

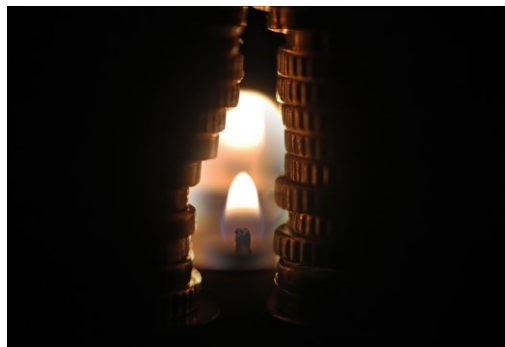
# VÍTĚZOVÉ & PORAŽENÍ

17-2026

MAJETEK - FINANCE - DANĚ

Trvalá inflace omezuje politiku

---



Pic: modified pixaby.com

17-2026



Týdenní tržní komentář

**B**

► Narušení dodávek vyplývající z konfliktu na Blízkém východě se přidala k inflačním tlakům, které již vřely pod povrchem. ► Týdenní zasedání centrálních bank odhaluje dilema, kterému čelí tvůrci politik mezi krocením inflace a podporou růstu a zaměstnanosti. Domníváme se, že vyšší výnosy zde zůstanou – a že dlouhodobé státní dluhopisy již nejsou účinným diverzifikačním nástrojem proti poklesu akcií. ► Zůstáváme overweight v amerických a rozvíjejících se akciích kvůli rychlému rozvoji AI.

Inflační tlaky předcházely blízkovýchodnímu nabídkovému šoku, což omezuje centrální banky v politice. Preferujeme akcie před státními dluhopisy.

Index S&P 500 se vyšplhal na rekordní úroveň, i když ceny ropy rostly kvůli dalším narušením na Blízkém východě. Ukazuje to, že skepse ohledně návratnosti investic do budování umělé inteligence slábne.

Očekáváme, že Fed a další klíčové centrální banky tento týden ponechají politické sazby beze změny, protože čelí obtížnému kompromisu mezi růstem a inflací.

**Trvalá inflace omezuje politiku**

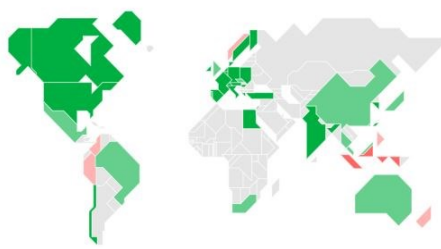
Sledování inflačních tlaků

Pozadí trhu

Tento týden

Zhodnocení trhů | Morningstar

1 měsíc (+/-)



-4.00 0.00 +4.00

Pokles

Růst

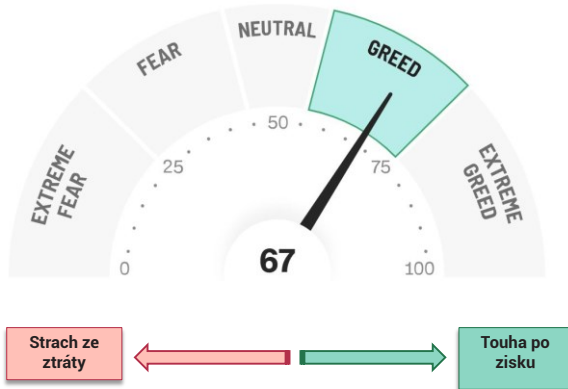
1 měsíc (+/-)

+2.13	+12.40	+18.83	Large
+4.15	+8.84	+15.71	Mid
+7.87	+9.21	+12.18	Small
Value	Core	Growth	





### Index strachu a chamtivosti | BlackRock

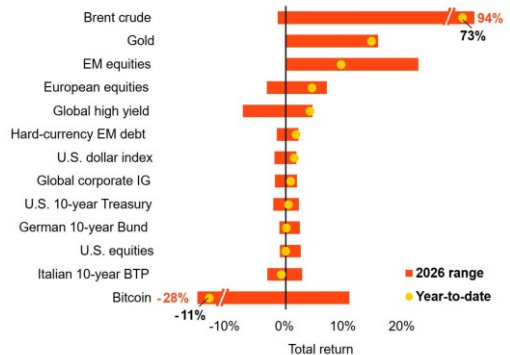


### Ocenění aktiv

# B

#### Assets in review

Selected asset performance, 2026 year -to-date and range

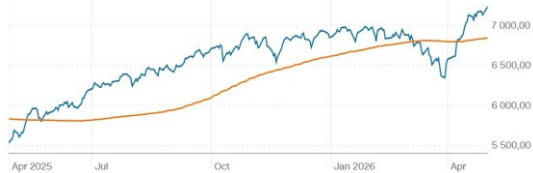


### Momentum trhu | BlackRock

#### MARKET MOMENTUM

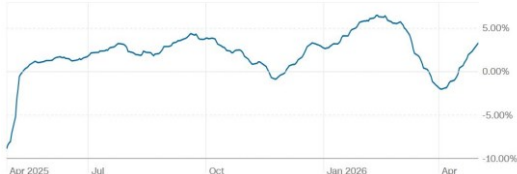
S&P 500 and its 125-day moving average

● S&P 500 ● 125-day moving average



#### STOCK PRICE STRENGTH

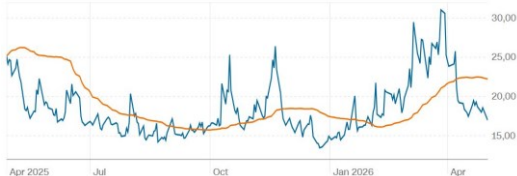
Net new 52-week highs and lows on the NYSE



#### MARKET VOLATILITY

VIX and its 50-day moving average

● VIX ● 50-day moving average



Když je S&P 500 nad svým klouzavým průměrem za posledních 125 obchodních dnů, je to známka pozitivního momentu. Pokud je však index pod tímto průměrem, ukazuje to, že investoři jsou nervózní. Index strachu a chamtivosti používá zpomalující moment jako signál pro strach a rostoucí moment pro chamtivost.

Několik velkých akcií může zkreslit výnosy trhu. Je důležité vědět, kolik akcií se daří dobře oproti těm, které se potýkají s problémy. To ukazuje počet akcií na NYSE na 52týdenních maximech ve srovnání s těmi na 52týdenních minimech. Když je mnohem více maxim než minim, je to býčí signál a signalizuje chamtivost.

Nejnámějším měřítkem sentimentu na trhu je index volatility CBOE, neboli VIX. VIX měří očekávané cenové výkyvy nebo volatilitu opcí na index S&P 500 v následujících 30 dnech. VIX často klesá v dny, kdy širší trh roste, a stoupá, když akcie prudce klesají. Klíčem je však sledovat VIX v čase. V býčích trzích má tendenci být nižší a vyšší, když jsou medvědi u moci. Index strachu a chamtivosti používá rostoucí volatilitu trhu jako signál pro strach.



PRAVIDLO

#17

**Pokud kvůli investici špatně spíš, je špatná**

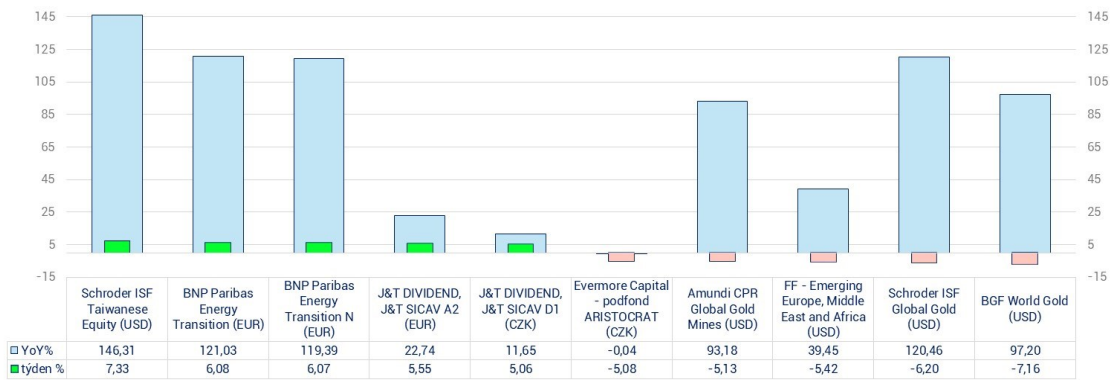
- Komfort zvyšuje výdrž
- Výdrž zvyšuje výnos
- Portfolio má sloužit životu



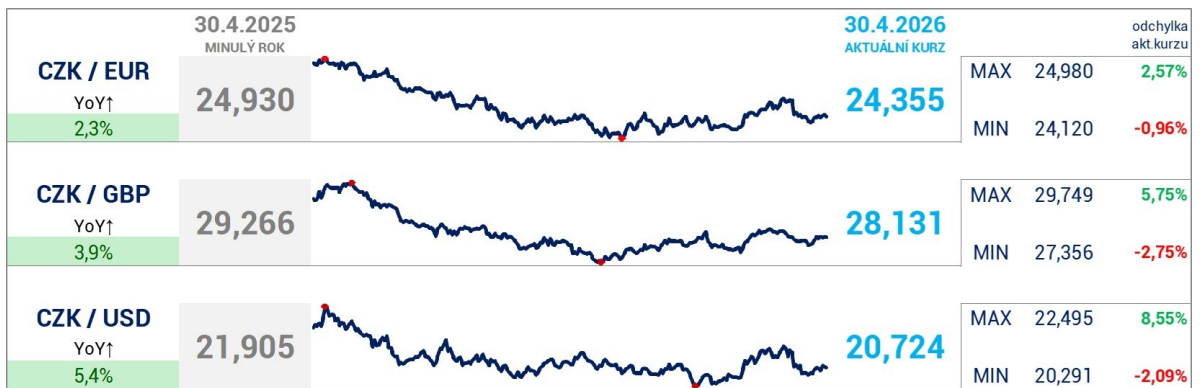
**Klid je součástí strategie**

VÍTĚZOVÉ & PORAŽENÍ

OPF



Kurz CZK | ČNB



Info: ↑ kurz CZK posílil; ↓ kurz oslabil

**ČNB: Koruna bude na výhledu zhruba stabilní.**





FUNDAMENTY

ČR

Hypoteční úvěr

Průměrná hypoteční sazba nových hypoték: **4,89%** (GOFI 70)



Průměrná splátka Kč/měs. při splatnosti

	10 let	15 let	20 let	25 let	30 let
1 mil. Kč	10 553 Kč	7 851 Kč	6 539 Kč	5 782 Kč	5 301 Kč
2 mil. Kč	21 106 Kč	15 702 Kč	13 078 Kč	11 564 Kč	10 602 Kč
3 mil. Kč	31 659 Kč	23 552 Kč	19 617 Kč	17 346 Kč	15 904 Kč
4 mil. Kč	42 211 Kč	31 403 Kč	26 156 Kč	23 128 Kč	21 205 Kč
5 mil. Kč	52 764 Kč	39 254 Kč	32 695 Kč	28 910 Kč	26 506 Kč
6 mil. Kč	63 317 Kč	47 105 Kč	39 234 Kč	34 692 Kč	31 807 Kč
7 mil. Kč	73 870 Kč	54 955 Kč	45 773 Kč	40 474 Kč	37 108 Kč

(výše úvěru)

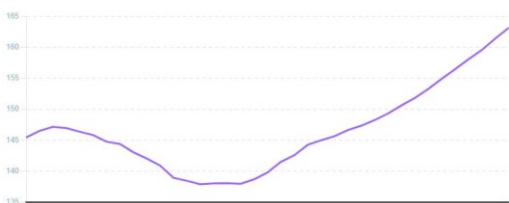
(měsíční splátka)

12

Byty prodej Praha | Valuo

PRODEJ

Od začátku 3 roky 1 rok



za měsíc **1,10%**  
za kvartál **3,30%**  
za rok **12,60%**  
za 3 roky **10,40%**  
od 2020/01 **88,60%**

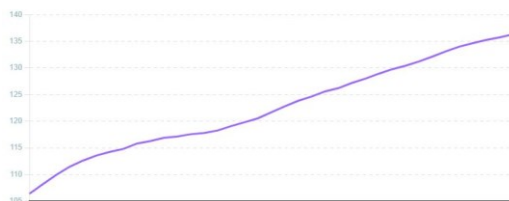
Lokalita: Praha; stav nemovitosti: velmi dobrý; velikost: malé (byty 25-50 m<sup>2</sup>; domy 75-130 m<sup>2</sup>)

16

Byty pronájmy Praha | Valuo

PRONÁJEM

Od začátku 3 roky 1 rok



za měsíc **0,40%**  
za kvartál **1,20%**  
za rok **7,20%**  
za 3 roky **28,10%**  
od 2020/01 **36,30%**

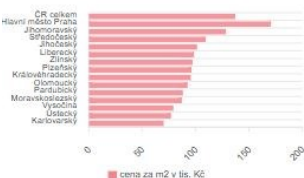
Lokalita: Praha; stav nemovitosti: velmi dobrý; velikost: malé (byty 25-50 m<sup>2</sup>; domy 75-130 m<sup>2</sup>)

Inflace, sazby | ČBA

Ceny nových bytů

Ceny nových a zánovních bytů dle krajů  
Q4-2025

**137,2** tis. Kč za m<sup>2</sup>



Ceny starších bytů

Ceny starších bytů dle krajských měst  
Q4-2025

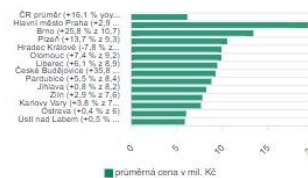
**75,3** tis. Kč za m<sup>2</sup>



Ceny rodinných domů

Ceny rodinných domů dle krajských měst  
Q4-2025

**6,16** (cena za dům v mil. Kč)



20





► BUDUJEME, CHRÁNÍME A ZHODNOCUJEME MAJETEK V ČASE ◀



tento list zůstává prázdný