



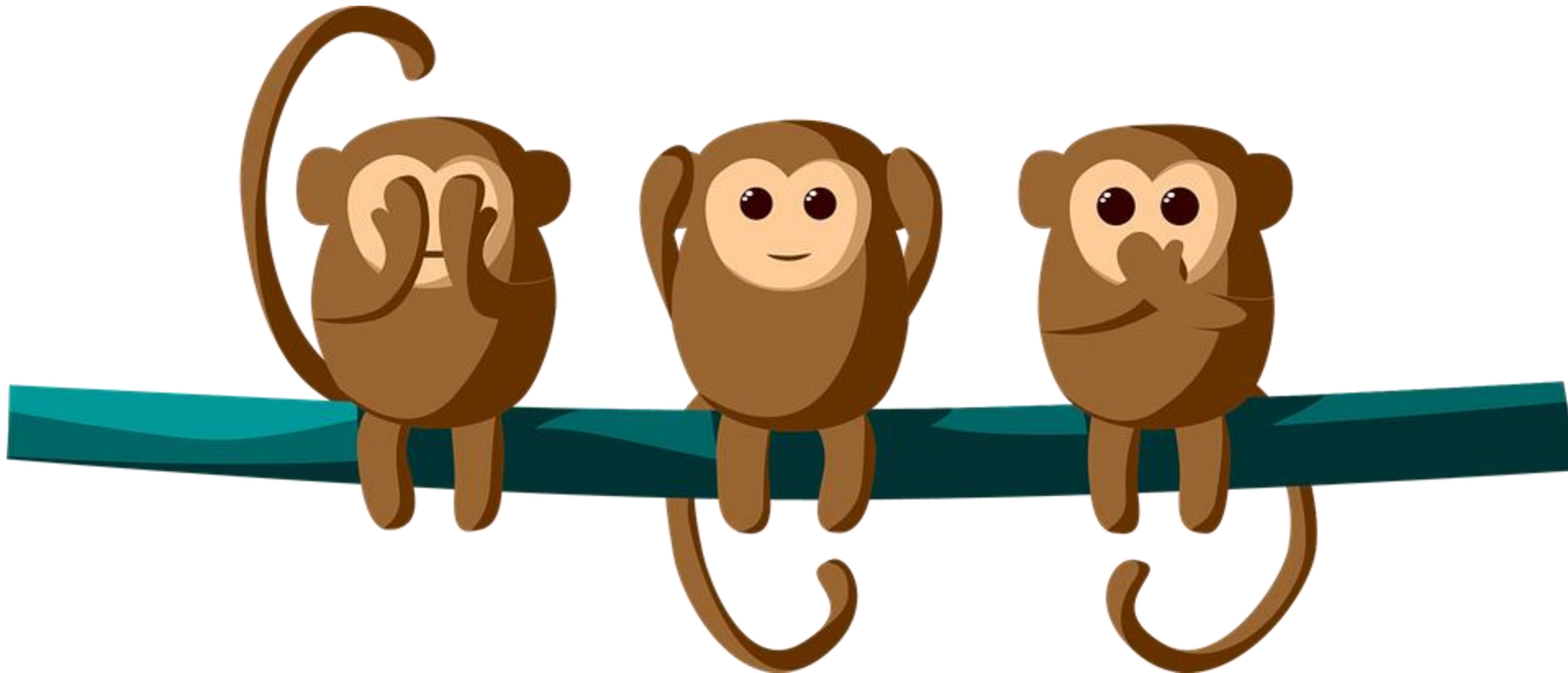
Měsíční aktuality

Listopad 2022

Mgr. Petr SYROVÝ, €FA, €FP

Ing. Marek Macura

Slyšíte nás? Vidíte nás? Napište.



Připravili jsme si pro Vás



- Webinář k aktualitám na trhu bude mít 30 minut
- Po webináři - novinky
- Přehled pro klienty

K | F | P

ONLINE

Co přinesl listopad (a dřívější měsíce)

Inflace je nižší, než se čekalo

- V ČR klesly ceny. Jednalo o pokles daný administrativně.
 - Odpuštěný poplatek za obnovitelné zdroje
 - Až se vrátí, inflace zase skočí nahoru
 - Pozitivní překvapení ale bylo i v jiných oblastech
- Inflace byla nižší i v Evropě
 - Německo
 - Eurozóna jako celek – inflace je „jen“ 10 %, v říjnu byla 10,7 %
- Stejné překvapení v USA

Trh čeká nižší růst sazeb

- FED připouští, že sazby neporostou dál tak rychle
- V ČR investoři očekávají také pomalejší růst sazeb
- Výnosy delších dluhopisů klesají
- V posledním půlroce jsou sazby rozkolísané.
Trh čeká: bude líp – hůř – líp - hůř

Pozor na podvody a nelicencované firmy



- Společnost WCA International nezvládá splácet své závazky
dle článku: „Firma slibovala Čechům pohádkové zisky, teď má potíže. Hraje se o dvě miliardy“
- ČNB upozorňuje na aktivity společností, které nemají povolení k poskytování investičních služeb
 - Jotul Capital Limited
 - Capital Star LTD
- Budte „Vždy ve střehu!“ 😊

K | F | P

ONLINE

Jak se události promítly v číslech



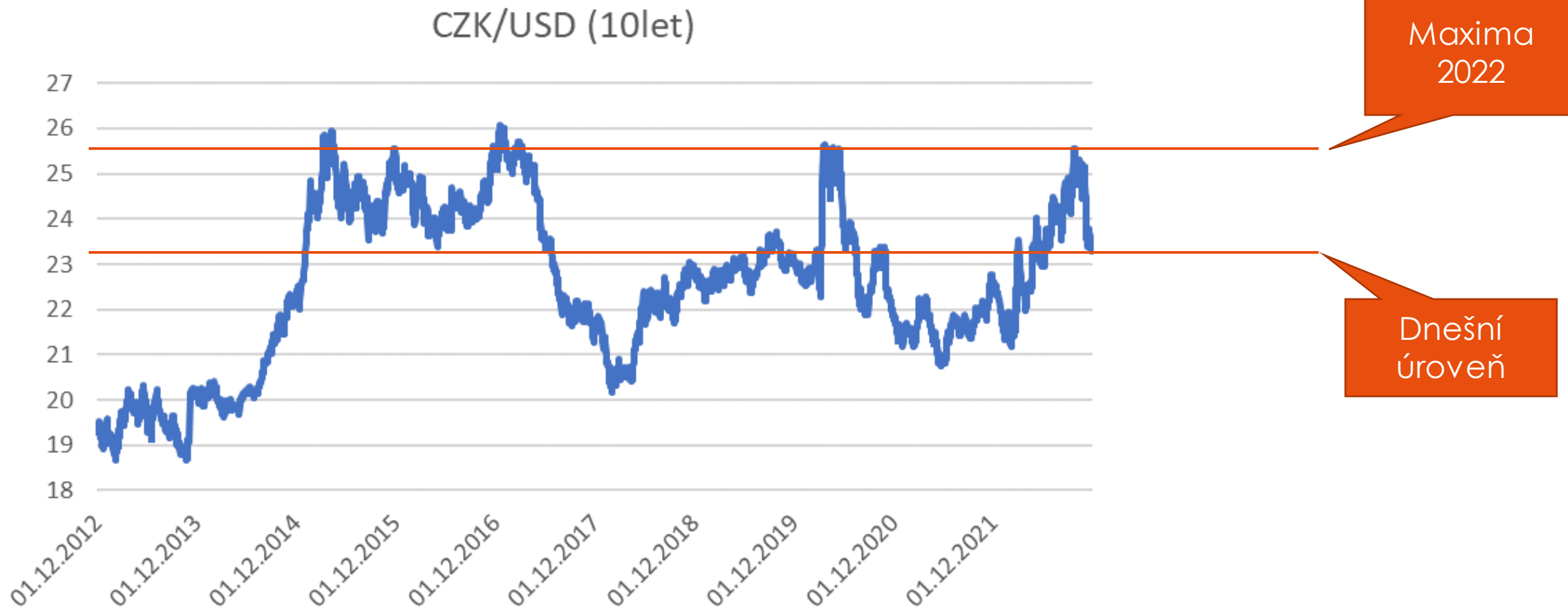
CZK posílila proti USD o 5 %

	Změna (celkem)									
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	10 let	15 let	20 let	20 let p.a.
CZK / USD	5,4%	4,7%	-1,6%	-4,1%	-0,9%	-8,2%	-17,0%	-24,1%	32,7%	1,4%
CZK / EUR	0,6%	0,8%	1,5%	4,9%	4,8%	4,7%	3,8%	7,9%	26,8%	1,2%

+ CZK posiluje
- CZK oslabuje

- CZK v listopadu posílila proti USD
- Dolar ovlivňuje hodnotu nezajištěných investic pro českého investora: Někdy pomáhá, jindy škodí.
- V listopadu dolar korunovému investorovi škodil
- Za poslední rok je USD stále silnější, ale „jen“ o 4,1 %

Dolar spadl z maxim



Akcie snížily ztráty

Akcie v lokální měně

	Změna (celkem)									
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	10 let	15 let	20 let	20 let p.a.
Akcie svět (\$)	7,8%	3,4%	-2,3%	-11,2%	22,9%	39,9%	141,5%	126,5%	415,9%	8,5%
Akcie USA (\$)	5,4%	3,3%	-0,5%	-11,0%	35,7%	67,6%	246,8%	273,3%	551,9%	9,8%
Akcie Evropa (€)	6,9%	6,5%	0,6%	-0,4%	17,8%	32,8%	115,4%	92,2%	264,6%	6,7%
Akcie EM (\$)	14,8%	-1,7%	-7,9%	-17,1%	1,5%	-0,2%	27,2%	18,0%	458,1%	9,0%

Divoký měsíc

Jsou akcie v poklesu?

EM: poslední měsíc o.k., 5 let špatné

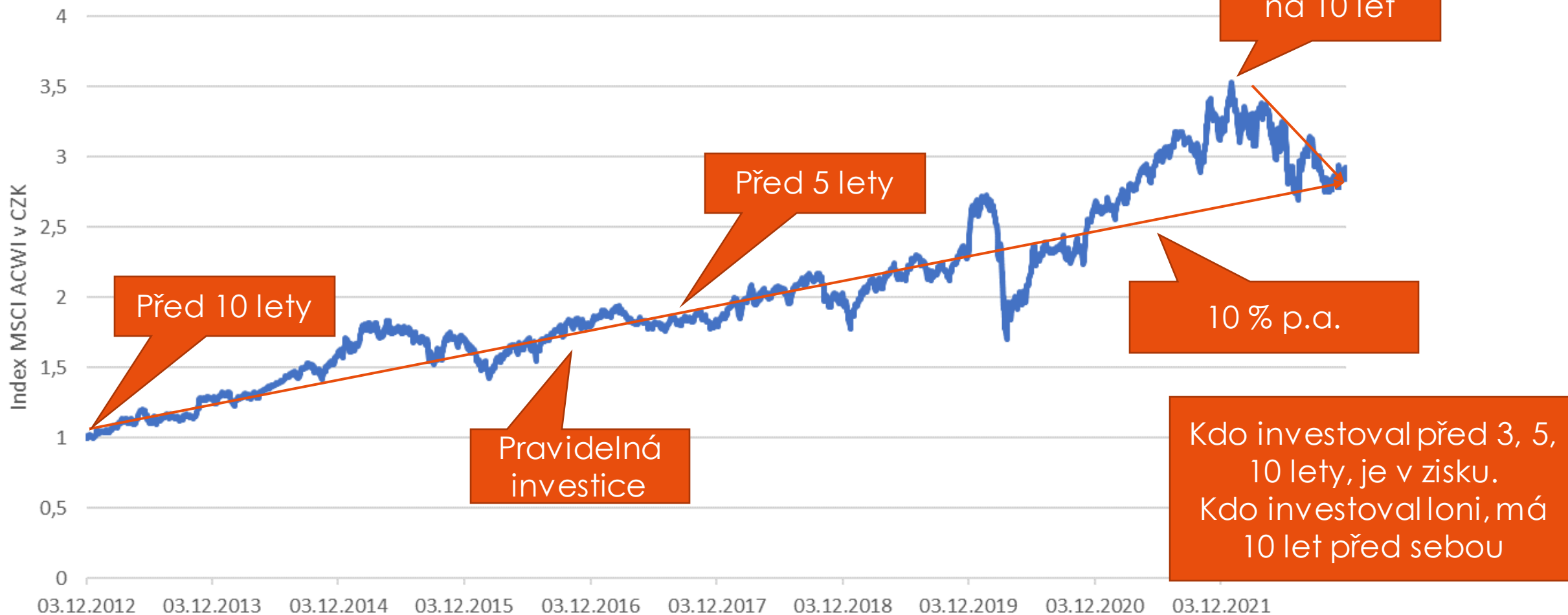
Akcie v CZK

Akcie +
Měna -

	Změna (celkem)									
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	10 let	15 let	20 let	20 let p.a.
Akcie svět (Kč)	2,3%	-1,2%	-0,7%	-7,4%	24,0%	52,3%	191,0%	198,3%	288,7%	7,0%
Akcie USA (Kč)	0,0%	-1,3%	1,1%	-7,2%	36,9%	82,5%	317,9%	391,8%	391,2%	8,3%
Akcie Evropa (Kč)	6,3%	5,6%	-0,9%	-5,0%	12,4%	26,8%	107,6%	78,1%	187,6%	5,4%
Akcie EM (Kč)	9,0%	-6,1%	-6,4%	-13,5%	2,4%	8,7%	53,3%	55,5%	320,5%	7,4%

Dlouhodobě růst, krátkodobě kolísání

Světové akcie v CZK - 10 let



Akcie jsou stejně vysoko jako v 5/2021

Světové akcie v CZK - 2 roky



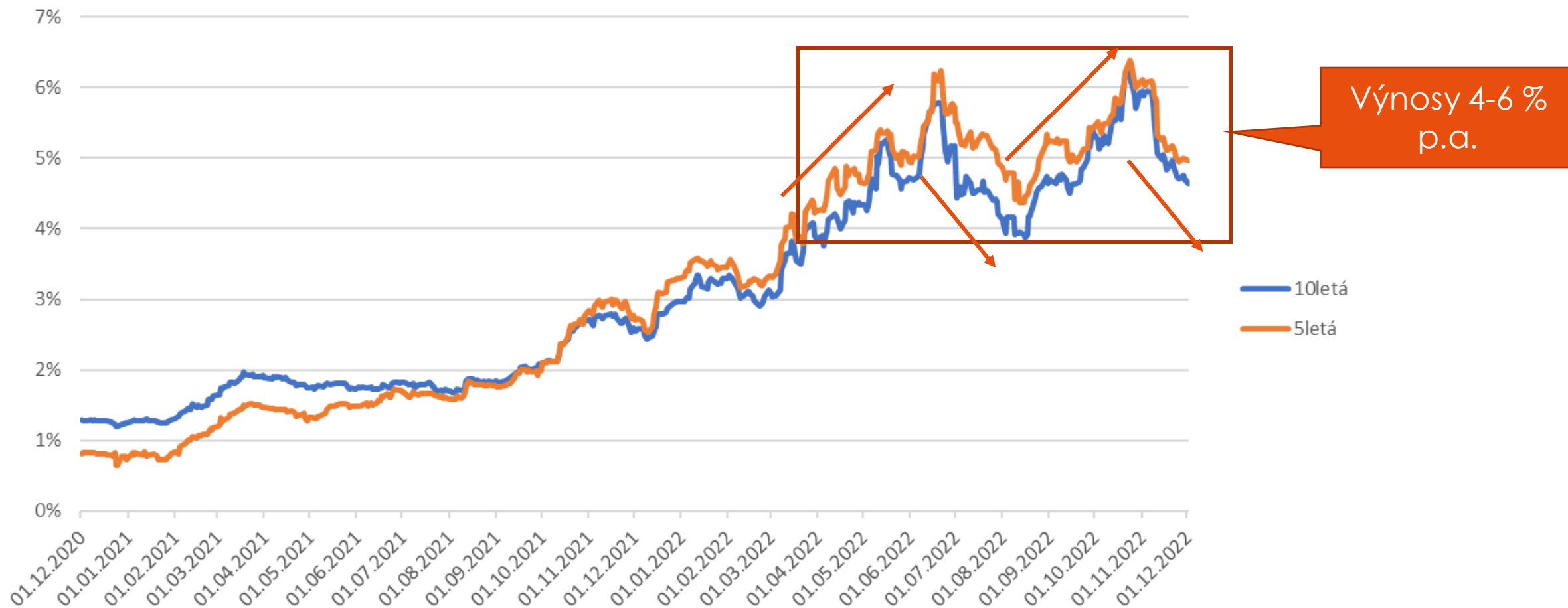
Výnosy dluhopisů

	Hodnota před							
	DNES	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	10 let
Meziroční inflace ČR	15,2%	15,2%	17,3%	16,0%	5,9%	3,2%	2,6%	2,7%
PRIBOR	7,3%	7,3%	7,3%	6,2%	3,2%	2,2%	0,7%	0,5%
10letá sazba CZK	4,7%	5,9%	4,6%	4,7%	2,6%	1,5%	1,6%	2,0%
5letá sazba CZK	5,0%	6,1%	5,2%	5,0%	2,8%	1,2%	0,9%	0,8%
Hypoindex	6,3%	6,3%	6,2%	5,7%	3,8%	2,3%	2,2%	3,2%

- Proč hypotéky nezlevňují, když sazby padají?

Bouře na výnosech dluhopisů

Výnosy českých státních dluhopisů



Sazby dluhopisů reagují na očekávání co udělá centrální banka

- Dnes je 5letý výnos státního dluhopisu 5,0 %.
- Co se stane, když budu očekávat, že sazby ČNB budou
 - a) Ještě vyšší než 7 % a budou vysoké dlouho (3 roky)
 - b) ČNB sazby už nezvedne a cca za 1 rok bude snižovat
- Kdy si koupíte 5letý státní dluhopis s výnosem 5 %?

Sazby dolů, ceny dluhopisů nahoru

Výnosy indexu českých dluhopisů



Delší splatnost
Delší durace
Větší propad

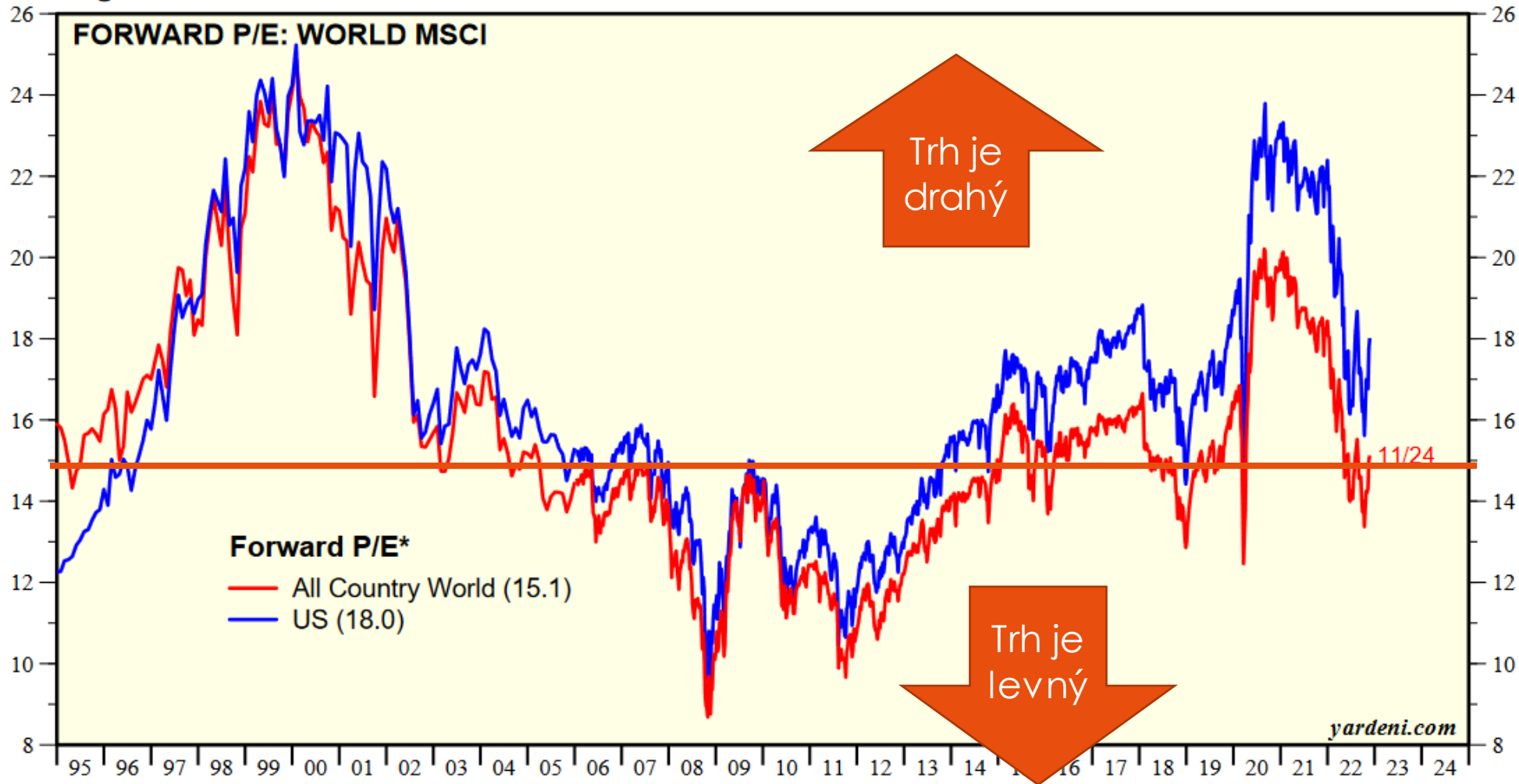
Rostou i ceny dluhopisových fondů



NN International Czech Bond

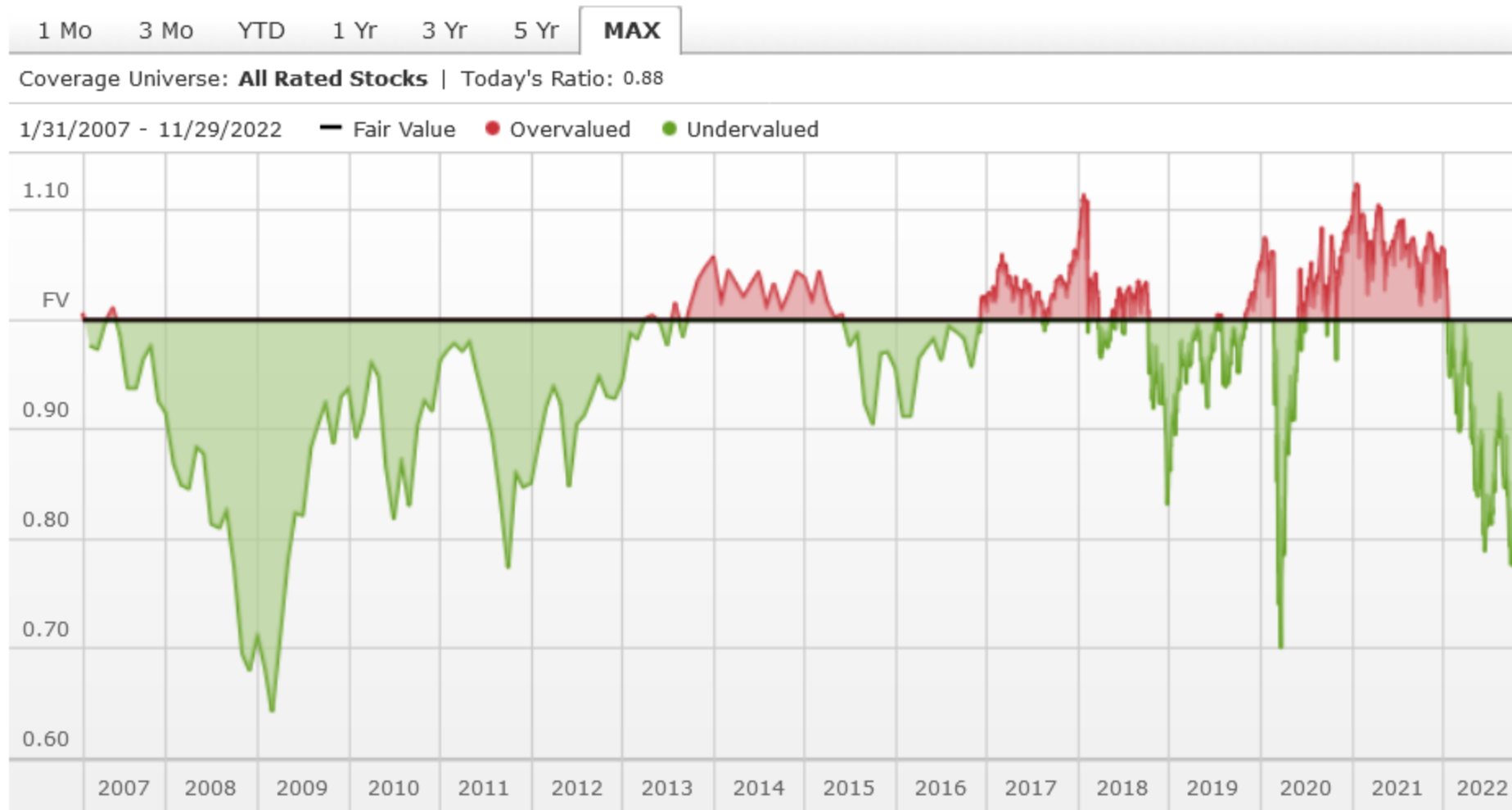
P/E akciových trhů je 15,1

Figure 3.



Zdroj: Yardeni.com, 2.11.2022

Akcie jsou pod férovou hodnotou



Aktuálně 0,88

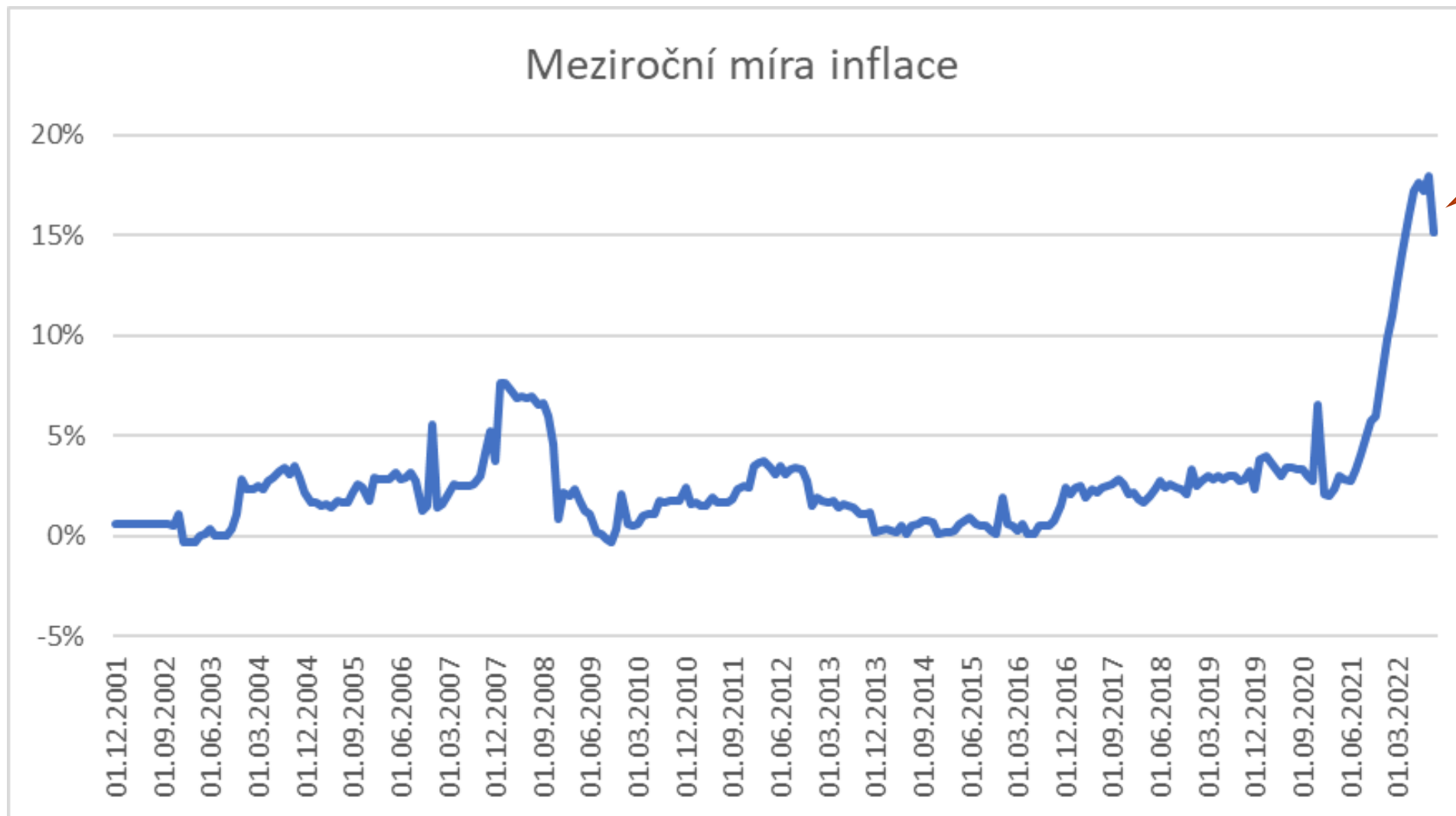
Zdroj: Morningstar.com

K | F | P

ONLINE

Pár poznámek k dalším číslům

Inflace poslední měsíc klesla



Administrativní opatření

Úsporný tarif, odpuštění poplatku za obnovitelné zdroje

Důležitá budou čísla za leden

Měsíční růst cen

2017	0,8	0,4	0,0	0,0	0,2	0,0	0,5	-0,1	-0,1	0,5	0,1	0,1
2018	0,6	0,0	-0,1	0,3	0,5	0,4	0,2	0,1	-0,3	0,4	-0,1	0,1
2019	1,0	0,2	0,2	0,1	0,7	0,2	0,4	0,1	-0,6	0,5	0,3	0,2
2020	1,5	0,3	-0,1	-0,2	0,4	0,6	0,4	0,0	-0,6	0,2	0,0	-0,2
2021	1,3	0,2	0,2	0,5	0,2	0,5	1,0	0,7	0,2	1,0	0,2	0,4
2022	4,4	1,3	1,7	1,8	1,8	1,6	1,3	0,4	0,8	-1,4		

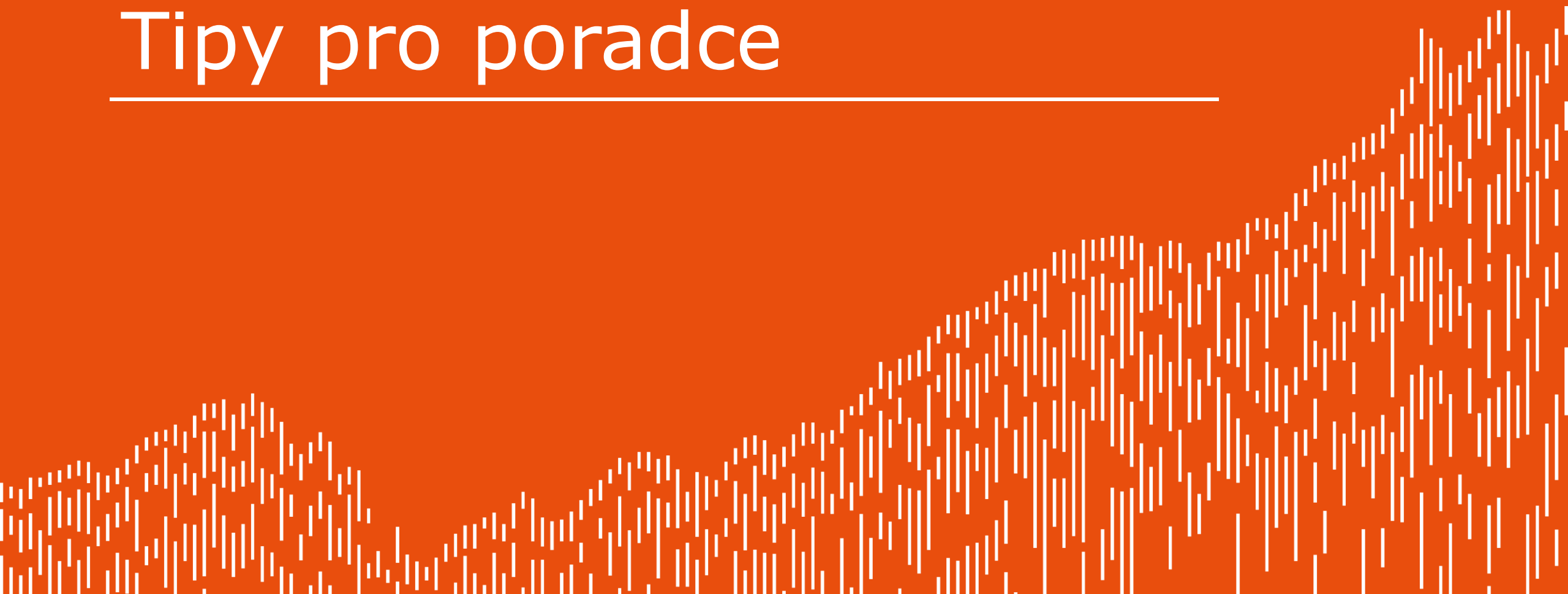
Leden vždy
rekordní

Nové ceníky: hotely,
dálniční známky

Výjimečný
říjen



Tipy pro poradce



Naše závěry

- Inflace byla nižší, než se čekalo
- Proto trh neočekává tak výrazný růst sazeb
- A klesají u dluhopisů výnosy do splatnosti
- Proto rostou ceny dluhopisů a dluhopisových fondů
- Akcie jsou stále volatilní. V těchto dobách doporučujeme
 - Pokračovat podle plánu
 - Nesnažit se dělat nic mimořádného – čekat na „vhodnou chvíli“
- Dluhopisové fondy smazaly část předchozích poklesů

Uklidněte sebe i lidi 😊

- Kdo investoval před 3, 5, 10 lety, je v zisku
 - Podívejte se na graf, do tabulek
 - Najděte si konkrétní čísla
- Kdo investoval loni, je ve ztrátě.
Má ale 10 (a více) let před sebou.
 - Nevíme, jak dopadne příštích 10 let. Ale minulých 10 let bylo...
 - Času dost
 - Ztráta není tak hrozná, jak se ukazuje v novinách

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
- P/E světových akciových trhů - Yardeni

Ceny měsíčních aktualit

	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

Prosincové aktuality
6.1. jsou ještě
zdarma

Přidáváme „sto grafů“ 😊

- Viz .pdf
- Ať si najdete to, co se Vám bude hodit
 - Možná sledujete jiné období
 - Možná chcete klientům ukázat graf od doby, kdy s Vámi začali
- Třeba je pro Vás důležitá jiná měna

CZK/USD (1rok)



1. Strana pdf

2. Strana pdf

CZK/USD (2roky)



CZK/EUR (1rok)



CZK/EUR (2roky)



USD/EUR (1rok)



...

5. Strana pdf

USD/EUR (2roky)



Máte o grafy zájem?

- Grafů může být 100
- Položka v přehledu = graf
 - Výnos USD/CZK za 3 roky
- Napište do chatu:
 - Máte o grafy zájem?
 - O jaké? (ANO/NE)

Dnešní pdf

		Změna (celkem)								
		1M	3M	6M	1 rok	3 roky	5 let	10 let	15 let	20 let
Měny	CZK / USD	5,4%	4,7%	-1,6%	-4,1%	-0,9%	-8,2%	-17%	-24%	33%
	CZK / EUR	0,6%	0,8%	1,5%	4,9%	4,8%	4,7%	4%	8%	27%
Akcie v lokální měně	Akcie svět (\$)	7,8%	3,4%	-2,3%	-11,2%	22,9%	39,9%	142%	126%	416%
	Akcie USA (\$)	5,4%	3,3%	-0,5%	-11,0%	35,7%	67,6%	247%	273%	552%
	Akcie Evropa (€)	6,9%	6,5%	0,6%	-0,4%	17,8%	32,8%	115%	92%	265%
	Akcie EM (\$)	14,8%	-1,7%	-7,9%	-17,1%	1,5%	-0,2%	27%	18%	458%
Akcie v CZK	Akcie svět (Kč)	2,3%	-1,2%	-0,7%	-7,4%	24,0%	52,3%	191%	198%	289%
	Akcie USA (Kč)	0,0%	-1,3%	1,1%	-7,2%	36,9%	82,5%	318%	392%	391%
	Akcie Evropa (Kč)	6,3%	5,6%	-0,9%	-5,0%	12,4%	26,8%	108%	78%	188%
	Akcie EM (Kč)	9,0%	-6,1%	-6,4%	-13,5%	2,4%	8,7%	53%	56%	321%
Komodity	Ropa	-8,8%	-10,1%	-29,8%	21,7%	46,0%	40,3%	-9%	-9%	200%
	Zlato	6,7%	2,5%	-4,8%	-1,0%	19,7%	37,8%	3%	124%	453%
	Bitcoin	-16,2%	-14,4%	-46,0%	-69,9%	121,2%	67,8%	0%	0%	0%
Nárůst spotř. cen		-1,4%	-0,2%	4,5%	25,2%	25,4%	32,0%	40%	59%	79%

Graf



Děkujeme za pozornost
a těšíme se na další setkání

6. 1. 2023 v 9:00 – 10:00

Petr Syrový a Petr Pavlásek