

INVESTIČNÍ NEWSLETTER

Číslo: LEDEN / 2026

Autor: Ing. Aleš Kreidl

Obsah

1. Shrnutí vývoje finančních trhů.....	1
2. ABECEDA INVESTORA: Hedge Fund.....	2
3. TÉMA MĚSÍCE: Nejlepší investoři jsou často ti, kteří nedělají vůbec nic.....	2
4. GRAF MĚSÍCE: Polská ekonomika je v nejvyšší lize.....	5
5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY.....	6
6. PROHLÁŠENÍ.....	9

1. Shrnutí vývoje finančních trhů

Hodnota indexu S&P 500 nebo MSCI World v lednu mírně stoupla, avšak volatilita na trzích byla v průběhu ledna poměrně vysoká a výsledky jednotlivých firem se značně liší. Dařilo se zejména těžebnímu průmyslu, strojírenství, obranému průmyslu a také spotřebitelskému sektoru. Nevedlo se naopak softwarovým společnostem a finančnímu sektoru. Skvělé výsledky zaznamenaly rozvíjející se trhy. Hodnota indexu MSCI Emerging Markets stoupla v lednu o 7 % (v eurech). Velmi se dařilo korejskému trhu a tchajwanskému trhu. K růstu rozvíjejících se trhů v lednu výrazně přispěla také latinská Amerika, kde se daří hlavně těžářům díky rostoucím cenám zlata, mědi, stříbra a dalších kovů. Solidní růst zaznamenala opět i pražská burza, hodnota indexu PX stoupla v lednu o další 3 %. Největší zásluhu na tom měly opět akcie bank. Naopak výrazně v lednu oslabily akcie společnosti ČEZ.

Cena ropy koncem ledna začala prudce stoupat, pravděpodobně v obavách z možného válečného konfliktu na Blízkém východě. Geopolitické napětí v regionu by se dalo krájet. Pokud USA zaútočí na Írán a Perský záliv se promění v otevřenou válečnou zónu, může cena ropy klidně vylétnout na dvojnásobek.

Ceny drahých kovů v lednu vylétly do stratosféry, koncem měsíce pak prudce poklesly. Zlato v lednu podražilo o dalších 9 % (v dolarech) a stříbro o 11 % (v dolarech). Krátce ale vylétly ceny ještě výrazně výše. Zdá se, že oba kovy v lednu dosáhly svého vrcholu.

Česká koruna v lednu mírně oslabilo k euru, ale dál výrazně posílila k dolaru. Kurz dolaru už se pomalu blíží 20 korunám za jeden dolar. Kurz eurodolaru se před koncem ledna krátce dostal až na 1,20 dolaru za jedno euro.

Hodnota kryptoměn v lednu třetí měsíc v řadě výrazně poklesla. Cena bitcoinu klesla v lednu o 10 % (v dolarech), ethereum se propadlo o 18 % (v dolarech) a solana o 15 % (v dolarech).

31.01.2026	Měna	Cena	Změna 1 měsíc	Změna 1 rok
Akcie				
MSCI World	USD	4 527,59	2,19%	18,01%
S&P 500	USD	6 939,03	1,37%	14,87%
Nasdaq Composite	USD	23 461,82	0,95%	19,54%
Stoxx Europe 600	EUR	611,00	3,07%	13,24%
PX 50	CZK	2 763,26	2,89%	47,68%
Dluhopisy				
US 10-Year Bond Yield	USD	4,241	1,53%	-6,63%
CR 10-Year Bond Yield	CZK	4,330	-3,80%	10,04%
Komodity				
Zlato (oz)	USD	4 763,10	9,32%	68,01%
Ropa Brent	USD	69,32	13,92%	-8,39%
Měny				
EUR/CZK	CZK	24,3260	0,65%	-3,38%
BTC/USD	USD	78 816,0	-10,14%	-23,08%

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

2. ABECEDA INVESTORA: Hedge Fund

Jedná se o fond založený především na členském principu, kdy počet členů je často omezen a jejíž hlavní partner řídí investice fondu. Hedge fond má často ve svých pravidlech možnost provádět složité finanční operace, které kombinují různé investiční strategie v současných dlouhých i krátkých pozicích na běžných i derivátových trzích v různých regionech po světě. Vstupní poplatek člena pak může dosahovat stovek tisíc \$ a naopak stažení prostředků je omezeno na konkrétní časové úseky. Jelikož hedge fondy disponují kapitálem v řádu miliard \$ projevuje se jejich vliv zvýšenou aktivitou na trzích s aktivy.

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

3. TÉMA MĚSÍCE: Nejlepší investoři jsou často ti, kteří nedělají vůbec nic

Úvod

Podle jedné oblíbené historky jsou nejlepšími klienty velkých investičních firem a brokerů lidé, kteří už dávno zemřeli. Ne snad proto, že by za života znali tajný recept na zbohatnutí, ale z mnohem prostšího důvodu. Po jejich smrti se jejich účtů nikdo nedotýká. Žádné zběsilé nákupy, žádné panické výprodeje, žádné „tentokrát to určitě trefím“. Jen klid a čas, během kterého se investice tiše zhodnocují.

Tahle historka, konkrétně o společnosti Fidelity Investments, koluje finančním světem už roky. Objevuje se v podcastech, článcích i na investičních blozích. Nedávno se k ní vrátil i americký deník The Wall Street Journal, který upozornil, že jde spíše o anekdotu než o doložený fakt. Pravdou ale je, že ten příběh žije svůj vlastní život. A není to náhoda.

Vyjadřuje totiž něco, co si většina investorů nerada připouští. Spousta lidí by na tom byla lépe, kdyby se svých portfolií dotýkali mnohem méně, nebo vůbec.

Stačí se podívat na sociální sítě. Jsou plné grafů a příběhů, jak by se z drobných částek stalo jmění, kdyby někdo před deseti, dvaceti lety nakoupil akcie Apple, Amazonu nebo dnešní hvězdy Nvidie – a hlavně je celou dobu držel. Na papíře to vypadá triviálně, protože stačilo jednoduše vydržet.

Realita je ale mnohem složitější. I ty nejúspěšnější akcie mají za sebou období hlubších propadů, kdy jejich hodnota spadla o desítky procent. V takových chvílích je lidská reakce pochopitelná. Strach, pochybnosti, touha „zachránit, co se dá“. Málokdo má ovšem nervy na to, aby jen tiše seděl, nic nedělal a doufal, že za pár let bude všechno vypadat jinak.

Mrtví investoři žádné nervy nemají, a právě proto je tahle morbidní historka až nepříjemně uvěřitelná. Ukazuje, jak často si do cesty stavíme překážky sami.

Když je aktivita spíš na škodu

Vedle anekdot ale existují i seriózní studie, které podobný efekt popisují velmi přesně a bez nadsázky. Jedna z nejcitovanějších nese výmluvný název „Trading Is Hazardous to Your Wealth“ – volně přeloženo „Obchodování je pro vaše bohatství nebezpečné“.

Autoři, akademici Brad Barber a Terrance Odean, získali v 90. letech přístup k záznamům o účtech několika desítek tisíc domácností u velkého amerického brokera. Zkoumali, kdo obchoduje nejvíc a kdo nejméně, a jaké mají jednotlivé skupiny výsledky. Závěr byl jednoznačný. „Čím víc klienti obchodovali, tím hůř dopadli. Ti nejaktivnější zaostali za těmi nejkliďnějšími v průměru o zhruba sedm procentních bodů ročně,“ stojí ve studii.

Podobný obraz nabízejí i každoroční analýzy poradenské společnosti Morningstar, známé pod názvem „Mind the Gap“. Ty porovnávají výnosy, které fondy skutečně vytvářejí, s výnosy, jakých dosahují jejich reální investoři. Rozdíl je způsoben tím, kdy lidé do fondů vstupují a kdy z nich vystupují.

Často se ukazuje, že investoři mají „talent“ přicházet pozdě a odcházet v nejhorší možnou chvíli. Naskakují po růstu, kdy jsou ceny vysoko, a prodávají po propadu, kdy se naopak objevují příležitosti „ve slevě“. Fond jako takový může mít za sebou solidní dekádu, ale typický člověk, který do něj podle emocí přichází a zase odchází, si z tohoto potenciálu odnese mnohdy jen zlomek.

Akcie už se drží měsíce, ne roky

Ještě před několika desítkami let bylo přitom běžné, že investor držel akcie své firmy roky, někdy i celé dekády. Dnes je obraz trhu jiný. „Odhady průměrné doby držení akcií na New York Stock Exchange mluví o zhruba deseti měsících. Historicky přitom nebylo výjimkou, že šlo o pět let,“ píše The Wall Street Journal.

Roli sehrály především technologie a poplatky za obchodování. S rozšířením online platform a mobilních aplikací se nákup či prodej akcie stal otázkou několika kliknutí. K tomu se přidala vlna brokerů s nulovými či minimálními komisemi. Formálně tak většina překážek k častému obchodování zmizela.

Jenže i když je samotný poplatek zanedbatelný, každá transakce něco stojí. Někdy v podobě daní, ale téměř vždy v podobě promarněných příležitostí a rozhodnutí, která s odstupem vypadají jako chybná. Zvláště mladší investoři s menšími účty mají tendenci „zkoušet štěstí“, hnát se za spekulacemi nebo rychle přeskakovat mezi tituly, které jsou zrovna v módě.

Jenže podle dostupných dat to častěji připomíná spíše drahý koníček než cestu k dlouhodobému budování bohatství.

Není náhoda, že se k tématu „mrtvých investorů“ vrací i The Wall Street Journal. Ukazuje to, že nejde o osamělý vtípek z investičních fór, ale o metaforu pro širší problém. Moderní trhy, technologie a lákadla krátkodobého obchodování se stále častěji střetávají s lidskou psychikou, která na volatilitu reaguje strachem a přehnanou aktivitou.

Zkušenosti z reálných účtů i akademické výzkumy přitom směřují k jednoduchému závěru. Velká část úspěchu v investování nespočívá v tom, kolik chytrých tahů investor udělá, ale kolika zbytečným tahům se dokáže vyhnout.

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

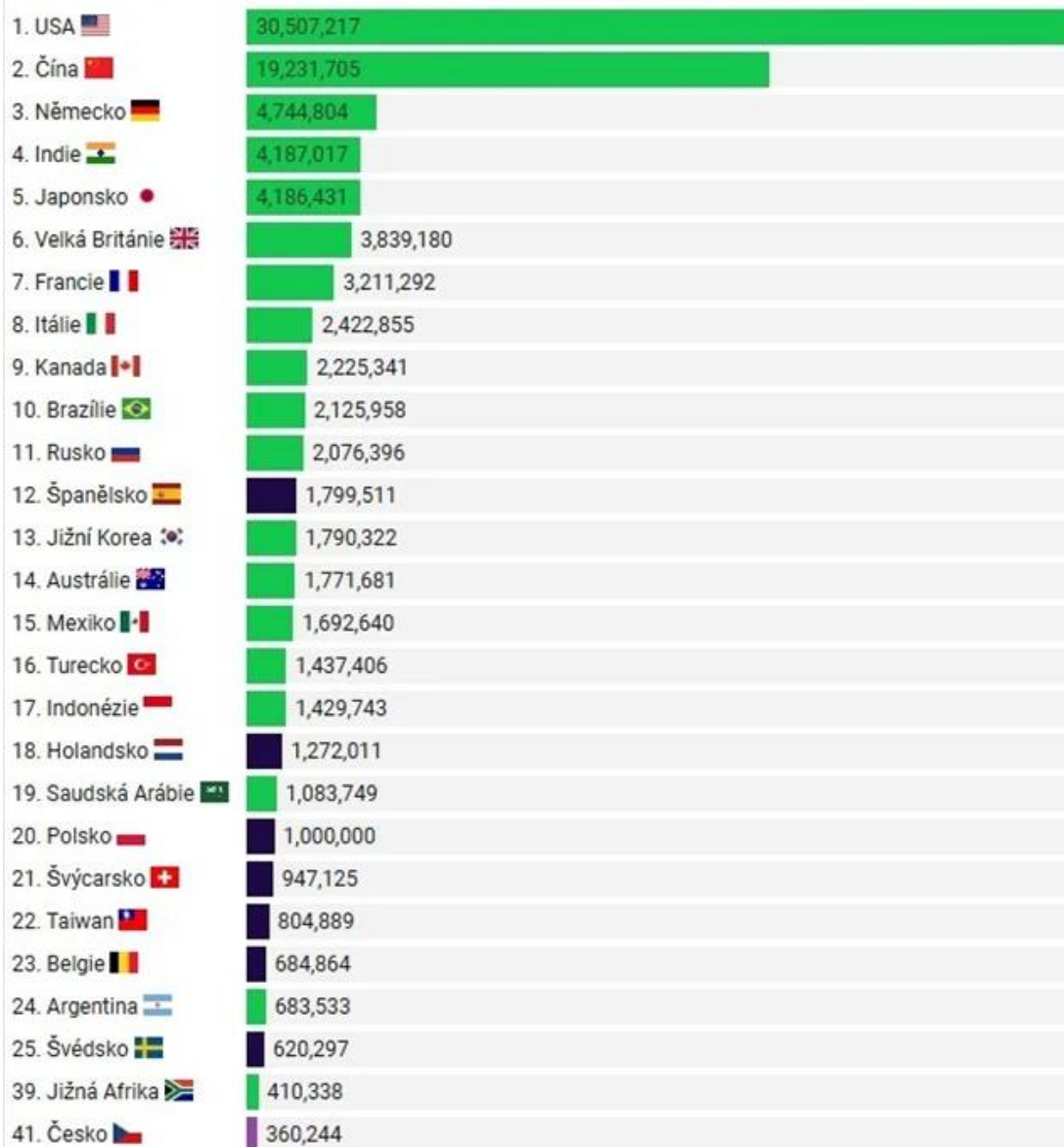
4. GRAF MĚSÍCE: Polská ekonomika je v nejvyšší lize

Polská ekonomika je v top 20

Ekonomika Polska se stala jednou z 20 největších na světě, HDP překročil hranici bilionu dolarů. Milníku bylo dosaženo díky dynamickému růstu v posledních letech, ale také díky posílení zlotého vůči dolaru. Na začátku 90. let polský HDP odpovídal 10 % italského, nyní je to 40 %. Průměrná hrubá mzda v Polsku ve druhém čtvrtletí vzrostla na 8 750 zlotých (50 025 Kč), což těsně překonalo i českou průměrnou mzdu 49 402 Kč.

Polsko je mezi 20 největšími ekonomikami, ale na pozvánku do klubu G20 to asi stačit nebude

HDP největších ekonomik světa a zemí G20 (zelená) v milionech USD. Polsko milník překročilo dřív, než předpokládal MMF, díky dynamickému růstu v posledních letech.



Graf: Portu, zdroj: MMF

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

5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY

Vítězové a poražení burzovního světa: Zářil SanDisk, propadla se Puma

V minulém roce sice přinesly největší zisky akcie výrobců pamětí, ale vítězem je francouzská biotechnologická firma Abivax. Naopak investory zklamaly společnosti z oblasti marketingu a výrobci sportovního oblečení a bot. Zapomeňte na největší firmu světa Nvidii, technologický Alphabet nebo Metu. Burzovní vítězové se totiž rekrutují z biotechnologické společnosti, výrobců pamětí nebo například společnosti z telekomunikačního sektoru. Jejich ceny se během uplynulého roku vyšplhaly na několiknásobky cen oproti začátku loňského ledna. Naopak burzovní poražení, kteří jsou zahrnuti do hlavních indexů na newyorském, tokijském a evropských kapitálových trzích, přinesly ztráty přes padesát procent. Z firem obchodovaných v USA, Evropě a Japonsku si nejlépe vedla francouzská biotechnologická společnost Abivax, která loni přinesla zisk v astronomické výši 1 681 procent. Nejsilnější skupinou, které se dařilo, jsou však technologické společnosti, které vyrábí různé typy pamětí a disků, které se využívají v datových centrech pro trénování modelů umělé inteligence. Mezi pěti nejvýkonnějšími akciemi, které jsou obsaženy v klíčovém ukazateli newyorské burzy – indexu S&P 500 -, jsou rovnou čtyři z této oblasti: SanDisk, Western Digital, Micron Technology a Seagate Technology Holdings. Naopak v poli poražených jsou společnosti zabývající se marketingem, výrobci sportovního oblečení a obuvi nebo například retailové řetězce či výrobci potravin.

S akciemi CSG se bude od pátku 23.1.2026 obchodovat i na Free Market v Praze

Na neregulovaném trhu pražské burzy Free Market bude v pátek 23. ledna zahájeno obchodování s emisí společnosti Czechoslovak Group (CSG) podnikatele Michala Strnada. Nejde o hlavní trh burzy. Emise bude od prvního dne obchodování dostupná všem investorům, obchodovat se s ní bude v českých korunách, informovala Burza cenných papírů Praha. Holding CSG, který se zaměřuje hlavně na zbrojní průmysl, se bude od pátku obchodovat také na hlavním trhu burzy v Amsterdamu. Trh Free Market umožňuje obchodování akcií, které se primárně obchodují na jiných zahraničních trzích, a to při využití obchodní infrastruktury Burzy cenných papírů Praha. "Zařazení emise CSG N.V. na trh Free Market rozšiřuje nabídku investičních příležitostí pro české investory a zároveň usnadňuje přístup k zahraničním akciovým titulům v domácím prostředí a v lokální měně," uvedla burza.

Strnadovo jmění se ze dne na den více než zdvojnásobilo. Je třetím nejbohatším na světě v kategorii do 40 let.

Majitel Czechoslovak Group (CSG) Michal Strnad zaznamenal za jediný den prudký nárůst svého jmění. Zatímco ještě ve čtvrtek 22.1.2026 mělo hodnotu kolem 17 miliard dolarů, tak po pátečním vstupu CSG na burzu a následnému prudkému růstu jejich akcií dosahuje Strnadův majetek hodnoty až 37 miliard dolarů (bezmála 765 miliard Kč), uvádí agentura Bloomberg. Třiatřicetiletý Strnad je tak nyní suverénně nejbohatším Čechem. Strnad je teď podle indexu miliardářů Bloombergu nejbohatším obranným magnátem na světě. Řadí se také na třetí místo v žebříčku nejbohatších lidí světa do 40 let za dědice Walmartu Lukase Waltona, jehož majetek se odhaduje na přibližně 49 mld. USD, a dědice Red Bullu Marka Mateschitze s 38,4 mld. USD. V žebříčku nejbohatších Čechů nechává Strnad ode dneška konkurenci daleko za sebou. Aktuálně druhá nejbohatší Renáta Kellnerová má majetek o hodnotě přibližně 374 miliard korun, což je ve srovnání se Strnadovým jměním o více než polovinu méně. Jmění dalších českých miliardářů Karla Komárka či Daniela Křetínského pak nedosahuje ani 300 miliard korun.

Cena zlata poprvé překročila 5.500 USD za unci, na rekordu je i stříbro

Cena zlata k okamžitému dodání poprvé překročila hranici 5.000 dolarů (102.000 Kč) za troyskou unci (oz; 31,1 gramu) a postupně se dostala až nad 5.500 USD/oz. Na rekordu je i cena stříbra, která vzrostla již na 117,540 USD za unci, uvedla agentura Reuters. Nad 100 dolarů se unce stříbra poprvé dostala

dne 23.1.2026. K poptávce po zlatu a dalších drahých kovech přispívá geopolitické napětí a vyhlídky na další snižování úrokových sazeb ve Spojených státech. Ed Yardeni, který je respektovaný investor, kterému Wall Street ráda naslouchá, ve své nové předpovědi vyhlíží do konce roku 2026 rovnou dosažení ceny 6.000 dolarů. Investoři vnímají drahé kovy jako bezpečné útočiště v období politické a ekonomické nejistoty. Poptávku po bezpečných aktivech podporují například spory kolem snahy amerického prezidenta Donalda Trumpa o získání kontroly nad Grónskem či obavy o nezávislost americké centrální banky (Fed). Drahé kovy těží i z vyhlídek na další snižování úrokových sazeb a ze slabého kurzu dolaru.

Erste, ČEZ, Komerční banka a další firmy rozdělily vloni desítky miliard

Firmy obchodované na pražské burze vyplatily v loňském roce svým akcionářům téměř 90 miliard korun. Vyplývá to z údajů jednotlivých emitentů, které redakci SZ poskytla Burza cenných papírů Praha. Částka je zhruba na úrovni roku 2024, kdy dividendy dosáhly necelých 89 miliard korun. Oproti roku 2023, kdy výplaty přesáhly 122 miliard, je ale citelně nižší. Přes miliardovou hranici se dostalo celkem šest společností. Největší balík akcionářům vrátila „matka“ České spořitelny, rakouská bankovní skupina Erste Group Bank. Ta vyplatila v přepočtu bezmála 30 miliard korun. Následoval ČEZ s více než 25 miliardami a Komerční banka s více než 17 miliardami korun. Mezi další miliardové plátce patřily Moneta Money Bank, Vienna Insurance Group a Philip Morris ČR. Pražská burza se dlouhodobě řadí mezi trhy s atraktivní dividendovou politikou. Dividendový výnos celého trhu činil v loňském roce 5,8 procenta, což investory drží u domácích akcií i v období, kdy se kurzové zisky na jednotlivých titulech mohou výrazně lišit.

Korejský akciový trh přeskakuje německý a stává se desátým největším na světě

Jihokorejský akciový trh předehnal Německo a stal se desátým největším na světě. Jeho hodnota vystoupala na 3,25 bilionu dolarů díky silnému růstu technologických firem napojených na umělou inteligenci, robotiku a obranný sektor. Zatímco KOSPI od začátku roku přidává přes 23 %, německý DAX brzdí geopolitická nejistota a slabost tradičních pilířů ekonomiky, zejména automobilového a chemického průmyslu. Německý akciový trh má aktuálně hodnotu kolem 3,22 bilionů dolarů. Jen od začátku roku 2025 narostl jihokorejský akciový trh zhruba o 1,7 bilionu dolarů, vyplývá z výpočtů Bloombergu. Změna v žebříčku světových akciových trhů odráží rychlý růst cen korejských akcií, který je poháněn reformami zaměřenými na prospěch akcionářů. Jižní Korea navíc hraje klíčovou roli v globálním dodavatelském řetězci umělé inteligence.

Objem obchodů s kryptoměнами v Česku loni stoupl o polovinu na 15,5 miliardy Kč

Podle analytiků vyšší zájem o nákup kryptoměn ukazuje, že stále častěji jsou běžnou součástí investičních portfolií. V uplynulém roce obchod s nimi vzrostl na 15,5 miliardy korun. Objem obchodů s kryptoměнами v tuzemských směnárnách v minulém roce vzrostl o polovinu na 15,5 miliardy korun. V prosinci se proti předchozímu měsíci obchodní aktivita snížila zhruba o dvě pětiny a nákupy a prodeje krypta dosáhly zhruba 900 milionů korun. Vyplývá to z údajů, které obchodníci sdělili ČTK. Rok 2025 byl pro bitcoin podle ředitele směnárny Bit.plus Martina Stránského jako jízda na horské dráze. Nejznámější kryptoměna vstupovala do loňského roku s cenou okolo 100 000 dolarů, pak několikrát překonala hranici 110 000 USD a v říjnu vystoupala na historické maximum přes 124 000 dolarů. Po dosažení rekordních hodnot však následovala korekce až na současných 93 500 USD.

Peníze z celého světa tečou do posledního bezpečného přístavu

Nervózní investoři se odvracejí od dolaru, na historická maxima vyhnali cenu drahých kovů a do jejich hledáčku se dostal i švýcarský frank. Ten je vůči ostatním měnám na rekordech, což bude muset tamní

centrální banka začít řešit. Švýcarský frank posílil vůči americkému dolaru na nejsilnější úroveň za více než deset let. Hromadný úprk investorů k měně, kterou obchodníci označují za poslední „spolehlivý“ bezpečný přístav na trzích, však pro Švýcarskou národní banku (SNB) představuje stále větší problém. Napsal to server listu Financial Times. Tato alpská měna si letos připsala již více než tři procenta a obchoduje se na úrovni silnější než 0,77 franku za dolar. Loni zpevnila o 14 procent. Frank se tak dostal na nejsilnější hodnoty vůči dolaru i euru od šokového posílení v roce 2015. Podle některých analytiků může toto posilování ještě pokračovat, což hrozí dalším tlakem na pokles cen v zemi, kde se meziroční inflace pohybuje na úrovni pouhých 0,1 procenta. Prudké posilování ukazuje, že „švýcarský frank je pro globální investory jediným spolehlivým bezpečným přístavem“, uvedl vedoucí výzkumu globálních trhů v japonské investiční společnosti MUFG Derek Halpenny. „Už jen tato skutečnost pravděpodobně přiláká další poptávku po tomto útočišti.“



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 výkonnosti jsou založeny na minulé výkonnosti. 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).