



Foto: Jakub Plihal <https://zpravy.aktualne.cz/ekonomika/ceska-korun-vyhled-na-2020/r--63765fce32e81eab259ac1f6b220ee8/>

## Nezastavitelná koruna válčuje euro

Česká koruna je v posledních měsících pevná jako skála. Během ledna dosáhla nejsilnějšího kurzu k euru od října 2008. Ve středu 25.1.2023 se podívala na úroveň 23,78 Kč za euro.

Dle analytiků je silná česká koruna dobrou zprávou - napomáhá k utlumení inflace zlevněním dováženého zboží včetně nákupu energií.

Problémem však mohou být tuzemští vývozci, kteří za své výrobky dostávají eura a při následné směně dostanou méně českých korun.

## Akciové trhy klesaly, firmy přesto loni vyplatily rekordní dividendy

Akciový index S&P 500 zaznamenal loni nejvyšší ztrátu za posledních 14 let. I přes to však společnosti z indexu investorům minulý rok vyplatily na dividendách rekordní sumu, konkrétně 564,6 miliardy dolarů, tedy o 10 % více než v roce 2021.

Očekává se, že růst úrokových sazeb a výnosy z amerických státních dluhopisů budou nadále tlačit na zvýšení výplaty dividend, jinak by hrozil odchod investorů právě k dluhopisům.

Výplaty dividend budou v tomto roce pravděpodobně posíleny i těmi společnostmi, u kterých dojde k obnovení pozastavených výplat během koronavirové pandemie.

## Na investici do akcií těžařů ropy ještě není pozdě

Akcionářům těžařů fosilních paliv se daří. Jako příklad lze uvést dvě americké korporace ExxonMobil a Chevron, které loni v součtu dosáhly čistého zisku necelých 100 miliard dolarů.

Na hospodaření ropných firem měly vliv vyšší ceny ropy i zemního plynu, které vzrostly vlivem ruské invaze na Ukrajinu. Spolu s tím došlo i k růstu cen akcií - zatímco kurz cenných papírů společnosti ExxonMobil si meziročně připsal 60 %, u Chevronu se jedná o nárůst o 41 %. Dokonce 90 % si připsaly i akcie společnosti Occidental Petroleum.

I přes výrazný meziroční nárůst akcií není však na investování do cenných papírů těžařů pozdě. Fosilní paliva totiž stále budou pro celosvětovou ekonomiku nezbytná, a to i přes nástup trendu elektromobilismu a postupného přechodu na obnovitelné zdroje energie.

## ČNB na Wall Street opouští big tech

Od Tesly a jiných technologických firem dává ČNB ruce pryč. Své investice vrací zpět do tradičnějších ekonomických sektorů jako je farmacie či energetika. V loňském roce měla Česká národní banka na Wall Street portfolio o velikosti 83 miliard korun, které se podobalo indexu S&P 500. Během posledního čtvrtletí se americká pozice zvýšila o přibližně šest miliard korun, a to zejména díky oživení trhu.

ČNB preferuje při správě svého portfolia pasivní přístup, tedy nákup akcií těch firem, které jsou zastoupené v indexech.

Aktivnímu přístupu se banka snaží vyhnout jednoduše kvůli tomu, aby nedocházelo ke spekulacím, a tedy růstu rizik v rámci investic.

## Ceny nemovitostí ve světě strmě padají. Česku se trend zatím vyhýbá

V mnoha zemích dochází k prudkému poklesu poptávky po nákupu nemovitostí. Tento vývoj je zapříčiněn růstem úrokových sazeb, oslabující ekonomikou a rekordně vysokou inflací.

Například v Německu se trh s rezidenčními realitami meziročně propadl o 74 %. Podobnou situací si prochází například i Švédsko, Velká Británie, Irsko, Dánsko a další země.

Dle analytiků bude v těchto lokalitách poptávka minimálně do poloviny letošního roku nadále klesat. Další vývoj bude záležet převážně na centrálních bankách. V případě eurozóny záleží na Evropské centrální bance, jak moc bude zvyšovat sazby. Pokud by dosahovaly opravdu vysokých hodnot po delší časové období, pak by trh nemovitostí mohl zůstat v útlumu minimálně následující dva roky.

Zajímavé ovšem je, že v České republice zatím nedochází k výraznému zlevňování realit. V některých lokalitách sice došlo ke zlevnění o více než 10 %, avšak na českém trhu, jako celku, došlo pouze k velmi mírnému poklesu. Dle ekonomů by se měly v tomto roce snížit ceny nemovitostí zhruba o 5 %. V dalších letech se očekává jejich pomalý růst či stagnace.