

INVESTIČNÍ NEWSLETTER

Číslo: ČERVEN / 2026

Autor: Ing. Aleš Kreidl

Obsah

1. SHRUTÍ VÝVOJE FINANČNÍCH TRHŮ	1
2. ABECEDA INVESTORA: Psychologická analýza	2
3. TÉMA MĚSÍCE: Úspěch státních spořicíh dluhopisů? Dobrá zpráva jen napůl.	2
4. GRAF MĚSÍCE: SpaceX strčil svou kapitalizací do kapsy všechny letecké a obranné společnosti	4
5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY	5
6. PROHLÁŠENÍ	8

1. SHRUTÍ VÝVOJE FINANČNÍCH TRHŮ

Meziroční míra inflace v Česku v červnu klesla na pouhých 1,5 %. Přesto se Česká národní banka v červnu z preventivních důvodů rozhodla o 25 bodů zvednout základní úrokové sazby. Dvoutýdenní repo sazbu zvedla ČNB na 3,75 %. Podobně i Evropská centrální banka zvedla úrokové sazby o 25 bodů. Fed ponechal sazby beze změn. Nicméně dluhopisové trhy na růst úrokových sazeb příliš nereagovaly, u delších splatností naopak úrokové výnosy třetí měsíc v řadě pozvolna klesají. Výnos do splatnosti desetiletých českých státních dluhopisů poklesl na 4,6 % p.a.

Vývoj na finančních trzích v červnu se zpočátku nesl na pozitivní vlně předběžné dohody o příměří v Íránu. Jak však ukázaly další týdny, realita bude daleko komplikovanější, než bychom si asi všichni přáli. Tato nálada se odrazila i na akciových trzích, kde počáteční euforii z příměří, podpořenou také veleúspěšným vstupem společnosti SpaceX na burzu, vystřídalo v druhé půlce června vystřízlivění a následná korekce. V celkovém součtu tak přední akciové indexy zakončily červen zhruba o procento níže než před měsícem. Lepší čísla vykazaly evropské akciové trhy, které uzavřely v plusu.

Cena ropy v červnu klesla o dalších 20 % a dostala se na úroveň kolem 70 dolarů za barel, tedy zhruba na stejnou úroveň jako před válkou v Íránu a bloádou Hormuzského průlivu.

Strmý pád v červnu zažily drahé kovy. Cena zlata v červnu spadla o dalších 12 % (v dolarech) a klesla na úroveň kolem 4 000 dolarů za unci. Cena stříbra spadla 21 % (v dolarech) a dostala se pod 60 dolarů za unci.

Podobně si v červnu vedly i kryptoměny. Cena Bitcoinu se propadla o 20 % (v dolarech), když klesla pod úroveň 60 tis. dolarů za jeden Bitcoin. Rovněž Ethereum se výrazně propadlo o 22 % (v dolarech).

Americký dolar v červnu posiloval prakticky vůči všem měnám. K euru a potažmo i k české koruně zpevnil dolar zhruba o 2 %. Kurz dolaru ke koruně se přehoupl přes 21 korun za jeden dolar. Kurz eura ke koruně zůstal prakticky na stejné úrovni jako před měsícem.



30.06.2026	Měna	Cena	Změna 1 měsíc	Změna YTD
Akcie				
MSCI World	USD	4 825,50	-0,80%	8,92%
S&P 500	USD	7 499,36	-1,06%	9,55%
Nasdaq Composite	USD	26 213,72	-2,81%	12,79%
Stoxx Europe 600	EUR	641,73	2,51%	8,26%
PX 50	CZK	2 567,45	0,79%	-4,40%
Dluhopisy				
US 10-Year Bond Yield	USD	4,422	-0,70%	5,87%
CR 10-Year Bond Yield	CZK	4,584	-3,49%	1,84%
Komodity				
Zlato (oz)	USD	4 038,50	-12,07%	-7,31%
Ropa Brent	USD	72,95	-19,94%	19,88%
Měny				
EUR/CZK	CZK	24,2559	-0,11%	0,36%
BTC/USD	USD	58 654,0	-20,44%	-33,13%

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

2. ABECEDA INVESTORA: Psychologická analýza

Psychologická analýza je vedle technické analýzy a fundamentální analýzy jedním z přístupů k investování na trzích nejen s cennými papíry. Oproti předchozím přístupům je ale také velmi odlišná, nýbrž nezkoumá daný cenný papír (a co je za ním), ostatní fundamenty, ani grafy, ale lidské chování při investování. Jelikož je investování kolektivní záležitost, stává se stěžejním bodem analýzy psychologie davu a impulsy k masovému nakupování/prodávání.

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

3. TÉMA MĚSÍCE: Úspěch státních spořicích dluhopisů? Dobrá zpráva jen napůl.

Zájem o Dluhopisy Republiky výrazně překonal očekávání ministerstva financí. Místo původně plánovaných 20 miliard korun si domácnosti podle dosavadních objednávek řekly už o více než 70 miliard. Z pohledu státu jde jistě o úspěšné rozšíření investorské základny, pro domácnosti zase o zajímavý konzervativní produkt – jednoduchý, srozumitelný a bezpečný.

A jako takový má na trhu jistě své místo a může sloužit jako rozumná alternativa k některým spořicím nebo termínovaným účtům. Problém ale nastává ve chvíli, kdy mimořádnou popularitu spořicích dluhopisů zasadíme do širšího kontextu chování českých domácností. Platí totiž jednoduchá poučka: bohatství se nebuduje spořením, ale investováním. Tedy ochotou nést přiměřené riziko výměnou za vyšší očekávaný výnos. Právě to typicky nabízejí akciové trhy, které jsou v dlouhém horizontu schopné porážet inflaci a zásadním způsobem přispět k budování finančního bohatství.

Pokud jde o naše finance, jsme historicky velmi konzervativní národ. S nevelkou nadsázkou platí, že Češi znají hlavně dva typy investic: spořák a cihlu. Úspěch spořicích dluhopisů posiluje první z nich, nemovitostní boom zase odráží druhý. Z makroekonomického pohledu přitom nejde – zejména v

případě existujících nemovitostí – o produktivní investice, nýbrž o uzamčení úspor v betonu. Česká ekonomika potřebuje přesný opak: více kapitálu, který nebude jen bezpečně zaparkovaný, ale bude skutečně pracovat.

Jako Češi umíme skvěle spořit. Pokud ale chceme dlouhodobě zvyšovat svůj blahobyt, musíme se naučit více investovat. A to vyžaduje netriviální posun v mentálním nastavení. Ten je po roce 2020 viditelný u mladší generace, kdy se investování výrazně demokratizovalo. Má to ale své riziko: většina mladších investorů zatím nezažila opravdu bolestivý a dlouhý propad trhů – tedy na tvrdou realitu a získání zkušeností teprve čekají.

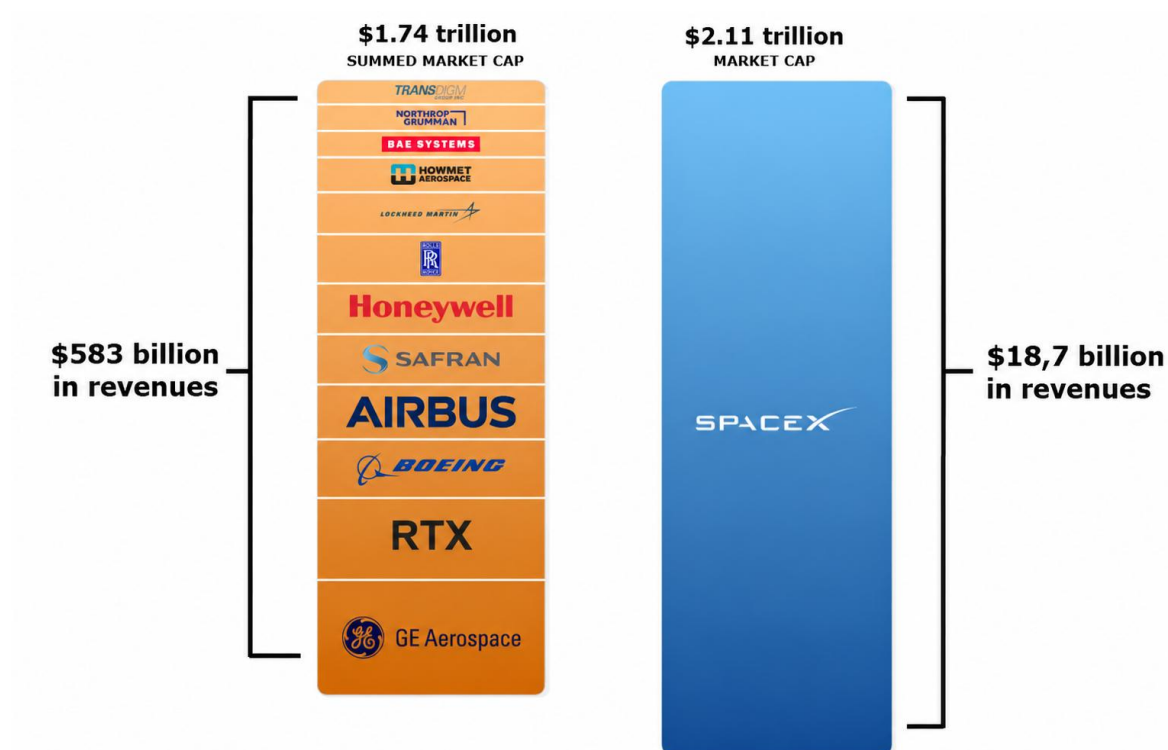
U nemalé části populace navíc bude investování čím dál větší nutností. Vzhledem k nepříznivé demografii a rostoucímu tlaku na veřejné finance totiž nelze spoléhat na to, že stát bude v budoucnu schopen poskytovat své služby ve stejné kvalitě a rozsahu jako dnes. O to důležitější roli bude hrát investování. Jeho nutnou podmínkou je mentální posun od hledání bezpečného úroku k dlouhodobému budování bohatství s přijetím přiměřeného rizika.

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



4. GRAF MĚSÍCE: SpaceX strčil svou kapitalizací do kapsy všechny letecké a obranné společnosti

První obchodní den SpaceX potvrdil, jak mimořádně vysoko investoři firmu oceňují. Hodnota 2,11 bilionu dolarů překonala součet tržních kapitalizací tradičních leteckých a obranných gigantů. O to výraznější je kontrast v tržbách. SpaceX loni dosáhla na 19 miliard dolarů, zatímco srovnatelná skupina firem na 583 miliard. Trh tak ocenil hlavně budoucí dominanci ve vesmírné ekonomice a zejména „Muskovu prémii.“



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



5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY

Ceny nemovitostí v Česku rostou výrazně rychleji než evropský průměr

Česko patří mezi nejrychleji rostoucí realitní trhy v Evropě. Podle aktuálních dat vzrostly ceny nemovitostí od roku 2010 o 158 procent, zatímco průměr Evropské unie činí 62 procent. Vyšší dynamiku vykazují v EU už jen Maďarsko a pobaltské státy. Průměrná mzda v Česku za stejné období vzrostla o 106 procent, což znamená, že bydlení zdražovalo výrazně rychleji než příjmy domácností. Analytici upozorňují, že krátkodobý pokles cen v letech 2022 a 2023 způsobený vysokými sazbami byl pouze dočasný. Od roku 2025 ceny opět rostou a potvrzují, že problém dostupnosti bydlení má hlavně strukturální charakter. Hlavními důvody jsou omezená nabídka nových bytů ve velkých městech, silná poptávka a pokračující zájem investorů o nemovitosti jako ochranu proti inflaci. "Rychlý růst cen ve střední a východní Evropě lze částečně vysvětlit konverencí ekonomické úrovně. V řadě případů ale vedl k situaci, kdy ceny nemovitostí rostly rychleji než příjmy domácností," uvedl analytik Portu Lukáš Raška.

ČNB po čtyřech letech zvýšila sazby

Bankovní rada České národní banky ve čtvrtek 18.6.2026 poprvé od června 2022 zvýšila základní úrokovou sazbu, a to o čtvrt procentního bodu na 3,75 procenta. Přes výzvy premiéra Andreje Babiše (ANO), aby sazby naopak snížila, přistoupila centrální banka ke zpřísnění měnové politiky kvůli přetrvávajícím inflačním tlakům, tedy zejména kvůli zdražování služeb a nemovitostí a poměrně rychlému růstu mezd. Sazby, od nichž se odvíjí úročení v bankách, ČNB naposledy upravovala loni v květnu, kdy je o čtvrt procentního bodu snížila. Rozhodnutí sedmičlenné rady ČNB přišlo navzdory částečnému uklidnění geopolitické situace na Blízkém východě, které zmírnilo obavy z opětovného růstu cen ropy. Podle analytiků ale převážily domácí faktory a snaha centrální banky potvrdit odhodlání držet inflaci pod kontrolou. Podle hlavního ekonoma Trinity Bank Lukáše Kovandy je krok ČNB signálem, že banka nechce podcenit inflační rizika. „Zvýšení sazeb signalizuje, že centrální banka se nebojí reagovat preventivně na domácí inflační tlaky, zejména ve službách, mzdách a cenách nemovitostí. Takový krok zároveň podpoří korunu a zmírní riziko dovozní inflace,“ uvedl.

Investice do investičních fondů narostly na 2,33 bilionu Kč

Celkový objem majetku svěřený správcům aktiv v České republice nebo jejich prostřednictvím správcům aktiv v zahraničí dosáhl k 31. 3. 2026 výše 3,851 bilionu korun a narostl během prvního čtvrtletí o 148 miliard Kč. Investice do domácích a zahraničních fondů kolektivního investování nabízených v České republice dosáhly k 31. 3. 2026 výše 1,423 bilionu Kč. Jana Brodani, Výkonná ředitelka AKAT: „Majetek ve fondech kolektivního investování narostl od začátku roku o 13 miliard korun. Největší nárůst majetku zaznamenaly fondy smíšené a nemovitostní.“ "V prvním čtvrtletí 2026 vidíme pokračující trend růstu objemu majetku ve fondech kolektivního investování i ve fondech kvalifikovaných investorů. Investiční fondy jsou dnes evidentně nejoblíbenější formou investování jak pro běžné, tak i pro bohaté investory u nás. Růst objemu majetku pod správou by tak za letošní rok mohl opět vykazat silný dvouciferný růst.“ prohlásil předseda AKAT Jaromír Sladkovský. Objem majetku zainvestovaného ve fondech kvalifikovaných investorů dosáhl 906 mld. Kč a zaznamenal tak čtvrtletní nárůst o 72 mld. Kč. Celkové investice do investičních fondů celkem (tj. do fondů kolektivního investování a fondů kvalifikovaných investorů) tak dosahují již výše 2,329 bilionu Kč.

Solidní půlrok pro akcie, zklamalo zlato a propadl bitcoin

Máme za sebou první polovinu letošního roku, což vybízí ke zhodnocení dění na finančních trzích. Investoři se museli vypořádat s konfliktem na Blízkém východě, který na trhy vnesl vyšší míru rozkolísanosti, patrnou zejména na ropném trhu. Právě ropa ale ukazuje, jak překotný může být vývoj

energetických komodit. Zatímco ještě v dubnu atakoval Brent hranici 120 dolarů za barel, dnes se obchoduje na předválečných úrovních v blízkosti 70 dolarů. Navzdory rozhašené geopolitice ale zůstala riziková aktiva v čele s akciovými trhy odolná. Dařilo se americkým akciím, které profitují z pokračujícího AI boomu, ale také ze silného růstu domácí ekonomiky – index S&P 500 přidal k dobru nadprůměrných 10,2 %, technologický Nasdaq dokonce 20 %. Evropské akcie vykázaly nižší, ale stále solidní výkonnost (+8 %), zatímco největší vlna optimismu se odehrála na akcích rozvíjejících se trhů (+24 %). Naopak zlatu se nedařilo. Silnější dolar a nižší obavy z dlouhodobě vyšší inflace jsou hlavními důvody, proč se zlatu po mimořádně úspěšném minulém roce (+67 %) prozatím nedaří. Pokles o 8 % není nic dramatického, ale zlatu zjevně nesvědčí prostředí, ve kterém opadá poptávka po bezpečných aktivech. Největším poraženým posledních šesti měsíců je však bitcoin. Ten odepsal 33 % a jeho cena zaplula pod 60 000 dolarů, což mimochodem znamená, že více než polovina nakoupených bitcoinů je dnes ve ztrátě.

České akcie v jednom fondu. Pražská burza se dočká vlastního ETF.

Investoři by se mohli už v příštích měsících dočkat nástroje, který jim umožní koupit jediným kliknutím myši celý koš nejvýznamnějších akcií pražské burzy. Na burzovně obchodovaném fondu (ETF) navázaném na PX, hlavní akciový index pražské burzy, pracuje investiční společnost Wood & Company. Před novináři to poodhalil ředitel burzy Petr Koblic. Pro drobné investory by ETF znamenalo výrazné zjednodušení. Místo samostatného nákupu jednotlivých titulů, zadávání více pokynů a průběžného hlídání jejich vah v portfoliu by totiž mohli prostřednictvím jediného cenného papíru investovat do českého akciového trhu jako celku. Podle Koblice existuje po takovém produktu dlouhodobě silná poptávka. Vedení burzy se podle jeho slov poslední dva až tři roky snažilo přesvědčit finanční skupiny, které mají dostatečné obchodní i investiční zázemí, aby ETF na index PX připravily. Nyní se projekt posunul do konkrétnější fáze. „Právě firma Wood & Company na tomto ETF pracuje,“ uvedl Koblic během online konference pražské burzy. Dodal, že zástupci společnosti již přípravu produktu několikrát veřejně zmínili. Burza podle něj pevně doufá, že se celý projekt podaří dotáhnout během podzimu.

Američtí technologičtí giganti ztratili za měsíc 2,3 bilionu dolarů, investoři zpochybňují návratnost investic do AI

Tržní hodnota sedmi největších amerických technologických společností se během června snížila přibližně o 2,3 bilionu dolarů. Investoři stále více zpochybňují, zda obrovské výdaje na rozvoj umělé inteligence přinesou odpovídající zisky. Největší technologické firmy vynakládají stovky miliard dolarů na nákup výkonných čipů a výstavbu datových center, která mají zajistit rozvoj služeb založených na umělé inteligenci. Část těchto investic je financována dluhem. Trhy nyní čekají na výsledky hospodaření za druhé čtvrtletí, které mají ukázat, zda se vysoké investice začínají promítat do růstu zisků. Nejvýraznější ztráty zaznamenaly akcie společností Microsoft a NVIDIA, které během června oslabily o zhruba 20 %, respektive o 13 %. Apple a Amazon přišly přibližně o 8 %. Analytici upozorňují, že investoři hledají nový příběh technologických gigantů, které se z firem s vysokými peněžními toky mění na společnosti vyžadující rozsáhlé kapitálové investice. Zatímco akcie největších technologických firem oslabují, výrobci polovodičů nadále těží z vysoké poptávky po čipech. Nedostatek paměťových čipů a růst jejich cen podporují celý sektor, který letos výrazně překonává výkonnost technologických gigantů. Podle analytiků zůstávají dlouhodobé vyhlídky trhu s AI příznivé, investoři by však měli svá portfolia více diverzifikovat i mimo největší technologické společnosti.

Zahraniční firmy v Česku loni vydělaly 613 miliard. Většina peněz míří pryč.

Podniky pod zahraniční kontrolou v Česku dlouhodobě vydělávají. Loni se jejich ziskovost jako celek zvedla o 4,1 procenta na 612,8 miliardy korun. Vyplývá to z předběžných dat České národní banky. Z těchto zisků většina odeče zpátky k vlastníkům v Německu, Rakousku či Francii. Nejvíce si tradičně

vyplácí zahraniční majitelé tuzemských bank jako rakouská Erste, Raiffeisenbank, francouzská Société Générale či italská UniCredit Bank. Silný odliv kapitálu zaznamenalo odvětví výroby motorových vozidel (48,4 miliardy korun), obchodu (30,6 miliardy korun), odvětví výroby chemických, farmaceutických a plastových výrobků (26,1 miliardy korun) a ICT služeb (25,4 miliardy korun). Výnosnost zahraničních investic v Česku je tradičně solidní. Loni dosahovala 9,4 procenta, což je obdobná hodnota jako v posledních několika letech. Menší část těchto zisků pak vlastníci investují do rozvoje tuzemských firem. V loňském roce takto reinvestovali celkem 238,5 miliardy korun, tedy 38,9 procenta.



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).