

OVERUJTE SI INFORMÁCIE

Investičný sprievodca
Február 2026

Dušan Šulov

CEO Elite Wealth Management s. r. o.

Špecialista na investovanie



www.specialistanainvestovanie.com

www.elitewm.sk



Elite Wealth
Management

OVERUJTE SI INFORMÁCIE



Overujte si informácie.

Trh trestá skratky – odmeňuje disciplínu.

V médiách sa často objavia tvrdenia, ktoré znejú presvedčivo, no po overení zdrojov sú neúplné, vytrhnuté z kontextu alebo jednoducho nepravdivé. Najväčšie chyby investorov nevznikajú z toho, že „nevedeli predpovedať budúcnosť“, ale z toho, že reagovali na informáciu, ktorá bola zle interpretovaná alebo prehnaná.

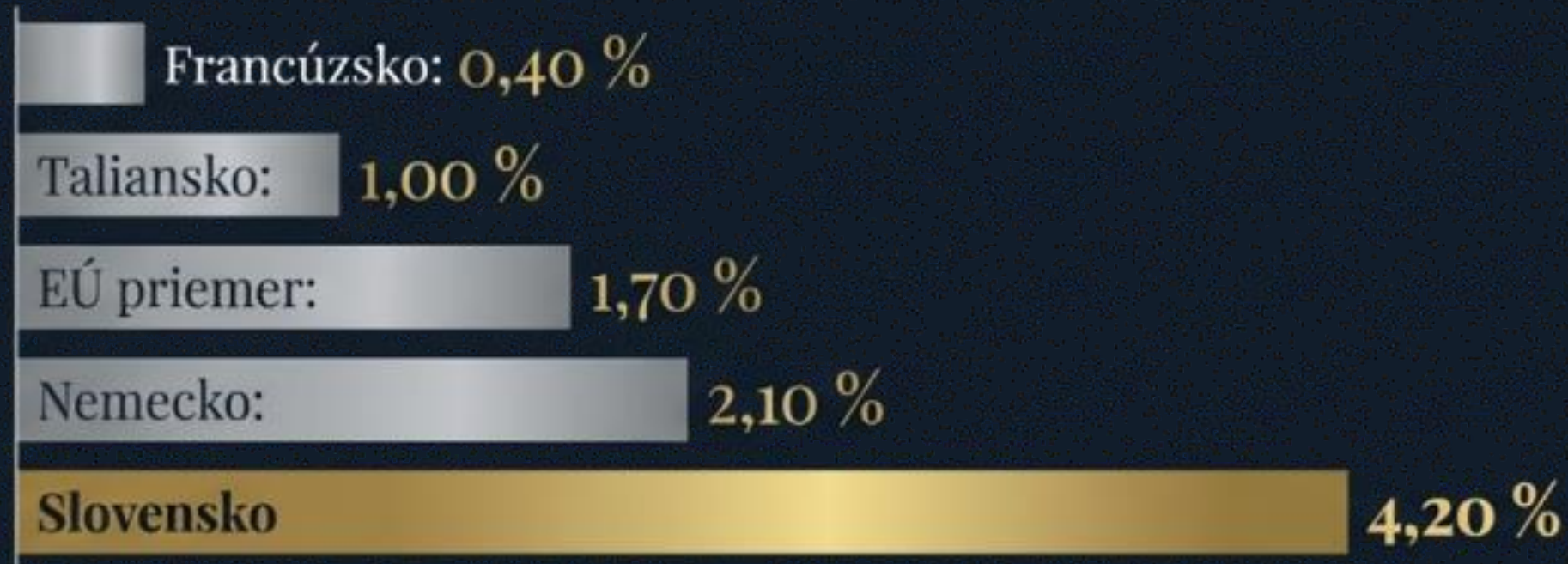
Preto má zmysel nepodliehať prvému titulku a overiť si, čo je fakt, čo je názor a čo je iba interpretácia.

Kvalitné rozhodovanie začína pri zdrojoch: oficiálne štatistiky, centrálné banky, regulátori, reporty spoločností a dáta o tokoch kapitálu. Keď je informácia dôležitá, stojí za to venovať dve minúty overeniu – môže to ušetriť roky nesprávnych rozhodnutí.



Elite Wealth
Management

V JANUÁRI NÁS ZAUJALO



Pre investorov je toto kľúčové najmä preto, že „európska inflácia“ nie je jednotný príbeh. Rozhodnutia ECB sa opierajú o priemer eurozóny, no reálna kúpna sila domácností a lokálna cenová realita sa môžu výrazne líšiť. Pre slovenského investora to znamená, že ochrana majetku pred stratou kúpnej sily zostáva **praktickou témou**, aj keď regionálny priemer vyzerá priaznivo.

Inflácia v EÚ klesá, no rozdiely medzi krajinami sa prehlbujú.

ECB v januári sadzby nemenila – domáca inflácia však zostáva problémom najmä na Slovensku.

Inflácia v EÚ v januári klesla na **1,70 %**, čo potvrdzuje pokračujúce spomaľovanie cenových tlakov na úrovni regiónu. ECB preto v januári nemenila úrokové sadzby – trh zatiaľ nedostal dôvod na zásadnú zmenu očakávaní.

Zaujímavý je však pohľad na jednotlivé krajiny. Kým Francúzsko je na úrovni **0,40 %** a Taliansko okolo **1,00 %**, Nemecko zostáva mierne vyššie na **2,10 %**. Najväčší kontrast predstavuje Slovensko, kde inflácia v januári narástla na **4,20 %**.

CENNÉ KOVY

rast pokračuje, ale výkyvy sú veľké



Zlato je stále v raste – no aj v rastúcom trende vie urobiť rýchlu korekciu.

Zlato: +60 % za 12 mesiacov, +130 % za 24 mesiacov.

Posledné týždne ukázali typickú vlastnosť komodít: **prudké pohyby oboma smermi** aj bez „zásadnej zmeny príbehu“. Na grafe vidíme, že zlato dokázalo v krátkom čase klesnúť približne o -21 % a následne sa **vrátiť späť k rastúcemu trendu**.

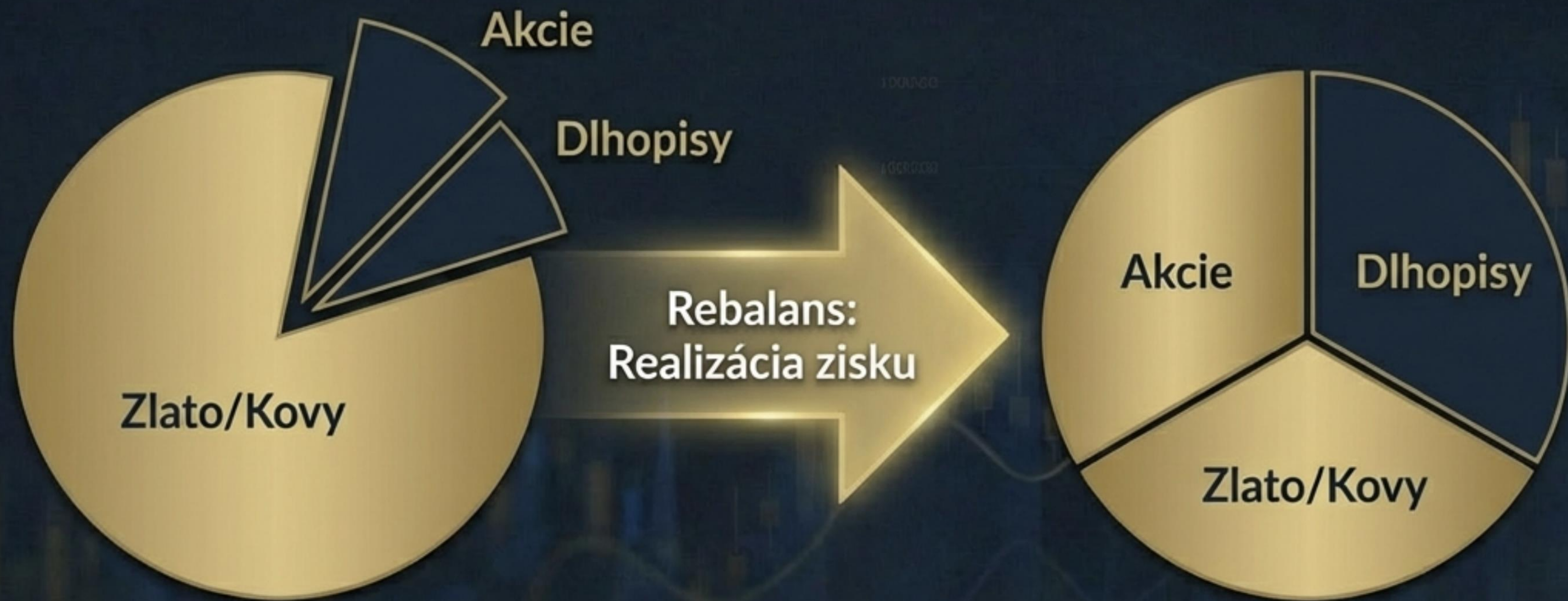
Pre investora je toto dôležité: **komodity sa nehýbu plynulo** ako široké akciové indexy. Často „vystrelia“, potom prudko korigujú, a až následne pokračujú v trende.

Záver: kto nakupuje po silnom raste, musí rátať s tým, že krátkodobý pokles môže prísť rýchlo a bez varovania.

„Cenné kovy vedia doručiť dobrý výkon, ale volatilita je cena, ktorú za to platíme – preto je kľúčová správna váha v portfóliu.“

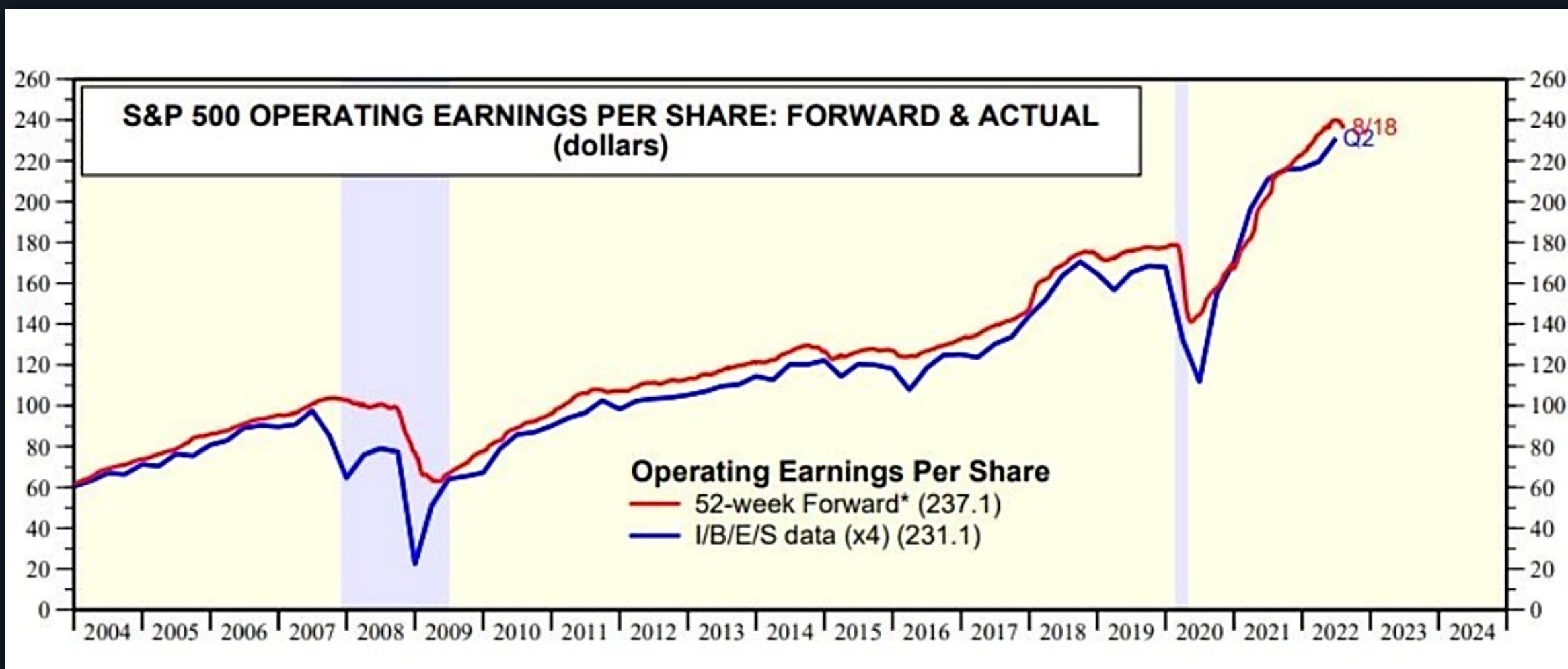
CENNÉ KOVY

rast pokračuje, ale výkyvy sú veľké



AKCIE KORIGUJÚ, ALE ZISKY DRŽIA TREND

Korekcia pri vrcholoch je normálna. Rozhodujú zisky firiem.



- Akcie v posledných týždňoch mierne korigujú, no indexy sú stále **blízko historických maxím**.
- V posledných rokoch bol rast trhu podporený tým, čo je pre akcie najdôležitejšie: **rastom firemných ziskov**.
- Graf S&P 500 (Operating EPS) ukazuje, že zisky sa po krízach vždy obnovili a dlhodobo rastú; aktuálne sa pohybujeme približne na úrovniach **~231–237 USD** na akciu (aktuál vs. 12-mesačný forward).
- Kľúčová myšlienka: ak trh krátkodobo klesá, neznamená to automaticky problém. Dôležité je sledovať, či sa **láme trend ziskov**, nie či je trh pár percent pod vrcholom.

OCENENIE

NIE EXTRÉM, SKÔR „NA HRANE FÉROVOSTI“

Akcie sú drahšie než priemer, ale nie v extrémnom pásme.

- Ocenenie trhu je potrebné čítať v kontexte úrokových sadzieb: pri vyšších výnosoch dlhopisov je prirodzené, že valuácie akcií sú viac pod tlakom.
- Valuačný model porovnávajúci akcie voči dlhopisom (S&P 500 vs. „fair value“) aktuálne neukazuje extrémne nadhodnotenie – skôr pohyb okolo férovej úrovne (na grafe približne v mierne „pod férovou hodnotou“ pásme).
- Praktický dôsledok pre investora: očakávame skôr umiernennejšie výnosy a vyššiu kolísavosť, nie „jednosmerný“ trh ako v euforických obdobiach.
- Z toho vyplýva, že kľúčom je štruktúra portfólia a disciplína, nie snaha trafiť ideálny okamih.

Ako pristupovať k akciám teraz: VŽDY INDIVIDUÁLNE

Nieko má dokupovať, iný má rebalansovať. Rozhoduje cieľ a váhy.

1) Akumulácia majetku (dlhý horizont)

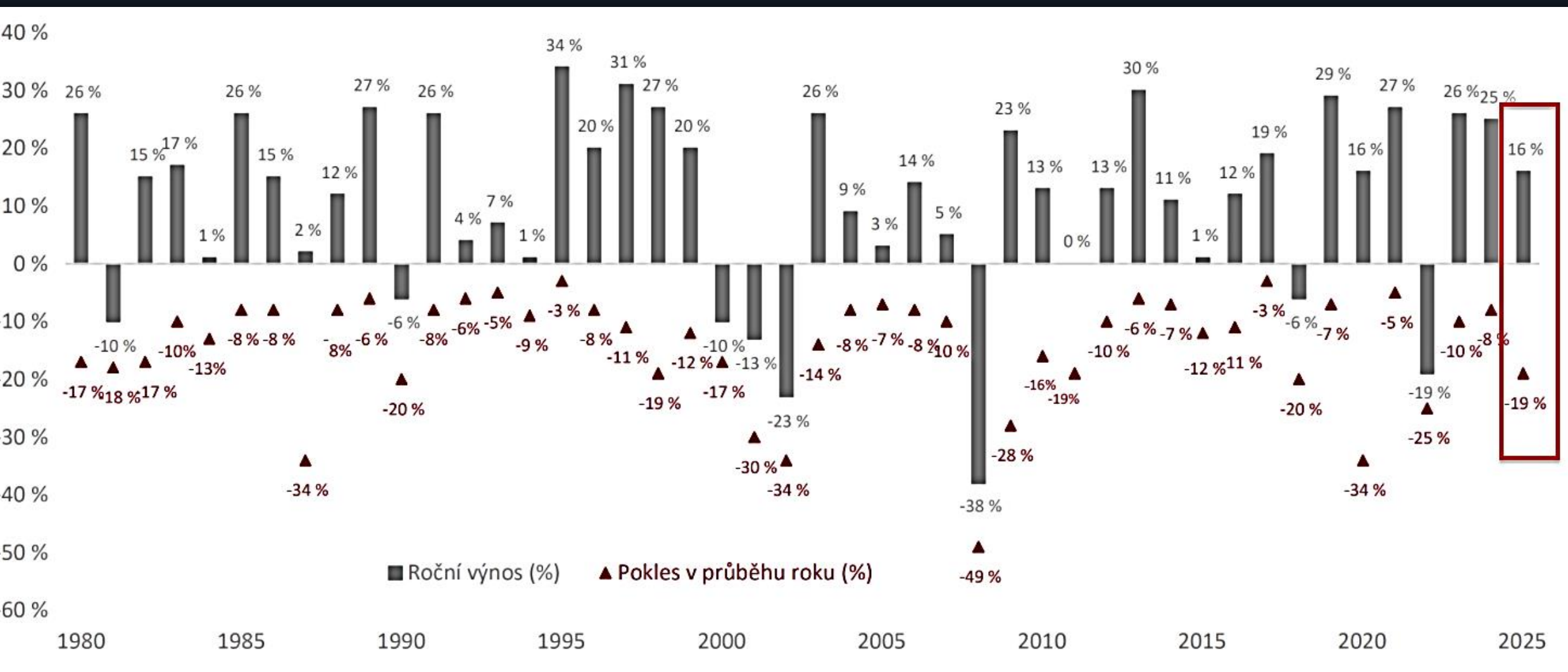
- Cieľ je **akumulovať akcie** a budovať pozíciu v čase.
 - Pravidelné investovanie/dokupovanie: **nakupujem, lebo ich potrebujem v portfóliu**, nie preto, že čakám „perfektný pokles“.
- Korekcie využívame na dokupy v rámci plánu, nie na paniku.

2) Blízko cieľa/rentier (ochrana a čerpanie)

- Ak akcie rástli a ich podiel je „nafúknutý“, predaj často dáva zmysel preto, že ich mám **príliš veľa** (nadváha), nie preto, že sú „drahé“.
- Rebalans: časť zisku presunúť do stabilnejších zložiek podľa stratégie (rizikový rozpočet, potreba cash flow).
 - Pri poklese spravidla **nepredávame** – pokles je najhorší moment na emocionálne rozhodnutia.

VOLATILITA JE NORMÁLNA AJ V DOBRÝCH ROKOCH

Korekcie počas roka sú bežné – aj keď rok končí v pluse.



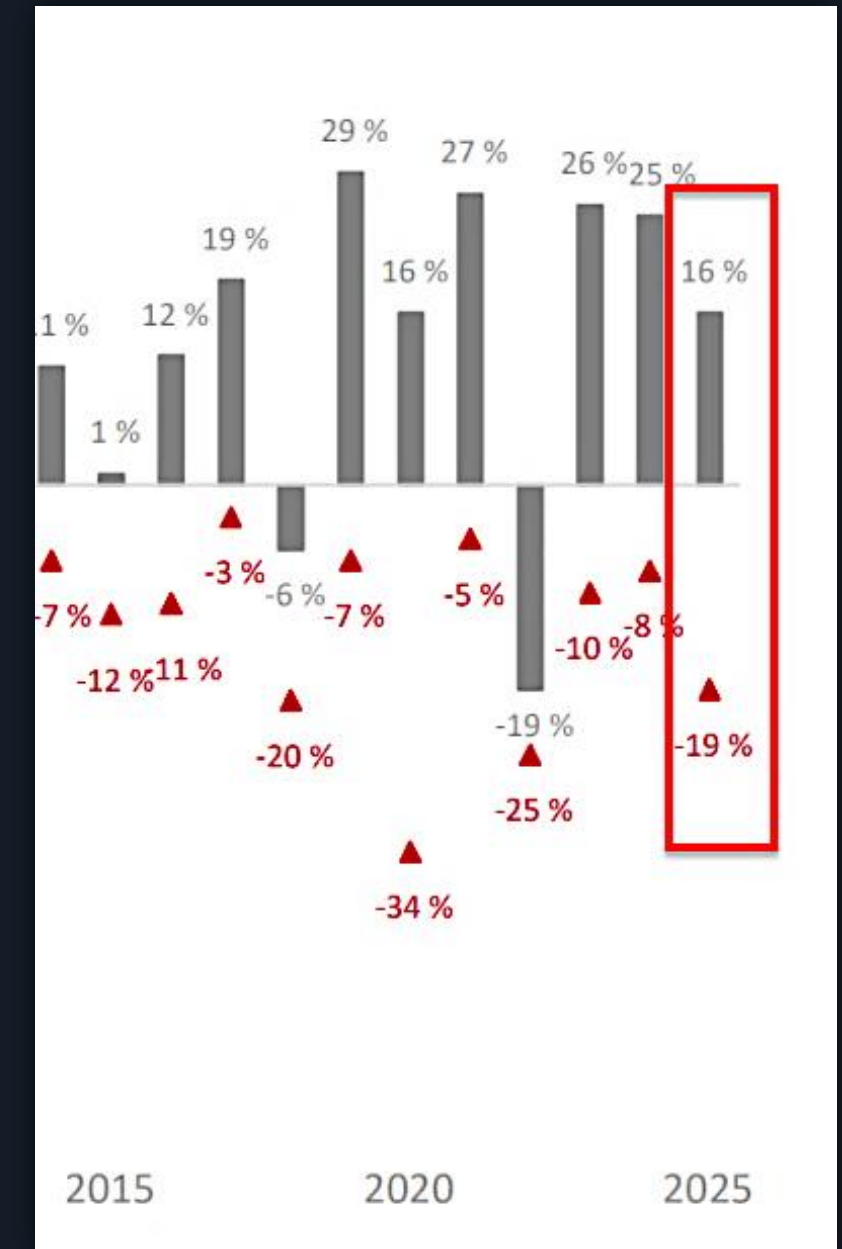
- História ukazuje, že aj v rokoch, keď akcie končia výrazne v zisku, takmer vždy počas roka prídu **citeľné priebežné poklesy**.
- Priemerný priebežný pokles v kalendárnom roku je **približne 14 %**.
- Napriek tomu akcie približne **v 3 zo 4 rokov končia rok so ziskom**.
- Praktický odkaz pre investora: **kolísanie, nervozita a dočasné straty sú prirodzenou cenou** za dlhodobé zhodnocovanie.
- Aj tento rok: priebežný pokles **približne -19 %**, pričom rok je stále okolo +25 %.

„Cieľom nie je vyhnúť sa poklesom.
Cieľom je mať portfólio a plán, ktorý ich zvládne bez improvizácie.“

SILNÝ POKLES POČAS ROKA ≠ ZLÝ ROK

Aj veľký priebežný prepád môže skončiť dobrým rokom.

- Akciové trhy takmer každý rok počas cesty „zavlnia“ – priebežné poklesy sú normálna súčasť hry, nie výnimočná udalosť.
- História ukazuje, že aj v rokoch, keď trh skončí výrazne v pluse, počas roka často príde citeľný prepád.
- Priemerný pokles v priebehu roka býva okolo ~14 %, no napriek tomu približne v 3 zo 4 rokov akcie nakoniec zavýšia rok so ziskom.
- Praktický príklad z grafu: aj keď trh počas roka klesol približne o -19 %, rok stále dokázal skončiť v pluse okolo +16 %.



Dočasný pokles je cena za dlhodobý rast – dôležité je, ako rok dopadne, nie ako „bolí“ cesta.

Ako s volatilitou pracujeme: **SYSTEM, NIE EMÓCIE**

Volatilitu neriešime panikou. Riešime ju procesom.

- Volatilita sama o sebe nie je dôvod z trhu ustupovať. Je to moment, keď má rozhodovať disciplína a pravidlá, nie nálada.
- Poklesy využívame na dokupovanie aktív za nižšie ceny (v rámci plánu a cieľových váh).
- Silné rasty využívame na rebalans – teda zníženie nadváh a návrat portfólia späť k stratégii.
- Tento prístup funguje prakticky: pokles nás „núti“ nakupovať lacnejšie, rast nás „núti“ realizovať zisky a znižovať riziko, keď váhy narastú.

PERSKÝ ZÁLIV: eskalácia s vyšším rizikom energetického šoku



Táto epizóda nie je „štandardná rétorika“ – podľa dostupných informácií sa mení pomer síl v regióne a tým aj pravdepodobnosť zásadnej eskalácie.

Aktuálne napätie v Perzskom zálive má odlišnú dynamiku než v minulých cykloch. Podľa podkladov stojí iránsky režim v slabšej pozícii než predtým: po minuloročnom krátkom, ale intenzívnom konflikte („12-dňová vojna“) mal prísť o časť protivzdušnej obrany a zároveň sa oslabil jeho jadrový program.

Do toho sa pridáva vnútorný tlak – ekonomické dopady a sankcie mali vyvolať rozsiahle protesty, ktoré režim síce potlačil, ale spoločenská stabilita ostáva krehká.

PERSKÝ ZÁLIV: eskalácia s vyšším rizikom energetického šoku



Z americkej strany vidíme presun síl do regiónu a zvýšenie prítomnosti protiletových systémov, čo trh číta ako prípravu na vyšší stupeň eskalácie, nie iba na „odstrašenie“. Situáciu komplikuje aj informácia o intenzívnych letoch čínskych vojenských transportov do Teheránu – t. j. možná logistická podpora, ktorá zvyšuje riziko, že konflikt nebude úplne jednostranný.

Pre trhy je podstatné, že nejde len o politický príbeh. Najcitlivejším kanálom prenosu do ekonomiky je energia – predovšetkým ropa a riziko narušenia dopravy v Hormuzskom prielive alebo zásahov ropnej infraštruktúry v regióne.

SCENÁRE TRHU:

Dopad na ropu a dolár

Scenár A:

Efektívna intervencia a zmena režimu (≈ 50 %)

USA využijú prevahu vo vzduchu (bezletová zóna, cielené údery na IRGC/veliteľské štruktúry a vojenské ciele). Rizikom je následný chaos a vnútorná nestabilita po páde režimu.

Scenár B:

Regionálna eskalácia (≈ 40 %)

Irán sa pokúsi o asymetrickú odvetu: zásahy ropnej infraštruktúry (Saudská Arábia), útoky cez spojencov, prípadne snaha narušiť plavbu v Hormuzskom prielive. Tento scenár je najviac „trhovo citlivý“ pre ropu a infláciu.

Scenár C:

Palácový prevrat (≈ 10 %)

Vnútorný rozkol v bezpečnostných zložkách vedie k odstráneniu duchovného vedenia s cieľom zastaviť eskaláciu a vyhnúť sa invázii.



SCENÁRE TRHU:

Dopad na ropu a dolár

Ropa (Brent): pri prvom zásadnom kroku riziko skoku smerom k **70–100 USD** (najmä v Scenári B). Ak by došlo k pádu režimu a návratu Iránu na trh bez sankcií, v horizonte **12–24 mesiacov** sa otvára priestor aj pre výrazne nižšie ceny (teoreticky aj pod **50 USD**).

USD: pri eskalácii má tendenciu posilniť (krátkodobý „risk-off“ režim).

Akcie: typická dynamika „šok – adaptácia – rekonštrukcia“. V prvých dňoch je možný rýchly pokles hlavných indexov o **~5–8 %** a rast volatility; následne rotácia kapitálu do sektorov, ktoré z konfliktu profitujú.

ZHODNOTENIE JEDNOTLIVÝCH AKTÍV

K 31.1.2026

	1 M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	1,23%	15,77%	80,26%	97,85%	325,32%
STOXX® Europe 600	2,57%	16,67%	44,65%	74,08%	130,23%
MSCI Emerging Markets	6,93%	42,53%	57,19%	26,69%	161,03%
MSCI World	1,89%	19,06%	71,43%	80,72%	241,90%
LBMA Gold Price	15,64%	78,74%	157,19%	165,63%	334,19%
Global Corporate Bond	0,99%	10,82%	19,03%	0,83%	34,73%
Euro Government Bond	0,69%	1,86%	8,00%	-12,50%	0,09%
US Treasury Core Bond	0,08%	5,55%	8,77%	-4,10%	12,14%
Nasdaq	1,39%	19,40%	118,04%	98,19%	535,97%
EURO STOXX® Select Dividend	1,09%	33,88%	49,76%	70,53%	83,82%
Dow Jones U.S. Dividend 100	6,64%	15,63%	37,51%	88,30%	199,99%
STOXX Global Select Dividend 100	4,97%	22,56%	42,20%	80,38%	129,93%

Zdroj: iShares.com

FÉROVÁ HODNOTA PODĽA MORNINGSTAR

Fair value

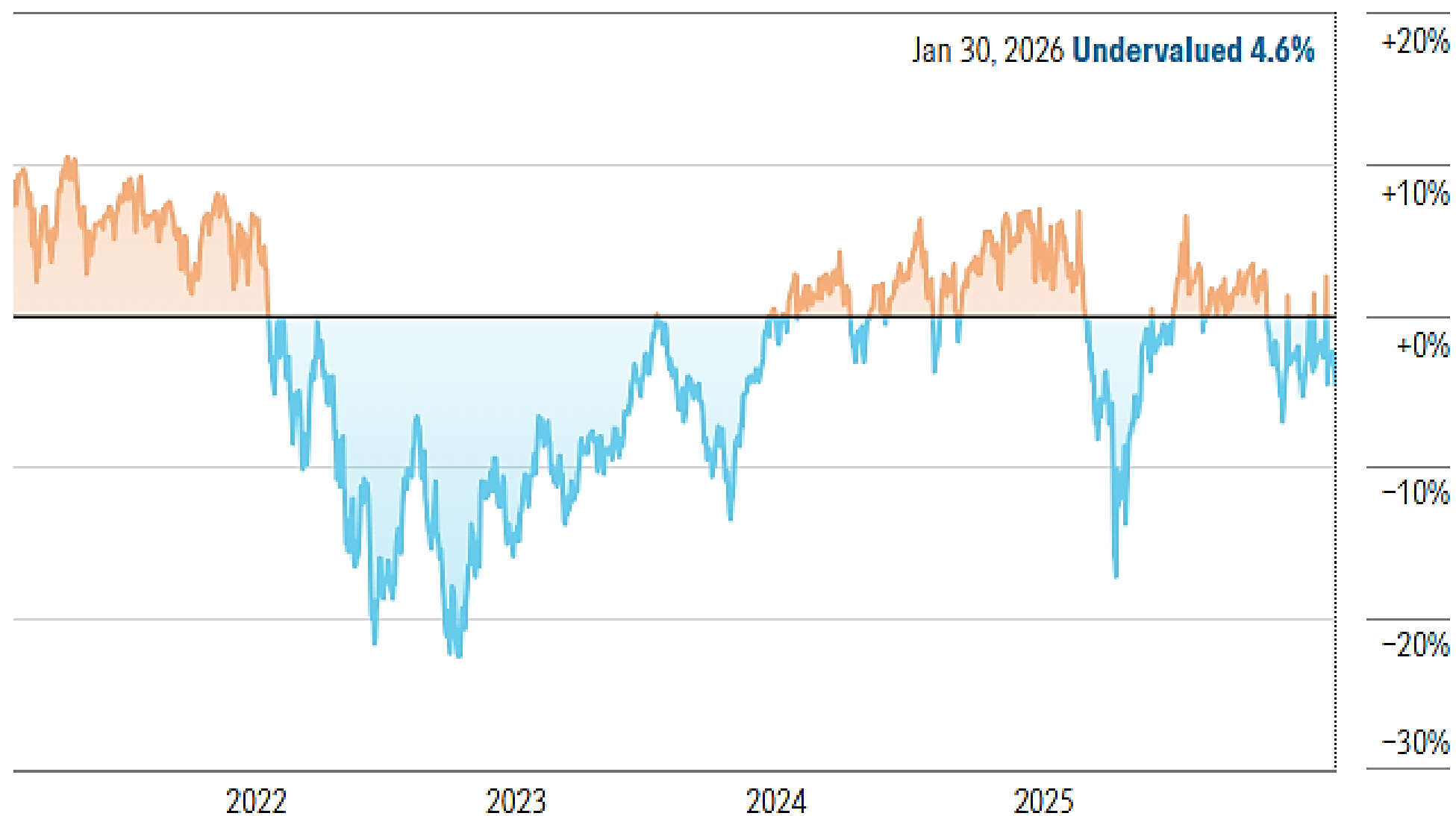
Hodnota Fair value bola 4,6 % pod nulovou hodnotou – to znamená, že akcie boli podhodnotené.

Hodnoty Fair value

rovnovážna hodnota = 0
podhodnotenie akcií = hodnoty pod 0
nadhodnotenie akcií = hodnoty nad 0

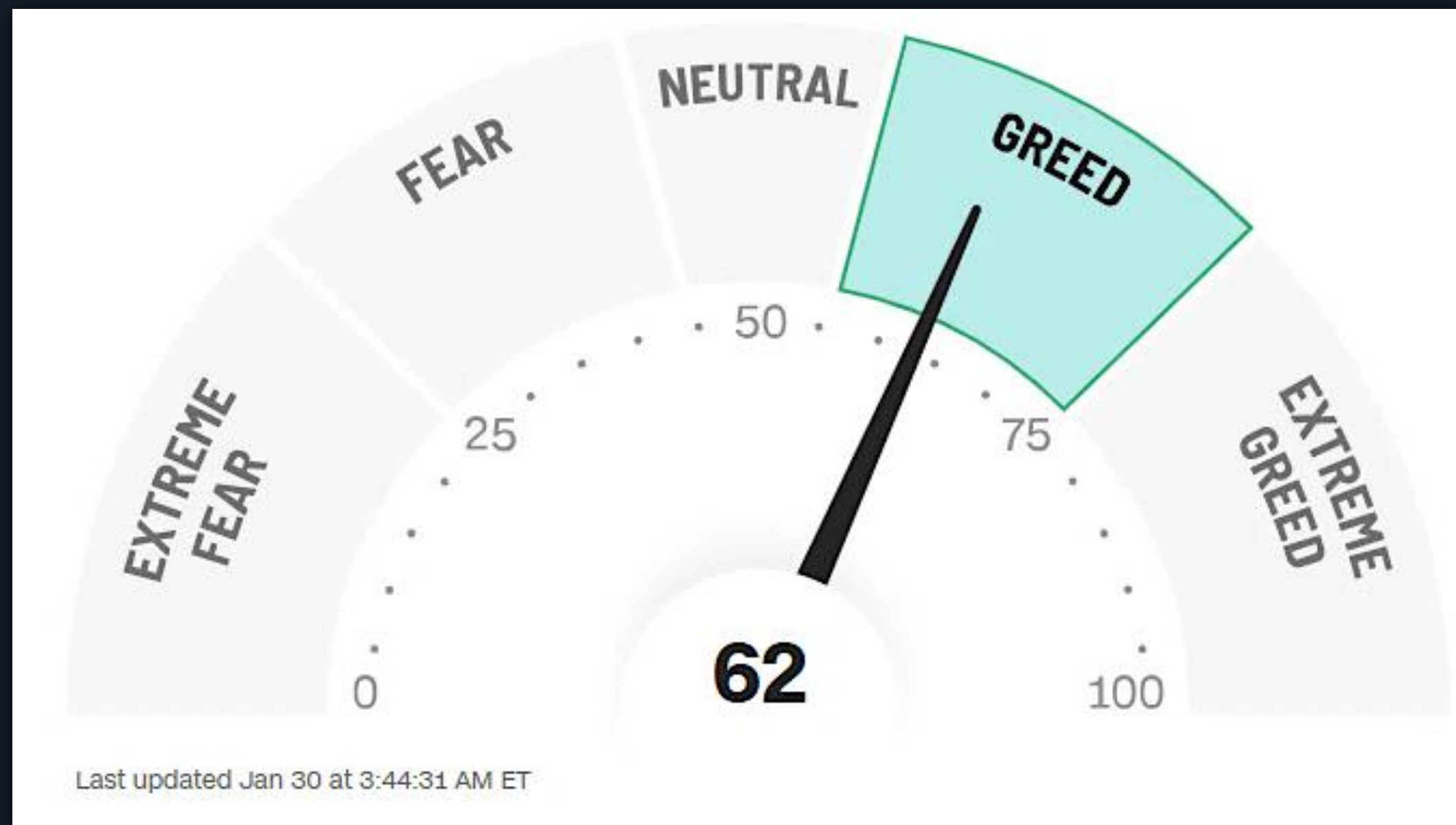
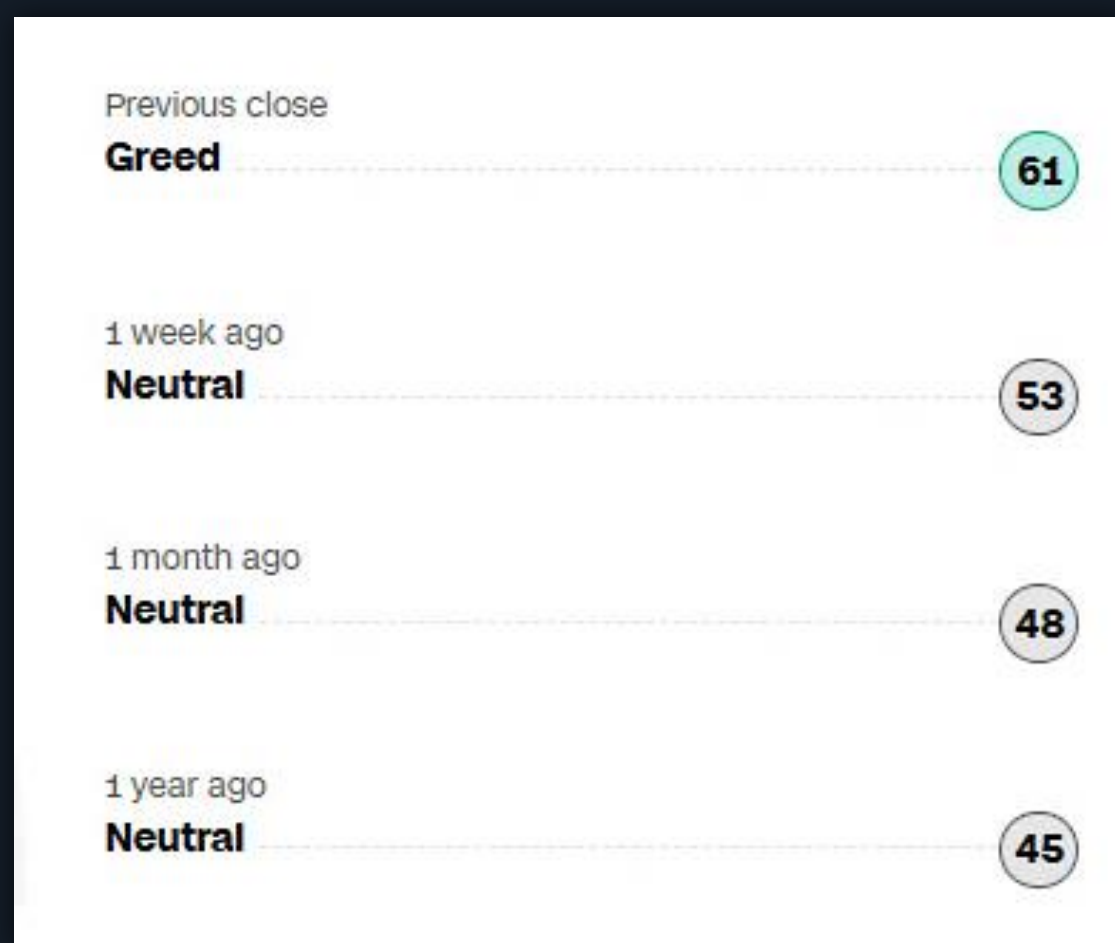
US Market Fair Value

5 Years ▾



Zdroj: morningstar.com

INDEX STRACHU A CHAMTIVOSTI



Zdroj: cnn.com

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 výber 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.

ĎAKUJEM ZA POZORNOSŤ

Teším sa na spoluprácu



0904 570 518



www.specialistanainvestovanie.com

www.elitewm.sk



sulov@chcemporadit.sk



Plynárenská 1, 821 09 Bratislava



Elite Wealth
Management