

# VÍTĚZOVÉ & PORAŽENÍ

12-2026

MAJETEK - FINANCE - DANĚ

Snižování rizika během narušení dodávek

---



foto: modify pixaby.com



Týdenní tržní komentář

**BlackRock Investment Institute**

**B**

► Eskalující konflikt na Blízkém východě vyvolal na energetických trzích očekávání prodlouženého narušení dodávek. To znamená vyšší náklady, slabší růst, zvýšené výnosy dluhopisů a trvalejší inflaci – navíc k tlakům, které již bublaly pod povrchem. ► Riziková aktiva podle našeho názoru neodrážejí makroekonomické škody, které implikuje oceňování energií. V důsledku toho snižujeme taktické riziko a snižujeme rating amerických akcií – ale jsme připraveni se přizpůsobit, pokud politické tlaky konflikt ukončí.

Escalující konflikt na Blízkém východě nyní přiměl energetické trhy, aby započítaly dlouhodobé narušení. Snižili jsme riziko a přecházíme na neutrální pozici u amerických akcií.

Fed a další centrální banky minulý týden ponechaly sazby beze změny. Energetický šok dále oslabil argumenty pro uvolňování sazeb Fedu tento rok.

Týdenní globální předběžné indexy PMI poskytnou tento týden první odhad, jak konflikt zasahuje do aktivity, protože vyšší náklady na energii a nejistota začínají zatěžovat poptávku.

**Snižování rizika během narušení dodávek**

Trvalé narušení

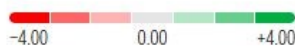
Pozadí trhu

Tento týden

Zhodnocení trhů | Morningstar

1 měsíc (+/-)

1 měsíc (+/-)



**Pokles** ↑

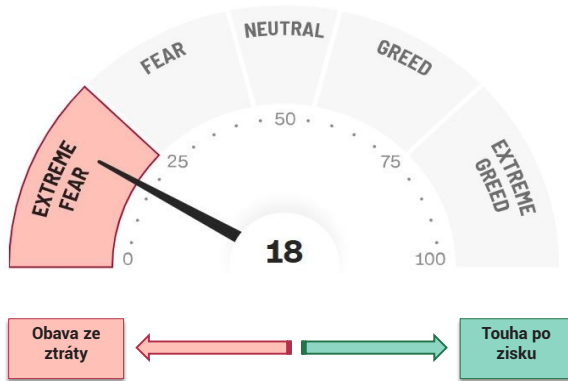
↑ **Růst**

-3.87	-4.83	-4.35	Large
-3.77	-4.99	-4.17	Mid
-4.63	-6.47	-5.34	Small
Value	Core	Growth	



Index strachu a chamtivosti | BlackRock

Index strachu a chamtivosti

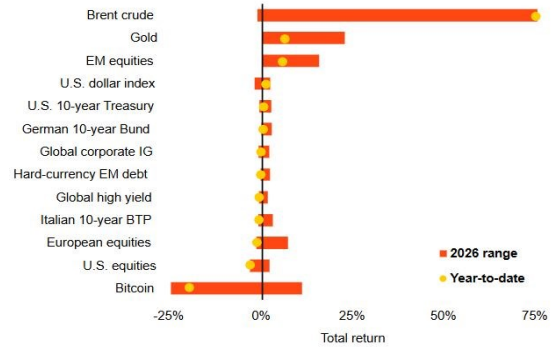


Ocenění aktiv

**B**

Assets in review

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

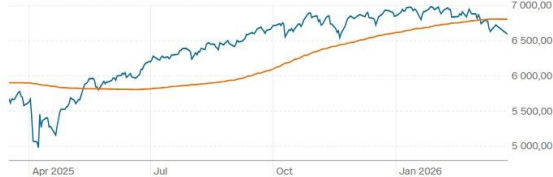


Momentum trhu | Blackrock

MARKET MOMENTUM

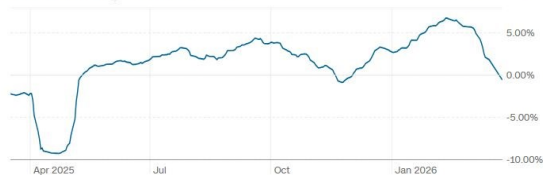
S&P 500 and its 125-day moving average

● S&P 500 ● 125-day moving average



STOCK PRICE STRENGTH

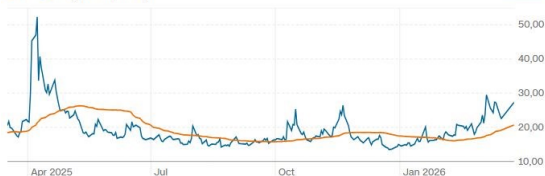
Net new 52-week highs and lows on the NYSE



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.

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.



INVESTIČNÍ PRAVIDLA

Největší riziko? Nemít plán.

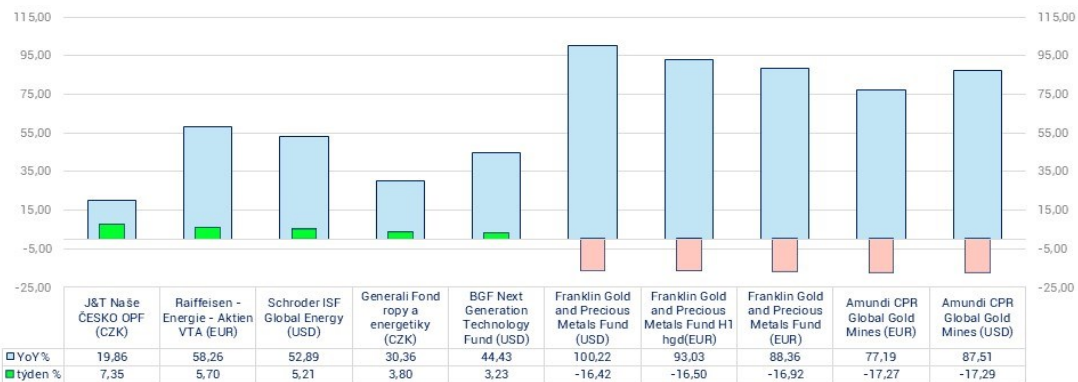
- ▶ Bez plánu reaguješ emocemi
- ▶ Plán je kotva v bouři
- ▶ Disciplína chrání kapitál



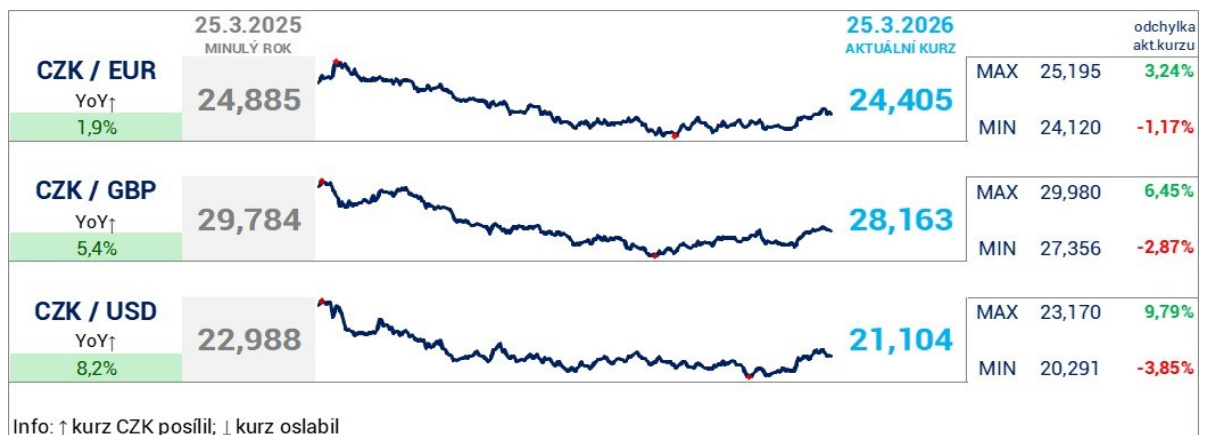
Plán snižuje stres i chyby.

VÍTĚZOVÉ & PORAŽENÍ

OPF



Kurz CZK | ČNB



ČNB: Koruna bude na výhledu zhruba stabilní.





FUNDAMENTY

ČR

Hypoteční úvěr

Průměrná hypoteční sazba nových hypoték: **4,46%** (únor 2026)



Průměrná splátka Kč/měs. při splatnosti

	10 let	15 let	20 let	25 let	30 let
1 mil. Kč	10 345 Kč	7 630 Kč	6 305 Kč	5 536 Kč	5 043 Kč
2 mil. Kč	20 689 Kč	15 259 Kč	12 610 Kč	11 071 Kč	10 086 Kč
3 mil. Kč	31 034 Kč	22 889 Kč	18 915 Kč	16 607 Kč	15 129 Kč
4 mil. Kč	41 378 Kč	30 518 Kč	25 220 Kč	22 143 Kč	20 172 Kč
5 mil. Kč	51 723 Kč	38 148 Kč	31 525 Kč	27 678 Kč	25 216 Kč
6 mil. Kč	62 067 Kč	45 777 Kč	37 830 Kč	33 214 Kč	30 259 Kč
7 mil. Kč	72 412 Kč	53 407 Kč	44 134 Kč	38 750 Kč	35 302 Kč

(výše úvěru)

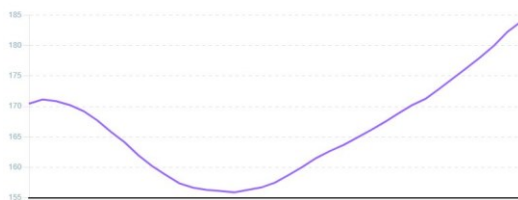
(měsíční splátka)

12

Byty prodej Praha | Valuo

PRODEJ

Od začátku 3 roky 1 rok



za měsíc **0,90%**  
 za kvartál **3,30%**  
 za rok **11,60%**  
 za 3roky **7,90%**  
 od 2020/01 **83,90%**

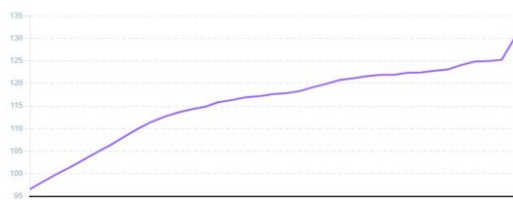
Lokalita: Praha; stav nemovitosti: velmi dobrý; velikost: malé (byty 25-50 m<sup>2</sup>; domy 75-130 m<sup>2</sup>)

16

Byty pronájem 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 m<sup>2</sup>; domy 75-130 m<sup>2</sup>)

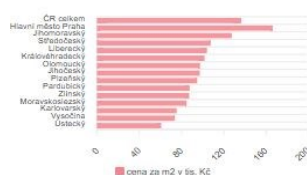
17

Inflace, sazby | ČBA

Ceny nových bytů

Ceny nových a zánovních bytů dle krajů Q3-2025

**137,1** tis. Kč za m<sup>2</sup>



Ceny starších bytů

Ceny starších bytů dle krajských měst Q3-2025

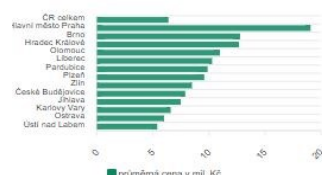
**74,8** tis. Kč za m<sup>2</sup>



Ceny rodinných domů

Ceny rodinných domů dle krajských měst Q3-2025

**6,36** (cena za dům v mil. Kč)



20



Propojujeme majetek, finance, investice, nemovitosti a daně do jednoho celku.



tento list zůstává prázdný