. Americký výrobce čipů Nvidia se stal první firmou na světě, jejíž tržní hodnota dosáhla pěti bilionů USD (104,5 bilionu Kč). Nvidia stojí v čele světového trhu s čipy pro umělou inteligenci (AI) a výrazně těží z prudkého růstu zájmu o tuto technologii, uvedla agentura Reuters. Nvidia již byla první firmou, která překonala hranici čtyř bilionů USD, a to letos v červenci.

Rekordně drahé nemovitosti. Nejvíc v historii zaplatí lidé za byty, domy i pozemky

Každý měsíc vyčkávaní stojí velké peníze. Musí se na to připravit každý, kdo kupuje byt nebo dům. Nemovitosti v Česku zdražují velmi rychlým tempem. Nejvyšší růst vykazují byty, které ve velkém shání také investoři. V případě rodinných domů zase k velkému zájmu přispívají státní dotace. Ve druhém letošním čtvrtletí zdražily byty meziročně o 13,8 procenta. Rodinné domy přidaly 8,7 procenta a pozemky byly v porovnání s polovinou roku 2024 dražší o 7,2 procenta. Ve všech případech jsou to nejvyšší ceny v historii. Číslo přineslo šetření ČSOB Index, které sleduje vývoj cen nemovitostí v Česku od roku 2011. „Lidé využívají poklesu průměrných úrokových sazeb hypoték a růstu reálných mezd k pořízení vysněného bydlení ještě za současných cen,“ uvedl Martin Vašek, generální ředitel ČSOB Hypoteční banky. „Významný je také podíl nemovitostí kupovaných jako investice,“ upozornil.