

# VÍTĚZOVÉ & PORAŽENÍ 12-2025

Politická nejistota je rizikem pro růst USA.  
24.3.2025

## VÍTĚZOVÉ & PORAŽENÍ 12-2025



ft.com: Velké společnosti ustupují od cílů v oblasti klimatu ve mzdách šéfů.

Skupiny od UBS a HSBC po BP a Starbucks změnilly cíle mzdových plánů vedoucích pracovníků.

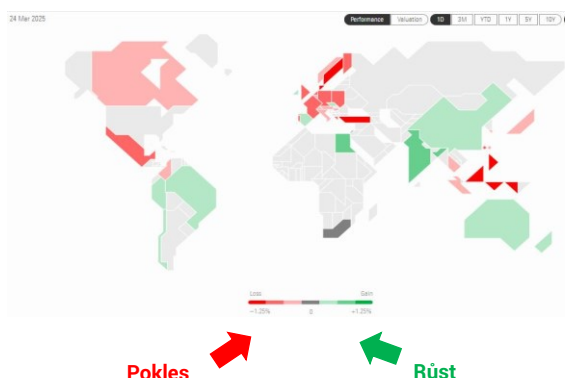




## FUNDAMENTY PRO INVESTORY

## Zhodnocení a ocenění trhů | Morningstar

## Zhodnocení (+/-)



## Ocenění aktiv



## Týdenní tržní komentář | BlackRock

**B**

Trhy pochybují o růstu a síle akcií v USA. Přesto ekonomické podmínky nenaznačují pokles. Odolné zisky nás udržují v nadváze v amerických akcích.

Globální akcie minulý týden snížily své ztráty. Index S&P 500 klesl o 1 % poté, co krátce vstoupil do technické korekce, když trhy zachvátily obavy z recese.

Očekáváme, že Federální rezervní systém na této týdenní politické schůzce udrží úrokové sazby na stejné úrovni. Trhy počítají s hlubšími sníženími sazeb kvůli obavám o růst v USA.

Politická nejistota je rizikem pro růst USA

Obavy z recese v USA

Pozadí trhu

Tento týden

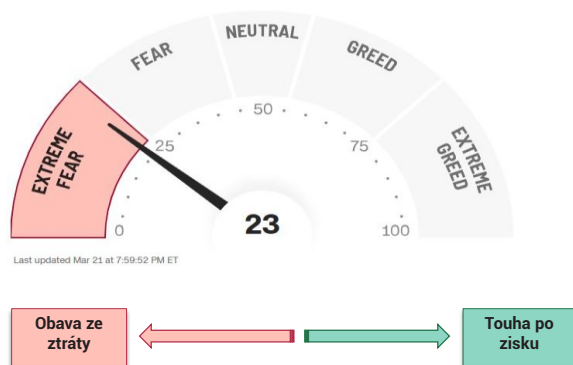
**BlackRock ►** Americké akcie klesly, protože trhy pochybovaly o síle amerického růstu a technologií. Vidíme dvojité odpojení. Ekonomické podmínky nenaznačují recesi, přesto může dlouhodobá nejistota v politice poškodit růst. A technologický sektor stále vykazuje nejsilnější očekávaný růst v roce 2025. Zůstáváme nadvážením amerických akcií, protože by se nejistota v politice měla v horizontu šesti až dvanácti měsíců zmírnit. Nevidíme dlouhodobé dluhopisy jako spolehlivé diverzifikátory portfolia, i když růst trpí, vzhledem k přetrvávajícím deficitům a inflaci.



## FUNDAMENTY PRO INVESTORY

## Index strachu a chamtivosti | BlackRock

## Index strachu a chamtivosti

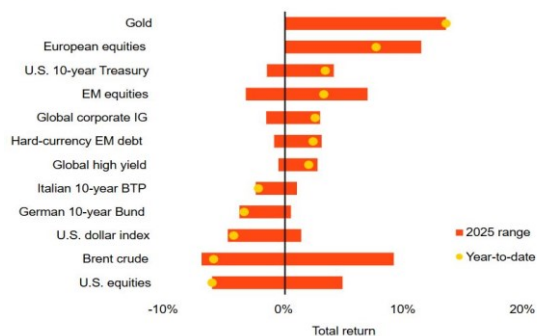


## Ocenění aktiv

B

## Assets in review

Selected asset performance, 2025 year -to-date and range

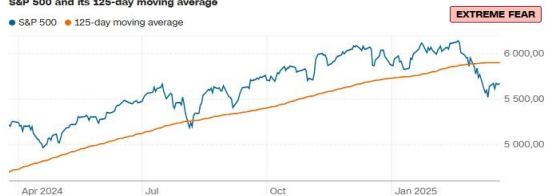


## Momentum trhu | BlackRock

## MARKET MOMENTUM

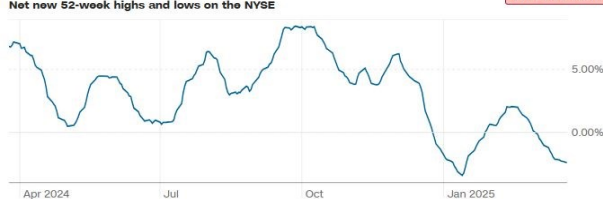
S&amp;P 500 and its 125-day moving average

● S&amp;P 500 ● 125-day moving average



## STOCK PRICE STRENGTH

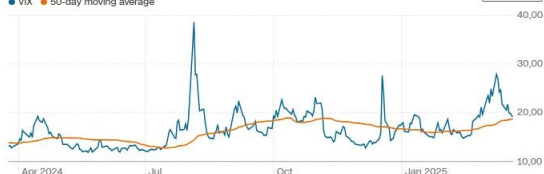
Net new 52-week highs and lows on the NYSE



## MARKET VOLATILITY

VIX and its 50-day moving average

● VIX ● 50-day moving average



Je užitečné podívat se na úroveň akciového trhu ve srovnání s tím, kde byly v posledních několika měsících. Když je S&P 500 nad svým klouzavým průměrem za posledních 125 obchodních dnů, je to známka pozitivního momentu. Pokud je však index pod tímto průměrem, ukazuje to, že investoři jsou nervózní. Index strachu a chamtivosti používá zpomalující moment jako signál pro strach a rostoucí moment pro chamtivost.

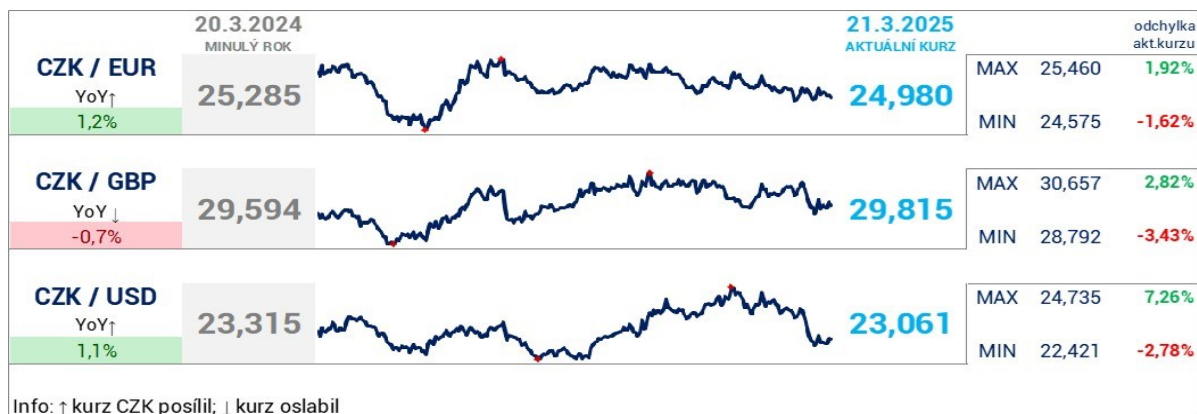
Několik velkých akcií může zkreslit výnosy trhu. Je důležité také vědět, kolik akcií se daří dobře oproti těm, které se potýkají s problémy. To ukazuje počet akcií na NYSE na 52týdenních maximech ve srovnání s těmi na 52týdenních minimech. Když je mnohem více maxim než minim, je to býčí signál a signalizuje chamtivost.

Nejznámějším měřítkem sentimentu na trhu je index volatility CBOE, neboli VIX. VIX měří očekávané cenové výkyvy nebo volatilitu opcí na index S&P 500 v následujících 30 dnech. VIX často klesá v dny, kdy širší trh roste, a stoupá, když akcie prudce klesají. Klíčem je však sledovat VIX v čase. V býčích trzích má tendenci být nižší a vyšší, když jsou medvědi u moci. Index strachu a chamtivosti používá rostoucí volatilitu trhu jako signál pro strach.



## FUNDAMENTY PRO INVESTORY

## Kurz CZK | ČNB



ČNB: Kurz koruny na výhledu zhruba stagnuje.

ČNB

## Vítězné a poražení



Jak rozpoznat a ocenit různá rizika v čase, nepanikařit, dobře nakupovat, dobře prodávat a současně se nestydět za lidskost s emocemi (chamtivostí a strachem ze ztráty)?

Práce s kapitálem se nemění. Zhruba stále platí ideál o přesouvání kapitálu do equity s vyšším zhodnocením a nižšími riziky ztráty části a nebo ztráty celého kapitálu v stanoveném investičním horizontu.

Pravidlo č. 1 **Pracuj - šetři - investuj !**

Pravidlo č. 2 **Investuj a spravuj majetek s péčí řádného hospodáře!**

Pravidlo č. 3 **Rozlišuj mezi investováním a spekulacemi!**



PRACUJEME NA TOM, ABY VÁŠ MAJETEK PRACOVAL PRO VÁS

ZAMĚSTNÁVÁME PENÍZE A NEMOVITOSTI



tento list zůstává prázdný