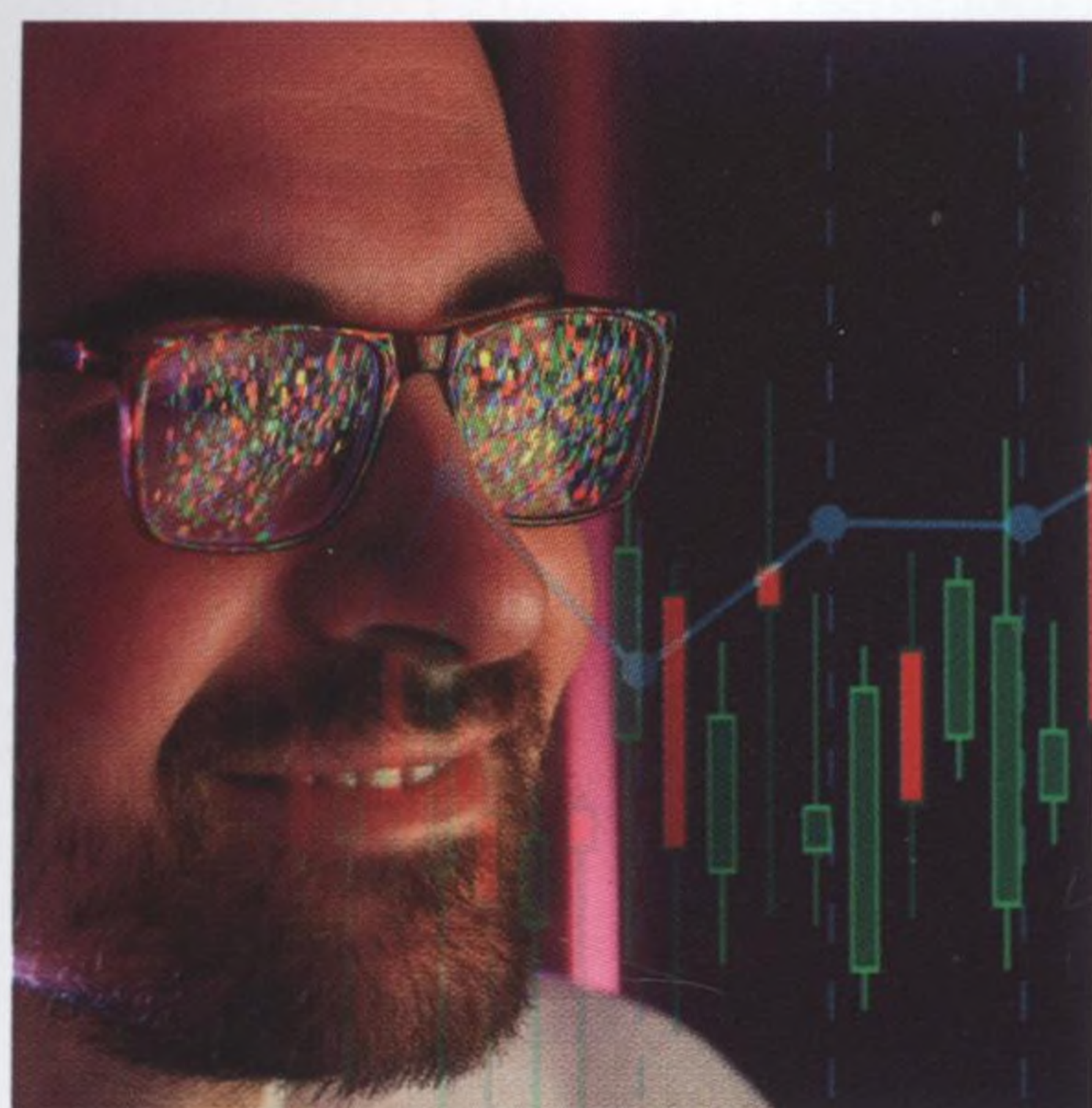




12 | ROZHOVOR

GOLEM PLUJE DVACET LET PROTI PROUDU

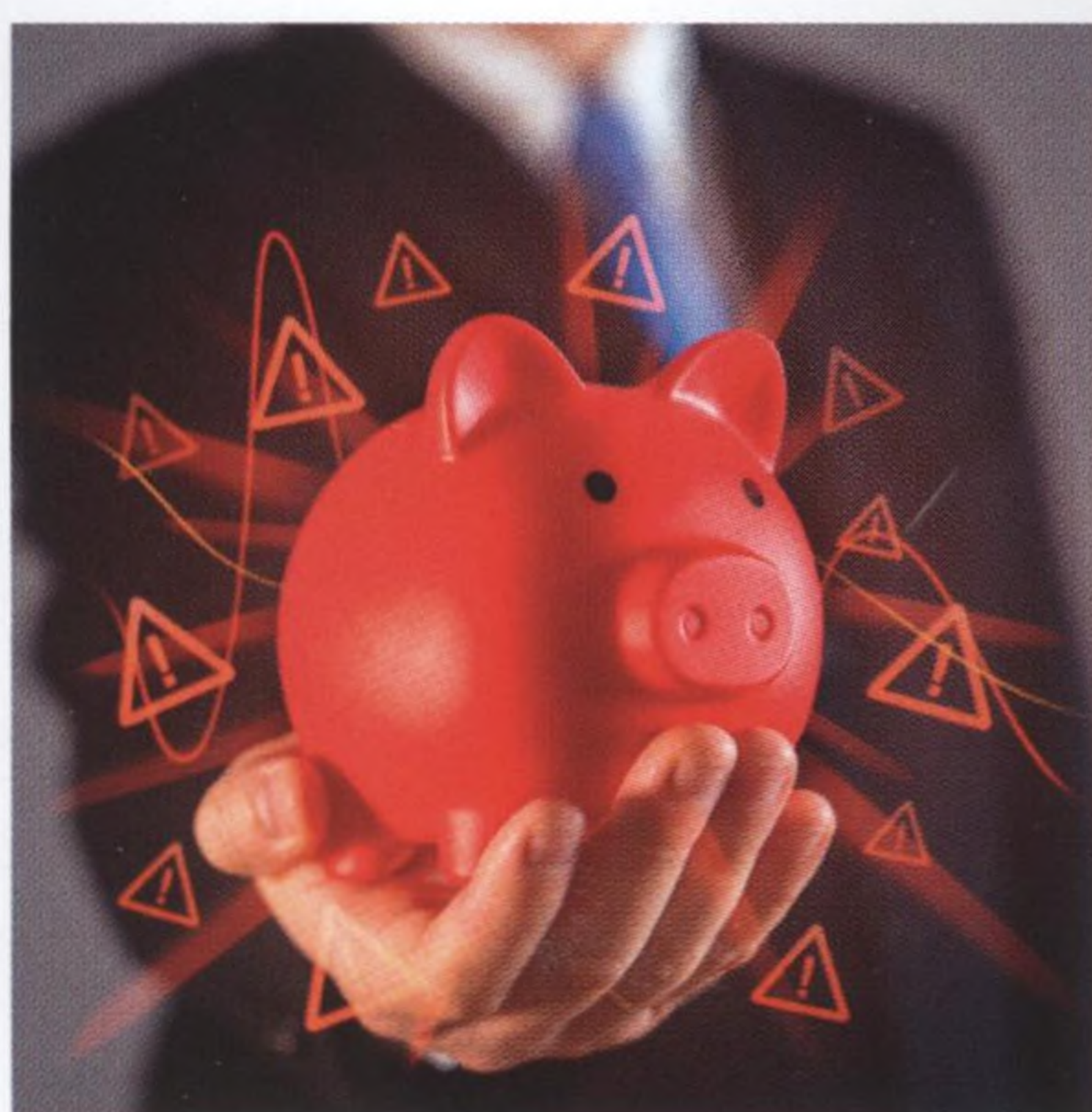
Golem Finance staví svou pozici na odbornosti, charakteru a dlouhodobých vztazích, což z něj v době tříšticího se poradenského trhu dělá jednoho z nejrespektovanějších hráčů v oblasti hypoték. V rozhovoru s Liborem Ostatkem, CEO společnosti, a zakladatelem Václavem Ostatkem se vracíme k tomu, jak vznikala firemní vize, proč se vyplatí jít proti proudu a jaké hodnoty dnes určují kvalitu hypotečního poradenství. Svůj pohled přidává i výkonný ředitel Miroslav Filinger, který rozvíjí moderní podobu služeb a naznačuje, kam se bude Golem v příštích letech ubírat.



20 | FINANČNÍ PORADENSTVÍ

PROSINEC POTVRDIL BOOM INVESTIČNÍHO PORADENSTVÍ

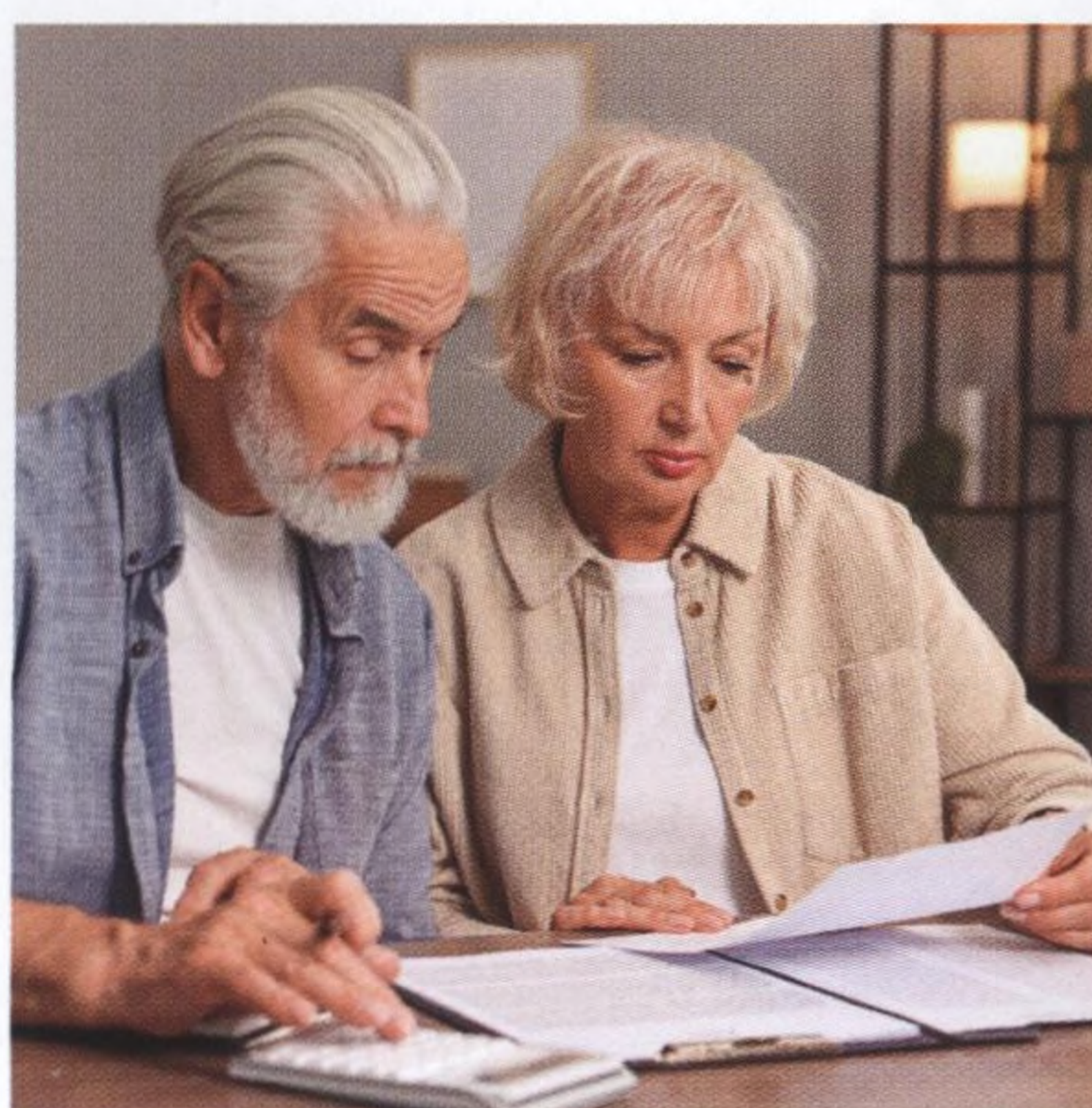
Rok 2025 završil výrazný růst finančního poradenství, kdy velké firmy dál nabíraly nové zprostředkovatele a posilovaly své tržní pozice. V pojištění přibýlo v prosinci přes 1800 vázaných zástupců, přičemž největší část získala první desítka společností, a podobný trend pokračoval i v investicích, kde pět největších firem přidalo 820 poradců. Trh se dál koncentruje – v pojištění dominuje „velká pětka“, v investicích obdobná „velká čtyřka“, zatímco interní sítě rostou pomaleji a vykazují výrazné rozdíly mezi jednotlivými pojišťovnami.



24 | INVESTICE

HISTORIE SE NEOPAKUJE, ALE DNEŠNÍ SVĚT ZTRÁCÍ VIZI

Víra, že dnešní trhy fungují jinak než v minulosti, je podle autora nebezpečná – historie se sice neopakuje, ale „rýmuje“, a přebytek likvidity po pandemii žene investory do rizikovějších aktiv. Euforie kolem umělé inteligence připomíná dotcom éru, i když tentokrát ji táhnou silné firmy a reálné investice do infrastruktury. Valuace technologických lídrů rostou, ale trhy zůstávají křehké, protože přebytečné peníze musí někde skončit. Pokud vlády dál zvyšují dluhy, čeká ekonomiku buď přelítí trhů, nebo bolestivá konsolidace.



32 | FINANCE

POPLATKY DUSÍ PENZIJNÍ FONDY A BRZDÍ VÝKON

Vývoj doplňkového penzijního spoření potvrzuje, že poplatky dlouhodobě požírají výnosy a drží účastníky v neefektivních produktech, zejména ve starých transformovaných fondech, kde reálná hodnota úspor za poslední roky dramaticky klesla. Nové účastnické fondy dokážou inflaci porazit jen v dynamických strategiích, zatímco konzervativní fondy sotva udrží hodnotu peněz. Přestože majetek v DPS roste a dynamické fondy posilují, celkový posun k racionálnějšímu investování je pomalý a systém brzdí setrvačnost i absence moderního druhého pilíře.



48 | HYPOTÉKY

LEVNÉ HYPOTÉKY UŽ SE NEVRÁTÍ

Hypoteční sazby se po období stagnace opět mírně zvyšují a trh se usadil v „novém normálu“ kolem pěti procent, kde se nevyplatí čekat na návrat levného financování. Banky zůstávají opatrné kvůli makroekonomické nejistotě, inflaci i fiskální politice, což omezuje prostor pro snižování sazeb a vede spíše k drobným úpravám než k plošnému zlevňování. V roce 2026 budou hrát hlavní roli individuální nabídky při refinancování bonitních klientů, zatímco průměrné sazby zůstanou stabilní.



50 | REALITY

CENY BYTŮ I REKREAČNÍCH NEMOVITOSTÍ VYSTŘELILY

Český realitní trh zažil v roce 2025 výrazné zdražení, které nejvíce zasáhlo starší byty s meziročním růstem téměř o pětinu, ale také nájmy, pokoje a rekreační nemovitosti. Silná poptávka, omezená nabídka a návrat investorů po období opatrnosti vytvořily prostředí, v němž ceny rostly rychleji, než odborníci čekali, a regionální rozdíly se dál prohlubovaly. Rodinné domy zdražily zhruba o desetinu, zatímco stavební pozemky rostly jen mírně, protože investoři častěji volí rekonstrukce před nákladnou novostavbou.



56 | POJIŠTĚNÍ

LEDEN ODHALUJE KŘEHKOST RODINNÝCH ROZPOČTŮ

Leden tradičně patří k nejnáročnějším obdobím pro české domácnosti a letošní data ukazují rekordní obavy ze schopnosti splácet finanční závazky, které trápí už 63 % lidí. Nejzranitelnější jsou mladí bez rezerv a pojistné ochrany, kteří často vstupují do života s prvními úvěry a minimální finanční stabilitou. Rostoucí nejistota na pracovním trhu i obavy ze zhoršení zdraví zvyšují riziko výpadku příjmu, což může rychle vést k problémům se splácením. Pojištění schopnosti splácet se tak stává klíčovým nástrojem finanční prevence.



60 | RODINNÉ FINANCE

MLADÍ OPOUŠTĚJÍ MAMA HOTEL POZDĚJI

Stále více mladých Čechů zůstává bydlet s rodiči déle, než bylo běžné u předchozích generací, a fenomén „mama hotelů“ se mění z rodinného zvyku v ekonomický ukazatel ovlivněný drahým bydlením, regionálními rozdíly i nejistotou na pracovním trhu. Přestože se generace Z osamostatňuje o něco dříve než jejich rodiče, téměř polovina mladých stále žije doma a očekávání ohledně rodičovské pomoci se výrazně liší mezi generacemi. Dlouhodobé soužití může zpomalovat sociální i partnerský vývoj, zejména pokud mladý člověk odejít chce, ale finančně to nezvládne.