

ČSOB PREMIÉRA ZODPOVĚDNÁ PRVNÍ KROK DO SVĚTA INVESTIC

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – 1. ČTVRTLETÍ 2026

ISIN	7700000001118
Měna	CZK
Datum vzniku	4. 1. 2019
Vlastní kapitál (mil. Kč)	36 389,93
Typ fondu	krátkodobých dluhopisů

AKTIVITA V PORTFOLIU

Výnosy českých státních dluhopisů zaznamenaly v prvním čtvrtletí roku 2026 výraznou volatilitu napříč celou výnosovou křivkou, přičemž výnos desetiletého dluhopisu vzrostl od začátku čtvrtletí přibližně o 30 bazických bodů. Česká národní banka ponechala svou klíčovou úrokovou sazbu beze změny na úrovni 3,5 % jak na únorovém, tak na březnovém zasedání. V obou případech bylo rozhodnutí bankovní rady jednomyslné, přičemž guvernér Aleš Michl zdůraznil, že relativně restriktivní měnová politika je nadále nezbytná k udržení inflace poblíž dvouprocentního cíle. Ačkoli tvůrci politiky diskutovali možnost mírného „jemného doladění“ sazeb směrem dolů, zvýšená jádrová inflace zůstávala hlavní překážkou dalšího uvolňování měnové politiky. Celková inflace v únoru zpomalila na 1,4 % meziročně, což představuje nejpomalejší tempo od roku 2016. Hospodářský růst se ukázal jako robustní, když HDP ve čtvrtém čtvrtletí roku 2025 vzrostl meziročně o 2,7 %.

Eurozóna čelila v průběhu prvního čtvrtletí narůstajícím výzvám poté, co konflikt na Blízkém východě vyvolal šok v cenách energií. Evropská centrální banka snížila svůj odhad růstu HDP pro rok 2026 a zároveň zvýšila inflační očekávání. Odhady budoucího vývoje úrokových sazeb se výrazně posunuly. Zatímco na začátku čtvrtletí trhy počítaly se snížením úrokových sazeb, ke konci března již plně reflektovaly možnost jejich několikanásobného zvýšení, v reakci na prudký růst cen energií. Představitelé ECB naznačili připravenost zvýšit úrokové sazby již na dubnovém zasedání, pokud by dopady války s Íránem posunuly inflaci příliš vysoko nad cíl. Ve Spojených státech hospodářský růst výrazně zpomalil, když HDP ve čtvrtém čtvrtletí roku 2025 vzrostl v aktualizovaném vyjádření pouze o 1,4 %, což bylo výrazně pod očekáváním. Federální rezervní systém v březnu ponechal sazby v pásmu 3,5–3,75 %, avšak tržní ocenění se posunulo od očekávání snížení sazeb, k 50% pravděpodobnosti jejich zvýšení do října tohoto roku v důsledku zesílených geopolitických rizik.

Základní úroková sazba v České republice zůstává na úrovni 3,50 %. V reakci na výrazný nárůst výnosů napříč výnosovou křivkou jsme se rozhodli prodloužit dobu portfolia. Tento krok odráží atraktivnější ocenění dluhopisů po růstu výnosů a náš výhled na postupné uvolnění měnové politiky v okamžiku, kdy odezní tlaky v oblasti jádrové inflace.

Michal Žofaj

portfolio manažer fondu



Chcete více informací o aktuálním dění na finančních trzích?

- Přinášíme pravidelně aktualizované informace na našich webových stránkách.

[VÍCE INFORMACÍ >](#)

Raději audio než text?

V krátkých podcastech si můžete pustit komentáře našich odborníků kdykoli a kdekoli.



Zdroj dat k 31. 3. 2026: ČSOB AM

Tento propagační materiál má pouze informační charakter a nelze jej vykládat jako poskytování investičního poradenství nebo jiné investiční služby, nejedná se ani o návrh na uzavření smlouvy. ČSOB a ČSOB AM při přípravě tohoto materiálu vycházely z aktuálně dostupných ekonomických informací a jejich vyhodnocení v době přípravy a na základě pramenů, které považují za správné, důvěryhodné a odpovídající skutečnosti. Názory uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění a ČSOB ani ČSOB AM ani žádný z jejich zaměstnanců či zmocněnců nepřebírá žádnou právní odpovědnost ani záruku vůči klientovi za jakoukoliv informaci, která je obsažena v tomto dokumentu, a zároveň ČSOB ani ČSOB AM nečiní žádné prohlášení ohledně přesnosti a úplnosti těchto informací. ČSOB ani ČSOB AM také nepřebírá jakoukoliv odpovědnost za případnou ztrátu nebo škodu, kterou může klient utrpět. Tento materiál byl zpracován v dobré víře a vychází z prognóz očekávaného vývoje na finančních trzích, přičemž ČSOB ani ČSOB AM negarantují naplnění těchto prognóz. Investiční nástroje narozdíl od klasických depozitních produktů nespádají pod režim pojištění vkladů. Hodnota investice může kolísat a její návratnost není zaručena. Daný investiční nástroj nemusí být z pohledu cílového trhu vhodný pro každého klienta. Podrobné informace ke konkrétnímu investičnímu nástroji včetně informací o poplatcích a rizicích naleznete v dokumentech Sdělení klíčových informací (v češtině), Jak se stanovuje produktové skóre (v češtině) a/nebo ve statutu fondu (v češtině). Československá obchodní banka, a. s., se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57, IČO: 00001350, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B: XXXVI, vložka 46