

KKIP Monthly

Makroekonomický a tržní vývoj doma i ve světě



Duben 2026: obrat v měnové politice, růst inflace, geopolitický vývoj nabírá nové obrátky

- Růst inflace v ČR, USA i EU
- Měnová politika v bodě obratu
- Energie opět v kurzu

Dostáváme se do nové éry vývoje úrokových sazeb

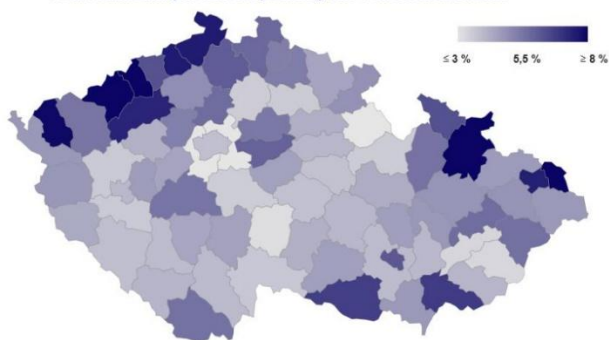
Inflace v ČR v dubnu zrychlila na 2,5%. Za zrychlením jsou především vyšší ceny pohonných hmot, ale propisují se do něj i vyšší ceny alkoholu a tabáku. Současná dynamika a iránský konflikt představují riziko vyššího růstu inflace pro letošní rok, i pro výhled na příští rok. Mimo to je zvýšená u jadrová inflace, a to by mohlo znamenat zvýšení úrokových

sazeb i v případě uklidnění konfliktu v Íránu.

Bankovní rada ČNB na svém květnovém zasedání ponechala sazby beze změny na úrovni 3,5%. Guvernér ČNB Aleš Michl řekl, že ČNB, kvůli inflačním tlakům, zachová přísnou měnovou politiku a do budoucna nevyklučuje ani zvýšení úrokových sazeb.

Nezaměstnanost v ČR v dubnu klesla na 4,9%. Na poklesu se podílí pokračující sezónní práce a oživení ekonomiky. Český trh práce zůstává stabilní a firmy mají stále zájem o nové pracovníky. Pozitivní zprávou je také pokračující růst počtu volných pracovních míst.

Podíl nezaměstnaných osob dle počtu obyvatel v okresech duben 2026



Zdroj: Úřad práce ČR



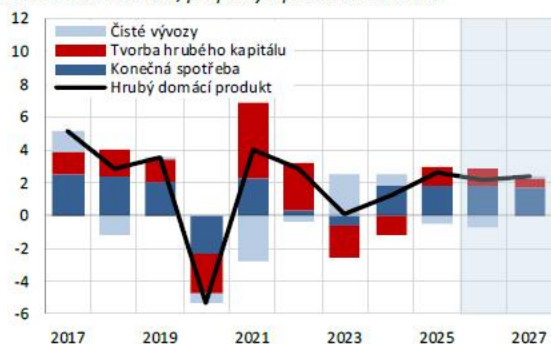
Indikátor důvěry spotřebitelů v ČR v dubnu poklesl o 4,4 bodu na hodnotu 106. Výrazně se zvýšil počet spotřebitelů, kteří očekávají zhoršení celkové ekonomické situace v ČR v dalších 12 měsících. Zároveň více spotřebitelů čeká zhoršení vlastní finanční situace.

Hrubý domácí produkt (HDP) ČR byl v 1. čtvrtletí 2026 podle předběžného odhadu o 0,2% vyšší než v předchozím čtvrtletí a v porovnání se stejným čtvrtletím předchozího roku vzrostl o 2,1%. Růst HDP je tažen především domácí poptávkou, zejména konečnou spotřebou domácností. Podle dubnové makroekonomické predikce MFČR bude spotřebu domácnosti brzdit zvýšená nejistota a nárůst cen energií kvůli konfliktu na Blízkém východě. Pro udržení tempa růstu HDP bude důležité, zda se podaří oživit investiční aktivitu firem.

Součástí makroekonomickou predikce MCR, jsou mimo jiné odhady vývoje HDP a inflace.

Ekonomika bude tažena domácí poptávkou

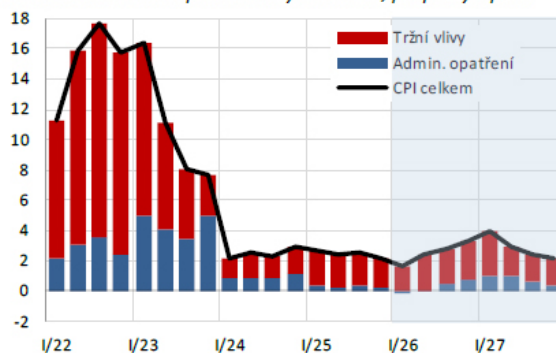
růst reálného HDP v %, příspěvky v procentních bodech



Zdroj: ČNB, výpočty MF ČR

Inflace by se měla přechodně zvýšit

meziroční růst indexu spotřebitelských cen v %, příspěvky v p. b.



Zdroj: ČNB, výpočty MF ČR

Inflace v eurozóně v dubnu vzrostla na 3%. Růst cen je stále pod vlivem rostoucích cen ropy a plynu v důsledku napětí na Blízkém východě. K inflaci nejvíce přispěly ceny energií, následované rostoucími cenami služeb a potravin.

ECB se na svém dubnovém zasedání rozhodla ponechat úrokové sazby beze změny na úrovni 2%. Podle rady ECB sice iránský konflikt zvýšil krátkodobá inflační očekávání, ale dlouhodobá zůstávají stabilní. Ekonomika v posledních čtvrtletích vykazuje odolnost a má všechny předpoklady stávající nejistotu zvládnout.

Míra nezaměstnanosti v eurozóně v březnu zůstala na hodnotě 6,2%. Eurostat odhaduje, že v březnu 2026 bylo v eurozóně 10,984 milionu nezaměstnaných. Stabilní zůstává i nezaměstnanost mladých.

Spotřebitelská důvěra v eurozóně v dubnu dále klesla na hodnotu -20,6 bodu, a i nadále odráží obavy spotřebitelů z inflace způsobené růstem cen ropy. Spotřebitelé v průzkumu uvedli zhoršující se finanční situaci, méně příznivé plány výdajů a výrazné zhoršení ekonomických očekávání.

Ekonomika eurozóny (HDP) v prvním čtvrtletí vzrostla o 0,1 %. Meziročně růst zpomalil na 0,8 %. Zpomalení ekonomiky eurozóny je důsledkem omezení dodávek způsobených narušením toků ropy a LNG. Největší ekonomiky eurozóny zároveň snížily predikce růstu HDP.

Inflace v USA v dubnu prudce stoupla na 3,8%. Inflaci způsobuje nárůst cen pohonných hmot, který je důsledkem konfliktu na Blízkém východě. Ale nerostou pouze ceny benzínu. Stoupá také cena elektrické energie a rostou i ceny



potravin. Značně přispívají i náklady na bydlení. Inflace je rozhodně nad inflačním cílem FEDu, a proto je pravděpodobné, že zesílí volání po zvýšení úrokových sazeb.

Na svém dubnovém zasedání ponechala americká centrální banka (FED) sazby na stejné úrovni jako doposud v pásmu 3,5 – 3,75%, a to přestože inflace v USA zůstává i nadále zvýšená. A právě vzhledem k panující nejistotě signalizovali představitelé FEDu možnost jednoho snížení sazeb letos a dalšího v roce 2027. Je pravděpodobné, že se výrazného uvolnění měnové politiky USA nedočkáme.

Míra nezaměstnanosti USA v dubnu zůstala beze změny na úrovni 4,3%. Tvorba pracovních míst zpomalila z březnových 185.000 míst na 115.000 míst, nicméně překonala očekávání. Klesající trend zaměstnanosti můžeme sledovat v oblasti informačních technologií i ve federálním sektoru. Americký trh práce v posledních měsících čelí zvýšené nejistotě, také kvůli obchodní politice prezidenta Donalda Trumpa. Migrační politika americké administrativy včetně masových deportací a přetrvávající geopolitické napětí zvyšují nejistotu firem a mohou negativně dopadnout na vývoj trhu práce v nadcházejících měsících.

Index americké spotřebitelské důvěry Conference Board v dubnu mírně vzrostl na hodnotu 92,8 bodu. Důvěra spotřebitelů vzrostla i přes značné obavy z rostoucích cen benzínu. Tyto obavy totiž kompenzuje zlepšení vnímání trhu práce.

Hrubý domácí produkt (HDP) USA v prvním čtvrtletí v celoročním přepočtu vzrostl o 2%. K tomuto růstu přispělo hlavně oživení vládních výdajů, naopak klesají spotřebitelské výdaje, které jsou hlavním motorem americké ekonomiky.

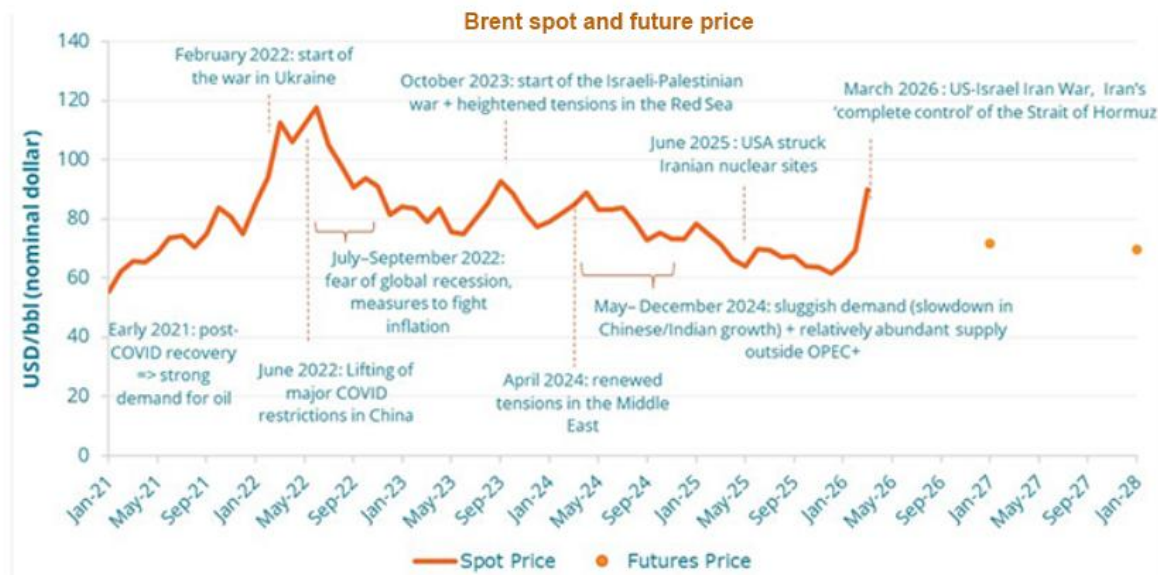
Energetický sektor a investiční strategie pro rok 2026

Energetický sektor prochází v polovině roku 2026 jednou z nejvíce transformačních fází v moderní historii. Tradiční vnímání energetiky jako cyklického průmyslového odvětví je nahrazováno pohledem na energetiku jako na kritickou technologickou infrastrukturu, která je přímo propojena s národní bezpečností. Aktuální geopolitické krize vedou k extrémní volatilitě cen fosilních paliv a na druhé straně dochází k rozvoji obnovitelných zdrojů a renesanci jaderné energie.

Růst cen ropy

Klíčovým hybatelem těchto změn je vojenský konflikt na Blízkém východě, který vypukl koncem února americko-izraelským útokem na Írán. Tato událost okamžitě narušila nejcitlivější bod globální energetické infrastruktury – Hormuzský průliv. Průliv, jímž běžně protéká přibližně 20 milionů barelů ropy a ropných produktů denně, což představuje pětinu celosvětové spotřeby, byl v důsledku konfliktu téměř zcela uzavřen pro tankerovou dopravu. Trh s ropou reagoval okamžitým růstem cen.

Ačkoli se předpokládá postupné obnovování toků v průběhu druhé poloviny roku 2026, trh se nebude schopen vrátit na předkrizové úroveň dříve než koncem roku. Pro investory to znamená, že i po odeznění akutní fáze konfliktu zůstanou ceny ropy v roce 2027 vyšší, než se předpokládalo v únorových prognózách, a to kvůli nutnosti doplnit vyčerpané strategické rezervy a transformovat obchodní cesty.



Zdroj: enerdata.net

Souběžně s konfliktem dochází k zásadní změně v ropném kartelu OPEC. Spojené arabské emiráty (SAE) oznámily svůj odchod z organizace, což je krok motivovaný hlubokým rozparem mezi národními investičními cíli a těžebními kvótami kartelu.

Tento krok SAE signalizuje trend upřednostňování národních energetických strategií, kdy země s nízkými produkčními náklady upřednostňují objem prodeje před umělým udržováním vysokých cen. Pro globální trh to znamená vyšší volatilitu, protože schopnost OPEC koordinovaně zasahovat do nabídky se snižuje.

Renesance jaderné energie

V roce 2026 dochází k definitivnímu návratu jaderné energie na investiční mapu. Jaderné elektrárny jsou vnímány jako jediný škálovatelný bezemisní zdroj schopný poskytovat stabilní výkon.

Důležitým technologickým trendem je rozvoj malých modulárních reaktorů (SMR). Podle projekcí Mezinárodní agentury pro atomovou energii (IAEA) by se globální jaderná kapacita mohla do roku 2050 více než zdvojnásobit. Pro investory se tak otevírá prostor nejen v akcích provozovatelů elektráren, ale především u těžařů uranu. Poptávka po uranu v roce 2026 strukturálně převyšuje nabídku, což je umocněno snahou Západu o ukončení závislosti na ruském uranu.

Obnovitelné zdroje

Rok 2025 byl historickým milníkem, kdy obnovitelné zdroje (slunce, vítr, voda) poprvé překonaly uhlí v globálním energetickém mixu. Tento trend v roce 2026 dále zrychluje, poháněn poklesem nákladů a geopolitickou nutností snižovat závislost na importovaných fosilních palivech.

Solární energie se letos stane dominantním zdrojem nové kapacity. V roce 2025 pokryla solární energie 75 % nárůstu čisté globální poptávky po elektřině. Klíčem k překonání variability obnovitelných zdrojů je masivní nasazování bateriových úložišť.



V USA dosáhla čistá energie v březnu 2026 významného úspěchu, když měsíční výroba z větrných a solárních zdrojů poprvé překonala výrobu ze zemního plynu.

Energetický mix EU 2024 - výroba a import



Zdroj: Eurostat: Energy in Europe 2026 edition

Investiční příležitosti

Investiční strategie v energetice pro rok 2026 musí reflektovat tři hlavní pilíře: stabilitu (infrastruktura), růst (rostoucí náročnost AI na spotřebu energie) a sázku na transformaci (uran a obnovitelné zdroje).

Obecně by se investoři měli zaměřit na tyto strategické body:

1. **Snížení expozice na čistou komoditu:** Investice přímo do ropy jsou v roce 2026 extrémně rizikové kvůli vysoké volatilitě. Výhodnější je vlastnit "přepravce" nebo "zpracovatele", kteří vydělávají na objemech a maržích.
2. **Akcelerace sázky na elektrickou infrastrukturu:** Společnosti zaměřující se na energetickou infrastrukturu jsou vítězi bez ohledu na to, zda elektřina pochází z jádra, plynu nebo větru.
3. **Uran jako dlouhodobé "safe haven":** Jaderná energie se stala politicky akceptovatelnou napříč celým spektrem a její role v energetickém mixu je nezastupitelná.
4. **Opatrnost u lokálních utilit (např. ČEZ):** I přes lákavou dividendu je třeba brát v úvahu riziko zestátnění, které může v krátkodobém horizontu zmrazit hodnotu investice.

Investice do energetiky vyžaduje vyvážený přístup, který kombinuje stabilitu tradičních utilit s růstovým potenciálem nových technologií. Pro většinu investorů je nejefektivnější cestou využití fondových řešení, která zajišťují automatickou diverzifikaci a snižují riziko spojené s výběrem jedné konkrétní firmy.

Je možné uvést některé fondy, které by mohly být pro investory zajímavé:

Globální akciový fond (například **Fidelity Funds – World Fund**) – podobné fondy investují do zavedených světových firem v USA, Evropě i Japonsku. Obsahují obvykle přirozenou expozici na tradiční energetické tituly, které v roce 2026 profitují z vyšších cen komodit

Tematické fondy zaměřené na specifické trendy:

- **Infrastruktura a utility:** fondy zaměřené na modernizaci přenosových soustav a rozvodných sítí, které profitují z hladu datových center po elektřině. Například **Fidelity Global Industrials**, nebo



investice do globálních infrastrukturních projektů v oblasti private assets – Allian Global Infrastructure ELTIF

- **PČistá energie (Clean Energy):** Fondy sledující výrobce solárních panelů, větrných turbín a úložišť energie, které jsou nezbytné pro dosažení dekarbonizačních cílů. Například **BNP Paribas Clean Energy Solutions** nebo **Schroder ISF Global Alternative Energy**

Energetický sektor se v roce 2026 definitivně proměnil z "nudného" odvětví v dynamický sektor poháněný technologickým pokrokem a geopolitickou nutností. Pro běžného klienta je nejbezpečnější cestou **pravidelná investice do široce diverzifikovaných fondů**, které doplňují menší pozice v tematických fondech (jádro, obnovitelné zdroje). Tento přístup umožňuje participovat na růstu bez nutnosti sledovat denní zprávy o cenách ropy nebo pohybech na burze.

Zdroje:

Obr 1: Úřad práce ČR

Obr 2: ČNB, výpočty MF ČR

Obr 3: ČNB, výpočty MF ČR

Obr 4: enerdata.net

Obr 5: Eurostat: Energy in Europe 2026 edition

Autor článku: Tomáš Přecechtěl, externí spolupracovník KKIP

Právní upozornění: Tento dokument má pouze informační charakter a může být použit pouze k propagaci příslušné investiční služby KK INVESTMENT PARTNERS, a.s. v České republice. Tento dokument není nabídkou ke koupi cenných papírů. S investováním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Investor by si měl zjistit, které investiční nástroje jsou pro něj vhodné. Všechny důležité informace a dokumenty týkající se zmiňovaných fondů, včetně souvisejících rizik, jsou k dispozici na www.kkip.cz.