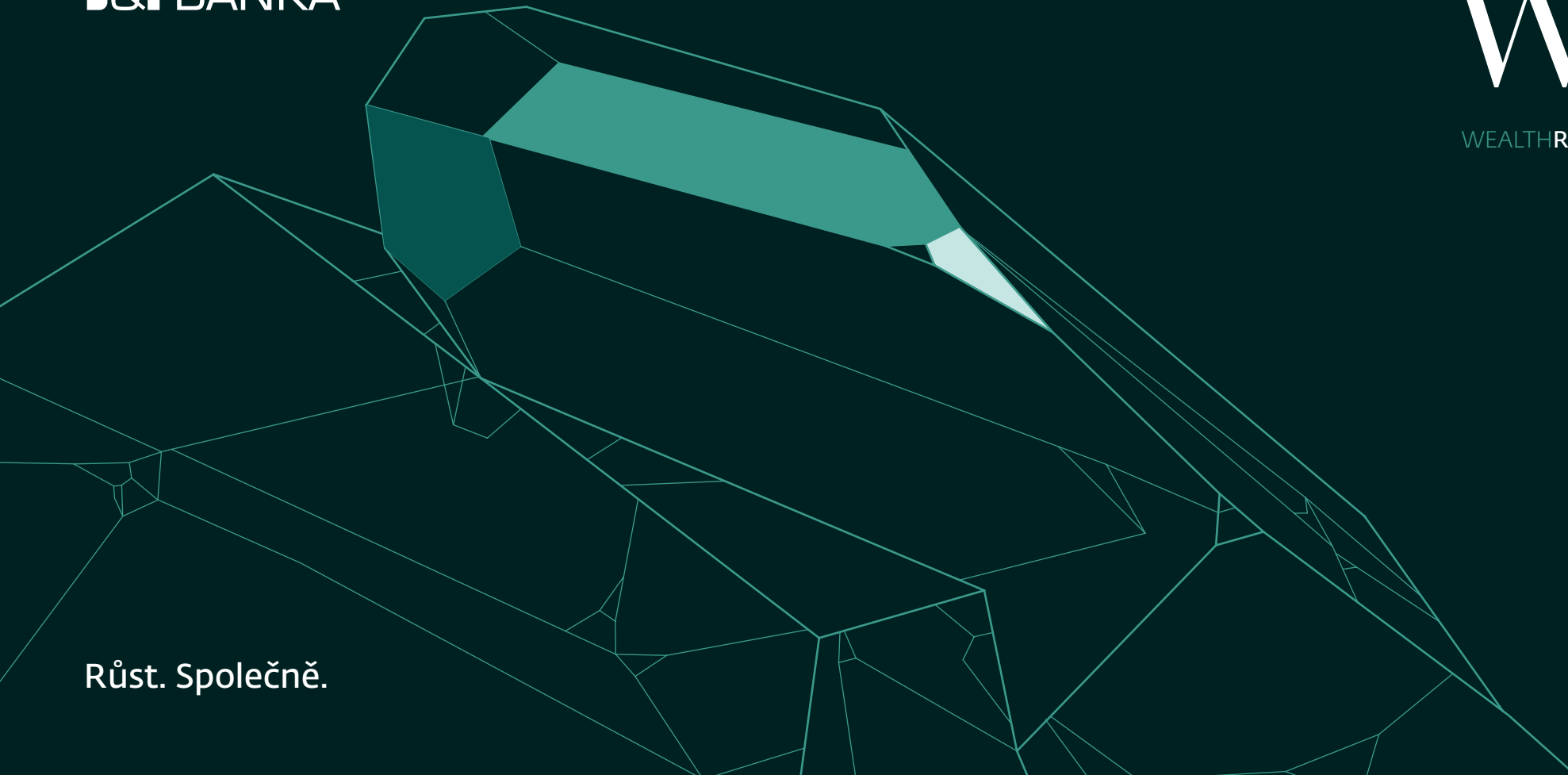


**J&T BANKA**

**WR**

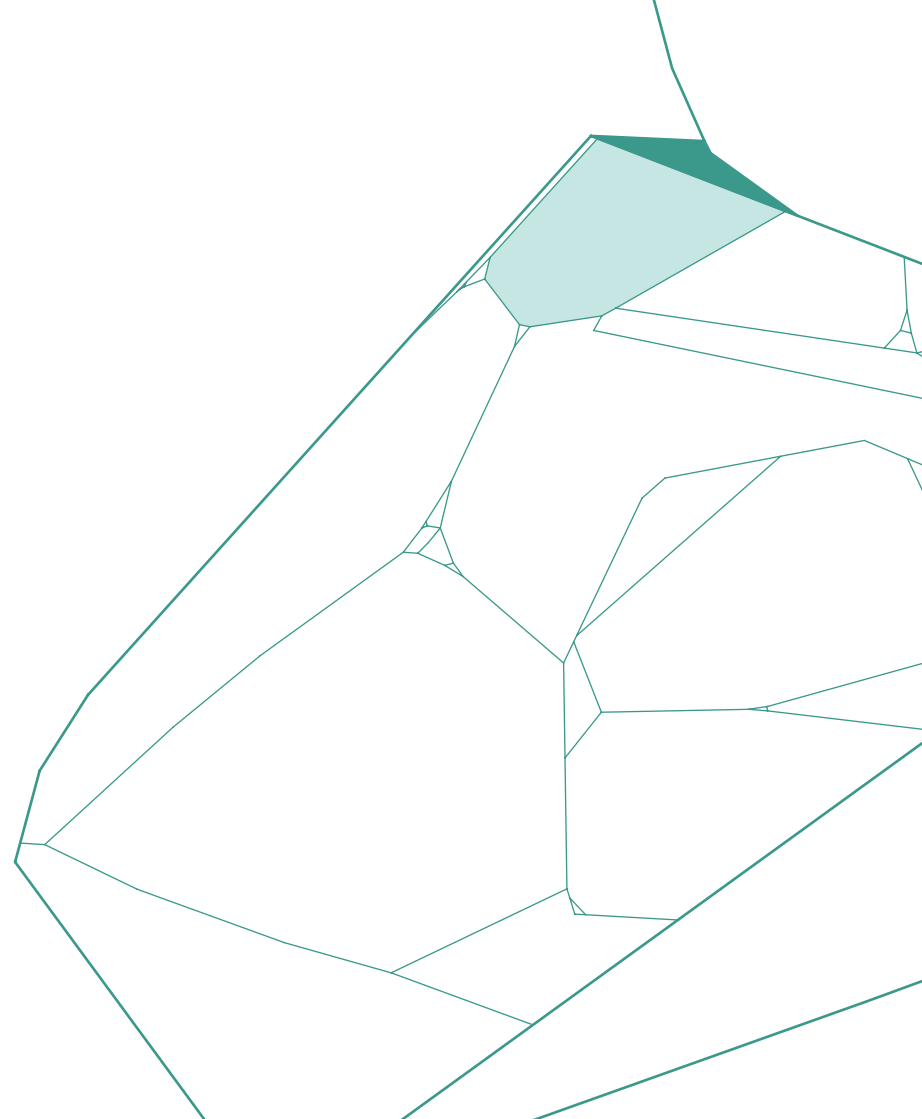
WEALTHREPORT2022

**Růst. Společně.**



# J&T BANKA WEALTH REPORT 2022

Unikátní výzkum o chování, názorech a záměrech českých a slovenských dolarových milionářů, který iniciovala **J&T Banka**, expert na investice a chování movitých a náročných lidí.



# VÍTEJTE VE SVĚTĚ MILIONÁŘŮ



Po dvou letech pandemické karantény to zpočátku roku 2022 vypadalo, že se vše vrátí do zajetých kolejí. Obnoví se narušené dodavatelsko-odběratelské vztahy, srovná se výroba, vrátí se běžný život i proces a my si oddychneme, že to zlé máme za sebou. Jenže člověk mívá a svět mění. Ve finále s sebou rok 2022 přinesl mnoho nemalých překážek a zapsal se do historie jako jeden z nejsložitějších a nejtěžších roků za poslední dekády, a to nejen z pohledu investora.

Jen kousek za slovenskými hranicemi vypukla válka, inflace lámala historická maxima, ceny energií se utrhly ze řetězu a trhy, respektive akcie, letěly dolů. Udržet nervy na uzdě bylo mnohdy obtížné.

Právě ona nejistota a často překotný vývoj vedly české a slovenské dolarové milionáře ke zvažování mnoha investičních kroků a ke

změně pohledu na investiční nástroje a portfolio. Pověstný optimismus našich bohatých je ten tam. Současný nechvalný vývoj považují za předzvěst globální ekonomické recese a hrozbu pro své investice. Zejména starší respondenty pak tato situace vede k úvahám o vyšší míře zapojení dětí do správy majetku a hledání cest k jeho dlouhodobému zhodnocení.

Dvanáctý ročník unikátního průzkumu investičního myšlení a chování českých a slovenských dolarových milionářů přináší mnohá poprvé. Ne všechna jsou však tak pozitivní, jako tomu bylo v předchozích ročnících. Naši bohatí si uvědomují, že stojíme na prahu globální recese, a obávají se dopadu energetické krize a vysoké inflace na naši ekonomiku. Varují před rostoucím populismem a extremismem a rozdělováním společnosti. I nadále však zůstávají

patrioty a jsou připraveni pomoci zejména těm nejohroženějším.

Stojíme na počátku nelehké éry. Evropa, zejména náš region, se bude muset rychle vypořádat s energetickou krizí a celosvětově bude potřeba zkrotit inflaci. Nicméně není důvod k panice. Naopak je třeba více se zabývat očekáváním od financí a plánovat dlouhodobě. Stejně jako všechny předchozí i tato krize pomine a jen ten, kdo zachová klidnou hlavu, udrží svou strategii a využije nabízených příležitostí, z ní může vyjít jako vítěz. Věřím, že společně tuto nelehkou dobu zvládneme a že díky našemu dlouhodobému partnerství budeme vítězi.

**Alena Tkáčová**  
Obchodní ředitelka J&T Banky

**Růst. Společně.**

# DOLAROVÝ MILIONÁŘ V KOSTCE



Obecnou populaci je vnímán stereotypně. Na cestě k úspěchu je podceňována především jeho pracovitost a inteligence.



Kryptoměny nepotvrdily postavení digitálního bezpečného přístavu. Na rozdíl od akcií nevěří v jejich opětovný růst.



Inflaci považuje za očividný problém, který má hned několik příčin, a má velké obavy z negativních dopadů inflace zejména na běžné domácnosti a nejzranitelnější vrstvy společnosti.



Nelichotivě hodnotí českou vládu za řešení problémů spojených s cenami energií a udržením schodku veřejných financí.



Prokazuje hlubší investiční gramotnost – rozšiřuje spektrum investičních nástrojů a vyvažuje investiční portfolio z hlediska rizika a dlouhodobosti.



I přes turbulentní propady a nejistou dobu si zachoval chladnou hlavu, nepropadl panice, diverzifikoval, dál pravidelně investoval a využil nabízených příležitostí.



Letošní rok byl z hlediska uchování hodnoty bohatství nejslabší. Za výkyvy v hodnotě bohatství, ať už pozitivními, či negativními, pak mohou především akcie.



Kladně vládu hodnotí za ujetí se předsednické role v Evropské unii. Česko pak označuje za spolehlivého partnera pro ostatní země EU.



Nejvyšší zhodnocení očekává od akcií, a to i přes výrazné ztráty, které si akciové trhy připsaly. Uvědomuje si totiž, že akcie dokážou z dlouhodobého hlediska doručit největší zhodnocení ze všech hlavních tříd finančních aktiv.



Očekává příchod globální ekonomické recese a současnou ekonomickou situaci považuje spíše za hrozbu pro své investice.



Největší vliv na tvorbu a udržení bohatství budou mít vysoká inflace, energetická krize a válka na Ukrajině.



Odsuzuje invazi Ruska na Ukrajinu a oceňuje kroky domácí vlády s ohledem na podporu Ukrajiny v tomto boji. Sám se do pomoci aktivně zapojil, nejčastěji formou finanční a materiální pomoci.



Nemovitosti považuje stále za atraktivní, ale nepřinášejí takový výnos jako v předchozích letech. Spolu s půdou je považuje za zdroj alespoň částečného pocitu klidu.



Situaci v energetice vnímá jako kritický problém. Řešení vidí v nabídkové straně energetického trhu, a podporuje tak investice vedoucí ke zrychlení výstavby nových zdrojů výroby energie, ale i v hledání nových cest.



Dlouhodobě kritizuje efektivitu státní správy, nedostatek lídrů a politické vize.



Uprchlickou vlnu vnímá jako příležitost ukázat, že máme nejen srdce a odhodlání pomáhat, ale také jako ekonomickou příležitost a možnost, jak ulevit přehřátému trhu práce.

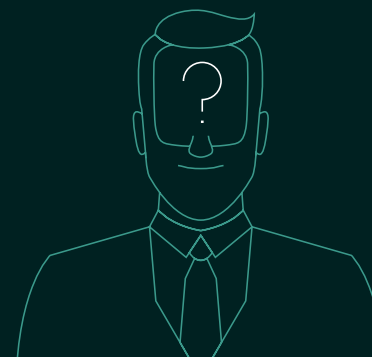
# JAK DOLAROVÝ MILIONÁŘ VYPADÁ

## ČEŠTÍ A SLOVENŠTÍ MILIONÁŘI

Největší skupinu dolarových milionářů tvoří lidé ve věku nad padesát let. V průměru je tak českým a slovenským bohatým mezi 53 a 55 lety. Většina dolarových milionářů je stále ekonomicky aktivní, a to i přes narůstající počet penzistů. Nejčastěji jsou dolaroví milionáři podnikateli.

I přes meziroční nárůst žen zůstává svět dolarových milionářů především světem mužským.

Do budoucna však lze i nadále očekávat zvyšující se procento žen mezi těmi nejbohatšími. Stejně jako ve světě i u nás půjde především o nástupkyně a rodinné příslušnice bohatých rodin, ve kterých se bude majetek po generaci předávat.

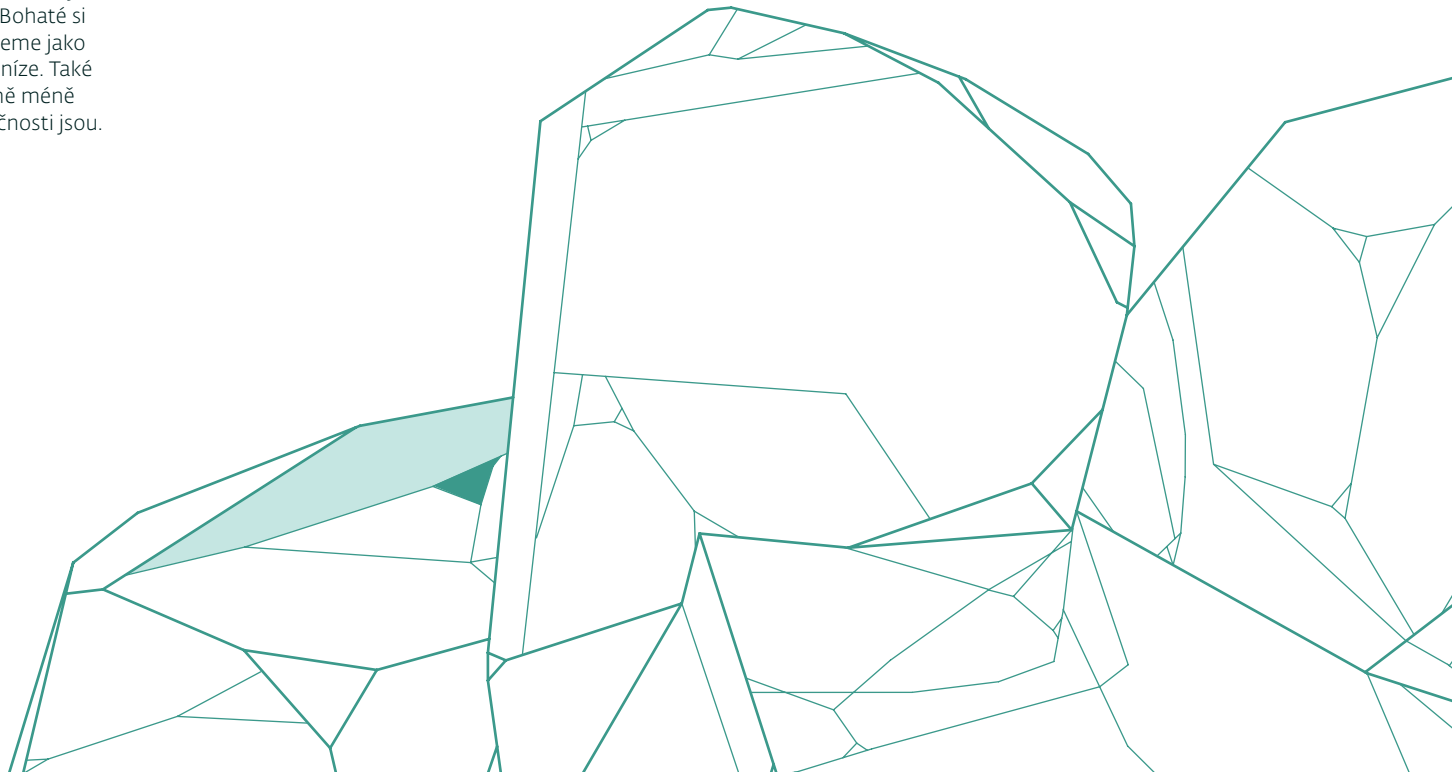




### BOHATÍ OČIMA POPULACE

Obecnou populací jsou bohatí vnímáni stereotypně, podceňována na cestě k úspěchu a bohatství je především jejich zásluha – pracovitost a inteligence. Bohaté a úspěšné vnímáme jako Češi s výraznými předsudky. Srovnatelně jako bohaté pak lze kritizovat bez nařknutí z předsudků pouze kriminálníky a konzumenty marihuany. Napovídají o tom výsledky

z průzkumu v obecné populaci, kde respondenti popisovali, jaké vlastnosti mají bohatí lidé obecně a bohatý člověk, kterého známe osobně. Bohatého člověka, kterého známe, hodnotíme mnohem častěji jako pracovitého a inteligentního, než jak vnímáme bohaté obecně. Bohaté si také neprávem představujeme jako někoho, komu jde jen o peníze. Také si je představujeme výrazně méně optimistické, než ve skutečnosti jsou.

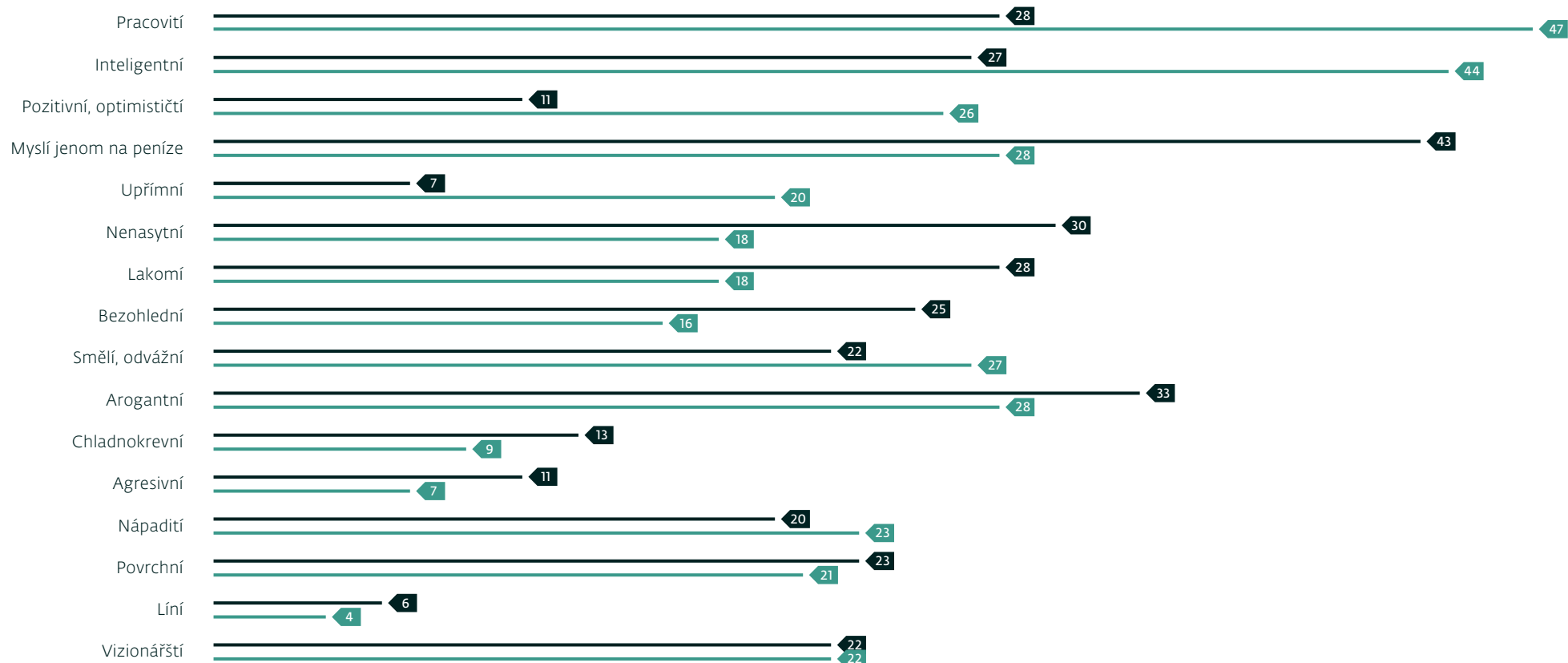


❓ Jací jsou bohatí obecně? / Jaký je konkrétní bohatý člověk, kterého osobně znám? (údaje v %)

Populace obecně

Populace konkrétně

## HODNOCENÍ BOHATÉHO ČLOVĚKA



# DOLAROVÍ MILIONÁŘI VE SVĚTĚ INVESTIC

Nejistota a často překotný vývoj na finančních trzích vede dolarové milionáře ke zvažování mnoha investičních kroků a ke změně pohledu na investiční nástroje a portfolio. V pohledu na vývoj očekávání nejzajímavějšího zhodnocení investic v Česku a na Slovensku se tak zásadně projevují dva faktory: vnějším vlivem jsou vyšší úrokové sazby a naopak vnitřní rozměr představuje vyšší finanční gramotnost.

První efekt, vyšší úrokové sazby, na jedné straně zvyšuje atraktivitu pevně úročených aktiv, jakými jsou termínované vklady či státní dluhopisy. Tedy investiční nástroje, které stály dlouhodobě mimo zájem dolarových milionářů. Na druhou stranu vyšší úrokové sazby negativně ovlivňují ostatní investice např. z důvodu přecenění, nebo alespoň snižují jejich atraktivitu. Příkladem mohou být startupy či kryptoměny, které se z hlediska očekávaného výnosu důvěře dolarových milionářů netěší. Propad v očekávání výnosu u dolarových milionářů zažily také

nemovitosti, které jsou učebnicovým příkladem naplnění efektu přísnější měnové politiky.

Nejlépe je vidět efekt vyšších úrokových sazeb a rozdílné měnové politiky mezi ČNB a ECB právě u pevně úročených aktiv. Zatímco v Česku využilo tyto produkty 66 % respondentů, na Slovensku je to pouhých 21 %. Vysoké úrokové sazby tak zejména české milionáře podporují k vyšší držbě hotovosti a vyčkávání.

Druhý efekt, vyšší finanční gramotnost, se opět projevuje ve více rozměrech. I přes výrazné propady cen akcií a dalších rizikových aktiv v letošním roce milionáři nehodnotí situaci krátkozrace na základě okamžité skutečnosti, ale naopak se naučili situaci hodnotit v dlouhodobém horizontu. A tak i přes výrazné propady akciových trhů očekávají naši bohatí nejvyšší zhodnocení od akcií, zejména zahraničních firem. Poprvé v historii se tak akcie dostávají před cihly, tedy nemovitosti, které do této doby

hrály v očekávání zhodnocení prim. Dolaroví milionáři si tak velmi dobře začali uvědomovat, že akcie dokážou z dlouhodobého hlediska doručit největší zhodnocení ze všech hlavních tříd finančních aktiv, a to i přes zvýšenou volatilitu. Tu stále častěji vnímají jako vedlejší a nutný efekt na cestě k dlouhodobě zajímavým výnosům porážejícím inflaci.

Další rozměr finanční vyzrálosti se projevuje v přístupu k investicím a rozšíření spektra investičních nástrojů. Dochází tak k vyvážení investičního portfolia u starších investorů o rizikovější nástroje a naopak u mladších investorů, často zainvestovaných pouze v rizikových aktivech jako technologické akcie, kryptoměny a startupy, k doplnění portfolia o něco jistějšího, například nemovitosti.

Vedle akcií a nemovitostí pak nejzajímavější zhodnocení očekávají od private ekvity investic či investice do sběratelských aktiv, zejména pak investice do umění, které zvažují i ti, kteří tvrdí, že umění nerozumějí.

Hlavní motivací pro takovou investici je právě zhodnocení peněz. Na Slovensku je zajímavé zhodnocení očekáváno také u korporátních dluhopisů či zlata.

Naopak nejnižší zhodnocení či pokles výnosů v následujícím období čekají dolaroví milionáři shodně zejména u kryptoměn. Poklesu zájmu se také těší tuzemské akcie, tedy akcie domácích firem, což může být způsobeno hrozbou sektorových daní. V Česku počítají dolaroví milionáři rovněž s poklesem výnosu z nemovitostí. Dělicím prvkem u propadu výnosu investic je pak opětovně věk. Mladší respondenti jsou propadem akcií a krypta zaskočení více než ti starší, věří ale, že pokles bude krátkodobý a vše se vrátí k růstu, který opětovně potáhnou technologické inovace.



🔍 Od kterých investic lze podle vás v současné době očekávat nejzajímavější zhodnocení? (údaje v %)

## NEJZAJÍMAVĚJŠÍ INVESTICE V ČASE (ČEŠTÍ A SLOVENŠTÍ DOLAROVÍ MILIONÁŘI)

	ČR 22	SR	ČR 21	SR	ČR 20	SR	ČR 19	SR	ČR 18	SR	ČR 17	SR	ČR 16	SR	ČR 15	SR	ČR 14	SR
Akcie zahraničních firem	33	38	25	46	32	38	20	24	20	31	18	32	18	22	25	31	24	23
Stavební pozemky	30	28	49	42	41	37	41	36	39	35	38	18	34	25	26	11	28	20
Sběratelská aktiva	22	13	18	15	18	22	21	23	20	24	10	24	18	23	17	16	12	11
Private ekvity	21	22	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Zemědělská půda	21	15	21	18	18	22	20	23	18	19	28	21	41	18	34	15	31	38
Rezidenční nemovitosti	19	23	31	36	25	28	36	39	29	20	33	15	23	16	22	8	18	20
Startupy	19	14	34	19	28	18	19	17	35	25	27	15	26	27	23	25	21	20
Termínované vklady	13	9	2	0	1	1	1	3	2	1	2	3	1	5	1	4	1	4
Korporátní dluhopisy	11	16	9	10	11	13	18	19	16	32	17	21	10	22	9	21	14	25
Komodity	10	9	10	7	6	2	5	3	8	7	5	4	9	15	12	7	7	7
Akcie českých/sloveských firem	10	0	8	4	10	0	12	3	9	4	6	1	3	3	4	1	2	2
Jiné nemovitosti	10	13	12	9	13	11	26	15	20	12	15	11	11	11	13	13	7	9
Státní dluhopisy	9	6	1	2	2	7	1	3	2	4	2	3	3	5	4	8	6	9
Zlato	8	14	8	8	20	23	15	12	5	6	7	10	16	18	3	9	7	11
Směnky	7	2	6	4	7	5	9	8	11	13	10	17	12	15	13	22	10	14
Drahé kovy, drahokamy	6	7	5	4	8	10	2	2	2	4	3	8	3	4	5	6	5	5
Kryptoměny, bitcoin	4	9	16	26	6	7	3	4	8	11	3	1	1	0	2	1	2	2
Obchody s měnami	4	6	4	3	4	6	3	8	5	11	7	11	4	8	12	12	6	9
Podílové fondy	4	13	9	14	3	8	5	8	5	11	5	15	3	9	7	13	5	2



## AKCIE SE STÁVAJÍ HLAVNÍM INVESTIČNÍM NÁSTROJEM

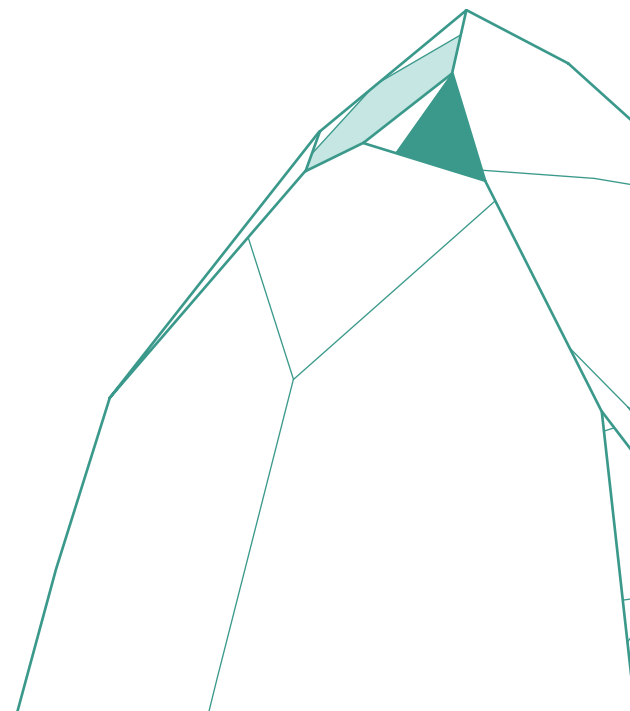
Zatímco loni byly akcie výrazným zdrojem bohatství dolarových milionářů, letos jsou často tím, co způsobilo ztenčení jejich jmění. Největší propady ve svých portfoliích zaznamenali především mladší dolaroví milionáři, kteří nejčastěji investovali do akcií technologických firem. Přesto akciím, a to zejména těm zahraničním, věří výrazně více českých a slovenských dolarových milionářů, než tomu bylo v minulosti.

Milionáři věří, že současné propady na akciových trzích jsou pouze dočasné a dříve nebo později se vrátí k růstu. Většina tak spíše

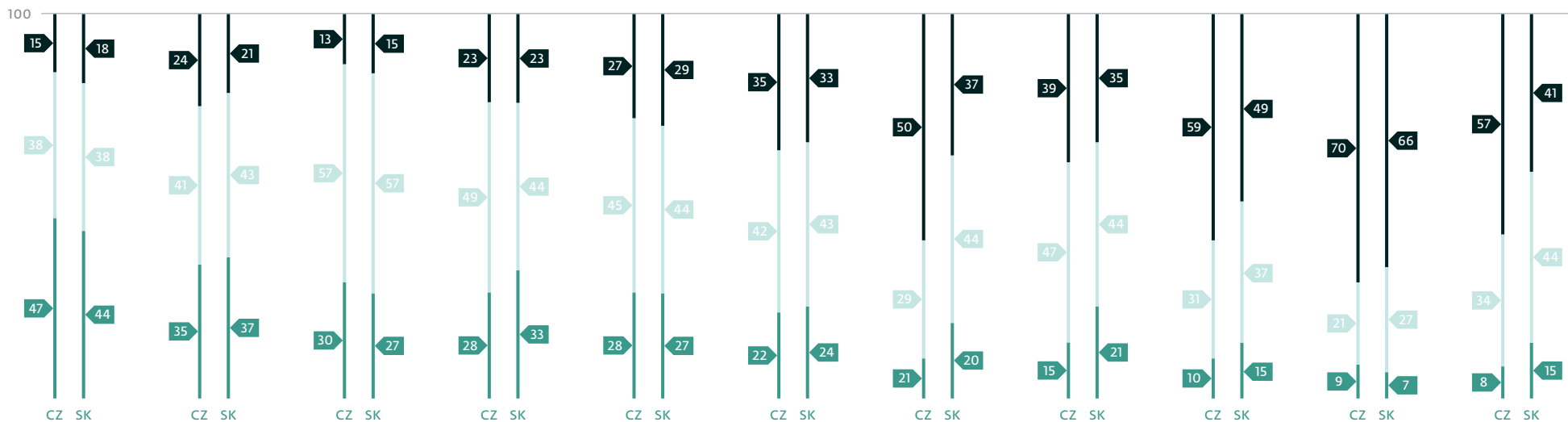
vyčkává, a menší část dokonce propadů využívá k dalším nákupům. Akcie pak považují za jeden z hlavních a často jediný nástroj, kterým je možné se bránit inflaci.

V kontrastu s důvěrou v zahraniční akcie je nedůvěra ve vývoj akcií domácích. Klíčovými tituly pražské burzy jsou akcie společností, na které dopadne zdanění mimořádných zisků. Více než polovina dolarových milionářů se považuje více za podnikatele než znalce akciových a finančních trhů, proto dají na doporučení expertů, kteří se v dané problematice lépe orientují a se kterými konzultují své kroky, jak zhodnotit a ochránit své portfolio.

Více než tři čtvrtiny milionářů investují dlouhodobě a pravidelně, a proto je současný výkyv příliš neznervózňuje. Časování trhu považují za jednu z nejčastějších chyb nezkušených investorů, která přináší větší ztráty než setrvání v investici po čas poklesu cen. Více než 80 % dolarových milionářů z česko-slovenského regionu si to i díky svému investičnímu rozhledu a zkušenostem uvědomuje a tvrdí, že pro úspěch v investování je důležitější výběr správných akcií.



## PŘÍSTUP K INVESTICÍM DO AKCIÍ (ČEŠTÍ A SLOVENŠTÍ DOLAROVÍ MILIONÁŘI)



Důležitější než načasování investice je pro mě výběr akcií, od kterých lze očekávat v dlouhodobém horizontu růst.

Investuji dlouhodobě a nakupuji pravidelně, současný pokles trhů mě netrápí, předpokládám, že se dříve či později vrátí k růstu a já dořádu zhodnocení, které vzhledem k mému investičnímu horizontu překoná inflaci.

Technologickému sektoru patří budoucnost. Očekávám, že po korekcích na trhu se technologický sektor vrátí k rychlému růstu podobnému tomu před rokem 2022.

Nemám čas si o akciích udržovat dostatečný přehled, dám na doporučení odborníků.

Nejsem investor, ale podnikatel, jako já rozumím podnikání, jiní rozumí třeba akciím.

Současné pohyby na trzích pro mě vytváří krátkodobé, ale zajímavé investiční příležitosti.

I přes pokles trhu zůstávají pro mě primárními investičními nástroji akcie.

Vybírám akcie spíše podle sektorů, než bych se zaměřoval/a na konkrétní společnosti.

Místo, abych hledal/a jehlu v kupce sena, koupím si celou kupku – investuji tedy pasivně prostřednictvím nákupu indexových fondů.

Nedávné propady na trzích pro mě nepředstavují ztrátu či zklamání, investuji totiž ve velmi krátkých časových horizontech.

Akcie jsou i přes výkyvy jediná dlouhodobě rostoucí složka mého portfolia.



## NEMOVITOSTI A PŮDA JAKO ZDROJ ALESPŮŇ ČÁSTEČNĚHO POCITU KLIDU

Reální trh v podobě stavebních pozemků a rezidenčních nemovitostí zažil největší propad z hlediska důvěry v nejvyšší možné zhodnocení, a to jak u českých, tak slovenských dolarových milionářů. Oproti předchozím letům se již od nemovitostí nečeká tak překotný růst. Příčinou markantního meziročního poklesu v atraktivním zhodnocení je právě již zmiňovaný efekt vyšších úrokových sazeb, který může s ohledem na rostoucí náklady financování snižovat nejen poptávku po nemovitostech, ale ochladit i cenový vývoj.

I přesto ale dolaroví milionáři do nemovitostí nadále investují. V prostředí nejistoty a ztrát pro ně představují poměrně jistou investici, investici, která drží svou hodnotu. Celkem 4 z 10 milionářů dokonce deklarují, že v reakci na dosavadní vývoj investovali právě do nemovitostí. Uvědomují si totiž omezenou nabídku i zdoluhavý proces výstavby, což by mohlo omezit případné poklesy cen a přetavit se jen do zpomalení jejich růstu či stagnace v nejbližším období.



## VEŘEJNĚ NEOBCHODOVANÉ ZNAMENÁ MĚNĚ KOLÍSAVÉ

Více než pětina českých i slovenských dolarových milionářů očekává atraktivní zhodnocení u private ekvity investic, které s ohledem na fakt, že jde o neveřejně obchodované společnosti, v časech tržních propadů a paniky nepodléhají velkým výprodejům právě jako firmy kótované na burzách.



## KRYPTOMĚNY: ROZPORUPLNÉ REAKCE

Zatímco většina milionářů věří, že se akciové trhy vrátí k růstu, k opětovnému růstu kryptoměn jsou nejvíce skeptičtí ze všech investičních nástrojů. Historicky jim věří nejméně dolarových milionářů. Většina respondentů souhlasila s tím, že vývoj kryptoměn je jenom utvrdil v přesvědčení, že jsou pouze nafouklou bublinou a nepotvrdily postavení digitálního bezpečného přístavu. I tak však mezi mladými milionáři najdeme skupinu těch, kteří kryptoměnám i nadále věří. Kryptosvět je často součástí jejich životního stylu.



## DLUHOPISY, SKRYTÁ PŘÍLEŽITOST

Korporátní dluhopisy mají v investičním portfoliu majetných dlouhodobě své místo. Kvalitní korporátní dluhopisy jsou chápány jako bezpečný investiční nástroj. Zejména na Slovensku víra v zajímavý výnos meziročně výrazně stoupla. Jedním z hlavních faktorů růstu jejich oblíbenosti je růst výnosů do splatnosti, což vytváří potenciál, aby jejich zhodnocení porazilo průměrnou inflaci do doby splatnosti daného dluhopisu či za období minimálního investičního horizontu investičních fondů zaměřených na dluhopisy. Na oblíbenosti dluhopisům přidává také fakt pevného úročení a v porovnání s akciemi rovněž minimální volatilita. Státní dluhopisy jsou pak součástí portfolia zejména starších respondentů, kteří je považují za „velmi bezpečnou“ investici na úrovni termínovaných vkladů.



## INVESTICE DO FIREM A STARTUPŮ

Všeobecné ekonomické zpomalení a značné zdražení financování jsou hlavní příčinou propadu důvěry v atraktivní zhodnocení investic do startupů a začínajících firem. Neznamená to však, že by se dolaroví milionáři k novým podnikům otáčeli zády, ale spíše fakt, že tržní podmínky budou velmi složité, a ne všechny projekty mohou uspět. „Mejdan skončil“, a zatímco v minulosti byli startupy a jejich zakladatelé zvyklí na přliv peněz od investorů, ačkoliv často vykazovali ztrátu, nyní chtějí investoři jasný byznys model a ziskovost, případně volí tradičnější oblasti podnikání, například zemědělství, potravinářství, výrobu alkoholu, energetiku či stavebnictví. Především mladší podnikatelé se pak obávají větší zdrženlivosti investorů, kteří by mohli svou přílišnou opatrností a omezenou podporou nových nápadů zpomalit vývoj inovací.



## INVESTIČNÍ STRATEGIE PROKAZUJE NOTNOU DÁVKU GRAMOTNOSTI

I přes turbulentní propady a nejistotu dobu si zachovali dolaroví milionáři chladnou hlavu, nepropadli panice, diverzifikovali, dál pravidelně investovali a také vyčkávali, co za příležitosti přinese čas, proto více než dříve drží větší podíl hotovosti.

S vírou, že dříve nebo později se akcie vrátí k růstu, nerozprodávali své akciové portfolio ani se nezbavovali jednotlivých titulů a naopak využili korekcí na burze k posílení svých pozic. Současnou pesimistickou atmosférou tak většina respondentů vnímá jako příležitost nakoupit aktiva se sníženými valuacemi, které byly ještě na počátku roku na úrovni historických maxim či v jejich těsné blízkosti. Téměř 40 % z nich již akcie za snížené ceny pořídilo, dalších 40 % respondentů v Česku a 26 % na Slovensku pak jejich pořízení zvažuje.

Zajímavé je, že více než třetina respondentů investovala do akcií firem se silným fundamentem, jako jsou energetický sektor nebo těžký či zbrojní průmysl. I zde stejný počet respondentů krok investice do těchto firem zvažuje.

Pro ochranu svého portfolia, zejména pro vyšší vyvážení proti propadu rizikovějších aktiv, si zhruba 40 % dolarových milionářů pořídilo nemovitosti, a to nejen v tuzemsku, ale i za hranicemi. Podobný krok pak zvažuje ještě 30 % z nich. Pořízení nemovitostí spíše preferuje mladší generace dolarových milionářů, oproti tomu starší generace využila poklesu cen dluhopisů k jejich nákupu. Řádově třetina majetných rovněž zvažovala zajistit své portfolio proti dopadům inflace nákupem komodit, nicméně tento krok učinil jen málokterý z milionářů.

Téměř nikdo z majetných pak nevyužil kolapsu kryptoměn k jejich levnému nákupu a jen malé procento takový krok zvažuje, opět se jedná spíše o mladší generaci.

Investiční postoje majetných Čechů a Slováků se všeobecně výrazně neliší. Letošním fenoménem je však velký rozdíl v postoji ke spořicímu a vkladovému produktům. Tento markantní rozdíl je způsoben již výše zmiňovanou rozdílnou měnovou politikou ČNB a ECB. Vyšší úroky u spořicími produktů tak využilo 66 % českých milionářů a stejný postup zvažuje dalších 16 % z nich. Na Slovensku pak tento krok učinila pouhá pětina a stejný podíl tento krok zvažuje.

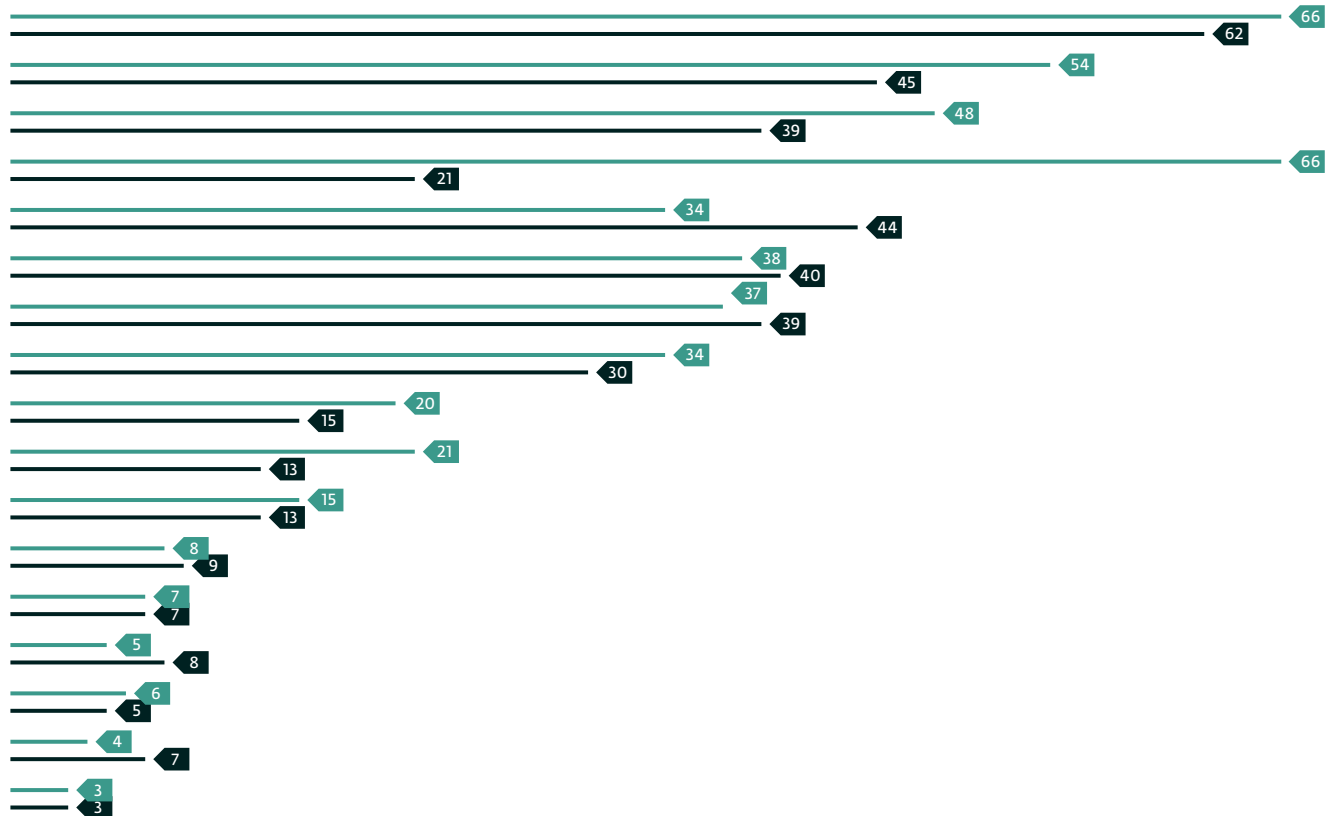
🔍 Vyberte, které kroky jste v poslední době učinil/a ke změně investiční strategie? (údaje v %)

CZ milionáři

SK milionáři

## UČINĚNÉ KROKY

- Nerozprodávat své akciové portfolio, nezbavovat se titulů s tím, že dříve nebo později se akcie vrátí k růstu.
- Držet větší podíl hotovosti, abych mohl/a využít investiční příležitosti, které pokles trhů přinese.
- Více diverzifikovat své portfolio, aby bylo lépe připravené na případné propady.
- Využít vyšší úroky na spořicíh účtech či termínovaných vkladech a převést část aktiv na tyto produkty.
- Promluvit si s bankéřem, jak se vypořádat s vysokou inflací.
- Nakoupit nemovitosti, aby mé portfolio bylo vyváženější při poklesech rizikovějších aktiv.
- Využít propadu cen akcií k jejich nákupu.
- Investovat do akcií firem se silným fundamentem, jako jsou energetický sektor, těžký průmysl, zbrojní průmysl.
- Investovat do alternativních investic, jako je umění, mince, veterány apod.
- Využít poklesu cen dluhopisů k jejich nákupu, inflace nakonec pomine a jejich ceny se zvednou.
- Investovat do nemovitosti v zahraničí.
- Zvýšit podíl komodit v portfolio jako zajištění proti inflaci.
- Využít propadu cen kryptoměn k jejich nákupu.
- Prodat nemovitost dřívě, než dojde k poklesu cen nemovitostí.
- Předat své podnikání dětem, protože obor čeká řada změn a komplikací.
- Rozprodat rizikové investice, byť za cenu ztráty.
- Prodat své podnikání, protože obor čeká řada změn a komplikací.



# DOLAROVÍ MILIONÁŘI A EKONOMIKA

Soudobý nechvalný ekonomický vývoj má na výhled dolarových milionářů větší dopad než covidové roky, ve kterých dolaroví milionáři optimismus neztráceli. Nyní je však očekáván příchod globální ekonomické recese, která zejména dle starších movitých postihne nejen chudé státy, ale také Evropu a USA a jejímž důsledkem mohou být sociální nepokoje a další kolo vzestupu populismu a radikálních politických stran.

Současnou situaci tak v našich zemích považují stejně jako veřejnost spíše za hrozbu než příležitost pro investice. Jde o vůbec nejvíce negativní pohled od roku 2013, tedy od počátku měření. I když mladší dolaroví milionáři jsou o něco

optimističtější, neboť očekávají, že půjde jen o dočasný výkyv a že svět zejména díky technologiím a inovacím nalezne východisko.

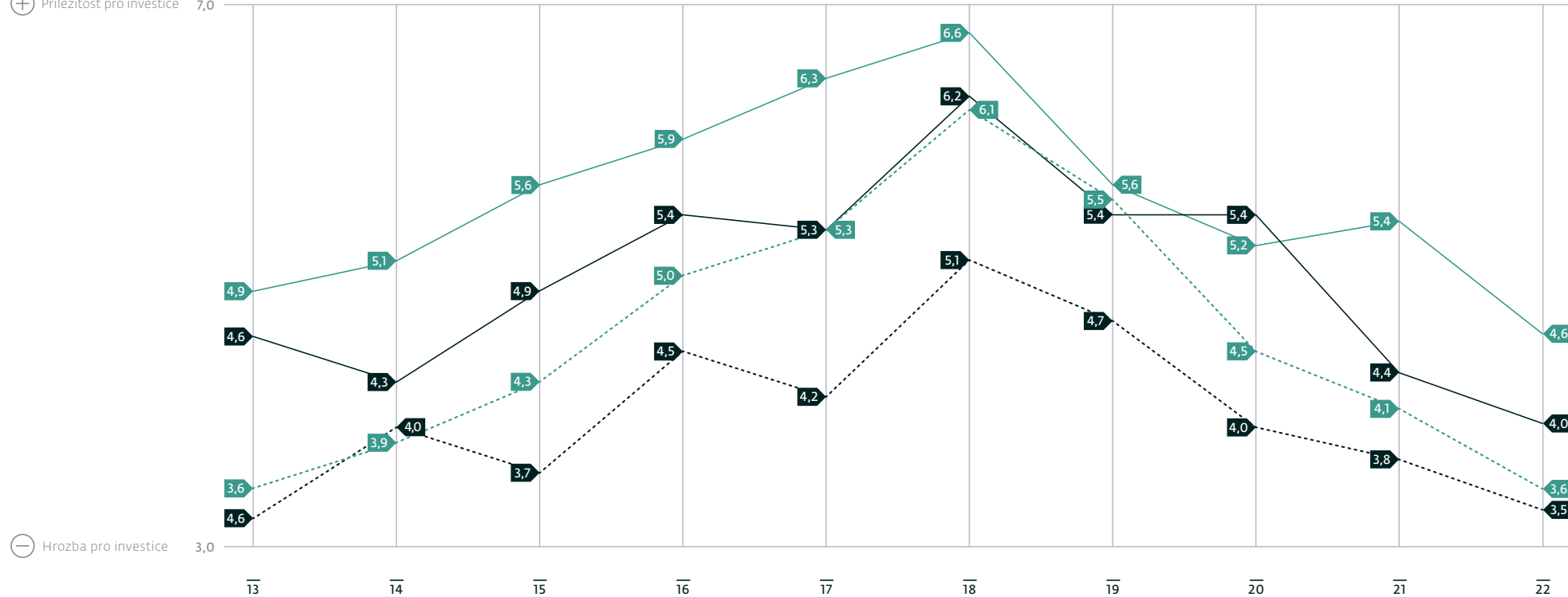
Starší podnikající respondenty pak tato situace vede k úvahám o vyšší míře zapojení dětí do správy majetku a hledání cest k jeho dlouhodobému zhodnocení.

Pesimismus je o něco silnější na Slovensku, kde se ke globálním aspektům přidává prohlubující se vládní krize. Tím je tedy snižována naděje na konstruktivní řešení a zavedení potřebných reforem, což samozřejmě odpuzuje zahraniční investice a investory a negativně se to podepíše na ekonomickém růstu.

🔍 Jak hodnotíte současnou ekonomickou situaci v naší zemi?

## VÝVOJ HODNOCENÍ SOUČASNÉ EKONOMICKÉ SITUACE Z HLEDISKA INVESTIC

⊕ Příležitost pro investice 7,0



⊖ Hrozba pro investice 3,0

— CZ milionáři — SK milionáři - - - CZ populace - - - SK populace





## ENERGETIKA JAKO KRITICKÝ PROBLÉM

Za skutečný problém dolaroví milionáři označují především energetickou krizi, která podstatu nadcházející ekonomické recese odlišuje od všech předchozích krizí a činí ji tak méně předvídatelnou.

Řešení vidí dolaroví milionáři v nabídkové straně energetického trhu, podporují proto investice vedoucí ke zrychlení výstavby nových zdrojů výroby energie, ale i v hledání nových cest – například těžbě břidlicového plynu či v návratu k výrobě jaderné energie. Podporují také zrušení emisních povolenek na úrovni Evropské unie, které jsou evropskou raritou a přispívají k růstu účtů za energie.

Tři čtvrtiny dolarových milionářů pak souhlasí s nabídkou kompenzace ohroženým skupinám obyvatel. Zároveň však volají po smysluplnosti podpory, a ne bezhlavém

zadlužování státu pro budoucí generace. Na rozdíl od populace by tak v případě pomoci hleděli i na schodek státního rozpočtu.

Více než třetina českých a čtvrtina slovenských dolarových milionářů by řešila energetickou krizi zestátněním velkých energetických firem ČEZ a SE, aby mohl stát nabídnout elektřinu za nižší cenu. Tuto variantu podporuje také 65 % veřejnosti v obou státech. Zejména milionáři si však uvědomují, že takový krok není pro vládu jednoduchý.

Převážně starší respondenti poukazují na Green Deal jako součást problému a volají po pragmatismu, především v případě jaderných zdrojů či obnovení chodu uhelných elektráren. Mladí milionáři pak berou v potaz více i ekologické hledisko, ale i oni se přiklání k tomu, aby byly bezpečné jaderné elektrárny vnímány jako čistý zdroj.

Velký rozdíl mezi Čechy a Slováký je pak v otázce protěžování ukončení sankcí vůči Rusku v Evropské unii. Zatímco v Česku tuto myšlenku podporuje pouze 11 % dolarových milionářů a 29 % populace, na Slovensku se k takovému kroku kloní třetina bohatých a téměř polovina populace.

Při pohledu do budoucna dolaroví milionáři neočekávají návrat cen energií na předchozí úroveň, začali se proto na vyšší ceny energií připravovat.

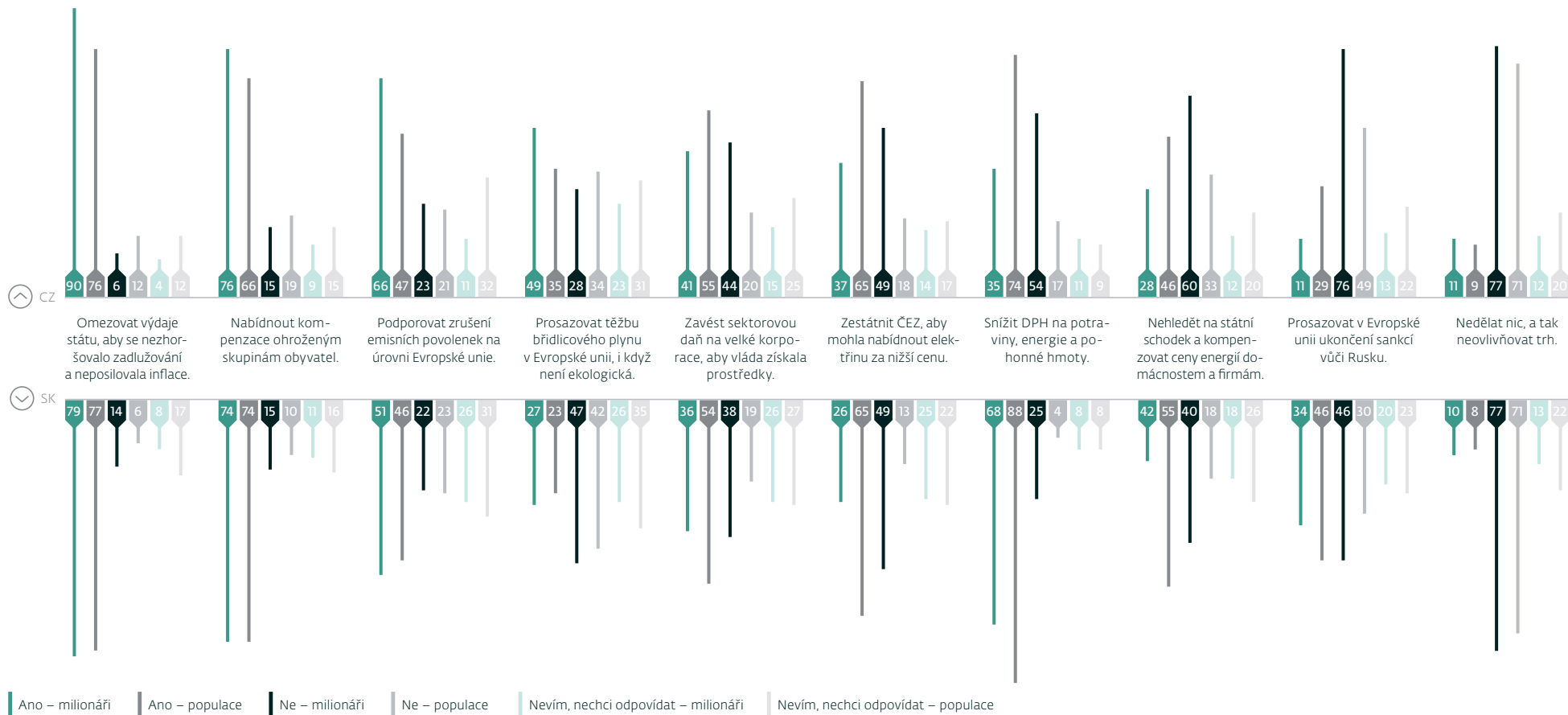
Nejčastěji v případě domácností zaříkávali ceny u dodavatelů, zateplili nemovitost a pořídili si tepelné čerpadlo, rekuperační jednotku či solární panely. Jako ochranu proti narůstajícím cenám zvolilo hned 18 % českých dolarových milionářů také investici do energetických komodit či energetických společností.

Zatímco pouze pětina českých dolarových milionářů nepřipravuje svou domácnost na navýšené ceny, u české populace žádné kroky nepodniklo hned 36 % respondentů. Na Slovensku je nepodniknutí kroků k ochraně ještě vyšší, a to jak u milionářů, tak populace.

Podobné kroky podnikli dolaroví milionáři také v případě svých firem. Vedle fixace a investic do nových zdrojů tepla či zateplení část z nich také ukončila činnost energeticky náročného provozu.

🔍 Jak by podle vás měla česká vláda řešit současnou energetickou krizi a inflaci? (údaje v %)

## ŘEŠENÍ ENERGETICKÉ KRIZE A INFLACE





## INFLACE JAKO OČIVIDNÝ PROBLÉM

Energetická krize se výrazným způsobem podepisuje na současné vysoké inflaci, není však její jedinou příčinou. Dolaroví milionáři nepodléhají rétorice médií a za příčinu vysoké inflace považují předchozí extrémní kroky hospodářské politiky, tedy dlouhodobou politiku nízkých sazeb a masivních nákupů aktiv centrálními bankami či snahu vlády štědře kompenzovat dopady covidové pandemie. Toto vše pak zesílilo dopady energetické politiky Evropské unie, které ještě umocnily geopolitické kroky Ruska vyvolávat nestabilitu, tím zvyšovat cenu ropy a zemního plynu, a to v kombinaci s válkou na Ukrajině. Oproti populaci, která vidí příčinu hlavně ve válečném konfliktu na Ukrajině, poukazují majetní na fakt, že inflace nemá jedinou příčinu, ale hned několik, které jsou navíc domácího původu, a nejde tedy jen o externí vlivy.

Dolaroví milionáři nepropadají panice a mají racionální očekávání ohledně vývoje inflace. Více než polovina českých a slovenských dolarových milionářů předpokládá, že inflace zůstane vysoká, v rozmezí 10–15 %. Extrémní úroveň inflace nad 15 % očekává 14 % českých a 18 % slovenských dolarových milionářů. S takovým odhadem se naopak nejvíce ztotožňuje i populace na obou stranách řeky Moravy, které se narůstající ceny dotýkají zásadně více.

Většina milionářů i veřejnosti má ohledně růstu spotřebitelských cen vyšší očekávání, než jaký byl konsenzus trhu začátkem prosince, kdy se predikovala inflace pro rok 2023 kolem 9 % v Česku a 10 % na Slovensku.

Ekonomické předpovědi ani odhady milionářů nepočítají s rychlým návratem inflace na cílovanou 2% úroveň, ale očekávají, že měnové restrikce inflaci alespoň přibrzdí.

Všichni čeští dolaroví milionáři tak shodně souhlasí s restriktivní politikou ČNB, dokonce více než třetina by sazby oproti stávající úrovni ještě zvýšila. Na Slovensku však majetní spíše zastávají kritický postoj vůči měnové politice ECB a kritizují ji zejména pro příliš pozdní a pomalé zvyšování úrokových sazeb.

Drtivá většina českých i slovenských majetných má pak velké obavy z negativních dopadů inflace zejména na běžné domácnosti a nejzranitelnější vrstvy společnosti, kterým pod vlivem narůstajících cen a životních nákladů může hrozit nárůst existenčních problémů, což může vést k politické radikalizaci, která v extrémním případě může ohrozit samotnou demokracii, tržní ekonomiku a s ní spojenou svobodu podnikání.

Devět z deseti českých dolarových milionářů a tři čtvrtiny české populace by tak omezovaly

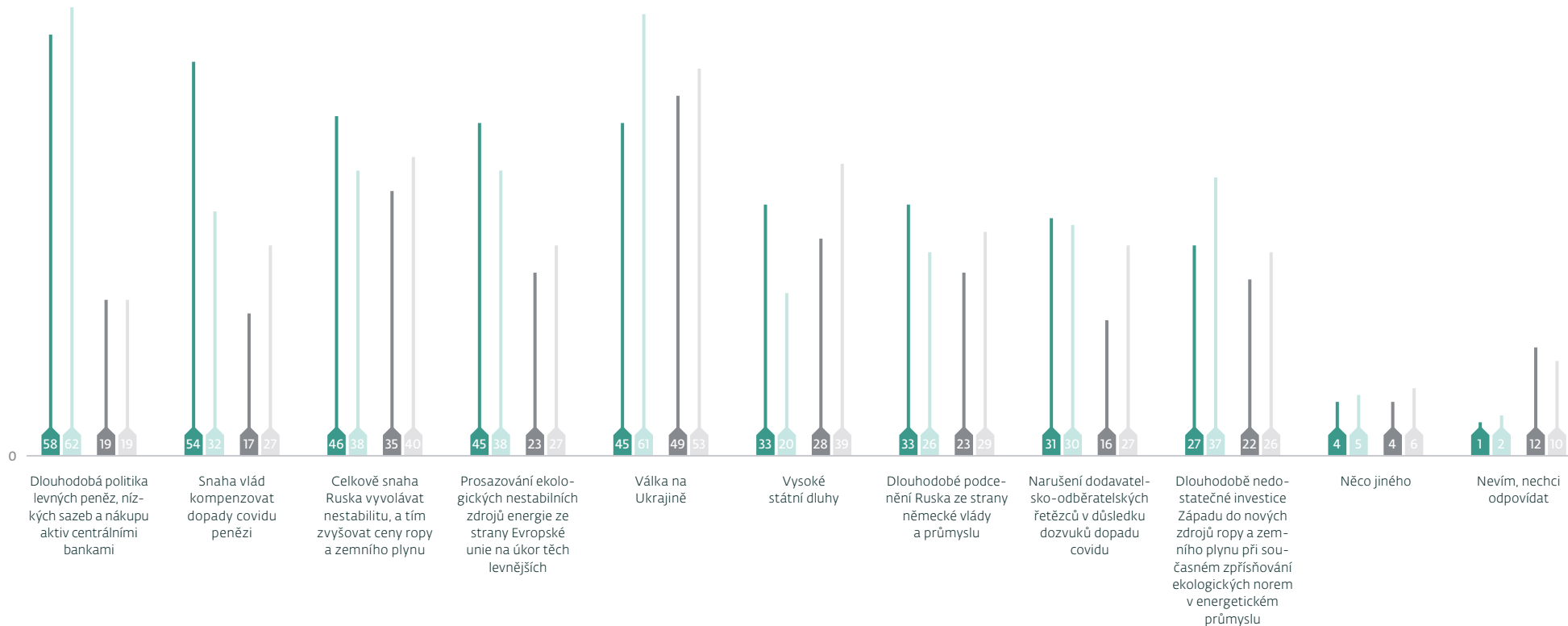
výdaje státu, aby se nezhoršovala zadlužování a tím neposilovala inflace. Shodně s populací by také movití podpořili kompenzaci ohroženým skupinám obyvatel. O něco méně než populace (55 % vs. 41 %) by zavedli sektorovou daň na velké korporace typu bank a operátorů, tak aby vláda získala další prostředky. Něco přes třetinu dolarových milionářů a tři čtvrtiny populace pak v Česku souhlasí se snížením DPH na potraviny, energie a pohonné hmoty.

Z investičního pohledu se však dolaroví milionáři speciálně vůči inflaci nevymezují. Více než 80 % z nich nezměnilo svou investiční strategii a jsou přesvědčeni, že mají optimálně nastavené portfolio, které z dlouhodobého hlediska inflaci překoná. Klid jim možná přidává fakt, že významnou část jejich investic představují investice do nemovitostí, které je tak před vlivem inflace do značné míry kryjí.

Konzervativnější přístup k investicím pak deklaruje méně než polovina česko-slovenských majetných a zhruba třetina vyhledává naopak rizikovější investice s cílem bezprostředně porazit inflaci.

🔍 Jaké jsou podle vás hlavní příčiny současné vysoké míry inflace? (údaje v %)

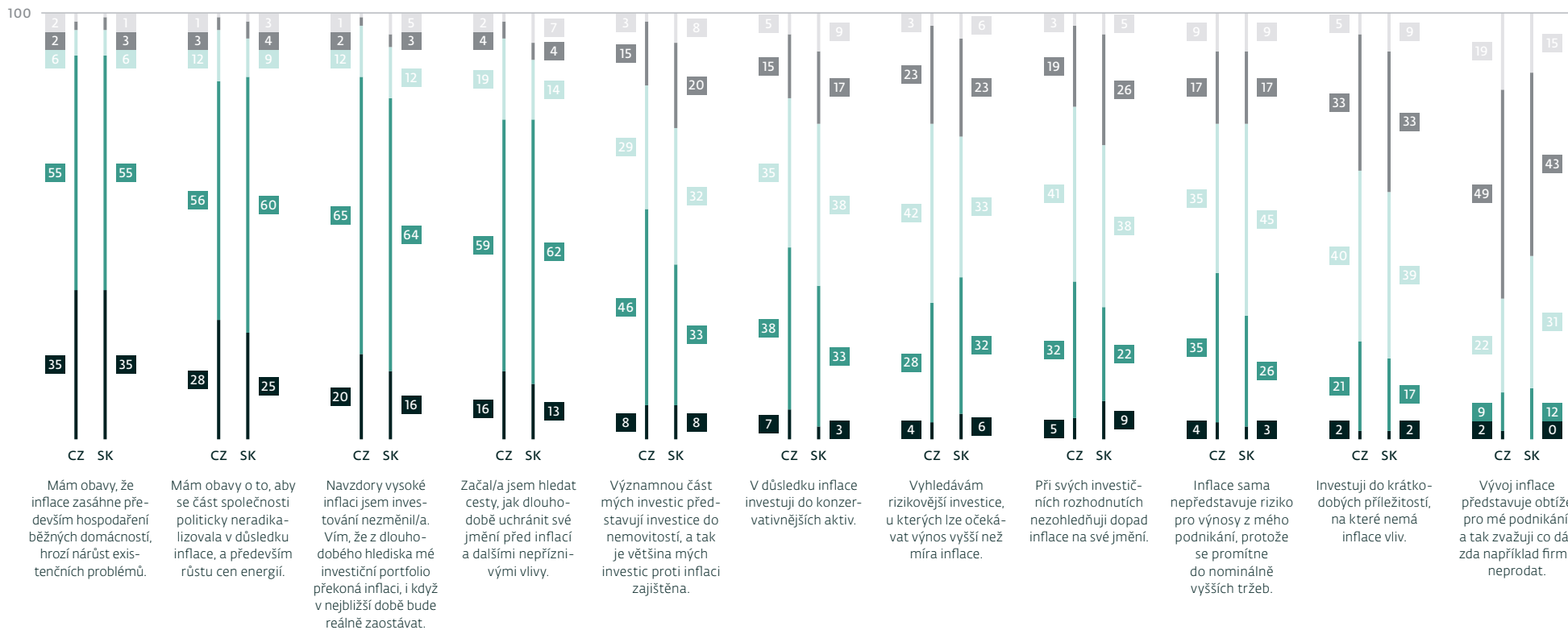
## HLAVNÍ PŘÍČINY SOUČASNÉ VYSOKÉ MÍRY INFLACE



█ CZ milionáři █ SK milionáři █ CZ populace █ SK populace

🔍 Jak tento výrok odpovídá tomu, jak vnímáte vývoj inflace? (údaje v %)

## PŘÍSTUP K INVESTICÍM DO AKCIÍ (ČEŠTÍ A SLOVENŠTÍ DOLAROVÍ MILIONÁŘI)



Přesně odpovídá
  Částečně odpovídá
  Moc neodpovídá
  Zcela neodpovídá
  Nevím, nechci odpovídat



## VÝVOJ, TVORBA A UDRŽENÍ BOHATSTVÍ

Z hlediska uchování hodnoty bohatství byl letošní rok nejslabší, dokonce slabší než covidové roky. Pokles hodnoty svého jmění tak deklarovalo prozatím nejvyšší procento českých a slovenských dolarových milionářů (18 % v ČR, 21 % v SR).

Výrazně, tedy o více než 10 %, za poslední rok zbohatlo 19 % českých a 12 % slovenských dolarových milionářů, přírůstek do 9 % deklaruje také třetina českých a čtvrtina slovenských dolarových milionářů. Slabá třetina bohatých pak deklaruje stejnou hodnotu jmění jako loni.

Za výkyvy v hodnotě bohatství, ať už pozitivními, či negativními, mohou především akcie. Pozitivně se na vývoji bohatství podepsal především příjem z podnikání následovaný investičními nemovitostmi a dluhopisy.

Nejvíce za poslední rok zbohatli v Česku mladší dolaroví milionáři, kde více než čtvrtina z nich zbohatla o více než 10 %. Starší 50 let zbohatli nejčastěji v rozmezí 2–9 %. Největší ztrátu si připsalo bohatství těch nad 60 let, což může být způsobeno zejména výpadky z podnikatelských příjmů.

Téměř polovina českých (45 %) a necelá třetina slovenských (32 %) dolarových milionářů očekává růst svého jmění do 9 % i v nadcházejícím roce. Třetina česko-slovenských movitých pak očekává, že jejich bohatství zůstane přibližně stejné.

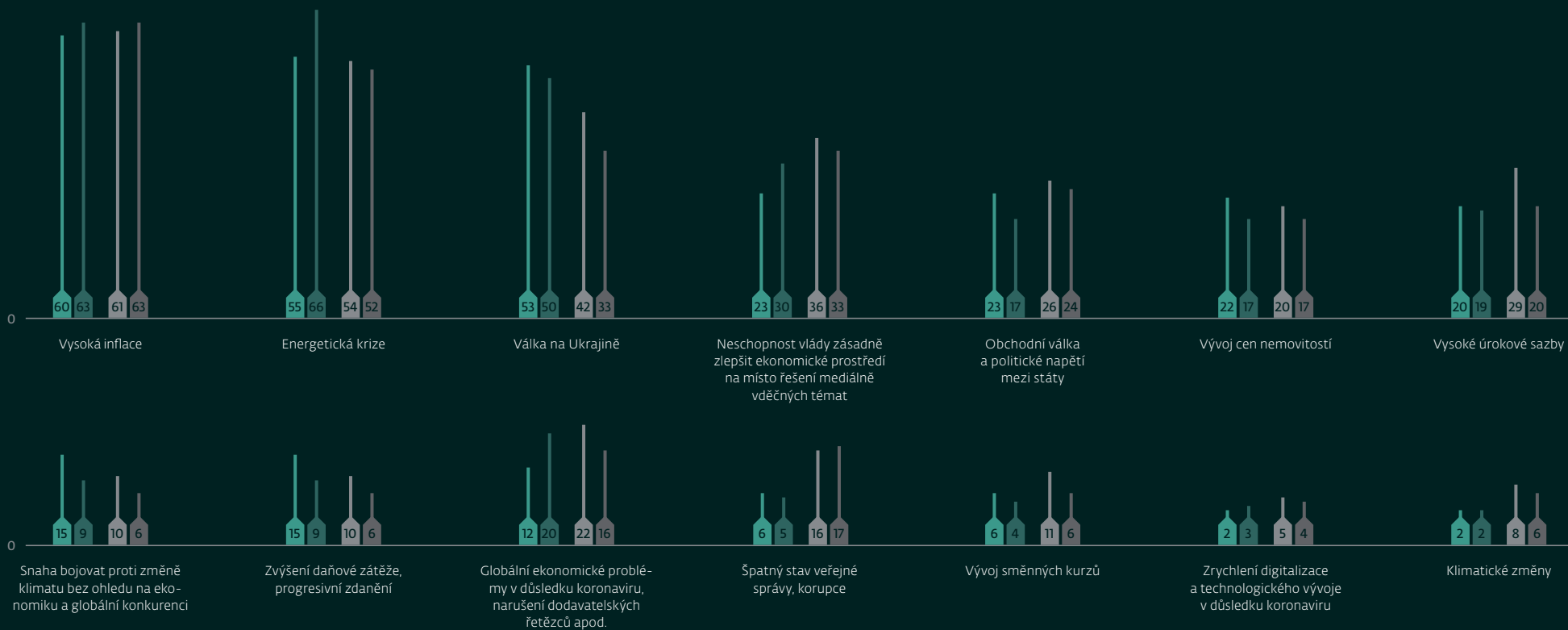
Ke změně bohatství v následujících 12 měsících v Česku i Slovensku přispěje nejvíce opět vlastní podnikání a příjmy z něj plynoucí. Z investičních nástrojů zejména akcie, investiční nemovitosti, dluhopisy či private ekvity investice. Nově se do příčin změny bohatství zapsala také hotovost, která díky době úročeným účtům může i krátkodobě nabídnout zajímavé zhodnocení.

Největší vliv na tvorbu a udržení bohatství budou mít vysoká inflace, energetická krize a válka na Ukrajině. Tyto faktory pak zcela převážily všechny obvyklé problémy, jako je například korupce. Zcela jako okrajová hrozba pro jmění je vnímána klimatická změna, naopak jako větší hrozba oproti minulosti je u českých dolarových milionářů pocítována snaha bojovat proti změně klimatu bez ohledu na ekonomiku.

Třetina české populace a obyvatel Slovenska označila jako faktor s největším vlivem na jejich bohatství také neschopnost vlády zásadně zlepšit ekonomické prostředí namísto řešení mediálně vděčných témat. Faktorem, který ovlivní bohatství v následujícím roce, jsou dle české populace také vysoké úrokové sazby, ty se mohou na jedné straně pozitivně promítnout ve zhodnocení úspor, ale také na straně druhé mohou negativně ovlivnit finanční závazky.

🔍 Které z následujících faktorů budou mít podle vás největší vliv na tvorbu a udržení bohatství v následujících 12 měsících? (údaje v %)

## FAKTORY S NEJVĚTŠÍM VLIVEM NA BOHATSTVÍ 2023



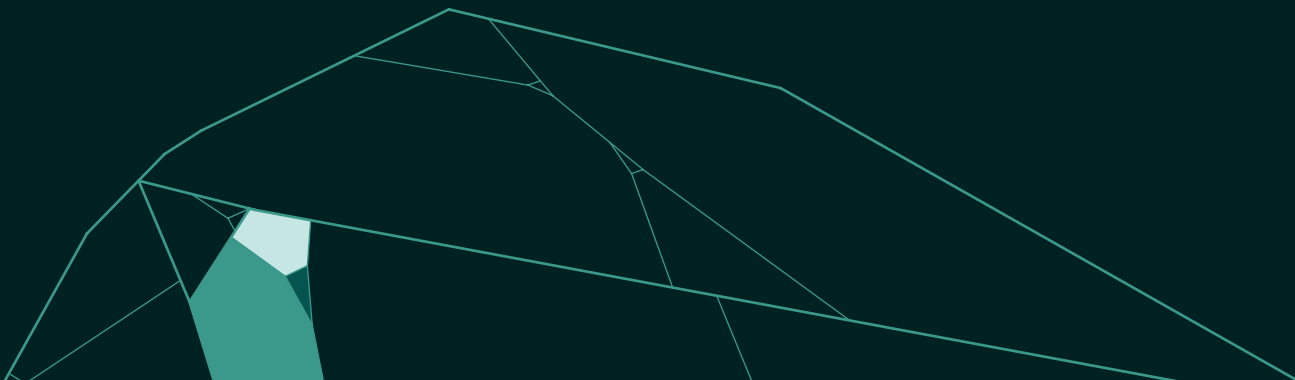
# DOLAROVÝ MILIONÁŘ A SPOLEČNOST

Ceny energií a inflace jsou v Česku vnímány jako zcela zásadní společenský problém, jako faktor, který má nejen největší vliv na změnu bohatství, ale je i hrozbou pro udržení sociálního smíru. S tím souvisí zadlužení státu, do kterého se promítá vedle negativních ekonomických vlivů zejména efektivita státní správy, kterou dolaroví milionáři spolu s nedostatkem lídrů a politické vize kritizují dlouhodobě. Obecná populace na rozdíl od dolarových milionářů řeší více i špatnou náladu

ve společnosti, korupci a daňovou zátěž. Oproti populaci vidí dolaroví milionáři problémy nejen v současné situaci, ale především ve státu, který by je mohl řešit lépe. Českou vládu pak nelichotivě hodnotí právě za řešení problémů spojených s cenami energií a udržením schodku veřejných financí.

Na Slovensku celosvětově nepříznivá ekonomická situace nepředčila domácí problémy. Za současné nejpálčivější problémy tak slovenští bohatí označují zejména

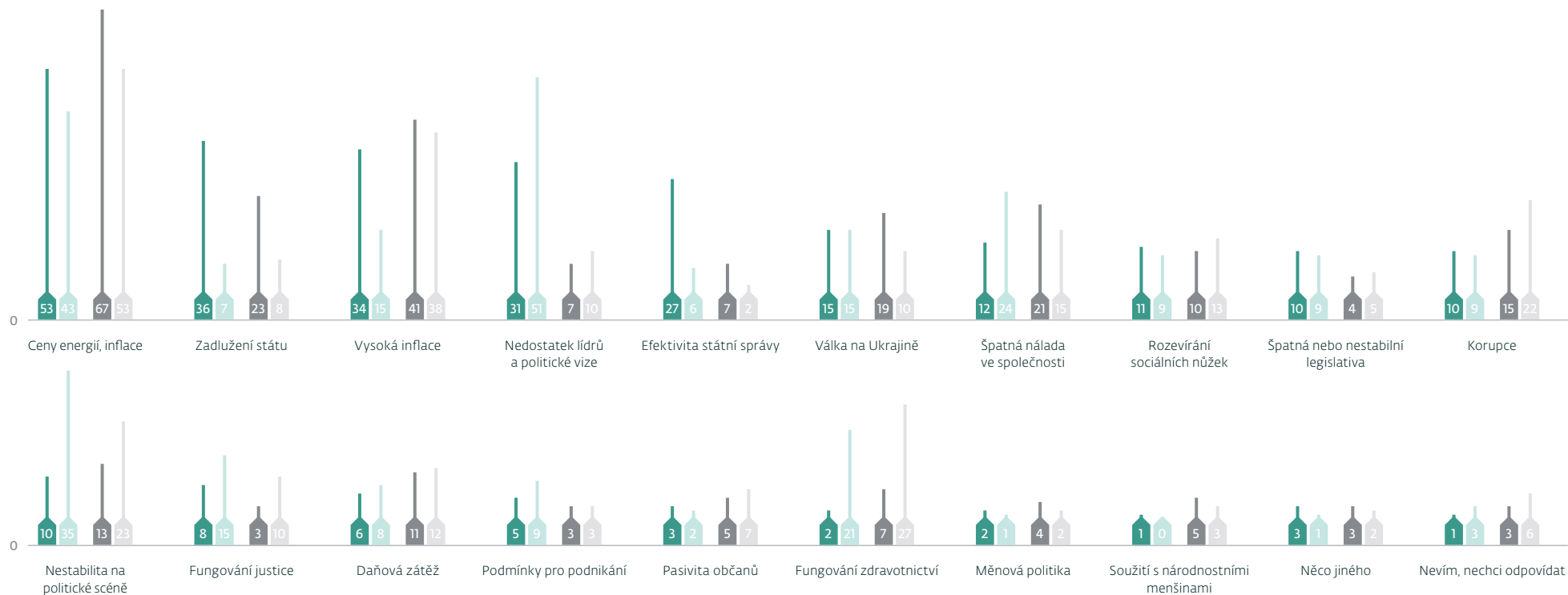
nedostatek lídrů a politické vize a nestabilitu na politické scéně, to vše spolu s cenami energií a inflací se následně propisuje do špatné nálady ve společnosti. Oproti tomu populace je nejvíce ovlivněna vysokými cenami energií a inflací, které vidí jako nejpálčivější problémy současnosti. Zároveň poukazuje také na korupci a pasivitu spoluobčanů. Za problém rovněž označují jak úspěšní, tak populace fungování zdravotnictví, shodují se rovněž v negativním hodnocení slovenské vlády.





Co je pro vás v současnosti nejpálčivějším problémem u nás? (údaje v %)

## SOUČASNÉ NEJPÁLČIVĚJŠÍ PROBLÉMY V ČESKU



CZ milionáři SK milionáři CZ populace SK populace

# DOLAROVÝ MILIONÁŘ A SVĚT

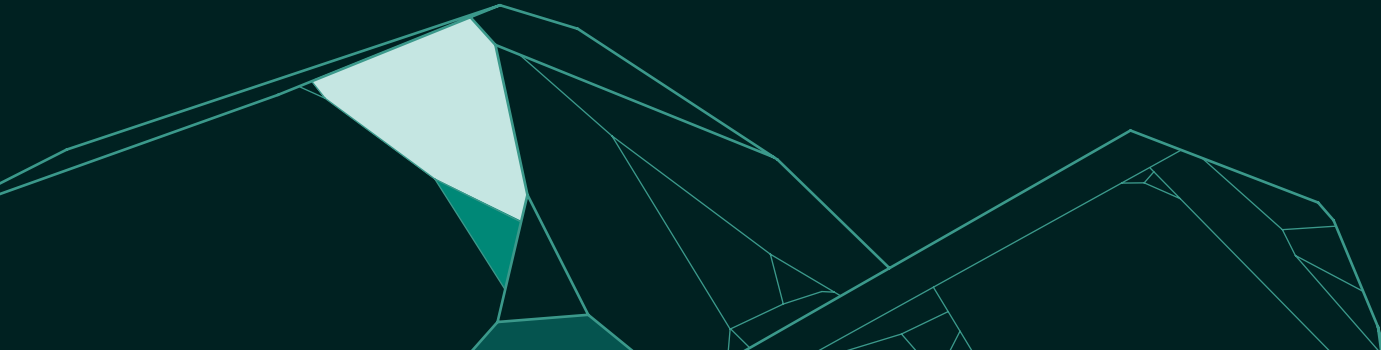
Naprostá většina respondentů odsuzuje invazi Ruska na Ukrajinu a oceňuje kroky domácí vlády s ohledem na podporu Ukrajiny v tomto boji. Pozitivně je také v tomto kontextu vnímán postoj Evropské unie a „semknutí Západu“. Vojenská pomoc Ukrajině je chápána jako nezbytná a vůči Západu, zejména Německu, zaznívá kritika pramenící z nedostatečné vojenské podpory. Vpád ruských vojsk na Ukrajinu pak jednoznačně zhoršil vztah Čechů a Slováků k Rusku, kritičtější jsou oproti populaci movití.

Kladně hodnotí čeští dolaroví milionáři vládu za způsob, jak zvládla předsednickou roli

v Evropské unii. Tu jak movití, tak populace vnímají stále jako garanta společného trhu, který by však neměl více zasahovat do politik národních vlád. V obecné populaci na rozdíl od milionářů pak i nadále přetrvává zásadní odpor vůči euru.

Česko pak shodně označují za spolehlivého partnera pro ostatní země Evropské unie a shodují se také v odmítavém pohledu na společné evropské daně, které budou přímým příjmem rozpočtu. S obecnou populací se také shodují v kritickém pohledu na snahu o snižování uhlíkové stopy i za cenu pomalejšího ekonomického růstu. Postoj k EU tak má Česko jednotný.

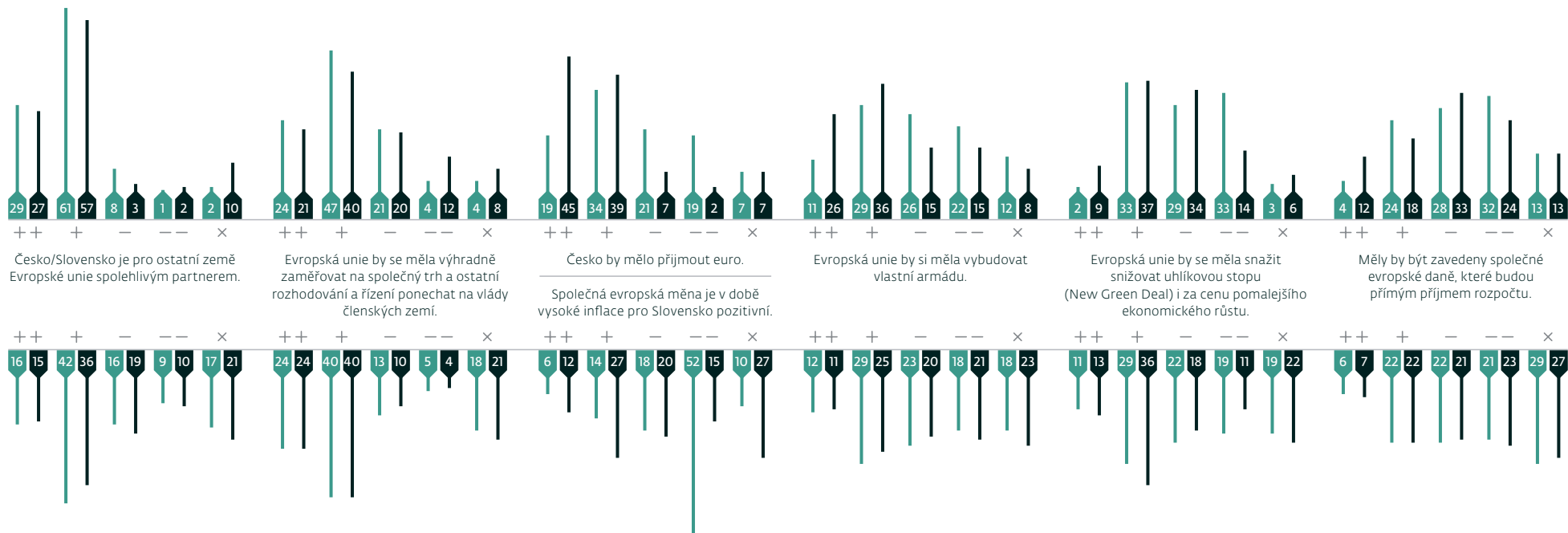
Na Slovensku se pohled populace a dolarových milionářů rozchází, a to zejména v názoru na roli eura v časech vysoké inflace. Obecně je tu pohled populace vůči Evropské unii kritičtější. Shodu mezi milionáři a populací lze vidět jen v pohledu na EU jako na garanta společného trhu, který by ale neměl více zasahovat do politik národních vlád.



🔍 Do jaké míry souhlasíte s následujícími výroky o Evropské unii? (údaje v %)

## POSTOJE K EVROPSKÉ UNII

📄 MILIONÁŘI CZ/SK



📄 POPULACE CZ/SK



### SHODA NA POMOCI UKRAJINĚ

Mezi dolarovými milionáři v Česku panuje poměrně široká shoda, že by měla Česká republika zásadně pomáhat Ukrajině, nicméně vyhnout se přímé konfrontaci, shodný názor pak sdílí přibližně třetina české populace. Podporu Ukrajině by vyjádřila většina české populace, nicméně pomoc by neměla mít dopad na naši ekonomiku. Šestnáct procent českých občanů by pak Ukrajinu vůbec nepodporovalo, protože to situaci jen zhoršuje. Na Slovensku je vztah k Ukrajině komplikovanější, i když slovenský movitý k ní má v průměru lepší vztah než zástupce slovenské obecné populace.



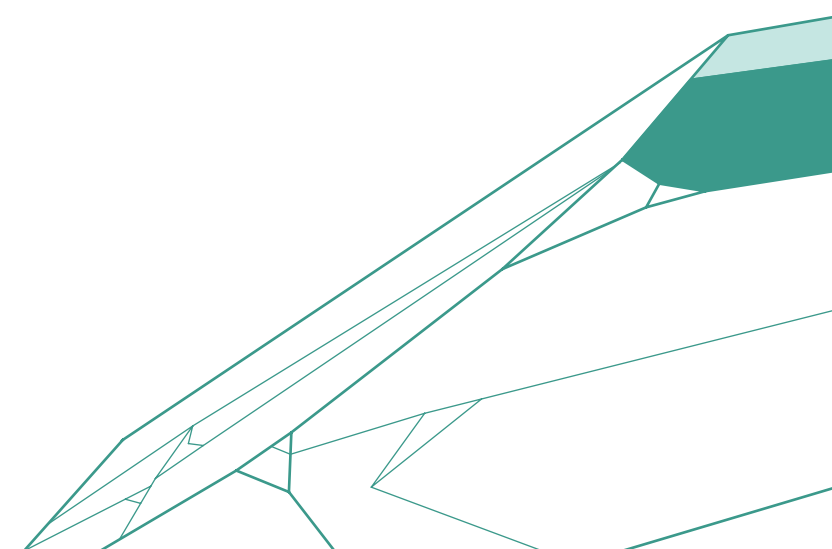
### EKONOMICKÁ PŘÍLEŽITOST, NEBO HROZBA PRO NAŠ SOCIÁLNÍ SYSTÉM

Uprchlickou vlnu vnímají movití na obou březích řeky Moravy nejen jako příležitost ukázat, že máme srdce a odhodlání pomáhat, ale také jako ekonomickou příležitost pro naše země a možnost, jak ulevit přehřátému trhu práce. Naopak populace pod tlakem populistických vyjádření a médií se obává zneužití tuzemského sociálního systému, hrozby nárůstu kriminality a nemocí a také deklaruje, že kvůli Ukrajině není čas řešit naše problémy a pomáhat našim lidem. Šestnáct procent obecné populace v Česku a čtvrtina na Slovensku pak označuje uprchlickou vlnu jako hrozbu pro naše vztahy s Ruskem.



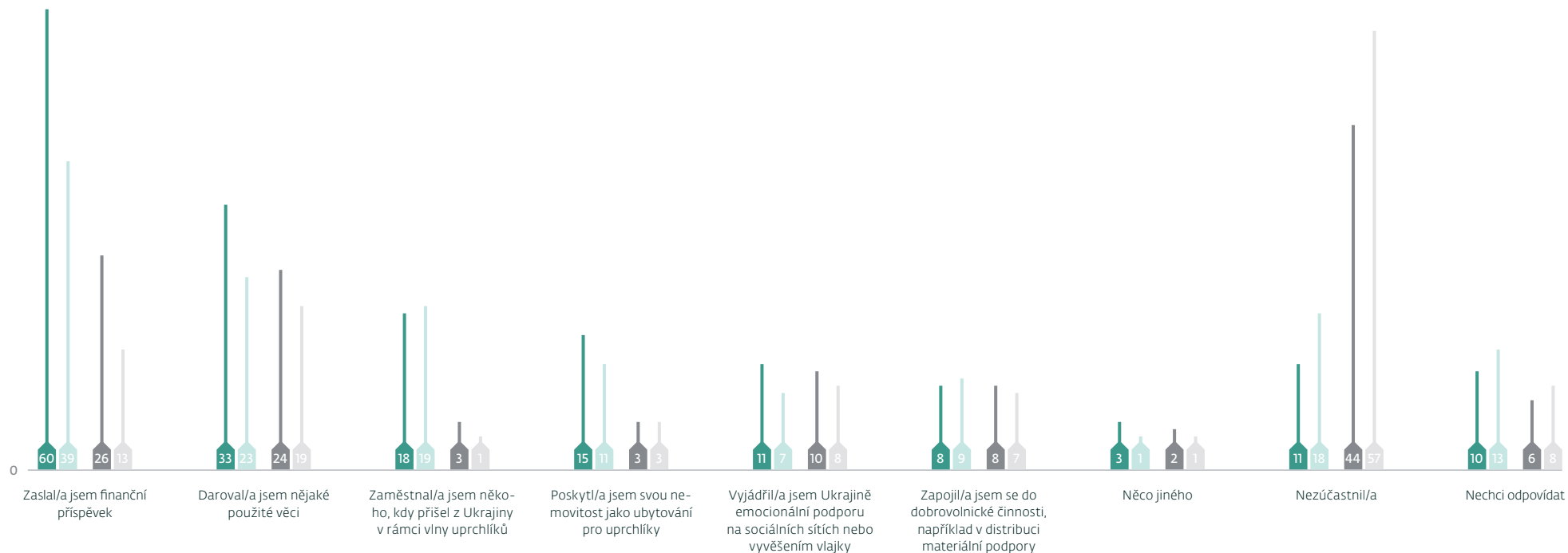
### POMÁHAJÍ ZEJMÉNA MOVITÍ

Devět z deseti dolarových milionářů v Česku a osm na Slovensku se nějak zapojilo do pomoci Ukrajině. Nejčastěji formou finanční a materiální pomoci, zaměstnáním uprchlíků či poskytnutím nemovitosti pro jejich ubytování. Nechybělo však ani aktivní zapojení se do dobrovolnické činnosti například v distribuci materiální podpory. Pomoc v obecné populaci je výrazně méně častější, což může být dáno nejen finančními a materiálními možnostmi, ale také mnohem rozšířenějšími proruskými názory. Na Slovensku je pak pomoc v obecné populaci výrazně méně častější než mezi movitými.



🔍 Zúčastnil/a jste se vy osobně pomoci Ukrajině? (údaje v %)

## OSOBNÍ ZAPOJENÍ SE DO POMOCI UKRAJINĚ



■ CZ milionáři ■ SK milionáři ■ CZ populace ■ SK populace

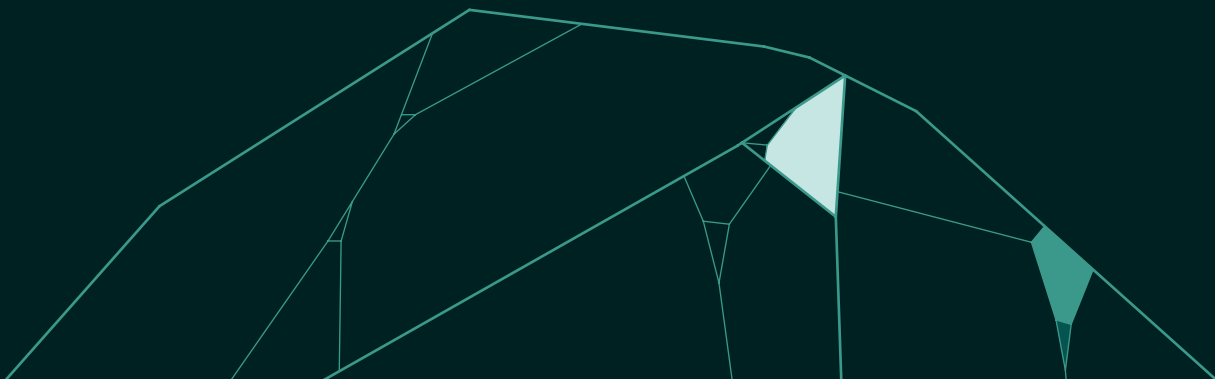
# METODIKA PRŮZKUMU

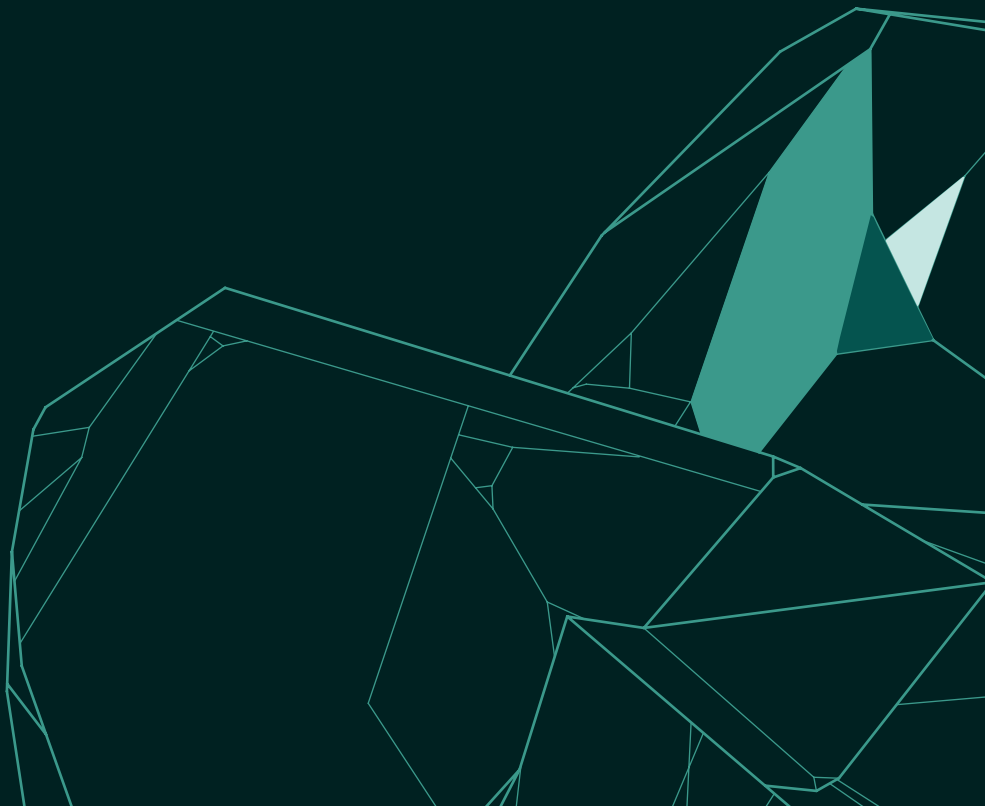
Průzkum probíhal na sklonku roku 2022 ve spolupráci s výzkumnou agenturou Perfect Crowd.

---

Cílem průzkumu bylo zmapovat investiční chování a životní styl českých a slovenských dolarových milionářů, tedy osob, jejichž disponibilní majetek má hodnotu alespoň 1 milion amerických dolarů. Do průzkumu se zapojilo

309 respondentů z řad dolarových milionářů (192 Čechů a 117 Slováků). Data byla sbírána prostřednictvím online dotazníků. Kvalitativní pohled doplnily hloubkové rozhovory s 19 respondenty (13 v České republice, 6 na Slovensku).







**J&T Banka, a. s.**  
**Sokolovská 700/113 a, Praha 8**

Pro více informací nebo  
v případě dotazů kontaktujte:

**Monika Veselá**  
PR manažerka J&T Banky  
mvesela@jtbank.cz

[www.jtbankawr.com](http://www.jtbankawr.com)

