



Světové akcie v září poklesly o 4,1 %. Na druhou stranu ale posiloval dolar, který pokles investice pro českého investora tlumil.

Že akcie kolísají, jsme si zvykli. Každý měsíc čteme zprávy: klesly, vyrostly, propadly... **Přes měsíční zprávy ale často nevidíme zprávy dlouhodobějšího charakteru.** Např. za posledních 5 let jsou akciové investice v zisku 46 %. I když v posledních 5 letech řádila vysoká inflace, akcie ji dokázaly porazit. Spotřebitelské ceny vyrostly „jen“ o 41 %.

Při investici na 10 let a více je **rozdíl mezi výnosy akcií a růstem spotřebitelských cen** ještě vyšší: Za 10 let akcie vydělaly 163 % a ceny vyrostly „jen“ o 51 %. Akciová investice reálně vydělala.

Pokud chcete **zkontrolovat správnost nastavené strategie Vaší investice**, neváhejte **se obrátit přímo na mě a já Vám se vším poradím a pomohu.**

Jak vidí ECB ekonomiku EU

Inflace klesá, ale očekává se, že **zůstane vysoká po delší dobu**. Díky tomu se i klesání sazeb o něco odkládá.

- V roce 2023 = 5,6 %
- V roce 2024 = 3,2 %
- V roce 2025 = 2,1 %

Rizika, která vidíme jsou nevyvážená, je tam více rizik k tomu, že inflace bude vyšší. Tato čísla totiž budou splněna, pouze pokud nepřijde nějaký další průšvih v podobě dražších potravin, dražších energií, eskalace válečných konfliktů a podobně.

Ekonomika zůstane nadále utlumená, to znamená, že **HDP bude růst o 1 % – 1,5 % za 2 roky**, což je poměrně slabý růst.

- 2023 ... 0,7 %
- 2024 ... 1,0 %
- 2025 ... 1,5 %

Inflace

Meziměsíční inflace klesla na úroveň **0,2 %**. Což je více než poloviční pokles z minulého měsíce, kdy byla meziměsíční inflace 0,5 %. A **meziroční inflace** nám také z minulého měsíce **klesla z 8,8 % na 8,5 %**.

Prognóza ČNB září 2023

	2023	2024	2025
Celková inflace (%)	11,0	2,1	1,7
Měnověpolitická inflace (%)	10,9	2,1	1,6
Hrubý domácí produkt (mzr. změny v %)	0,1	2,3	2,7
Úrokové sazby 3M PRIBOR (%)	6,9	4,8	3,7
Měnový kurz (CZK/EUR)	23,9	24,7	24,6

Úlohou měnové politiky je zajišťovat nízkou, stabilní, a tím i předvídatelnou inflaci. Udržováním inflace v blízkosti svého 2% cíle vytváří ČNB příznivé prostředí pro rozvoj podnikatelských aktivit a rostoucí životní úroveň domácností.

A proto toho **dříve nebo později dosáhne**. Inflační cíl je 2 %. Dlouhodobá inflace je v průměru 2,2 % a díky aktuálnímu výkyvu je potřeba se na to dívat vždy z dlouhodobějšího hlediska, jaký vliv má inflace na naše peníze ne na 1-2 roky ale na 15-20 let. Ale ano, aktuálně se znehodnocení za poslední 3 roky zrychlilo, ale pak půjde opět o snížení vlivu (ne na nulu). **Ale je potřeba se už dnes na to připravit a uvažovat o tom, že peníze na spořicíh účtech nám jako finanční rezerva k úročení nepomohou. Pojďme se dívat na to, kam peníze uložit, než se začnou úroky na spořicíh účtech snižovat.** Už teď banky avizují pomalé snižování. Do konce tohoto roku už k tomu může dojít.

Září na trzích

Měny jsou v poslední době relativně živé. Koruna vůči dolaru oslabovala, oslabení nastalo i v září, kdy pokles pokračoval jako v předešlých měsících. **Vůči euru je na tom koruna lépe,** trend poklesu je tam stejný ale ne tak velký. **Takže pokud máte investice v jiných měnách, než je právě koruna, lépe pro vás, jelikož jste si připsali růst v podobě posílení ostatních měn vůči koruně.**

Světové akcie klesly o 0,5 %. V posledních měsících je ale důležité si říct, v které měně na investici koukáme, z důvodu volatility. **Na akciové trhy je nutno se dívat z delšího hlediska, jelikož v horizontu jednoho měsíce se cena hýbe nahoru dolů.**

Ropa nám za posledního půl roku také **výrazně zdražila.**

		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%	-4,9%	-6,0%	9,6%	1,2%	-4,4%	-17%	-25%	19%	0,9%
	CZK / EUR	-1,1%	-2,5%	-3,5%	0,9%	11,5%	5,6%	6%	1%	31%	1,4%
Akcie v lokální měně	Akcie svět (\$)	-4,1%	-3,3%	2,8%	21,4%	23,9%	40,2%	118%	225%	389%	8,3%
	Akcie USA (\$)	-4,7%	-3,1%	5,4%	21,6%	31,4%	60,1%	205%	396%	545%	9,8%
	Akcie Evropa (€)	-1,5%	-2,0%	0,6%	20,0%	39,1%	37,3%	97%	183%	305%	7,2%
	Akcie EM (\$)	-2,6%	-2,8%	-1,8%	12,2%	-4,0%	4,8%	27%	83%	339%	7,7%
Akcie v CZK	Akcie svět (Kč)	-0,5%	1,7%	9,4%	10,7%	22,4%	46,5%	163%	333%	311%	7,3%
	Akcie USA (Kč)	-1,1%	2,0%	12,1%	10,9%	29,8%	67,4%	268%	561%	442%	8,8%
	Akcie Evropa (Kč)	-0,5%	0,5%	4,3%	19,0%	24,7%	29,9%	87%	180%	209%	5,8%
	Akcie EM (Kč)	1,1%	2,3%	4,4%	2,3%	-5,1%	9,5%	54%	144%	269%	6,7%
Komodity	Ropa	8,6%	28,5%	20,0%	14,2%	125,7%	23,9%	-11%	-10%	211%	5,8%
	Zlato	-5,1%	-3,3%	-5,2%	12,3%	-1,1%	56,6%	41%	113%	384%	8,2%
	Bitcoin	3,7%	-11,7%	-5,4%	38,6%	149,7%	305,3%				
Dluhopisy CZ	10leté	-2,7%	-2,0%	1,3%	10,6%	-18,5%	-5,5%	5%	75%	101%	3,6%
	5leté	-1,1%	0,1%	2,3%	7,1%	-9,5%	-1,4%	0%	53%	68%	2,6%
Nárůst spotř. cen		0,2%	1,0%	1,2%	8,5%	32,5%	41,0%	51%	64%	94%	3,4%

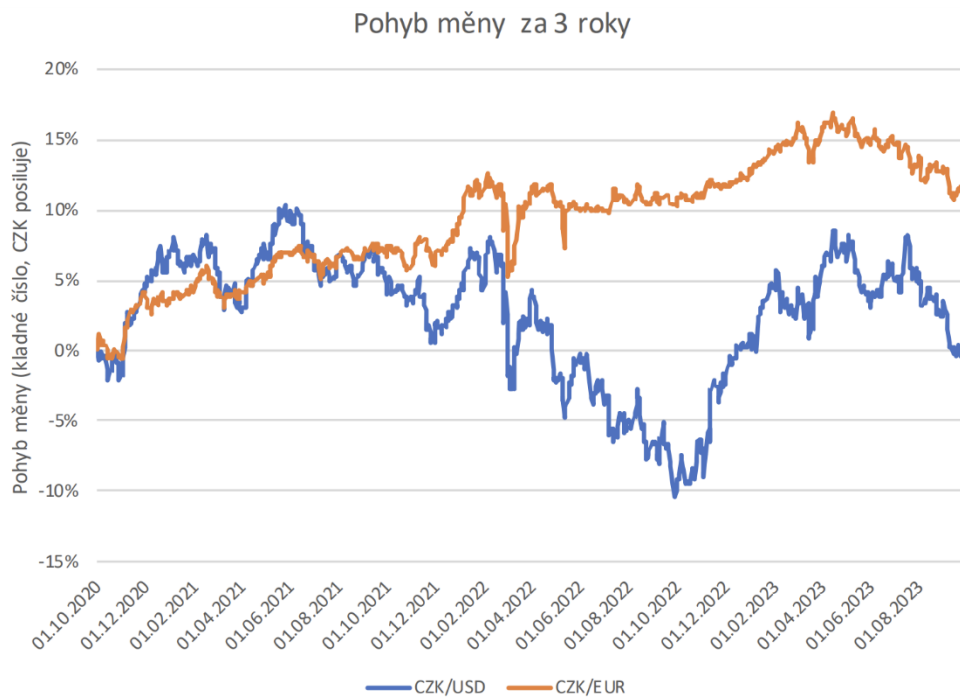
Státní dluhopisy

Čísla u 10letých státních dluhopisů nám trochu **vyrostla**, před měsícem byly na 4,4 % a teď jsou na 4,8 %.

	Hodnota před							
	DNES	1M	3M	6M	1 rok	3 roky	5 let	10 let
Meziroční inflace ČR	8,5%	8,8%	11,1%	16,8%	17,3%	3,3%	2,6%	1,4%
PRIBOR	7,1%	7,1%	7,1%	7,2%	7,3%	0,4%	1,7%	0,5%
10letá sazba CZK	4,8%	4,4%	4,3%	4,6%	5,4%	0,8%	2,2%	2,4%
5letá sazba CZK	5,0%	4,7%	4,9%	5,0%	5,4%	0,5%	1,9%	1,2%
Hypindex	6,10%	6,19%	6,30%	6,27%	6,23%	2,07%	2,57%	3,00%

Měny jsou volatilní

Dnes koruna ztrácí to, co zhruba před rokem nabrala. Můžeme říct, že jsme na velmi podobných úrovních jako před rokem.



Akcie klesly, ale dolar pomáhal

U akcií platí to, co je napsáno již výše. Tedy že klesly, ale trochu nám pomohl právě posilující dolar.



Co stále platí!

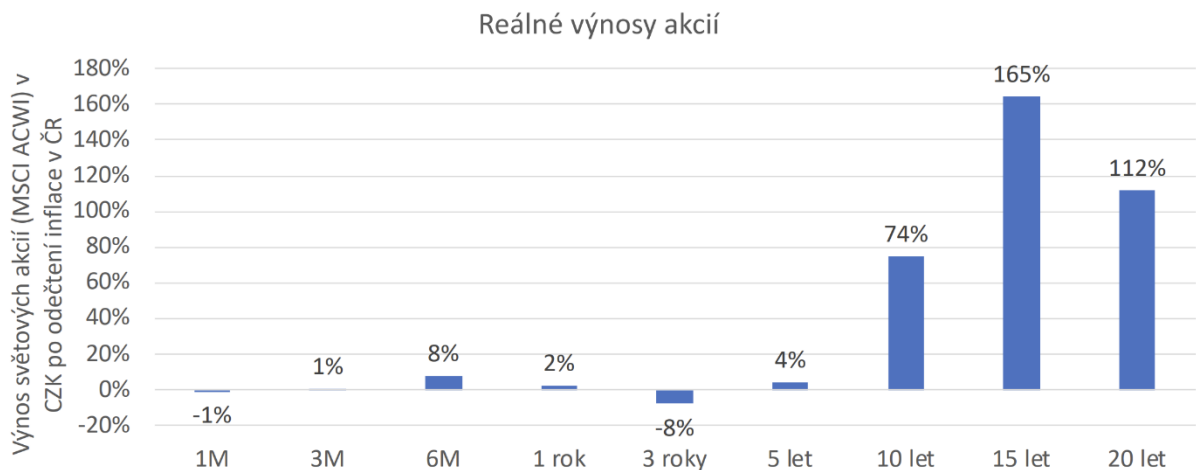
Pravidelná investice byla spolehlivá

Tabulka nám ukazuje **pravidelnou investici 5 000 Kč měsíčně po dobu od 1 roku až po 20 let**. Pokud si tedy vezmeme za příklad investici na 20 let, naše vklady po 20 letech budou tvořit **40 % a větší část, tedy 60 % nám vydělá sám trh. U investic platí, čím déle investujeme, o to zajímavější bude výsledná částka.**

	Doba pravidelné investice						
	1 rok	2 roky	3 roky	5 let	10 let	15 let	20 let
Objem vlastních vkladů	60 000 Kč	120 000 Kč	180 000 Kč	300 000 Kč	600 000 Kč	900 000 Kč	1 200 000 Kč
Konečná hodnota majetku	63 225 Kč	124 079 Kč	189 662 Kč	355 714 Kč	902 174 Kč	1 997 523 Kč	3 011 843 Kč
Kapitálový zisk	3 225 Kč	4 079 Kč	9 662 Kč	55 714 Kč	302 174 Kč	1 097 523 Kč	1 811 843 Kč
Zisk jako % z vkladů	5%	3%	5%	19%	50%	122%	151%
Počet vkladů zdarma	1	1	2	11	60	220	362
Vklady jako % z výsledné částky	95%	97%	95%	84%	67%	45%	40%
Zisk jako % z výsledné částky	5%	3%	5%	16%	33%	55%	60%

Akcie porážely inflaci, při investici nad 5 let

Aktuálně ale i dlouhodobě platí, že **akcie na delším horizontu (5 let a déle) překonají inflaci.**



Diverzifikujte

Mějte své investice i mimo Českou republiku. Je dobře, když portfolio obsahuje **světové akcie** (s velkou vahou USA) a **cizí měny**. Takovéto rozložení vašich investic není z důvodu vyššího výnosu ale **nižšího rizika**. Protože všechny investice mají: peníze, příjem, firmu, nemovitosti, akcie ČEZu apod., ale podívejme se na to, abychom měli také investice jinde.

Zdroje dat

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