



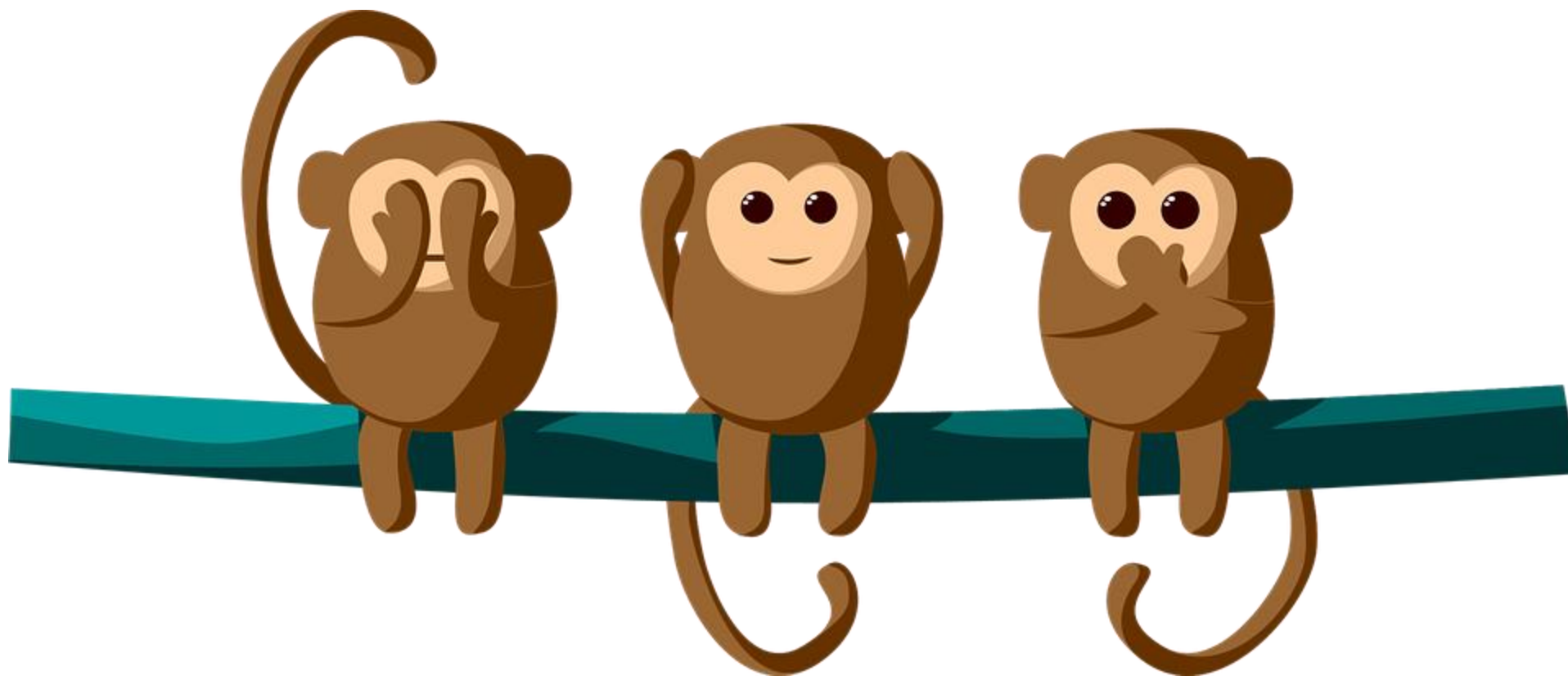
Měsíční aktuality

Prosinec 2022

Mgr. Petr SYROVÝ, €FA, €FP

Ing. Petr Pavlásek, €FA, €FP

Slyšíte nás? Vidíte nás? Napište.

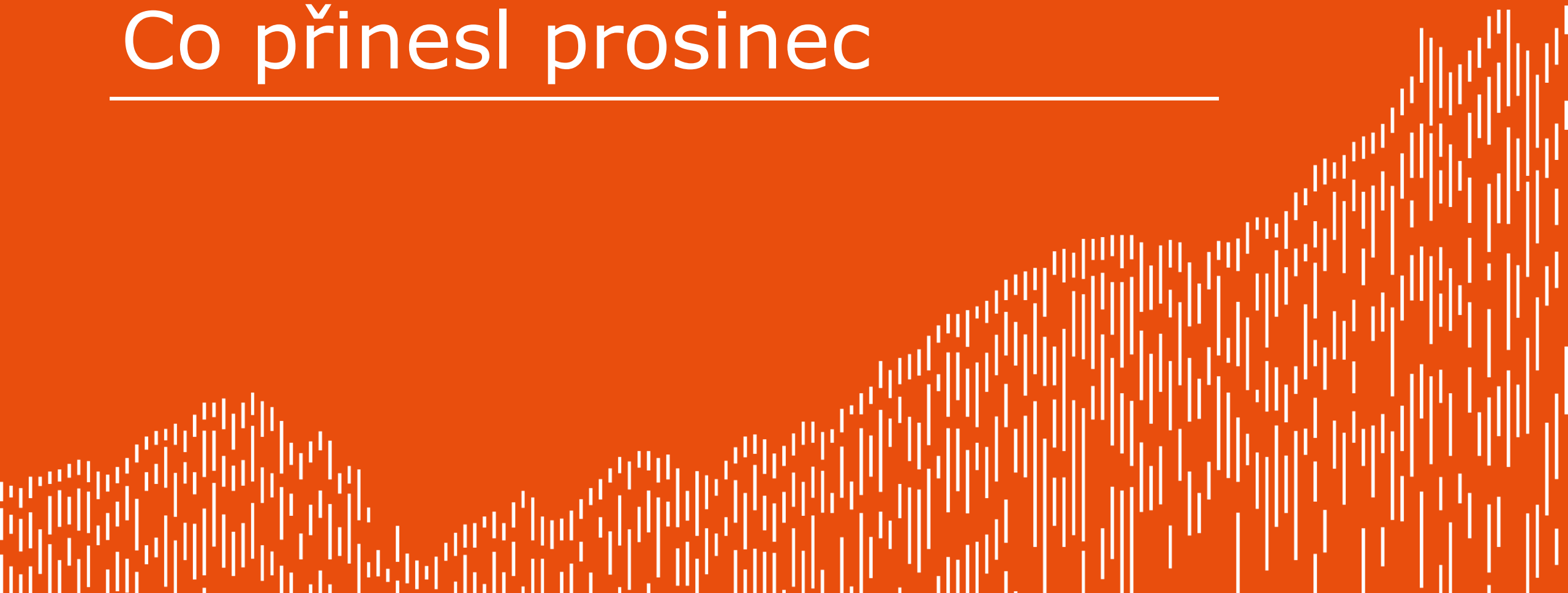


Připravili jsme si pro Vás

- Webinář k aktualitám na trhu bude mít cca 30 minut
- Jsou to poslední aktuality zdarma
- Od 9.30 do 9.45 hod. máme informace pro ty z Vás, kteří nás chtějí sledovat i nadále



Co přinesl prosinec



Česká inflace překvapila: byla vyšší

- Míra inflace v říjnu byla „jen“ 15,1 %
- V říjnu klesala díky administrativním opatřením (regulace cen energií)
- V listopadu se očekával růst na 15,8 %, ale inflace vzrostla na 16,2 %
- Negativní překvapení inflace = očekávání vyšších sazeb a delší dobu = růst výnosů do splatnosti dluhopisů = pokles cen dluhopisů

Centrální banky chtějí zvyšovat sazby

- Centrální banky FED i ECB budou pokračovat ve zvyšování úrokových sazeb
- FED vidí pro rok 2023 cíl 5 % - 5,25 %
- ECB zvýšil sazbu na 2 % a chce se zvyšováním sazeb pokračovat
- ČNB přepokládá, že sazby zůstanou na vyšší úrovni delší dobu
- Pokud se objeví proinflační rizika, banka je připravena sazbu ještě zvýšit

CZK za 3M posílila proti USD o 11 %

	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	3,6%	11,3%	5,3%	-2,9%	0,0%	-5,9%	-15,7%	-20,1%	33,3%	1,4%
CZK / EUR	0,9%	1,8%	2,6%	3,1%	5,4%	5,9%	4,3%	10,4%	31,0%	1,4%

+ CZK posiluje
- CZK oslabuje

- Koruna na konci roku proti USD posílila
- Potvrdilo se, že cizí měna v portfoliu **„někdy pomáhá, jindy škodí“**
 - Kdo měl zajištěné investice, toho se vývoj USD netýká
 - Kdo zajištěné neměl, má nižší výnosy (vyšší ztráty)

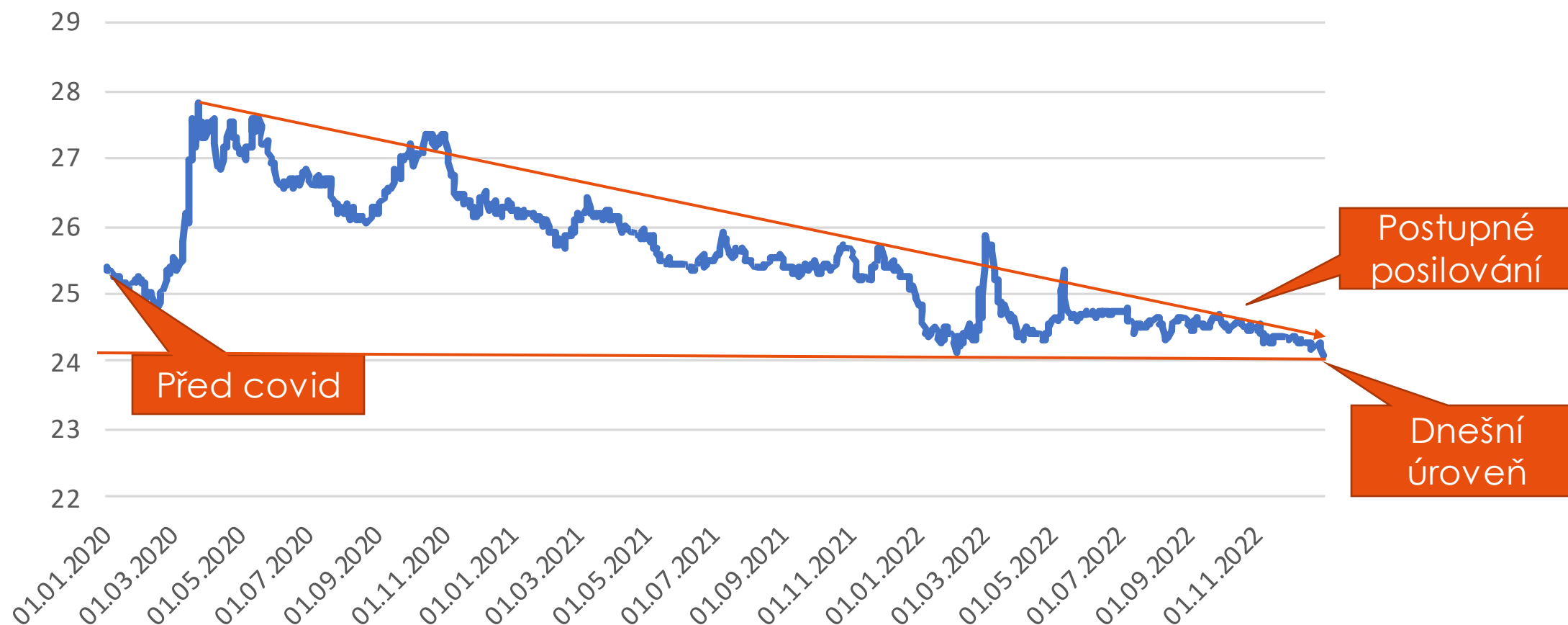
Dolar je za 3 roky na svém

CZK/USD (3roky)



Euro spíše posiluje

CZK/EUR (3 roky)



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 (\$)	-3,9%	9,9%	2,5%	-18,0%	14,1%	32,3%	126,9%	120,0%	420,6%	8,6%
Akcie USA (\$)	-5,9%	7,1%	2,1%	-19,5%	24,1%	56,0%	223,3%	253,4%	553,0%	9,8%
Akcie Evropa (€)	-3,5%	9,6%	5,2%	-8,9%	11,4%	27,2%	105,0%	88,1%	285,2%	7,0%
Akcie EM (\$)	-1,4%	9,8%	-2,7%	-19,7%	-6,9%	-5,0%	19,6%	16,0%	469,5%	9,1%

Kleslo vše

Akcie v CZK

	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)	-7,3%	-1,3%	-2,7%	-15,5%	14,1%	40,5%	169,3%	175,2%	290,7%	7,1%
Akcie USA (Kč)	-9,2%	-3,8%	-3,1%	-17,0%	24,1%	65,7%	283,8%	342,1%	390,0%	8,3%
Akcie Evropa (Kč)	-4,4%	7,7%	2,5%	-11,7%	5,7%	20,1%	96,6%	70,4%	194,0%	5,5%
Akcie EM (Kč)	-4,8%	-1,4%	-7,7%	-17,3%	-6,9%	0,9%	42,0%	45,2%	327,3%	7,5%

2022
pokles

Přes
covid

Posilující CZK
prohloubila ztráty

Akcie před covid byly na rekordech

- Diskutovalo se o předražení akcií
- Řešili jsme:
 - „Máme nakoupit akcie teď?“
 - „Nejsou předražené?“
- Platí pravidlo?
„Pro dlouhodobou investici do akcií je vždy vhodná doba.“

Akcie jsou výše než před covidem

Světové akcie v CZK - 3 roky



Co rok 2021 vydělal, 2022 ztratil

Světové akcie v CZK - 3 roky



Akcie jsou za 10 let +169 %

Světové akcie v CZK - 10 let



Výnosy dluhopisů vzrostly

	Hodnota před							
	DNES	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	10 let
Meziroční inflace ČR	16,3%	16,3%	18,0%	17,3%	6,6%	3,3%	2,4%	2,4%
PRIBOR	7,3%	7,3%	7,3%	7,2%	4,1%	2,2%	0,8%	0,5%
10letá sazba CZK	5,1%	4,7%	5,4%	5,2%	3,0%	1,6%	1,5%	1,9%
5letá sazba CZK	5,3%	5,0%	5,4%	5,7%	3,3%	1,3%	0,8%	0,8%
Hypoindex	6,3%	6,3%	6,2%	6,2%	4,1%	2,4%	2,3%	3,2%

- Dlouhodobé sazby vzrostly
- Co udělaly ceny dluhopisů (a dluhopisových fondů)?

Ceny dluhopisů klesly

Dluhopisy CZK

	Změna							15 let	20 let	20 let p.a.
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	10 let			
10leté	-3,0%	3,1%	1,2%	-10,8%	-17,7%	-14,6%	-3,3%	63,3%	94,4%	3,4%
5leté	-0,8%	2,1%	3,4%	-4,9%	-9,0%	-8,4%	-4,5%	45,3%	64,4%	2,5%

- Nejistota: Inflace – brzdění – sazby (jak dlouho, jak vysoko)
- Dluhopisy mají za sebou těžké období

Bouře na výnosech dluhopisů pokračuje

Výnosy českých státních dluhopisů



P/E akciových trhů je 15,1

Figure 3.



Zdroj: Yardeni.com, 28.12.2022

Akcie jsou výhodnější než před rokem

	P/E RATIO			DIV YIELD	
	12/30/22†	YEAR AGO†	ESTIMATE^	12/30/22†	YEAR AGO†
Russell 2000 Index	68.61	663.37	22.78	1.63	1.16
NASDAQ 100 Index	23.81	39.63	21.96	1.00	0.63
S&P 500 Index	18.59	29.33	17.52	1.77	1.26

Zdroj: WSJ.com 30.12.2022

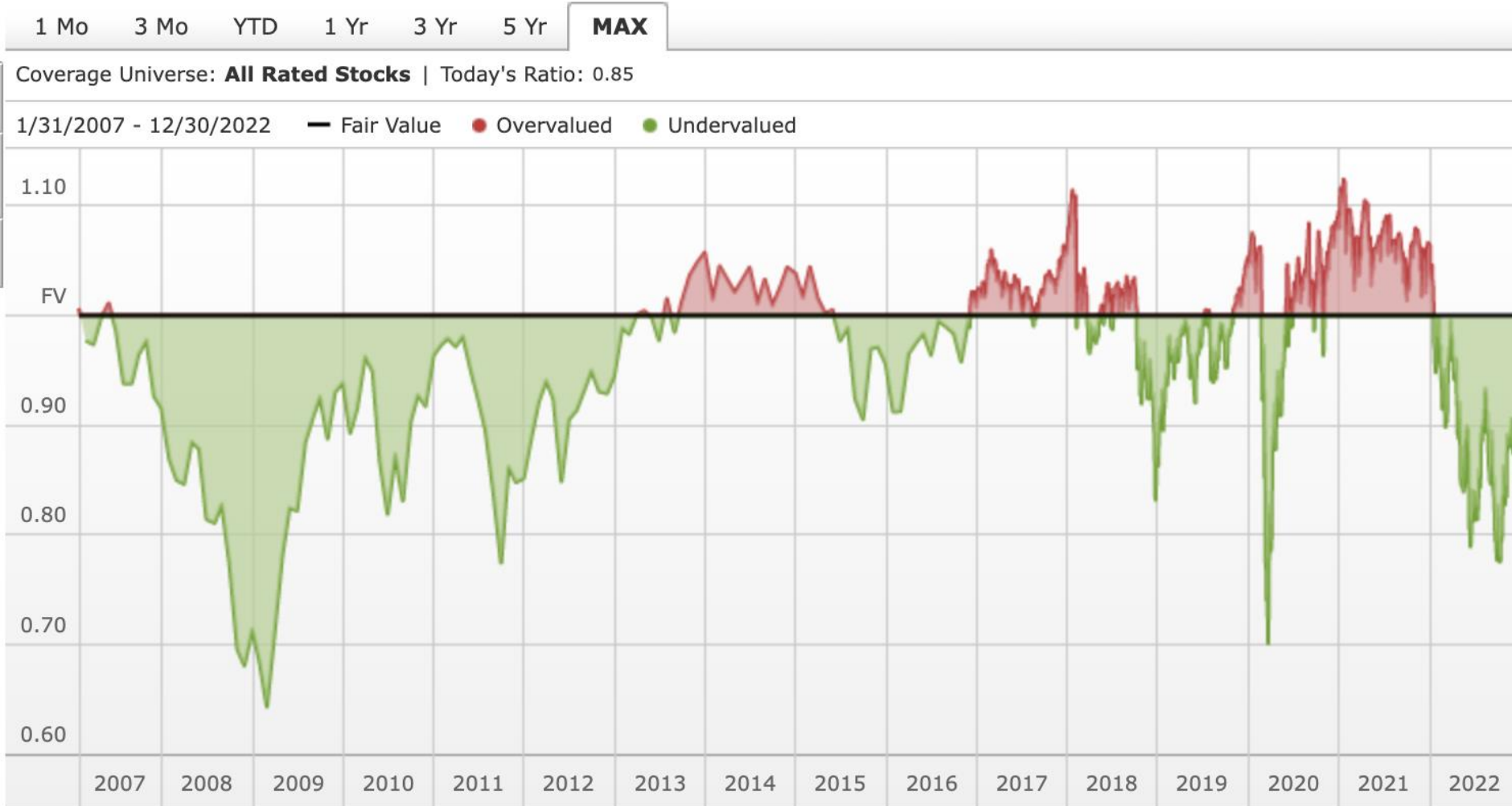
Akcie jsou
levnější

Očekává
se růst zisků

Dividendy
rostou

- Akcie jsou levnější než loni (kupujeme ziskovější firmy levněji)
 - Nejen kvůli poklesu ceny
 - Ale díky růstu zisků
- Dividend yield roste – firmy vyplácí 1,77 %

Akcie jsou pod férovou hodnotou



Aktuálně 0,85

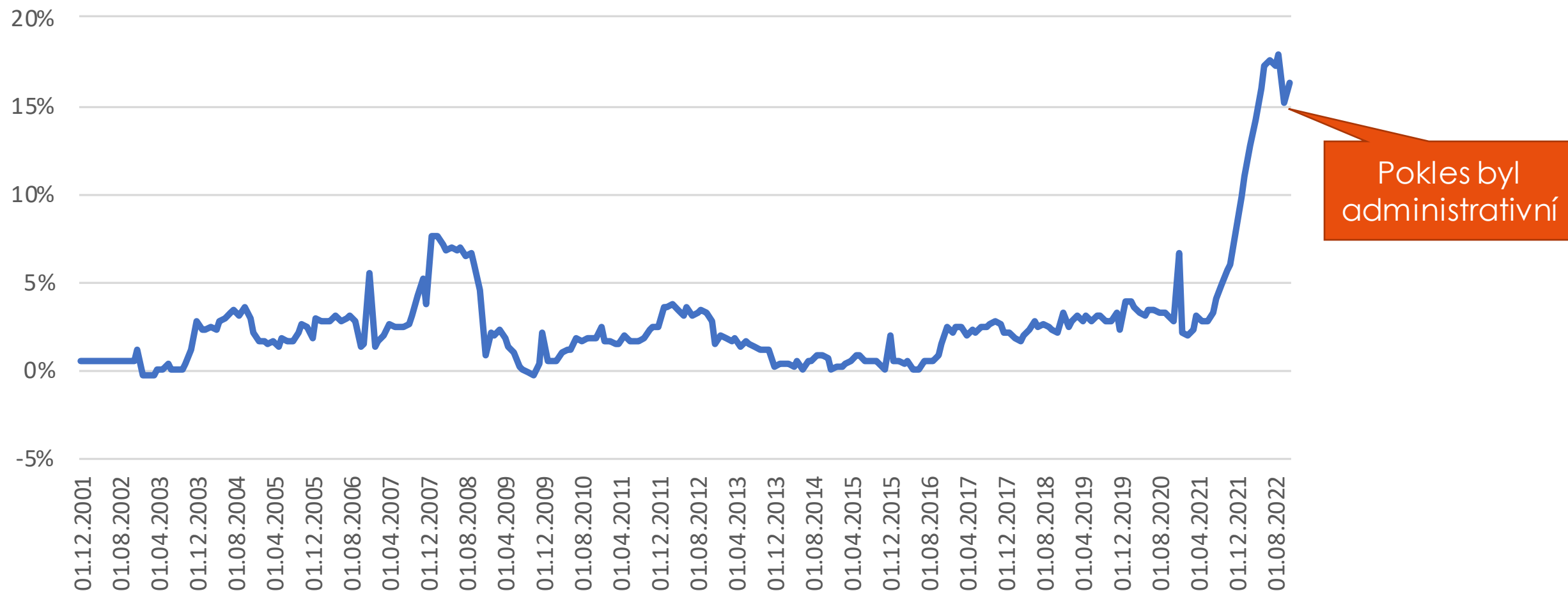
Zdroj: Morningstar.com

Pár poznámek k dalším číslům

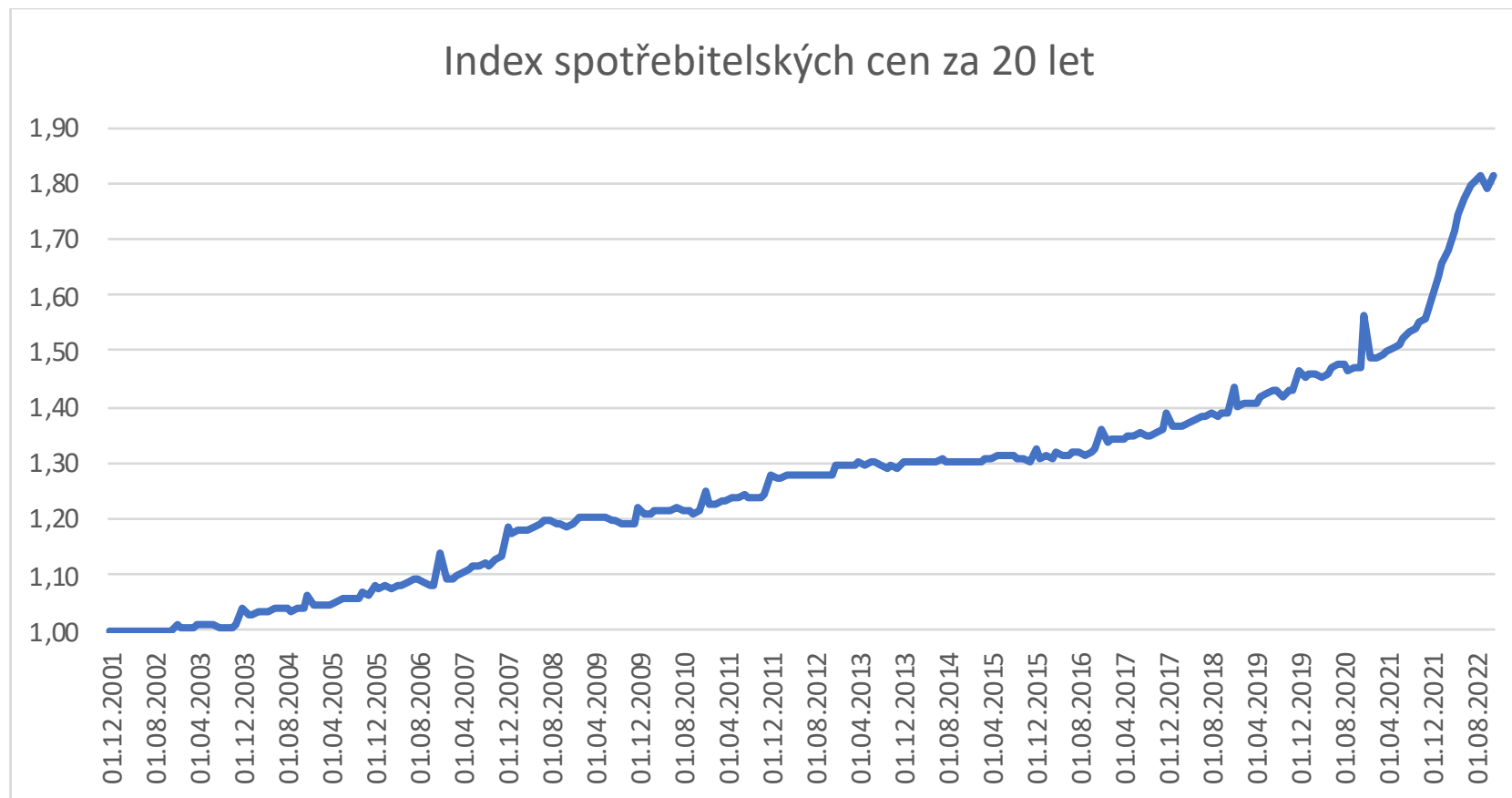


Inflace zase vyrostla

Meziroční míra inflace



Ceny za 5 let + 33 %



	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	10 let	15 let	20 let	20 let p.a.
Nárůst cen ČR	1,2%	0,6%	3,9%	16,3%	26,6%	33,4%	41,8%	59,5%	81,6%	3,0%

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	1,2	

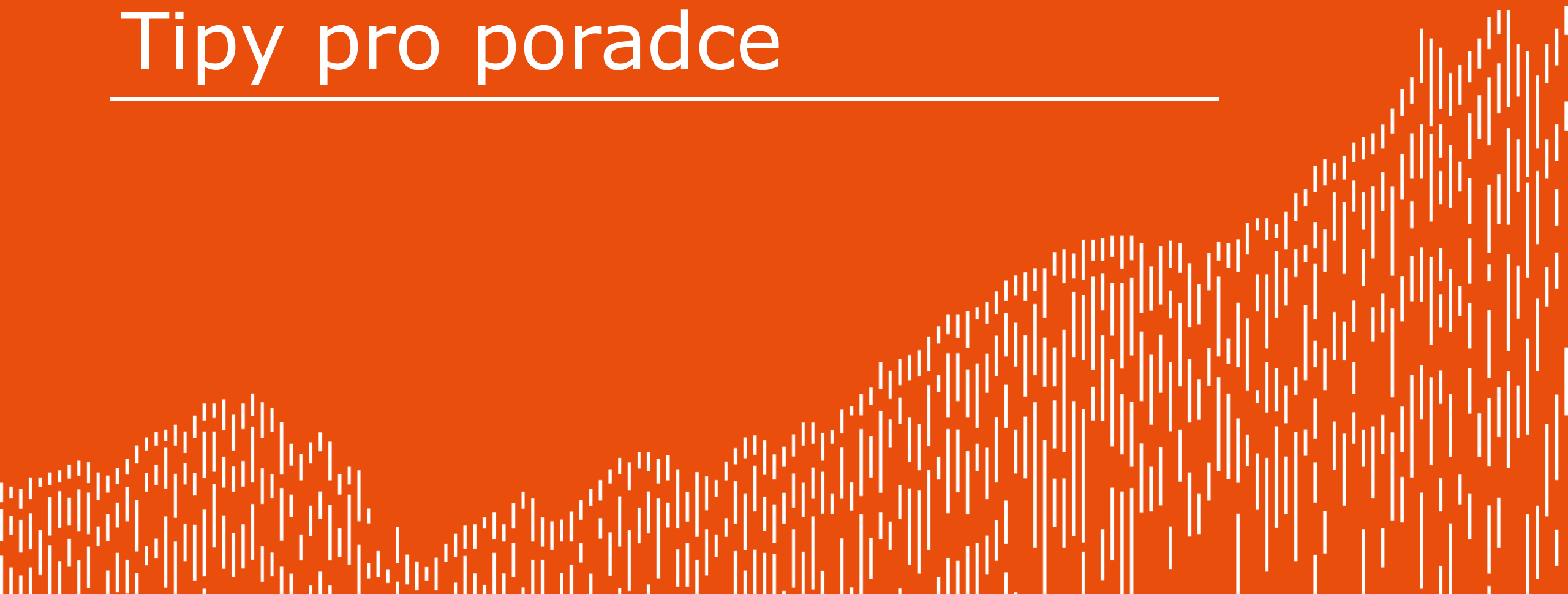
Leden vždy
rekordní

Nové ceníky: hotely,
dálniční známky

Výjimečný
říjen



Tipy pro poradce



Rok 2022 poklesy, dlouhodobě zisk

- Rok 2022 byl ztrátový pro většinu investic:
 - Akcie (svět v CZK) -15,5 %
 - Dluhopisy (5leté státní) -4,9 %
 - Zlato (v USD) +0,1 %
 - Termínované vklady, spořicí účty byly v zisku
- Rok 2022 ztratil, co rok 2021 vydělal
- Kdo ale investuje delší dobu, je v zisku
 - Akcie jsou výše než před 3 lety (před covid)
 - Za 10 let +169 %

Investice jsou dnes za lepší ceny než vloni

- Akcie i dluhopisy dnes kupujeme za lepší ceny než vloni
- Výnosy dluhopisů (5leté státní)
 - Vloni jsme kupovali dluhopis s výnosem 3,3 % p.a.
 - Letos kupujeme dluhopis s výnosem 5,3 % p.a.
- Akcie (americké)
 - Vloni jsme platili 29 násobek zisků (výnosnost 3,45 %)
 - Letos platíme 19 násobek zisků (výnosnost 5,26 %)
- Nevíme, co bude v roce 2023
- Nevíme, kdy se akcie vrátí na maxima

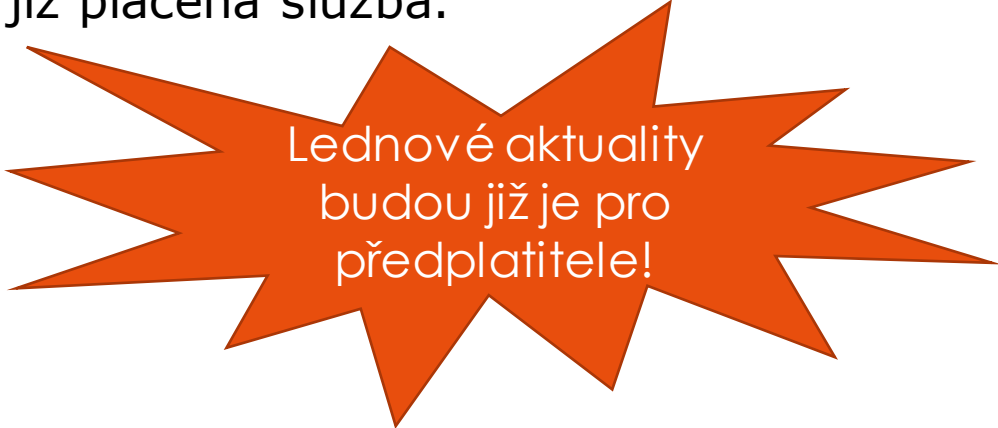
Zdroje dat

- 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



Lednové aktuality
budou již je pro
předplatitele!

Co vše pro Vás připravíme v rámci měsíčních Aktualit



- 1. Návrh e-mailu pro klienty,**
abyste měli za cca 10 minut hotovo
- 2. Souhrnný komentář v PDF pro klienty,**
abyste ušetřili v průměru 7,5 hodiny času při jeho výrobě
- 3. Informační webinář pro Vás,**
abyste byli v obraze a chytřejší než klienti:-) a nestálo Vás to více než 30 minut Vašeho času

Návrh e-mailu pro klienty

Akciové i dluhopisové trhy v prosinci poklesly a prohloubily tak ztráty roku 2022. **Současné ztráty akciového i dluhopisového trhu v jednom roce (2022) patří k nejvyšším za posledních 100 let.**

Je to dáno tím, že oba trhy začaly klesat již na počátku roku 2022.

Akciová investice není na rok, ale na delší časové období. Kdo investoval před 2 lety, je s akciovou investicí přibližně na nule. Co rok 2021 vydělal, to rok 2022 ztratil. Kdo začal investovat před 3 lety, tedy před covidem, ten je v zisku 14 %. Kdo před 5 lety, ten je v zisku 40 % a jeho investice dokonce překonala inflaci (nárůst cen). **Kdo investoval před 10 lety, ten je v zisku 169 %.**

Kdo investuje do akcií pravidelně, ten průměruje nákupní cenu a koncem roku mohl nakoupit za svou pravidelnou investici více akcií (podílových listů).

V roce 2022 došlo k poklesu cen, ale k růstu výnosů dluhopisů a zisku akcií. **To znamená, že nyní kupujeme ziskovější akcie levněji než před rokem.** Loni jsme za americké akcie platili 29násobek zisků s očekávanou výnosností 3,45 % p. a. Letos kupujeme, díky poklesům, stejně kvalitní akciové firmy za 19násobek zisků s očekávanou výnosností 5,26 %.

Podobně je tomu u dluhopisů.

Loni jsme kupovali dluhopisy s výnosem 3,3 % p. a., letos kupujeme, díky poklesům, stejně kvalitní dluhopisy s výnosem 5,3 % p. a.

To znamená, že **loňské poklesy nejsou důvodem utíkat z dluhopisových a akciových trhů pryč, právě naopak. Pokud investujete na dlouhodobé cíle a rentu, můžete přikoupit do vašeho portfolia kvalitní investice s cca 20tiprocentní slevou.**

Samozřejmě nevíme, co se stane v roce 2023. Nevíme, jaká bude inflace, kolik vydělají nebo prodělají akcie či dluhopisy. Ale **víme, že tyto nástroje do vašeho dlouhodobého portfolia patří a dnes je můžete koupit “v akci”.** A také víme, co máme dělat a jak se máme chovat, pokud trhy porostou či budou nadále klesat. **Pokud potřebujete konzultovat Vaši finanční situaci, jsme Vám k dispozici.**

Souhrnné PDF pro klienty

Zpracováno pro...

Aktiové trhy zakončily rok 2022 poklesem. Co vydělaly trhy v roce 2021, to v roce 2022 ztratily. Po dvou letech jsou přibližně na svých počátečních hodnotách.

Podobně těžký rok si zažily i dluhopisové trhy. České státní dluhopisy prodělyaly 5 % až 10 % (podle splatnosti).

Pokles je způsoben růstem inflace a růstem úrokových sazeb. V dobách vyšších sazeb investoři požadují vyšší výnosy ze všech aktiv: z dluhopisů, akcií i nemovitostí. Proto klesly ceny akcií i dluhopisů.

Firmy, které si přes akciové investice kupujeme, dosahují vyšších zisků. Kupujeme si tak ziskovější firmy za nižší cenu. Poměr ceny a zisku měří ukazatel P/E. P/E akciových trhů za poslední rok kleslo z hodnoty 29 na 19 (pro index S&P500. Zároveň roste dividendový výnos akciových investic. Před rokem byl průměrný dividendový výnos amerických firem 1,26 %, letos už je to 1,77 % p.a.

Během roku 2022 narostly spotřebitelské ceny. Neznáme ještě konečné číslo za prosinec, ale za posledních 12 měsíců je inflace 16,3 %. Za 3 roky vyrostla průměrná cenová hladina o 26 %, za 5 let okonce o 33 %.

Logo ve
Vašem
brandu

		Změna (celkem)										20 let p.a.
		1M	3M	6M	1 rok	3 roky	5 let	10 let	15 let	20 let		
Měny	CZK / USD	3,6%	11,3%	5,3%	-2,9%	0,0%	-5,9%	-16%	-20%	33%	1,4%	
	CZK / EUR	0,9%	1,8%	2,6%	3,1%	5,4%	5,9%	4%	10%	31%	1,4%	
Akcie v lokální měně	Akcie svět (\$)	-3,9%	9,9%	2,5%	-18,0%	14,1%	32,3%	127%	120%	421%	8,6%	
	Akcie USA (\$)	-5,9%	7,1%	2,1%	-19,5%	24,1%	56,0%	223%	253%	553%	9,8%	
	Akcie Evropa (€)	-3,5%	9,6%	5,2%	-8,9%	11,4%	27,2%	105%	88%	285%	7,0%	
	Akcie EM (\$)	-1,4%	9,8%	-2,7%	-19,7%	-6,9%	-5,0%	20%	16%	469%	9,1%	
Akcie v CZK	Akcie svět (Kč)	-7,3%	-1,3%	-2,7%	-15,5%	14,1%	40,5%	169%	175%	291%	7,1%	
	Akcie USA (Kč)	-9,2%	-3,8%	-3,1%	-17,0%	24,1%	65,7%	284%	342%	390%	8,3%	
	Akcie Evropa (Kč)	-4,4%	7,7%	2,5%	-11,7%	5,7%	20,1%	97%	70%	194%	5,5%	
	Akcie EM (Kč)	-4,8%	-1,4%	-7,7%	-17,3%	-6,9%	0,9%	42%	45%	327%	7,5%	
Komodity	Ropa	-0,4%	1,0%	-24,1%	6,7%	31,4%	32,8%	-13%	-16%	157%	4,8%	
	Zlato	4,3%	10,1%	1,4%	0,1%	20,4%	40,1%	9%	119%	426%	8,7%	
	Bitcoin	-3,3%	-14,6%	-16,1%	-64,1%	130,8%	13,3%	0%	0%	0%	0,0%	
Dluhopisy	10leté	-3,0%	3,1%	1,2%	-10,8%	-17,7%	-14,6%	-3%	63%	94%	3,4%	
	5leté	-0,8%	2,1%	3,4%	-4,9%	-9,0%	-8,4%	-5%	45%	64%	2,5%	
Nárůst spotř. cen		1,2%	0,6%	3,9%	16,3%	26,6%	33,4%	42%	60%	82%	3,0%	

	Hodnota před							
	DNEŠ	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	5 let	10 let
Meziroční inflace ČR	16,3%	16,3%	18,0%	17,3%	6,6%	3,3%	2,4%	2,4%
PRIBOR	7,3%	7,3%	7,3%	7,2%	4,1%	2,2%	0,8%	0,5%
10letá sazba CZK	5,1%	4,7%	5,4%	5,2%	3,0%	1,6%	1,5%	1,9%
5letá sazba CZK	5,3%	5,0%	5,4%	5,7%	3,3%	1,3%	0,8%	0,8%
Hypoindex	6,3%	6,3%	6,2%	6,2%	4,1%	2,4%	2,3%	3,2%

Hypoindex - průměrná úroková sazba hypoték

Informační webinar pro poradce



Záznam webináře Měsíční aktuality KFP - říjen 2022

Představujeme Vám novou službu KFP. Cílem je pomoci Vám pravidelně a smysluplně komunikovat s klienty. Zejména pokud jde o klienty, se kterými investujete jejich prostředky. Jsme si vědomi, jak náročné je každý měsíc zpracovat přehled pro klienty.

Analýza trhu, vytvořit závěry a interpretovat, vše sepsat, připravit, rozeslat... Nový servis Měsíční aktuality má ambici toto vše udělat za vás.

Zapracovali jsme některé Vaše připomínky, prosíme o zpětnou vazbu. Díky.

A screenshot of a webinar recording interface. The main content area has a dark blue background with the KFP ONLINE logo at the top. Below the logo, the text 'Měsíční aktuality' is displayed in a large, white, sans-serif font, followed by 'Říjen 2022' in a smaller font. Below this, the names 'Mgr. Petr SYROVÝ, CFA, CFP' and 'Ing. Petr Pavlásek, CFA, CFP' are listed. The bottom of the main area features a stylized, abstract graphic of vertical bars in orange and blue. On the right side, there is a vertical stack of two video thumbnails showing participants. Below these, a grid of circular icons represents other participants, with some labeled with initials like 'M', 'JH', 'L', 'H', and a '+42' indicating more participants. At the bottom of the interface, there is a video player control bar with a play button, a progress bar, and various icons for volume, subtitles, and settings.

Bonus navíc - **více než 100 grafů**, které stačí pouze zkopírovat a máte hotovo

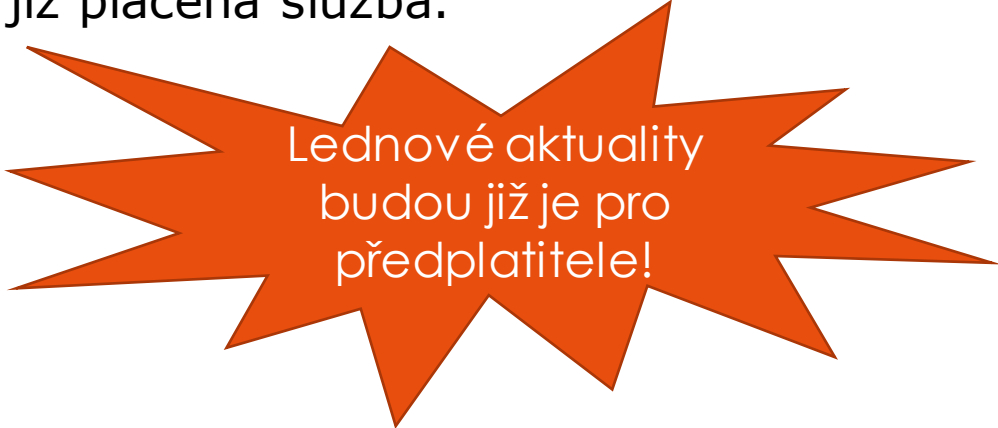
Světové akcie v CZK - 10 let



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



Lednové aktuality
budou již je pro
předplatitele!

Jak si můžete aktuality objednat?

1. www.KFPonline.cz/mesicni-aktuality/

2. Měsíční aktuality

3. Koupit

- ✓ A v pátek 3. 2. 2023 v 9.00 se na Vás budeme těšit na webináři k aktualitám za leden 2023.
- ✓ V průběhu dopoledne máte v mailu PDF a návrh e-mailového textu pro klienty.
- ✓ Stejně tak každý další měsíc:-)

Garance vrácení ceny



GARANCE KFP

ZÁRUKA VRÁCENÍ PENĚZ – vyzkoušejte naši kvalitu bez rizika.

V případě, že si zakoupíte roční verzi a nebudete po **prvním webináři** spokojeni, **vrátíme vám 100 % zaplacené ceny.**



Děkujeme za pozornost
a těšíme se na další setkání

3. 2. 2023 v 9:00 – 10:00

Petr Syrový a Petr Pavlásek