

# MĚSÍČNÍ AKTUALITY

## prosinec 2022

Akciové 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 dokonce o 33 %.

		Změna (celkem)									
		1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	5 LET	10 LET	15 LET	20 LET	20 let p.a.
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	Svět (\$)	-3,9%	9,9%	2,5%	-18,0%	14,1%	32,3%	127%	120%	421%	8,6%
	USA (\$)	-5,9%	7,1%	2,1%	-19,5%	24,1%	56,0%	223%	253%	553%	9,8%
	Evropa (€)	-3,5%	9,6%	5,2%	-8,9%	11,4%	27,2%	105%	88%	285%	7,0%
	EM (\$)	-1,4%	9,8%	-2,7%	-19,7%	-6,9%	-5,0%	20%	16%	469%	9,1%
Akcie v CZK	Svět (Kč)	-7,3%	-1,3%	-2,7%	-15,5%	14,1%	40,5%	169%	175%	291%	7,1%
	USA (Kč)	-9,2%	-3,8%	-3,1%	-17,0%	24,1%	65,7%	284%	342%	390%	8,3%
	Evropa (Kč)	-4,4%	7,7%	2,5%	-11,7%	5,7%	20,1%	97%	70%	194%	5,5%
	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 CZ	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 spotřebitelských cen		1,2%	0,6%	3,9%	16,3%	26,6%	33,4%	42%	60%	82%	3,0%

	Hodnota před							
	DNES	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%
Hypindex	6,3%	6,3%	6,2%	6,2%	4,1%	2,4%	2,3%	3,2%

Hypindex - průměrná úroková sazba hypoték

**Ing. Barbora Klhůfková, EFA**

+420 732 494 202

barbora.klhufkova@4fin.cz