

# NEWSLETTER

společnosti INDECON

3 / 2023

Vítejte u dalšího vydání  
„Finančního newsletteru“  
Indeconu.

## TAKÉ SE ZDE DOČTETE

na straně 2  
**Inflace v únoru 2023 lehce  
nad prognózou**

na straně 3  
**Mít či nemít „penzijko“?**

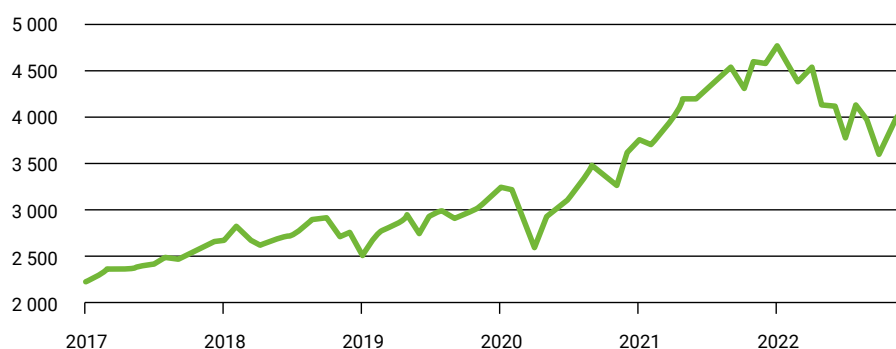
## Vývoj na finančních tržích za leden a únor

V dnešním článku se podíváme na vývoj na finančních tržích za první dva měsíce tohoto roku. Ropa, plyn i elektrická energie jsou na cenách před válečným konfliktem na Ukrajině. Ceny energií výrazně poklesly a jsou dnes v zásadě na předválečné úrovni. Poklesla i cena drahých kovů (zlata a stříbra). Cena zlata za uplynulý měsíc klesla o 4-5 % a cena stříbra až o 12 %. Ačkoli se o zlatu a stříbru často mluví jako o bezpečném přístavu nebo dobrém uchovateli hodnoty, v praxi to tak úplně nefunguje. Jejich cenová volatilita je velmi vysoká a je pravdou, že cena zlata už třetím rokem kolísá a „přešlapuje“ na místě, respektive pozvolna klesá. Na velmi dlouhém časovém horizontu cena zlata sice roste s inflací, ale k tomu je potřeba horizont v řádech několika desítek nkoliv jednotek let. Hodnota akcií je jako na horské dráze. Po lednovém růstu přišel v únoru mírný

pokles. Dařilo se spíše velkým firmám (Tesla nebo Nvidia). Naopak zhruba o 10 % klesla hodnota akcií Amazon, Alphabet, Netflix, Pfizer či Walt Disney. Na pražské burze výrazně posílily akcie ČEZ.

Česká koruna v únoru dál posilovala k euru. Jedno euro už stálo jen 23,50 – 23,60 Kč. Za poslední rok zpevnila koruna k euru o 5,5-6 %. Silnější koruna pomáhá trochu tlumit inflační tlaky, kdy například zlevňuje pohonné hmoty a veškeré dovážené zboží a také nyní nahrává těm, kteří si kvůli vysokým úrokům začali v posledním roce brát úvěry v eurech, které jsou zatíženy výrazně nižším úrokem. Ale pozor, s tím také roste riziko do budoucna, protože v případě oslabení koruny se pak dlužníkům u eurových úvěrů splátky mohou nepříjemně prodražit. Úvěry v eurech by si měly brát jen firmy, které mají tržby především v eurech.

Vývoj hodnoty indexu S&P 500 (v USD)





# Inflace v únoru 2023 lehce nad prognózou

Podle údajů České národní banky vzrostla v únoru 2023 cenová hladina meziročně o více než 16 %. Inflace ve srovnání s lednem sice „zpomalila“, avšak i nadále se nacházela vysoko nad horní hranici tolerančního pásma cíle ČNB. Po očištění o primární dopady změn nepřímých daní spotřebitelské ceny v únoru meziročně vzrostly rovněž o více než 16 %. Únorová inflace byla ve srovnání se zimní prognózou ČNB o 0,2 % vyšší. Část očekávaného novoročního přecenění zboží a služeb se přitom pravděpodobně projevila až v únoru a předchozí odchylka od prognózy směrem dolů v tomto segmentu spotřebitelských cen zmizela. Růst regulovaných cen zaostal za prognózou, růst cen potravin byl naopak oproti predikci ztlačení rychlejší, včetně pohonných hmot. Dopady změn nepřímých daní, zachycující dopad lednového zvýšení spotřební daně na tabák do cen cigaret, jsou prozatím nepatrné.

Růst regulovaných cen zůstává nadále silný, a to i přes vládní stanovený cenový strop pro silovou elektřinu a plyn platný od počátku roku. Ve srovnání s lednem však dynamika regulovaných cen mírně zpomalila, což souviselo se zlevněním dodávek energií od některých distributorů pod cenový strop. V současné inflaci se projevuje postupné slábnutí růstu zahraničních průmyslových cen a utlumování domácí poptávky. Dále poklesla dynamika cen služeb a příspěvek nákladů vlastnického bydlení se dále snížil. Růst cen potravin zůstává rychlý. To souvisí s předchozím výrazným zdražením agrárních a potravinářských komodit jak ve světě, tak i na domácím trhu. Dynamika cen pohonných hmot se v únoru v meziročním vyjádření dále snížila a odrážela vývoj na trhu s ropou i posilující kurz koruny. Dobrá zpráva je, že po přechodném zrychlení cenového růstu na počátku letošního roku (souvisejícím

zejména s výrazným zrychlením růstu regulovaných cen) začíná inflace ztlačení klesat. Ve druhé polovině letošního roku se sníží na „jednociferné“ hodnoty. Predikce snížení inflace zahrnuje i snižující se nákladové tlaky ze zahraničí i z domácí ekonomiky. Zároveň bude docházet k postupné úpravě vyvrcholení nedávno navyšujících se ziskových marží domácích výrobců, obchodníků a poskytovatelů služeb. Dle odhadů ČNB by se inflace měla v roce 2024 přiblížit k „bývalým“ číslům předchozích let, tedy do blízkosti inflačního cíle 3–4 %. Zpřísněná měnová politika ČNB bude pokračovat. Naši spolupracovníci jsou připraveni pomoci našim klientům s nastavením finančních cílů a potřeb.

Zdroj: ČNB



# Mít či nemít „penzijko“?



Aktuálně se nejen na vládní, ale i společenské úrovni diskutuje problematika odchodu do penze v souvislosti s důchodovou reformou. Pochopitelně všichni víme, že reforma je nutná a že bychom si mohli o své budoucnosti rozhodnout sami. A to tím, že se budeme postupně na svůj důchod finančně připravovat a spořit si na něj, protože součástí reformy může být buď prodloužení věku odchodu do penze anebo snížení velikosti penze. Často diskutovanou oblastí je, zda využít penzijní spoření. Více než 4 miliony účastníků mají založeno ještě to „staré“ penzijko (penzijní připojištění se státním příspěvkem/PPSP), které má sice „garantovanou kladnou nulu“ a možnost využití tzv. „výsluhové“ penze po 15 letech, avšak zhodnocování znehodnocuje všudypřítomná „inflace“. A inflaci v tomto případě můžeme připodobnit k „zápornému úroku“. Naopak u nového penzija (Doplňkové penzijní spoření / DPS) má klient na výběr z více investičních strategií, a právě podle jeho sklonu k riziku může velice dobře dynamicky investovat a tím dosáhnout na dlouhodobé časové ose hodně zajímavé výnosy. Jestliže budete investovat v „novém“ DPS, pak ke své investici dostanete ještě výnos v podobě státních příspěvků, které se hned investují spolu s vaší „dynamickou či vyváženou“ strategií, díky které můžete počítat s určitým „nadvýnosem“, který pomáhá více rozevírat nůžky složeného úročení. Proto finanční odborníci doporučují převést klienty ze starého do nového produktu. Staré PPSP však bude nejspíše vhodné ponechat jen u někoho, kdo má do odchodu do penze krátké období (v řádu 5–10 let).

I kdybyste nakonec penzijní spoření zrušili dříve než v penzi, tak dostanete plnou aktuální tržní hodnotu svých finančních prostředků a dokonce i „výnosy“ ze státních příspěvků. Znamená to, že oproti klasické pravidelné investici zde máte ještě navíc výnosy ze státních příspěvků (o státní příspěvky jako takové přijmete, když DPS vypovíte dříve – výnosy z nich vám ovšem zůstanou).

A na závěr: Otázkou není, zda DPS mít anebo nemít. Otázkou je spíše to, kolik si do něj budete posílat peněz a jaké budete mít požadavky, potřeby a cíle? S tím vám rádi pomohou naši spolupracovníci.