

# VÍTĚZOVÉ & PORAŽENÍ

## 1-2025

KAM SMĚŘUJE TVŮJ FINANČNÍ KOMPAS?



Tři investiční lekce pro rok 2026

...

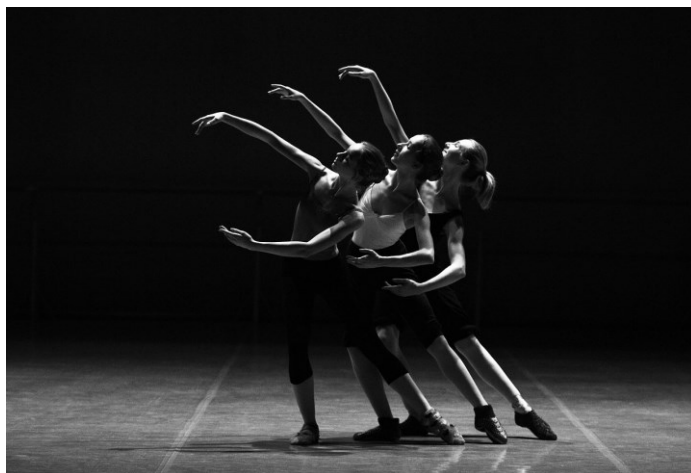


foto: pixabay.com

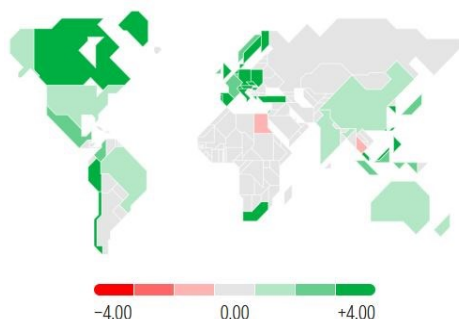


## FUNDAMENTY PRO INVESTORY

## SVĚT

## Zhodnocení trhů | Morningstar

1 měsíc (+/-)



Pokles

Růst

1 měsíc (+/-)

|       |       |        |       |
|-------|-------|--------|-------|
| +4.33 | +3.39 | +0.73  | Large |
| +4.69 | +4.38 | +1.93  | Mid   |
| +6.41 | +4.80 | +3.76  | Small |
| Value | Core  | Growth |       |



## Týdenní tržní komentář | BlackRock

B

Vidíme tři ponaučení po volatilním roce 2025: neměnné zákony omezují extrém; mega síly přemáhají makro; a finanční systém se rychle vyvíjí.

Akcie v USA vzrostly o 16,6 % za třetí rok po sobě s dvoucifernými zisky. Výnosy 10letých státních dluhopisů USA zakončily rok kolem 4,15 % po pohybech řízených daty.

Přeložit tento text: "Americký ekonomický kalendář se tento týden začíná normalizovat. Prosincové výplatní pásky pomohou objasnit situaci na trhu práce po hlučných zpožděných zveřejněních."

Tři  
investiční  
lekce 2026

Naše tři lekce

Pozadí trhu

Tento týden

**BlackRock Investment Institute** ► Rok 2025 znamenal třetí rok po sobě s dvouciferným ziskem akcií i přes zvýšenou politickou nejistotu v první polovině roku. Vidíme tři klíčová ponaučení. **Za první:** neměnné ekonomické zákony, jako například dodavatelské řetězce nelze rychle předělat, omezují politické extrém. **Za druhé:** mega síly – zejména AI, dominantní mega síla – přebíjejí tradiční makroekonomii. **Za třetí:** stablecoiny a tokenizace aktiv ukazují rychle se vyvíjející finanční systém. To vše vyžaduje nový investiční přístup.

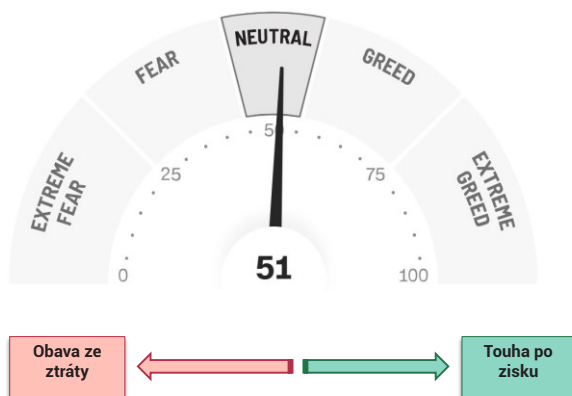


## FUNDAMENTY PRO INVESTORY

## SVĚT

## Index strachu a chamtivosti | BlackRock

## Index strachu a chamtivosti

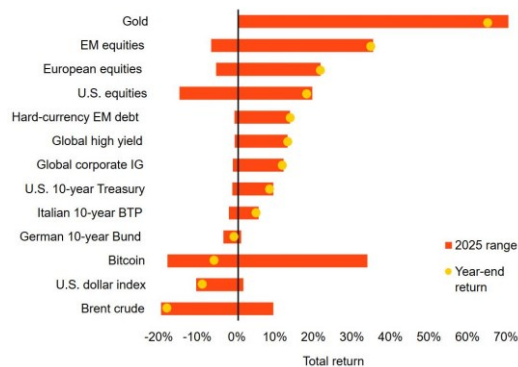


## Ocenění aktiv

B

## Assets in review

Selected asset performance, 2025 year -end return and full -year range

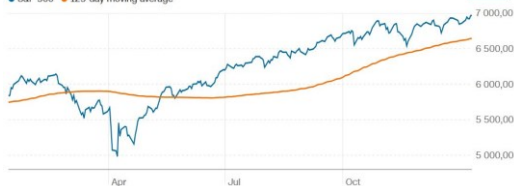


## Momentum trhu | Blackrock

## MARKET MOMENTUM

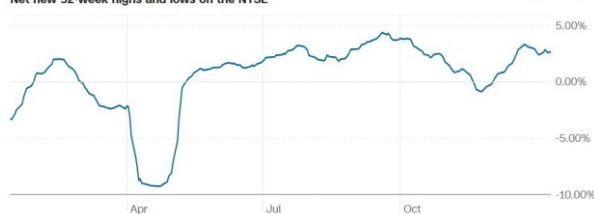
S&amp;P 500 and its 125-day moving average

S&amp;P 500 125-day moving average



## STOCK PRICE STRENGTH

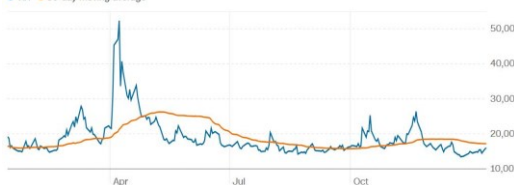
Net new 52-week highs and lows on the NYSE



## 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.

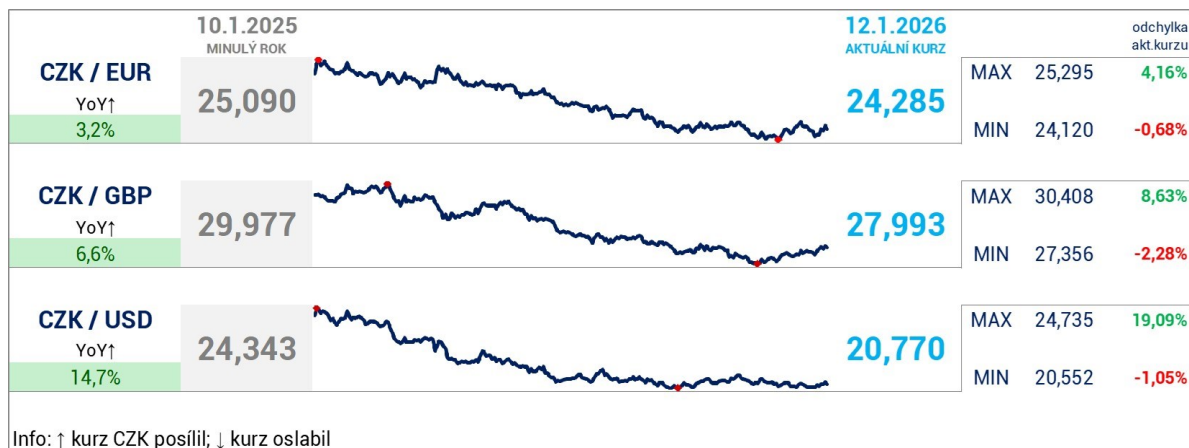
Nejznámějším měřítkem sentimentu na trhu je index volatility CBOE, neboli VIX. VIX měří očekávané cenové výkyvy nebo volatilitu opcí na index S&P 500 v následujících 30 dnech. VIX často klesá v dny, kdy širší trh roste, a stoupá, když akcie prudce klesají. Klíčem je však sledovat VIX v čase. V býčích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

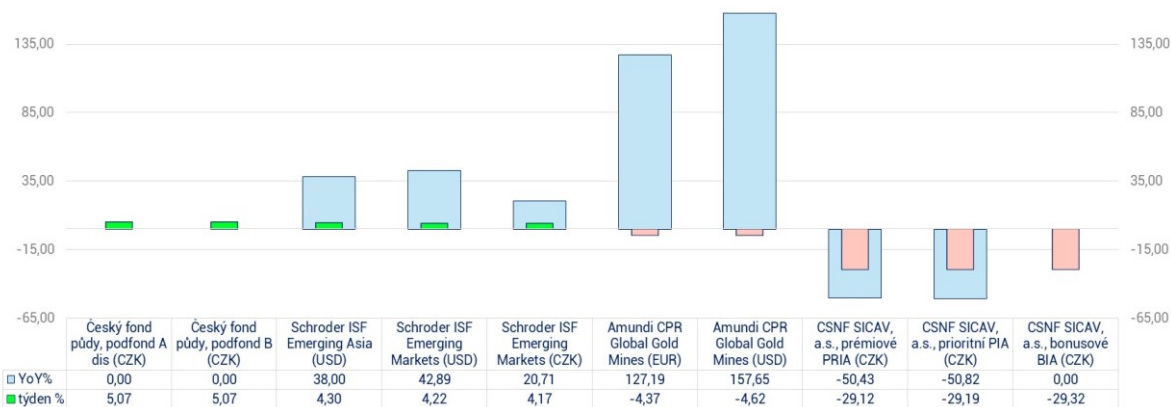


ČNB: Koruna bude na výhledu zhruba stabilní.

ČNB

## VÍTĚZOVÉ &amp; PORAŽENÍ

## FONDY



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

Pravidla pro riziko &amp; čas:

**Pravidlo č. 1** Riziko není ztráta, ale pravděpodobnost trvalé ztráty kapitálu**Pravidlo č. 2** Krátkodobá volatilita ≠ dlouhodobé riziko**Pravidlo č. 3** Čas v trhu je důležitější než načasování trhu



## FUNDAMENTY PRO INVESTORY

ČR

## Hypoteční úvěr

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

Průměrná splátka Kč/měs. při splatnosti

(výše úvěru)

|           | 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 |

(měsíční splátka)

12

## Byty prodej Praha | Valuo

PRODEJ

Od začátku 3 roky 1 rok



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

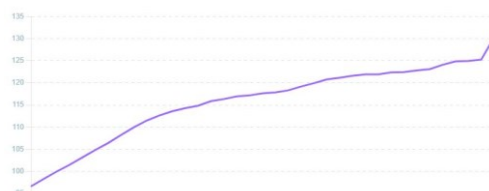
Lokalita: Praha; stav nemovitosti: velmi dobrý; velikost: malé (byty 25-50 m<sup>2</sup>; domy 75-130 m<sup>2</sup>)

16

## Byty pronájmy Praha | Valuo

PRONÁJEM

Od začátku 3 roky 1 rok



za měsíc **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 krajů  
Q3-2025**74,8** tis. Kč za m<sup>2</sup>

## Ceny rodinných domů

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

19

20