



Ako prekonať neistotu?

Investičný sprievodca – Apríl 2026

Dušan Šulov, CEO Elite Wealth Management

Neistota je hluk. Stratégia je kompas.

Svet dnes pôsobí nepokojnejšie. Ceny rastú, konflikty pribúdajú, titulky znejú dramaticky. Nie je prekvapením, že investori cítia neistotu.

Nie je to však prvýkrát.

Každá generácia prešla obdobiami, keď sa zdalo, že „tentokrát je to iné“. A práve v týchto momentoch vznikajú najväčšie investičné chyby – nie preto, že by sa zmenil trh, ale preto, že sa zmení správanie investora.

Cieľom tohto sprievodcu nie je prinášať ďalšie negatívne správy. Tých je dnes viac než dosť.

Naším cieľom je priniesť nadhľad. Znížiť stres. A ukázať, ako takýmito obdobiami prejsť bez zbytočných chýb.

Pretože neistota nie je signál na paniku. Je to test pripravenosti.

Opatrnosť je na mieste. Ale rovnako aj disciplína a schopnosť rozmýšľať v dlhšom horizonte.

Chyba nie je v trhu

Najväčšie investičné chyby vznikajú zmenou správania investora, nie zmenou trhu.

Nadhľad, nie panika

Cieľom nie sú ďalšie zlé správy. Cieľom je znížiť stres a ukázať cestu bez zbytočných chýb.

Test pripravenosti

Neistota nie je signál na paniku. Je to test toho, či máte stratégiu.

Neistota preveruje investičnú stratégiu

Náš prístup

Niektorí investori dnes čakajú, kým sa situácia upokojí. Iní sa pýtajú, či už poklesy nie sú príležitosťou. Obe reakcie sú prirodzené – bez jasného systému však často vedú k nesprávnym rozhodnutiam.

Práve v takýchto momentoch sa ukazuje rozdiel medzi náhodným rozhodovaním a stratégiou. My sa nesnažíme odhadnúť trh. Máme vopred nastavené pravidlá, ktoré nám hovoria, čo robiť.

- Pokles o 10 % od maxima = prvé dokupy
- Pokles o 20 % = pokračujeme v nákupoch
- Rast nad plánovanú úroveň = realizujeme zisky

Príklad z praxe

Tento prístup sa nám osvedčil aj v praxi. Počas covidu klesli trhy desiatky % v priebehu jedného mesiaca. Nakupovali sme v dvoch fázach, zatiaľ čo mnohí investori čakali na „lepší moment“. Ten však často nepríde.

- Dnes je americký trh ~5,65 % pod maximami z januára 2026. Z nášho pohľadu to zatiaľ nie je pokles, ktorý by sme aktívne využívali.

Najväčšie chyby investorov nevznikajú počas poklesov. Vznikajú vtedy, keď nemajú plán a začnú improvizovať.

Cieľom nie je reagovať na každý pohyb trhu. Cieľom je mať stratégiu, ktorá funguje bez ohľadu na to, čo sa práve deje.

Vojna v Iráne: Trhy reagujú, ale nepodliehajú panike

Geopolitické napätie opäť otvorilo otázku, ako citlivé sú trhy na konflikty. Realita je však pokojnejšia, než by naznačovali titulky.

Aj napriek eskalácii konfliktu akciové trhy neklesli tak výrazne, ako sa očakávalo. Nervozita bola krátkodobá a po upokojení situácie sa trhy rýchlo vrátili k rastu.

Krátkodobá nervozita

Akciové trhy neklesli tak výrazne, ako naznačovali titulky. Nervozita bola krátkodobá.

Rýchle prispôbenie

Trhy reagujú na šoky rýchlo, ale rovnako rýchlo sa prispôbujú novej realite.

Riziko odchodu

Investor, ktorý vystúpi z trhu, riskuje zmeškanie rýchleho návratu – ten býva nečakaný.

Lepšia stratégia ako reagovať na titulky je zostať zainvestovaný a držať sa plánu.



Korporátne dlhopisy: Výnos 8 % alebo riziko straty?

Realita, ktorá sa dnes dostáva na titulky, nie je náhoda. Je to dôsledok prostredia, na ktoré dlhodobo upozorňujeme.

Finančná skupina Proxenta dnes otvorene priznáva problém so splácaním záväzkov a žiada investorov o odklad. Ide o emisie v objeme stoviek miliónov eur, ktoré boli distribuované medzi retailových investorov s prísľubom atraktívneho výnosu.

Problém nie je v jednom emitentovi. Problém je v samotnom princípe.

Sľubovaný výnos okolo 8 % nebol „bonus“. Bol to odraz rizika, ktoré si mnohí investori neuvedomovali.

Situácia v Česku tento trend len potvrdzuje. Každý ôsmy emitent korporátnych dlhopisov sa dostáva do problémov alebo končí v insolvencii. Len za minulý rok zbankrotovali desiatky firiem s dlhopismi v objeme viac ako 30 miliárd českých korún.

Tento typ investície má jednu zásadnú slabinu: investor nesie celé kreditné riziko konkrétnej firmy. Ak firma nemá cash flow, nemá z čoho splácať. Výnos v takom prípade prestáva existovať.

Ak dlhopis nemá rating, transparentné finančné výkazy a likvidný sekundárny trh, nejde o konzervatívnu investíciu. Ide o úver konkrétnej firme – často bez dostatočnej ochrany investora.

Najväčšie riziko pri dlhopisoch nevzniká pri nízkom výnose. Vzniká vtedy, keď vysoký výnos zakrýva problém, ktorý ešte nie je viditeľný.

26. mar 2026 o 18:36 | 

Peniaze nemáme, časy sú zlé, tvrdí Proxenta. Na dlhopisoch sľubovala osem percent, ľudia prosí o odklad

Finančná skupina nemá zdroje na výplatu.



Jozef Ryník

reportér magazínu Index

+ ODOBERAŤ AUTORA



Riaditeľ a majiteľ Proxenty Pavol Kožík. (zdroj: Proxenta)

8 % nie je bonus

Sľúbený výnos bol odrazom rizika, ktoré si mnohí investori neuvedomovali.

Situácia v ČR

Každý ôsmy emitent korporátnych dlhopisov sa dostáva do problémov. Za minulý rok zbankrotovali desiatky firiem s dlhopismi nad 30 mld. CZK.

Naše riešenie

Diverzifikované riešenia – riziko nenesie jedna firma, ale stovky emitentov. Takéto nástroje do portfólií klientov nezaraďujeme.

Hrozba vyššej inflácie: Ropa ako spúšťač

Na prvý pohľad sa zdalo, že trhy sa upokojili. Konflikt však otvoril ďalšiu tému – rast cien ropy a jeho dopad na infláciu.

Hormuzský prieliv

Cez Hormuzský prieliv prechádza približne pätina svetovej spotreby ropy. Aj krátkodobé obmedzenie dopravy spôsobilo prudký rast cien a nárast nákladov na poistenie a logistiku.

Dôležité je však pochopiť širší obraz. Väčšina tejto ropy smeruje do Ázie, najmä do Číny a Indie. Práve tieto ekonomiky boli výpadkom zasiahnuté najviac a začali okamžite diverzifikovať zdroje.

USA ako flexibilný dodávateľ


USA zvyšujú export ropy na rekordné úrovne a postupne preberajú úlohu flexibilného dodávateľa. To tlmí extrémne cenové výkyvy a mení dlhodobú rovnováhu na trhu.

Dilema centrálnych bánk

Pre investorov z toho vyplýva dôležitá dilema centrálnych bánk.

- Rýchly rast sadzieb → ekonomika sa začne brzdiť
- Pomalý rast sadzieb → inflácia zostáva vyššia dlhšie

Táto rovnováha bude v najbližších mesiacoch kľúčová aj pre rozhodovanie centrálnych bánk.

 Čaká nás obdobie vyššej volatility. Rozhodovať bude disciplína a správne nastavené portfólio.

Nesprávne investície v nesprávnych rukách

Nie všetky investície sú zlé. Problém vzniká vtedy, keď sa dostanú k investorom, ktorí nerozumejú ich rizikám.



Realitné fondy

Nemecký fond Euroinvest Real Estate pozastavil výbery na 36 mesiacov. Dôvod je jednoduchý – keď veľa investorov chce naraz peniaze späť a fond drží nehnuteľnosti, tie sa nedajú predať zo dňa na deň. Peniaze síce „existujú“, ale nie sú dostupné. Likvidita, ktorú investor považoval za samozrejmosť, zrazu zmizne.



Private Credit

Fondy ako BlackRock či Blackstone obmedzili odkupy. Keď objem výberov presiahne určitú hranicu, fondy majú právo odkupy obmedziť alebo úplne zastaviť. Riziko sa ukáže práve vtedy, keď peniaze najviac potrebujete.



Cash je stratégia

Vyšší výnos takmer vždy znamená nižšiu likviditu alebo vyššie riziko. Niekedy oboje naraz. Tieto nástroje majú svoje miesto v portfóliu – nie však ako bezpečná alternatíva k termínovanému vkladu. V portfóliách vždy držíme časť majetku v najlikvidnejších nástrojoch. Cash nie je len komfort. Je to stratégia.

Volatilita nie je problém. Je to štandard.

Od roku 1928 zažili akciové trhy desiatky poklesov o viac ako 10 %, pričom aj výraznejšie prepady sa opakujú pravidelne. To, čo investor vníma ako krízu, je z pohľadu histórie bežný priebeh trhu.

Dôležité však nie je samotné kolísanie, ale to, čo nasleduje po ňom.

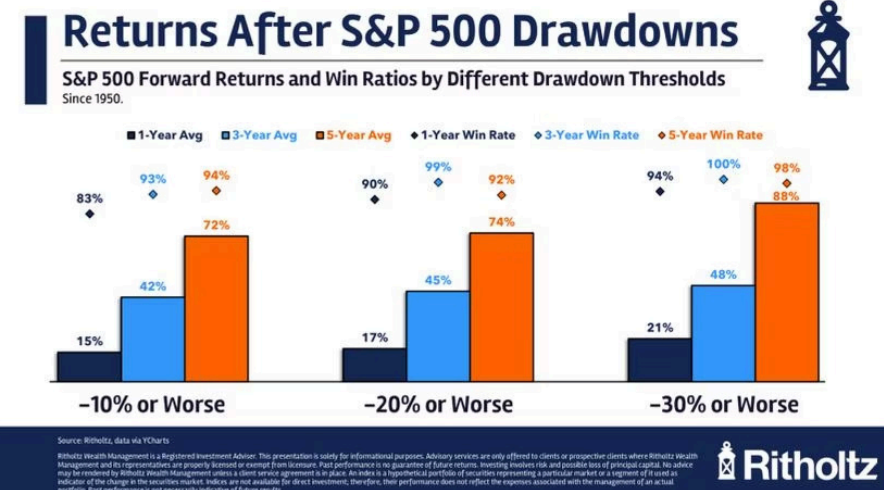
Ak by investor nakupoval počas poklesov, historické dáta ukazujú, že o rok bol trh vo väčšine prípadov vyššie. V horizonte troch až piatich rokov boli výnosy výrazne vyššie a pravdepodobnosť zisku veľmi vysoká.

Inými slovami: poklesy nie sú prekážka výnosov. Sú ich predpokladom.

Dnes sa trh nachádza približne necelých 10 % pod maximami. Z historického pohľadu ide o úplne štandardnú korekciu, nie o výnimočnú udalosť.

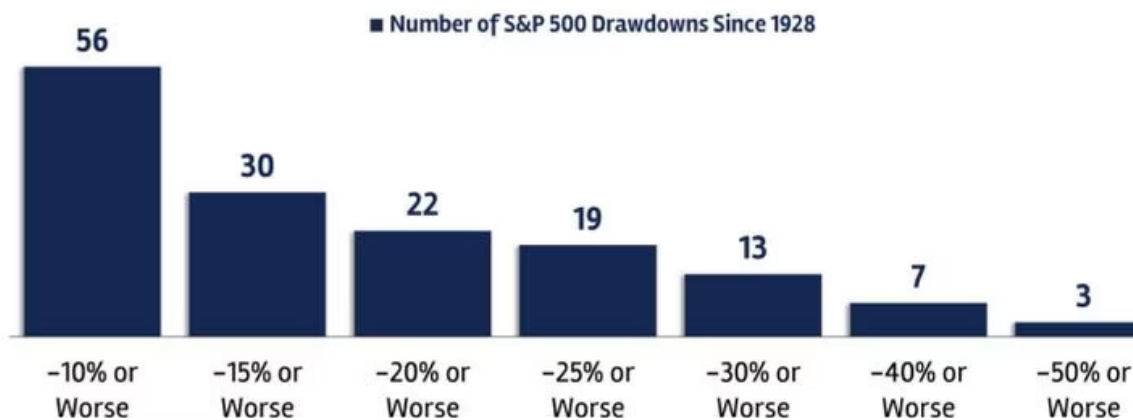
Nikto nevie, či pokles skončí tu alebo bude pokračovať. To je cena za výnos.

Návratnosť po poklesoch (od r. 1950)



- ✓ Poklesy nie sú prekážka výnosov. Sú ich predpokladom. Cieľom je mať stratégiu, ktorá ich dokáže využiť.

Preto sa nemení ani základný princíp investovania. Cieľom nie je vyhnúť sa poklesom. Cieľom je mať stratégiu, ktorá ich dokáže využiť.



Trhy prepisujú očakávania: Sadzby zatiaľ neklesnú

Ešte na začiatku roka bol trhový konsenzus jasný. Očakávalo sa zníženie úrokových sadzieb o približne 150 až 180 bázických bodov.

Dnes je situácia opačná.

Trhy v priebehu niekoľkých týždňov úplne prehodnotili svoje očakávania a pravdepodobnosť znižovania sadzieb Fedu klesla takmer na nulu.

Dôvod je jednoduchý. Inflácia nie je dostatočne pod kontrolou a centrálné banky začínajú byť opatrnejšie, než trh očakával.

Zmena konsenzu

Na začiatku roka sa očakávalo zníženie sadzieb o 150–180 bázických bodov. Dnes pravdepodobnosť znižovania sadzieb Fedu klesla takmer na nulu.

Inflácia pod kontrolou?

Inflácia nie je dostatočne pod kontrolou. Centrálné banky sú opatrnejšie, než trh očakával. Financovanie zostáva drahšie dlhšie.

Návrat k realite

Výnos nebude poháňaný lacnými peniazmi, ale reálnou výkonnosťou firiem. Trhy menia očakávania zo dňa na deň.

Vidina lacnejších peňazí, na ktorú boli trhy nastavené, sa odsúva na neurčito. Financovanie zostáva drahšie dlhšie, čo vytvára tlak najmä na citlivejšie segmenty trhu.

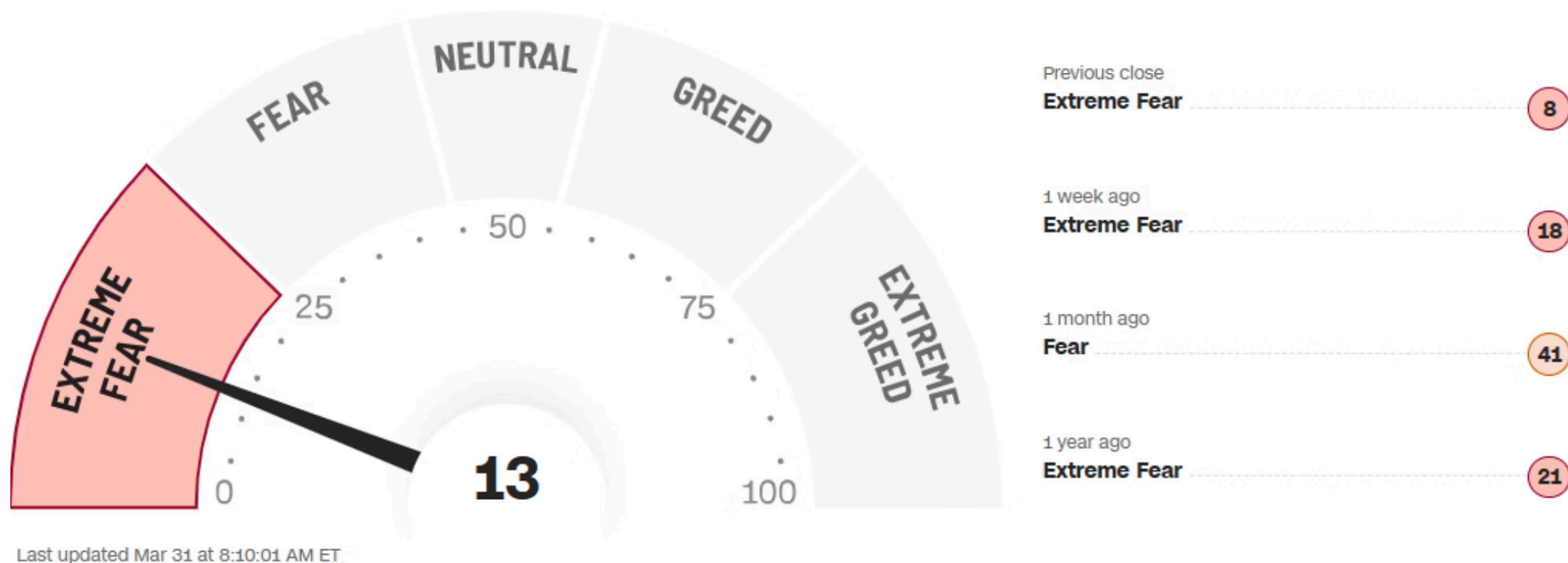
Trhy sa nemenia pomaly. Menia očakávania zo dňa na deň. Presne toto vidíme aj teraz.

To však neznamená negatívny scenár pre akcie ako celok. Znamená to návrat k realistickejšiemu prostrediu, kde výnos nebude poháňaný lacnými peniazmi, ale reálnou výkonnosťou firiem. A práve v takomto prostredí sa ukazuje kvalita portfólia.

Fear & Greed Index: Extrémny strach na trhoch

Index strachu a chamtivosti CNN ukazuje hodnotu 13 – úroveň extrémneho strachu. Pred mesiacom bol index na úrovni 41 (strach), pred rokom na 21 (extrémny strach).

Extrémny strach historicky býva signálom príležitosti pre dlhodobých investorov.



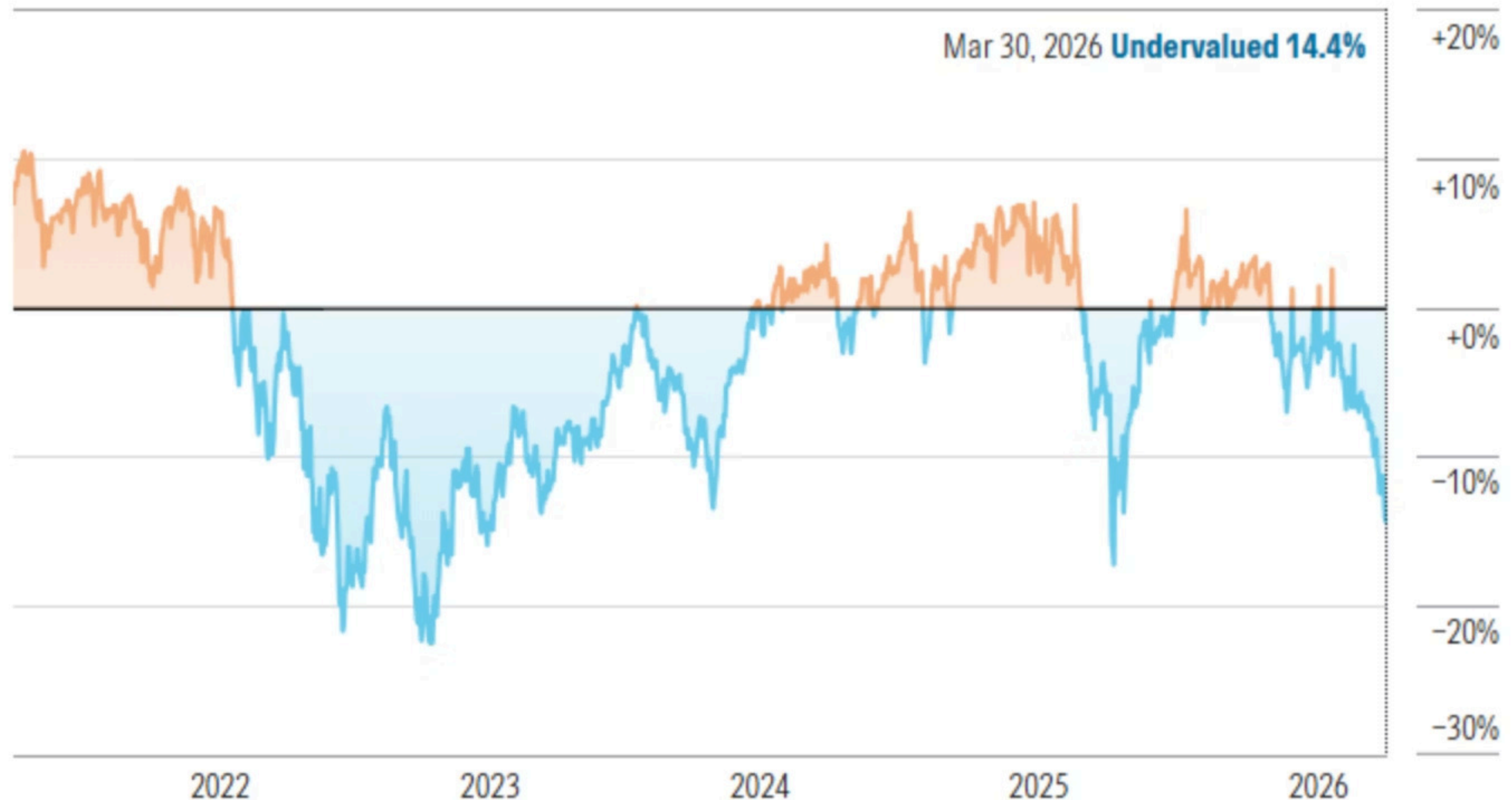
US Market Fair Value: Trh podhodnotený o 14,4 %

K 30. marcu 2026 je americký trh podhodnotený o 14,4 %. Graf zobrazuje 5-ročný vývoj reálnej hodnoty trhu voči fair value.

Podhodnotenie trhu v kombinácii s extrémnym strachom historicky vytvára zaujímavé vstupné príležitosti.

US Market Fair Value

5 Years ▾



Výkonnosť tried aktív: Kto obstál?

Prehľad výkonnosti hlavných tried aktív za 1 mesiac, 3 mesiace, 1 rok, 3 roky, 5 rokov a 10 rokov (2016–2026). Zvýraznený STOXX Global Select Dividend 100.

Dividendové stratégie a zlato preukázali dlhodobú odolnosť aj v turbulentných obdobiach.

	2026	2026	2025	2023	2021	2016
	1 M	3M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	-5,03%	-4,54%	17,80%	65,63%	76,74%	275,94%
STOXX® Europe 600	-6,55%	-1,44%	11,64%	38,15%	53,09%	120,76%
MSCI Emerging Markets	-11,70%	-1,92%	29,55%	51,45%	19,87%	111,90%
MSCI World	-5,87%	-3,90%	18,90%	59,22%	63,02%	205,12%
LBMA Gold Price	-14,77%	5,13%	39,98%	128,86%	167,17%	259,69%
Global Corporate Bond	-2,50%	-1,64%	5,50%	16,69%	1,75%	25,88%
Euro Government Bond	-2,65%	-1,07%	1,39%	8,13%	-9,98%	-1,41%
US Treasury Core Bond	-1,29%	0,14%	3,25%	7,91%	-0,71%	10,80%
Nasdaq	-8,11%	-8,84%	19,63%	79,91%	82,88%	444,80%
EURO STOXX® Select Dividend	-4,40%	-1,33%	19,30%	59,57%	42,92%	77,21%
Dow Jones U.S. Dividend 100	-3,08%	7,16%	16,37%	46,51%	60,27%	173,65%
STOXX Global Select Dividend 100	-2,58%	7,20%	23,82%	54,93%	60,35%	126,22%

ZÁVER

Vytvorte si rentu s Elite Wealth Management

31M€

Spravovaný majetok

Pre bonitných klientov na Slovensku

1

Jasná stratégia

Ochrana majetku a pravidelná renta

Disciplína v neistote

Neistota nie je dôvod na paniku. Je to príležitosť pre tých, ktorí majú plán.

Strategická konzultácia

Dohodnite si osobné stretnutie a zistite, ako chrániť a zhodnocovať váš majetok.

📄 Kontakt: www.elitewm.sk | Dušan Šulov, CEO Elite Wealth Management