

INVESTIČNÍ NEWSLETTER

Číslo: BŘEZEN / 2026

Autor: Ing. Aleš Kreidl

Obsah

1. SHRUTÍ VÝVOJE FINANČNÍCH TRHŮ	1
2. ABECEDA INVESTORA: Long pozice	2
3. TÉMA MĚSÍCE: Přichází další inflační vlna. Jak před inflací ochránit úspory?.....	2
4. GRAF MĚSÍCE: Aktuální vývoj ceny ropy	4
5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY	5
6. PROHLÁŠENÍ	8

1. SHRUTÍ VÝVOJE FINANČNÍCH TRHŮ

Děni na finančních trzích bylo v březnu silně ovlivněno válkou USA a Izraele proti Íránu. Z Perského zálivu de facto přestala proudit do světa ropa a plyn. Cena ropy během března vyskočila o 43 % na 104 dolarů za barel. Cena plynu na středoevropské burze vyskočila o 47 % na 44 euro za MWh. Podobně i cena elektřiny stoupla o 15 % na 100 euro za MWh. Je to velmi podobné, jako když před čtyřmi roky vypukla válka na Ukrajině. Dražší paliva a energie se zákonitě propíší do zvýšené inflace. Zdražení se postupně bude přelévat i do dalších sektorů od zemědělské výroby až po strojírenství a stavebnictví. A posléze i do služeb. Čeká nás další vlna inflace. Můžeme jen spekulovat, jak velká. Dle našich odhadů min. 5 – 10 %, možná i více. Vše záleží na tom, jak dlouho potrvá, než budou obnoveny dodávky ropy a plynu z Perského zálivu, popřípadě také z Ruska, i to může značně ovlivnit vývoj cen paliv a energií.

Válka na Blízkém východě se logicky promítá i do vývoje na akciových trzích. Hodnota indexu S&P 500 v březnu poklesla o 5,1 % (v dolarech) a hodnota indexu Stoxx Europe 600 klesla v březnu o 8 % (v eurech). Prudce poklesly ceny akcií firem napříč všemi sektory a regiony. Ještě větší ztráty vidíme u akcií firem na rozvíjejících se trzích. Hodnota indexu MSCI Emerging Markets spadla v březnu o 11 % (v eurech). Uzavření Hormuzského průlivu má totiž největší dopad hlavně na asijské trhy. Nedařilo se ani akciím na pražské burze, hodnota indexu PX poklesla v březnu o 5,4 %.

Na dluhopisových trzích se očekávání růstu inflace a vyšších úrokových sazeb již promítlo do posunu výnosové křivky na delších splatnostech směrem vzhůru. Výnos do splatnosti desetiletých českých státních dluhopisů během března stoupl z 4,3 % p.a. na 4,9 % p.a. S růstem výnosů do splatnosti klesá tržní cena starších dluhopisů.

Výraznou korekci v březnu zaznamenaly drahé kovy. Cena zlata v březnu spadla o 11 % (v dolarech) a cena stříbra o 20 % (v dolarech). Drahé kovy se tak tentokrát neukázaly jako bezpečný přístav.

Česká koruna v březnu oslabil, vůči euru zhruba o 1 % a vůči dolaru téměř o 3,5 %. Kurz eura se pohybuje kolem 24,50 korun za jedno euro a kurz dolaru se přehoupl přes 21 korun za jeden dolar.

31.03.2026	Měna	Cena	Změna 1 měsíc	Změna YTD
Akcie				
MSCI World	USD	4 258,31	-6,55%	-3,88%
S&P 500	USD	6 528,52	-5,09%	-4,63%
Nasdaq Composite	USD	21 590,63	-4,75%	-7,11%
Stoxx Europe 600	EUR	583,14	-8,00%	-1,63%
PX 50	CZK	2 509,95	-5,35%	-6,54%
Dluhopisy				
US 10-Year Bond Yield	USD	4,311	8,81%	3,21%
CR 10-Year Bond Yield	CZK	4,897	12,73%	8,80%
Komodity				
Zlato (oz)	USD	4 678,60	-10,85%	7,38%
Ropa Brent	USD	103,97	43,45%	70,86%
Měny				
EUR/CZK	CZK	24,5530	1,27%	1,59%
BTC/USD	USD	68 257,0	1,80%	-22,18%

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

2. ABECEDA INVESTORA: Long pozice

Long pozice (dlouhá pozice, anglicky long position) je investiční strategie, při které investor nakupuje podkladové aktivum (akcie, komodity, měny) s očekáváním, že jeho cena vzroste. Investor se stává vlastníkem aktiva a profituje z rozdílu mezi nižší nákupní a vyšší budoucí prodejní cenou. Je to základní a nejčastější forma investování.

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

3. TÉMA MĚSÍCE: Přichází další inflační vlna. Jak před inflací ochránit úspory?

Dražší pohonné hmoty a energie se budou přelévat do zdražování i v dalších sektorech. V následujících měsících míra inflace výrazně stoupne. Jak si v porovnání s inflací dlouhodobě vedou různé typy investic

Ceny paliv a energií způsobí další inflační vlnu

V důsledku války s Íránem letí nahoru ceny energií. Z Perského zálivu de facto přestala proudit do světa ropa a plyn a také některé další důležité komodity jako například síra či helium. Cena ropy na burze během uplynulého měsíce vyskočila o 38 %. Průměrná cena nafty na čerpacích stanicích v Česku stoupla v březnu dokonce o 52 %. A podobně letí nahoru i cena plynu a elektřiny. Cena kontraktů na rok 2027 už stoupla o 47 % u megawatthodiny plynu a 15 % u megawatthodiny elektřiny.

Je to velmi podobné, jako když před čtyřmi roky vypukla válka na Ukrajině. Těžko odhadovat, jak velkou vlnu inflace to způsobí tentokrát. Záleží na tom, jak dlouho ještě konflikt potrvá a jak dlouho zůstanou ceny energií zvýšené. Každopádně jisté je, že dražší pohonné hmoty a dražší energie se budou postupně přelévat do zdražování i v dalších sektorech od zemědělské výroby až po strojírenství a stavebnictví. A posléze i do služeb.

Česká národní banka může veškeré dosavadní prognózy hodit do koše. Podle původní prognózy ještě z doby před válkou na Blízkém východě se v průběhu roku 2026 měla meziroční míra inflace v ČR pohybovat mírně pod úroveň 2 % inflačního cíle (ČNB kalkulovala s průměrnou roční mírou inflace v ČR za rok 2026 kolem 1,6 %). Dnes už musí být všem jasné, že to bude výrazně více, i když to bude vidět ve statistikách teprve zpětně.

Podle údajů z portálu Inflation-Česko.cz stoupla v České republice za uplynulých 15 let hodnota indexu spotřebitelských cen kumulativně o 66 %. Anualizovaně tak v průměru vychází inflace na 3,4 % p.a. za posledních 15 let. Přičemž z toho takřka polovina růstu připadá na inflační vlnu v letech 2022 a 2023. Poté průměrná míra inflace klesla ke 2,5 % a ještě před měsícem v únoru dokonce klesla meziroční míra inflace na pouhých 1,4 %.

Nicméně v následujících měsících zcela jistě meziroční míra inflace opět výrazně stoupne, a to odhadem minimálně na úroveň 5 – 10 %. Zatím můžeme o konkrétních číslech jen spekulovat. Vše záleží na tom, jak dlouho válka potrvá, respektive jak dlouho potrvá, než budou obnoveny dodávky ropy a plynu z Perského zálivu, popřípadě také z Ruska, i to může značně ovlivnit vývoj cen paliv a energií.

Jak ochránit úspory před inflací?

Kdo chce chránit úspory před inflací, musí se prvně oprostít od představy rychlého a snadného výtěžku, tady a teď, a místo toho začít uvažovat dlouhodobě. Nikdo totiž s jistotou neví, jak agresivně či pasivně na přicházející inflační vlnu budou reagovat centrální banky. Od toho se pak odvíjí výše úroků, vývoj kurzů měn a celá řada navazujících faktorů. Nikdo taky neví, jak se budou dál vyvíjet ceny energetických komodit. Nemá smysl se snažit krátkodobě přehytračit ostatní.

Chránit úspory před inflací, to je dlouhodobý proces a v zásadě velmi jednoduchý. Před inflací dlouhodobě nejlépe chrání investice do hmotných aktiv s reálnou užitnou hodnotou, tj. například nemovitosti, polnosti, lesy ... anebo také různé firmy, ať už veřejně obchodované či privátní.

Naopak jisté je, že samotné peníze na účtu v bance dlouhodobě neustále ztrácí svou hodnotu (kupní sílu). Úroky na bankovních vkladech dlouhodobě zaostávají za inflací, neboť centrální banky standardně drží základní úrokové sazby maximálně na úrovni inflace, spíše mírně pod ní.

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

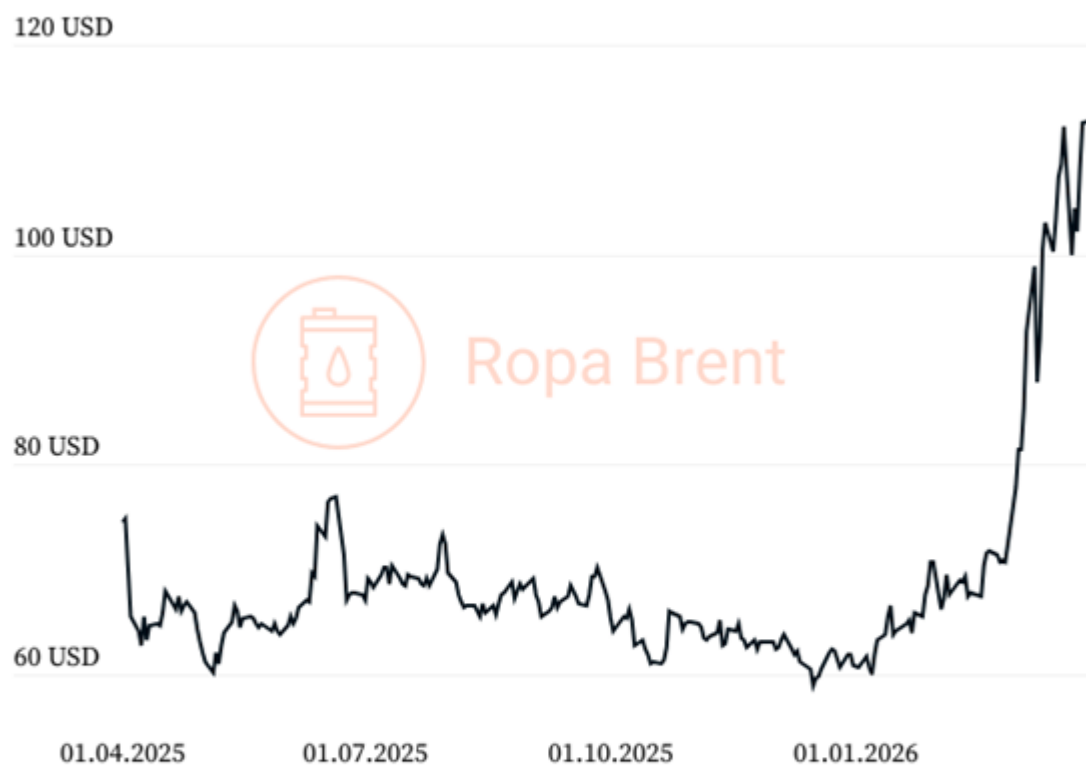


4. GRAF MĚSÍCE: Aktuální vývoj ceny ropy

Zatímco po většinu roku 2025 vykazovala severomořská ropa Brent relativní stabilitu, počátek roku 2026 přinesl na trh s „černým zlatem“ prudký cenový šok. V reakci na konflikt mezi Íránem a USA s Izraelem, který oficiálně začal v sobotu 28. února, vzrostla cena ropy během jediného týdne až o 65 procent na úroveň, které nebyly na ropném trhu spatřeny od poloviny roku 2022, kdy Rusko zahájilo invazi na Ukrajinu. Další vývoj cen bude nyní bezprostředně záviset na délce trvání konfliktu, a především na osudu Hormuzského průlivu. Pokud by blokáda této klíčové námořní tepny pokračovala a došlo k dlouhodobému a strukturálnímu narušení dodávek, někteří finanční analytici varují, že by cena ropy mohla v extrémním scénáři vystřelit až k hranici 200 dolarů za barel.

Ropa Brent | komodity

Vývoj ceny v v uplynulém roce – USD za jeden barel (cca 159 litrů)



	hodnota	změna
31.03.2026	↑ 118,35 USD ↑	+5,57 USD (4,71 %)
30.03.2026	↑ 112,78 USD ↑	+0,21 USD (0,19 %)
27.03.2026	↑ 112,57 USD ↑	+4,56 USD (4,05 %)

zdroj: Yahoo Finance | měsíc: +52,24 % (+40,61 USD) | YTD: +94,81 % (+57,60 USD)

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



5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY

S poplatky půjdete dolů, vzkazuje Schillerová penzijním fondům

Ministryně financí Alena Schillerová chce zásadně upravit fungování takzvaného třetího pilíře penzijního spoření. Podle ní by měl lidem přinášet vyšší výnosy a zároveň být levnější. Resort proto připravuje změny, které mají snížit poplatky a zvýšit atraktivitu dlouhodobého spoření na stáří. Debatu o nákladech na penzijní spoření letos v lednu znovu otevřela studie ekonomického pracoviště CERGE-EI. Ta upozornila na relativně vysoké poplatky u některých penzijních produktů. Podle Schillerové jsou dnes poplatky skutečně nastavené na maximálních hranicích, které legislativa dovoluje. Čísla nepůsobí na první pohled nijak odstrašujícím dojmem. Kdo ale spoří celý život, odvede na poplatcích statisíce až miliony korun. Poplatky mu celkový budoucí majetek sníží podle typu spoření ve dlouhém horizontu o 37 až 49 procent. Cílem chystaných změn bude nejen zvýšit výnosnost třetího penzijního pilíře, ale také zastavit odliv účastníků ze systému. Podle ministryně z něj během minulého volebního období odešlo zhruba půl milionu lidí. Schillerová odliv přičítá legislativním změnám, zejména snížení státních příspěvků. Pracovní skupina ministerstva proto diskutuje například o větší podpoře spoření pro mladé. Mladší lidé by mohli spořit nižší částky než dnes, a přesto mít nárok na státní podporu. Ministerstvo chce do systému více zapojit také zaměstnavatele.

Akcie, které nikdy nespí, aneb revoluce na Wall Street

Americká burza Nasdaq oznámila strategickou spolupráci s kryptoměnovou burzou Kraken na vývoji a nabídce tokenizovaných verzí veřejně obchodovaných akcií. Spuštění se očekává na začátku roku 2027 a jeho hlavním cílem je modernizace tradičního finančního systému prostřednictvím blockchainu. Platforma by měla zjednodušit a automatizovat akce jako je výplata dividend nebo hlasování akcionářů - držitelé těchto tokenů tak získají naprosto stejná práva jako vlastníci tradičních akcií. Možnost zapojit se do projektu navíc dostanou i ty společnosti, které nejsou přímo kótovány na burze Nasdaq, přičemž kryptoburza Kraken v tomto ekosystému převezme roli distribučního partnera a zpřístupní tokeny v poměru 1:1 k podkladovým akciím zákazníkům v Evropě i po celém světě. Celá iniciativa slibuje přinést do světa akcií benefity, kterými disponují prozatím hlavně kryptotrhy, jako je možnost nepřetržitého obchodování takzvané „24/7“, téměř okamžité vypořádání transakcí a nižší náklady. Realizace plánu nyní závisí na finálním schválení od SEC, přičemž tradiční finanční obři do oblasti tokenizace pronikají stále více - mimo jiné i z důvodu vstřícného postoje Trumpovy administrativy vůči digitálním aktivům.

Forbes: Strnad se dostal do první sedmdesátky nejbohatších lidí planety

Nejbohatším člověkem světa je podle letošního žebříčku amerického magazínu Forbes zakladatel automobilky Tesla či start upu xAI Elon Musk. Hodnotu jeho majetku časopis vyčíslil na 839 miliard dolarů (17,6 bilionu Kč), proti předchozímu roku je to více než dvojnásobek. Nejbohatším Čechem je podle žebříčku majitel zbrojařského koncernu Czechoslovak Group (CSG) Michal Strnad s majetkem za 31,1 miliardy dolarů (přes 653 miliard Kč). Po vstupu CSG na burzu se hodnota Strnadova majetku podle žebříčku zesedminásobila. Strnad se tak v pořadí dostal i před dědičku investiční skupiny PPF Renátu Kellnerovou. Jako 69. nejbohatší člověk planety je jediným Čechem v první stovce žebříčku. Na letošní seznam světových miliardářů Forbesu proboujvalo rekordních 3.428 podnikatelů, investorů a dědiců – o 400 více než v roce 2025, píše Forbes. Celkové jmění těchto lidí dosahuje 20,1 bilionu dolarů, což je o čtyři biliony více než loni.

Obavy ze stagflace srazily v březnu hodnotu globálních dluhopisů o více než 2,5 bilionu dolarů

Obavy ze stagflace vyvolané válkou mezi USA a Íránem srazily podle Bloombergu v březnu hodnotu globálních dluhopisů o více než 2,5 bilionu dolarů. Trh tak směřuje k největší měsíční ztrátě za více než tři roky. Dluhopisové trhy ztrácejí, protože růst cen ropy zrychluje inflaci a snižuje hodnotu pevných

výnosů. Přestože je pokles jejich tržní hodnoty menší než zhruba 11,5 bilionu dolarů, o které ve stejném období přišly globální akcie, je podle Bloombergu vývoj na dluhopisovém trhu překvapivější. Dluh totiž v době geopolitických otřesů obvykle funguje jako bezpečnější aktivum. Celková tržní hodnota vládního, korporátního a sekuritizovaného dluhu podle indexu Bloomberg klesla z téměř 77 bilionů dolarů na konci února na 74,4 bilionu dolarů. To by znamenalo největší pokles od září 2022, kdy byl Fed uprostřed agresivního cyklu zvyšování úrokových sazeb. V procentním vyjádření index v tomto měsíci ztrácí 3,1 %. Pokles vedou především vládní dluhopisy. Index státních dluhopisů agentury Bloomberg v březnu klesá o 3,3 %, zatímco korporátní dluhopisy odepisují 3,1 %.

Těmhle investicím dávají Češi přednost aneb nad cihlu není

Češi stále preferují investice do nemovitostí. 78 % jich považuje vlastnictví domu nebo bytu za nejzajímavější investiční možnost. Mezikvartálně je to o tři procentní body méně. Druhé místo obsadilo vlastnictví pozemku (70 %). Vyplývá to z únorového kola průzkumu Barometr oblíbenosti spoření a investování. Na třetím místě je podle průzkumu spořicí účet (63 %, stejně jako v prosinci), investice do drahých kovů by preferovalo 54 % respondentů, o tři procentní body více než v předchozím kvartálu. Oproti minulému průzkumu došlo k největšímu poklesu u doplňkového penzijního spoření, a to o tři procentní body. Akcie a dluhopisy naopak získaly na oblibě o čtyři procentní body na 45 %. Podílové fondy získaly o tři procentní body vyšší podporu než v předchozích kvartálech, označilo je 42 % respondentů. Kryptoměny naopak přišly o dva procentní body na 22 %. Tradičně menší důvěru má pak třeba životní pojištění.

První kvartál změnil příběh trhu. Místo AI přišly ropa, inflace a sazby.

První kvartál letošního roku ukázal, jak rychle se může měnit nálada na trzích. Ještě na začátku roku převládal optimismus spojený s technologiemi, na konci čtvrtletí už trh řešil hlavně geopolitiku, inflaci a ceny energií. Americké akcie mají za sebou mimořádně rozkolísané první čtvrtletí, které nabídlo ostrý kontrast mezi slabou celkovou bilancí a velmi silným závěrem. Wall Street sice v poslední březnový den prudce posílila, celý obrázek to ale nezměnilo. Za leden až březen širší index S&P 500 ztratil přibližně 4,6 procenta, což bylo jeho nejhorší čtvrtletí od roku 2022. Dow Jones odepsal 3,6 procenta a technologický Nasdaq více než sedm procent. Právě Nasdaq doplatil nejvíce na ústup investorů od technologických titulů, které byly v předchozích letech hlavním tahounem amerického růstu. Výjimkou byl index menších firem Russell 2000, který si jako jeden z mála udržel mírný zisk.

Čeští investoři přehodnocují svá portfolia

Po období nadšení začínají drobní investoři přehodnocovat svá očekávání ohledně akcií spojených s umělou inteligencí a technologických gigantů ze skupiny „Magnificent 7“. Podle čtvrtletní studie Retail Investor Beat od platformy eToro očekává růst cen AI akcií v roce 2026 pouze 36 procent českých retailových investorů, což představuje znatelný pokles z předchozích 47 procent a zároveň nejnižší hodnotu od čtvrtého čtvrtletí roku 2024. Klesla také víra v to, že skupina „Magnificent 7“ výkonnostně překoná širší trh. Naopak na síle výrazně získávají komodity, jejichž zastoupení v portfoliích českých drobných investorů vzrostlo z 36 na 41 procent. Absolutním favoritem zůstává zlato, vůči kterému má expozici 79 procent z těchto investorů, čímž výrazně převyšují globální průměr. Dotázaní investoři zlato drží především jako nástroj pro dlouhodobé uchování hodnoty a zajištění proti inflaci. Průzkum, který proběhl ještě před nedávnou eskalací napětí na Blízkém východě, navíc odhalil, že čeští investoři považují za jedny z hlavních hrozeb pro svá portfolia stav globální ekonomiky, a právě riziko mezinárodního konfliktu - riziko ve stavu domácí ekonomiky oproti tomu vidí pouhých 7 procent respondentů.

Musk chystá obří vstup na burzu. Pokoří i bohaté Saúdy.

Vstup SpaceX na burzu by mohl být historický. Firma by podle médií mohla získat přes 75 miliard dolarů, tedy více než dvojnásobek oproti dosavadnímu rekordu Saudi Aramco. Americká vesmírná a telekomunikační společnost SpaceX miliardáře Elona Muska podle médií zvažuje zásadní krok, který by mohl přepsat historii kapitálových trhů. Firma se údajně chystá podat regulačním úřadům dokumenty potřebné pro primární veřejnou nabídku akcií (IPO) už v nejbližších dnech. Jako první o tom informoval server The Information, na který následně odkázaly agentury Bloomberg a Reuters. Podle dostupných informací by SpaceX mohla v rámci IPO usilovat o získání více než 75 miliard dolarů. Pokud by se tento údaj potvrdil, šlo by s výrazným odstupem o největší IPO v historii. Dosavadní rekord drží saúdskoarabská ropná společnost Saudi Aramco, která v roce 2019 získala 29,4 miliard dolarů. „V porovnání s tím by potenciální nabídka SpaceX byla více než dvojnásobná, což by z ní učinilo mimořádnou událost nejen pro technologický sektor, ale pro globální finanční trhy jako celek.

Čekat s investicí na ideální moment se nevyplácí. Utečou vám statisíce.

Větší obnos peněz investujte naráz, nikoli po částech. Čekání totiž přijde draho. A trefit ideální okamžik - tedy levně akcie nakoupit a draze prodat - takřka nejde. A otálení ve výsledku stojí investora i statisíce. Taková situace potká minimálně jednou v životě téměř každého. Dospoří stavební spoření, vybere si „penzijko“, získá dědictví a rozvažuje, kam peníze přesunout. Po finanční krizi, pandemii covidu nebo nedávném americkém útoku na Írán ale lidé pocítili, jak jsou akciové trhy citlivé. Nikdo nechce nakoupit akcie na cenových vrcholech a druhý den sledovat, jak jejich hodnota strmě padá dolů. Třeba jako po pádu banky Lehman Brothers. Každý chce naopak kupovat levně a prodávat draze. Když jsou trhy dlouho „nahore“, obavy z propadu sílí. „Máme pocit, že když je něco nahore, tak to musí padat, protože víme, že ten trh se hýbe, je volatilní. A tak je pro nás psychologicky nepříjemné investovat na maximech,“ vysvětluje investiční blogger Lukáš Nádvořík. Jenže maxima (all time high, ATH) nejsou na trzích žádnou výjimkou. „Maxim trh dosahuje poměrně často. Jsou to situace, ke kterým dochází ve 20 procentech obchodních dní.“ Jinými slovy: kdo čeká, až trh „nebude nahore“, může čekat velmi dlouho. A čísla ukazují, že kdo vyčkává, prodělá nejvíc. Čas strávený na trhu je důležitější než trefit správný okamžik vstupu.



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).