Kde se rodí příležitosti zítřka?

Od dluhopisů přes umělou inteligenci až po umění a vzácné mince. Investování nabízí řadu možností, které se liší výnosem, rizikem i časovým horizontem. Představujeme pohledy expertů na oblasti, které stojí za pozornost, i na faktory, jež mohou rozhodnout o jejich budoucím vývoji.



Kolážː Jan Vyhnánek

Text: Vladimír Barák



Korporátní dluhopisy

JANA BRODANI
výkonná ředitelka
Asociace pro kapitálový trh ČR

Co bude v následujícím období stále důležitějším tématem na trhu investic? Vedle tradičního sledování úrokových sazeb, inflace a vývoje akciových trhů poroste význam kvality a transparentnosti investičních produktů. To se týká všech typů investic, u nás zejména korporátních dluhopisů, které mohou být pro investory zajímavým nástrojem diverzifikace, zároveň však skrývají značné rozdíly v rizikovosti. Samotný slibovaný vysoký výnos by proto neměl být hlavním argumentem pro investiční rozhodnutí. Stále důležitější bude schopnost posoudit finanční zdraví emitenta, jeho zadlužení, účel využití získaných prostředků i reálnou schopnost splácet závazky. Kvalitní informace a odpovědný přístup k investování se stanou zásadní konkurenční výhodou. Na co by se tedy měli investoři zaměřit a jakou roli v tom sehraje ochrana investorů? Očekávám, že se do popředí dostane otázka, jak se investoři mohou účinně chránit před nekvalitními či zavádějícími nabídkami. Nejde přitom o určení problematického typu investičního nástroje, ale o důsledné rozlišování mezi kvalitním instrumentem či projektem, zda rizika odpovídají prezentovanému výnosu. Zásadní bude dostupnost srozumitelných informací, důkladné prověřování poskytovatelů investičních nástrojů a emitentů a realistické vyhodnocování rizik. Důležitou roli mají investiční vzdělávání, odpovědní zprostředkovatelé i kultivace celého trhu. Důvěra investorů totiž nevzniká příslibem mimořádného zhodnocení, ale transparentností, férovými pravidly a schopností otevřeně komunikovat také možná rizika. Právě to může v příštích letech významně ovlivnit, kam budou směřovat soukromé investice.

„Průměrný výnos globálních vládních dluhopisů se dostal blízko 4 %. Vyšší výnosy mohou zlepšovat budoucí výnosový potenciál nově nakupovaných dluhopisů, zároveň však mohou snižovat tržní cenu již vydaných cenných papírů.“

Amundi

Foto: archiv





Zemědělské technologie a tokenizace aktiv

RADIM KRAMULE
portfolio manažer, Erste Asset Management ČR

Ceny základních potravin jako obilí, cukru či kukuřice letos zdražují vlivy jako El Niño, obavy z nedostatku hnojiv nebo drahá ropa, kombinace čehož může vést k horší úrodě. Velká část farmářů přes vyšší prodejní ceny bojuje s nízkými zisky kvůli nákladovým tlakům a horším výnosům z hektaru. Výrobci techniky jako *AGCO*, *John Deere* nebo *CNH* pak uvádějí, že průměrné stáří zemědělských strojů se dostává na historicky nadprůměrné hodnoty. Zároveň je tento sektor jedním z nejlepších příkladů pro úspěšnou industrializaci od 19. století, kdy se podíl populace pracující v zemědělství snížil ze zhruba 90 % k jen asi 2–5 % v rozvinutých státech. Díky novým technologiím možná stojíme před další revolucí v podobě precizního zemědělství. Nové stroje umějí například zajistit správnou polohu semen při setí, kdy je možné zvýšení výnosu o 11 až 28 %. Moderní traktory uvádějí spotřebu úspornější o 5–15 %, stroje poháněné AI by pak měly umět snížit spotřebu herbicidů až o 85 % a zredukovat potřebu hnojiv o 10 až 30 %. A návratnost investic do nové techniky může být prý až 95 %. Za zmínku také stojí, že hmotná aktiva stále tvoří nadpoloviční hodnotu bohatství ve světě s odhadovanou výší 300 bilionů amerických dolarů. Jednou z jejich nevýhod je, že mají horší likviditu oproti finančním aktivům a špatně se dělí. Již nějakou dobu známá technologie blockchainu, na které funguje například bitcoin, umožňuje konverzi reálných aktiv na digitální tokeny. Například velké finanční instituce jako *BlackRock*, *J. P. Morgan* či *Citi* odhadují růst digitálních aktiv k 5 až 10 bilionům dolarů do roku 2030 a již dnes investují do vytváření potřebné infrastruktury. Následně se třeba kancelářská budova s hodnotou 100 milionů dolarů tokenizuje na milion dílků, se kterými bude možné obchodovat 24/7 bez potřeby složité změny zápisu vlastnictví. Tokenizované vlastnictví nemovitostí může sloužit jako zástava pro financování a úvěrování bez nutnosti složitých administrativních úkonů. Pro zadlužené státy by pak tokenizace státních aktiv, především infrastruktury, památek nebo umění, mohla uvolnit nové zdroje financování.

Státní dluhopisy

JAN MACEK
relationship manager,
Conseq Investment Management

Výnosy státních dluhopisů rostou napříč světovými trhy. Jedním z důvodů je dražší ropa, která kvůli pokračujícímu konfliktu v Íránu zvyšuje obavy z návratu inflace. Investoři proto od států požadují za půjčené peníze vyšší úrok. Ani případný pokles cen ropy ale nemusí znamenat, že se úroky vrátí na původní úroveň. Státy včetně Česka se stále více zadlužují a na trh posílají nové dluhopisy. Investoři tak mohou za své peníze požadovat vyšší odměnu než v době, kdy byly úroky nízké. Pro majitele starších dluhopisů je růst výnosů nepříjemný. Když nové emise nabízejí vyšší úrok, cena těch stávajících obvykle klesá, aby pro kupce zůstaly konkurenceschopné. Tento vývoj se odráží i v hodnotě dluhopisových fondů, které letos zatím investorům příliš radosti nepřinesly. Pro investory, kteří chtějí rozložit riziko a mohou své peníze nechat pracovat několik let, mohou být zajímavou volbou fondy zaměřené na kvalitní státní dluhopisy. Díky současným výnosům nabízejí lepší výchozí podmínky pro budoucí zhodnocení než v době, kdy byly úroky blízko nuly. Z pohledu rizika je nutné sledovat to, zda fondy investují spíše do dluhopisů s kratší, nebo delší splatností. Čím delší splatnost, tím více může kolísat cena takového fondu, a to v opačném směru, než se budou pohybovat výnosy. Přes všechna rizika je ale zjevné, že se dluhopisy po letech nízkých výnosů opět stávají zajímavou součástí kvalitního investičního portfolia.

Foto: archiv

MARGARETA KŘÍŽOVÁ
investorka, mentorka, poradkyně v oblasti obchodní strategie, zakladatelka NEWTON Business Accelerator

Poslední dobou už se nahlas mluví o tom, že důchod nejspíš nebude znamenat pohodlný rentiérský život. Co s tím? Jak se se zařídit, abychom k stáru netřeli bídu s nouzí? ——— Kdysi jsme s kamarádkami založily Úžasný dámský investiční klub, fakt se tak jmenoval. Inspirovaly nás důchodkyně z městečka Beardstown v americkém Illinois, které měly vlastní investiční klub a jejich výnos se zdál být hvězdný. Je tedy fakt, že po řádném přepočtení to zase taková sláva nebyla, ale kdo nic nedělá, nic nevydělá. O investicích jsme toho tehdy moc nevěděly, připomínám, že to bylo před patnácti lety. Přesto jsme začaly. V těch dobách v Česku neinvestoval skoro nikdo, natož ženy, jsme si připadaly jako průkopnice. Přiznávám, že v bance se na nás tehdy koukali nikoliv s obdivem. Jejich pohled spíš říkal: Kdo jsou ty šílené ženské, co se ptají na věci, na které se nikdo jiný neptá? ——— Vytrvaly jsme. Vzhledem k tomu, že na české burze se tehdy obchodovalo žalostně málo akcií, pustily jsme se dokonce do amerického kapitálového trhu. Mám pocit, že jsme měly víc štěstí než rozumu. Ale děsně nás to bavilo. ——— Po deseti letech klub skončil, cenné papíry jsme prodaly a zisk si rozdělily. Investujeme ale všechny dál. A v tom to je: nemusíte pročítat výroční zprávy, studovat grafy ani sledovat burzu každou minutu. Ani my jsme neinvestovaly všechny rodinné úspory, nejspíš by nám to ani v našich rodinách neprošlo. Ale nebály jsme se, každá z nás investovala částku, která by rodinný rozpočet nezruinovala. A zkusily jsme to. ——— A mimochodem, v našem dámském investičním klubu jsme se shodly ještě na jedné věci: investice jsou fajn, ale ještě lepší část investičního portfolia mohou být naše děti. Je pravděpodobné, že pokud je budeme mít rády, budou ony mít rády nás a nenechají nás k stáru samotné a opuštěné. Je to trochu riskantní investice, garance nízká, ale když to klapne, je to lepší než všechny ETF a akcie dohromady.

Foto: archiv



Vlastní bydlení chce 1,4 milionu Čechů. Dostupné je jen pro 7 % nájemníků a dalších lidí bez vlastního bydlení.

Po vlastním bytě či domě touží velké množství lidí, ale jen malá část těch, kteří nebydlí ve vlastním, považuje jeho pořízení za cenově dostupné.

Index budoucnosti bydlení 2026

Výdaje firem na AI vzrostly o 406 %.

Firmy rychle navyšují výdaje na nástroje umělé inteligence. Spotřebitelské výdaje na AI ve stejném období vzrostly o 259 %.

Revolut Business



Jedním z hlavních úzkých míst rozvoje AI jsou podle *Goldman Sachs* elektrické sítě, povolování staveb a dostupnost technického vybavení.

„Velký potenciál vidím v robotice. Konkrétně v tom, jak se umělá inteligence přesouvá z obrazovek do strojů, které dokážou samostatně pracovat třeba ve skladech nebo v továrnách. Tématem je také AI. Dlouhodobě si ale podle mě největší díl zisku neodnesou ti, kdo AI vyrábějí, ale firmy, které ji dokážou nasadit dřív a lépe než konkurence.“

David Martínek, SPM Invest

Infrastruktura AI

VOJTĚCH MĚŘÍNSKÝ
investiční analytik, DRFG Investment Group

Za zlaté horečky prý nejvíce vydělali prodejci lopat. Výstižnější je ale příběh vody. Bez ní nešlo zlato z naplavenin vyrýžovat, a kdo ji přivedl na naleziště, držel to, bez čeho se neobešel nikdo. V éře umělé inteligence hraje tuto roli elektřina. Nový čip lze vyrobit za pár měsíců, posílit síť nebo povolit trafostanici trvá roky. Přípojka s dostatečným příkonem je tak vzácnější než samotný hardware. Šanci tu má i Evropa, přestože v AI hraje až třetí housle. V Irsku spotřebují datová centra víc než čtvrtinu elektřiny a nová smějí vzniknout jen s vlastním zdrojem energie. Provozovatelé hledají alternativy – a pro střední Evropu to může být příležitost. Nadšení je ale třeba krotit. Výdaje technologických gigantů na AI rostou rychleji než příjmy, které jim AI přináší, a většině z nich spotřebují téměř celé provozní cash flow. Část peněz navíc koluje v kruhu. Dodavatelé čipů investují do zákazníků, kteří za ně nakupují jejich čipy. Kolem roku 2000 to stejně dělali výrobci telekomunikačních zařízení. Optických kabelů se položilo tolik, že po krizi roky ležely nevyužité a investoři prodělali, přestože se internet nakonec prosadil. Sledujte proto i to, kdo stavbu datových center platí. Stále častěji jsou to fondy privátního úvěru, které se otevírají i drobným investorům. Infrastrukturu proto nevnímám jako jistotu, ale jako střízlivější způsob, jak se na AI dívat. Zlato se v ní nejspíš najde. Rozhodovat ale bude, kolik jste zaplatili za vodu.

Foto: archiv

Zlato na výsluní. Fondy přidaly přes 20 % za čtvrtletí. Fond *Schroder ISF Global Gold* vzrostl ve třetím čtvrtletí 2026 o 21,2 %, *BGF World Gold* přidal 20,6 %.

Swiss Life Select



Drahé kovy a numizmatika

ANDREJ MACHO
numizmatický expert, Macho Numismatic Galleries

Když se řekne zlatá nebo stříbrná mince, většina lidí si představí investiční zlato či stříbro. Samozřejmě právem, protože patří k osvědčeným způsobům, jak uchovat hodnotu. Skutečné příležitosti se ale často skrývají jinde: v historických mincích nejvyšší kvality. Nejde o běžné sběratelské kusy, ale o vzácné ražby s doloženým původem, které se na trhu objeví jednou za několik let, někdy i desetiletí. Jejich hodnota nestojí jen na ceně kovu, ale na kombinaci vzácnosti, zachovalosti a příběhu. Stále větší roli hraje rodokmen mince – doložená historie jejích majitelů a aukcí, kterými prošla. Kupující dnes oceňují transparentnost: mince s ověřeným původem a nezávislým hodnocením kvality se prodávají výrazně snáz než kusy bez historie. Ceny navíc nejsou skryté – výsledky veřejných aukcí jsou dohledatelné, takže si investor může hodnotu podobných kusů snadno porovnat. Nejvíce je to vidět u ucelených soukromých sbírek budovaných desítky let. Takové celky se na trh dostávají jen výjimečně a o nejlepší kusy z nich je mezi sběrateli i investory velký zájem. Ten přitom přichází ze stále širšího okruhu zemí. Jen pro příklad, sami dnes obsluhujeme klienty z více než padesáti zemí světa. Investiční kovy chrání hodnotu, historické mince k ní přidávají vzácnost a příběh. V portfoliu se proto skvěle doplňují. U mincí přitom platí jednoduché pravidlo: méně, ale lépe. Jedna výjimečná mince v nejvyšší kvalitě má dlouhodobě větší potenciál než desítky průměrných kusů. Navíc jde o hmotné aktivum, které se vejde do dlaně. Ten, kdo do numizmatiky vstupuje, by ale mě začít u důvěryhodného partnera, který za pravost mincí ručí.

Stříbrná americká mince *Half Disme* z roku 1792 se v říjnu 2026 vydražila za 2,928 milionu dolarů. Šlo o rekordní cenu pro tento typ mince, více než dvojnásobnou oproti předchozímu aukčnímu rekordu 1,41 milionu dolarů z roku 2013.

Foto: archiv





České firmy

DAVID MARTÍNEK
vedoucí investičního týmu skupiny SPM

Na otázku, kam dnes investovat, odpovídám pokaždé jinak – podle toho, kdo se ptá. Otázky, které si u každé investice kladu, jsou ale stejné. Rozumím tomu, jak firma vydělává, a bude to platit i za deset let? Kdo ji vede? A kolik za ni platím? _____ U velkých investorů vidím jako nejzajímavější téma generační obměnu českých firem. Podnikatelé narození mezi lety 1965 a 1980 vlastní podle *Dun & Bradstreet* téměř třetinu tuzemských společností a více než polovina z nich nikdy nezměnila majitele. Na trh se tak dostávají zdravé společnosti, které dřív na prodej vůbec nebyly. Často nejde o klasický kompetitivní prodejní proces, ale o jednání založená na vzájemné chemii a důvěře, kde nerozhoduje nejvyšší nabídka, ale to, komu zakladatel svou firmu svěří. _____ V *SPM* se na tyto situace přímo zaměřujeme. Zakladatelům nabízíme odkup celé firmy, ale preferujeme, když si část ponechají a my jim pomůžeme postavit management a procesy, aby firma nestála jen na nich. Firma, která stojí na jednom člověku, má totiž hodnotu jen do pondělí, kdy ten člověk nepřijde do práce. _____ Menší, ale stále kvalifikovaní investoři, tedy obvykle s investicí od jednoho milionu korun, pak mají možnost najít private equity fondy, které s touto tezí umějí pracovat. Při výběru takového partnera bych se díval hlavně na to, jaké má za sebou výsledky, jestli do fondu dává i vlastní peníze a co udělal, když věci nešly podle plánu. _____ Pro retailové investory podle mě pořád dává největší smysl investovat do akcií, ideálně pravidelně přes široké ETF s minimálními náklady. Ne proto, že by to byla nejvýnosnější cesta, ale proto, že taková strategie přežije největšího nepřítele investora, kterým je on sám. Naopak bych se vyhnul různým dluhopisovým letadlům, kterých je na českém trhu stále víc – a stále častěji je vidíme padat. Jen loni podle *Surveilligence* skončilo v insolvenci 60 emitentů s dluhopisy za 31,7 miliardy korun. Když vám někdo nabízí 9 % ročně od firmy, které banka nepůjčí, zeptejte se, proč jí banka nepůjčí.

Pozor na paradox

PAVEL PETERKA
hlavní ekonom XTB

Americké akciové indexy se v současnosti pohybují poblíž historických maxim. Výnosy amerických státních dluhopisů jsou přitom nejvyšší od roku 2002. Tyto dva signály si příliš neodpovídají, a jeden z trhů tak podle všeho situaci vyhodnocuje nesprávně. Neznamená to ale, že bychom měli hned všechno prodat a sázet na pokles akcií. Trhy mohou růst déle, než investoři sázející na jejich pokles dokážou své ztráty ustát. I s tím je potřeba při investování počítat. _____ Historie navíc ukazuje, že některé z nejlepších investičních dnů přicházejí těsně před prudkými propady či krátce po nich. Pokud by investor během dvaceti let přišel jen o deset nejvýnosnějších obchodních dnů, mohl by mít na konci období v portfoliu o desítky procent méně, než kdyby zůstal investovaný po celou dobu. Snaha odhadnout správný okamžik k prodeji a následnému nákupu se tak nemusí vyplatit. _____ Při nákupu akcií investujeme do budoucích zisků firem. Ty ale nemají stejnou hodnotu jako peníze, které máme k dispozici dnes. Čím vyšší výnos mohou investoři získat jinde, například u státních dluhopisů, tím méně jsou obvykle ochotni zaplatit za zisky, které firmy vydělají až v budoucnu. Aby si proto akcie udržely současnou cenu, musejí společnosti dosahovat dostatečně vysokých zisků a přesvědčit investory, že jejich růst bude pokračovat. _____ Vyšší úrokové sazby navíc firmám prodražují půjčky a financování nových projektů. To je problém především pro velké technologické společnosti, které investují obrovské částky a jejichž současné ceny akcií do značné míry závisejí na očekávání, že v budoucnu výrazně zvýší své zisky. V tomto ohledu jsou zranitelnější než firmy, jejichž hodnota stojí spíše na stabilním podnikání. _____ Ani přesun k tzv. defenzivním akciím, které bývají považovány za odolnější v horších časech, však nemusí být bez rizika. Banky a pojišťovny například investují do technologických společností nebo jim půjčují peníze. Pokud by se technologickému sektoru začalo výrazně nedařit, mohlo by to zasáhnout i je.

Foto: archiv





Bydlení v Praze

MARTINA JŮZOVÁ
portfolio manažerka WOOD Real Estate

Věřím, že velkou investiční příležitostí Prahy je vysoká kvalita života daná bezpečností, úrovní městské dopravy či rozsahem zelených ploch a zároveň schopnost města růst dovnitř. Ne každé nové bydlení musí nutně začít novou výstavbou na dosud nezastavěném území. Potenciál vidím v lepším využití toho, co už ve městě máme: brownfieldů, starších administrativních budov nebo areálů, které přestaly plnit svou původní funkci. Poptávka po bydlení v Praze je dlouhodobě silná, současně máme jedno z nejméně dostupných bydlení v Evropě. Cestu vidím i ve větší diverzifikaci projektů z pohledu cílového klienta, ať už díky úspornějším technickým řešením, podpoře města při infrastrukturních investicích, nebo většímu objemu hrubé podlažní plochy na vybraných územích. Praha je ve srovnání s řadou západoevropských metropolí stále poměrně řídce osídlená. Pro město i investory to otevírá zajímavou perspektivu: vytvářet novou hodnotu transformací již existující zástavby, a doplňovat tak vhodný mix funkcí, které budou posilovat kvalitu společného prostoru a zároveň podporovat růst města. Ne všechny kanceláře lze proměnit na byty a ne všechny brownfieldy jsou dobrou investicí. Klíčová je tedy schopnost správně číst lokalitu, její budoucí potřeby a možnosti rozvoje. Mám-li být konkrétní, v našem rezidenčním podfondu máme zainvestováno do výstavby na bývalém nákladovém nádraží Žižkov, začínáme stavět na hranici Šáreckého údolí, v místě bývalého průmyslového areálu. A díváme se dál. Zvažujeme vstup do segmentu studentského bydlení, kde se můžeme inspirovat zahraničními univerzitními metropolemi, a podpořit tak rozvoj Prahy v oblasti vzdělávání. Jednoduše řečeno, nebála bych se stavět intenzivněji, výš a město zahušťovat. Přála bych si proto víc odvážných architektů i osvícených úředníků. A s tím souvisí i otevřenost nás Pražanů nechat město přirozeně se vyvíjet v sebevědomou evropskou metropoli.

Nemovitosti budoucnosti

DAVID KÖGLER
Head of Product Development & Segment Management, Penta Bank

Při investování do nemovitostí se většinou řeší lokalita, cena a očekávaný výnos. Podle mě je ale stejně důležité přemýšlet o tom, jaká bude po daných nemovitostech poptávka za deset nebo dvacet let. Jedním ze zajímavých segmentů jsou v tomto ohledu nemovitosti pro zdravotní a sociální péči. Česká populace stárne a potřeba těchto zařízení bude dlouhodobě růst. Z investičního pohledu je důležité i to, jakým způsobem takové nemovitosti generují výnos. Na rozdíl od developmentu, kde je významná část výnosu závislá na dokončení a prodeji projektu, mohou zdravotnické nemovitosti přinášet pravidelné příjmy z dlouhodobých nájmů. To samozřejmě neznamená investici bez rizika, ale jiný způsob, jak přistupovat k investování do nemovitostí. Právě na tomto principu stojí nový *Penta Healthcare Infrastructure Fund*, který jsme zařadili do nabídky. Fond začíná s portfoliem 22 nemovitostí v Česku, zahrnujícím zařízení *Senevida* a *Kliniku Dr. Pírka*. Nemovitosti jsou dlouhodobě pronajaty provozovatelům ze skupiny *Penta Hospitals*. Fond cílí na výnos přes 7 % ročně po odečtení poplatků při doporučeném investičním horizontu od čtyř let. Cílovaný výnos není garantovaný. Pro mě je na tomto produktu zajímavé především spojení dvou věcí: dlouhodobě rostoucí potřeby zdravotní a sociální péče a investičního modelu postaveného na příjmech z pronájmu již fungujících nemovitostí. Právě takové propojení reálné ekonomické potřeby a investičního produktu mi dává smysl.

64 % realitních transakcí v Česku financoval domácí kapitál.

WOOD & Company Real Estate

Foto: archiv

Pro 36 % Čechů je nemovitost nejlepší investicí života.

AKAT ČR a agentura Perfect Crowd



Nemovitosti ve zdravotnictví

JAN ROVNÝ
investiční ředitel fondů CB Property Investors

Pro mě je aktuálně zajímavou oblastí zdravotnictví. A ačkoli se u investic do zdravotnictví obvykle mluví především o nových lécích a technologiích, jako nemovitostního investora mě zajímá zdánlivě obyčejná otázka: Kde se bude péče poskytovat? Lékař se s vámi spojí přes video, AI mu pomáhá s administrativou i diagnostikou. Krev vám ale přes wifi nikdo nenabere a rehabilitace potřebuje víc než displej a dobré připojení. Péče dál vyžaduje lidi, přístroje a vhodné prostory. Podle projekce ČSÚ vzroste do roku 2050 počet lidí ve věku 65 let a více z 2,2 na 3,1 milionu. Stárnutí se neřídí hospodářským cyklem. Část zákroků zároveň přechází do jednodenního režimu. Pozornost si proto zaslouží polikliniky, diagnostická a rehabilitační centra i následná péče. Rozvoj dostupnější péče je tématem také v Polsku a na Slovensku, což vybízí k pohledu na širší region. Nás zajímá, kde můžeme kvalitnímu provozovateli pomoci rozšířit kapacitu či modernizovat zázemí. Rozhodují lokalita, personál a ekonomika provozu. Budova potřebuje odpovídající technické vybavení, bezbariérový přístup i možnost dalších úprav. Zkušenost jsme získali s *Dobrými časy* v Ivančicích. Do zařízení pro seniory se 168 lůžky jsme vstoupili už během jeho výstavby, doprovázeli jsme jeho uvedení do provozu v roce 2023 a letos jsme jej úspěšně prodali. Na tuto zkušenost chceme navázat i při posuzování dalších příležitostí ve zdravotnictví v našem novém fondu *CBPI 2*.

Foto: archiv

V roce 2041 bude v Česku 871 tisíc lidí starších 80 let.

Na začátku roku 2023 jich bylo 466 tisíc. Stárnutí populace bude zvyšovat potřebu zdravotní péče, sociálních služeb i vhodného bydlení. Proto téma silver age budí zájem investorů.

GrapeCare, Český statistický úřad





Blockchain

VIKTOR FISCHER
zakladatel a generální ředitel, RockawayX

Digitální aktiva dnes drží přes 700 milionů lidí a jejich počet roste i v medvědím trhu, tedy období na finančních trzích, kdy ceny akcií, komodit nebo kryptoměn dlouhodobě klesají. Ceny se nyní přitom pohybují opačným směrem. Od loňského podzimu ztratila digitální aktiva zhruba 40 až 50 % hodnoty. Důvody ale nesouvisejí s tím, co blockchain umí. Trh srazila celní válka a rychlé peníze odtekly do umělé inteligence. Pro investora je to nejzajímavější chvíle za poslední roky. Aplikace postavené na blockchainu vydělají ročně kolem sta miliard dolarů a dají se analyzovat jako jakýkoliv jiný byznys: tržby, uživatelé, hodnota firmy. Například *Burza Jupiter* má tržby kolem 400 milionů dolarů a hodnotu zhruba trojnásobnou. I proto jsme v *RockawayX* v srpnu koupili americký fond *Relayer Capital*. Co teď sledovat dál? Dvě věci. Přes tokenizaci se na blockchain přesouvají aktiva, která investoři znají – např. akcie, státní dluhopisy anebo zajišťovny jako například naše portfolio firma *OnRe.Finance* –, a dá se tak do nich investovat 24/7. Hodnota tokenizovaných aktiv za rok vzrostla na 33,5 miliardy dolarů, a to v době, kdy ceny padaly. Druhá věc je fakt, že AI agentovi dnes žádná banka neotevře účet. Na blockchainu si ale peněženku založí sám a může platit stablecoiny. Digitální aktiva dnes drží stovky milionů lidí. Používat je budou miliardy agentů. Otázka už nezní, zda si blockchain ve financích najde místo. Jde o to, kdo ho jako první zapojí do svého byznysu.

Obranný průmysl

DAVID BRZEK
vedoucí oddělení Asset management, Fio investiční společnost

Vstup zbrojařské skupiny *CSG* na burzu se zapsal do historie jako největší IPO v evropském obranném průmyslu. Po počátečním nadšení však přišlo vystřízlivění a akcie výrazně ustoupily ze svých maxim. Právě současné nižší ceny mohou představovat zajímavou investiční příležitost. Fundamentální příběh společnosti totiž zůstává silný. Těží z dlouhodobého růstu obranných rozpočtů, získává nové státní zakázky a úspěšně proniká na další trhy. Významné kontrakty v oblasti protivzdušné obrany či zapojení do výroby dělostřelecké munice pro americkou armádu navíc představují důležité reference pro získávání dalších zakázek. Pozitivní je rovněž rychlé rozšiřování výrobních kapacit, které v některých oblastech předbíhá původní očekávání. Současně se snižuje závislost na ukrajinském trhu. Jeho podíl na tržbách podle posledních výsledků klesl z 27 % na 17 %, což zmírňuje jedno z investory vnímaných rizik. Skupina navíc nezůstává pouze tradičním výrobcem munice a vojenské techniky, ale rozšiřuje své aktivity i v perspektivních oblastech dronů, autonomních systémů a nově také kosmického průmyslu. Kombinace silné poptávky, rostoucích kapacit a širšího produktového portfolia vytváří předpoklady pro další růst hospodaření.

Foto: archiv

Míra úspor domácností dosáhla ve druhém čtvrtletí roku 2026 podle ČSÚ 19,9 %

Český statistický úřad

Na průsečíku změn

TOMÁŠ RAŠKA
zakladatel a managing partner,
investiční skupina Natland

Myslím si, že největší příležitosti vznikají na průsečíku změn, kterými dnes ekonomika prochází. A že jich není málo. Mění se energetika, technologie, způsob bydlení, fungování firem i chování zákazníků. Zajímavé přitom není jen to, co nového vzniká, ale také co všechno se bude muset změnit v odvětvích, která tu máme desítky let. V energetice například postupně přestává stačit umět elektřinu vyrobit. Stále důležitější je umět ji akumulovat, řídit její spotřebu a využít ji ve správném čase a na správném místě. Z výroby energie se stává mnohem komplexnější byznys, ve kterém se propojují technologie, infrastruktura, obchodování i průmyslová spotřeba. A právě v těchto propojeních vidím(e) řadu investičních příležitostí v rámci našeho podniku *Revoltum*. Podobně se dívám na umělou inteligenci. Nemyslím si, že největší příležitostí musí být nutně investice do další technologické společnosti. Možná ještě zajímavější bude propojení nových technologií s tradiční ekonomikou. Představme si zavedenou výrobní nebo servisní firmu, která má zákazníky, produkt, zkušenosti i tržní pozici, ale část jejího fungování odpovídá době před dvaceti lety. Co se stane, když do ní dokážeme smysluplně dostat AI, automatizaci a lepší práci s daty? Nemusíme vymýšlet nový byznys. Můžeme zásadně změnit ekonomiku toho stávajícího. Zajímavou proměnu čeká, podle mého, trh s bydlením. Vedle tradičního vlastnictví nemovitostí bude dál získávat prostor profesionální nájemní bydlení a služby s ním spojené. Nemovitost přestává být jen otázkou lokality a ceny za metr čtvereční. Stále více bude záležet na provozních nákladech, energetice, kvalitě správy a schopnosti nabídnout lidem to, co od bydlení skutečně očekávají. Hypotéka nebude pro každého, nicméně potřeba bydlet ano. A napříč všemi těmito oblastmi vidím ještě jedno téma: generační obměnu podnikatelů, nástupnictví a potřebu transformovat zavedené firmy. Řada z nich má kvalitní základ, ale pro další etapu potřebují nové kompetence, kapitál nebo jiný způsob řízení. Pro nás v *Natlandu* je společným jmenovatelem schopnost být u takové změny aktivně. Nechceme jen správně odhadnout trend, koupit aktivum a čekat, že jeho hodnota poroste. Chceme rozumět tomu, co a proč je potřeba změnit, a být připraveni se na té změně skutečně podílet.

Foto: archiv



Bloomberg Commodity Index vzrostl ve třetím čtvrtletí 2026 o 16 %. Komodity tak patřily mezi výrazné vítěze období, kdy investoři řešili geopolitická rizika a nejistotu kolem inflace.

Na začátku roku 2026 patřily mezi úspěšné investiční strategie komodity a energetika, ve druhém čtvrtletí převzaly vedení technologie a polovodiče a ve třetím se na vrchol vrátily fondy zaměřené na zlato.

Swiss Life

Za první polovinu roku 2026 utržily aukční domy *Christie's*, *Sotheby's* a *Phillips* dohromady 6,8 miliardy dolarů, o 70 % více než ve stejném období předchozího roku.

Bank of America

Umění

VALÉRIE HORVÁTH
art specialistka, J&T Banka

Doporučení se obvykle vztahují na segmenty na počátku svého tržního vzestupu – ať už jde o poválečné umění, nebo některé vycházející hvězdy aktuální výtvarné scény. Souhlasím: potenciál českého poválečného umění potvrzují aukční výsledky i programy významných institucí a takovou Kláru Hosnedlovou už dnes není třeba představovat. Nyní bych se ale chtěla zaměřit na jinou, trochu přehlíženou oblast: média mimo malbu. Ta ve sběratelství dominuje od nepaměti a jistě tomu tak bude i nadále. Stačí ale nakouknout za hranice – na instalace Kláry Hosnedlové, fotografie Libuše Jarcovjákové, aktuálně videoart Jakuba Jansy v Benátkách či monumentální objekt Adély Součkové v Paříži – a zjistit, jak široké spektrum současné tvorby skutečně rezonuje. Právě k fotce, soše nebo novým médiím jsou přitom sběratelé ostýchaví – a je to škoda. Fotografie má u nás dlouhou tradici, kterou dnes obohacují jména jako Hynek Alt, Václav Kopecký, Lucia Sceranková, Jiří Thýn nebo Marie Tomanová. Ohromným talentem oplývají i české sochařky, od dávno etablované Anny Hulačové přes Terezu Štětinovou až po nedávnou absolventku Kateřinu Šťastnou. A pak je tu videoart. Sběratelsky možná vůbec nejnáročnější, a přitom právě zde potichu přibývají sběratelé – a podle dat častěji sběratelky –, kteří budují novomediální sbírky, o něž se podle mě jednou budou instituce přetahovat. Ve zkratce chci říct, že svět umění ani zdaleka nereprezentuje jen malba. Hodnotu umění bude vždy určovat především jeho kvalita – a té je v těchto médiích požehnaně. Svět se vyvíjí a umění s ním, tak pojďme zkusit držet krok.



Foto: archiv

Generace Z mezi movitými sběrateli vykázala v roce 2025 průměrné výdaje za výtvarné umění 347 460 dolarů.
To je více než dvojnásobek průměru kterékoli starší generace zahrnuté do průzkumu.

Survey of Global Collecting 2026, Art Basel a UBS

Informace a názory uvedené v tomto článku, včetně citací externích odborníků, mají pouze informativní a vzdělávací charakter a neslouží jako konkrétní investiční nebo finanční doporučení. Minulá výnosnost investičních nástrojů nezaručuje výnosnost budoucí a investování na finančních trzích s sebou nese riziko ztráty kapitálu. Redakce ani citovaní experti nenesou odpovědnost za případné ztráty způsobené využitím těchto informací.