

VÍTĚZOVÉ & PORAŽENÍ

51-2025

KAM SMĚŘUJE TVŮJ FINANČNÍ KOMPAS?

HERITAGEFINENCE.EU



Diversifikace zjevná na první pohled



foto: pixabay.com

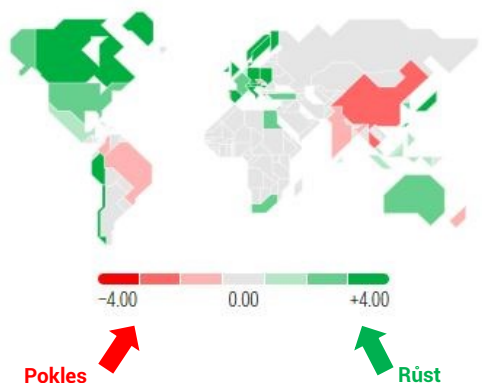


FUNDAMENTY PRO INVESTORY

SVĚT

Zhodnocení trhů | Morningstar

1 měsíc (+/-)



1 měsíc (+/-)

+3.18	+3.68	+2.81	Large
+6.51	+4.47	+1.33	Mid
+7.38	+7.07	+7.52	Small
Value	Core	Growth	



Týdenní tržní komentář | BlackRock

B

Vidíme, jak se v reálném čase odehrává diverzifikační vidina – jedno z našich témat Outlook pro rok 2026 – s prudkým nárůstem výnosů globálních dluhopisů.

Nasdaq ztratil 2 %, protože obavy z kapitálových výdajů spojených s umělou inteligencí poškodily technologické akcie. Výnosy 10letých amerických státních dluhopisů dosáhly tříměsíčního maxima uprostřed globálního výprodeje dluhopisů.

Vidíme potenciál pro zvýšení úrokové sazby Bank of Japan a snížení úrokové sazby Bank of England. Zpožděná data o inflaci a zaměstnanosti v USA budou pravděpodobně hlučná.

Diversifikace zjevná na první pohled

Outlook témata v reálném čase

Pozadí trhu

Tento týden

BlackRock Investment Institute ► Vidíme, že téma diverzifikačního mirage v našem výhledu na rok 2026 se odehrává v reálném čase: rostoucí výnosy dluhopisů na rozvinutých trzích potvrzují náš názor, že tradiční diverzifikátory, jako jsou dlouhodobé státní dluhopisy, nabízejí snížení zátěže pro portfolio. Důležitost tématu AI ilustruje, proč „neutrální“ alokace portfolia neexistuje, když pouze hrstka mega sil pohání výnosy. Domníváme se, že toto prostředí vyžaduje dynamičnost a hledání unikátních zdrojů výnosů.

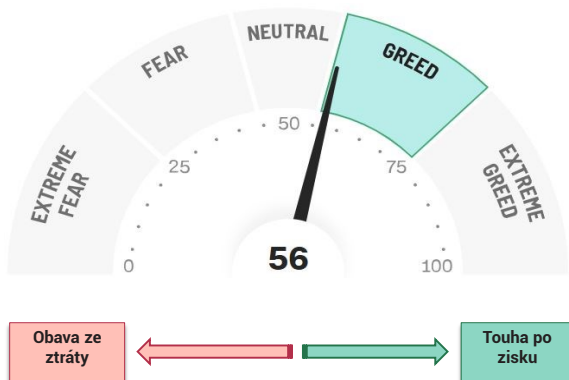


FUNDAMENTY PRO INVESTORY

SVĚT

Index strachu a chamtivosti | BlackRock

Index strachu a chamtivosti

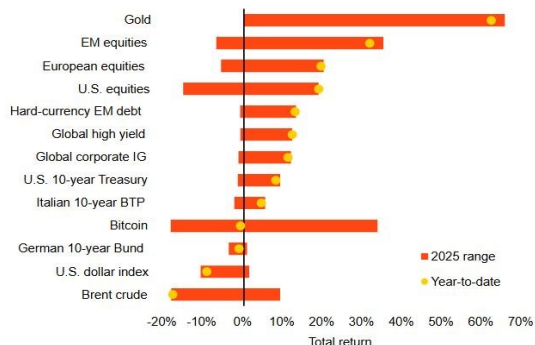


Ocenění aktiv

B

Assets in review

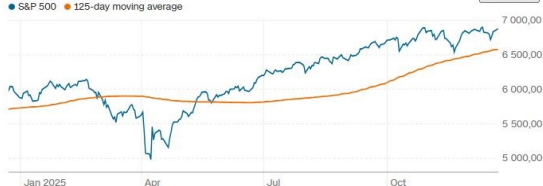
Selected asset performance, 2025 year -to-date and range



Momentum trhu | Blackrock

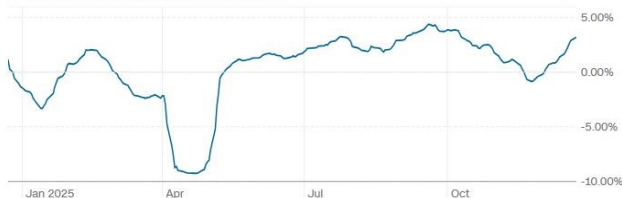
MARKET MOMENTUM

S&P 500 and its 125-day moving average



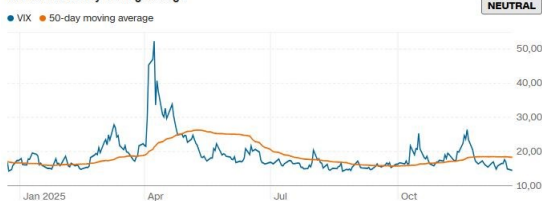
STOCK PRICE STRENGTH

Net new 52-week highs and lows on the NYSE



MARKET VOLATILITY

VIX and its 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.

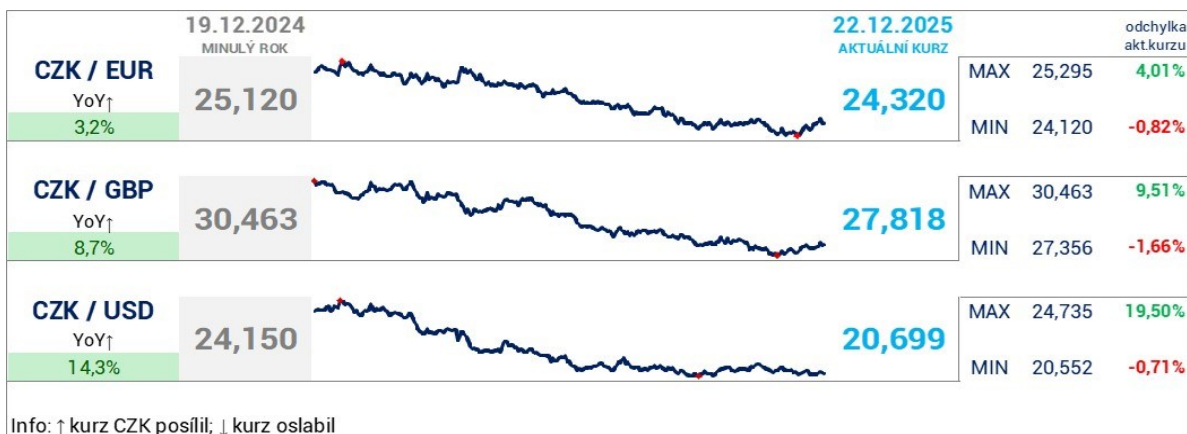
Nejznámějším měřítkem sentimentu na trhu je index volatility CBOE, neboli VIX. VIX měří očekávané cenové výkyvy nebo volatilitu opcí na index S&P 500 v následujících 30 dnech. VIX často klesá v dny, kdy širší trh roste, a stoupá, když akcie prudce klesají. Klíčem je však sledovat VIX v čase. V býčích 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

FONDY



Jak rozpoznat a ocenit různá rizika v čase, nepanikařit, 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%** (listopad 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

vředí našeho fóra 2026



za měsíc **1,20%**
za kvartál **3,30%**
za rok **10,80%**
za 3 roky **11,20%**
od 2020/01 **61,30%**

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 3 roky **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

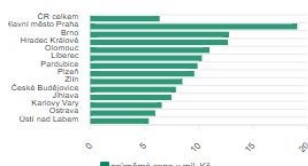
Ceny nových bytů

Ceny nových a zánovních bytů dle krajů
Q3-2025**137,1** tis. Kč za m²

Ceny starších bytů

Ceny starších bytů dle krajských měst
Q3-2025**74,8** tis. Kč za m²

Ceny rodinných domů

Ceny rodinných domů dle krajských měst
Q3-2025**6,36** (cena za dům v mil. Kč)

19

20