

Geopolitika ako ekonomická zbraň

Eskalácia konfliktu medzi USA, Izraelom a Iránom zasahuje nervovú sústavu globálneho obchodu. Čo to znamená pre energetické trhy, infláciu a vaše portfólio?



Hormuzský prieliv ako finančná zbraň



Irán si je vedomý technologickej prevahy tandemu USA–Izrael, preto volí stratégiu **ekonomického obrusovania**. Blokáda Hormuzského prielivu a útoky na energetickú infraštruktúru sú pokusom preniesť konflikt na finančné trhy.

Ropa WTI

Skok z **65 USD** → **87 USD** za barel.
Scenár návratu k 100 USD zostáva otvorený.

MSCI World

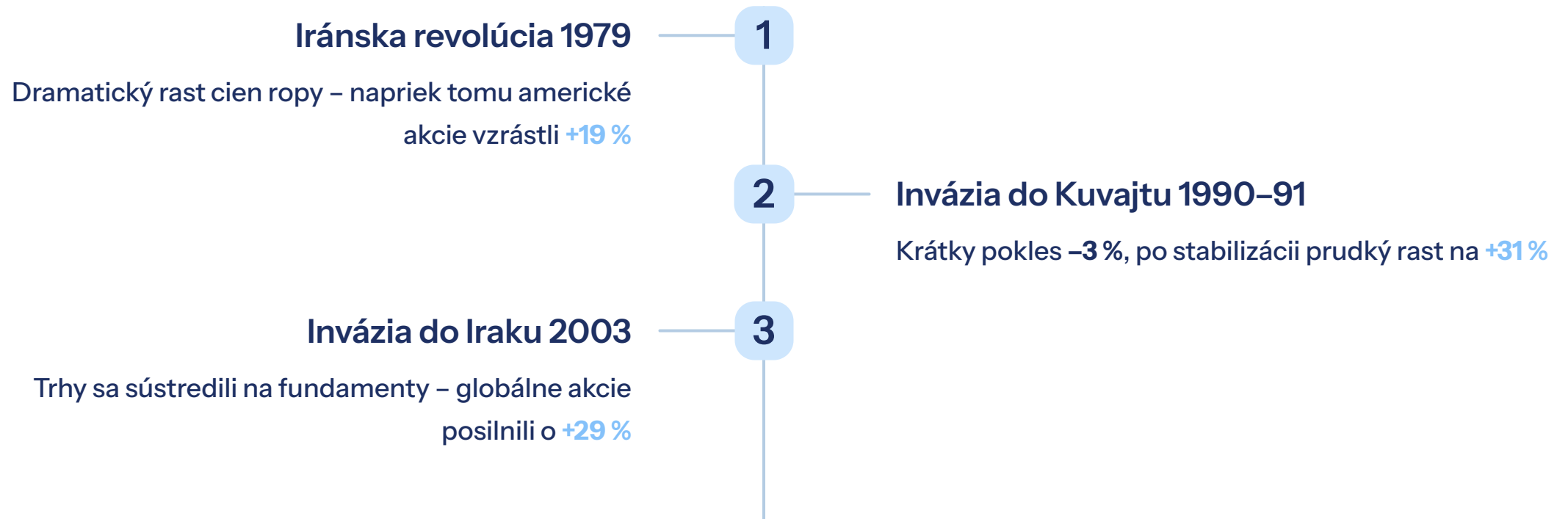
Globálne akcie klesli o **2,2 %** –
dominuje obava z návratu inflácie,
nie len geopolitická neistota.

USD & Zlato

Dolár **posilňuje** ako bezpečný prístav. Zlato prekvapivo stagnuje –
časť rizika je už v cene.

Ako reagujú akcie na vojenské konflikty?

Geopolitické konflikty vyvolávajú krátkodobú volatilitu, no história ukazuje, že ich dlhodobý dopad na akcie býva menší, než naznačujú mediálne titulky.



Záver: Geopolitické konflikty zvyčajne spôsobia krátkodobý šok, no ak nedôjde k dlhodobému poškodeniu ekonomiky, akciové trhy majú tendenciu sa pomerne rýchlo zotaviť.

Čo spôsobuje drahá ropa?

10% Zvýšení Ceny Ropy



Ropa za 100 USD



Pravidlo MMF

Každý 10 % rast ceny ropy spomalí globálny rast o **0,15 percentuálneho bodu** a zvýši infláciu o **0,4 pb.**

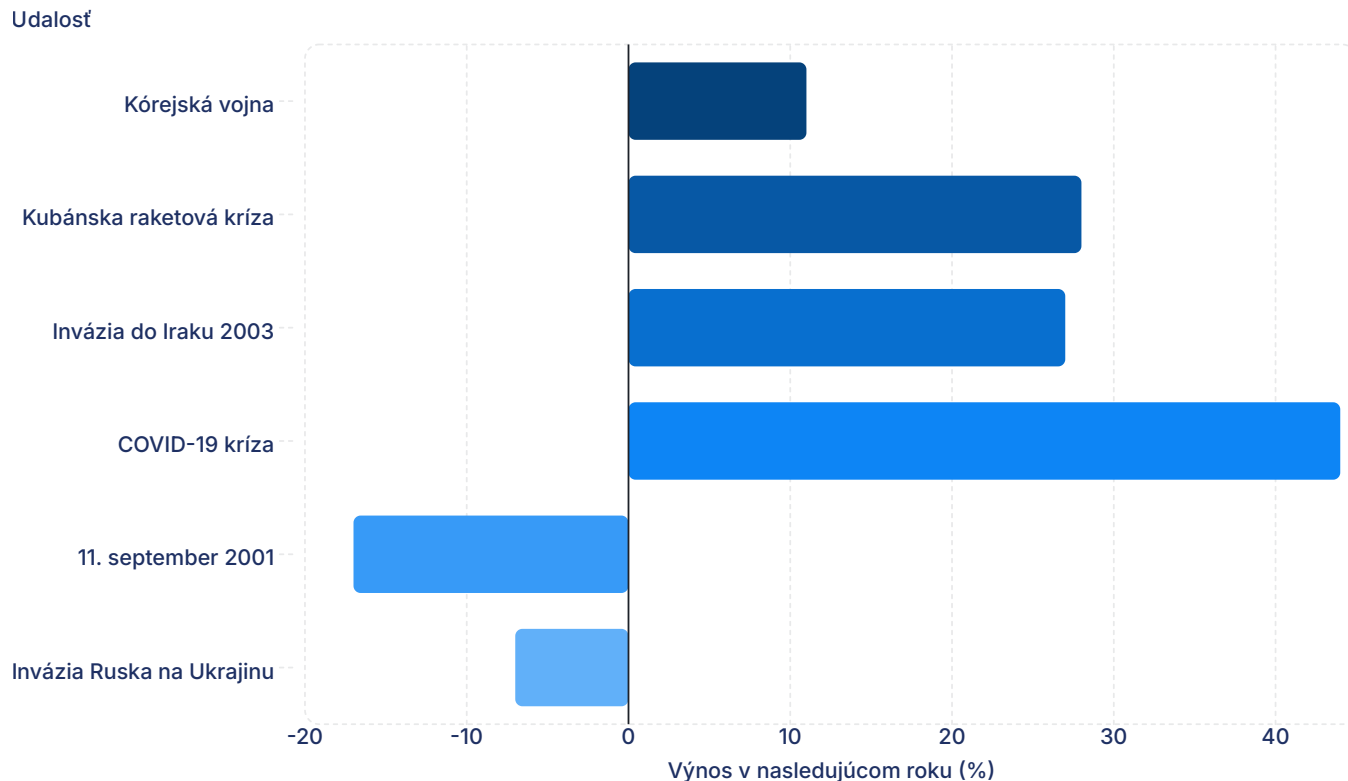
Scenár: 100 USD/barel

Podľa *The Economist* by globálny rast mohol klesnúť o **0,40 pb** a inflácia vzrásť o **1,2 pb.**

Európa vs. USA

USA sú čistým exportérom energií. Európa je závislá od dovozu – vyššie ceny sa rýchlejšie premietajú do výrobných nákladov aj rastu.

S&P 500 po veľkých geopolitických udalostiach



Priemer výnosov po veľkých geopolitických udalostiach predstavoval približne **+14 %** – v súlade s dlhodobým rastovým trendom.

Výnimky existujú, no pravidlo zostáva: trhy sa spravidla vrátia k fundamentom skôr, než naznačujú mediálne titulky.

📌 Priemerný výnos **+14 %** zodpovedá dlhodobému rastu S&P 500.



INVESTIČNÉ RIZIKÁ

Najväčšie investičné riziko? Zlé zloženie portfólia

Investori neprichádzajú o peniaze len kvôli krízam. Často ich strácajú pri honbe za **vysokým výnosom bez rizika** – čo v investovaní jednoducho neexistuje.

Investičný trojuholník: kompromis, ktorý platí vždy



Čo trojuholník hovorí?

Ak chce investor **vyšší výnos**, musí akceptovať vyššie riziko alebo nižšiu likviditu. Projekty, ktoré tvrdia opak, spravidla končia problémami.

Dlhopisy s „vysokým výnosom“

Spoločnosti emitujúce dlhopisy s lákavým výnosom sa príliš často dostávajú do insolventnosti – investori získali späť len zlomok vložených peňazí.

Nehnutelnosti v našom regióne

Hrubý výnos z investičných bytov sa pohybuje len okolo **3–4 % ročne**. Po nákladoch a daniach sotva pokrýva infláciu – a likvidita je veľmi nízka.

Trumpove globálne clá zrušené

Rozhodnutie súdu

Najvyšší súd USA potvrdil, že zásadné kroky v obchodnej politike **vyžadujú podporu Kongresu**. Prezident nemôže konať sám.

Reakcia trhov

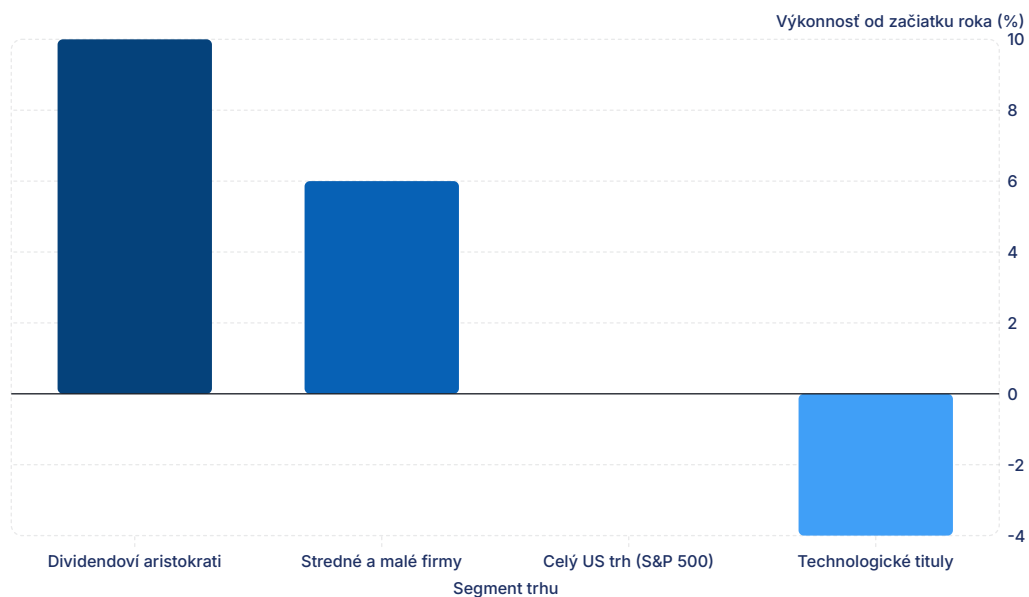
Investori reagujú oveľa **pokojnejšie než v minulosti** – čoraz viac rozlišujú medzi politickou rétorikou a ekonomickými fundamentmi.

System kontrol

Inštitucionálna stabilita USA zostáva kľúčovým dôvodom, prečo sú Spojené štáty naďalej **jedným z najdôveryhodnejších miest na investovanie**.



Akciový trh nie je jeden príbeh



Sektorová rotácia v praxi

Mediálne titulky hovorili o problémoch technologických gigantov. Realita je oveľa vyváženejšia – celý US trh je od začiatku roka **približne na nule**.

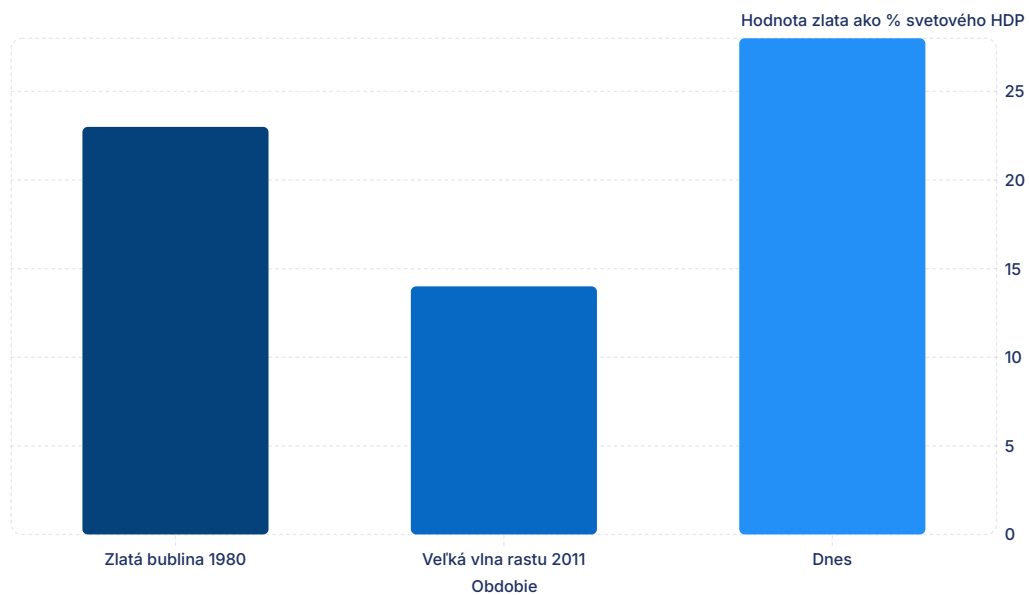
Prečo dividendové akcie?

V čase vyššej neistoty poskytujú **stabilitu a ochranu kapitálu**. Aj keď brzdia portfólio v období eufórie, z dlhodobého pohľadu sú nenahraditeľné.

ZLATO

Zlato nad 5 000 USD: aj „bezpečný prístav“ môže byť rizikový

Historické ocenenie zlata



Celý trh so zlatom má dnes hodnotu približne **polovice amerického akciového trhu**. Súčasnú ocenenie – **28 % svetového HDP** – je historicky veľmi vysoké.

- Po vrchole v roku **1980** trvalo viac než **20 rokov**, kým sa cena zlata v reálnom vyjadrení vrátila na maximum. Zlato môže znamenať veľmi dlhé čakanie na výnos.

Akcie: rozdiel medzi horizontom 1 rok a 10 rokov

Horizont 1 rok

Výsledok je **nepredvídateľný**. Poklesy väčšie ako 10 % sa objavujú v **~12 % prípadov**. Ak potrebujete peniaze čoskoro, akcie môžu byť veľmi rizikové.

Horizont 10 rokov

Riziko sa dramaticky znižuje. Straty nastali len v **~4,6 % období**. Väčšina výsledkov sa pohybovala medzi **5–20 % ročne**.

📌 **Kľúčový záver:** Akcie nie sú rizikové preto, že kolíšu – rizikové sú vtedy, keď im nedáme dostatok času.

A vintage-style map with a compass and a line graph overlaid on it. The map shows geographical features and a grid. A line graph is drawn over the map, showing a fluctuating trend. A silver compass is positioned in the lower-left foreground, partially overlapping the map.

ZÁVER

Čo si odnieť?

→ Geopolitika hýbe trhmi krátkodobo

História ukazuje, že fundamenty ekonomiky vždy prekonajú geopolitický šum – priemer výnosov po krízach bol **+14 %**.

→ Energia je kľúčová premenná

Vývoj ceny ropy rozhoduje o inflácii, úrokových sadzbách aj akciových trhoch. Sledujte ju pozorne.

→ Portfólio musí byť robustné

Správne zloženie portfólia – diverzifikácia, dividendové akcie, dlhý horizont – je ochranou pred krízou.

→ Čas je najsilnejší nástroj investora

Na 10 rokov sa riziko akcií dramaticky znižuje. Najväčšou chybou je investovať s príliš krátkym horizontom.

US Market Fair Value: trh je podhodnotený o 6,5 %

US Market Fair Value

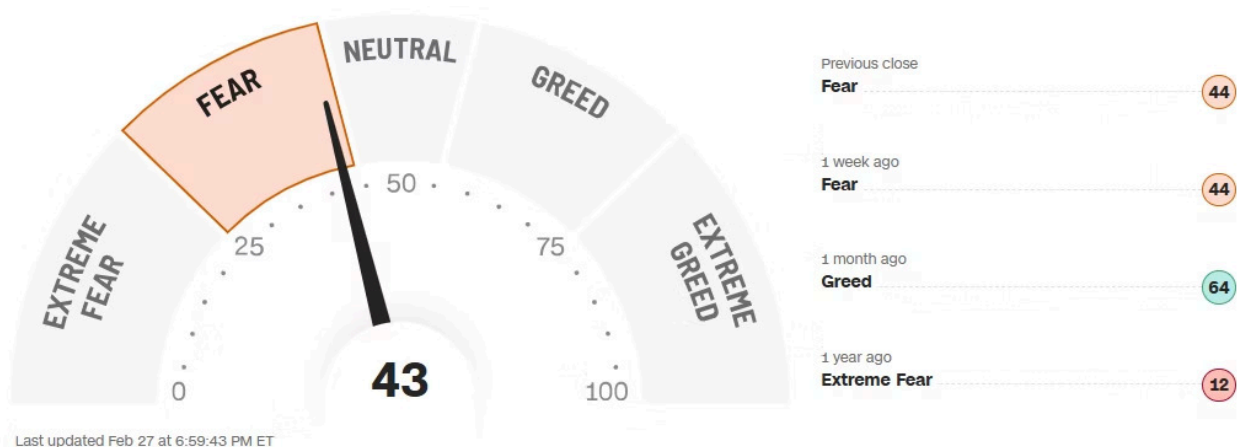


K 27. februáru 2026 je americký akciový trh podhodnotený o 6,5 %. Modrá plocha pod nulou signalizuje, že akcie sú lacnejšie, než naznačujú fundamenty.

Historicky takéto ocenenie predchádza nadpriemerným výnosom v nasledujúcich 1–3 rokoch.

- Podhodnotenie trhu je príležitosť pre dlhodobých investorov, nie dôvod na obavy.

Fear & Greed Index: trh je v strachu (43)



K 27. februáru 2026 ukazuje CNN Fear & Greed Index hodnotu 43 – pásmo strachu. Pred mesiacom bol index v pásme chamtivosti (64), pred rokom v extrémnom strachu (12).

Strach na trhu historicky koreluje s lepšími budúcimi výnosmi – investori predávajú, čo vytvára príležitosti pre trpezlivých.

- ☐ Keď je trh v strachu, dlhodobí investori nakupujú. Keď je v chamtivosti, opatrnosť je na mieste.

Porovnanie výnosov: akcie, dlhopisy, zlato a dividendové stratégie

	2026	2026	2025	2023	2021	2016
	1 M	2M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	-1,30%	0,47%	18,86%	80,18%	89,63%	322,49%
STOXX® Europe 600	2,68%	7,09%	16,15%	48,15%	77,42%	147,56%
MSCI Emerging Markets	7,90%	12,81%	46,39%	78,89%	33,48%	175,99%
MSCI World	0,49%	2,64%	22,56%	74,86%	76,23%	247,99%
LBMA Gold Price	9,60%	19,95%	78,12%	182,24%	194,51%	313,64%
Global Corporate Bond	1,01%	1,52%	9,26%	23,26%	2,78%	34,59%
Euro Government Bond	1,14%	1,78%	3,23%	13,22%	-7,02%	2,09%
US Treasury Core Bond	1,94%	1,90%	5,78%	13,08%	-0,28%	12,93%
Nasdaq	-2,70%	-0,63%	19,04%	110,93%	99,22%	529,85%
EURO STOXX® Select Dividend	2,64%	4,95%	30,30%	55,60%	68,20%	97,83%
Dow Jones U.S. Dividend 100	3,66%	11,07%	19,34%	45,80%	82,38%	203,74%
STOXX Global Select Dividend 100	3,64%	9,31%	24,97%	48,54%	76,10%	137,62%