

INVESTIČNÍ NEWSLETTER

Číslo: ZÁŘÍ / 2026

Autor: Ing. Aleš Kreidl

Obsah

1. SHRUTÍ VÝVOJE FINANČNÍCH TRHŮ	1
2. ABECEDA INVESTORA: Technická analýza	2
3. TÉMA MĚSÍCE: Stalo se nemožné, lídři AI chtějí zpomalit vývoj. Spiknutí, volá Trump.	2
4. GRAF MĚSÍCE: Končí jedna významná kapitola Applu	5
5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY	6
6. PROHLÁŠENÍ	8

1. SHRUTÍ VÝVOJE FINANČNÍCH TRHŮ

Během září se cena ropy několikrát vyšplhala nad 100 dolarů za barel. Rostoucí cena ropy vyhnala dál nahoru ceny pohonných hmot, plynu i elektřiny. Po celém světě proto panují obavy z další vlny inflace.

Evropská centrální banka se proto v září rozhodla zvednout úrokové sazby o 25 bodů na 2,65 %. Podobně i americký Fed v září přistoupil ke zvýšení základní sazby o 25 bodů na 4 %. Česká národní banka zvýšila repo sazbu už v červnu na 3,75 % a v září zatím ponechala sazby beze změn. Obecně se na trhu očekává, že všechny centrální banky do konce roku ještě mírně zvednou úrokové sazby.

Vyšší inflační očekávání a potažmo předpoklad vyšších úrokových sazeb se přenáší do růstu úroků také na dluhopisových trzích. Výnos do splatnosti u českých desetiletých státních dluhopisů v září stoupl na 5,3 % p.a. Na stejnou úroveň se v září vyšplhaly i výnosy do splatnosti u amerických desetiletých bondů. Opět se tedy moc nedařilo dluhopisovým fondům. Tento trend panuje v podstatě už od začátku roku.

Komplikovanější je to s drahými kovy. Obavy z inflace tradičně vyvolávají zvýšenou poptávku po zlatu od drobných investorů. Ovšem výrazně větší roli zde hrají nákupy centrálních bank a chování velkých institucí. A tak zatímco v srpnu cena zlata a stříbra poskočila výrazně nahoru, v září zase spadla zpět.

Ačkoliv hodnota indexu S&P 500 ke konci září klesla jen o 0,5 %, řada titulů zaznamenala v září poměrně výrazný pokles. 2/3 akcií z indexu S&P 500 v září spadly o 5 - 15 % dolů včetně spousty blue chip akcií. Takže pohledem na vývoj hodnoty akciových indexů se vlastně žádná korekce na akciových trzích nekonala a panuje zde naprostý klid. Ve skutečnosti se ale třeba z indexu S&P 500 aktuálně 300 společností nachází s poklesem ceny od vrcholu o 15 % a více.

Česká koruna po delší době v září výrazněji oslabila. Pravděpodobně je to důsledek vládou navrženého vysoce deficitního rozpočtu na rok 2027. Nebo také určitá reakce na zvýšení úrokových sazeb ze strany ECB a Fedu. Kurz eura stoupl o 1,2 % na 24,4 korun za jedno euro. Kurz dolaru v září stoupl o 3,7 % na 21,6 korun za jeden dolar.

30.09.2026	Měna	Cena	Změna 1 měsíc	Změna YTD
Akcie				
MSCI World	USD	4 902,65	-1,31%	10,66%
S&P 500	USD	7 651,54	-0,45%	11,77%
Nasdaq Composite	USD	26 861,06	1,86%	15,57%
Stoxx Europe 600	EUR	634,89	-2,49%	7,10%
PX 50	CZK	2 675,25	-4,35%	-0,39%
Dluhopisy				
US 10-Year Bond Yield	USD	5,293	11,24%	26,72%
CR 10-Year Bond Yield	CZK	5,326	4,93%	18,33%
Komodity				
Zlato (oz)	USD	4 186,70	-6,58%	-3,91%
Ropa Brent	USD	103,53	17,16%	70,14%
Měny				
EUR/CZK	CZK	24,4355	1,16%	1,11%
BTC/USD	USD	83 621,0	6,35%	-4,66%

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

2. ABECEDA INVESTORA: Technická analýza

Technická analýza je koncept, na kterém mnoho finančních obchodníků staví svojí strategii. Technická analýza využívá historická data k určení současných obchodních podmínek a budoucích cenových pohybů. Obchodníci, kteří se opírají o technickou analýzu při vytváření obrazu potenciálního obchodu, používají indikátory překryté na grafech k určení možných vstupních a výstupních bodů. Žádný technický indikátor ale není stoprocentně spolehlivý. Obchodní signály nejsou přesné každou minutu každého dne. Nicméně mnoho obchodníků rádo používá technické indikátory k identifikaci vzorců na finančních trzích – z nichž mnohé se pravidelně opakují. Právě tyto vzorce obchodníci využívající technickou analýzu používají k předpovídání budoucích cenových pohybů.

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

3. TÉMA MĚSÍCE: Stalo se nemožné, lídři AI chtějí zpomalit vývoj. Spiknutí, volá Trump.

Trumpovo angažmá pro spoustu lidí usnadňuje rozdělit aktéry kolem AI na padouchy a hrdiny. A to oběma směry, podle toho, jaký máte k Trumpovi vztah. Jenže takhle jednoduchá tahle záležitost není.

Laboratoře vyvíjející nejvýkonnější modely AI, tedy Anthropic a OpenAI, vyděsily na přelomu srpna a září světovou veřejnost. Důvodem bylo hned několik bezpečnostních incidentů, z nichž asi nejvýznamnější byl ten, který se týkal více než tisíce „AI agentů“ firmy OpenAI. Ti napadli servery společnosti Hugging Face a asi nejvíc děsivý byl způsob, jakým to udělali: vzájemně se domlouvali, rozdělovali si role, někteří se dokonce sebeobětovali ve prospěch ostatních a celkově se chovali víc jako lidé než jako počítačové programy.

Ano, lidské vlastnosti do nich projektujeme my lidé, ale tentokrát to opravdu nebylo tak těžké. AI agenti věděli, že dělají něco, co je proti pravidlům stanoveným lidmi. A stejně v tom vědomě pokračovali a lidi o tom neinformovali, byť i to (někteří) zvažovali. O incidentu se výzkumníci dozvěděli náhodou, a tak není jasné, kolik podobných událostí se stalo či stále děje.

A pozor, pro laiky je třeba vědět, že „agenti“ nejsou nějakým výstřelkem techniky, kterým disponují jen AI laboratoře či nejpokročilejší uživatelé. Agentu má dnes v počítači v podstatě každý, kdo používá desktopovou aplikaci ChatGPT nebo Clauda. Takový agent se vyznačuje dvěma vlastnostmi: zaprvé je nesmírně schopný, dokáže za vás v počítači nebo na webu udělat i velmi složité úkoly. A zadruhé, i když mu přesně řeknete, co může a nemůže dělat, tak se snadno může stát, že vás neposlechne.

V malém se například v mém počítači odehrává taková malá „aféra Hugging Face“ docela často. Naposledy se mi stalo, že Claude použil data, která byla ve složce, kam výslovně neměl přístup. Poznal jsem to tak, že dokončil práci, kterou jsem se za něj chystal dodělat já. „Jak je to možné?“ zeptal jsem se. „Moc se omlouvám. Ale nechtěl jsem, abys na výsledky zbytečně čekal.“

Takhle snadné to je! AI plní úkoly a když jí v cestě stojí nějaká překážka (třeba nařízení), může se rozhodnout ji překonat. Nebo ignorovat. Protože vyhodnotí, že benefit bude větší než riziko. Asi jako když se člověk na přechodu dobře rozhlédne a pak přejde na druhý chodník, i když na semaforu svítí červená.

Jak píšu, takové „incidenty“ se dějí běžně. Je to něco, co je znervózňující a zneklidňující. A může to být nebezpečné. Ne proto, že by AI měla vědomí a rozhodla se nás zničit. Ale protože jí budeme stát v cestě dokončení nějakého důležitého úkolu.

A tady se z technického příběhu stává příběh politický. V sobotu 12. září publikoval šéf Anthropiku Dario Amodei esej, ve které píše, že je třeba zpomalit tempo, kterým se AI modely zdokonalují. Sam Altman z OpenAI během pár hodin odpověděl, že souhlasí. Elon Musk k tomu dodal: „Dario má pravdu.“ Což je malý zázrak, protože se v řádu hodin shodli tři muži, pro které je nekomfortní i jen stát na jednom pódiu.

Amodei nenavrhuje výzkum zastavit, ale „pacing“, tedy zvolnění tempa. Chce nové modely trénovat dál, jen hlídat, aby jejich schopnosti nerostly rychleji než schopnost jim rozumět. Což je samo o sobě iluzorní, protože schopnostem AI modelů už dnes hluboce a detailně nerozumí nikdo.

Jediný konkrétní závazek zatím zní, že firma umožní přístup nezávislým pozorovatelům, a to na srovnatelné úrovni, jako mají zaměstnanci. OpenAI slíbila totéž. Všechno ostatní jsou jen návrhy a myšlenky, hozené na „papír“.

Jenže je tu karta Trump. Jeho přímý vstup do debaty nikdo nečekal. Zatím se moc nezdálo, že kromě politických gest ho AI nějak zvlášť zajímá. Lépe řečeno, že ho zajímá podobně jako většina ostatních věcí spojených s jeho prezidentováním: povrchně a anekdoticky. Protože jediné, na čem mu opravdu záleží, je, jak vydělat peníze a vyhrávat v golfu. Obojí klidně nepoctivě.

Právě na golfu v Irsku se Trump v neděli vyjádřil k AI. Svou doktrínu shrnul do čtyř slov: Kdo vyhraje AI, vyhraje. Tečka. V pondělí na své síti Truth Social přitvrdil. Jediná pojistka, kterou AI potřebuje, je prý „SILNÝ A CHYTRÝ (Vysoké IQ!) PREZIDENT“, a Amerika takového má. Dario si prý hraje na „dokonalého

andílka“. Proti AI a datovým centrům běží „NEMOCNÉ spiknutí“, ze kterého se raduje jen Čína. A na závěr: „Konspirační teoretici, zrádci a leakeři, dejte si POZOR!“

Trump nemluví o nové regulaci. Naopak tvrdí, že stát už má nad firmami „obrovskou trestní a regulační moc“. Jen ji musí držet v ruce on. Ne zákon, ne úřad, ale on jako osoba. Technologie, o níž nevíme do detailu, jak funguje, má hlídat člověk, u kterého to netušíme vůbec.

Všimněme si také slova „leakeři“. Myšleno ti, kteří z institucí či firem vynášejí alarmující informace. Díky nim se totiž současná debata vede v takové intenzitě. Míněn může být třeba Jacob Coxon, který minulý týden odešel z Anthropic a důvody vysvětlil v tweetu, který během 24 hodin sdílelo přes 90 milionů (!) lidí. A reportovala o něm světová média, včetně Reuters či Wall Street Journal. Důvod? Coxon napsal, že firmy jako Anthropic „hazardují s našimi životy“.

Trumpovo angažmá pro spoustu lidí usnadňuje rozdělit aktéry kolem AI na padouchy a hrdiny. A to oběma směry, podle toho, jaký máte k Trumpovi vztah. Jenže takhle jednoduchá tahle záležitost není.

Nejchytřejší odpověď z Trumpova okolí přišla od Davida Sackse, jeho „AI cara“ a člena poradního sboru pro technologie. „Tak do toho,“ napsal firmám. Pokud jsou vaše nevydané modely tak děsivé, zpomalte. Sami. Nechtejte po státu, ať formuluje pravidla, která budou výhodná pro vás, ale dopadnou na menší hráče. A nepředstírejte altruismus, ve skutečnosti máte strach ze žalob kvůli případným způsobeným škodám.

Sacks se samozřejmě mýlí v tom, že rozhodnutí zpomalit je snadné. „Úprk“ firem směrem dopředu dobře vysvětluje teorie her, podle které by sice pro každého účastníka závodu bylo zpomalení výhodné, ale nikdo neudělá první krok. Takže k němu nedojde.

Trump straší Čínou, ale paradoxně zastává stejný názor jako Peking. Nebrzdit, pokračovat!

Rozumný návrh na stole není. Trump chce AI regulovat a řídit sám, Sacks věří trhu a legislativě, Amodei laboratořím s auditory, Bernie Sanders novému federálnímu úřadu, který by superinteligenci rovnou zakázal (s dvaceti lety vězení pro ty, kteří by nařízení porušili). Jako rozumný se dnes paradoxně může zdát přístup EU s naším AI Actem. Ale koho v tomhle sporu velkých hráčů, USA a Číny, zajímá Evropa?

Vraťme se ale ještě k agentům útočícím na Hugging Face. Když jeden z nich zvažoval, zda pokračovat v útoku mimo povolený rámec, zapsal na sdílenou nástěnku větu, kterou výzkumníci později našli v logu: útok na cizí infrastrukturu je mimo zadání. Ale protože je náš úkol jinak nesplnitelný a ostatní to dělají taky, měli bychom pokračovat.

Měli bychom pokračovat, protože když máme úkol, neumíme zastavit. A dělají to všichni. Existuje lepší popis toho, co dnes dělá právě Anthropic, OpenAI, xAI a další? A mimochodem, pamatujete na sportovní hry robotů letos v srpnu v Pekingu? Při závodě na 100 metrů běželi rychleji než Usain Bolt, ale na konci vráželi do molitanové zdi. Jeden z nich dokonce začal hořet a lidé ho odnesli na nosítkách.

Taky neuměl zastavit.

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

4. GRAF MĚSÍCE: Končí jedna významná kapitola Applu

Po 15 letech předal Tim Cook řízení Applu Johnu Ternusovi. Investorům po sobě nechává parádní vysvědčení, když cena akcií za jeho éry vzrostla o více než 2200 procent a tržní hodnota firmy zhruba z 350 miliard na více než 4,5 bilionu dolarů. Ternus přebírá technologického obra ve skvělé finanční kondici, ale také s nelehkým úkolem uspět v éře umělé inteligence.



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

5. RANNÍ ČAJ(N)OVINKY

Nejbohatším Čechem je Strnad, druhý je Křetínský. Oba výrazně zbohatli.

Nejbohatší Češi letos ještě více bohatnou. Na prvním místě žebříčku je podle časopisu Euro stejně jako loni majitel zbrojařské skupiny CSG Michal Strnad s majetkem 470 miliard korun. Na druhé místo se posunul většinový vlastník Energetického a průmyslového holdingu (EPH) Daniel Křetínský se 432 miliardami korun. Oba od loňska zbohatli výrazně - Strnad o 140 miliard a Křetínský o 152 miliard. Třetí je majitelka finanční skupiny PPF Renáta Kellnerová s rodinou, jejichž majetek činí 385 miliard korun. Žebříček nejbohatších Čechů a Slováků sestavuje Euro od roku 2014. Souhrnná hodnota majetku první stovky letos dosáhla 4,069 bilionu korun. Proti loňsku vzrostla o 658,6 miliardy, tedy téměř o pětinu. Polepšilo si 69 osobností v žebříčku, 19 zůstalo beze změny a 12 zaznamenalo pokles. Podle Eura byl letos souboj o první místo velmi napínavý. Na začátku léta bylo Strnadovo vítězství v ohrožení. „Akcíe CSG se po lednovém vstupu na burzu vyšplhaly až k 800 korunám, koncem června však spadly na 300 korun. Teprve srpnové zotavení přibližně k 450 korunám vrátilo Strnada do čela žebříčku,“ uvedl časopis. Na čtvrtém místě je s 275 miliardami vlastník skupiny KKCG Karel Komárek. Pátý skončil spoluzakladatel J&T a akcionář holdingu EPH Patrik Tkáč, jehož majetek činí 220 miliard korun. Následuje majitel energetické skupiny Sev.en Pavel Tykač se 190 miliardami. Tykač vlastní třeba i fotbalovou Slávii, zatímco Křetínský je majitelem pražské Sparty.

Komodity poráží akcie, dluhopisy i bitcoin. Od začátku roku prudce zdražily.

Komodity jsou nejdražší od roku 2012, když jen od začátku roku zdražily o více než třicet procent. Jsou tak ziskovější než akcie, dluhopisy i bitcoin. Zdražují zejména energie jako ropa a zemní plyn, ale i obiloviny. Válečné konflikty v Íránu a na Ukrajině, vlna veder v USA a Evropě, ale i probíhající elektrifikace jsou faktory, které zdražují ceny ropy, plynu, obilí, ale například i mědi. Konkrétně cena barelu ropy Brent se od začátku roku zvýšila o téměř 61 procent. Cena zemního plynu v Evropě se pak dostala na nejvyšší úroveň od roku 2022, kdy probíhala energetická krize kvůli zastavení dodávek z Ruska. Jedna megawatthodina plynu s dodáním na říjen stojí okolo 75 eur. O desítky procent za zhruba devět měsíců ale zdražily i další suroviny, od bavlny přes zinek a pšenici až po rýži. Ceny komodit jsou nyní podle ukazatele Bloomberg Commodity Index dokonce nejdražší od roku 2012. „Je to šok, který táhne řada faktorů,“ uvádí analytik společnosti XTB Jiří Tyleček. Tento index sleduje vývoj cen kontraktů na dodání komodit v budoucnosti a v koši, se kterým počítá, je přes dvacet druhů zboží a surovin. Od začátku roku posílil o téměř dvaatřicet procent, čímž překonává americké akcie, světové dluhopisy, ale i bitcoin. Bondy totiž ztratily na hodnotě a cena bitcoinu od začátku roku prakticky stagnuje. Světové akcie pak od začátku roku posílily o více než dvanáct procent a americké o zhruba 11,5 procenta.

Češi se naučili spořit. A už s tím zřejmě jen tak nepřestanou.

Češi patří k nejspořivějším národům Evropy. Domácnosti si stále odkládají zhruba pětinu příjmů, přestože éra pandemických omezení, kdy nebylo za co utrácet, skončila. Vysoké úspory ale mají pro ekonomiku i svou odvrácenou stranu. Češi si v posledních letech zvykli nechávat stranou nezvykle velkou část svých příjmů. Co začalo během pandemie, kdy lidé kvůli omezením neměli tolik příležitostí utrácet, přetrvalo i po návratu ekonomiky k běžnému fungování. Domácnosti tak dál spořily během energetické krize i v období vysoké inflace a jejich ochota odkládat peníze zůstává vysoká dodnes. V roce 2025 dosáhla míra úspor českých domácností 19,1 procenta, jak vyplývá z dat Českého statistického úřadu. Jinými slovy, z každých sta korun disponibilního příjmu, tedy peněz, které domácnostem zůstanou po zaplacení daní a sociálních odvodů, připadlo v průměru zhruba 19 korun na úspory. Ani začátek letošního roku nepřinesl zásadní změnu. V prvním čtvrtletí dosáhla míra úspor po sezonním očistění, tedy po odfiltrování pravidelných výkyvů během roku, 20 procent. V posledním

kompletním evropském srovnání za rok 2024 bylo Česko dokonce druhou nejspořivější zemí Evropské unie, hned za Německem.

Dluhopisy znovu lákají investory. Výnosy na maximech otevírají zajímavé příležitosti.

Prudký růst výnosů amerických státních dluhopisů podle řady správců aktiv vytváří nejzajímavější příležitosti za poslední desetiletí. Výnosy dlouhodobých amerických dluhopisů se dostaly na nejvyšší úroveň od období před finanční krizí, což výrazně zlepšuje budoucí výnosový potenciál celého segmentu. Odborníci však současně upozorňují, že prostředí vysoké volatility přeje především kvalitním korporátním dluhopisům investičního stupně, dluhopisům s pohyblivou sazbou a střednědobým splatnostem. Výnosy amerických státních dluhopisů stále rostou, přičemž desetiletý výnos dosáhl úrovně nevídaných od roku 2007 a výnos třicetiletého dluhopisu se přiblížil maximům z roku 2004. Obchodníci totiž zohledňují faktory, jako jsou federální dluh a rozpočtový schodek, vyšší ceny ropy, přetrvávající inflace, silná ekonomika a rostoucí pravděpodobnost, že Fed bude pokračovat ve zvyšování úrokových sazeb, píše CNBC. Růst výnosů je vzhledem k příznivé ekonomické situaci opodstatněný, uvedla Rebecca Ventrová, seniorní manažerka klientských portfolií u Vanguard se zaměřením na dluhopisy. „Pokud jste investor, který dnes vstupuje na trh a hledá výnos, nacházíte se v mnohem lepší pozici než před zhruba rokem, protože váš počáteční výnos je mnohem příznivější,“ řekla Ventrová. „Můžete dosahovat vyšších pravidelných příjmů. V případě dalšího růstu sazeb také tak rychle nenarazíte na záporné zhodnocení.“

Odolnost ekonomiky i měnová politika ČNB. S&P zlepšila Česku výhled ratingu.

Ratingová agentura S&P zlepšila výhled dlouhodobého ratingu České republiky ze stabilního na pozitivní. Zároveň potvrdila dlouhodobý rating ČR v zahraniční měně na stupni AA- a v domácí měně na stupni AA. S&P očekává, že česká ekonomika v letech 2026 až 2029 poroste v průměru o 2,3 procenta. Za důvody zlepšení výhledu agentura označila odolnost české ekonomiky vůči vnějším šokům, solidní stav veřejných financí i vnější finanční bilance a účinnou měnovou politiku České národní banky. Česká ekonomika ve druhém čtvrtletí vzrostla meziročně o 1,9 procenta a S&P očekává růst o dvě procenta letos a o 2,4 procenta v příštím roce. Spotřebu podle ní podpoří silný trh práce a růst mezd, zatímco českému exportu by mělo pomoci oživení německé ekonomiky. S&P uvedla, že při pokračujícím hospodářském růstu by v příštím roce až dvou mohla rating zvýšit. Zároveň upozornila na rizika spojená s vyššími cenami energií, vývojem na Blízkém východě a uvolněnější rozpočtovou politikou české vlády. Schodek veřejných financí podle S&P v letech 2026 až 2029 dosáhne v průměru kolem tří procent HDP a čistý veřejný dluh by měl do roku 2029 vzrůst na 38 procent HDP z 31 procent v loňském roce.

Investoři posílají do Bílého domu vzkaz o důvěře v USA

Americký dluh roste a výnosy bondů stoupají. Zahraniční investoři letos zároveň posílají více peněz do amerických akcií než do vládních dluhopisů. To je historická anomálie. Zahraniční investoři letos v neobvyklé míře dávají přednost americkým akciím před státními dluhopisy. Podle analýzy dat amerického ministerstva financí z dílny Deutsche Bank dosáhl příliv zahraničního kapitálu do amerických akcií za poslední rok do konce června 2,8 procenta amerického HDP, zatímco do dluhopisů americké vlády zamířila jenom dvě procenta. Mimo krátká období po globální finanční krizi a během pandemie jde o první takový případ v tomto století. Jde přitom o data z poloviny roku. V létě pak akciový trh zaznamenal nová cenová maxima, zatímco na dluhopisovém trhu pokračoval růst výnosů, a tedy spíše odklon od amerických bondů. Americké akcie lákají investory hlavně kvůli pokračujícímu rychlému růstu zisků firem a boomu investic do umělé inteligence. Zisky firem z indexu S&P 500 mají podle dat LSEG za letošní rok vzrůst o zhruba 35 procent.

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).