

INVESTIČNÍ NEWSLETTER

Číslo: PROSINEC / 2025

Autor: Ing. Aleš Kreidl

Obsah

1. Shrnutí vývoje finančních trhů.....	1
2. ABECEDA INVESTORA: Futures	2
3. TÉMA MĚSÍCE: Vzestup bitcoinu a proč do něj zrovna teď investovat?	2
4. GRAF MĚSÍCE: Globální akciový trh loni exceloval	4
5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY	5
6. PROHLÁŠENÍ	7

1. Shrnutí vývoje finančních trhů

Vývoj na akciových trzích byl v průběhu prosince relativně poklidný. Za celý rok 2025 hodnota indexu MSCI World stoupla o 19,5 % (v dolarech), tedy po přepočtu na koruny cca o 1,5 %. Hodnota amerického indexu S&P 500 v roce 2025 stoupla o 16,4 % (v dolarech), tedy po přepočtu na koruny rovněž cca o 1,5 %. Trochu více se z pohledu českého investora v roce 2025 dařilo akciím v Evropě, kde v průměru stoupla hodnota indexu MSCI Europe o 16,3 % (v eurech), tedy po přepočtu na koruny cca o 12,5 %.

Největší radost ale investorům dělá poslední rok domácí akciový trh. Hodnota indexu PX pražské burzy v prosinci stoupla o dalších 7,7 %. Největší zásluhu na tom měly akcie Erste Group Bank (+10 %). Za celý rok 2025 stoupla hodnota indexu PX o 52,5 %, což řadí pražskou burzu mezi nejúspěšnější trhy na světě.

Ceny drahých kovů v prosinci nadále rostly. Zlato podražilo o další 2 % (v dolarech) a stříbro vyskočilo dokonce o 25 % (v dolarech). Za celý rok 2025 stoupla cena zlata o 65 % (v dolarech) a cena stříbra o 142 % (v dolarech).

Také ropa a plyn pokračovaly v prosinci v poklesu. Cena ropy během roku 2025 klesla o 18,5 % (v dolarech), po přepočtu na koruny tedy zhruba o 30 %. Plyn na středoevropské burze za posledních 12 měsíců zlevnil o 26 % (v eurech), tedy po přepočtu na koruny rovněž zhruba o 30 %.

Česká koruna v prosinci mírně oslabila k euru, ale dál výrazně posílila k dolaru. Za celý rok 2025 koruna zpevnila k americkému dolaru o 15 % a k euru o 4 %.

Naproti tomu hodnota virtuálních komodit v prosinci opět poklesla. Cena bitcoinu se tak za celý rok 2025 snížila o 6,5 % (v dolarech). A podobně i jiných kryptoměn, například ethereum se propadlo o 10 % (v dolarech) a Solana o 37 % (v dolarech).

31.12.2025	Měna	Cena	Změna 1 měsíc	Změna YTD
Akcie				
MSCI World	USD	4 430,38	0,73%	19,49%
S&P 500	USD	6 845,50	-0,05%	16,39%
Nasdaq Composite	USD	23 241,99	-0,53%	20,36%
Stoxx Europe 600	EUR	592,78	2,84%	16,78%
PX 50	CZK	2 685,65	7,72%	52,58%
Dluhopisy				
US 10-Year Bond Yield	USD	4,177	3,93%	-8,66%
CR 10-Year Bond Yield	CZK	4,501	-0,84%	8,72%
Komodity				
Zlato (oz)	USD	4 357,10	2,04%	64,98%
Ropa Brent	USD	60,85	-2,45%	-18,48%
Měny				
EUR/CZK	CZK	24,1680	0,16%	-4,03%
BTC/USD	USD	87 711,0	-2,99%	-6,47%

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

2. ABECEDA INVESTORA: Futures

Futures je speciální typ forwardového kontraktu. Forwardový kontrakt je smlouva uzavřená v jednom časovém okamžiku o dodání zboží k určitému budoucímu datu za cenu stanovenou v době uzavření smlouvy. Futures jsou forwardové kontrakty obchodované na derivátové burze (např. Chicago Mercantile Exchange, New York Futures Exchange atd.). Smluvní podmínky jednotlivých kontraktů jsou standardizované, určené pravidly příslušné burzy. Jde o pevnou dohodu mezi dvěma partnery, která dává právo a povinnost koupit/prodat ke standardizovanému termínu v budoucnosti standardizované množství daného finančního instrumentu za předem sjednanou termínovanou cenu.

Obchodování s futures probíhá buď klasickou formou na burzovním parketu, nebo v podobě elektronických burz či elektronických systémů. Elektronický způsob obchodování má tu výhodu, že je možno dopravit nákupní/prodejní objednávku na trh velmi rychle a je možné i velmi promptně měnit parametry objednávky či objednávku úplně zrušit. Fio proto umožňuje obchodování pouze skrze elektronické burzy či systémy.

ZDROJ: <https://www.fio.cz/o-nas/slovník>, <https://finance.patria.cz/>

3. TÉMA MĚSÍCE: Vzestup bitcoinu a proč do něj zrovna teď investovat?

Bitcoin vznikl v důsledku finanční krize v roce 2008 a stal se první kryptoměnou na světě – decentralizovanou alternativou k tradičnímu bankovníctví. Od té doby podnítl růst rozsáhlého systému digitálních aktiv, který nyní mění náš pohled na peníze, investice a budoucnost financí.

Úvod

Dnes jsou digitální aktiva dostupnější než kdykoli předtím. V USA vedlo zavedení spotového bitcoinu k nárůstu poptávky ze strany retailových i institucionálních investorů, což se ještě zvýšilo po vítězství prezidenta Trumpa v prezidentských volbách. Ve Velké Británii otevřela FCA v říjnu 2025 přístup

retailových investorů ke kryptoměnám obchodovaným na burzách. Podle FCA nyní 12 % dospělých Britů vlastní kryptoměny, což je oproti 10 % v předchozím průzkumu nárůst. Tyto události posilují roli bitcoinu jako největší kryptoměny na světě a vytváří tak mainstreamové investiční možnosti.

Bitcoin v posledních letech překonal všechny hlavní třídy aktiv

V roce 2024 dosáhl bitcoin působivého zisku 122,5 % díky rostoucí popularitě (prostřednictvím spotových bitcoinových ETF) a nadšení investorů z pravděpodobného posunu k přátelštější, pro-kryptoměnové politice v USA. To znamená, že 10letý anualizovaný výnos bitcoinu tvořil 76,6 %, čímž překonal všechny hlavní třídy aktiv.

Impozantní růst bitcoinu přilákal jak jeho odpůrce, tak i zastánce. Zastánci věří, že se nacházíme na počátku několik let trvajícího cyklu, který by měl přinést další růst cen, zatímco skeptici se domnívají, že digitální aktiva odrážejí podmínky podobné bublině, a poukazují na závažnost hlubokých propadů, jaké byly ty v letech 2018 a 2022.

Co je třeba zvážit před investováním do bitcoinu

Současná tržní kapitalizace kryptoměn ve výši 3,7 bilionu dolarů zůstává relativně malá ve srovnání s jinými třídami aktiv, ale existuje potenciál pro její růst, jak jsme viděli v 16leté historii kryptoměn.

Zatímco technologie blockchain, na které je bitcoin založen, má širší využití, mnoho investorů láká především potenciál bitcoinu pro rychlé zhodnocení ceny. Existují však i další důvody, proč zvážit přidání bitcoinu do svého portfolia, včetně výhod diverzifikace portfolia a potenciálního zajištění proti inflaci.

- **Diverzifikace portfolia:** Chování bitcoinu a jeho tendence pohybovat se odlišně od hlavních tříd aktiv znamená, že může pomoci diverzifikovat portfolia.
- **Dlouhodobé uchování hodnoty:** Bitcoin funguje mimo kontrolu centrální banky, což mu dává vlastnosti „digitálního zlata“. Může diverzifikovat portfolia a sloužit jako potenciální zajištění proti inflaci.
- **Digitální alternativa:** Bitcoin nabízí investorům alternativu k bankami a vládami kontrolovaným měnám a lze jej posílat a přijímat kdekoli na světě.
- **Zvažte rizika:** Cena bitcoinu je volatilní a investoři mohou čelit prudkým ztrátám. Trh s kryptoměnami je také z velké části neregulovaný, s omezenou ochranou v případě ztráty finančních prostředků v důsledku podvodu, hackerství nebo chyby uživatele, proto je důležité pochopit základy přímého nákupu. Jednodušším řešením mohou být investiční produkty jako ETP, které nabízejí efektivní a snadný přístup.

Investice do bitcoinu a digitálních aktiv nikdy nebyly snazší

Investice do digitálních aktiv jsou nyní snazší než kdykoli předtím. Bitcoinové ETP se stávají dostupnější po celém světě a investoři mohou investovat i do společností v kryptoměnovém systému, jako jsou těžaři, kupci kryptoměn a burzy. Z investičního hlediska procházejí kryptoměny a technologie blockchainu rychlými změnami, které investorům otevírají nové příležitosti prostřednictvím přímého vlastnictví, derivátů a širších tržních strategií.

ZDROJ: <https://www.invesco.com>



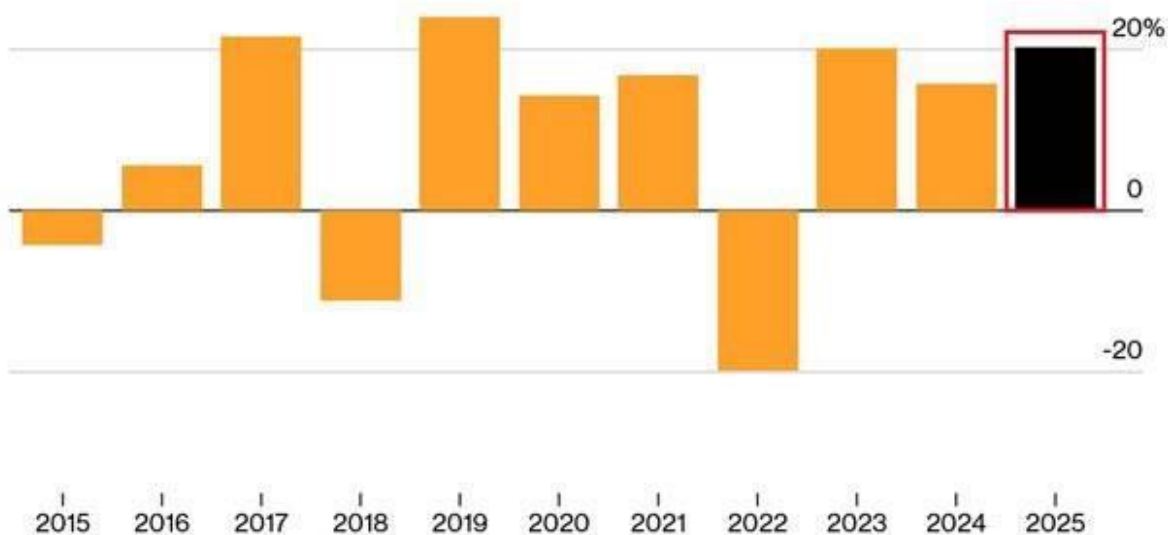
4. GRAF MĚSÍCE: Globální akciový trh loni exceloval

Globální akciový trh zažívá mimořádné období. Index MSCI All Country World je za loňský rok 20 procent v plusu, což je jeho nejlepší výkon od roku 2019 a téměř dvojnásobek průměru poslední dekády. Jde o třetí růstový rok v řadě, přičemž celková hodnota světových akcí od roku 2023 vzrostla o zhruba 42 bilionů dolarů. Tahounem jsou hlavně USA, které dnes tvoří přibližně dvě třetiny indexu.

Global Stocks Are Enjoying a Third Year of Bumper Gains

Investor optimism suggests the streak will extend in 2026

■ MSCI All-Country World Index annual returns ■ Year-to-date 2025



Source: Bloomberg

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

5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY

Pražská burza hlásí mimořádně úspěšný rok. Kromě vysokých výnosů zaznamenala i nejvyšší objem obchodů od roku 2012.

Burza cenných papírů Praha (BCPP) hodnotí letošní rok jako jeden z nejlepších vůbec. Hlavní akciový index PX vzrostl od začátku roku o 47 procent, dividendový PX-TR dokonce o více než 55 procent, což z něj činí jednoho z nejrychleji rostoucích indexů v Evropě, který překonává mnohé globální akciové benchmarky. V rámci Evropské unie je letos pražská burza dokonce na prvním místě, co se týče nejvíce rostoucího trhu. Pětiletý graf od roku 2020 pak vyznívá pro index PX-TR ještě lépe. Z dat pražské burzy a propočtů Patria.cz i dat Bloomberg vyplývá, že dynamika PX-TR mezi 16. prosincem 2020 a 2025 dosahuje celkem 266 % a indexu PX 162 %. Úspěšný rok to pro pražskou burzu je i z pohledu celkového objemu obchodů, který aktuálně dosahuje hodnoty přes 206 miliard korun a je nejvyšší od roku 2012. Nejvýkonnější akcií na Prime Market je od počátku letošního roku pojišťovna VIG s růstem 99 procent. Následuje Doosan Škoda Power s 65procentním růstem a banky Erste s více než +60 % a Moneta s více než +50 %. O něco níže, avšak stále s působivým růstem zaostávají Komerční Banka (+34 %), ČEZ (+34 %) či Kofola (+24 %).

Zlato a stříbro na rekordech

Cena stříbra v úterý poprvé v historii přesáhla 70 dolarů (1444 Kč) za troyskou unci (oz; 31,1 gramu). Na rekordu je i zlato, které se blíží hranici 4.500 dolarů za unci. Zájem o drahé kovy zvyšuje slabý dolar. Přetrvávající geopolitická nejistota pohání poptávku po aktivech považovaných za bezpečná úložiště hodnoty. Od začátku roku vzrostla cena bílého kovu o 143 procent. Kov zdražuje i kvůli nedostatku nabídky a velké poptávce v průmyslu. Zlato letos posílilo o více než 70 procent. Naopak americký dolar je na cestě vykázat nejhlubší roční pokles od roku 2017, poznamenala agentura Reuters.

Životní úroveň v ČR loni vzrostla na 91 pct průměru EU, je na úrovni Slovinska

Životní úroveň v Česku se loni mírně přiblížila průměru Evropské unie. Hrubý domácí produkt (HDP) na obyvatele vyjádřený ve standardech kupní síly se zvýšil o jeden procentní bod na 91 procent průměru EU. Česko je tak na úrovni Slovinska či Španělska a jeho životní úroveň je nejvyšší ze zemí Visegrádské skupiny (V4; Česko, Slovensko, Polsko, Maďarsko). Vyplývá to z údajů, které zveřejnil Český statistický úřad (ČSÚ) ve Statistické ročence 2025. Nejvyšší HDP na obyvatele ve standardech kupní síly má v EU Lucembursko, kde loni dosáhl 242 procent unijního průměru. Nad průměrem je životní úroveň v deseti z 27 členských států. Nejnižší životní úroveň dlouhodobě vykazuje Bulharsko, kde loni dosahovala 66 procent unijního průměru.

SpaceX může mít hodnotu přes 18 bilionů korun. A míří na burzu.

SpaceX může mít brzy hodnotu 800 miliard dolarů a stát se největší soukromou technologickou firmou světa. Nový prodej akcií znovu otevírá otázku, zda Muskova společnost míří na burzu. Vesmírný kolos SpaceX amerického podnikatele Elona Muska podle médií chystá další kolo prodeje akcií, které by ho na papíře ocenilo až na 800 miliard dolarů, v přepočtu zhruba 18,4 bilionu korun. Z firmy, která není na burze, by se tak rázem stala 13. nejhodnotnější americká společnost. Zároveň by šlo o nejhodnotnější soukromou technologickou firmu na světě. Pro srovnání – společnost OpenAI stojící za chatbotem ChatGPT, je oceňována zhruba na 500 miliard dolarů. SpaceX by byla větší než řada tradičních gigantů z prestižního akciového indexu S&P 500. Vesmírná společnost SpaceX také plánuje v příštím roce uskutečnit primární veřejnou nabídku akcií (IPO). Podnik cílí na ocenění ve výši přibližně 1,5 bilionu dolarů a odhaduje, že od investorů vybere výrazně více než 30 miliard dolarů, čímž by si zajistil titul největší IPO v historii. Překonal by tím totiž rekord z roku 2019, kdy ropný gigant Saudi Aramco získal 29 miliard dolarů.

Optimistické vyhlídky pro českou ekonomiku v roce 2026

Po několikaletém přešlapování na místě čekají v roce 2026 českou ekonomiku dobré časy. Podobně jako v minulém roce lze očekávat příhodné makroekonomické podmínky – svižný růst HDP poblíž potenciálu, inflaci na cíli centrální banky, stabilní úrokové sazby a dále posilující kurz koruny. Růst HDP by se měl i letos udržet nad 2 %, přičemž hlavním motorem bude spotřebitelská poptávka. Tu povzbudí pokračující růst mezd (v průměru o 5,5 %) a také stabilizace na trhu práce. Důležité tak je, že rychlejší růst ekonomiky znovu pocítí zaměstnanci ve svých peněženkách. Růst ekonomiky bude navíc vyváženější než v předchozích letech – vedle spotřeby by měly pozitivně přispět i investice a postupně také zahraniční obchod. Krátkodobým růstovým impulsem bude i fiskální politika nové vlády. Odpuštění poplatku za obnovitelné zdroje zlevní již od ledna elektřinu, ve hře jsou i vyšší platy ve veřejném sektoru apod. To vše ale pouze za cenu vyššího zadlužení, respektive deficitu veřejných financí, který by se dle odhadů mohl letos přiblížit hranici 3 % HDP.

Nejbohatší univerzita světa sází na bitcoin

Nejbohatší univerzita světa vsadila stovky milionů dolarů na bitcoin. V rámci jejího celkového majetku jde o drobnost, ale v samotném portfoliu má najednou větší váhu než třeba akcie Microsoftu nebo zlato. Harvardská univerzita se v posledních měsících zařadila mezi velké institucionální investory, kteří do bitcoinu vložili stovky milionů dolarů. Neudělala to ovšem tak, že by nadační fond přímo nakupoval kryptoměnu na burze a řešil bezpečnost vlastních digitálních peněženek. Univerzitní peníze směřovaly do spotového bitcoinového fondu obchodovaného na burze, konkrétně do ETF iShares Bitcoin Trust (IBIT) spravovaného společností BlackRock. Podle posledního povinného hlášení americké Komise pro cenné papíry držel Harvard ke konci září investici do bitcoinu prostřednictvím ETF v tržní hodnotě zhruba 443 milionů dolarů, tedy zhruba deset miliard korun. V rámci té části investic, která je z veřejných výkazů vidět, je dnes tato bitcoinová pozice vůbec největší. Ve třetím čtvrtletí tak Harvard své podíly v bitcoinovém ETF navýšil zhruba o 257 procent. Zároveň téměř zdvojnásobil i investici do zlatého fondu SPDR Gold Shares, a to na přibližně 235 milionů dolarů. V absolutním měřítku však nejde o sázku na jednu kartu. Harvard spravuje nadační jmění v hodnotě zhruba 57 miliard dolarů a bitcoin tak představuje jen zlomek celkového majetku, necelé jedno procento.

Češi drží 40 % peněz v hotovosti nebo na účtech. Přicházejí o možné zhodnocení.

Rychlé zdražování sice probudilo zájem Čechů o investování jako ochranu před inflací, i tak ale držíme zbytečně velkou část peněz v hotovosti nebo na běžných účtech. Podle oficiálních údajů jde o 40 % celkových finančních aktiv domácností. Zatímco část populace žije od výplaty k výplatě s nulovým zůstatkem na kontě, jiní nechávají na účtech dlouhodobě ležet desítky až stovky tisíc korun, a připravují se tak o potenciální zhodnocení. I přes rostoucí popularitu investování v Česku proto existuje prostor pro efektivnější nakládání s úsporami. Češi patří v oblasti financí a nových technologií mezi průkopníky a odvážnější národy. Data Eurostatu nicméně ukazují, že stále držíme zbytečně vysoký podíl finančních aktiv v hotovosti a jako vklady v bankách. Před deseti lety to bylo 46 %. Celková finanční aktiva českých domácností dosáhla v roce 2024 zhruba 11,7 bilionu korun. Z této sumy tvořily hotovost a bankovní vklady 4,7 bilionu korun. Pro srovnání, podíl hotovosti a peněz na účtech se v eurozóně dlouhodobě pohybuje kolem jedné třetiny celkových finančních aktiv domácností.



6. PROHLÁŠENÍ

Informace o investičních nástrojích, portfoliích či strategiích obsažené v tomto investičním newsletteru nejsou individualizovaným investičním poradenstvím konkrétnímu investorovi směřujícím přímo či nepřímo k nákupu či jiné dispozici s investičním nástrojem ve smyslu ust. § 4 odst. 5 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, ale představují obecný popis některých parametrů investic a možných scénářů vývoje. Informace obsažené v investičním newsletteru nejsou analýzou investičních příležitostí ani nepředstavují veřejnou nabídku investičních nástrojů ani jakoukoli jinou nabídku či výzvu vůči veřejnosti k transakci s investičními nástroji. Investice zde zmíněné nemusí být vhodné pro každého investora. Informace zde uvedené neberou v úvahu situaci a investiční profil jednotlivých investorů. Upozorňujeme, že informace zde uvedené nelze mechanicky použít k nákupům investičních nástrojů. Využije-li investor některou informaci pro nákup nebo jinou dispozici s investičním nástrojem, činí tak výhradně na základě vlastního rozhodnutí a musí si být vědom toho, že autoři investičního newsletteru v žádném případě neodpovídají za ztráty či škody vyplývající z těchto transakcí. Před realizací konkrétní investice by investor měl vždy získat podrobné informace o investičních nástrojích a zohlednit svůj investiční profil, zejména zdali zamýšlený obchod s investičním nástrojem odpovídá odborným znalostem a zkušenostem potřebným pro pochopení souvisejících rizik. Autoři investičního newsletteru upozorňují, že údaje týkající se výkonosti jsou založeny na minulé výkonosti. Výkonnost dosažená v minulosti ani očekávaná výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Návratnost původně investované částky není zaručena. V investičním newsletteru uvedené údaje jsou založeny na hrubé výkonnosti. Na celkovou výkonnost, a tedy i případný celkový výnos, mají významný vliv poplatky placené investorem za poskytnuté investiční a jiné služby. V případě investic do investičních nástrojů denominovaných v cizích měnách může výnos kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu (měnové riziko).