



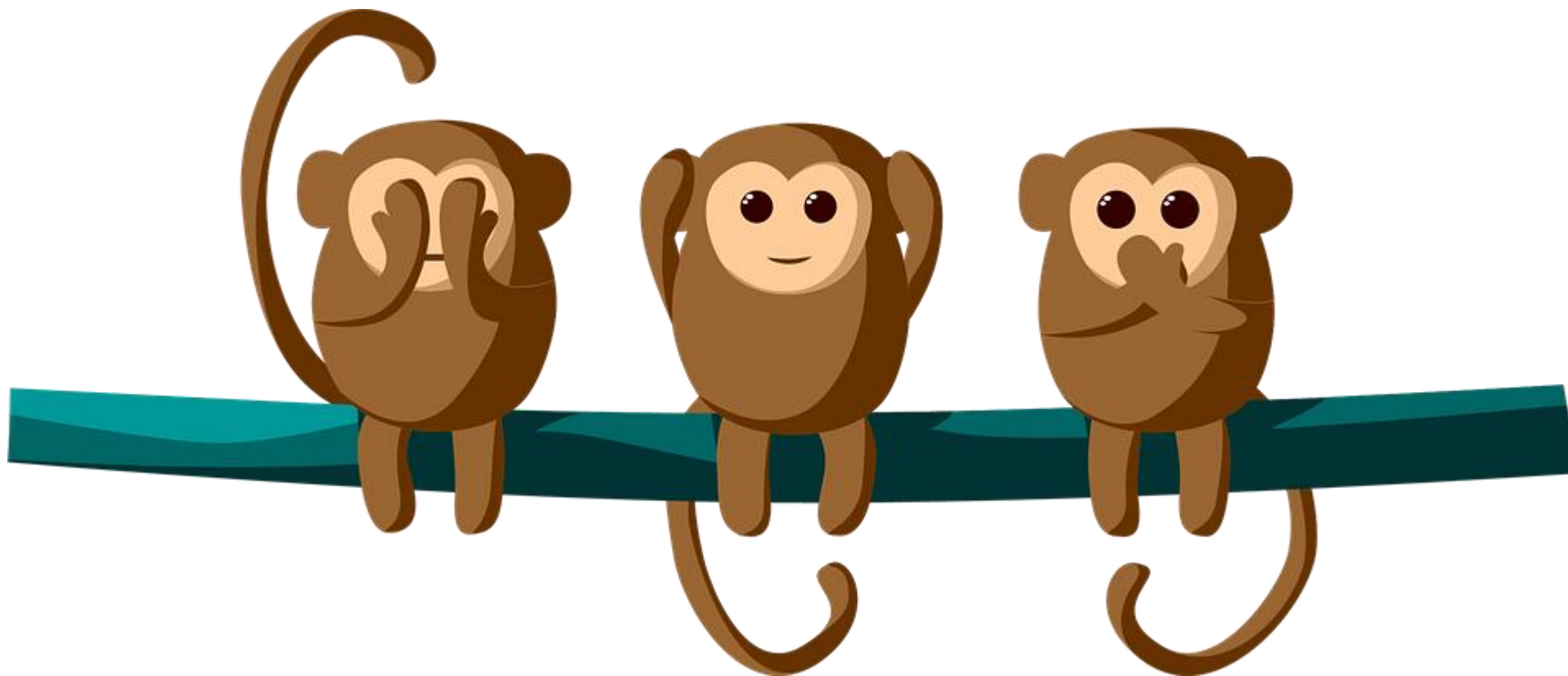
# Měsíční aktuality

Září 2022

Mgr. Petr SYROVÝ, €FA, €FP

Ing. Petr PAVLÁSEK, €FA, €FP

Slyšíte nás? Vidíte nás? Napište.



# Novinky z pohledu poradce

- Aktuální dění je plné zpráv
  - s krátkou dobou platnosti
  - Většinou neovlivňují finanční situaci klienta
- Vybíráme zprávy důležité z pohledu poradce
  1. S dopadem na finanční situaci klienta
  2. Doplnujeme vzdělání poradců
    - příklady pro Investiční akademii, kurz EFA
- Řekneme Vám
  - Co se stalo
  - Ne co se stane
  - Doporučíme, co dělat

**K | F | P**

ONLINE

# Co přineslo září (a dřívější měsíce)

---



# Koruna oslabila proti dolaru

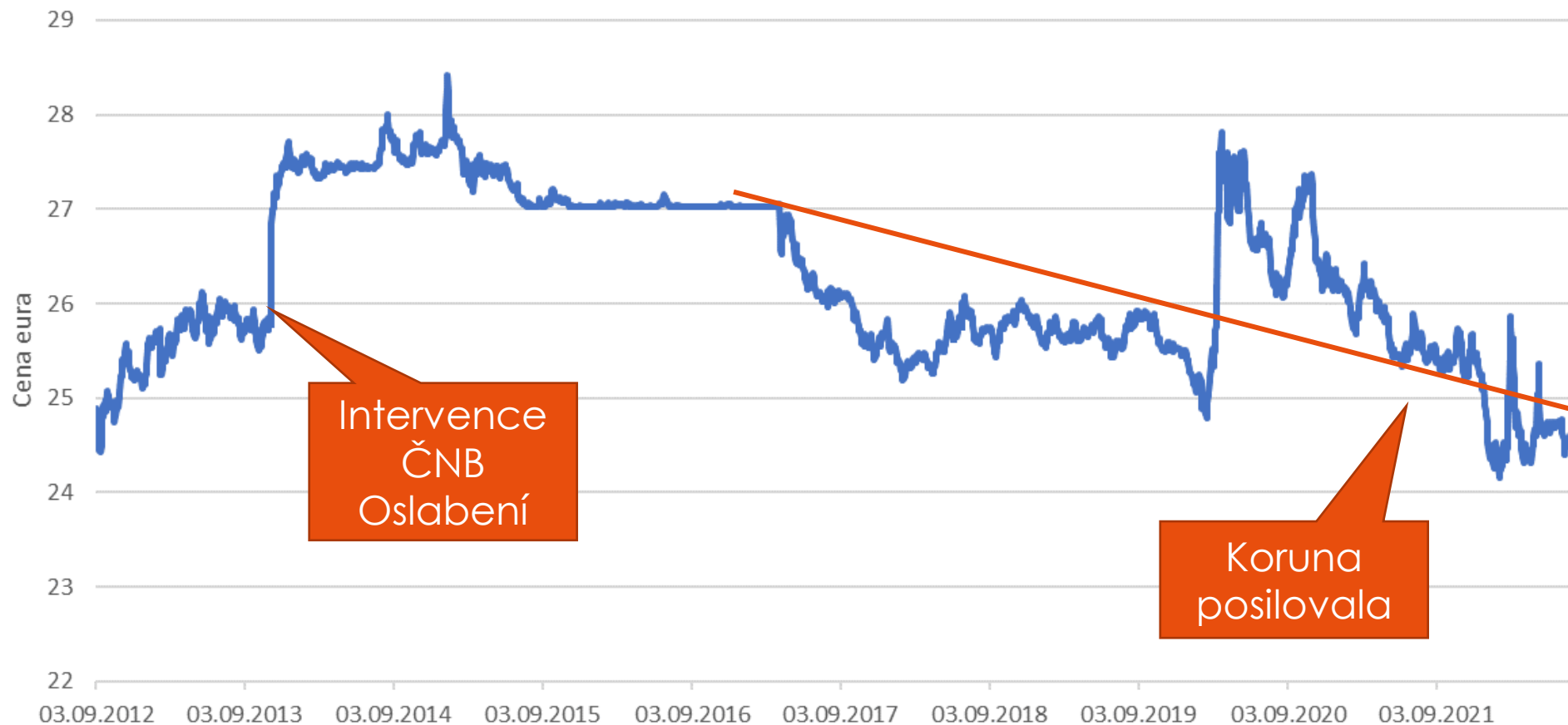
	Změna							
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	10 let	10 let p.a.
CZK / USD	-1,6%	-5,9%	-9,0%	-12,1%	-4,3%	-10,0%	-19,7%	-2,2%
CZK / EUR	0,3%	0,7%	1,8%	4,0%	5,6%	6,4%	1,2%	0,1%

+ CZK posiluje  
- CZK oslabuje

- Dolar posílil za 10 let o 19,7 %
- Kdo měl nezajištěná aktiva v dolaru, tomu posilující dolar pomohl

# Koruna dlouhodobě posilovala vůči EUR

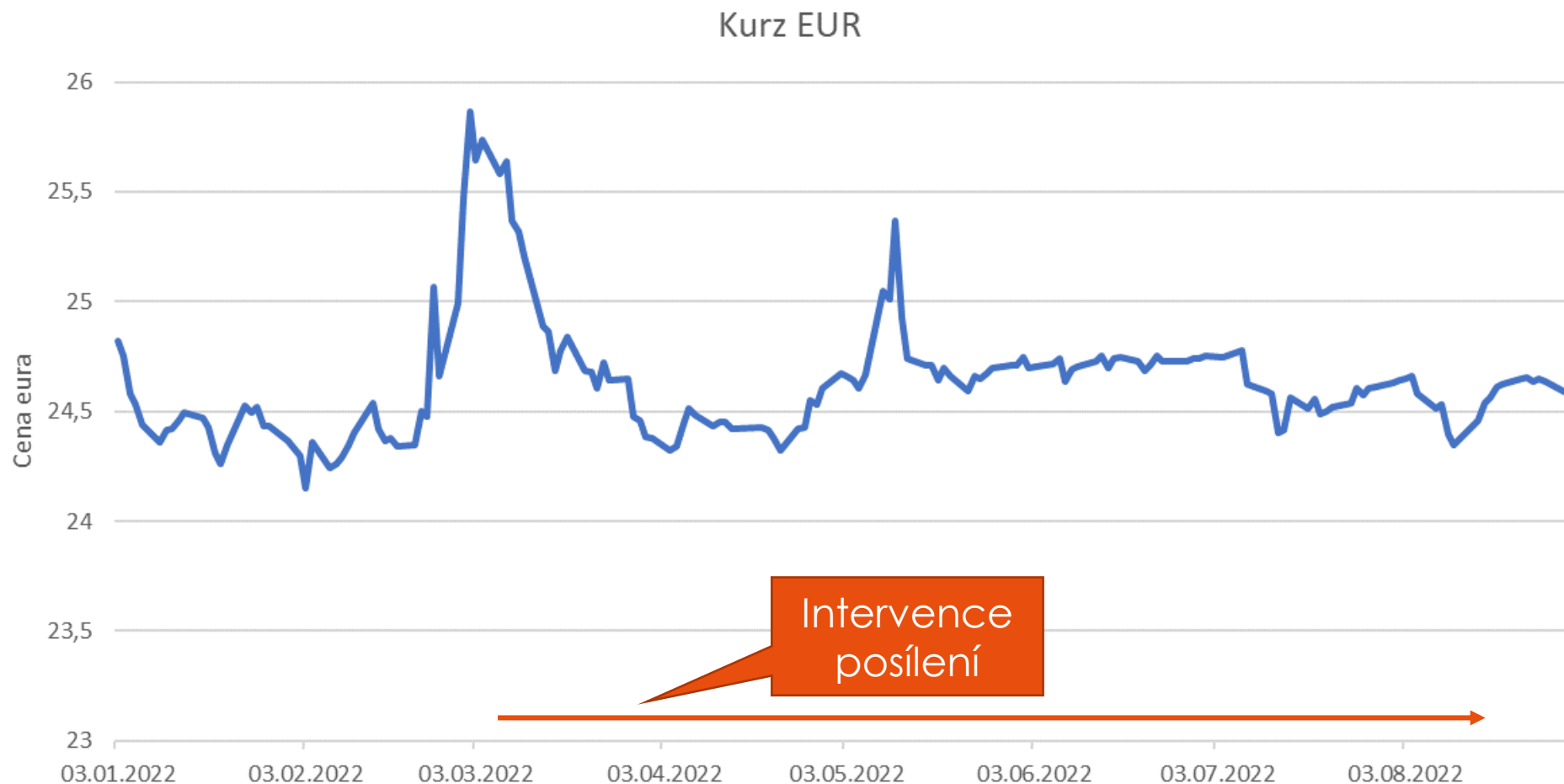
Kurz EUR



Intervence  
ČNB  
Oslabení

Koruna  
posilovala

# ČNB očekává oslabení CZK v roce 2023



25,7 Kč  
Prognóza ČNB  
2023

Intervence  
posílení

# Akciím pomáhal posilující dolar

## Akcie v lokální měně

	Změna (celkem)							10 let p.a.
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	10 let	
Akcie svět (\$)	-3,6%	-5,5%	-11,0%	-15,5%	27,9%	43,6%	142,6%	9,3%
Akcie USA (\$)	-3,9%	-3,7%	-9,5%	-13,1%	41,8%	74,6%	240,4%	13,0%
Akcie Evropa (€)	-4,9%	-5,5%	-5,6%	-7,3%	19,0%	29,5%	110,3%	7,7%
Akcie EM (\$)	0,5%	-6,3%	-13,1%	-21,5%	9,6%	4,9%	38,2%	3,3%

## Akcie v CZK

	Změna (celkem)							10 let p.a.
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	10 let	
Akcie svět (Kč)	-2,1%	0,4%	-2,2%	-3,9%	33,5%	59,6%	202,0%	11,7%
Akcie USA (Kč)	-2,4%	2,4%	-0,6%	-1,2%	48,2%	94,0%	323,9%	15,5%
Akcie Evropa (Kč)	-5,2%	-6,2%	-7,3%	-10,9%	12,7%	21,7%	107,8%	7,6%
Akcie EM (Kč)	2,1%	-0,4%	-4,5%	-10,7%	14,5%	16,5%	72,1%	5,6%



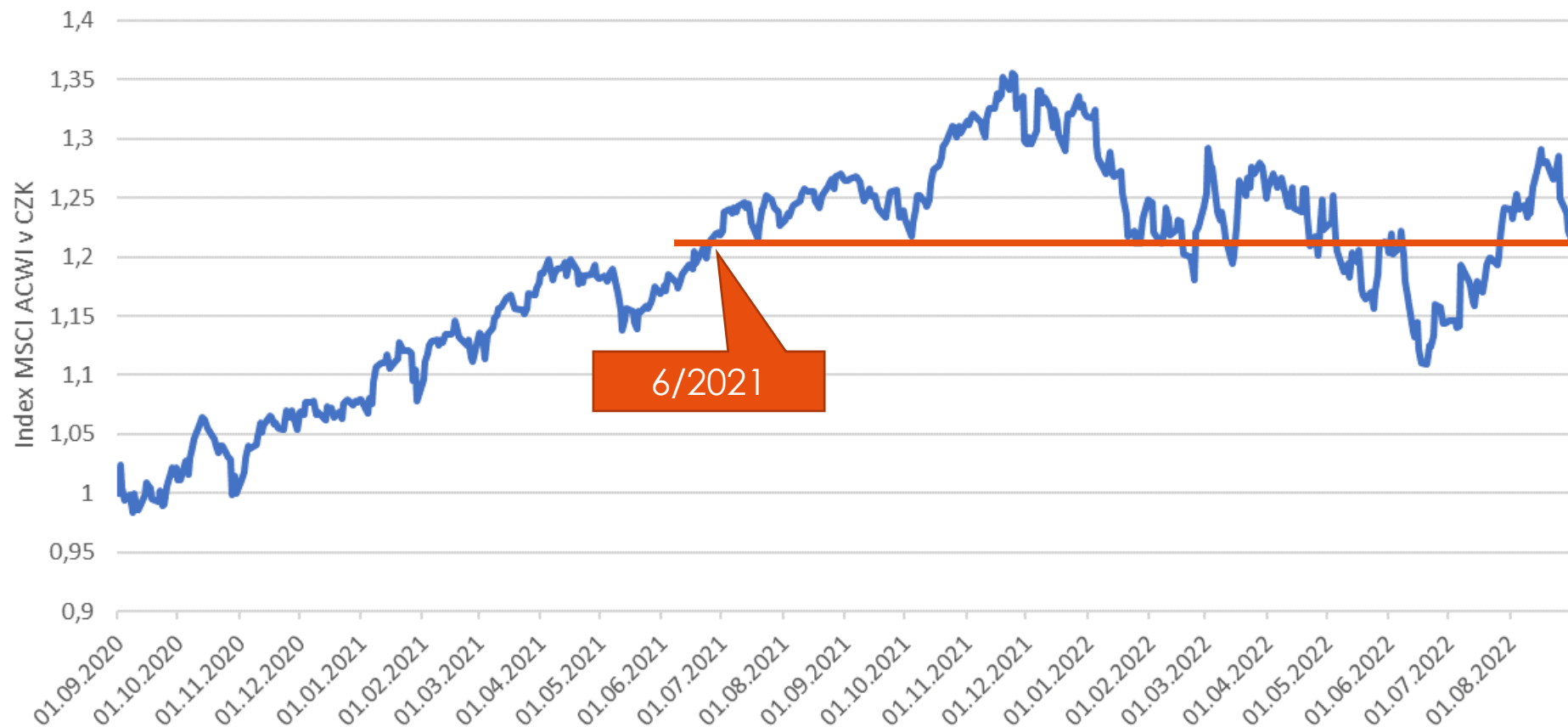
# Jsou akcie nízko nebo vysoko?

Světové akcie v CZK



# Akcie jsou stejně vysoko jako v 6/2021

Světové akcie v CZK - 2 roky

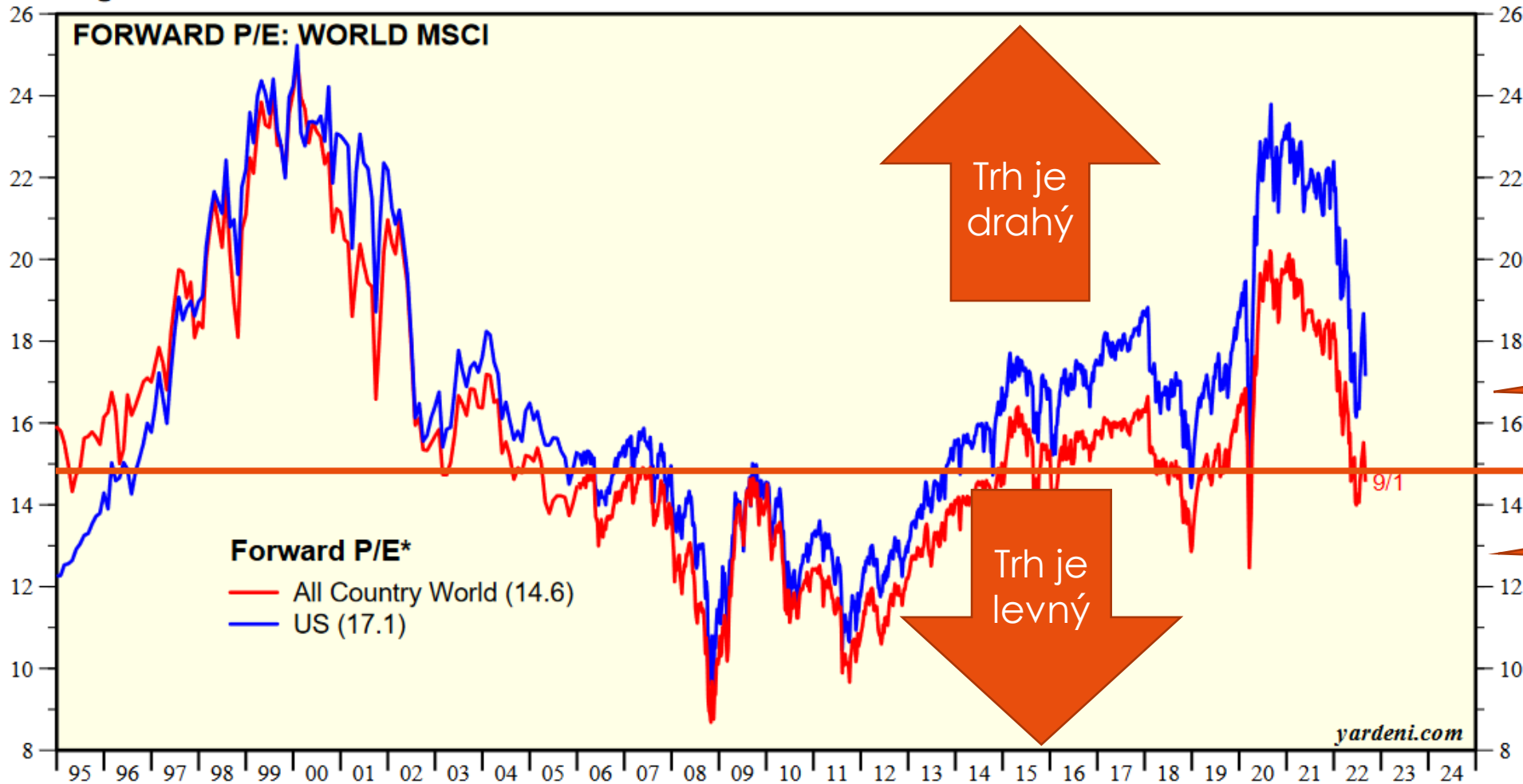


# Akciové trhy jsou nervózní

- Trhy se liší:
  - USA – Evropa
  - Technologie – Value akcie
- Velká nejistota:
  - Inflace (USA) – rekordy, podaří se zvládnout?
  - Růst úrokových sazeb: Rychleji / pomaleji
  - Ceny komodit a promítnutí do cen v průmyslu

# P/E akciových trhů je 14,6

Figure 3.



- P/E = 14,6
- E/P = 6,8 %

Zdroj: Yardeni.com, 7.9.2022

# Výnosnost akciového trhu

- Ukazatel P/E:
  - P ... Cena
  - E ... Zisk, který vytvořila firma na jednu akcii
- E/P ... výnosnost
  - E ... Zisk, kolik jsem vydělal
  - P ... Kolik jsem zaplatil
- $E/P = 6,8 \% \text{ p.a.}$ 
  - Na každých investovaných 1 mil. Kč vydělaly firmy zisk 68 000 Kč
  - *Podobné jako v případě nemovitosti na pronájem*
- Zisk je nejistý, cena akcií bude kolísat...

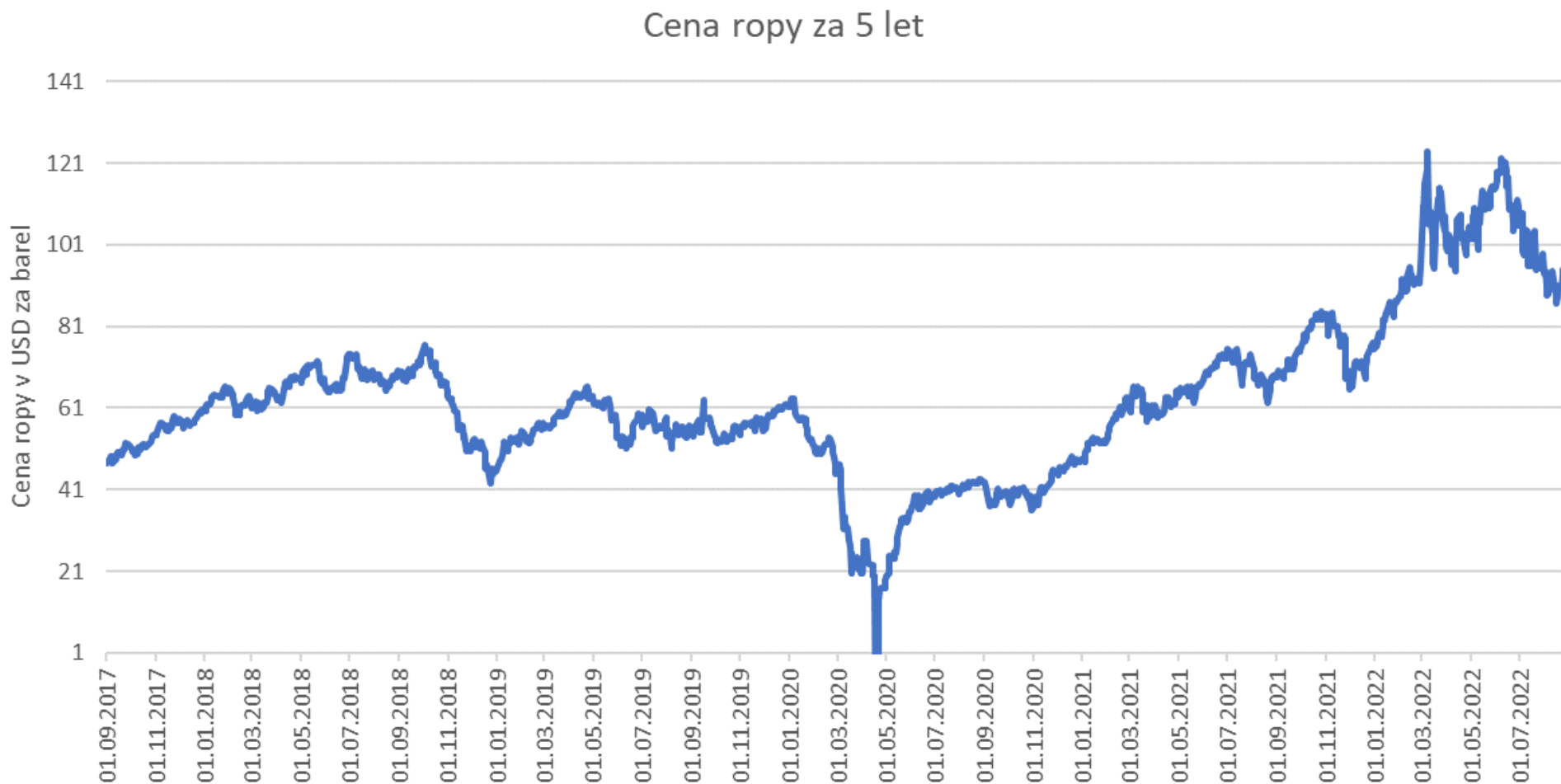
# Ropa zlevňuje

## Komodity

	Změna						
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	10 let
Ropa	-9,2%	-21,9%	-6,4%	30,7%	62,5%	89,6%	-7,2%
Zlato	-2,8%	-7,0%	-9,8%	-5,6%	12,8%	30,1%	1,7%
Bitcoin	-15,8%	-36,9%	-53,6%	-57,5%	108,9%	326,3%	

- Ropa táhla inflaci vzhůru
- V posledních měsících její cena klesá

# Cena ropy je 25 % pod maximy



Ropa je nadprůměrně drahá  
Neatakuje maxima

# Růst úrokových sazeb se zastavil

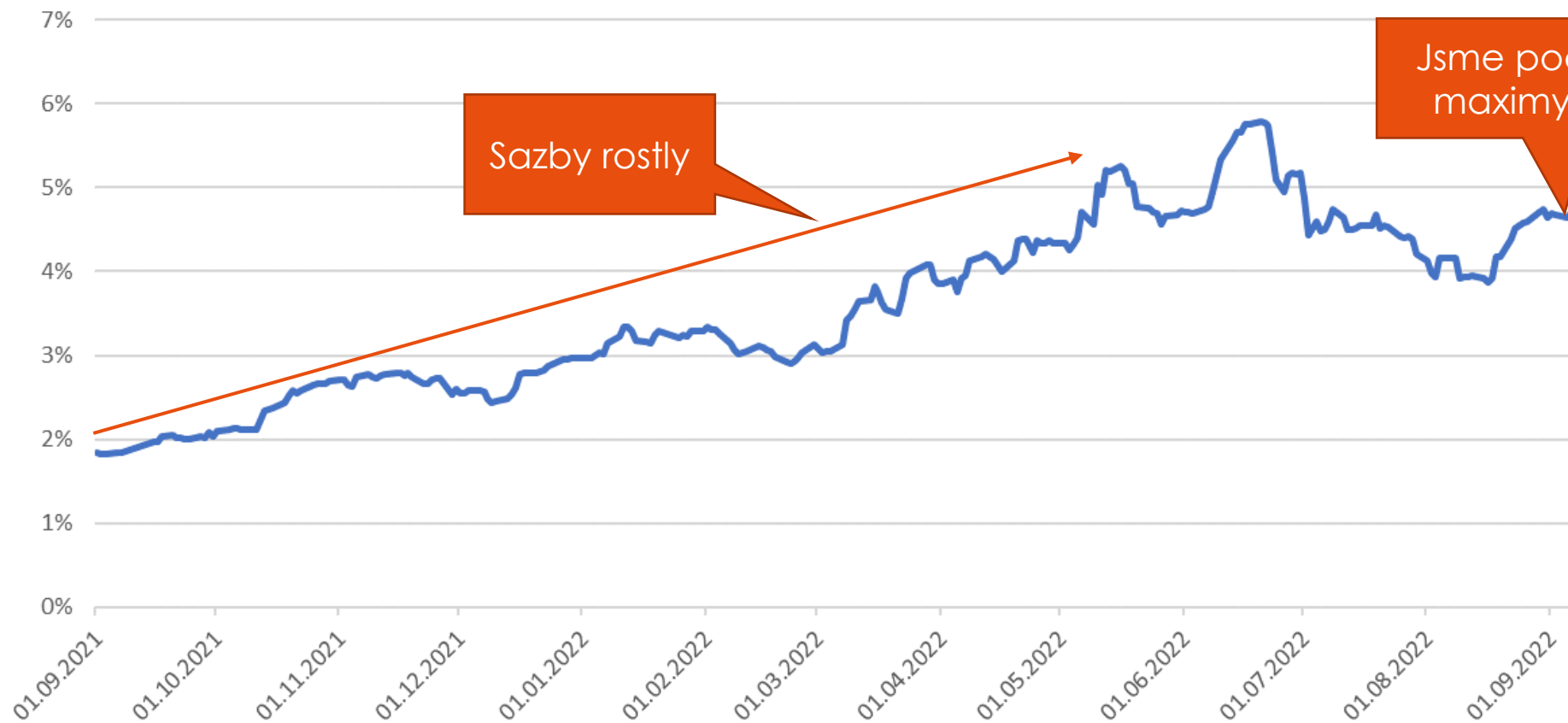
	Hodnota před							
	DNES	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	10 let
Meziroční inflace ČR	17,3%	17,6%	16,0%	11,1%	4,1%	3,0%	2,5%	3,3%
PRIBOR	7,3%	7,3%	6,2%	4,7%	1,0%	2,1%	0,5%	0,9%
10letá sazba CZK	4,6%	4,2%	4,7%	3,1%	1,8%	1,1%	0,9%	2,3%
Hypoindex	6,2%	6,3%	5,7%	4,6%	2,8%	2,5%	2,0%	3,5%

*Hodnoty p.a.*



# Dlouhodobé sazby mírně klesly

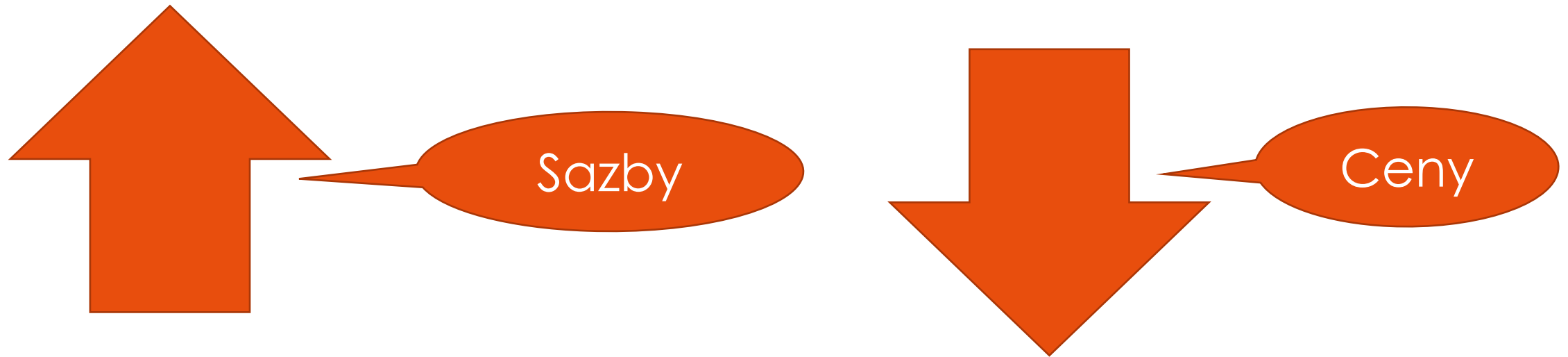
Výnos 10letého státního dluhopisu za poslední rok



Důležité pro:

- Dluhopisové investice
- Hypoteční úvěry

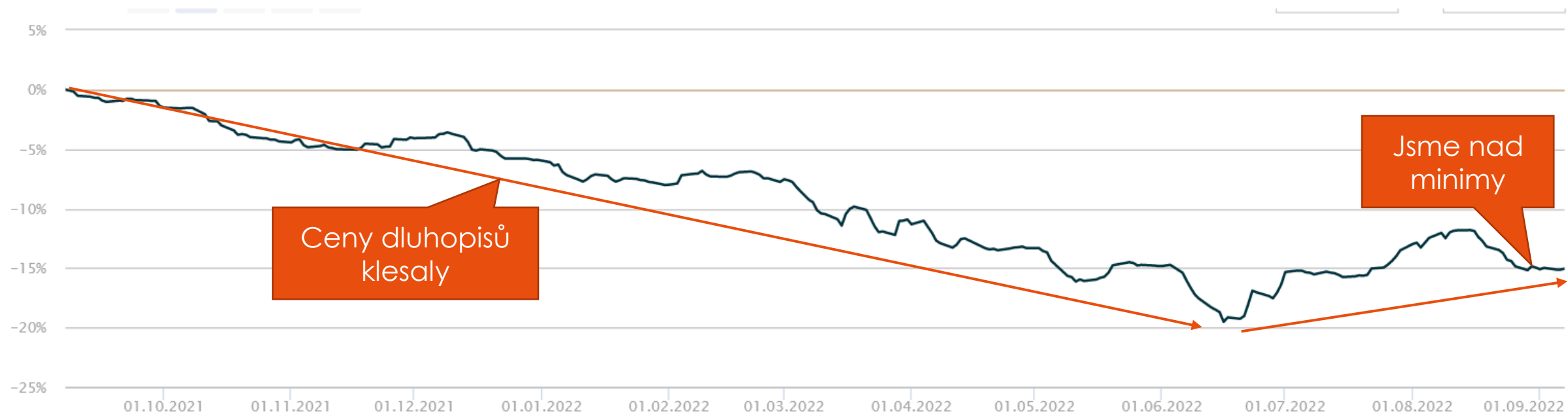
# Znáte z kurzů 😊



- Sazby nahoru – ceny dluhopisů dolů
- A naopak

# Dluhopisové fondy se odrazily od dna

## Graf hodnoty dluhopisového fondu NN International Czech Bond



Zdroj: Conseq

# Dobrá zpráva pro dluhopisové fondy!

Durace	5.49
Průměrný úvěrový rating	AA-
Výnos do splatnosti	5.69
Výnos do nejhoršího data splatnosti	5.69

Výnos do  
splatnosti

Minulá výkonnost

- Ceny dluhopisových fondů klesly
- Ale vyrostl výnos dluhopisů do splatnosti
- Fond drží dluhopisy, které vynášejí 5,69 % p.a.

Budoucí  
výkonnost

# Jak vidí budoucnost ČNB

	2022	2023	2024
Celková inflace (%)	16,5	9,5	2,4
Měnověpolitická inflace (%)	16,2	9,5	2,0
Hrubý domácí produkt (mzr. změny v %)	2,3	1,1	3,8
Úrokové sazby 3M PRIBOR (%)	6,2	5,2	3,1
Měnový kurz (CZK/EUR)	24,8	25,7	25,5

Za 2 roky k cíli

Nespadneme do recese

Návrat sazeb k normálu

CZK oslabí

Zdroj: ČNB

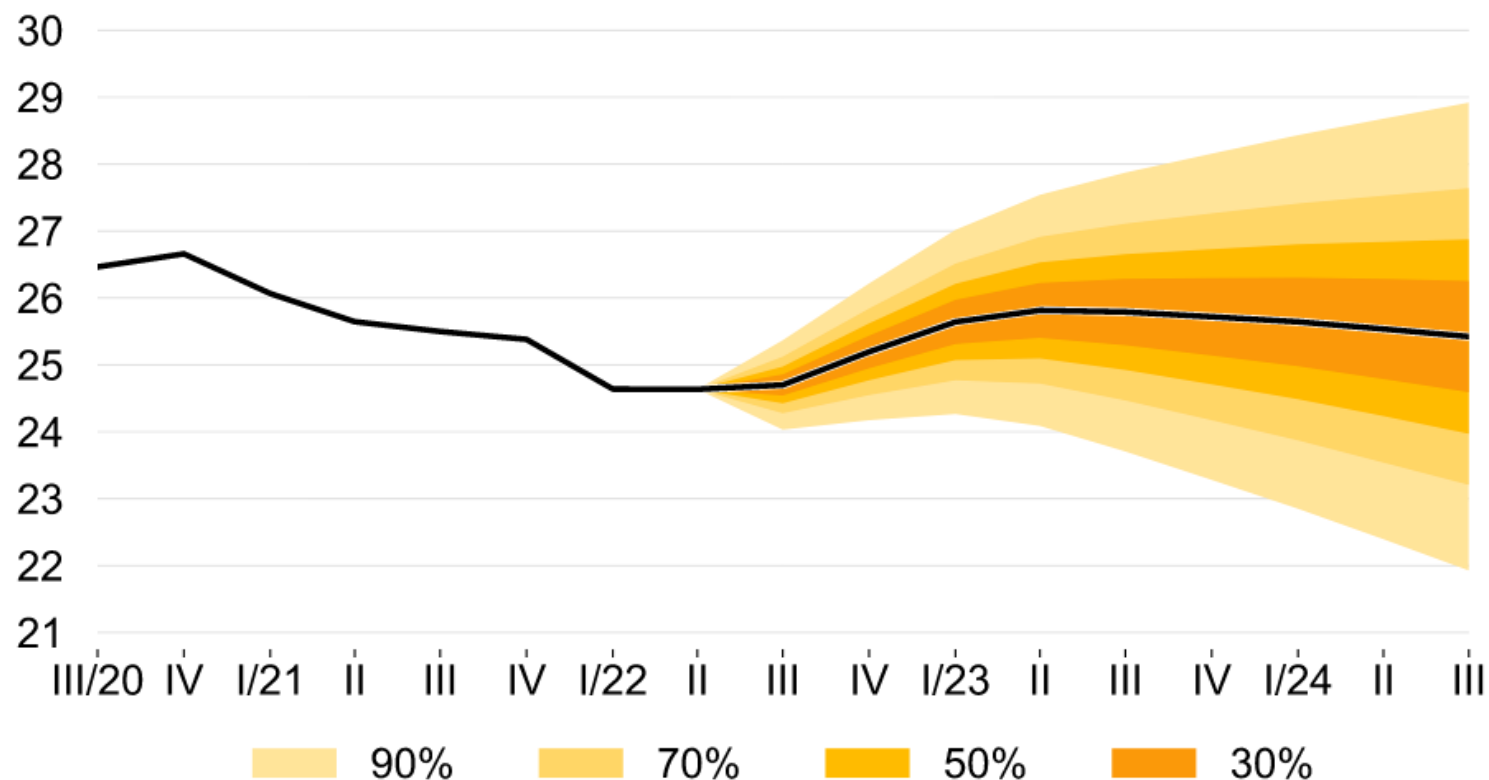
Velká  
nejistota

Nespoléhejte  
na to!

# Predikce má velkou nejistotu

## Měnový kurz (CZK/EUR)

Kurz koruny do poloviny příštího roku oslabí mírně pod 26 CZK/EUR, následně bude lehce posilovat.



Kurz CZK  
Od 22 Kč  
Do 29 Kč

Zdroj: ČNB

- Dolar posiluje proti koruně
  - Kdo má aktiva v USD (např. akcie), tomu posilující dolar zvyšuje výnosnost (snižuje ztráty akciových trhů)
  - Situace pro investora není tak děsivá, jak ukazují titulky
- Růst úrokových sazeb se zastavil
  - Růst dlouhodobých sazeb způsobil pokles cen dluhopisů ve fondech
  - Sazby přestaly růst, ceny dluhopisů přestaly padat
  - Dluhopisové fondy obsahují dluhopisy s vyšším výnosem než před rokem
- Ropa na světových trzích zlevnila, to pomáhá snižovat inflaci

# Co od nás dostanete

- Webinář s komentářem situace
- Přehlednou tabulku s Vaším logem a s přehledem údajů
- Stručný komentář toho nejdůležitějšího
- Komentář je možné poslat klientům, ALE
  - Pokud máte někde jiný přístup (např. zajišťujete měnu), doplňte komentář KFP tak, aby byl vhodný pro Vaše klienty
  - Pokud nemáte licenci na investiční poradenství a děláte zprostředkování finančních produktů, pak odstraňte z komentářů v mailu a v PDF doporučení (označili jsme Vám je barevně)
  - Zkontrolujte, zda text obsahuje pro Vás důležité věci
  - Co pro Vás není důležité, vypusťte, přidejte si své vlastní



# Zdroje dat

- Měnové kurzy CZK/USD a CZK/EUR – ČNB
- Akcie svět – Index MSCI ACWI, zdroj MSCI.com
- Akcie USA – MSCI USA
- Akcie Evropa – MSCI EU
- Akcie emerging markets – MSCI EM
- Ropa – finance.Yahoo.com
- Zlato - finance.Yahoo.com
- Bitcoin - finance.Yahoo.com
- PRIBOR – 3měsíční PRIBOR ČNB
- 10letá sazba – české státní dluhopisy
- Sazba hypotečních úvěrů – [www.hypoindex.cz](http://www.hypoindex.cz)
- P/E světových akciových trhů - Yardeni



Děkujeme za pozornost  
a těšíme se na další setkání v

7. 10. 2022 v 9:00 – 10:00

Petr Syrový a Petr Pavlásek