

INVESTIČNÍ NEWSLETTER

Číslo: DUBEN / 2026

Autor: Ing. Aleš Kreidl

Obsah

1. SHRUTÍ VÝVOJE FINANČNÍCH TRHŮ	1
2. ABECEDA INVESTORA: Býčí a medvědí trh.....	2
3. TÉMA MĚSÍCE: Dlouholetá investiční jistota se otrásá. Dva pilíře padají společně.	2
4. GRAF MĚSÍCE: Intel opět burzovním miláčkem.....	5
5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY.....	6
6. PROHLÁŠENÍ	8

1. SHRUTÍ VÝVOJE FINANČNÍCH TRHŮ

Na akciových trzích už zase panuje veselý optimismus, nebo alespoň zdánlivě. Hodnota amerického indexu S&P 500 v dubnu stoupla o těžko uvěřitelných 10 % na nové historické maximum. Hlavním tahounem růstu byly některé technologické firmy v čele s akciemi Amazon (+27 %) a Alphabet (+34 %) a speciálně pak akcie výrobců čipů jako NVIDIA (+14 %), Broadcom (+35 %), Micron Technology (+53 %), AMD (+74 %) a Intel (+114 %). Při pohledu do větší hloubky jsou ale vidět obří disproporce mezi různými odvětvími a jednotlivými firmami. Zhruba třetina akcií z indexu S&P 500 zaznamenala naopak v dubnu další pokles a více než polovina akcií se svou hodnotou nachází pod 200denním klouzavým průměrem. Jinými slovy, ekonomická realita a očekávání investorů jsou fakticky výrazně horší, než jak to vypadá jen letmým pohledem na vývoj hodnoty akciových indexů.

Výnosy do splatnosti u dluhopisů s delší splatností zůstávají mírně zvýšené, na podobné úrovni jako před měsícem. Výnos do splatnosti desetiletých amerických státních dluhopisů stoupl na 4,39 % p.a. Výnos do splatnosti desetiletých českých státních dluhopisů zůstává kolem 4,9 % p.a.

Válka proti Íránu a blokáda Hormuzského průlivu se v dubnu nikam zásadně neposunuly. Už dva měsíce z Perského zálivu neproudí ropa a její cena se drží nad 100 dolary za barel. Obavy z další vlny inflace proto přetrvávají. Nicméně centrální banky zatím nijak nereagovaly a drží úrokové sazby beze změny.

Ceny drahých kovů se oproti konci předchozího měsíce příliš nezměnily. V první půlce dubna cena zlata stoupla nad 4 800 dolarů za unci, poté v druhé půlce měsíce zase klesla zpět ke 4 600 dolarům za unci.

Česká koruna se v dubnu vrátila na svou trajektorii pozvolného zpevňování, když posílila o 0,7 % k euru a o 2 % k americkému dolaru. Kurz eura se pomalu blíží 24 korunám za jedno euro a kurz dolaru se již dostal opět pod 21 korun za jeden dolar.

Kryptoměny v dubnu začaly po delší době zase růst, ruku v ruce s technologickými akciemi. Zde bývá poměrně silná korelace. Cena bitcoinu stoupla v dubnu o 12 % a cena etherea o 7 % (v USD).

30.04.2026	Měna	Cena	Změna 1 měsíc	Změna YTD
Akcie				
MSCI World	USD	4 660,70	9,45%	5,20%
S&P 500	USD	7 209,01	10,42%	5,31%
Nasdaq Composite	USD	24 892,31	15,29%	7,10%
Stoxx Europe 600	EUR	611,28	4,83%	3,12%
PX 50	CZK	2 537,88	1,11%	-5,50%
Dluhopisy				
US 10-Year Bond Yield	USD	4,390	1,83%	5,10%
CR 10-Year Bond Yield	CZK	4,868	-0,59%	8,15%
Komodity				
Zlato (oz)	USD	4 646,40	-0,69%	6,64%
Ropa Brent	USD	110,40	6,18%	81,43%
Měny				
EUR/CZK	CZK	24,3840	-0,69%	0,89%
BTC/USD	USD	76 326,0	11,82%	-12,98%

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

2. ABECEDA INVESTORA: Býčí a medvědí trh

Býčí trh: Trh, který roste - cena akcií či jiných investičních nástrojů na něm obchodovaných stoupá. Označení tedy vyjadřuje cenový trend. Pokud trh dlouhodobě stoupá, jedná se o býčí trend.

Medvědí trh: Trh, který klesá - cena akcií či jiných investičních nástrojů na něm obchodovaných jde dolů. Označení tedy vyjadřuje cenový trend. Pokud trh dlouhodobě klesá, jedná se o medvědí trend.

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

3. TÉMA MĚSÍCE: Dlouholetá investiční jistota se otřásá. Dva pilíře padají společně.

Jedna z nejznámějších investičních pouček posledních dekád se podle MMF začíná rozpadat. Tradiční kombinace akcií a dluhopisů už při tržních výprodejích nechrání investory jako dříve.

Úvod

Mezinárodní měnový fond (MMF) ve svém únorovém příspěvku upozornil, že jedna z nejznámějších investičních pouček posledních desetiletí přestává v krizových chvílích fungovat tak spolehlivě, jak bývalo obvyklé. Jde o klasické rozložení portfolia mezi akcie a dluhopisy, často zjednodušeně označované jako model 60/40, tedy 60 procent v akciích a 40 procent v dluhopisech.

Tento přístup dlouho stál na jednoduché logice. Když se akciím nedařilo a jejich ceny padaly, investoři hledali bezpečí ve státních dluhopisech, jejichž ceny naopak rostly, a tlumily tak ztráty. Podle analýzy MMF ale od pandemického období tato pojistka slábne. Při prudkých výprodejích totiž akcie a dluhopisy stále častěji klesají současně.

Klasická diverzifikace, tedy rozložení peněz mezi různé typy aktiv, má fungovat tak, aby jedno aktivum vyvažovalo propad druhého. Pokud však padají obě hlavní složky portfolia najednou, ochranný efekt se výrazně zmenšuje. MMF tvrdí, že tento posun je zvláště viditelný od roku 2020 a že zlom přišel už kolem konce roku 2019.

„Zatímco v letech 2000 až 2019 fungoval mezi akciami a dluhopisy převážně opačný pohyb, po nástupu pandemie se tento historický vztah podle fondu významně narušil,“ píše autoři textu. Důvodem podle nich nejsou jen nervózní trhy samy o sobě, ale změna širšího ekonomického prostředí.

Inflace jako problém pro dluhopisy

Pandemie a následné nabídkové šoky rozjely inflaci, tedy růst cen v ekonomice. A právě vyšší inflace je pro dluhopisy problém. Když investoři čekají vyšší inflaci nebo vyšší úrokové sazby, požadují od dluhopisů vyšší výnos. Jenže u již vydaných dluhopisů to v praxi znamená pokles ceny.

Jinými slovy, v situaci, kdy trhy zasáhne inflační šok, nemusí státní dluhopisy fungovat jako bezpečný přístav, ale naopak mohou zlevňovat spolu s akciami.

„Vlády ve vyspělých zemích vydávají kvůli deficitům více dluhopisů, zatímco centrální banky už nejsou tak silnými kupci jako dříve a své bilance spíše zmenšují. Větší nabídku tak musí vstřebat soukromí investoři, kteří jsou citlivější na cenu a požadují vyšší kompenzaci za riziko,“ píše dále experti MMF.

Podobně situaci čte i Ronald Schubert, seniorní správce majetku investiční společnosti WOOD & Company. Podle něj je potřeba vnímat širší vývoj posledních let. Připomíná, že od finanční krize až do roku 2022 byly úrokové sazby velmi nízké a výnosy státních dluhopisů byly v některých případech, například v Evropské unii, dokonce záporné.

Po pandemii covidu ale začaly v ekonomikách výrazně růst ceny, což donutilo centrální banky sazby rychle zvyšovat. Právě tím se podle něj změnilo i vnímání dluhopisů mezi investory.

„Investoři si totiž plně uvědomují rizika dluhopisů a úrokových sazeb. Do hry také vstupují alarmující schodky státních financí a nutnost vlád tyto schodky financovat stále vyššími tranšemi dluhopisů,“ uvedl Schubert.

Nové riziko nejen pro drobné investory

Právě zvýšená inflační očekávání a zhoršený stav veřejných financí podle něj oslabují ochotu investorů vnímat dluhopisy jako spolehlivou ochranu portfolia v době, kdy klesají akcie.

Fond přitom neupozorňuje jen na problém investorů, kteří si skládají portfolio pro klidné spoření na důchod. Podle autorů může mít změna vztahu mezi akciami a dluhopisy i širší dopad na finanční stabilitu. Ohroženější mohou být zejména investiční strategie, které staví na předpokladu, že různé typy aktiv se v krizích nechovají stejně a vzájemně se vyvažují.

Některé z těchto strategií navíc pracují s finanční pákou, tedy s vypůjčenými penězi. Pokud ale akcie i dluhopisy začnou klesat současně, může taková kombinace ztráty rychle zesílit a investory donutit aktiva ve velkém prodávat. Pokud tyto strategie vycházejí ze starých vztahů mezi akciami a dluhopisy, mohou být nyní náchylnější k nuceným prodejům.

„Vyšší kolísání se může přelít také do portfolií penzijních fondů a pojišťoven, tedy institucí, které byly tradičně považovány za spíše konzervativní. V období prudkých tržních korekcí se tak může stres šířit dál finančním systémem,“ upozorňuje MMF.

MMF přitom nepopisuje tento posun jen jako americký jev. Podle textu se nové souběžné výprodeje akcií a dluhopisů projevují nejsilněji ve Spojených státech, ale v různé míře také v Německu, Japonsku a ve Velké Británii. V praxi to znamená, že nejde o jednorázovou anomálii jednoho trhu, ale o širší změnu v tom, jak investoři vnímají riziko i bezpečí.

Klasická poučka slábne, úplně ale nemizí

Fond v této souvislosti zmiňuje, že část investorů začala více hledat alternativní bezpečné přístavy mimo státní dluhospis, například ve zlatě, stříbře, v platině, palladiu nebo ve švýcarském franku.

„Pokud kapitál utíká jinam než do vládních bondů, potvrzuje to, že tradiční role státních dluhopisů jako hlavní ochrany proti panice na trzích už není tak samozřejmá jako dřív,“ píše experti fondu.

MMF netvrdí, že portfolio 60/40 je definitivně mrtvé nebo že přestalo fungovat úplně. Spíše je méně odolné v prostředí, kde inflace zůstává důležitým rizikem a kde se akcie s dluhopisy při výprodejích častěji propadají zároveň.

Schubert z WOOD & Company je v tomto ohledu přímočařejší. „Za mě bych řekl, že tato strategie nebude příliš fungovat,“ uvedl. Podle něj by proto investoři měli přemýšlet o jiné podobě konzervativní složky portfolia. Místo části dluhopisů by podle Schuberta mohly větší roli hrát například nemovitosti, které podle něj dlouhodobě ukazují odolnost a výnosovou stabilitu. „Částečně je ochranou portfolií zlato nebo jiné drahé kovy, takže i ty by mohly patřit do konzervativní složky portfolií,“ dodal.

Fond varuje hlavně před tím, že investoři, regulátoři i centrální banky by neměli mechanicky spoléhat na historické vztahy, které platily před rokem 2020. Podle autorů je potřeba přizpůsobit řízení rizik novému prostředí a v testech finanční odolnosti počítat i se scénářem, že tradiční korelace mezi akciemi a dluhopisy zkrátka selže.

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



4. GRAF MĚSÍCE: Intel opět burzovním miláčkem

Ještě v roce 2021 se akcie Intelu obchodovaly nad hranicí 60 dolarů, avšak následoval vleklý propad. Společnost se potýkala s rostoucí dominancí konkurentů jako Nvidia a AMD, kteří ovládli trh specializovaných čipů pro datová centra. Problémy s vlastní výrobou a zaostávání za technologiemi tchajwanské TSMC vedly k postupné ztrátě tržního podílu. Krize vyvrcholila v srpnu 2024, kdy akcie zažily drtivý jednodenní propad o 25 procent poté, co firma pozastavila výplatu dividend a ohlásila propouštění 15 procent zaměstnanců. Cena akcií se tehdy propadla až k minimům pod 20 dolarů.

Zlom nastal na přelomu let 2024 a 2025, kdy trh začal pozitivně oceňovat transformaci Intelu na moderní foundry a jeho zapojení do AI ekosystému. V průběhu roku 2025 si akcie připsaly úctyhodných 82 procent a v prvních čtyřech měsících roku 2026 tato dynamika ještě zrychlila růstem o dalších 124 procent. Z krizových minim na úrovni 18 dolarů za kus se tak cena vyšplhala až na historická maxima 110 dolarů, čímž tržní kapitalizace firmy raketově narostla na obřích 540 miliard dolarů.



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



5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY

Wall Street na cestě ze dna korekce: Akcie firem tvořících páteř moderní ekonomiky už jsou na rekordu

Americký akciový trh se začal zotavovat z poklesů, které prodělal během prvního čtvrtletí. Kupci se vracejí do hry, přičemž velkou část oživení táhne sektor polovodičů. Ty jsou považované za oporu moderní ekonomiky a výkon akcií jejich výrobců je důležitým indikátorem ochoty investorů na burze podstupovat riziko. Nejvýraznější charakteristikou sektoru polovodičů je jeho odolnost. I během zvýšené volatility a neklidného vývoje na začátku roku si vedly relativně dobře. Teď navíc kurz jejich ETF prorazil výše a ukazuje sílu. Vývoj cen akcií polovodičů poměrně úzce koreluje s indexem S&P 500. Sektor výrobců čipů má tendenci udávat tempo a signalizovat začátky růstových fází. Nová maxima cen akcií polovodičových firem jsou proto v současnosti příslibem i pro celý akciový trh v USA.

V Praze začíná dividendová sklizeň. Kdo je chce, musí jednat včas.

Pražská burza vstupuje do dividendové sezony. Zatímco Komerční banka a Moneta lákají na zajímavý výnos, Erste a ČEZ naznačují, že letošek bude pro akcionáře ve srovnání s loňskem střídmější. Dividendová sezona na pražské burze se letos rozbíhá v době, kdy investoři znovu obracejí pozornost k tradiční otázce: které akcie letos nabídnou nejzajímavější výnos a kdy je potřeba je koupit, aby akcionář na dividendu ještě dosáhl. Po mimořádně silném loňském roce ale letošní obrázek působí střídměji. Zatímco loni firmy zahrnuté v indexu PX vyplatily v hlavní dividendové sezoně akcionářům přes 87 miliard korun, letos může být suma podle odhadů analytiků a již oznámených návrhů výše dividendy o více než 22 miliard nižší. Mezi sledované dividendové příběhy patří například Komerční banka, Moneta Money Bank, Erste Group a Vienna Insurance Group. Z hlediska hrubého dividendového výnosu při aktuálních cenách vychází nejlépe Komerční banka. Představenstvo navrhlo dividendu 95,60 koruny na akcii, což při současné ceně znamená výnos zhruba osm procent.

Ropa, Írán a trhy: Invesco radí, jak upravit své investice v roce geopolitiky

Válka v Íránu zatím globální ekonomiku neposílá do recese, výrazně však zvyšuje nejistotu a citlivost trhů na špatné zprávy. Podle Invesco vstupujeme do fáze zpomalování, která historicky přeje spíše vyváženým portfoliím než agresivním sázkám na růst. Při správě portfolia tak radí zaměřit se na diverzifikaci, kvalitu aktiv a opatrné řízení rizik, nikoliv se unáhleně přesunout do hotovosti. Historicky při zpomalování hospodářského růstu po období expanze zůstávají výnosy spíše kladné, ale postupně se stírají rozdíly mezi růstovými a defenzivními aktivy. Pro investora to v praxi znamená, že méně fungují silné sázky na pokračující růst, a naopak roste význam vyvážené struktury portfolia, pečlivého výběru aktiv a schopnosti reagovat na zvýšenou nejistotu. V tomto prostředí dává podle Invesca smysl zaujmout spíše rizikově neutrální postoj vůči benchmarku než přecházet do plošně defenzivního režimu. Tím investorům zůstává možnost účastnit se případného zlepšení růstového sentimentu, ale zároveň to omezuje zranitelnost portfolia v případě negativních překvapení. Klíčová je flexibilita a důraz na řízení rizika spíše než snaha maximalizovat krátkodobý výnos. Z hlediska alokace aktiv je vhodné mírně preferovat akcie před dluhopisy, avšak s jasným důrazem na defenzivní charakter. To znamená orientaci na kvalitní firmy se stabilním cash flow, nižší volatilitou a dobrou viditelností zisků. Sektorově se v této fázi cyklu osvědčují zejména informační technologie, zdravotnictví a základní spotřební zboží, naopak cyklické sektory jsou citlivější na zhoršení růstových očekávání.

S DIP lidé investují na důchod již 9,5 miliardy korun. Počet smluv se blíží čtvrt milionu.

Dlouhodobý investiční produkt (DIP) si v Česku rychle nachází cestu k investorům, kteří chtějí spořit na stáří aktivně a se státní podporou. Ke konci března už jej využívalo přes 244 tisíc lidí, přičemž objem zainvestovaných prostředků se přiblížil deseti miliardám korun. Podle odborníků roste zájem o tento

produkt díky kombinaci daňových výhod, větší kontroly nad portfoliem a možnosti investovat do akcií, ETF či fondů i s podporou zaměstnavatele. „Poptávka po dlouhodobém investičním produktu v letošním roce zrychluje, když jenom za první tři měsíce narostl celkový počet uzavřených DIP o desetinu, a to z 218 tisíc ke konci roku 2025 na 244 tisíc k 31.3.2026. I začátek roku 2026 tak potvrdil popularitu DIP jako produktu zajištění na stáří,“ komentuje Jana Brodani, výkonná ředitelka AKAT ČR.

Rozkolísané trhy vynesly americkým bankám miliardy

Výsledky největších amerických bank potvrdily odolnost americké ekonomiky. Ačkoliv ceny pohonných hmot po začátku války v Íránu prudce vzrostly a například klienti Bank of America za ně utratili o 16 procent více, celkové spotřebitelské výdaje to zatím nezbrzdilo, jelikož náklady na paliva běžně tvoří pouze tři až pět procent celkových spotřebitelských výdajů. Pro samotnou Wall Street a obchodní divize bank tak byl první kvartál mimořádně ziskový. Rozkolísané trhy a s nimi spojené geopolitické události, jako je konflikt v Íránu nebo útoky na Venezuelu, přinesly tradingovým oddělením šesti největších amerických bank tržby ve výši 45 miliard dolarů, což představuje meziroční nárůst o 17 procent. Velmi aktivní byl také trh fúzí a akvizic, a pokud nedojde k výraznému ekonomickému propadu, bankéři očekávají, že tento silný trend bude nadále pokračovat.

J&T Arch II se otevírá investorům. Nabídne běžně nedostupné privátní investice do předních česko-slovenských firem.

Největší investiční fond v česko-slovenském prostoru J&T Arch už má svého následovníka. Fond kvalifikovaných investorů J&T Arch II naváže na úspěšnou investiční strategii založenou na partnerstvích s nejnámennějšími investory a podnikateli. Upisovací období, které pro investory znamená první možnost fond nakoupit, potrvá až do 1. července. Start úpisu J&T Arch II veřejně oznámil spoluzakladatel finanční a investiční skupiny J&T Patrik Tkáč na konferenci SHIFTS 2026. „Neinvestujeme do aktiv, ale do lidí. Jsme prostředníkem k těm nejlepším z nejlepších. Spojujeme menší peníze do objemů, které díky našim partnerstvím dokážeme zainvestovat do projektů opravdu velkých osobností česko-slovenského byznysu,“ uvedl Patrik Tkáč na konferenci SHIFTS 2026 v Praze. J&T Arch II je v mnoha ohledech následovníkem největšího česko-slovenského fondu, protože stojí na stejných základech. Díky dlouhodobým byznysovým partnerstvím J&T s českými a slovenskými lidry tak dokáže nabídnout přístup k privátním investicím, které jsou pro individuální investory typicky nedostupné. Fond také znovu přináší pro oblast private equity netypickou flexibilitu.

Další Muskova sázka na nemožné: Chce ovládnout trh výroby čipů, a to „rychlostí světla“

Elon Musk rozjíždí další z velkých plánů. Jeho tým podle informací agentury Bloomberg oslovil klíčové dodavatele zařízení pro výrobu čipů, což naznačuje, že projekt Terafab – zaměřený na masivní vlastní výrobu špičkových polovodičů – se posouvá dál. Ambice jsou enormní: Musk chce dosáhnout výpočetní kapacity, která by překonala současnou globální produkci, a podpořit tak své aktivity v oblasti umělé inteligence, robotiky i datových center ve vesmíru. Jde však o mimořádně kapitálově náročný plán a zda se ho opravdu podaří uskutečnit, zůstává otevřenou otázkou. Zástupci Elona Muska oslovili dodavatele čipů, včetně společností Applied Materials, Tokyo Electron a Lam Research, což naznačuje, že tento miliardář pokračuje ve svém plánovaném projektu Terafab, v rámci něhož chce proniknout do výroby špičkových čipů. Zaměstnanci pracující pro společný podnik Tesly a SpaceX si vyžádali cenové nabídky a dodací lhůty pro řadu zařízení na výrobu čipů, uvedli pro Bloomberg lidé obeznámení s touto záležitostí.



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. Upozorňuji, 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 autor investičního newsletteru v žádném případě neodpovídá 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. Autor investičního newsletteru upozorňuje, 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).