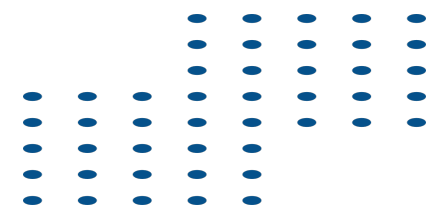




Elite Wealth
Management



Trump, Venezuela a nová vlna geopolitiky

Investičný sprievodca
Január 2026



Pripravil:

Dušan Šulov

špecialista na investovanie



www.specialistanainvestovanie.com

www.elitewm.sk

Trump, Venezuela a nová vlna geopolitiky

Zatknutie venezuelského prezidenta Madura a jeho manželky v bleskovej americkej operácii opäť pripomenulo, že USA si udržiavajú globálnu vojenskú dominanciu. Donald Trump následne oznámil, že „Venezuelu bude riadiť“, čím vyslal signál smerom k ďalším režimom v regióne. Špekuluje sa najmä o Kube.

Intervencia však nie je len otázkou ropy či nerastných zdrojov. Súčasťou hry je **aj vytlačanie čínskeho a ruského vplyvu** z hemisféry, kde USA tradične presadzujú svoje záujmy. **Z historického hľadiska nejde o ojedinelý krok** – americké správy prevratov a intervencií sa datujú späť k studenej vojne.

Z investičného pohľadu však nejde o udalosť, ktorá by menila dlhodobý trhový scenár. Podobné konflikty majú zväčša krátkodobý dopad na sentiment, no **nezvyknú výrazne ovplyvniť fundamenty.**

Obranný sektor

Volatilita pod Trampovým vedením



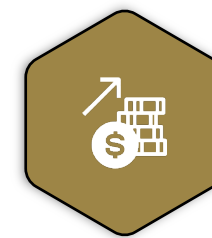
Operácia vo Venezuele

Operácia vo Venezuele okamžite vypumpovala ceny amerických zbrojárskych firiem. O pár dní ich **však stiahlo nadol** Trumpovo vyhlásenie, podľa ktorého chce **obmedziť dividendy a spätné odkupy akcií**, pokiaľ firmy neinvestujú viac do kapacít a výroby.



Zmena situácie

Trh následne opäť otočil smerom hore po oznámení zvýšenia obranného rozpočtu **o viac než 50 % (≈ 1,5 bil. USD)**.



Dynamika

Táto dynamika potvrdzuje, že obranný sektor môže byť v roku 2026 výrazne volatilný. Ako pripomína Richard Mrňka, trh má tendenciu **otupiť reakcie** na opakujúce sa geopolitické impulzy – volatilita tak nemusí znamenať dlhodobé zmeny trendu.

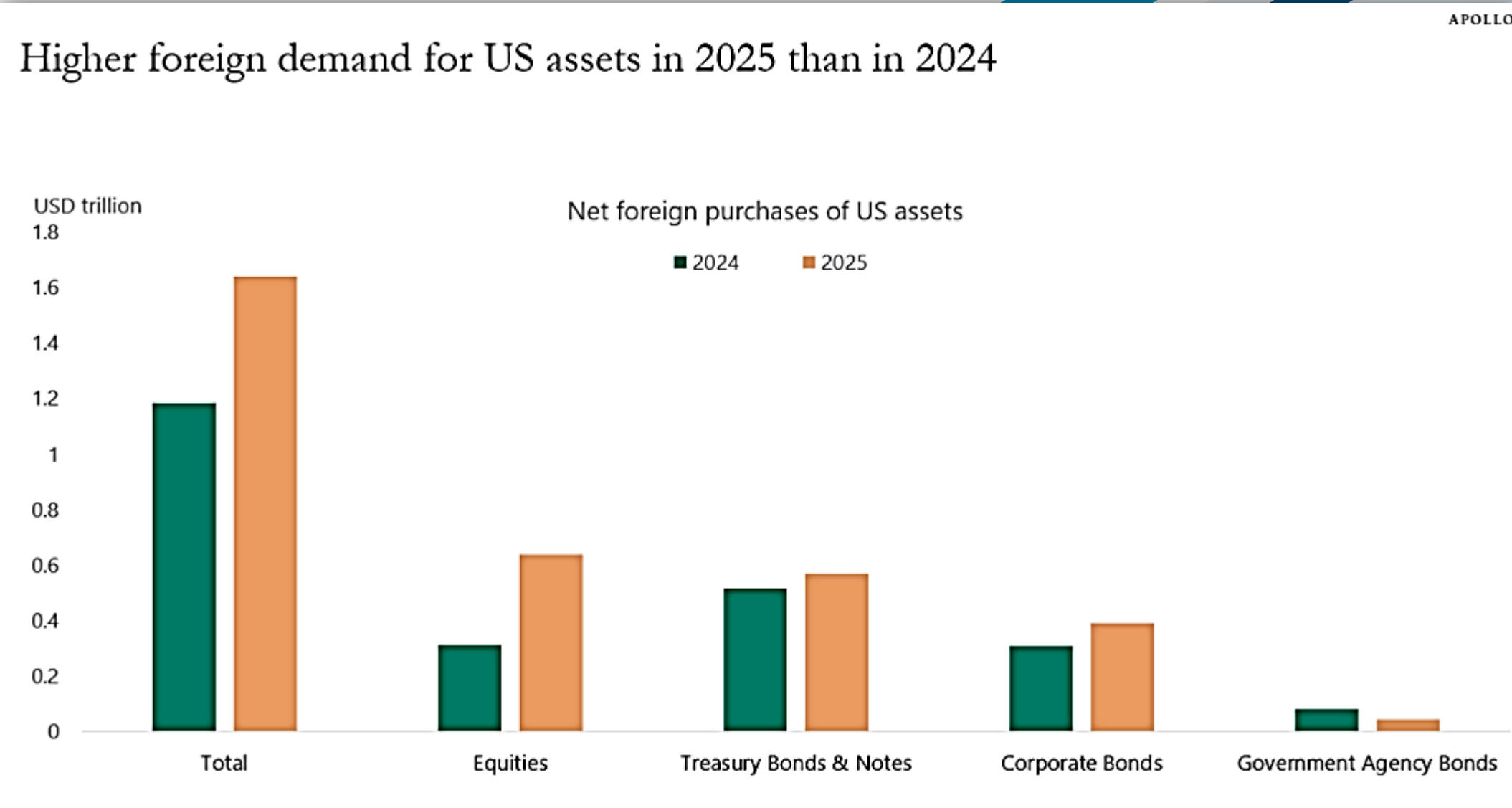


Záujem zahraničného kapitálu o USA neoslabuje

Zahraničný kapitál v roku 2025 opäť zvýšil čisté nákupy amerických aktív a celkový objem prekonal rok 2024 naprieč väčšinou tried aktív. Najvýraznejší nárast smeroval do akcií, no stabilný dopyt pretrval aj pri štátnych a firemných dlhopisoch.

Tento vývoj stojí v kontraste s trhovou volatilitou a geopolitickými obavami, ktoré v prvej polovici roka dominovali sentimentu („Liberation Day“). Krátkodobý šum však zásadne nezmenil strategické správanie globálneho kapitálu.

USA tak naďalej fungujú ako kombinácia **bezpečného prístavu (safe haven) pre dlhopisových investorov a rastového trhu pre akciový kapitál**. Tento dvojitý status zostáva kľúčovým dôvodom, prečo medzinárodné peniaze v neistých obdobiach tečú práve do amerických aktív.



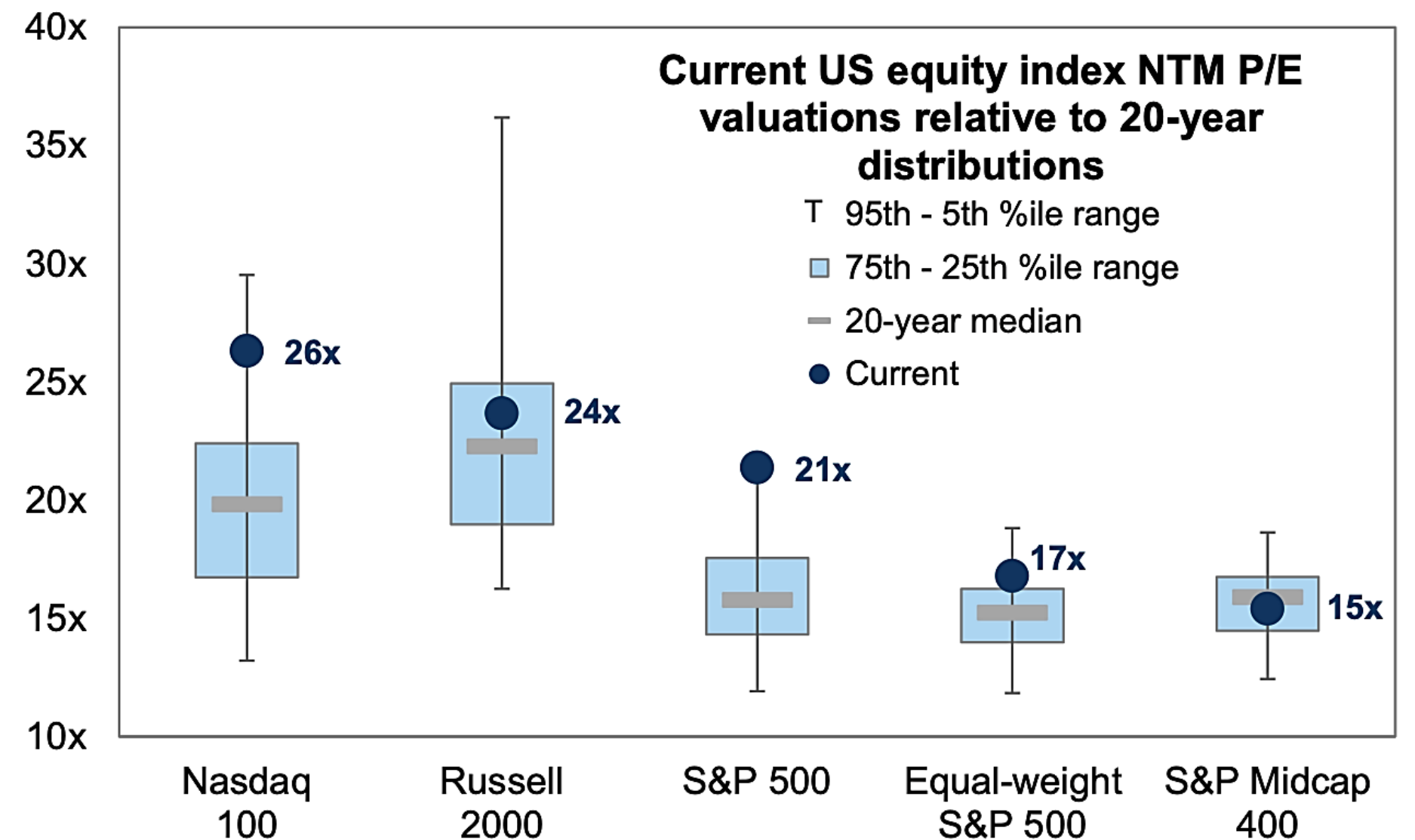
Širší trh je ocenený striedamejšie

Oceňovanie amerických akcií je dnes všeobecne **nad dlhodobým priemerom**, no rozdiely v rámci trhu **sú výrazné**. Najvyššie valuácie vidíme v segmente **Nasdaq 100** s forwardovým P/E **okolo 27x**, čo odráža koncentráciu technologických a AI lídrov a ich rastový príbeh.

Vyššie ocenenie je prítomné aj pri **Russell 2000 (~23x)**, kde zohráva rolu cyklickosť malých firiem a vyššie riziko.

Širšie indexy však pôsobia podstatne striedamejšie. **S&P 500** sa obchoduje približne **na 22x**, zatiaľ čo **equal-weight verzia S&P 500** a segment **mid-cap** sa pohybujú bližšie k **16–17x**, teda v okolí svojich 20-ročných mediánov.

Exhibit 33: US equity index P/E valuations vs. history

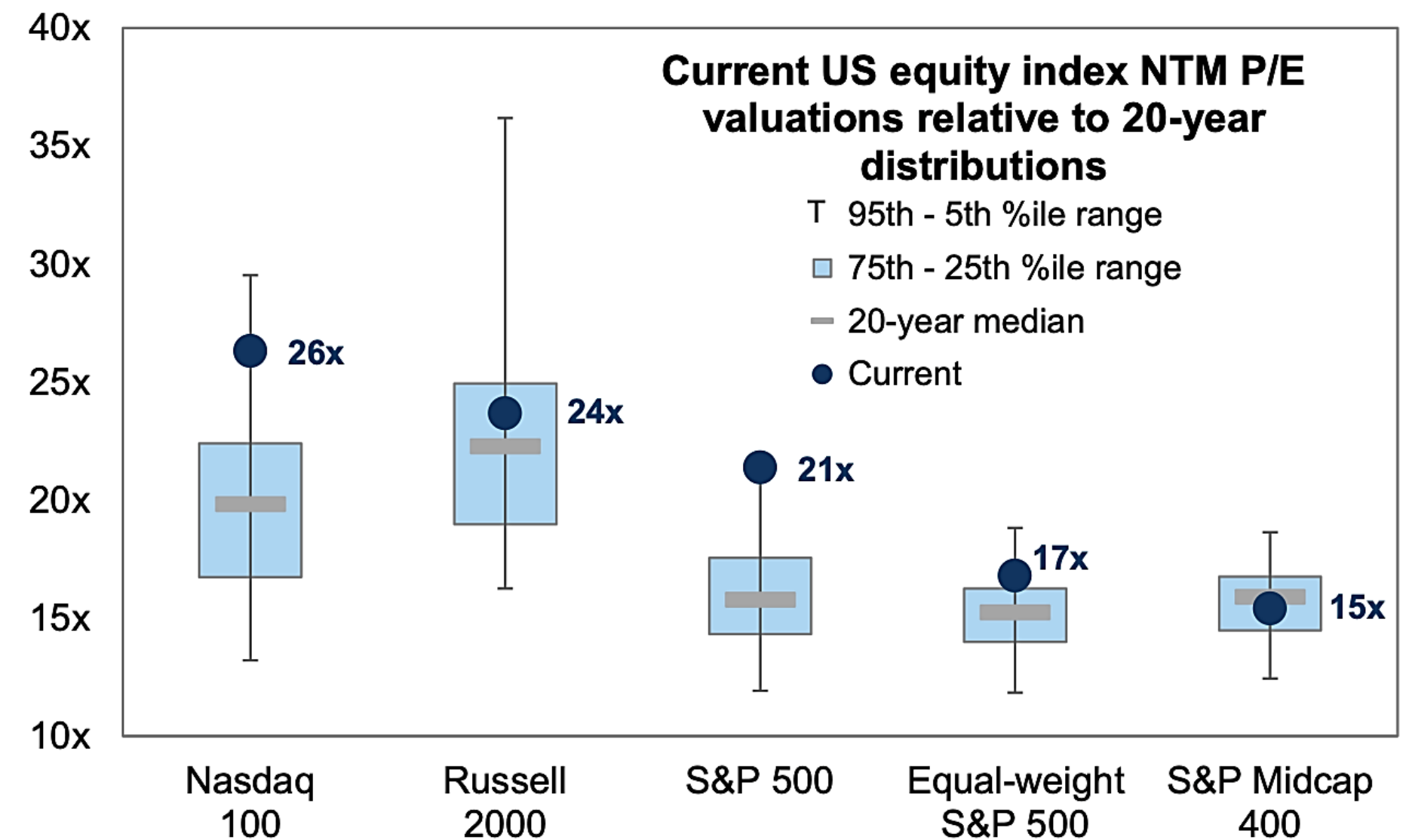


Source: Compustat, FactSet, IBES, Goldman Sachs Global Investment Research
Zdroj grafu: Compustat, FactSet, IBES, Goldman Sachs Global Investment Research (cez IsabelNet)

Širší trh je ocenený striedamejšie

- Dáta naznačujú, že „drahota“ amerického trhu je sústredená v úzkej skupine najväčších rastových spoločností, zatiaľ čo zvyšok trhu oceňuje kapitál podstatne umiernenenejšie.
- Pre investorov je preto dôležité rozlišovať medzi indexom ako celkom a jeho vnútornou štruktúrou — **riziko aj valuácie nie sú rozložené symetricky.**

Exhibit 33: US equity index P/E valuations vs. history



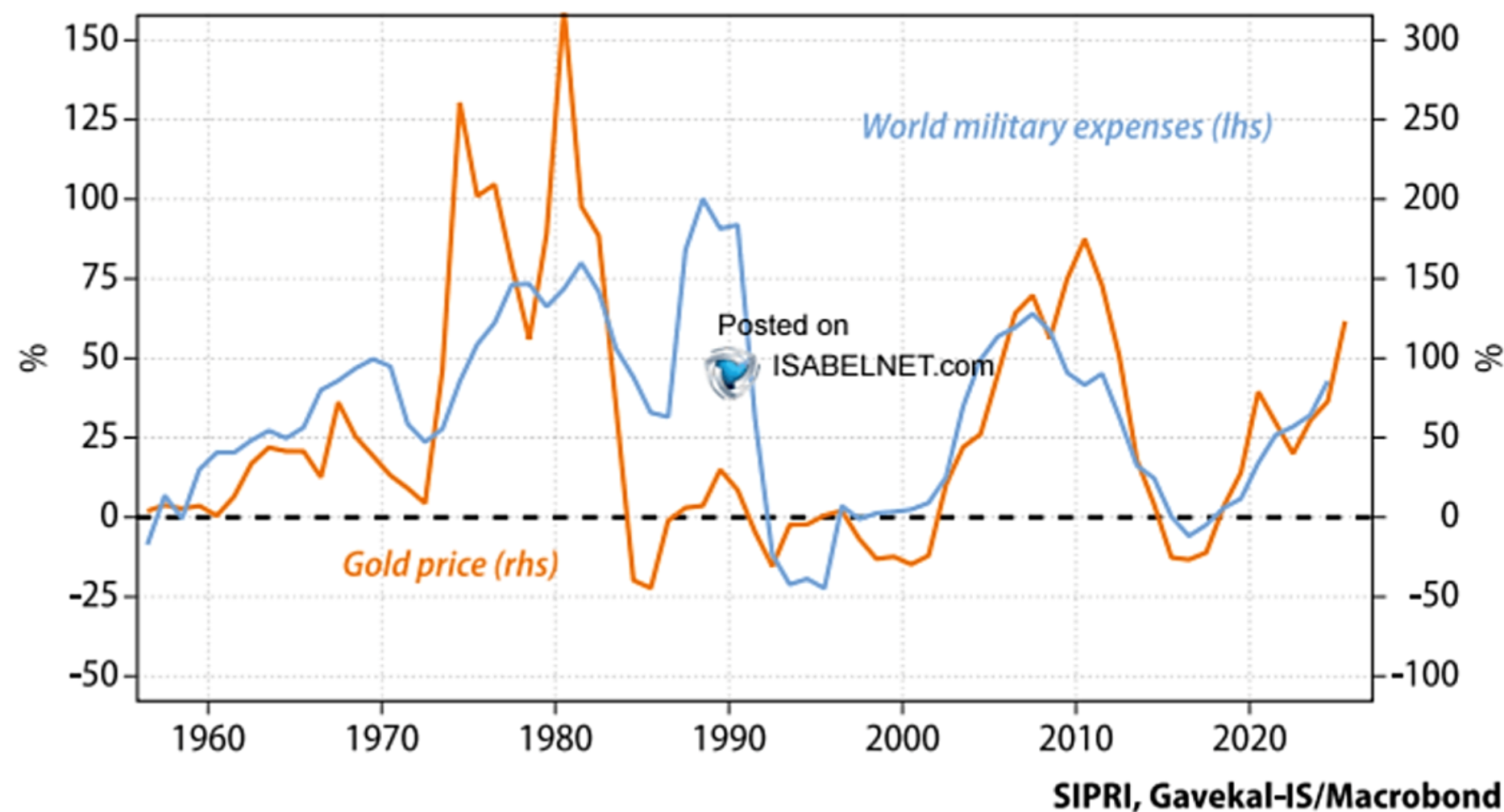
Source: Compustat, FactSet, IBES, Goldman Sachs Global Investment Research
Zdroj grafu: Compustat, FactSet, IBES, Goldman Sachs Global Investment Research (cez IsabelNet)

ZLATO

reaguje na geopolitiku aj deficity

Gold price changes correlate with fluctuations in military spending

5y rolling change



Rast vojenských výdavkov historicky podporuje cenu zlata.

Cena zlata má dlhodobú **tendenciu rásť** v obdobiach zvýšeného geopolitického napätia a expanzívnych vládnych rozpočtov.

Jedným z najvýraznejších korelačných faktorov sú **rastúce vojenské a obranné výdavky štátov**.

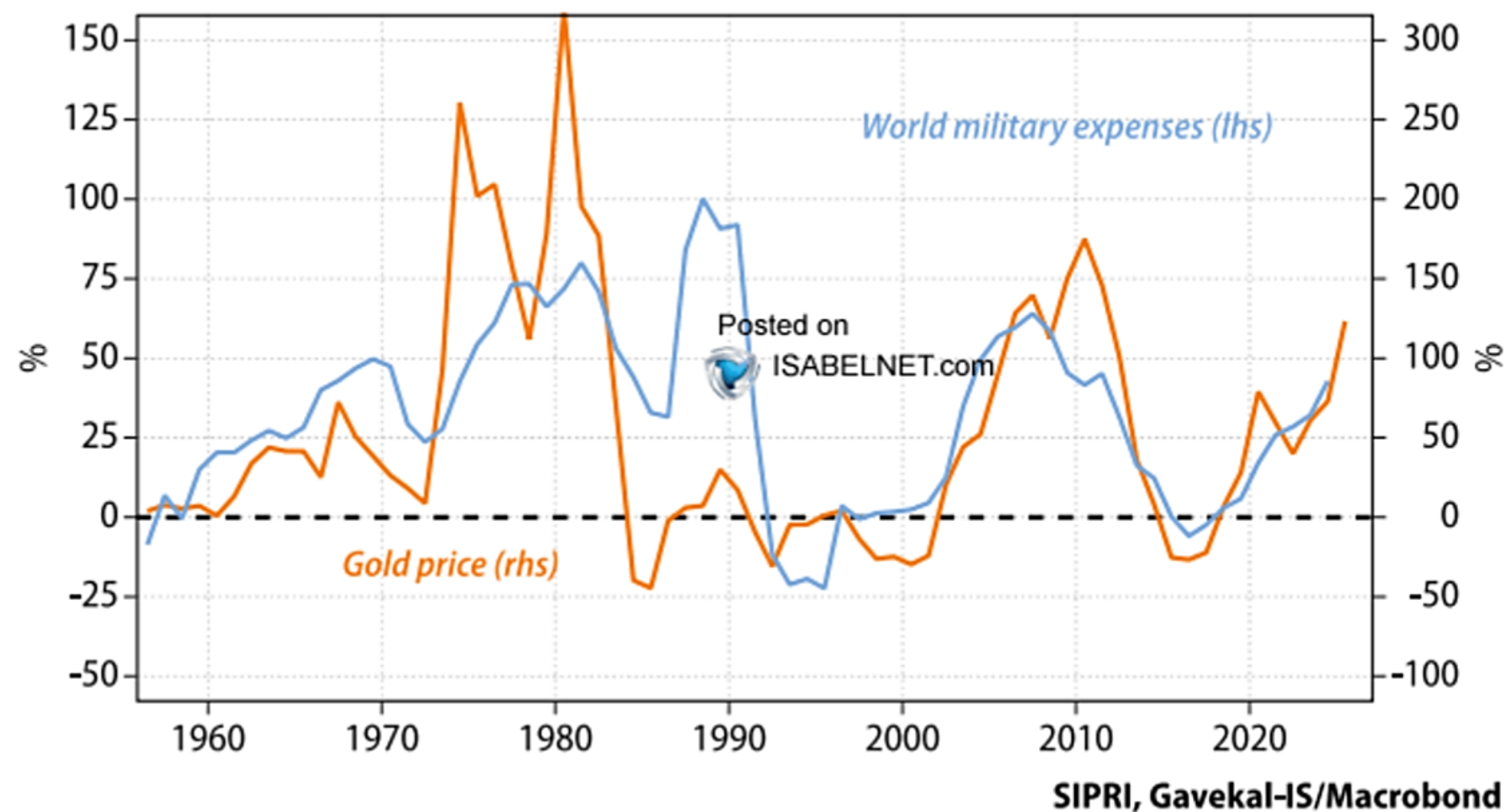
Keď vlády zvyšujú obranné rozpočty, rastie aj neistota ohľadom budúcej **inflácie, fiškálnej disciplíny a stability** mien — a zlato z toho často ťaží s niekoľkoročným oneskorením.

ZLATO

reaguje na geopolitiku aj deficity

Gold price changes correlate with fluctuations in military spending

5y rolling change



Aktuálne globálne „prezbrojovanie“ potvrdzuje historický vzorec. Aj v roku **2025/2026** rastú **výdavky na obranu** najrýchlejším tempom od konca studenej vojny, pričom centrálné banky aj retail investori navyšujú expozíciu v zlate.

Výsledkom je návrat zlata k pozícii strategického uchovávateľa hodnoty v prostredí geopolitického napätia, deficitov a rastúcej nedôvery v papierové meny.

Pre investorov je podstatné, že zlato nie je len poistkou proti inflácii — ale aj proti **geopolitickému riziku a fiškálnej nekázni**.

Prečo ZLATO a STRIEBRO nepreferujeme v rentierskom portfóliu

Zlato aj striebro zažili v roku 2025 výnimočný rok – zlato vzrástlo **vyše +60 %**, striebro dokonca **viac než +100 %**, zatiaľ čo S&P 500 TR posilnil „len“ o približne **+17 %**. Podobné epizódy vysokých výnosov komodít prirodzene lákajú investorov k otázke, či nemajú väčšie zastúpenie v portfóliu. Z nášho pohľadu však ide skôr o **cyklický úspech** než dlhodobý investičný argument.

Kľúčový dôvod je investičný horizont: renta sa plánuje v dekádach, nie v kvartáloch. Za takto dlhé obdobia neexistuje aktívum, ktoré by „vyhrávalo“ konzistentne – **nie sektor, nie stratégia, ani komodita**. To nie je problém, ale realita trhov.



Prečo ZLATO a STRIEBRO nepreferujeme v rentierskom portfóliu

Pre rentierske portfólio sú podstatné tri parametre:

- ✓ **udržanie reálnej hodnoty majetku,**
- ✓ **stabilita výnosov,**
- ✓ **predvídateľnosť čerpania renty.**

Zlato ani striebro túto kombináciu neponúkajú. Nemajú cash flow, nevyplácajú dividendy ani kupóny a ich výnos je čisto špekulatívny (musí prísť nový kupujúci za vyššiu cenu). Komoditné cykly sú navyše prudké – **roky výrazných rastov sa striedajú s rokmi hlbokých poklesov**, často mimo logiky makro prostredia.



Prečo ZLATO a STRIEBRO nepreferujeme v rentierskom portfóliu

Práve preto preferujeme **pasívny a široko diverzifikovaný prístup**, ktorý nevsádza na „**víťaza roka**“. Naším cieľom nie je uhádnuť, čo vyhrá v roku 2026, ale **ochrániť majetok o 20–30 rokov**. V takomto horizonte je dôležitejšia ochrana pred inflačnými a štrukturálnymi rizikami než maximálny výkon v jednotlivých kalendárnych rokoch.

Nie je vylúčené, že zlato alebo striebro budú opäť jedným z „víťazov“ roka. História však ukazuje, že aktíva, ktoré plnia titulky médií po mimoriadnych rastoch, majú najzaujímavejšiu fázu už za sebou. Rentierska stratégia preto nestojí na tipovaní budúcich šampiónov, ale na **trpezlivom a modelovo „nudnom“ riadení rizika**, ktoré v konečnom dôsledku chráni majetok lepšie než špekulácia.



Zhodnotenie jednotlivých aktív

k 31.12.2025

	1 M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	0,58%	17,88%	86,85%	96,16%	298,27%
STOXX® Europe 600	3,00%	19,80%	49,47%	68,45%	110,16%
MSCI Emerging Markets	2,89%	33,57%	56,68%	22,81%	124,38%
MSCI World	1,26%	21,09%	78,00%	77,38%	215,32%
LBMA Gold Price	3,04%	61,06%	139,39%	129,43%	303,70%
Global Corporate Bond	0,57%	10,30%	22,23%	-1,15%	33,44%
Euro Government Bond	-0,23%	0,56%	9,75%	-13,60%	1,12%
US Treasury Core Bond	-0,05%	6,19%	10,66%	-5,05%	14,24%
Nasdaq	-0,33%	20,77%	134,62%	101,32%	486,54%
EURO STOXX® Select Dividend	3,05%	41,51%	55,60%	67,96%	78,08%
Dow Jones U.S. Dividend 100	0,21%	12,12%	32,76%	79,63%	179,50%
STOXX Global Select Dividend 100	2,11%	18,56%	41,54%	71,50%	111,83%

Férová hodnota podľa Morningstar

Fair value

Hodnota Fair value bola **3,6 % pod** nulovou hodnotou – to znamená, že akcie boli podhodnotené.

Hodnoty Fair value

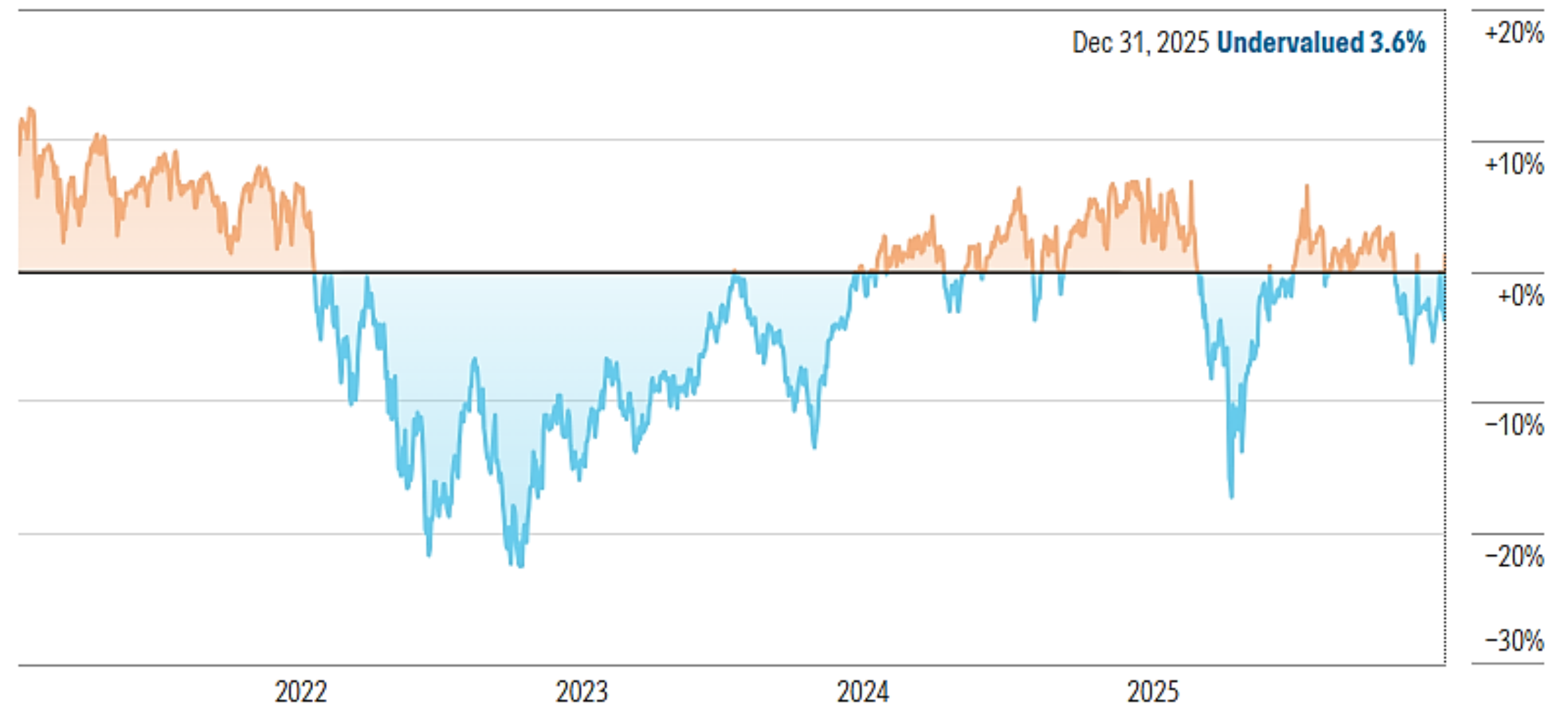
rovnovážna hodnota = 0

podhodnotenie akcií = hodnoty pod 0

nadhodnotenie akcií = hodnoty nad 0

US Market Fair Value

5 Years ▾



Index strachu a chamtivosti

Previous close

Neutral

48

1 week ago

Neutral

54

1 month ago

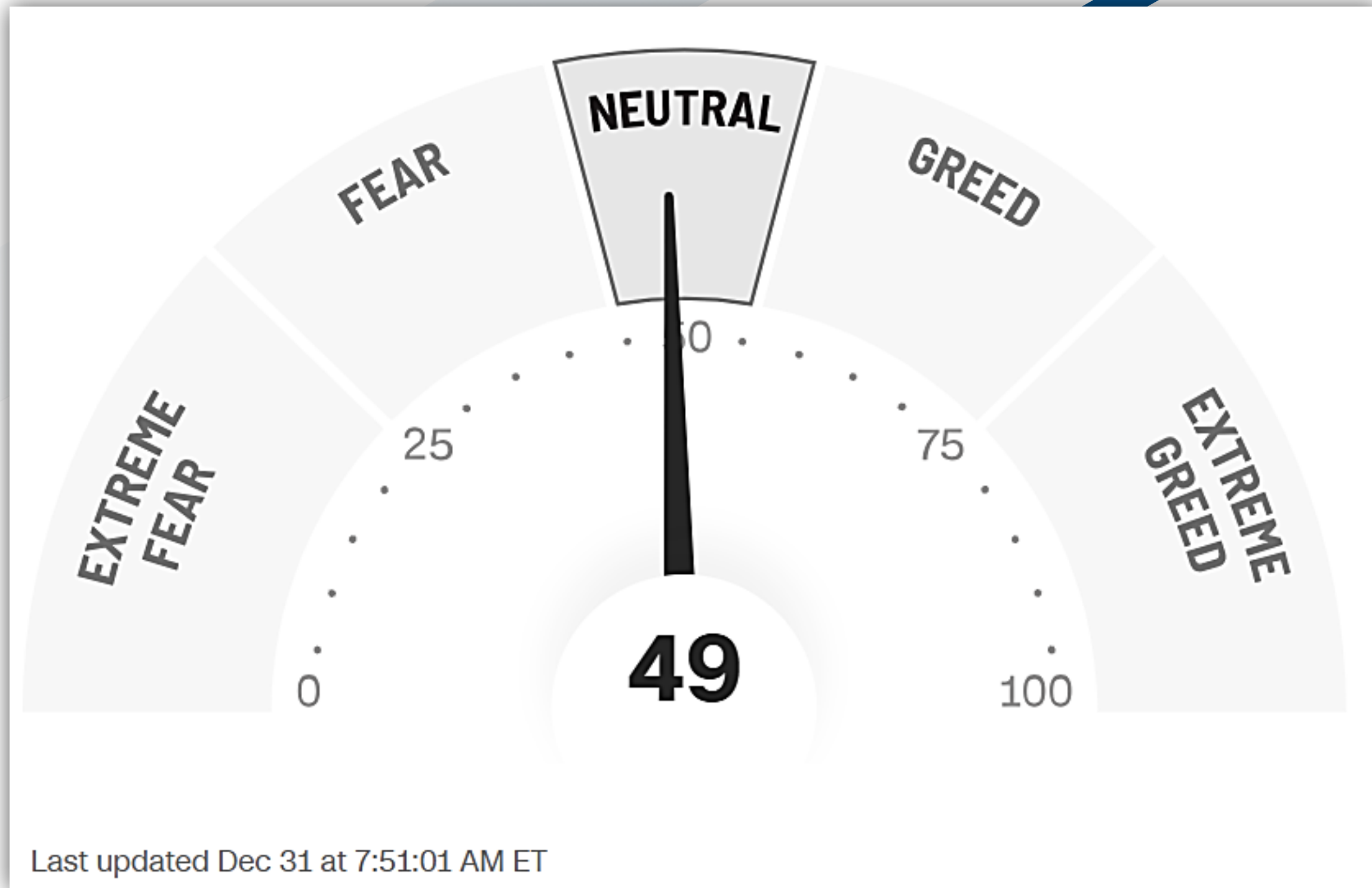
Extreme Fear

21

1 year ago

Fear

26



Upozornenie

Informácie poskytované v tomto videu neslúžia ako investičné odporúčania a slúžia výhradne na vzdelávacie účely. Všetky uvedené informácie a názory pochádzajú zo zdrojov, ktorým dôverujem a považujem ich za spoľahlivé.

S investovaním spojené riziká a historické výnosy nie sú zárukou budúcich výnosov.

Aj keď som venoval maximálnu starostlivosť výberu a spracovaniu obsahu a formuláciám, môže dôjsť k určitým nepresnostiam a neúplnostiam. Informácie z tejto prezentácie nie sú určené na použitie tretími osobami na samostatné rozhodovanie.

Svoje investičné plány vždy konzultujte s investičným poradcom alebo bankárom a v súlade so svojimi dlhodobými cieľmi.



Elite Wealth
Management

Ďakujem za pozornosť

Teším sa na spoluprácu

Dušan Šulov

CEO Elite Wealth Management s. r.o.

Špecialista na investovanie



0904 570 518



sulov@chcemporadit.sk



www.specialistanainvestovanie.com

www.elitewm.sk