

O čem píšeme

ČR

- Accolade: Růst výnosů a splnění kovenantů za r. 2025
- EP Infrastructure: Růst EBITDA v první polovině roku
- Fidurock: Růst zisku a splnění kovenantů za r. 2025
- CSG: Fitch potvrdil rating na BBB-
- ČR: Inflace v srpnu mírně zrychlila na 1,9 %
- ČR: Mzdy ve 2Q rostly o 6,4 % r/r

Zahraničí

- USA: Růst zaměstnanosti o silných 162 tis. míst

Co hýbe dluhopisy

- Ropa: Venezuela udělila 100letou koncesi NABEP
- G20: Tlak na Rusko na ukončení války s Ukrajinou
- Výnos japonského 10Y dluhopisu nad 3,0 % po 30 letech
- Nizozemsko přesunulo zlato z New Yorku do Londýna
- Německo: AfD v Sasku-Anhaltsku vyhrála, většinu nemá
- Ropa znova nad 97 USD/barel po nových útocích

Vývoj na dluhopisových trzích

Dluhopisový trh v ČR byl oproti minulému týdnu vcelku stabilní, když se výnosy pohybovaly v intervalu +- 3 body. Ačkoliv byla inflační data v souladu s očekáváním a pod cílenou úrovní ČNB, dynamika růstu se zrychlila, přičemž lze očekávat další růst v následných měsících. Trh tak nadále zaceňuje jednoho dodatečného zvýšení v letošním roce, v delším horizontu trh očekává další alespoň jedno zpřísnění měnových podmínek. Výnos 10letého dluhopisu České republiky poklesl o 1 bod na 5,09 %.

Výnosy na americkém dluhopisovém trhu napříč splatnostmi nepatrně rostly, když kratší a střední splatnosti vzrostly o 3-5 bodů, zatímco dlouhé splatnosti byly beze změny. Růstu dopomohly lepší než očekávaná makrodata, zejména pak silná data z trhu práce, což se přidává na stranu k očekávání potencionálně vyšších sazeb. Aktuálně trh očekává jedno zvýšení sazeb v současném roce s možným dodatečným zvýšením i v příštím roce. Výnos amerického 10letého dluhopisu vzrostl o 3 body na 4,75 %.

Výnosy na evropském dluhopisovém trhu vzrostly napříč splatnostmi o nepatrné 2-3 body. Trh bude vyčkávat na čtvrtetní zasedání ECB, kde se očekává zvýšení úrokových sazeb o 25 bazických bodů, přičemž pravděpodobnost dalšího zvýšení sazeb není vyloučena ještě v tomto roce, když pravděpodobnosti prosincového zvýšení výrazně vzrostly. Výnos německého 10letého dluhopisu narostl o 3 body na 3,35 %.

Forex

Nejsledovanější měnový pár eura s dolarem v minulém týdnu de facto stagnoval, když dolar o 0,03 % posílil a kurz tak uzavíral okolo 1,161 EUR/USD. Koruna oproti oběma hlavním světovým měnám lehce ztratila. V paritě k euru oslabilo o 0,19 % na hodnoty okolo 24,20 EUR/CZK, oproti dolaru koruna odepsala 0,20 % na hodnoty 20,84 USD/CZK. Devizový trh také vyčkává, jak rozhodnou centrální banky na svých zájiových jednáních.

Státní dluhopisy – výnosy

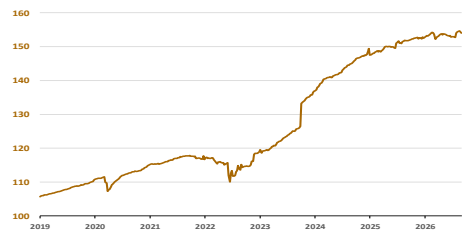
	Závěr	1W	3M	YTD	1Y
CZE - 2Y	4.04 %	2 bb	-5 bb	31 bb	51 bb
CZE - 10Y	5.10 %	1 bb	19 bb	45 bb	71 bb
USA - 2Y	4.37 %	2 bb	20 bb	89 bb	78 bb
USA - 10Y	4.78 %	6 bb	22 bb	62 bb	62 bb
EUR - 2Y (Něm)	2.95 %	4 bb	24 bb	83 bb	99 bb
EUR - 10Y (Něm)	3.34 %	6 bb	28 bb	48 bb	62 bb

	Závěr	1W	3M	YTD	1Y
POL - 10Y (PLN)	6.10 %	12 bb	25 bb	93 bb	60 bb
MAĎ -10Y (HUF)	5.48 %	-5 bb	-4 bb	-131 bb	-166 bb
BRIT - 10Y (GBP)	5.13 %	7 bb	19 bb	65 bb	41 bb
ŠVÝC - 10Y (CHF)	0.44 %	4 bb	-1 bb	12 bb	14 bb
JAP - 10Y (JPY)	2.92 %	-1 bb	19 bb	85 bb	132 bb

Centrální banky

	Závěr	Další zasedání
Fed - základní sazba	3.75 %	16. 9. 2026
ECB - depo sazba	2.25 %	10. 9. 2026
ČNB - základní sazba (2T repo)	3.75 %	17. 9. 2026
BoE - základní sazba	3.75 %	17. 9. 2026
Švýcarsko - základní sazba	0.00 %	24. 9. 2026

J&T Bond Index (100 = Jan 2017)



Výkonnost	3M	6M	od I/2017, p. a.
J&T Bond Index	-0.5 %	0.5 %	2.3 %

J&T Bond Index - ukazatele	
Prům. kupón	6.3 %
Prům. výnos	7.5 %
Prům. durace	2.1
Prům. splatnost	3.1

Accolade Holding (=/+) Český developer a investor do logistických ploch Accolade Holding oznámil ve své výroční zprávě za r. 2025 růst celkových výnosů o 8 % r/r na 3,58 mld. Kč. Růst byl tažen především vyššími výnosy z prodeje nemovitostí a developerskou činností. Společnost za loňský rok zaznamenala kladný výsledek přecenění nemovitostí +1,20 mld. Kč, ten byl však nižší než o rok dříve (+1,64 mld. Kč) zejména kvůli načasování developerských projektů, což způsobilo meziročně nižší provozní zisk 2,02 mld. Kč (2,74 mld. v r. 2024). Ze stejného důvodu meziročně klesl čistý zisk na 1,12 mld. z 2,08 mld. Kč o rok dříve.

Společnost rovněž oznámila splnění všech kovenantů, které doprovázejí její veřejně obchodované dluhopisy. Kovenant LTV (loan-to-value), který porovnává čistý dluh vůči hodnotě portfolia, činil na konci loňského roku 58,1 %, meziročně nižší z 59,5 % a pod přípustným maximem 65 %. Ukazatel nadřazené zadluženosti k hodnotě portfolia dosáhl 36,1 %, výrazně pod přípustným maximem 47,5 %, a poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům dosáhl 35,5 %, nad požadovanou minimální úroveň 30 %. Díky kladnému přecenění nemovitostí a poklesu poměru LTV hodnotíme čísla mírně pozitivně ve vztahu k dluhopisům Accol.FC1 8,00/2029, které se obchodují na pražské burze.

EP Infrastructure (=) Skupina EP Infrastructure (EPIF), ve které drží EPH 69% podíl, zveřejnila výsledky hospodaření za první polovinu tohoto roku. EBITDA meziročně vzrostla o 5 % na 550 mil. EUR, zatímco čistý zisk byl nižší o 23 % na úrovni 211 mil. EUR. Za růstem EBITDA je lepší výsledek v segmentech přepravy a distribuce plynu a elektřiny a také v segmentu skladování plynu. Na úrovni čistého zisku je pak meziroční pokles způsoben mimořádným ziskem (103 mil. EUR) z prodeje aktiv v prvním pololetí minulého roku. Relativní zadlužení společnosti (čistý dluh/EBITDA) bylo ke konci června 1,82x na konsolidované bázi a 3,29x (3,35x na konci roku 2025) na základě skutečných ekonomických podílů (pro rata). To je stále výrazně pod managementem stanovenou hranicí 4,2x. Podíl ve skupině EPH (44 % všech akcií), která je majoritním vlastníkem EPIF, je součástí portfolia fondu J&T Arch Investments.

Fidurock Nemovitosti (=/+) Společnost Fidurock Nemovitosti oznámila za rok 2025 růst hrubých provozních výnosů na 316 mil. Kč, což znamená meziroční růst o 6,4 %. Růst byl tažen indexací nájmů a rovněž zařazením nových ploch do portfolia. Společnost přidala během roku do svého majetku dva nové retail parky na celkových 13 v Česku a na Slovensku, přičemž další retail park je ve fázi developmentu. Průměrná obsazenost zůstala velmi vysoká na 99 %. Čistý zisk se meziročně více než zdvojnásobil ze 118,6 mil. Kč na 250,9 mil. Kč jak díky růstu provozních výnosů, tak díky kladnému přecenění nemovitostí. Fidurock informoval, že zadluženost LTV (loan-to-value) činila na konci loňského roku 64,8 %, pod maximem povoleným kovenanty dluhopisů ve výši 72,5 %. Zadluženost tak mírně klesla z 65,4 % v r. 2024. Výrazný růst zisku a stabilní vývoj zadluženosti hodnotíme mírně pozitivně ve vztahu k dluhopisům FIDUR.NMV. 8,60/2028.

CSG (=) Agentura Fitch potvrdila dluhový rating Czechoslovak Group (CSG) na stupni BBB- se stabilním výhledem. Stupeň BBB- je posledním v tzv. investičním pásmu. Agentura uvedla, že rating je podporován silnou tržní pozicí CSG ve výrobě munice, solidním objemem nevyřízených zakázek, zdravou ziskovostí a výhledem na pokles zadlužení. Jako překážku pro zvýšení ratingu naopak Fitch uvedl zatím omezenou diverzifikaci tržeb. Agentura očekává, že poměr čistý dluh / EBITDA klesne do r. 2029 pod hranici 1,0. Zprávu hodnotíme neutrálně.

Inflace – ČR (=) Index spotřebitelských cen v ČR v srpnu podle předběžného odhadu ČSÚ vzrostl meziročně o 1,9 %, v souladu s odhadem trhu, což znamená mírné zrychlení po 1,7 % v červenci. Meziměsíční změna byla +0,3 %. Rychlým tempem rostly nadále ceny služeb (+4,5 % r/r), zatímco u zboží proti sobě působily vyšší ceny energií a levnější potraviny. Zrychlení inflace na 1,9 % r/r, těsně pod inflačním cílem České národní banky 2 %, a pokračující svižná inflace ve službách podle nás vyznívají ve prospěch obezřetného přístupu centrálních bankéřů. Konečná hodnota inflace bude zveřejněna 10. 9.

Mzdy – ČR (=) Podle údajů Českého statistického úřadu (ČSÚ) vzrostla průměrná nominální mzda v ČR ve 2. čtvrtletí o 6,4 % r/r na 51 966 Kč. Po odečtení inflace vzrostly mzdy reálně o 4,3 % r/r. ČSÚ rovněž oznámil revizi dat za 1. kvartál roku, kde opravil nominální tempo růstu mezd z 8,1 % r/r na 6,1 % r/r. Důvodem byla nedostupnost některých statistických dat v době prvního oznámení. I přesto tuto revizi je růst nominálních mezd nad 6 % r/r v 1. polovině roku zdrojem inflačních tlaků a nedomníváme se, že by tato revize sama o sobě měla změnit postoj ČNB k potřebě relativně přísné měnové politiky.

Zahraničí

USA – trh práce (=)

Podle dat oznámených v pátek přidala americká ekonomika v srpnu 162 tis. nových pracovních míst. Toto číslo překonalo všechny odhady analytiků (průměrný odhad 55 tis.) a naznačilo, že stav trhu práce v USA může být lepší, než naznačovala slabá čísla z předchozích měsíců (-23 tis. v červenci). Zaměstnanosti pomohl nárůst pracovních míst v turismu a hotelech, ale i ve zpracovatelském průmyslu. Míra nezaměstnanosti zůstala beze změny na 4,1 %. Pro centrální banku Fed může dobrý výsledek z trhu práce znamenat dodatečný argument pro zvýšení úrokových sazeb, potenciálně již na příštím zasedání 16. 9.

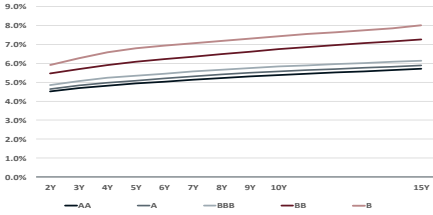
Vybrané korporátní dluhopisy

Bond	Měna	datum splatnosti	ISIN	cena bid	cena ask	výnos do splatnosti
Pale Fire 5.75%/2026	CZK	12.10.2026	CZ0003534596	99.99	100.01	5.51%
JTPEG F2CZ 0.00/27	CZK	15.4.2027	CZ0003581860	96.13	97.13	4.95%
J&TEF 8.50%/2027	CZK	23.8.2027	CZ0003543092	99.00	102.00	6.40%
JTFG XV 8.125%/2028 - CZK	CZK	30.5.2028	CZ0003550378	100.00	104.00	5.73%
JTPEG CZ 8.00/2028	CZK	5.6.2028	CZ0003556094	100.00	103.00	6.24%
ŠANTOVKA F 8,00%/2028	CZK	26.6.2028	CZ0003562555	99.00	102.00	6.76%
CSG 8.00%/2028	CZK	4.7.2028	CZ0003550808	100.50	106.50	4.29%
JTSEC F. 1 8,25%/28	CZK	27.9.2028	CZ0003552929	102.00	105.00	5.72%
FIDUROCK 8.60%/28	CZK	29.12.2028	CZ0003556441	100.50	103.50	6.92%
JTPEG 7.75%/2029	CZK	22.2.2029	CZ0003558579	101.00	104.00	6.06%
Accolade 8,00%/2029	CZK	14.6.2029	CZ0003561441	101.00	105.00	6.09%
KKCG Finan 7.75%/2029	CZK	17.7.2029	CZ0003563009	99.84	102.84	6.65%
Energo PRO Green 7.50%/2029	CZK	25.10.2029	CZ0003565723	100.50	103.50	6.25%
Rohan Fin ZERO/2029	CZK	17.12.2029	CZ0003567679	77.38	81.38	6.50%
Rohlik F II 6.00%/2029	CZK	20.12.2029	CZ0003566770	101.00	103.00	10.44%
JTSEC F. 2 6.75%/2030	CZK	14.2.2030	CZ0003567620	97.50	101.50	6.35%
JTPEG 7.25%/2030	CZK	28.3.2030	CZ0003559841	100.00	104.00	6.07%
JTSECS 6.50%/2030	CZK	14.2.2030	CZ0003567620	97.50	101.50	6.35%
JTSECS 6.25%/2030	CZK	21.2.2030	CZ0003569089	97.00	100.00	6.60%
JTBANK 6.50%/2034	CZK	28.2.2030	CZ0003569667	97.00	100.00	6.35%
CSG 5.75%/2030	CZK	10.6.2030	CZ0003572695	96.00	100.00	5.75%
EMMA FINCZ 6.00/30	CZK	10.7.2030	CZ0003573842	94.50	98.00	6.60%
EUROPACITY 0.00/30	CZK	11.7.2030	CZ0003574014	75.68	77.68	6.80%
AUCTOR FCZ 6.50/30	CZK	15.7.2030	CZ0003574196	98.00	100.00	6.50%
DOCKIN 6.85/30	CZK	31.10.2030	CZ0003576944	98.00	103.00	6.11%
KKCGR 6.50/30	CZK	23.12.2030	CZ0003578510	96.75	99.75	6.56%
EMMA FINCZ 6.35/31	CZK	27.2.2031	CZ0003580300	96.00	99.00	6.72%
JTSEC F. 6.00%/2031	CZK	10.4.2031	CZ0003571051	96.00	99.00	6.35%
JTPEG F2CZ 6.75/31	CZK	15.4.2031	CZ0003581746	98.00	100.00	6.86%
CZGPX 6.1/31	CZK	7.5.2031	CZ0003577546	98.00	104.00	5.19%
3MFUND MSI 7.90/31	CZK	16.6.2031	CZ0003583742	102.00	104.00	7.02%
JTBANK VAR/2034	CZK	4.12.2034	CZ0003709339	97	100	6.45%

Vybrané korporátní dluhopisy

Bond	Měna	datum splatnosti	ISIN	cena bid	cena ask	výnos do splatnosti
JTEF XI 4.25%/2027	EUR	18.2.2027	SK4000020293	98.50	99.75	4.82%
CPI FS II 6.00%/2027	EUR	25.10.2027	SK4000021747	99.00	103.00	3.29%
JTPEG FSK I 6.50/2028	EUR	5.12.2028	SK4000024188	101.00	105.00	4.18%
JTPEG FSK II 6.25/2029	EUR	25.1.2029	SK4000024550	100.00	104.00	4.51%
KKCG Finan II 5.90%/2029	EUR	17.10.2029	SK4000025938	99.50	102.50	5.02%
JTSEC Financing III ZERO/2029	EUR	29.10.2029	SK4000026035	81.80	85.80	5.00%
CPI FS II 6.50%/2029	EUR	31.10.2029	SK4000021762	101.00	105.00	4.82%

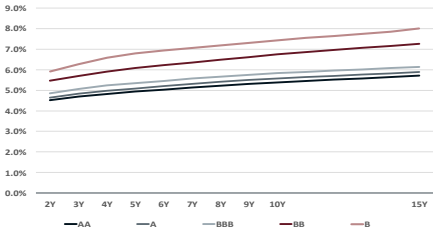
USD – Výnosové křivky podle ratingu



Dluhopisové index

		1W	3M	YTD	1Y
USA - All >1Y TR	-	-0.1%	-0.1%	-0.6%	0.8%
EUR - All >1Y TR	-	-0.3%	-1.0%	-1.2%	-0.5%
CZE - All >1Y TR	-	0.1%	0.4%	0.5%	1.1%
USD - Emerging Markets	-	-0.2%	0.3%	1.3%	4.7%
USD - US Invest. Grade	-	-0.3%	-0.6%	-0.6%	1.1%
USD - US High Yield	-	-0.1%	1.3%	2.6%	4.7%
EUR - Invest. Grade	-	-0.2%	-0.4%	0.0%	0.7%
EUR - High Yield	-	-0.3%	0.5%	1.7%	2.9%

EUR – Výnosové křivky podle ratingu



Peněžní trhy

	Závěr	1W	3M	YTD	1Y
EUR - 3M	2.68 %	11 bb	33 bb	65 bb	60 bb
USD - 3M	3.84 %	9 bb	18 bb	19 bb	-29 bb
CZK - 3M	3.86 %	1 bb	25 bb	34 bb	37 bb
CHF - 3M	-0.03 %	1 bb	-1 bb	-4 bb	-5 bb
HUF - 3M	5.43 %	0 bb	-56 bb	-104 bb	-107 bb
PLN - 3M	3.70 %	-3 bb	-6 bb	-19 bb	-97 bb
JPY - 3M	1.21 %	5 bb	26 bb	47 bb	69 bb

Devizové trhy

	Závěr	1W	3M	YTD	1Y
USD/EUR	1.16	-0.2%	-0.7%	1.1%	0.3%
JPY/USD	156	2.5%	2.5%	0.3%	-5.0%
CZK/USD	20.8	0.0%	0.7%	-1.2%	0.7%
CZK/EUR	24.2	-0.3%	0.0%	-0.1%	1.0%
CZK/GBP	28.2	0.2%	-0.6%	-1.5%	0.1%
CZK/CHF	25.7	0.1%	2.3%	0.9%	1.3%

Slovníček pojmů

Bazický bod

100 bazických bodů = 1,00 %; nejčastěji se používá u změn úrokových sazeb; zkratka bps (*anglicky Basis Points*)

Book value (účetní hodnota)

hodnota společnosti připadající akcionářům; *Book value* = *Aktiva* - *Závazky společnosti*

Brexít

termín označující odchod Spojeného království z Evropské unie, o němž rozhodlo referendum konané 23.6. 2016 (*anglicky **British Exit** from the European Union*)

Cash flow

peněžní tok, vyjadřuje příjem/výdej peněžních prostředků a schopnost firmy generovat hotovost; výkaz obsahuje cash flow z provozní činnosti, investiční činnosti (kapitálové výdaje) a finanční činnosti (splátky/přijem úvěrů)

CAGR

průměrná roční míra růstu za určité období (např. CAGR 2001–2009) (*anglicky Compound Annual Growth Rate*)

CAPEX

investiční výdaje obvykle na pořízení dlouhodobého majetku (stroje, nemovitosti) (*anglicky **CAPITAl** **EX**penditures*)

CEE

střední a východní Evropa (*anglicky Central and Eastern Europe*)

Čistý dluh/EBITDA

dluh společnosti očištěný o hotovost k zisku EBITDA (přibližný odhad cash flow); často používán vůči srovnatelným společnostem ze sektoru kvůli specifikům odvětví a finanční náročnosti (*anglicky Net Debt/EBITDA*)

Dividendový výnos

výnos akcie, který akcionář obdrží ve formě dividend; vyjadřuje se v procentech jako roční dividend a současně ceně akcie

Dividendový výplatní poměr

procento ze zisku vyplacené akcionářům ve formě dividend; případně může být vyjádřen v poměru ke cash flow namísto zisku (*anglicky Payout Ratio*)

DPS

dividenda na akcii; část zisku určená k výplatě dividend dělená počtem akcií společnosti (*anglicky Dividend Per Share*)

EBITDA

zisk před odečtením úroků, daní a odpisů (*anglicky **Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization***); indikátor provozní výkonnosti společnosti a přibližný odhad cash flow; některé společnosti používají termín OIBITDA (*Operating Income Before Interest Tax, Depreciation and Amortization*)

EBITDA marže

poměr zisku EBITDA vůči tržbám (= EBITDA / tržby); určuje míru ziskovosti na jednotku tržeb; vyjadřuje se v procentech; podobně i EBIT marže

EBIT

provozní zisk; zisk před odečtením úrokových nákladů a daní (*anglicky **Earnings Before Interests and Taxes***)

ECB

Evropská centrální banka – orgán EU a centrální banka zemí eurozóny (*anglicky European Central Bank*)

EM

rozvíjející se trhy, geograficky je to celá Asie kromě Japonska, východní a střední Evropa, Afrika a Latinská Amerika (*anglicky Emerging Markets*)

EPS

zisk na akcii; podíl zisku (ztráty) na jednu akci (*anglicky **Earnings Per Share***)

EV

hodnota podniku; tržní kapitalizace společnosti zvýšená o čistý dluh společnosti (dluh bez likvidních finančních prostředků) (*anglicky Enterprise Value*)

FAANG

skupina amerických společností z oboru informačních technologií a s velkou tržní kapitalizací (Facebook, Amazon, Apple, Netflix a Google)

Fed

centrální banka Spojených států amerických (*anglicky **Federal Reserve System***)

Forex

devizový trh; trh měn (*anglicky Foreign Exchange market*)

Goodwill

účetní termín; vyjadřuje u akvizice rozdíl mezi zaplacenou cenou a účetní hodnotou kupované firmy; goodwill se řadí mezi nehmotná aktiva

LTV

poměr dluhů k tržní hodnotě investičních aktiv; používá se především v realitním sektoru (*anglicky Loan to Value*)

Marže

poměr zisku vůči tržbám (= zisk / tržby); určuje míru ziskovosti na jednotku tržeb; vyjadřuje se v procentech; existuje na všech úrovních zisku (EBITDA/EBIT/NI marže) (*anglicky Margin*)

Medián

statistická hodnota, která dělí řadu seřazených výsledků na dvě stejné poloviny; medián na rozdíl od průměru není ovlivněn extrémními hodnotami

MSCI

společnost, která sestavuje prestižní indexy pro akciové a dluhopisové trhy a také svět hedgeových fondů (*anglicky Morgan Stanley Capital International*)

NAV

čistá hodnota aktiv, používaná především v realitním sektoru a u fondů; NAV = investiční aktiva - závazky (*anglicky Net Asset Value*)

NI

čistý zisk; zisk společnosti připadající akcionářům společnosti, kteý vznikne po odečtení všech nákladů včetně daní (*anglicky Net Income*)

m/m

meziměsíční změna (*anglicky month-on-month; m-o-m*)

OPEC

Organizace sdružující země vyvážejících ropu, především z okolí Perského zálivu a Afriky (*anglicky Organization of Petroleum Exporting Countries*)

Pracovní kapitál

Krátkodobá aktiva minus krátkodobá pasiva; vyjadřuje likviditu firmy a schopnsost krytí kr. závazků kr. aktivy; také ovlivňuje cash flow (*anglicky Working Capital*)

P/BV

poměr ceny akcie k účetní hodnotě na jednu akcii; jde o poměrový ukazatel, který slouží k porovnání ocenění jednotlivých společností, především v bankovníctví a finančním sektoru (*anglicky Price / Book Value per Share Ratio*)

P/E

vyjadřuje poměr tržní ceny akcie k dosaženému čistému zisku na akcii; jde o poměrový ukazatel, který slouží k porovnání ocenění jednotlivých akciových titulů; čím je ukazatel P/E vyšší, tím je daná akcie vzhledem k zisku (současnému nebo očekávanému) dražší, a naopak (*anglicky Price / Earnings Ratio*)

Rafinérská marže

rozdíl mezi cenou surové ropy a cenou rafinérské produkce (benzín, nafta, oleje); obvykle se vyjadřuje v USD/t

Rentabilita

vyjadřuje poměr dosaženého výsledku společnosti (zisk) k určité položce rozvahy; rentabilita kapitálu (ROE) vyjadřuje výsledek hospodaření / vlastní kapitál; sledované ukazatele jsou také rentabilita aktiv (ROA) a návratnost investice (ROI)

q/q

mezikvartální změna (*anglicky quarter-on-quarter; q-o-q*)

Swap

finanční derivát založený na principu výměny dvou aktiv včetně jejich výnosů a nákladů po stanovenou dobu

SWOT analýza

analýza, která shrnuje silné a slabé stránky, případná rizika a příležitosti; v případě firmy může jít o komplexní analýzu firmy, její produkce a postavení na trhu (*anglicky Strengths, Weaknesses, Opportunities and Threats analysis*)

Současná hodnota

budoucí peněžní toky přepočítány na současnou hodnotu; vychází z časové hodnoty peněz a myšlenky, že investor preferuje určitou částku v přítomnosti před stejnou částkou v budoucích obdobích (*anglicky Present Value*)

Tržní kapitalizace

ukazatel velikosti společnosti; součin tržní ceny a celkového počtu akcií (*anglicky Market Capitalisation*)

WACC

vyjadřuje průměrné náklady společnosti na kapitál; představuje kombinaci nákladů na vlastní a cizí kapitál; v oceňovacích modelech se používá jako diskontní sazba (*anglicky Weighted Average Cost of Capital*)

y/y (r/r)

meziroční změna (*anglicky year-on-year; y-o-y*)

Kontakty

Obchodování s cennými papíry

Jan Pavlík	Vedoucí oddělení	+420 221 710 628	jpavlik@jtbank.cz
Michal Znojil	Obchodování – ČR a zahraničí	+420 221 710 131	znojil@jtbank.cz
Milan Svoboda	Obchodování – ČR a zahraničí	+420 221 710 554	msvoboda@jtbank.cz
Vratislav Vácha	Obchodování – ČR a zahraničí	+420 221 710 663	vacha@jtbank.cz
Michal Vacek	Obchodování – ČR a zahraničí	+420 221 710 662	vacek@jtbank.cz
Miroslav Nejezchleba	Obchodování – zahraničí (USA)	+420 221 710 633	nejezchleba@jtbank.cz
Marek Trúchly	Obchodování – zahraničí (USA)	+420 221 710 661	truchly@jtbank.cz
Taťána Marešová	Treasury sales pro institucionální klientelu	+420 221 710 300	tmaresova@jtbank.cz
Jan Jandák	Treasury sales pro institucionální klientelu	+420 221 710 762	jandak@jtbank.cz
Matěj Dvořáček	Treasury sales pro institucionální klientelu	+420 221 710 484	matej.dvoracek@jtbank.cz

Portfolio management

Martin Kujal	Vedoucí pro investice; dluhopisy	+420 221 710 698	kujal@jtf.com
Marek Janečka	Portfolio manažer – akcie, komodity	+420 221 710 699	janecka@jtf.com
Marek Ševčík	Portfolio manažer – dluhopisy, akcie	+420 221 710 429	msevcek@jtbank.cz

Oddělení analýz

Milan Vaníček	Strategie, farma, telekom, chemie	vanicek@jtbank.cz
Milan Lávička	Banky, finanční sektor, energetika	lavicka@jtbank.cz
Pavel Ryska	Nemovitosti, zbrojaři, média	ryska@jtbank.cz
William George Kubík	Tabák, technologie, polovodiče, spotř. zboží	william.kubik@jtbank.cz
Adam Ruschka	Makroekonomika, měny	adam.ruschka@jtbank.cz

J&T BANKA, a.s.

Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8

Česká republika

T: +420 221 710 111, Zelená linka: +420 800 484 484

www.jtbank.cz

J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky

Dvořákovo nábrežie 8, 811 02 Bratislava

Slovenská republika

T: +421 259 418 111

www.it-bank.sk

Právní prohlášení

Toto propagační sdělení vytvořila J&T BANKA, a. s., (dále jen „Banka“), která při své činnosti podléhá dohledu ČNB. Sdělení není návrhem k uzavření smlouvy. Banka není povinna vstoupit s kteroukoli osobou do smluvního vztahu ani poskytnout jakoukoli službu. S investičními nástroji je spojeno riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. Sdělení obsahuje informace o výkonnosti v minulosti, která není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků. Banka upozorňuje na skutečnost, že tento dokument může obsahovat informace týkající se investičních nástrojů nebo emitentů, u kterých má Banka své vlastní zájmy, zejména má přímou či nepřímou účast na těchto subjektech nebo provádí operace s investičními nástroji týkajícími se těchto subjektů. Za zprostředkování úpisu investičních nástrojů pak může Banka po ukončení úpisu vyplatit svým smluvním partnerům provizi z objemu zprostředkovaných investic, a to ve výši nepřevyšující odměny Banky. Obecné informace o pobídkách jsou zveřejněny na internetových stránkách www.jtbanka.cz. Tento dokument je aktualizován ke dni 2. 9. 2019, a Banka je oprávněna jej kdykoli změnit.

2026 © J & T BANKA, a. s.