

INVESTIČNÍ NEWSLETTER

Číslo: ÚNOR / 2026

Autor: Ing. Aleš Kreidl

Obsah

1. SHRNUTÍ VÝVOJE FINANČNÍCH TRHŮ	1
2. ABECEDA INVESTORA: Investiční certifikáty	2
3. TÉMA MĚSÍCE: Jak se má investor chovat v případě aktuálního konfliktu v Íránu?	2
4. GRAF MĚSÍCE: Korejské akcie na výsluní	5
5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY	6

1. SHRNUTÍ VÝVOJE FINANČNÍCH TRHŮ

Hodnota indexu S&P 500 v únoru poklesla o necelé 1 % (v dolarech). Pod povrchem byl ale vývoj velmi volatilní, v únoru probíhala velká sektorová rotace. Výrazný propad cen zaznamenaly akcie technologických firem, speciálně pak softwarových společností. Nedařilo se ani finančním institucím, zejména pak poskytovatelům úvěrů a asset manažerům. Naopak prudký růst cen jsme viděli u spotřebitelských firem, u farmaceutických společností a dále ve strojírenství nebo u těžařů ropy. Skvělé výsledky druhý měsíc v řadě zaznamenaly rozvíjející se trhy, hodnota indexu MSCI Emerging Markets stoupla v únoru o 6 % (v eurech). Nedařilo se naopak tentokrát akciím na pražské burze. Poklesly hlavně ceny bankovních titulů, dále také akcie ČEZu. Stoupla naopak hodnota akcií Colt CZ. Hodnota indexu PX poklesla v únoru o 4 %. Jedná se o první měsíční pokles od dubna loňského roku. Od té doby hodnota indexu PX pražské burzy rostla konzistentně devět měsíců v řadě.

Cena ropy koncem února prudce stoupla v reakci na propuknutí otevřené války na Blízkém východě. Pokud se konflikt mezi USA a Íránem bude stupňovat a Perský záliv se tím promění v otevřenou válečnou zónu, může cena ropy klidně vyletět na dvojnásobek. Zatím je trh ještě relativně klidný v naději, že válka bude mít jen krátkého trvání a dodávky ropy a plynu tak nebudou narušeny na moc dlouhou dobu. Nicméně vyšší ceny ropy záhy všichni pocítíme na čerpacích stanicích. A pokud by se konflikt vlekl dlouho, ceny ropy dál strmě rostly a pohonné hmoty prudce zdražily, čeká nás další vlna globální inflace.

Ceny drahých kovů v únoru opět stoupaly. Zlato v únoru podražilo o 10 % (v dolarech) a stříbro o 18 % (v dolarech). Pomalu se oba kovy opět blíží svému lokálnímu vrcholu z půlky ledna. Ceny drahých kovů aktuálně vypadají „velmi nebezpečně“, neboť nic neroste do nebe.

Česká koruna v únoru mírně posílila k euru a stagnovala vůči americkému dolaru. Kurz dolaru se nyní pohybuje kolem 20,50 korun za jeden dolar.

Hodnota kryptoměn se v únoru již čtvrtý měsíc v řadě výrazně propadla. Cena Bitcoinu klesla v únoru o dalších 15 % (v dolarech), Ethereum a Solana se propadly o 20 % (v dolarech).

28.02.2026	Měna	Cena	Změna 1 měsíc	Změna YTD
Akcie				
MSCI World	USD	4 556,79	0,64%	2,85%
S&P 500	USD	6 878,88	-0,87%	0,49%
Nasdaq Composite	USD	22 668,21	-3,38%	-2,47%
Stoxx Europe 600	EUR	633,85	3,74%	6,93%
PX 50	CZK	2 651,87	-4,03%	-1,26%
Dluhopisy				
US 10-Year Bond Yield	USD	3,962	-6,58%	-5,15%
CR 10-Year Bond Yield	CZK	4,344	0,32%	-3,49%
Komodity				
Zlato (oz)	USD	5 247,90	10,18%	20,44%
Ropa Brent	USD	72,48	4,56%	19,11%
Měny				
EUR/CZK	CZK	24,2440	-0,34%	0,31%
BTC/USD	USD	67 047,0	-14,93%	-23,56%

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

2. ABECEDA INVESTORA: Investiční certifikáty

Investiční certifikáty jsou finanční instrumenty, jejichž cena se odvíjí od vývoje hodnoty podkladového aktiva. Z právního hlediska jsou investiční certifikáty dlužní úpisy, které neztělesňují právo na dividendu, řízení společnosti či na podíl na likvidačním zůstatku tak, jako je to běžné u akcií. Investiční certifikáty emitují velké bankovní domy, zatím spíše ze zahraničí. Důležitou roli v tomto případě hraje bonita či rating bankovní instituce, která tyto certifikáty vydává. Emitent se stává zároveň specialistou, který na burze vystupuje neustále na straně poptávky i nabídky a zajišťuje tak dostatečnou likviditu. Zájemce si na burze může od emitenta tento investiční certifikát (dlužní úpis) koupit a posléze ho kdykoliv (do data splatnosti) prodat. Emitent má povinnost jej vykoupit zpět, ale zároveň má právo disponovat s vloženými prostředky investorů. Podkladovými aktivy mohou být burzovní indexy, akcie, komodity, měny, a další. Cena investičního certifikátu je odvozována dle svého podkladového aktiva.

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

3. TÉMA MĚSÍCE: Jak se má investor chovat v případě aktuálního konfliktu v Íránu?

Dvacátá léta zatím připomínají černou kroniku plnou krizí. Intuitivně by člověk čekal, že taková série šoků musí akciové trhy srazit na kolena. Jenže pohled na grafy hlavních indexů ukazuje něco jiného – většinu těchto otřesů trhy vstřebaly překvapivě rychle. Ani aktuální geopolitické napětí kolem Íránu zatím nevyvolalo zásadní paniku. Kdy by se to ale mohlo změnit a jak má v současné situaci přemýšlet běžný investor?

Reakce trhů v posledních letech trochu připomínají jednu scénku z české filmové klasiky.

„Před bouřkou, když klesne tlak, to jsem na umření.“

„No to já taky. Co tam máš dál?“

„Nespím. Probudím se ve čtyři ráno a už nezaberu.“
„To je normální. Já nespím od půl čtvrté. Co dál?“

Dobře. A co tam máte dál?

Přesně takhle dnes působí trhy. Poslední roky si ve světě jedna krize za druhou podávají dveře: covid, válka na Ukrajině, vysoká inflace, prudké zvyšování sazeb... Pokaždé to vypadá, že tentokrát už „to přece musí bolet“. Jenže pak se podíváte na grafy hlavních indexů a máte pocit, že trh jen mírně pozvedl obočí.

Covid? Jasně, byl to šok, panika, pak ale přišel restart — a od tehdejších minim jsou akcie v součtu dramaticky výš.

Ukrajina? Největší evropský konflikt od druhé světové války trvá čtyři roky, každodenní hrůza je pořád stejná, ale velké indexy se naučily žít dál, jako kdyby to byla jen krátká zmínka na závěr ranních zpráv.

Inflace „jakou svět dekády neviděl“ a sazby co letěly nahoru tempem, které by dřív trhy roztrhalo? Byla viditelná nervozita, akcie zažily pár výplachů, ale pak se zase vrátily ke svému běžnému programu a opět nabraly růstový směr.

A teď je tu Írán

Když se rozhoří velký geopolitický průšvih, jako je válka v 90milionovém Íránu se zapojením okolních států, intuitivně čekáte, že akcie půjdou do kolen. Jenže (zatím) vidíme velmi podobnou reakci jako poslední roky: první cuknutí dolů a částečný výprodej rizikových aktiv, ale prakticky obratem trh působí, jako by se nic nedělo. Často pak slyšíme, že trhy jsou cynické. Za mě to ale není ani tak cynismus jako spíš mechanika.

Ukazuje se, že trhy ve skutečnosti neobchodují šokující novinové titulky, ale soustředí se na to, jaký dopad mají probíhající události zejména na tři následující oblasti.

1. Energie (ropa/plyn) a doprava

Když je konflikt „jen“ politická a vojenská hrůza, ale ropa teče a logistika funguje, akcie se často rychle oklepou. Jakmile se objeví reálné škrcení toku (zaminovaný Hormuz, zastavená tankerová doprava, raketový růst pojištění nebo nějaký jiný dnes nečekaný zásah vyšší moci), to už je jiná liga – protože to leze do nákladů všem. Teď zrovna trh vidí růst cen ropy a nervozitu kolem Hormuzu.

2. Přísnější sazby kvůli inflaci

Největší strach akciových trhů není „válka“, ale scénář, kdy drahá ropa zvýší inflaci a ta donutí FED, respektive centrální banky globálně zachovat vyšší úrokové sazby. I proto se v komentářích často opakuje, že geopolitika sice může spustit korekci, ale dlouhý medvědí trh obvykle vyžaduje ještě něco navíc – typicky recesi nebo právě utažené finanční podmínky.

3. Délka a šíře dopadu

Trhy umí být „otupělé“, protože do cen dávají základní scénář: „nějak to vyšumí“. Část investorů čeká rychlé řešení nebo jen omezený dopad, proto bývá první reakce často překvapivě mírná.

Kdy se ten „cynismus“ zlomí? Dvě věci umí otočit náladu velmi rychle. Když se zvedne cena energií a nejde jen o krátkodobý výkyv. A když se naruší dodavatelské řetězce, prudce vzrostou náklady a

rozpadne se doprava a proudění komodit – nejen ropy, ale i plynu nebo hnojiv a zemědělských produktů.

Těmto oblastem už teď začíná trh věnovat větší pozornost a vývoj v následujících dnech a týdnech ukáže, nakolik velký bude jejich vliv.

Co dává smysl pro běžného investora?

- Držet se svého dlouhodobého plánu, ne emocí. Pokud investujete dlouhodobě, samotné novinové titulky obvykle nejsou důvod celý plán – který počítá s dlouhým investičním horizontem – měnit.
- Podívat se na složení portfolia. Nemáte většinu peněz v jednom sektoru nebo v příliš rizikových investicích?
- Průběžně vyvažovat portfolio. Když něco výrazně vyroste (například energie), dává smysl část zisků přesunout jinam.
- Mít rezervu. Finanční polštář pomáhá tomu, abyste nemuseli prodávat investice ve chvíli, kdy jsou trhy zrovna dole.

Co raději nedělat?

- Reagovat na každý titulek. Nakupovat a prodávat podle aktuálních zpráv bez jasného plánu většinou vede ke špatným rozhodnutím.
- Sázet všechno na jednu kartu. Například nakoupit ropu jen proto, že právě roste – geopolitické napětí může zmizet stejně rychle, jako se objevilo.
- Měnit dlouhodobou strategii na krátkodobé spekulace. Bez jasných pravidel a zkušeností to často přináší víc stresu než skutečný přínos.

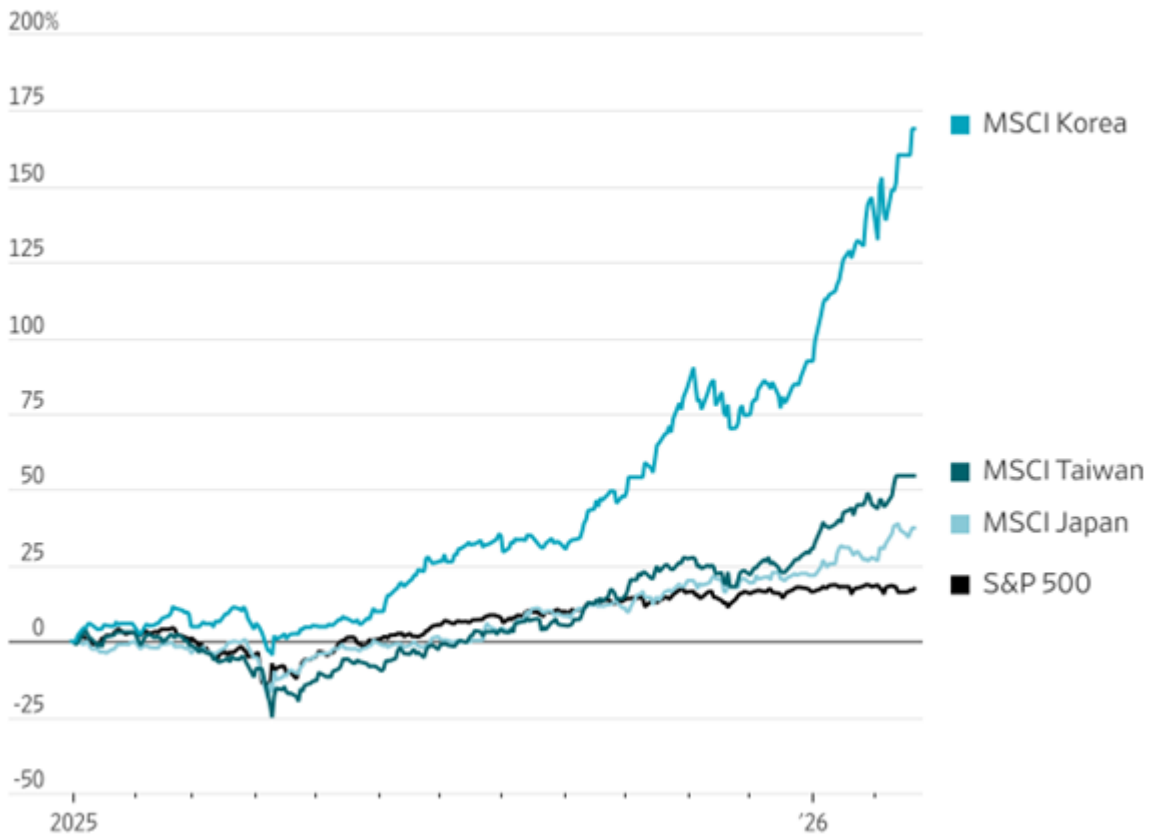
Akciové trhy většinou nesráží samotná válka jako taková, ale její ekonomické důsledky – hlavně drahé energie, vyšší inflace a dlouhodobě vysoké úrokové sazby. A právě to je dnes hlavní otázka i u konfliktu v Íránu a jeho dalšího pokračování.

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

4. GRAF MĚSÍCE: Korejské akcie na výsluní

Korejské akcie zažívají mimořádnou jízdu. Index MSCI Korea vyskočil v roce 2025 o 92 procent a letos už přidává kolem 50 procent. Co tedy čeká korejské akcie v roce Ohnivého koně? Další vývoj stojí hlavně na boomu umělé inteligence v USA. Korea je totiž klíčovým výrobcem paměťových čipů pro datová centra, počítače i telefony. Jejich nedostatek žene ceny vzhůru a firmám přináší rekordní zisky.

Returns since the start of 2025:



Source: Factset

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

5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY

Investice v české republice pokračují v růstu: Nárůst v roce 2025 opět téměř o čtvrtinu

Celkový objem investic v ČR na konci roku 2025 dosáhl více než 3,7 bilionu korun. Jedná se o peníze, které lidé či instituce svěřili správcům aktiv v České republice nebo jejich prostřednictvím správcům aktiv v zahraničí. V meziročním srovnání tedy objem investic vzrostl o 540 miliard. Loni dosáhl objem aktiv ve fondech kolektivního investování 1,411 bilionu korun. V loňském roce ve fondech kolektivního investování přibýlo 218 miliard korun. Což představuje meziroční nárůst celkových objemů peněz ve správě o 18 procent. Investice do fondů kvalifikovaných investorů narostly v roce 2025 na 836 mld Kč. Celkové investice do investičních fondů tak dosahují v České republice výše 2,247 bilionu Kč. „Loňský rok je třetím rekordním rokem výrazného dvouciferného růstu objemu investic v řadě. Objem investic ve fondech kolektivního investování se za poslední tři roky téměř zdvojnásobil. Z pohledu růstu jsou dnes investice do podílových fondů jednoznačně nejoblíbenějším nástrojem ukládání a zhodnocování finančních prostředků v České republice. Pokračující růst akciových trhů, zajímavé výnosy na dluhopisech a nové možnosti v oblasti investování do alternativních aktiv přispěly nejvíce k výraznému růstu spravovaných objemů investic. Nikdy v novodobé historii jsme nebyli svědky tak výrazného růstu, a tak velkých objemů investic. Český kapitálový trh se tím dostává do další fáze svého vývoje a hraje stále významnější roli v růstu naší ekonomiky.“ uzavřel předseda AKAT Jaromír Sladkovský.

Rotace na trhu sílí. Volatilita akcií je nejvyšší za třicet let, S&P 500 přesto stagnuje.

Volatilita na amerických akciových trzích prudce roste, přestože hlavní indexy vykazují jen mírný pokles. Zatímco S&P 500 za posledních 30 dní oslabil o 1,4 %, přitom průměrná akcie z tohoto indexu se pohybovala o 10 % oběma směry – nejvíce za posledních třicet let. Podle Scotta Rubnera z Citadel Securities probíhá rozsáhlá realokace kapitálu. Investoři přesouvají peníze z technologických gigantů do cyklických sektorů a reálných aktiv. Energetika, materiály či průmysl letos výrazně vedou, malé firmy překonávají ty velké a sentiment drží především silná aktivita retailových investorů. Technologie, komunikační služby a spotřební zboží, tedy sektory, které jsou domovem velké sedmičky, letos zatím klesají. Odepsaly 4,5 %, respektive 3,1 %, a spotřební zboží kleslo o 5 %. Naproti tomu cyklické sektory, jako energie a materiály, táhnou index S&P 500 nahoru, když letos vzrostly o 19,7 %, respektive 15,2 %, a průmyslový sektor v roce 2026 vzrostl o téměř 13 %, poukazuje CNBC.

Ceny všech typů nemovitostí loni zrychlily růst a vytvořily nová maxima

Růst cen všech kategorií nemovitostí v Česku v uplynulém roce zrychlil tempo. Vedle toho tržní ceny bytů, rodinných domů i pozemků vystoupaly na nová maxima. Ceny bytů v roce 2025 meziročně vzrostly o 13,6 procenta, rodinných domů o 9,5 procenta a pozemků o 7,2 procenta, vyplývá z nových výsledků ČSOB Indexu bydlení. „U všech typů nemovitostí dlouhodobě sledujeme převahu poptávky nad nabídkou, což se promítá do dalšího růstu cen na nová maxima. V loňském roce tento trend ještě zesílil, a to i vlivem nižších úrokových sazeb hypotečních úvěrů a růstu reálných mezd. Pro letošní rok očekáváme určité zmírnění meziročního tempa růstu cen nemovitostí,“ říká Martin Vašek, předseda představenstva a generální ředitel ČSOB Hypoteční banky a ČSOB Stavební spořitelny.

Paramount přebírá Warner Bros., společnosti podepsaly smlouvu

Mediální skupina Paramount Skydance přebírá společnost Warner Bros., zaplatila za ni v přepočtu 2,2 bilionu korun (111 mld. USD). Spojením obou firem vznikne jedno z největších filmových studií na světě. Druhý zájemce o převzetí filmových studií a streamovací divize konglomerátu WBD, společnost Netflix, předtím odmítl zvýšit svou nabídku. Podle agentury AP také promění podobu Hollywoodu a širší mediální scénu. Paramountu dohoda umožní posílit své aktivity v oblasti streamování díky případnému

spojení služeb HBO Max a Paramount+. Zvýší tak podíl na streamovacím trhu a bude moct lépe konkurovat jeho lídrovi Netflixu.

Nejhorší den za půl století. Jihokorejský akciový index se propadl o 12 procent.

Jižní Korea zažila dne 4.3.2026 nejhorší burzovní den od založení indexu KOSPI před 46 lety, když akcie kvůli rostoucím cenám ropy a napětí na Blízkém východě ztratily přes 12 %. Propadl se i won, který krátce prolomil hranici 1 500 za dolar a dostal se na nejnižší úroveň od roku 2009. Jižní Korea, silně závislá na dovozu ropy z regionu, patří k nejzranitelnějším trhům, což zdůraznili i analytici. Pod tlakem byly i další asijské burzy – japonský Nikkei spadl na měsíční minimum a klesaly také trhy v Číně a Hongkongu. Už v úterý přitom ztratil KOSPI 7,2 procenta. Index KOSDAQ, zaměřený hlavně na technologické, biotechnologické a růstové firmy, odepsal 14 %. U obou indexů bylo během seance přerušeno obchodování z důvodu silného propadu. Jižní Korea je čtvrtým největším odběratelem ropy na světě. Přibližně 70 procent jejích nákupů pochází z Blízkého východu.

Válka na Blízkém východě může vyvolat globální vlnu inflace

Válka na Blízkém východě a prudký růst cen ropy hrozí podle analýzy agentury Bloomberg novou vlnou globální inflace, což by se mohlo negativně podepsat na hospodářském růstu. V nejhorším scénáři by dlouhodobé uzavření Hormuzského průlivu mohlo zvýšit ceny ropy o 80 procent oproti předválečné úrovni na zhruba 108 dolarů za barel. Zhruba 20 procent světových dodávek ropy prochází Hormuzským průlivem. Jednoprocentní pokles nabídky zvyšuje ceny asi o čtyři procenta. V případě rozsáhlejších útoků na energetickou infrastrukturu v Perském zálivu by ceny mohly zůstat kolem 108 dolarů za barel až do čtvrtého čtvrtletí. Takový šok by podle propočtů Bloombergu přidal do konce roku k inflaci ve Spojených státech asi 0,8 procentního bodu a posunul ji nad tři procenta. Centrální banky cílí na dvouprocentní inflaci. Pro eurozónu model předpokládá negativní dopad na HDP ve výši 0,6 procenta, pro Británii 0,5 procenta, přičemž inflace by v obou případech vzrostla zhruba o 1,1 procentního bodu.