



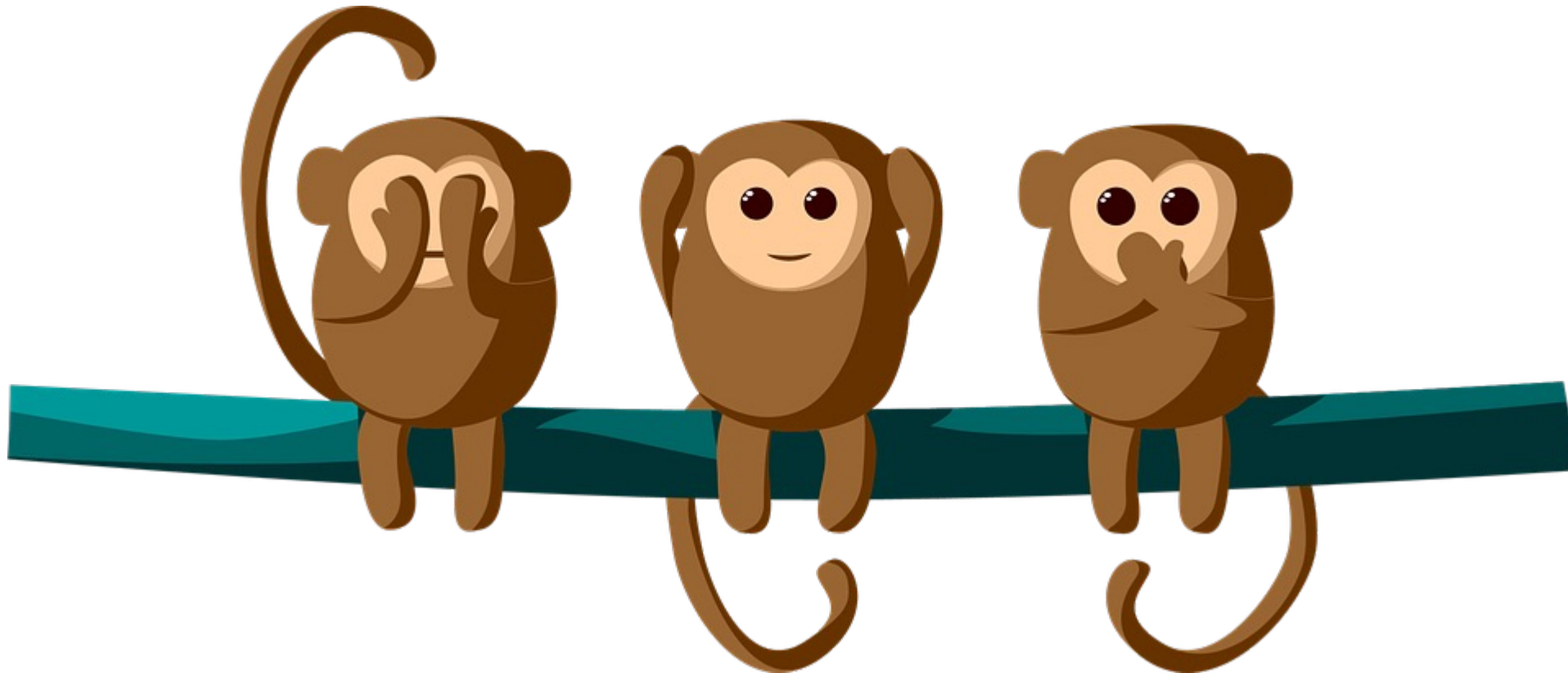
# Měsíční aktuality

Září 2022

Mgr. Petr SYROVÝ, €FA, €FP

Ing. Marek Macura, €FA

Slyšíte nás? Vidíte nás? Napište.



# Připravili jsme si pro Vás

- Děkujeme za zpětnou vazbu
- Webinář k aktualitám na trhu bude mít 30 minut
- Po webináři Vám povíme, co pro Vás připravujeme
  - Kolik aktuality budou stát
  - Kdy si je můžete koupit
  - Vaše jméno + logo
  - Co máme pro Slovensko

**K | F | P**

ONLINE

# Co přineslo září (a dřívější měsíce)

---

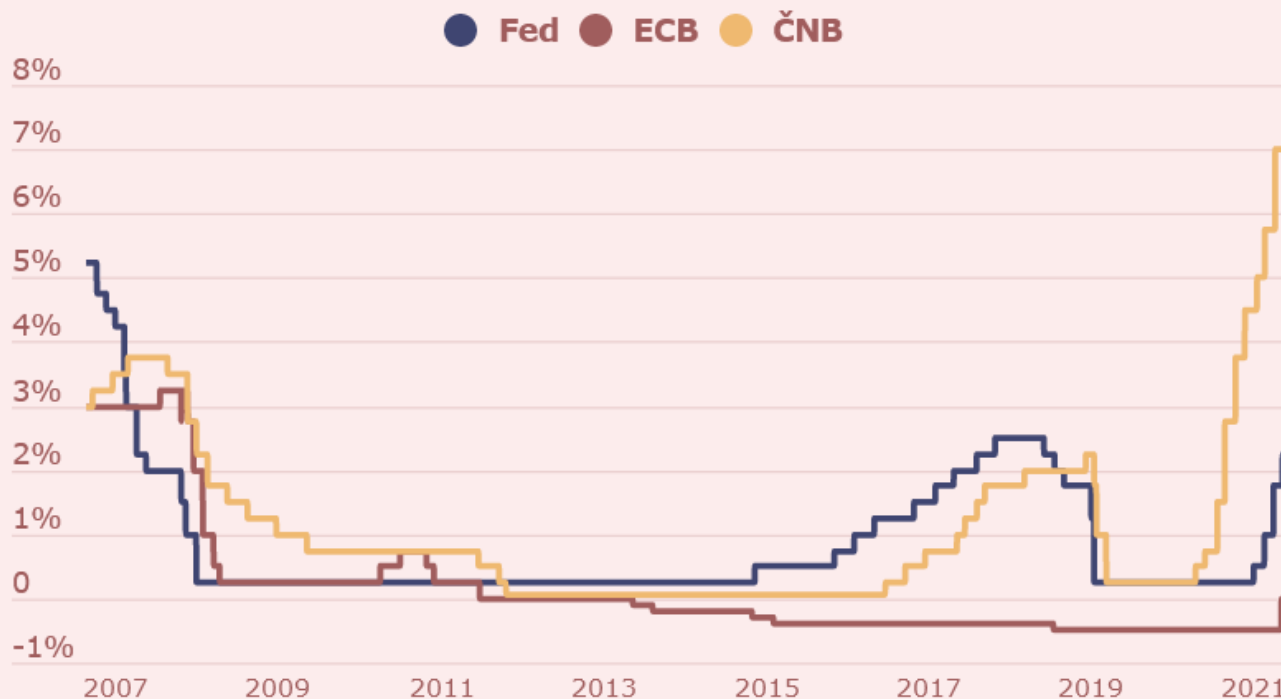


# Rostly úrokové sazby!

- ECB zvedla úrokové sazby o 0,75 proc. bodu
  - Končí období nulových úrokových sazeb
- Britská centrální banka zvyšuje sazby o 0,5 proc. bodu
- Sazby zvedá i Norsko a Švýcarsko

## Sazby centrálních bank

Hlavní úrokové sazby amerického Fedu, ECB a ČNB



Zdroj: Bloomberg, Cyrrus

# Úrokové sazby tlumí inflaci i hospodářství

- Růst sazeb tlumí inflaci
  - Méně peněz v ekonomice
  - Menší poptávka
  - Nižší ceny
- Tlumí hospodářský růst
  - Menší poptávka = pokles výroby = pokles HDP
- Něco se musí obětovat!
  - Vysoká inflace
  - Nebo riziko recese

# Banky upřednostňují boj s inflací

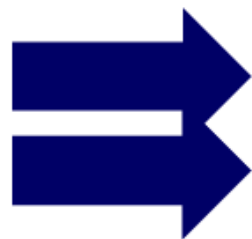
- Chtějí zkrotit inflaci, kdyby to znamenalo recesi
- Hrozba recese = špatná zpráva pro firmy
  - Menší produkce, tržby, zisky
- Pokles akciových trhů

■ Úrokové sazby  HDP (recese / konjunktura)

Viz Investiční akademie  
(EFA)

# Vysoké sazby = nižší ceny akcií

▪ Úrokové sazby



Kurzy akcií  
Kurzy dluhopisů

Viz Investiční akademie  
(EFA)

- Vyšší sazby = dražší úvěry = nižší zisk = pokles cen akcií
- Vyšší sazby
  - Atraktivnější výnosy dluhopisů (hotovosti)
  - Za investice do akcií investoři požadují vyšší výnosy
  - Pokles cen akcií
- Řečeno jinak: Když dávala banka úrok 0,1 %, nebylo kam ukládat peníze, proto se nakupovaly akcie i za vyšší ceny. Když banka nabídne 7 %, je menší chuť kupovat akcie, jejich cena klesá.

Viz EFA a „diskontní  
dividendový model  
akcií“



**K | F | P**

ONLINE

# Jak se události promítly v číslech

---



# Koruna oslabila proti dolaru

		Změna (celkem)							10 let p.a.
		1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	10 let	
Měny	CZK / USD	-2,6%	-5,4%	12,8%	-12,6%	-5,9%	-12,6%	-23,3%	-2,6%
	CZK / EUR	0,0%	0,8%	-0,7%	3,8%	5,2%	5,8%	1,3%	0,1%

+ CZK posiluje  
- CZK oslabuje

- Další oslabení proti dolaru: -2,6 %
- Za dolar platíme už 25,18 Kč
- Kdo měl nezajištěná aktiva v dolaru, tomu posilující dolar pomohl.
- Například u akcií snižoval ztráty

# Dolar za 25,18 Kč – i to jsme zažili



Draží zboží z dovozu z USA

Dolar drahý jako dnes

# Akcie prohloubily poklesy

## 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 (\$)	-9,5%	-6,7%	-21,2%	-20,3%	13,2%	27,4%	112,7%	7,8%
Akcie USA (\$)	-9,3%	-4,7%	-20,7%	-17,2%	26,4%	55,2%	201,2%	11,7%
Akcie Evropa (€)	-6,3%	-4,1%	-12,4%	-10,5%	7,5%	16,8%	95,3%	6,9%
Akcie EM (\$)	-11,7%	-11,4%	-21,5%	-27,8%	-5,0%	-7,0%	15,1%	1,4%

## 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)	-7,1%	-1,4%	-9,6%	-8,8%	20,3%	45,8%	177,2%	10,7%
Akcie USA (Kč)	-6,9%	0,7%	-9,1%	-5,4%	34,3%	77,6%	292,6%	14,7%
Akcie Evropa (Kč)	-6,2%	-4,8%	-11,8%	-13,8%	2,2%	10,4%	92,9%	6,8%
Akcie EM (Kč)	-9,3%	-6,4%	-9,9%	-17,4%	0,9%	6,4%	50,0%	4,1%

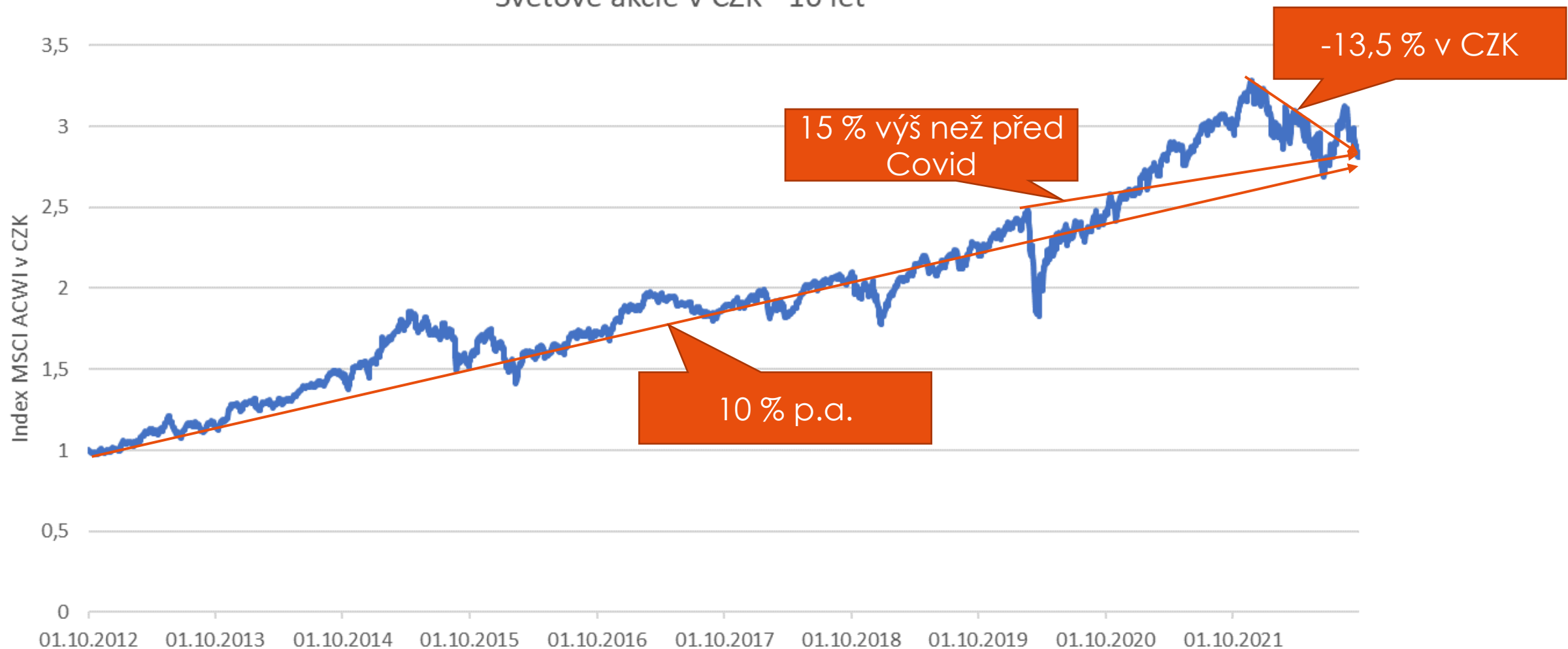
5 nebo 10 let o.k.

Pomohla  
měna

!!!  
Akcie nejsou  
na rok  
!!!

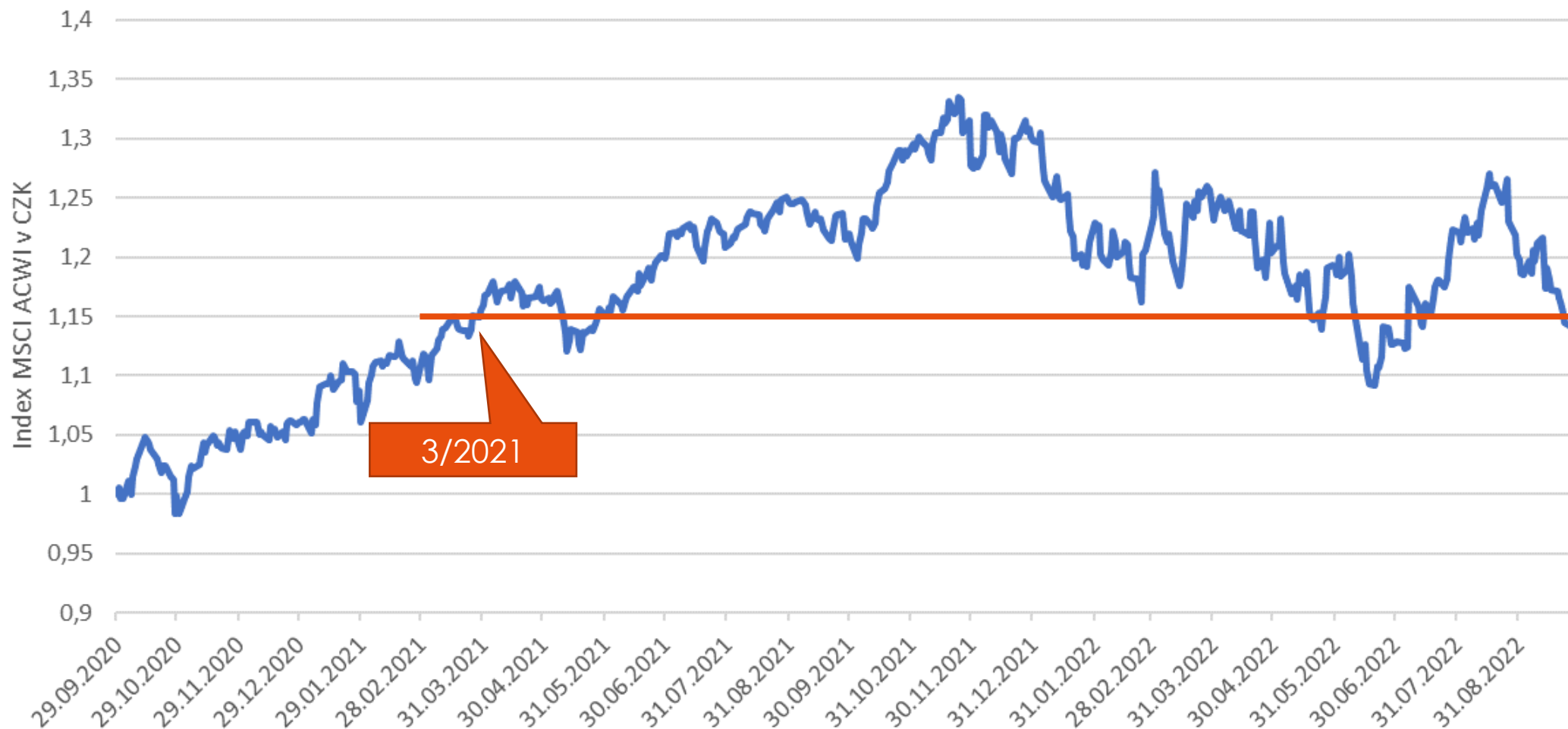
# Dlouhodobě růst, krátkodobě kolísání

Světové akcie v CZK - 10 let



# Akcie jsou stejně vysoko jako v 3/2021

Světové akcie v CZK - 2 roky



# Pokles není zdaleka první

Světové akcie v CZK - 10 let



# Nevíme, kam až trhy klesnou

Výnosy akciového trhu od maxima  
S&P500 TR v USD





# Neslibujte rychlý obrat

- Neříkejte: “Nakupte a rychle vyděláte”
- Počítejte s tím, že platí jako vždy:
  - Akcie mohou růst – do roka být zpět
  - Akcie mohou klesat - dalších 25 %
- Návrat může být otázkou měsíců i let
  
- *Historické výnosy (poklesy) nejsou zárukou budoucích.  
Současný vývoj bude jiný než v roce 2007*

# Co říci klientům

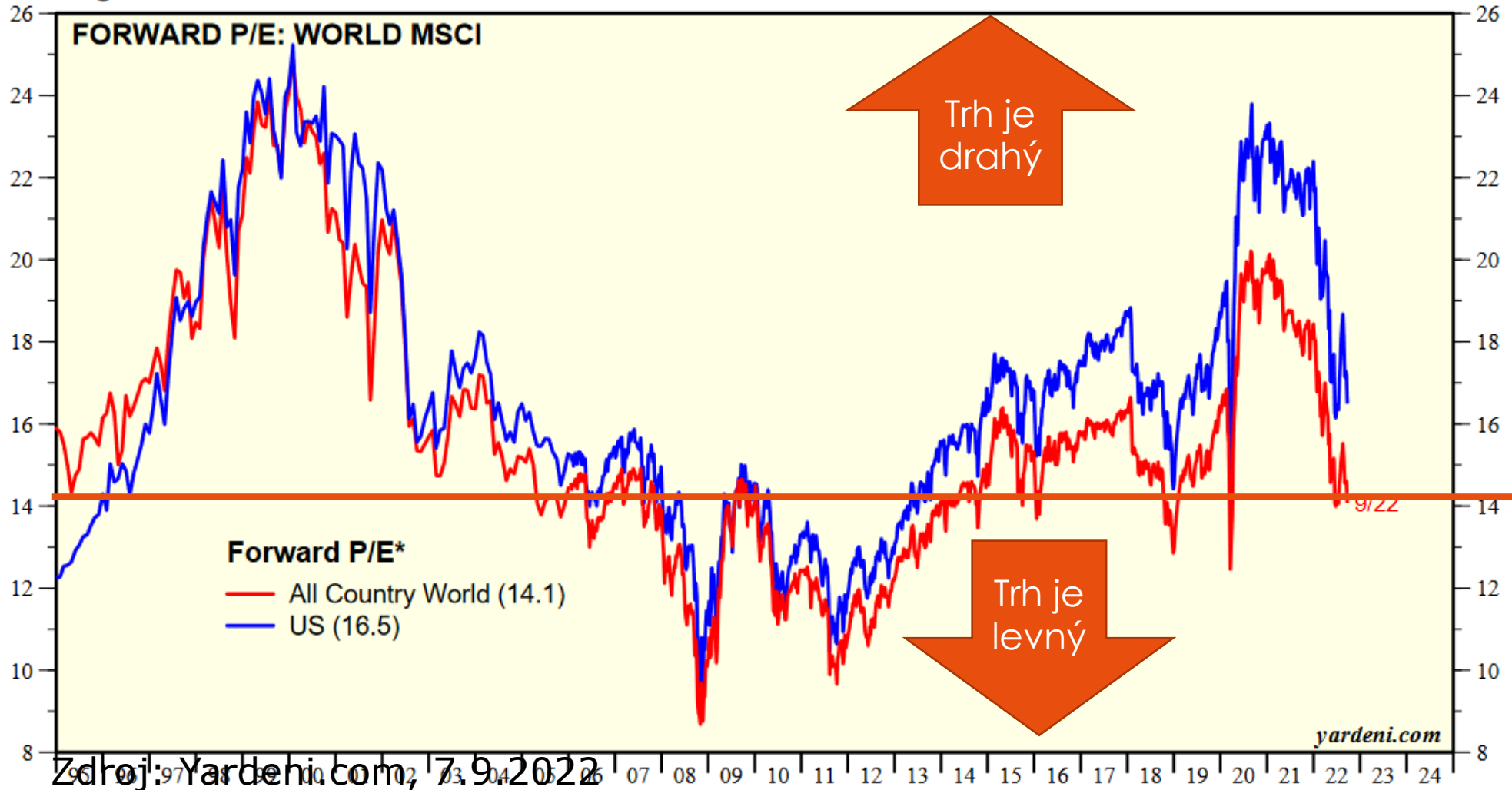
- To, co vždy 😊
- Akcie máte v portfoliu jako dlouhodobou investici
  - Investovali jste před 3 lety a dalších 10 máte před sebou: jste v zisku
  - Investujete pravidelně – nakupujeme průběžně, máme nižší ceny
  - Investovali jste loni – máte před sebou dalších 10 let
- Investujete do firem, které jsou nyní levnější

# Webináře k poklesům

- Kdo potřebuje inspiraci, jak mluvit s klienty
- Nemluvíme o dnešním poklesu, ale o jiném 😊
- <https://www.kfponline.cz/webinare/>
  - 19.3.2020 – 7 tipů jak uklidnit klienty (i sebe 😊)
  - 5.11.2020 – Jak se připravit na příští krizi
  - 30.9.2021 – Krize a jak na ně být připraven

# P/E akciových trhů je 14,1

Figure 3.



- P/E = 14,6
- Málokdy byly akcie levnější

# Akcie jsou levnější

- Zisky firem jsou o 9,8 % vyšší než loni  
*Index S&P500, údaje za 2 Q*
- Akcie jsou o 13 % levnější než loni
- Máme možnost koupit si akcie, které
  - Jsou levnější (než loni)
  - Jsou ziskovější (než loni)

**K | F | P**

ONLINE

# Pár poznámek k dalším číslům

---

# Ropa dále zlevňuje

## Komodity

	Změna						
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	10 let
Ropa	-11,2%	-24,8%	-20,7%	5,9%	47,0%	53,8%	-13,8%
Zlato	-2,9%	-7,9%	-14,7%	-5,3%	13,4%	29,7%	-6,1%
Bitcoin	-3,1%	-1,8%	-57,3%	-55,6%	134,3%	366,8%	

- Dobrá zpráva pro inflaci (v USA i ČR)

# Růst úrokových sazeb v ČR se zastavil

	Hodnota před							
	DNES	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	10 let
Meziroční inflace ČR	17,3%	17,3%	17,3%	12,7%	4,9%	2,7%	2,6%	3,4%
PRIBOR	7,3%	7,3%	7,2%	5,1%	1,2%	2,2%	0,5%	0,8%
10letá sazba CZK	5,4%	4,6%	5,2%	3,9%	2,0%	1,3%	1,2%	2,4%
Hypindex	6,2%	6,2%	6,2%	4,9%	3,1%	2,4%	2,1%	3,4%

*Hodnoty p.a.*

- Ale výnosy dluhopisů opět vyrostly
- Ceny dluhopisů mírně klesly



# Pokles reálných mezd

- Nominální mzda sice vyrostla o 4,4 %
- Při inflaci přes 17 % došlo k **reálnému** poklesu o 13 %
- Lidé mají méně peněz a budou hledat, kde snížit výdaje
- Jednou z možností jsou finanční produkty
- **Porad'te klientům**, kde se dají snížit platby a kde by to zbytečně způsobilo škody.

**K | F | P**

ONLINE

# Tipy pro poradce

---

# Naše závěry

- Září bylo ve znamení růstu úrokových sazeb: USA, Evropská centrální banka, Británie, Norsko, Švýcarsko...
- Centrální banky upřednostňují boj s inflací i přes možnost recese.
- Proto poklesly akciové trhy
- Akcie jsou v současnosti levnější (vůči svým ziskům) než loni
- Poradte klientům, kde snížit platby, než to udělají bez Vás

# 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

	Měsíční platba	Roční platba
Jednotlivec "základní verze" Bez loga, se jménem poradce	500 Kč	5 000 Kč (2 měsíce zdarma)
Jednotlivec "personalizace" Logo a jméno poradce	600 Kč	6 000 Kč (2 měsíce zdarma)

Personalizace možná od aktualit 10/2022 (4.11.2022), ale již placená služba.  
Požadavek pošlete na [klient@kfp.cz](mailto:klient@kfp.cz)

# Prosíme o zpětnou vazbu

- Po webináři zašleme odkaz na web s:
  - Záznam webináře
  - PDF s daty pro klienty (bez loga)
  - Návrh emailu v docx (upravte dle potřeby)
- Prosíme o zpětnou vazbu na zaslané podklady, stačí formou odpovědi na zaslaný email.



Děkujeme za pozornost  
a těšíme se na další setkání v

4. 11. 2022 v 9:00 – 10:00

Petr Syrový a Petr Pavlásek