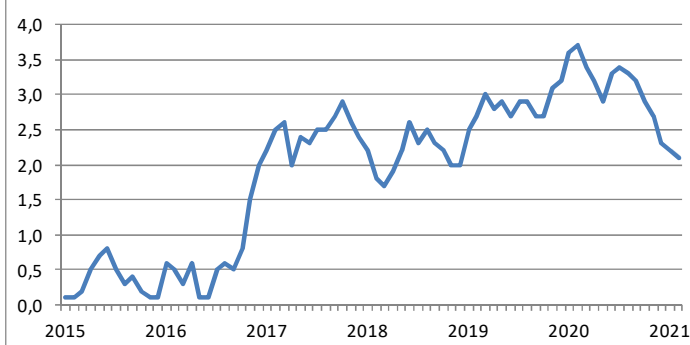


## Inflace mírně klesá

Od ledna sice ceny o 0,2 % stouply, ale meziročně již jejich růst klesl na 2,1 %. Víc než v lednu zdražovaly kromě benzínu zejména alkohol a tabák, které už meziročně podražily o 10,5 %, samotné pivo o 9,2 %. Ceny zboží úhrnem vzrostly o 2,1 %, ceny služeb o 2,3 %. Elektřina naopak zlevnila o 2,8 % a zemního plynu o 4,7 %.

Vývoj inflace (CPI y/y, %)



## Bankrotů u nás neubývá

V únoru bylo v Česku vyhlášeno 64 bankrotů obchodních společností, o tři více než v lednu. Jejich počet byl tak nejvyšší od června minulého roku a druhý nejvyšší za posledních 12 měsíců. Rovněž bylo vyhlášeno 530 bankrotů podnikatelů, o 24 více než v předchozím měsíci. Vyplývá to ze studie společnosti CRIF - Czech Credit Bureau.

## Spoří i firmy

Vklady českých podniků u bank převyšovaly v lednu úvěry o 88 miliard Kč, když v prosinci to bylo o 95 mld. Kč. Vyplývá to podle ČBA ze statistik ČNB. Do ojedinělé situace, kdy mají na úložkách v bankách více peněz, než kolik dluží, se firmy dostaly ve třetím čtvrtletí 2020.

## Berňák počká, online do léta

Vláda o měsíc prodloužila termín pro podání daňového priznání. V papírové podobě ho bude možné podat do 3. května, v elektronické verzi pak až do 1. června.

## Ropa i benzin podraží

Ropa na světových trzích atakovala sedmdesát dolarů za barel, což se již projevuje i na stojanech čerpacích stanic. I v širším pohledu celý investorský svět propadl do honby za komoditami. Podle indexů vzrostly jejich ceny jen od počátku roku průměrně o téměř 20 %, což je několikanásobek výnosu akciových indexů.

## UNIQA je super

Pošesté v řadě získala prestižní ocenění značky v programu Superbrands, který hodnotí nejlepší brandy ve více než 90 zemích na 5 kontinentech. Titul je uznáním vynikajícího postavení značky na lokálním trhu. UNIQA uspěla v kategorii B2B a získala titul Czech Business Superbrand 2021 jako špička v oboru pojišťovnictví.

## Dluhy zatím dost levné

MF prodalo ve třech aukcích státní dluhopisy za 25,2 miliardy korun, ač plány počítaly s maximálně 14 miliardami (investoři chtěli nakoupit za 39,2 miliardy) korun. 6leté bondy mají variabilní úročení, 10leté investoři chtěli koupit cenné papíry za 21,4 miliardy (plán max. 6 miliard, prodej za zhruba 15 miliard) korun s průměrným výnosem 1,75 %. Dluhopis s 15letou splatností MF prodalo za 3,2 miliardy korun s průměrným výnosem 1,86 % (plán byl 2 mld., poptávka 4,9 miliardy korun). Celkem bude MF letos potřebovat na financování státního dluhu 546,3 mld. Kč.

## Eurozóna váhá

Ekonomika eurozóny ve čtvrtém čtvrtletí klesla ve srovnání s předchozím čtvrtletím o 0,7 % a meziročně se snížila o 4,9 %. Eurostat tak zpřesnil svůj únorový odhad, podle kterého se HDP v zemích platících eurem v mezičtvrtletním vyjádření snížil o 0,6 % a meziročně o 5 %. Ekonomika celé EU se pak proti třetímu čtvrtletí snížila o 0,5 %, zatímco dřívější odhad uváděl 0,4 %. Meziročně se HDP snížil o 4,6 %, přičemž v únoru šlo ještě o pokles 4,8 %.

## ČMSS se mění, Liška zůstává

ČMSS se od 12. března letošního roku mění na ČSOB Stavební spořitelnu. Změna je součástí dlouhodobé integrace do skupiny ČSOB, díky které budou mít klienti všechny služby spojené s bydlením dostupné pod jednou střechou. Předsedou představenstva ČMSS je od nového roku Jiří Feix, který zároveň zastává stejnou pozici i v Hypoteční bance, do představenstva ČSOB Stavební spořitelny pak na začátku května nastoupí jako místopředseda i Vlastimil Nigrin, nyní místopředseda představenstva Hypoteční banky zodpovědný za oblast Obchody a klienti.



## Těžký život bez atomu

Německá vláda vyplatí provozovatelům jaderných elektráren podle agentur Reuters 2,4 mld. eur jako odškodnění za to, že je donutila zavřít jejich zařízení předčasně.

## Co s tou Teslou?

Tržní hodnota automobilového obra Volkswagen stoupla poprvé od roku 2015 na více než 100 miliard eur. Akcie přidaly poté, co investiční banka UBS zvýšila cílovou cenu pro tento titul o 50 % na 300 eur se slovy, že nová platforma pro elektrické vozy zpochybní vedení Tesly. Akcie VW (P/E 7,5) přidaly letos až 20 %, přesto ale tržní hodnota největší evropské automobilky dosahuje jenom šestiny tržní kapitalizace americké Tesly (P/E 160). Přesto cena akcií Tesly se v úterý zvýšila téměř o 19 % po předchozích pěti poklesech za sebou.

## Přijdou biliony dolarů

Spotřebitelé v největších světových ekonomikách nakupili během odstávek souvisejících s pandemií 2,9 bilionu dolarů mimořádných úspor. Pravděpodobně v tom pokračují i nadále, protože omezení přetrvávají a vlády rozdělují další stimuly. To je obrovská suma hotovosti, která vytváří potenciál pro silné zotavení z pandemické recese. Polovina z celkové sumy je pouze v USA, ale obdobný vývoj je viditelný po celém světě.

## I Němci jdou do akcií

Studie Německého akciového institutu (DAI), který zastupuje 85 % společností na burze, ukazuje, že za koronakrizi v roce 2020 bylo na burze 12,5 milionu Němců, zhruba každý sedmý. „Je to 17,5 % obyvatel starších čtrnácti let,“ píše se ve studii DAI s tím, že je to nejvyšší počet za posledních dvacet let. Více než dva miliony Němců nově vložily peníze do investičních fondů, přes milion jich nově nakupoval akcie přímo. Mít peníze v akciích se stalo trendem, k investicím tlačí i nulové úroky.



## Proticyklická rezerva stačí

ČNB ponechal sazbu tzv. proticyklickou kapitálovou rezervu na 0,5 %, ale říká, že v případě zhoršení ekonomické situace zůstává připravena ji bezprostředně a plně uvolnit, aby dále podpořila schopnost bank plynule úvěrovat nefinanční podniky a domácnosti.

## Šokový úraz elektřinou

Značka Volkswagen ze stejnojmenného koncernu plánuje, že do roku 2030 budou v Evropě plně elektrické vozy tvořit přes 70 procent aut, které tato značka prodá. Předchozí cíl byl 35 %. Plán je součástí nové strategie nazvané Accelerate.

## Daně se musí zvýšit

Vláda by měla podle Národní rozpočtové rady připravit realistickou konsolidaci veřejných financí, která by měla být proti aktuálním plánům rozsáhlejší. Je patrné, že si to vyžádá významné zvýšení daní. Z pravidelné čtvrtletní zprávy o stavu veřejných financí a nastavení rozpočtové politiky vyplývá, že kvůli vývoji veřejných financí narazí na takzvanou dluhovou brzdu (55 % HDP) již v roce 2024.

## V pojišťovnictví vládne IT

Podle Celostátního svazu německého pojišťovnictví (GDV) překonaly investice německých pojišťoven do IT v roce 2019 poprvé hranici 5 mld. eur, když vzrostly o 15 % na celkových 5,5 mld. eur. Modernizace informačních technologií je pro německé pojišťovny nejvyšší prioritou. Přitom je jasné, že stávající pandemie se postará o další výrazný posun v digitalizaci, i když údaje za rok 2020 nejsou ještě k dispozici.

## Mzdy na cestě vzhůru

Průměrná mzda v Česku vzrostla v posledním čtvrtletí loňského roku o 6,5 % (reálně o 3,8 %) na 38 525 korun. Za celý rok mzda stoupla meziročně o 4,4 % (reálně o 1,2 %) na 35 611 korun. Medián vzrostl ve čtvrtém kvartálu meziročně o 5,4 % na 32 870 korun. Objem mezd se zvýšil o 3,5 %, počet zaměstnanců klesl o 2,9 %. Další skokový nárůst – ovšem jen číselných mezd – přinese lednové zrušení superhrubé mzdy.

## Půjde si Mall pro peníze?

Petr Kellner, Daniel Křetínský a Patrik Tkáč, kteří vložili peníze do skupiny Mall Group, zvažují prodej části svých akcií na burze. Podle ihned.cz to tvrdí specializovaný web Mergermarket. Současní vlastníci by tím využili momentálního zájmu investorů o projekty z oboru e-commerce, a pro ztrátový podnik by tak mohli získat další kapitál.

## Dukovany II mají razítko

Elektrárna Dukovany II ze skupiny ČEZ získala od Státního úřadu pro jadernou bezpečnost (SÚJB) povolení k umístění nového jaderného zdroje v Dukovanech. Podle firmy jde o jeden z nejvýznamnějších přípravných kroků před zahájením stavby a výběrem dodavatele. Příprava a zpracování dokumentace pro licenční řízení trvala pět let a její součástí bylo přes 200 odborných studií, analýz a rozborů, uvedl ČEZ.



Denně aktuální zprávy ze světa financí a finančně-poradenského trhu na našem webu [www.profiPF.cz](http://www.profiPF.cz)



PORADENSTVÍ & FINANCE

## Export drží průmysl

I přes lednové zpomalení dynamiky zahraničního obchodu pokračuje pozitivní trend druhé poloviny loňského roku s rychlým růstem vývozu a relativně slabším tempem dovozu. Přebytek dosáhl 24,6 mld. korun, přesto varuje 5% pokles vývozu automobilů. Dodavatelско-odběratelské řetězce se nedokázaly plně vzpamatovat z loňského jara, což pro nejbližší měsíce předstává určitou brzdu pro exportně laděný český průmysl.

## I Bundesbank bez zisku

Německý ministr financí Scholz říká, že Německo na sebe bude muset vzít v tomto roce další dluh. Navíc německá centrální banka nevykázala za loňský rok zisk, a do německého státního rozpočtu tak poprvé od roku 1979 nepošle žádné peníze. Na vině byly obavy z dopadů koronavirové krize, které Deutsche Bundesbank přiměly vytvářet si rezervy, a miliardová pomoc, kterou všechny centrální banky uvolňovaly na záchranu ekonomiky.



## Bidenův obří stimul v USA

Senát Spojených států schválil soubor opatření v objemu 1,9 bilionu dolarů (41 bilionů Kč) na podporu americké ekonomiky postižené pandemií covidu-19. „Senát ještě nikdy neutratil dva biliony tak ledabyle,“ prohlásil šéf republikánů v Senátu Mitch McConnell po víkendovém hlasování, ale i někteří demokraté v Senátu považují návrh za příliš radikální.

## Příliš velký stimul

Bývalý ministr financí Larry Summers považuje sice stimulaci za dobrý nápad, ale ne v rozsahu, v jakém je plánována. Zopakoval svou tezi, že kvůli novému fiskálnímu balíčku nebude dostatek zdrojů pro potřebné investice do infrastruktury a zmínil i obavu z inflace. „Není těžké vnímat ten rozpor, kdy na jedné straně máme ekonomiku s produkční mezerou ve výši 3 % HDP a fiskální stimulaci dosahující 9 % HDP,“ uvedl ekonom.

## Fed se inflace nebojí

Může trvat přes tři roky, než se naplní inflační cíl americké centrální banky. Před výborem pro finanční služby americké Sněmovny reprezentantů to řekl šéf Fedu Jerome Powell. Jeho výrok podle agentury Reuters naznačuje, že Fed po pandemii přimhouří oči nad růstem spotřebitelských cen a nechá úrokové sazby delší dobu beze změny. Americká centrální banka opakovaně uvedla, že úrokové sazby zvedne, až inflace přesáhne dvě procenta.

## Čínské akcie korigují

Čínský hlavní akciový index CSI 300 v pondělí umazal všechny letošní zisky s tím, jak se investoři podle agentury Bloomberg nadále zbavují relativně drahých akcií.

## V tomto vydání Profi Poradenství & Finance si přečtete



### INFOGRAFIKA

Poradci do nového roku

### PORADENSKÝ TRH

- Vilém Podliska: Konzultanti, kteří se o klienty pravidelně starají, zvládají složité období velice dobře
- Dluhy se mají platit
- Filip Malota: Nezávislý poradce je však "zaměstnancem" klienta, ne banky
- Poradci sjednali finanční produkty za více než 29 miliard korun
- Rok 2021 bude redefinovat život v 21. století

### HYPOTEČNÍ TRH

- Zdražování rezidenčních nemovitostí pandemie nezastavila ani ve 4. čtvrtletí
- Ze života hypotečního makléře
- Češi a mamahotely? Bývalo... Zájem o ně rok od roku klesá
- Posel dobrých zpráv z hypotečního trhu
- Byty ve vyšším segmentu kupují starší lidé, převážně pro vlastní bydlení

### POJIŠŤOVNICTVÍ

- Vývoj pojištění trhu 2020: jen zpomalení růstu

### INVESTICE

- Průměrný investor dosáhl zhodnocení 5,86 %
- A co ho čeká na trzích v roce 2021?
- 2021: Bitcoin čeká zatím vůbec nejtěžší rok
- Svítí na dobré časy
- GameStop, nebo Game Stop?
- Martin Němeček: Investice do známek – nízká rizikovitost, stabilita a dlouhodobý rovnoměrný růst výnosů

### STYL

- Work Life Balance aneb pracuj a země
- What's ahead for China's markets in the Year of the Ox
- Jakou hodnotu mají data?

Objednejte si předplatné na [www.profiPF.cz](http://www.profiPF.cz)



Newsletter vydává: A 11 s.r.o., IČ 27120805. Registrace: MK ČR E 21144. Vychází jednou týdně. Adresa redakce: Profi Poradenství & Finance, Ortenovo náměstí 36, 170 00 Praha 7. Šéfredaktorka: Jana Chuchvalcová, [jana.chuchvalcova@a11.cz](mailto:jana.chuchvalcova@a11.cz), 737 273 719.

Redakce: Petr Fejtek, [petr@profiPF.cz](mailto:petr@profiPF.cz), 603 558 880. Inzerce: Pavel Horský, [pavel@a11.cz](mailto:pavel@a11.cz), 775 940 614. Marketing: Jan Kulich, [jan.kulich@a11.cz](mailto:jan.kulich@a11.cz), 605 227 541. Předplatné [www.profiPF.cz](http://www.profiPF.cz) nebo Jiří Junek tel. 606 426 833.