

# VÍTĚZOVÉ & PORAŽENÍ

19-2026

MAJETEK - FINANCE - DANĚ

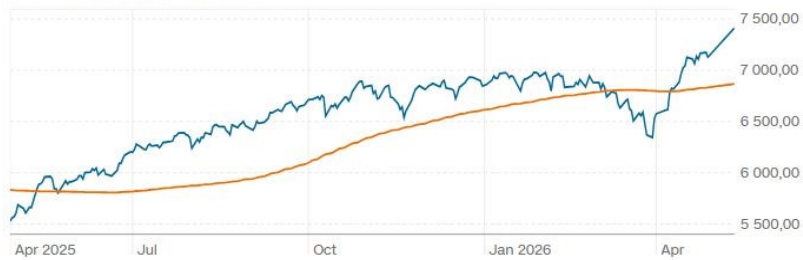
## Americké akcie na rekordech: odtržení od reality, nebo ne?

### MARKET MOMENTUM

S&P 500 and its 125-day moving average

● S&P 500 ● 125-day moving average

EXTREME GREED



Pic: modified pixaby.com

19-2026



Týdenní tržní komentář

**B**

► Americké akcie dosáhly rekordních maxim, i když faktické uzavření Hormuzského průlivu narušuje globální dodavatelské řetězce. ► Běžným narativem je, že trhy jsou odtržené od reality, protože akcie a úvěry zůstávají pevné, zatímco ropa, komodity a výnosy rostou. My v tom nevidíme žádný rozpor. ► Rozvoj umělé inteligence kompenzuje negativní dopad tohoto šoku na růst, zatímco energetické trhy podle všeho stále počítají s případným znovuotevřením průlivu. To ponechává inflaci a vyšší výnosy jako klíčové riziko pro náš pro-rizikový postoj.

Nevidíme žádný rozpor mezi rekordními hodnotami amerických akcií a vysokými cenami ropy a výnosy: trhy zohledňují jak růst tažený umělou inteligencí, tak šok v nabídce na Blízkém východě.

Americké akcie minulý týden dosáhly rekordních maxim, zatímco ropa a výnosy zůstaly zvýšené – což posiluje náš názor, že trhy rozlišují dopad šoku.

Americká inflační data tento týden otestují stále silné cenové tlaky, což bude mít dopad na výnosy, zatímco trhy vyhodnocují riziko dalšího zvyšování sazeb.

**Americké akcie na rekordech: odtržení od reality, nebo ne?**

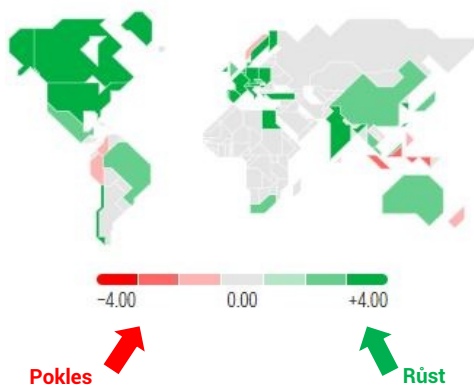
Žádný rozpor na trhu

Pozadí trhu

Tento týden

Zhodnocení trhů | Morningstar

1 měsíc (+/-)



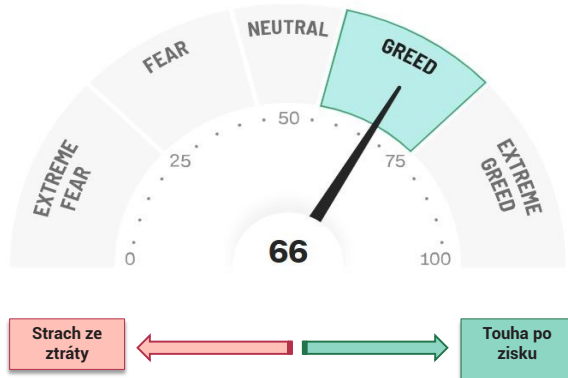
1 měsíc (+/-)

+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

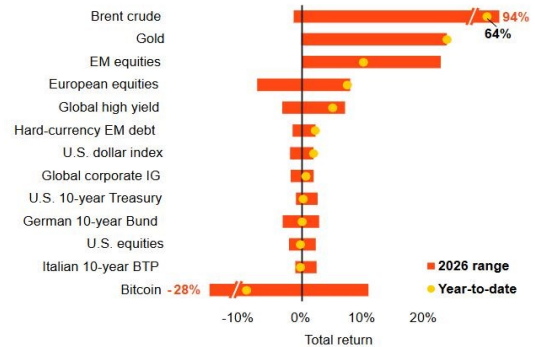


### Ocenění aktiv

# B

#### Assets in review

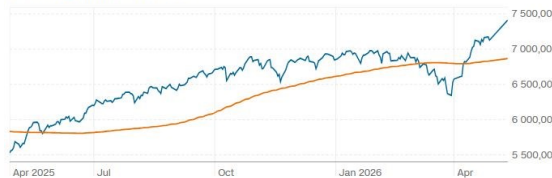
Selected asset performance, 2026 year -to-date and range



### Momentum trhu | Blackrock

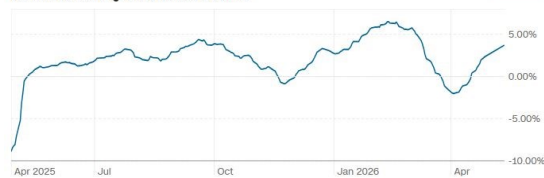
#### MARKET MOMENTUM

S&P 500 and its 125-day moving average



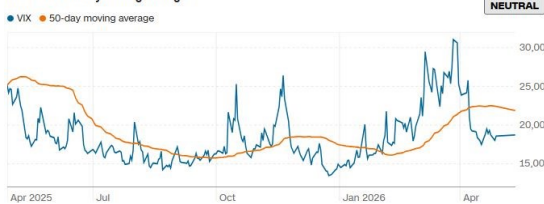
#### STOCK PRICE STRENGTH

Net new 52-week highs and lows on the NYSE



#### MARKET VOLATILITY

VIX and its 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.



PRAVIDLO

#19

Nejhorší rozhodnutí se dělají rychle

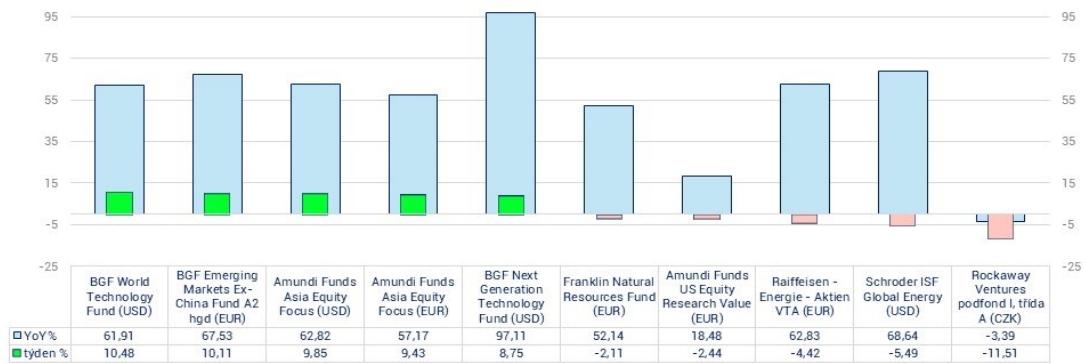
- ▶ Pauza je legitimní krok
- ▶ Nejednat je také rozhodnutí
- ▶ Ticho snižuje chyby



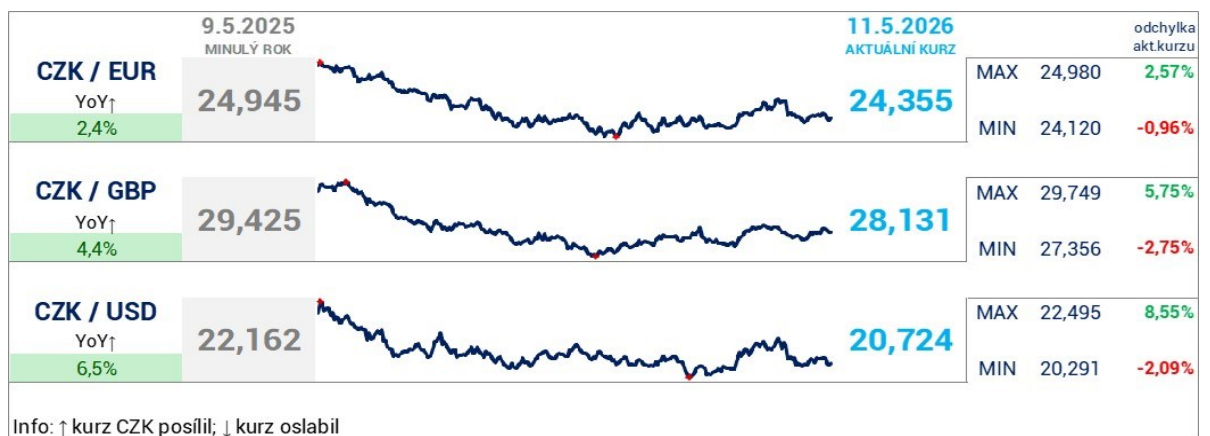
Klidná hlava vydělává

VÍTĚZOVÉ & PORAŽENÍ

OPF



Kurz CZK | ČNB



ČNB: Koruna bude na výhledu zhruba stabilní.





FUNDAMENTY

ČR

Hypoteční úvěr

Průměrná hypoteční sazba nových hypoték: **5,11%** (GOFI 70)



Průměrná splátka Kč/měs. při splatnosti

	10 let	15 let	20 let	25 let	30 let
1 mil. Kč	10 660 Kč	7 965 Kč	6 660 Kč	5 910 Kč	5 436 Kč
2 mil. Kč	21 321 Kč	15 931 Kč	13 321 Kč	11 820 Kč	10 871 Kč
3 mil. Kč	31 981 Kč	23 896 Kč	19 981 Kč	17 731 Kč	16 307 Kč
4 mil. Kč	42 642 Kč	31 861 Kč	26 642 Kč	23 641 Kč	21 743 Kč
5 mil. Kč	53 302 Kč	39 827 Kč	33 302 Kč	29 551 Kč	27 178 Kč
6 mil. Kč	63 962 Kč	47 792 Kč	39 963 Kč	35 461 Kč	32 614 Kč
7 mil. Kč	74 623 Kč	55 757 Kč	46 623 Kč	41 371 Kč	38 050 Kč

(výše úvěru)

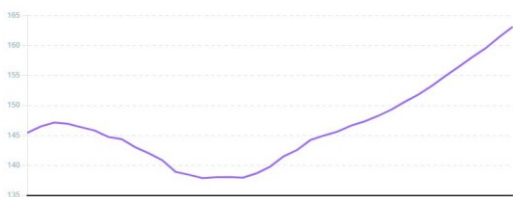
(měsíční splátka)

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 3roky **10,40%**  
od 2020/01 **88,60%**

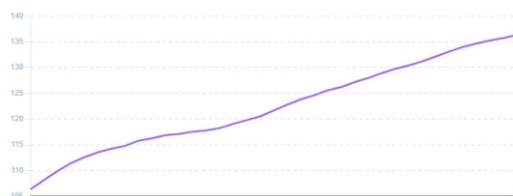
Lokalita: Praha; stav nemovitosti: velmi dobrý; velikost: malé (byty 25-50 m<sup>2</sup>; domy 75-130 m<sup>2</sup>)

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 3roky **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 zánovnich 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

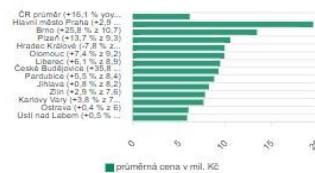
**75,3** tis. Kč za m<sup>2</sup>



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