

VÍTĚZOVÉ & PORAŽENÍ

48-2025

KAM SMĚŘUJE TVŮJ FINANČNÍ KOMPAS?

HERITAGEFINENCE.EU



Měkký trh práce udržuje možnost snížení sazeb Fedu ve hře

...



foto: pixabay.com

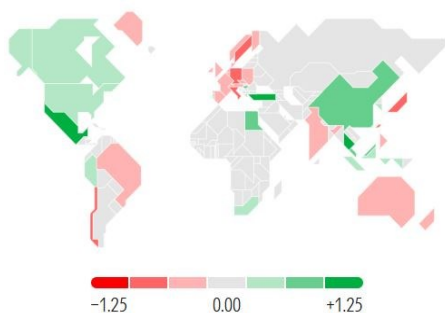


FUNDAMENTY PRO INVESTORY

SVĚT

Zhodnocení trhů | Morningstar

1 měsíc (+/-)



Pokles

Růst

1 měsíc (+/-)

+0.77	+0.46	+0.79	Large
+0.60	+0.41	+0.83	Mid
+0.41	+0.29	+0.86	Small
Value	Core	Growth	



Týdenní tržní komentář | BlackRock

B

Nedávné známky ochlazování amerického trhu práce připravují půdu pro třetí snížení úrokových sazeb Fedu v řadě příštích týdnů. Sledujeme potvrzení tohoto pokračujícího ochlazování v amerických datech tento měsíc.

Index S&P 500 se zotavil během zkráceného obchodního týdne, když se téma umělé inteligence (AI) odrazilo. Výnosy 10letých státních dluhopisů USA klesly, protože se do cen opět promítlo snižování sazeb Fedu.

Americké prvotní žádosti o podporu v nezaměstnanosti zůstávají klíčové, protože trh očekává zpožděné údaje o mzdách. Spotřebitelská nálada je také v centru pozornosti po slabých údajích o maloobchodních tržbách.

Měkký trh práce udržuje možnost snížení sazeb Fedu ve hře

Další ochlazování
trhu práce

Pozadí trhu

Tento týden

BlackRock Investment Institute ► Federální rezervní systém se chystá příští týden opět snížit úrokové sazby a zároveň čeká na zpožděné údaje o americké ekonomice po vládním shutdownu. Domníváme se, že je to opodstatněné vzhledem k ochlazujícímu se trhu práce, což se odráží v zářijových mzdách a nedávných údajích o žádostech o podporu v nezaměstnanosti. Měkký trh práce umožňuje uvolnění politiky Fedu, což je jeden z důvodů, proč zůstáváme pro-riziková. Vidíme riziko oživení napětí mezi setrvalou inflací a udržitelností dluhu v USA. Spojené království ukazuje, jak jsou fiskální tlaky globální.

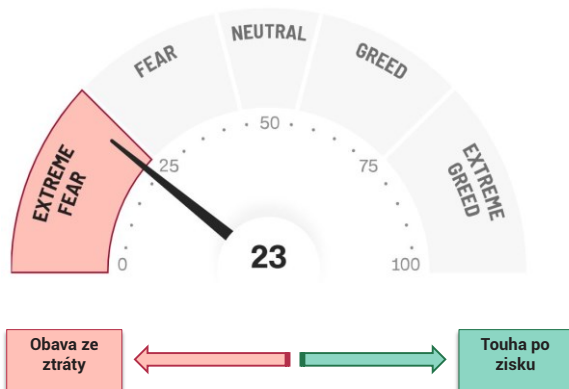


FUNDAMENTY PRO INVESTORY

SVĚT

Index strachu a chamtivosti | BlackRock

Index strachu a chamtivosti

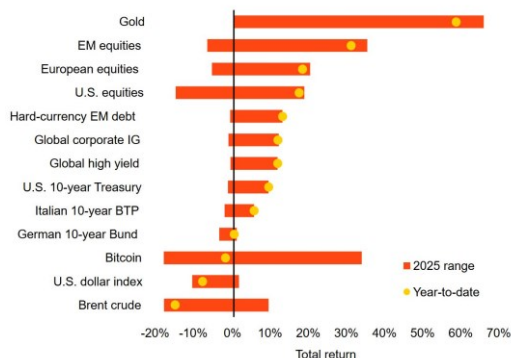


Ocenění aktiv

B

Assets in review

Selected asset performance, 2025 year -to-date and range

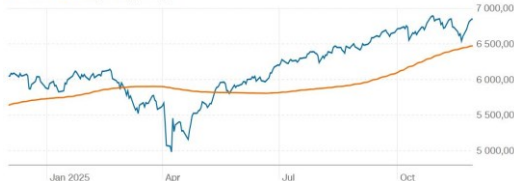


Momentum trhu | Blackrock

MARKET MOMENTUM

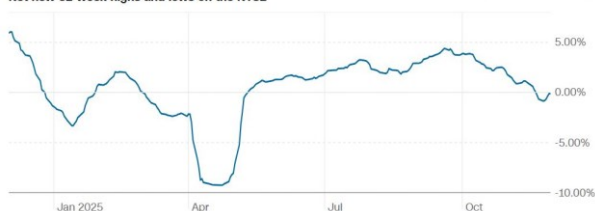
S&P 500 and its 125-day moving average

S&P 500 125-day moving average



STOCK PRICE STRENGTH

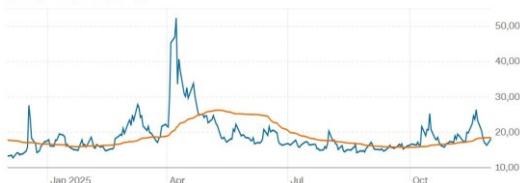
Net new 52-week highs and lows on the NYSE



MARKET VOLATILITY

VIX and its 50-day moving average

VIX 50-day moving average



Je užitečné podívat se na úroveň akciového trhu ve srovnání s tím, kde byly v posledních několika měsících. 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 také 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.

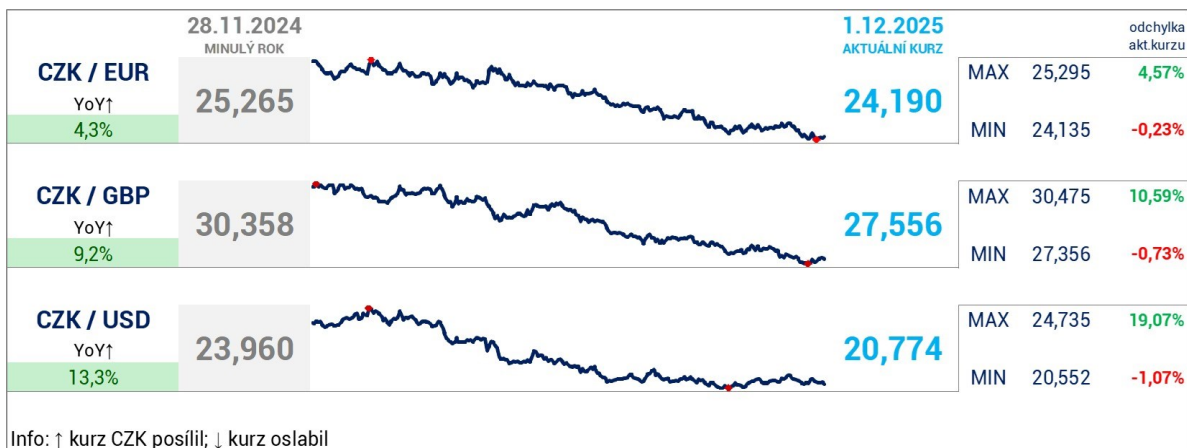
Nejznámějším měřítkem sentimentu na trhu je index volatility CBOE, neboli VIX. VIX měří očekávané cenové výkyvy nebo volatilitu opcí na index S&P 500 v následujících 30 dnech. VIX často klesá v dny, kdy širší trh roste, a stoupá, když akcie prudce klesají. Klíčem je však sledovat VIX v čase. V býčích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



FUNDAMENTY PRO INVESTORY

SVĚT

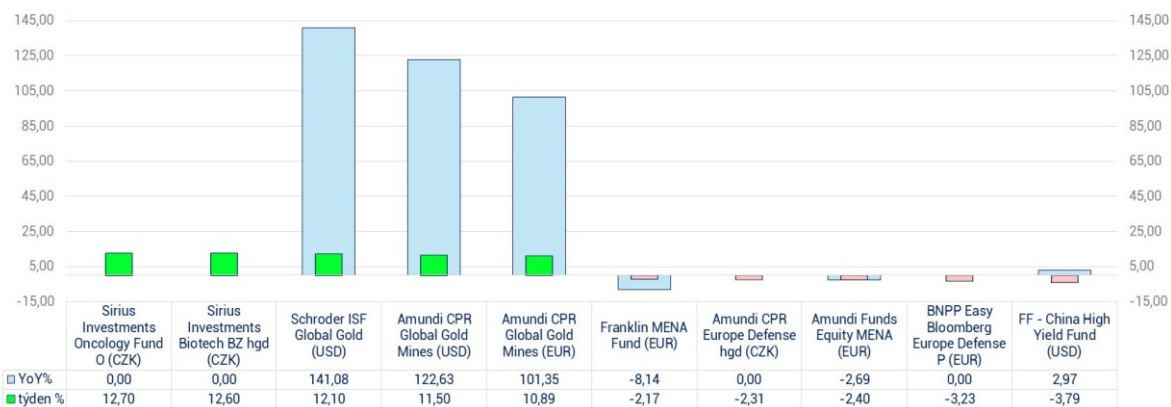
Kurz CZK | ČNB



ČNB: Koruna bude na výhledu zhruba stabilní.

ČNB

VÍTĚZOVÉ & PORAŽENÍ



Jak rozpoznat a ocenit různá rizika v čase, napanikařit, dobře nakupovat, dobře prodávat?

Tři zlatá pravidla:

- Pravidlo č. 1** Chráním kapitál, zisky jsou druhořadé, ztráty bolí víc!
- Pravidlo č. 2** Plánuji dlouhodobě, protože strategie je víc než spekulace!
- Pravidlo č. 3** Diverzifikuji, nikdy nesázím vše na jedno aktivum!





FUNDAMENTY PRO INVESTORY

ČR

Hypoteční úvěr

Průměrná hypoteční sazba nových hypoték: **4,48%** (říjen 2025)

Průměrná splátka Kč/měs. při splatnosti

	10 let	15 let	20 let	25 let	30 let
1 mil. Kč	10 354 Kč	7 640 Kč	6 316 Kč	5 547 Kč	5 055 Kč
2 mil. Kč	20 708 Kč	15 279 Kč	12 631 Kč	11 094 Kč	10 110 Kč
3 mil. Kč	31 063 Kč	22 919 Kč	18 947 Kč	16 641 Kč	15 165 Kč
4 mil. Kč	41 417 Kč	30 559 Kč	25 263 Kč	22 188 Kč	20 220 Kč
5 mil. Kč	51 771 Kč	38 199 Kč	31 579 Kč	27 735 Kč	25 275 Kč
6 mil. Kč	62 125 Kč	45 838 Kč	37 894 Kč	33 282 Kč	30 330 Kč
7 mil. Kč	72 479 Kč	53 478 Kč	44 210 Kč	38 829 Kč	35 385 Kč

(výše úvěru)

(měsíční splátka)

12

Byty prodej Praha | Valuo

PRODEJ

Od začátku 3 roky 1 rok



předí našeho fóra 2026

za měsíc **1,00%**
za kvartál **2,80%**
za rok **9,60%**
za 3roky **12,30%**
od 2020/01 **56,10%**

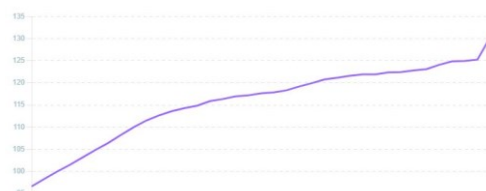
Lokalita: Praha; stav nemovitosti: velmi dobrý; velikost: malé (byty 25-50 m²; domy 75-130 m²)

16

Byty pronájmy Praha | Valuo

PRONÁJEM

Od začátku 3 roky 1 rok



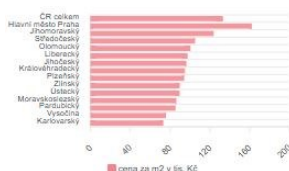
za měsíc **4,00%**
za kvartál **4,30%**
za rok **7,50%**
za 3roky **34,80%**
od 2020/01 **30,20%**

Lokalita: Praha; stav nemovitosti: velmi dobrý; velikost: malé (byty 25-50 m²; domy 75-130 m²)

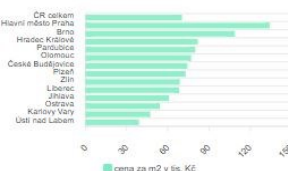
17

Inflace, sazby | ČBA

Ceny nových bytů

Ceny nových a zánovných bytů dle krajů
Q2-2025**133,6** tis. Kč za m²

Ceny starších bytů

Ceny starších bytů dle krajských měst
Q2-2025**70,7** tis. Kč za m²

Ceny rodinných domů

Ceny rodinných domů dle krajských měst
Q2-2025**6,34** (cena za dům v mil. Kč)

19

20