



## 12 | ROZHOVOR

**EFEKTA BROKERPOOL OTEVÍRÁ PROSTOR PRO RŮST**

EFEKTA Brokerpool patří k nejrychleji rostoucím hráčům českého finančního poradenství. V rozhovoru s výkonným ředitelem Janem Bartuškem se vracíme k období rebrandingu, dvouciferného růstu a zásadních změn v podpoře poradců. Otevřeně mluví o tom, co stojí za jejich úspěchem, proč dnes brokerpool musí být víc než jen servisní organizace a jaké technologické i procesní inovace připravují pro svou distribuci. A také o tom, proč je právě teď klíčové budovat prostředí, které z poradců dělá podnikatele a dokáže doručovat reálné výsledky v době, kdy se celý trh rychle mění.



## 20 | FINANCE

**MULTIPLIKÁTOR – ZÁZRAK NEBO ŠALBA?**

Česká ekonomika stojí na křižovatce, kde se politické sliby střetávají s tvrdou realitou dluhů, stárnoucí populace a rostoucích nákladů státu. V komentáři Petra Fejtka se vracíme k základním ekonomickým principům, které se v dnešním prostředí často ztrácejí pod nánosem populismu. Otevřeně popisuje limity multiplikátoru, rizika expanzivní politiky i to, proč je zadlužování nebezpečné hlavně kvůli závislosti na věřitelích. A také to, proč je právě teď klíčové rozlišovat mezi skutečnou investicí a politickým dopingem, který sice krátkodobě hřeje, ale dlouhodobě oslabuje celou ekonomiku.



## 28 | BUSINESS

**JAKÉ VALUACE JSOU FÉROVÉ**

Valuace firem a trhů dnes určují tempo investičního světa víc než kdy dřív. Komentář se zaměřuje na to, jak se stanovuje férová cena aktiv, proč tradiční ukazatele typu P/E nebo Shillerova CAPE pomáhají jen částečně a jak se mění jejich vypovídací schopnost v době technologických zlomů. Otevírá téma dlouhých býčích trhů, iluzí nekonečného růstu i rostoucí dominance AI, která přepisuje pravidla hry a vytváří nové vítěze i poražené. A také ukazuje, proč se dnešní valuace neřídí jen teorií, ale stále více výnosy dluhopisů, geopolitikou a strukturálními změnami, které posouvají trhy do neprobádaného teritoria.



## 32 | EKONOMIKA

**ZADLUŽENÍ DOMÁCNOSTÍ PŘEKROČILO 4 BILIONY**

České domácnosti vstoupily do roku 2026 s rekordním objemem dluhu, který poprvé přesáhl hranici 4 bilionů korun. Analýza ukazuje, že zadlužení roste nejrychlejším tempem za poslední roky, zatímco počet dlužníků klesá – lidé si tedy půjčují méně často, ale ve výrazně vyšších částkách. Zároveň přibývá závazků, které domácnosti nedokážou splácet, a to jak u hypoték, tak u spotřebitelských úvěrů. Kombinace drahého bydlení, vyšších úroků a napjatých rodinných rozpočtů vytváří prostředí, které bude i v roce 2026 vyžadovat zvýšenou pozornost bank, regulátorů i samotných domácností.



35–51 | PŘÍLOHA

## PARTNERSKÝ SPECIÁL: FKI V ROCE 2026

Zájem o fondy kvalifikovaných investorů (FKI) roste mezi investory, kteří hledají efektivnější zhodnocení volných prostředků než v tradičních bankovních produktech. Co FKI nabízejí, pro koho jsou vhodné a jaké příležitosti otevírají? Na tyto a další otázky odpovídá nejenom Michal Brothánek, člen představenstva a obchodní ředitel AVANT investiční společnosti, největšího nebankovního správce FKI v Česku. V našem partnerském speciálu představujeme významné fondy kvalifikovaných investorů, jejich projekty i vize.



56 | REALITY

## RŮST CEN PRONÁJMŮ POKRAČUJE NAPŘÍČ REGIONY

Nájemné v Česku roste už několik let stabilním tempem a ani letošní rok nepřináší změnu. Nabídkové ceny starších středně velkých bytů se loni zvýšily o 7 % a hned v lednu přidaly dalších 6 %, což potvrzuje dlouhodobý tlak na nájemní bydlení. Data ukazují výrazné regionální rozdíly – nejrychleji zdražuje Pardubicko, Středočeský kraj a Brno, zatímco Praha tentokrát vykazuje jen mírný růst. Stabilní růst, rozdílná dynamika mezi kraji a citlivost na financování naznačují, že nájemné bude dál mírně stoupat a zůstane klíčovou součástí českého trhu s bydlením.



62 | RODINNÉ FINANCE

## ČEŠI MĚNÍ SVŮJ PŘÍSTUP K BUDOUCNOSTI

Stále více Čechů si uvědomuje, že finanční jistota ve stáří nepřijde sama od sebe. Roste počet lidí, kteří investují dlouhodobě, pravidelně a s jasným cílem zajistit si vlastní budoucnost. Data ukazují, že motivem číslo jedna je právě penze – polovina aktivních investorů dnes investuje primárně kvůli důchodu a zájem o moderní nástroje, jako je dlouhodobý investiční produkt (DIP), rychle roste. Investování se tak stává běžnou součástí finančního chování, bariéry postupně mizí a Češi začínají přemýšlet strategičtěji, odpovědněji a s větším důrazem na flexibilitu a jednoduchost.



64 | INSPIRACE

## INVESTIČNÍ VÍNA POTVRZUJÍ SVOU SÍLU

Prémiová vína se stávají jedním z nejzajímavějších alternativních aktiv současnosti. V době, kdy tradiční trhy kolísají a investoři hledají stabilní způsoby, jak diverzifikovat své portfolio, potvrzuje segment investičních vín svou odolnost i dlouhodobý potenciál. Globální trend premiumizace posouvá trh směrem k menším, kvalitnějším a vzácnějším edicím, které si drží hodnotu díky omezené nabídce a rostoucí mezinárodní poptávce. Investiční víno tak není jen otázkou prestiže – stává se strategickým aktivem, které spojuje řemeslnou kvalitu, příběh a schopnost dlouhodobě růst.