

INVESTIČNÍ NEWSLETTER

Číslo: SRPEN / 2026

Autor: Ing. Aleš Kreidl

Obsah

1. SHRUTÍ VÝVOJE FINANČNÍCH TRHŮ	1
2. ABECEDA INVESTORA: Short pozice	2
3. TÉMA MĚSÍCE: Průměrnému Čechovi klesne příjem v důchodu o více než 17 tisíc korun.....	2
4. GRAF MĚSÍCE: Deset firem vládne všem.....	4
5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY	5
6. PROHLÁŠENÍ	8

1. SHRUTÍ VÝVOJE FINANČNÍCH TRHŮ

Na akciových trzích byl v srpnu relativně klid. Hospodářské výsledky jednotlivých firem za druhé čtvrtletí byly vesměs pozitivní, výhledy však opatrné. Nejvíce se dařilo akciím farmaceutických a biotechnologických společností. Nedařilo se naopak moc strojírenským firmám, a to včetně obranného průmyslu. Hodnota indexu S&P 500 v součtu stoupla o 2,6 % (v USD), hodnota indexu MSCI World stoupla o 2,5 % (v USD). Pražská burza vykázala v srpnu trochu lepší výsledky, hodnota indexu PX v součtu stoupla o 3,4 % (v CZK) a vyšplhala se na nové historické maximum.

Vyšší inflační očekávání se na dluhopisových trzích přenáší do růstu úroků. Výnos do splatnosti u českých desetiletých státních dluhopisů se v srpnu již přehoupl přes 5 % p.a. Rostoucí úroky se projevují do poklesu tržního ocenění starších dluhopisů. Krátkodobě tak pravděpodobně budou dluhopisové fondy nadále vykazovat slabé výsledky. Na druhou stranu o to vyšší zhodnocení je pak čeká v budoucnu (vyšší výnosy do splatnosti).

Srpen byl velmi divoký zejména na komoditních trzích. Po červencovém prudkém růstu cen ropy a pohonných hmot vystřelily v srpnu výrazně nahoru také ceny plynu (+20 %) a elektřiny (+11,5 %) na středoevropském trhu. Podražilo třeba také uhlí. Dražší energetické suroviny tak znovu vyvolávají mezi investory strach z další vlny inflace.

Obavy z vyšší inflace se projevují také do výrazného růstu cen drahých kovů. Cena zlata v srpnu poskočila o 9 % na téměř 4.500 dolarů za unci. Stříbro podražilo dokonce o 16 %.

Podobný vývoj jsme mohli sledovat také u kryptoměn. Cena Bitcoinu po téměř ročním setrvalém poklesu v srpnu vyskočila o 25 % (v USD). Ethereum přidalo dokonce 33 % (v USD).

Česká koruna v srpnu opět posilovala vůči většině světových měn. K euru a britské libře zpevnila koruna o 0,3 %, k americkému dolaru o 1 % a ke švýcarskému franku o 1,1 %.

31.08.2026	Měna	Cena	Změna 1 měsíc	Změna YTD
Akcie				
MSCI World	USD	4 967,92	2,48%	12,13%
S&P 500	USD	7 686,14	2,62%	12,28%
Nasdaq Composite	USD	26 370,89	3,93%	13,46%
Stoxx Europe 600	EUR	651,10	0,29%	9,84%
PX 50	CZK	2 796,93	3,38%	4,14%
Dluhopisy				
US 10-Year Bond Yield	USD	4,758	0,27%	13,91%
CR 10-Year Bond Yield	CZK	5,076	2,90%	12,77%
Komodity				
Zlato (oz)	USD	4 481,50	9,12%	2,86%
Ropa Brent	USD	88,37	0,50%	45,23%
Měny				
EUR/CZK	CZK	24,1562	-0,25%	-0,05%
BTC/USD	USD	78 629,0	25,01%	-10,35%

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

2. ABECEDA INVESTORA: Short pozice

Krátká pozice, také nazývaná short position, je termín používaný v investičním světě pro popis situace, kdy si investor půjčí finanční instrument od brokera nebo jiného investora a ihned ho prodá na trhu za současnou cenu. Investor doufá, že cena instrumentu v budoucnosti klesne, a poté si ho zpětně koupí za nižší cenu, čímž vrátí zapůjčený finanční instrument zpět brokerovi. Rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou je zisk z krátké pozice. Hlavním cílem krátké pozice je tedy těžit z poklesu hodnoty instrumentu. Tato strategie je často využívána pro spekulaci na pokles trhu nebo na určitou společnost. Investoři mohou zaujmout krátkou pozici na akcie, komodity, Forex nebo jiné investiční instrumenty. Shortování může být také dobrou možností, jak diverzifikovat své investiční portfolio a mít zisky i při poklesu aktiv ve vašem portfolio.

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

3. TÉMA MĚSÍCE: Průměrnému Čechovi klesne příjem v důchodu o více než 17 tisíc korun

Česká populace stárne a počet pracujících na jednoho důchodce soustavně klesá. Přesto většina lidí stále spoléhá na státní penzi, což se nemusí vyplatit. Průměrný Čech po odchodu do důchodu přijde o více než 16 tisíc korun měsíčně.

Pokles životní úrovně, který přichází nečekaně

Pokles z 38 680 na 21 175 korun měsíčně. Takto vypadá příjem člověka, který pobíral průměrnou mzdu a po odchodu do důchodu dostal průměrný důchod. Vychází tak, že průměrnému Čechovi zůstane po odchodu do penze 55 % jeho předchozího příjmu. Pro lidi s příjmy vyššími než průměr, bude tento poměr navíc daleko vyšší. Celých 72 % dotázaných v průzkumu agentury Ipsos pro Portu by přitom považovalo za dostačující důchod alespoň 25 tisíc měsíčně.

„Velká část lidí na vytoužený důchod nedosáhne, pokud se na něj sami finančně nepřipraví. Podle údajů ČSÚ pracovalo ke konci roku 2025 v Česku necelých 5,3 milionu lidí. Počet příjemců starobních důchodů přesahuje 2,3 milionu osob a tento poměr se bude v budoucnu jen zhoršovat. Je proto otázkou, jak dlouho bude mít stát dostatek prostředků na to, aby garantoval alespoň současnou výši důchodů,“ říká Lukáš Raška, analytik Portu.

Jak pokles řešit? Pracovat dále nebo mít naspořeno

Mnoho důchodců pokles životní úrovně řeší tím, že po odchodu z práce dál pracují. Podle dat Eurostatu pokračovalo v Česku v práci průměrně 27,5 % lidí během prvních šesti měsíců po přiznání starobního důchodu — tedy více než dvojnásobek průměru EU, který činí 13 %. S přibývajícím věkem však schopnost pracovat přirozeně klesá, zejména u fyzicky náročných profesí. „Lidé, kteří nechtějí v důchodu pracovat a zároveň čelit poklesu životní úrovně, by měli na budoucnost myslet s předstihem a odkládat a zhodnocovat peníze v investicích co nejdříve,“ vysvětluje Raška.

Na každém roce záleží

Důvod, proč začít spořit co nejdříve je jednoduchý. Délka investičního horizontu má zásadní vliv na to, kolik je třeba měsíčně odkládat. Pro ilustraci: kdo chce po dobu 15 let kompenzovat výpadek příjmu 17 tisíc korun měsíčně, potřebuje naspořit zhruba 3 miliony korun. Pokud bude peníze investovat 40 let, při průměrné výkonnosti trhů na úrovni 8 % p. a. by měl měsíčně odkládat 860 korun. Pokud by začal odkládat 15 let před důchodem, potřebná částka vzroste na 8600 korun měsíčně.

„Rozdíl 25 let dokáže potřebnou měsíční úložku zvýšit až desetinásobně. Důvodem je princip složeného úročení, kdy se zhodnocuje nejen vklad, ale i minulé výnosy. Proto je ideální začít si odkládat i malé částky hned po získání prvního zaměstnání,“ doplňuje Martin Luňáček, produktový ředitel Portu.

DIP jako nástroj pro chytré zajištění na stáří

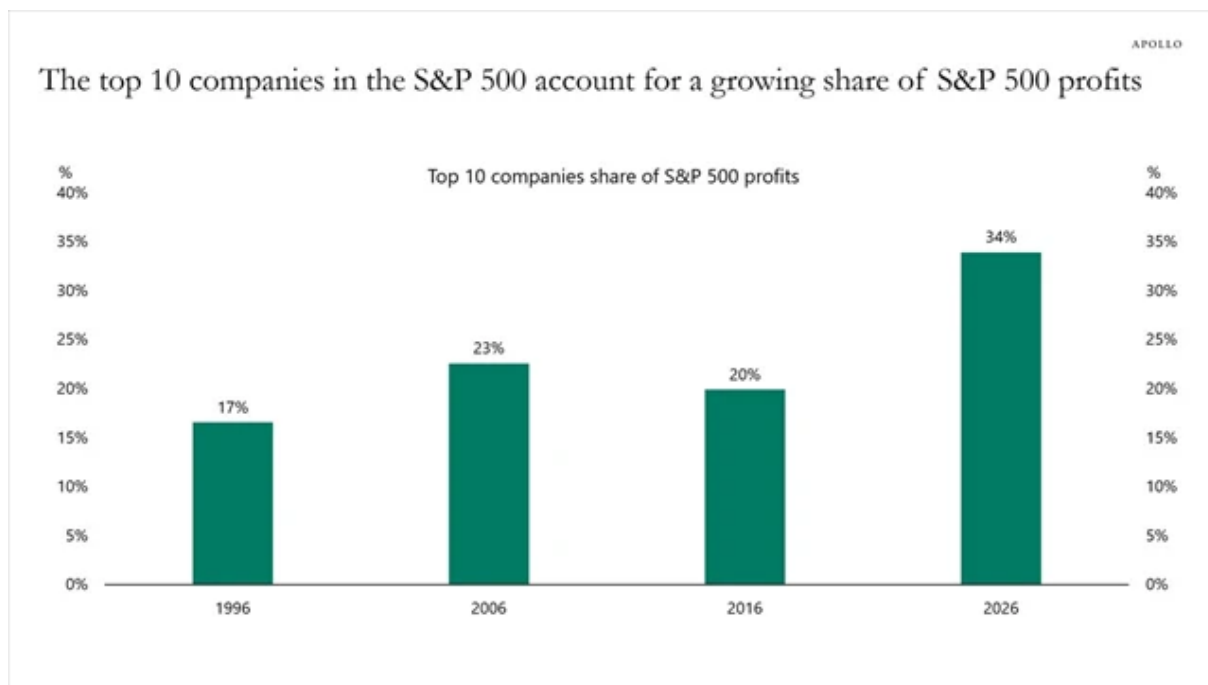
Pro zajištění na důchod mohou lidé využít dlouhodobý investiční produkt (DIP), který si v Česku podle dat AKAT založilo již přes 244 tisíc lidí. Tento státem podporovaný režim nabízí daňový odpočet až 48 000 korun ročně a umožňuje i příspěvky zaměstnavatele.

„DIP poskytuje plnou kontrolu nad investicemi. Zatímco u penzija si vybíráte z omezeného počtu fondů s často nejvyššími zákonem povolenými poplatky, u DIPu si portfolio skládáte podle sebe. Může tak být levnější, dynamičtější a více vydělat,“ uzavírá Luňáček.

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

4. GRAF MĚSÍCE: Deset firem vládne všem

Podíl zisků v rámci indexu S&P 500, který připadá na 10 největších společností, se od roku 1996 zdvojnásobil. Index S&P 500 už z tohoto hlediska není tak dobře diverzifikovaný jako kdysi. Dominuje mu malý počet mimořádně ziskových technologických firem. Jejich akcionáři se zatím určitě nezlobí, indexoví investoři taky ne. Jak dlouho to ještě vydrží, je otázka za biliony dolarů.



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

5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY

Po rekordním roce přišlo na pražské burze vystřízlivění

Pražská burza po loňském mimořádném růstu letos výrazně zaostává za regionem. Brzdí ji banky, úzká skladba indexu i absence ropných a technologických titulů, zatímco okolním trhům pomáhají silné domácí příběhy. Zatímco ještě loni patřila pražská burza mezi nejvýkonnější akciové trhy v Evropě, letos jí zatím ujíždí vlak. Ve srovnání se střední a východní Evropou zaostává. Aby bylo srovnání jednotlivých burz férové, je potřeba počítat nejen se změnou cen akcií, ale také s vyplacenými dividendami. Ty tvoří podstatnou část celkového výnosu investora, zejména v Praze, kde řada firem pravidelně rozděljuje akcionářům velkou část zisku. Jenže ani po započtení dividend se tuzemské akciové burze nedaří držet krok s okolními zeměmi. Aktuálně si česká burza od začátku roku připisuje, včetně dividend, zhruba tři procenta. Rakouský a polský trh přitom rostou zhruba o pětinu, maďarský přidal bezmála 30 procent a rumunský rostl dokonce o více než polovinu. Praha tak za svými regionálními konkurenty zaostává o desítky procentních bodů.

USA po růstu výnosů zdvojnásobí objem odkupu dlouhodobých dluhopisů

Americké ministerstvo financí od září zdvojnásobí objem odkupů dlouhodobých státních dluhopisů nejméně na čtyři miliardy USD (82,9 miliardy Kč) na jednu operaci. Oznámilo to v tiskové zprávě. Chce tím podpořit likviditu na trhu s dluhopisy a alespoň dočasně zastavit růst jejich výnosů, který v posledních týdnech znepokojuje investory po celém světě, uvedla agentura Reuters. Dosud ministerstvo při jednotlivých odkupech plánovalo nakupovat dluhopisy za dvě miliardy USD. Vyšší objem nákupů se od 9. září do 4. listopadu bude týkat dluhopisů v segmentech se splatností od deseti do 20 let a od 20 do 30 let. Oznámení přichází den poté, co silný výprodej na trhu se státními dluhopisy vynesl výnos třicetiletých amerických státních dluhopisů na nejvyšší úroveň od roku 2007. Investory znepokojuje mimo jiné další zhoršení rozpočtové situace Spojených států v době, kdy se celkový veřejný dluh blíží 40 bilionům USD, a také obavy z další eskalace války s Íránem.

Vláda schválila změny penzijního spoření. Mladým zdvojnásobí státní příspěvek.

Vláda jednomyslně schválila novelu zákona o doplňkovém penzijním spoření označovanou jako takzvané Lepší penzijko. Reforma počítá se snížením poplatků, zavedením strategie životního cyklu, vyšší podporou spoření pro děti a mladé lidi nebo ukončením transformovaných fondů. Změny mají začít platit od ledna 2027, návrh nyní zamíří do Poslanecké sněmovny. Ministerstvo financí chce novelou podpořit delší a výnosnější spoření ve třetím penzijním pilíři. Podle jeho propočtů by průměrný klient mohl díky změnám naspořit na penzi nejméně o milion korun více než v současnosti. Všem stávajícím i novým klientům se má zrušit poplatek za zhodnocení a poplatek za správu bude zastropován na 0,5 procenta. Výjimkou budou alternativní fondy, u kterých se poplatky měnit nemají. Novinkou má být strategie životního cyklu. Ta bude rozložení investic přizpůsobovat věku klienta a předpokládané délce spoření. Výrazně se má změnit také státní podpora mladých střadatelů. U lidí mladších 18 let se hranice vkladu potřebná pro získání státního příspěvku sníží z 500 na 100 korun měsíčně. Do 30 let věku se pak státní příspěvek zdvojnásobí ze současných 20 na 40 procent měsíčního vkladu. Novela zároveň rozšíří možnost předčasného výběru části peněz. Klienti budou moci do 36. narozenin po nejméně deseti letech spoření jednorázově vybrat až třetinu vlastních vkladů a jejich zhodnocení bez sankce a se zbývajícím penězi pokračovat ve spoření.

Celkový veřejný dluh USA poprvé překonal hranici 40 bilionů dolarů

Celkový veřejný dluh americké federální vlády poprvé překonal 40 bilionů dolarů (828 bilionů Kč), oznámilo americké ministerstvo financí. Prudce rostoucí náklady na obranu, sociální programy i splátky úroků daleko převyšují příjmy federálního rozpočtu, které navíc brzdí daňové úlevy. Podle některých

pozorovatelů se schyluje k rozpočtové krizi, uvedla agentura Reuters. Denní výkaz ministerstva financí ukázal, že nesplacený veřejný dluh Spojených států vzrostl na 40,047 bilionu dolarů. Tento milník byl překročen pět měsíců od překročení hranice 39 bilionů dolarů. Za posledních téměř deset let se dluh zdvojnásobil. V lednu 2017, kdy se prezidentem poprvé stal Donald Trump, federální veřejný dluh činil 19,95 bilionu dolarů. Nezávislý Rozpočtový úřad Kongresu (CBO) přitom očekával, že celkový dluh do konce aktuálního fiskálního roku, což je v září, dosáhne 39,4 bilionu USD.

Majetek v podílových fondech stoupl letos o 141 miliard

Objem majetku, který mají Češi uložený v podílových fondech, v letošním prvním pololetí vzrostl o 141 miliard korun na 1,551 bilionu. Z toho 128 miliard korun byl nárůst ve druhém čtvrtletí. Největší nárůst zaznamenaly akciové a smíšené fondy. Fyzické osoby držely 89 procent objemu majetku fondů, 11 procent měly právnické osoby, což jsou třeba obchodní společnosti, spolky či různé organizace. Informovala o tom Asociace pro kapitálový trh (AKAT). Loni činil nárůst 218 miliard korun. „Majetek ve fondech kolektivního investování narostl za poslední tři měsíce o 128 miliard korun. I druhý kvartál letošního roku tak potvrdil velkou popularitu investování prostřednictvím investičních fondů,“ uvedla výkonná ředitelka asociace Jana Brodani. „Výsledky firem a jejich pozitivní výhledy na další období jsou motorem růstu kapitálových trhů navzdory geopolitickému napětí. Druhé čtvrtletí vymazalo ztráty z konce prvního čtvrtletí a posunulo trhy na nová historická maxima. A to i přes obavy z potenciálního růstu inflace a úrokových sazeb v souvislosti s vysokými cenami ropy. I přes maxima nejsou trhy „předražené“ a mají stále prostor pro další růst,“ doplnil předseda AKAT Jaromír Sladkovský.

Anthropic roste raketovým tempem. Při vstupu na burzu může mít cenu dva biliony dolarů.

Americká společnost Anthropic, která vyvíjí generativní umělou inteligenci (AI) a je jedním z největších rivalů OpenAI, se ještě ani nezačala obchodovat na burze, přesto už mezi investory kolují odhady, které její hodnotu posouvají až ke dvěma bilionům dolarů (42 bilionů korun). Pokud by se takové ocenění potvrdilo při plánovaném vstupu na burzu letos na podzim, zařadila by se firma okamžitě mezi nejcennější technologické společnosti světa. Anthropic, který stojí za populární řadou jazykových modelů Claude, podle dostupných informací letos dramaticky zrychlil růst. Firma odhaduje, že její roční tržby by mohly dosáhnout až 47 miliard dolarů (987 miliard korun), zatímco loni činily zhruba deset miliard (210 miliard korun). Společnost zároveň uvádí, že její technologie využívá přes 300 tisíc firem a více než tisíc podnikových zákazníků utratí za služby Anthropicu přes milion dolarů ročně. Právě rychlý růst příjmů a silná pozice na podnikovém trhu vysvětlují optimismus investorů. Ti na sekundárních trzích již v létě obchodovali akcie firmy při odhadované hodnotě přes jeden bilion dolarů.

Druhý největší schodek v historii. Vláda navrhla pro příští rok deficit 389 miliard.

Rozpočet na příští rok by měl mít schodek 389 miliard korun. Po jednání vlády to novinářům řekla ministryně financí Alena Schillerová (ANO), která návrh rozpočtu kabinetu předložila. Navržený schodek by znamenal druhý nejvyšší rozpočtový deficit v historii Česka po roce 2021, kdy hospodaření státu v době pandemie covidu-19 skončilo schodkem 419,7 miliardy korun. Letos by měl stát hospodařit s deficitem 310 miliard. Návrh rozpočtu na příští rok počítá s růstem příjmů o 3,3 procenta na 2,189 bilionu korun. Výdaje by měly vzrůst o 6,2 procenta na 2,578 bilionu, uvedlo ministerstvo financí. Vláda ještě může při projednávání parametry rozpočtu měnit, konečný návrh musí odeslat Sněmovně do konce září. Ministryně očekává ještě drobné úpravy na základě vyjednávání s dalšími členy kabinetu nebo podle zpřesněného odhadu nákladů na obnovitelné zdroje energie. "Budou nějaké dílčí změny, ale neočekávám, že bychom šli nad rámec maximálního deficitu," řekla ministryně. Schillerová zároveň uvedla, že meziroční zvýšení rozpočtového schodku nemá alternativu. Podle ní by bez takového kroku hrozila Česku hospodářská stagnace a celkové náklady by v konečném důsledku byly vyšší.

Čína chce roztláčit zpomalující ekonomiku. Nalije do svých bank bilion.

Čína chystá masivní finanční injekci do svých státních bank a pojišťoven. Tamní ministerstvo financí do osmi velkých finančních institucí nalije celkem 360 miliard jüanů, v přepočtu více než 1,1 bilionu korun. Peking se tím snaží posílit finanční systém a podpořit zpomalující ekonomiku, uvedla s odkazem na čínské zdroje britská zpravodajská stanice BBC. O plánované kapitálové injekci čínského ministerstva financí informovala státní agentura Nová Čína. Balík se týká tří velkých bank a pěti pojišťoven. Mezi příjemce patří například Industrial and Commercial Bank of China (ICBC), Agricultural Bank of China nebo China Export & Credit Insurance Corporation. „Čína pumpuje desítky miliard dolarů do osmi státních bank a pojišťoven, aby pomohla upevnit finanční systém země a podpořit zpomalující ekonomiku,“ uvedla pak na svém webu BBC. Tento krok podle čínských úřadů „pomůže dále zlepšit spolehlivé provozní schopnosti tamních finančních společností, odolnost vůči riziku a schopnost sloužit reálné ekonomice“. Čínská vláda tak podle BBC pokračuje ve snaze dostat druhou největší ekonomiku světa z problémů, které se v posledních letech hromadí. Čínu trápí slabá domácí poptávka, propad trhu s nemovitostmi a také stárnutí populace. Do toho musí reagovat na rostoucí napětí v obchodních vztazích se Západem a čelit dopadům války v Íránu, hlavně na ceny ropy.

České penze v porovnání zemí zaostávají

Tři sta korun, nebo až dvojnásobné zvýšení. Ať už pro lednové přidání důchodcům vláda vybere jednu či druhou variantu, české penze zůstanou pod průměrem 38 vyspělých ekonomik sdružených v Organizaci pro hospodářskou spolupráci a rozvoj. Čeští senioři jsou přitom podle této analýzy organizace relativně méně ohroženi příjmovou chudobou. V porovnání jsou české důchody nižší už podle toho, jak velkou část předchozího příjmu nahrazují. Žebříček nazvaný Pensions at a Glance 2025 z listopadu loňského roku ukazuje, že budoucí důchod tuzemských mužů a žen s průměrnou mzdou nahradí 55,9 procenta jejich předchozího čistého příjmu. Průměr za OECD přitom činí 63,2 procenta. Srovnání neznámá, že průměrný český důchod tvoří 55,9 procenta průměrné mzdy. Jde o modelový výpočet. Přesto je číslo výrazně nižší než v Nizozemsku s 96 procenty, Rakousku s 86,8 procenta, či na Slovensku s výslednými 76,3 procenta. Naopak je vyšší oproti Německu s 53,3 procenta a Polsku s jeho 40,6 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).