

ELITE WEALTH MANAGEMENT

Je už neskoro investovať?

Investičný sprievodca
Jún 2026

Pripravil:

Dušan Šulov

špecialista na investovanie

 specialistanainvestovanie.sk



Elite Wealth
Management

Obsah

01 Je už neskoro investovať?

02 AI mení pravidlá investovania

03 Firemné zisky dostávajú ďalší impulz

04 Dlhopisový trh mení očakávania

05 Paradox akciového trhu

06 ETF Revolúcia mení americký trh

07 Víťazi trhu často nerastú - nakupujú

08 Éra lacných peňazí sa končí

09 Hodnota aktív

10 Férova hodnota

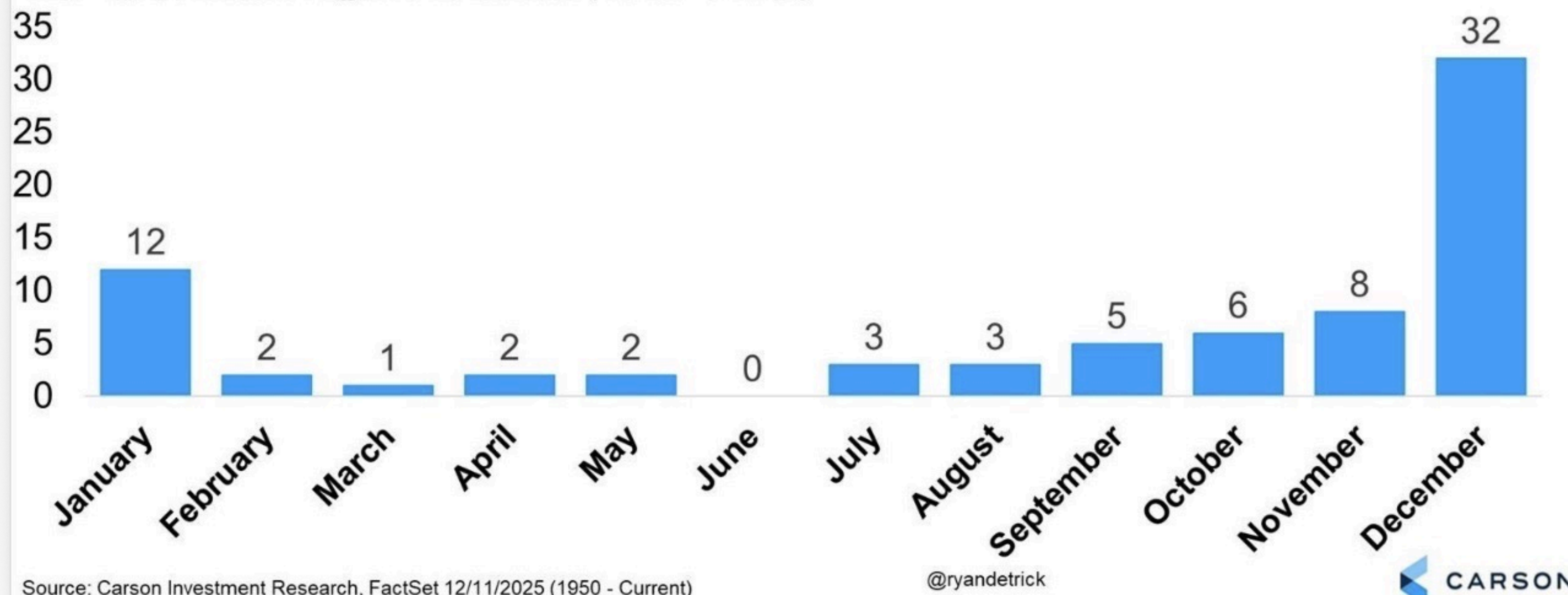
11 Index strachu a chamtivosti

Je už neskoro investovať?

- Jún býva pre investorov psychologicky zradný mesiac. Trhy majú za sebou prvý polrok, médiá začínajú hovoriť o tom, či už rast nezašiel príliš ďaleko a mnohí investori uvažujú, či nie je lepšie počkať. História však ukazuje niečo iné: od roku 1950 dosiahol index S&P 500 svoj ročný vrchol v júni presne 0-krát.
- Naopak, najčastejšie prichádzali ročné maximá až v závere roka, najmä v decembri. Pointa je jednoduchá: snažiť sa odhadnúť vrchol trhu je pasca. Dlhodobý investor nepotrebuje vedieť, kde bude maximum. Potrebuje mať plán a zostať zainvestovaný, keď rast pokračuje dlhšie, než sa čaká.

Stocks Rarely Peak For The Year Around Now

S&P 500 Annual Highs Per Month (1950 - 2025)



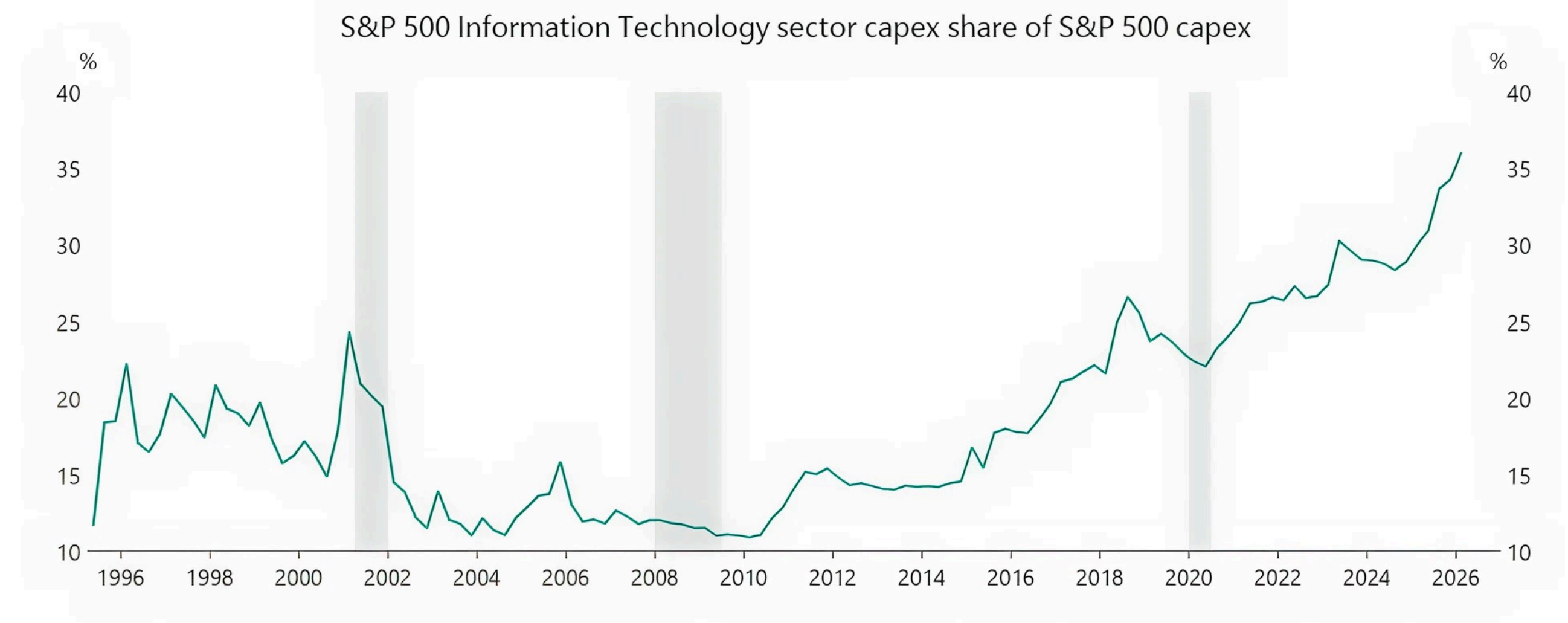
AI mení pravidlá investovania

Podiel technologického sektora na celkových kapitálových výdavkoch spoločností v indexe S&P 500 dosiahol v roku 2026 historické maximum. Na dátové centrá, výpočtovú infraštruktúru a vývoj čipov dnes smeruje približne 35 % všetkých firemných investícií, čo je výrazne viac než počas technologickej bubliny na prelome tisícročí.

Kým v minulosti boli investície rozložené medzi viaceré odvetvia ekonomiky, dnes sa kapitál koncentruje predovšetkým do budovania infraštruktúry pre umelú inteligenciu. Tento trend naznačuje, že AI už nie je len technologickou témou, ale stáva sa jedným z hlavných motorov investičného cyklu v americkej ekonomike.

Pre investorov je dôležité sledovať, či tieto masívne pravidlá budú v nasledujúcich rokoch pretavené do rastu produktivity, tržieb a ziskov, ktoré by dokázali ospravedlniť súčasné vysoké očakávania trhu.

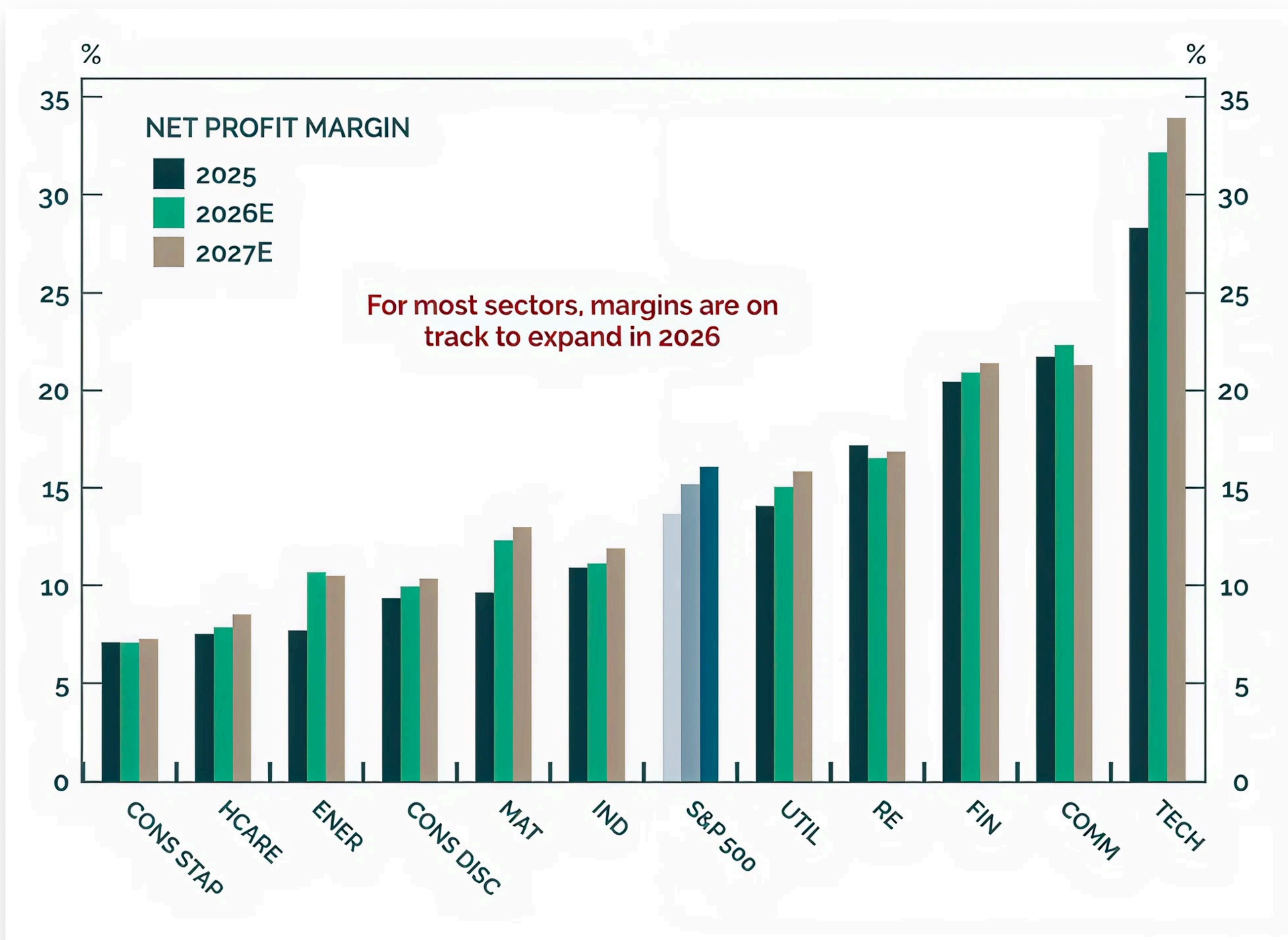
S&P 500 IT sector capex as a share of total S&P 500 capex



Zdroj: ApolloAcademy

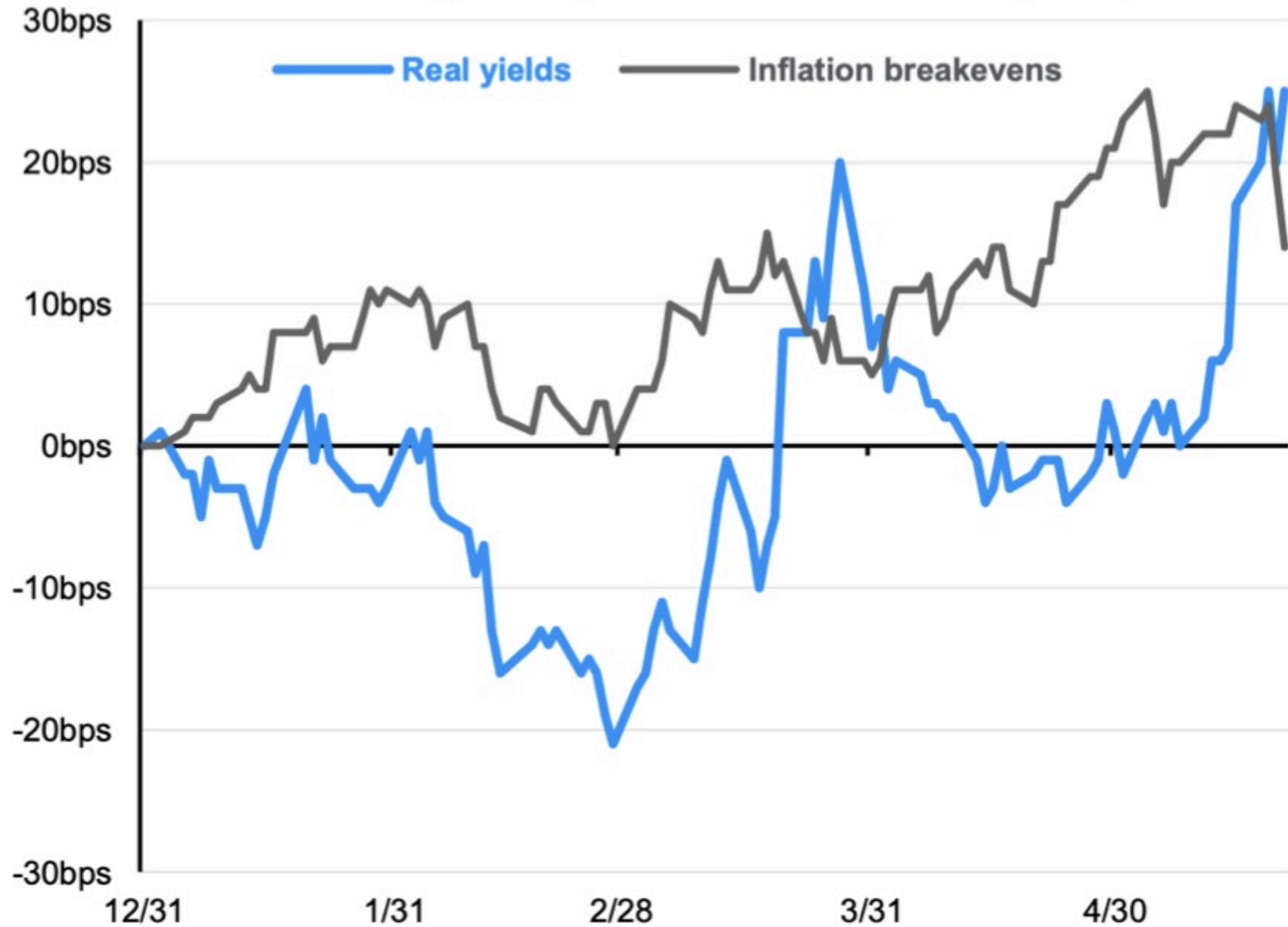
Firemné zisky dostávajú ďalší impulz

- Výsledková sezóna za prvý kvartál potvrdila, že americké spoločnosti si naďalej udržiavajú silnú ziskovosť. Analytici očakávajú, že vo väčšine sektorov budú čisté ziskové marže v rokoch 2026 a 2027 ďalej rásť, pričom najvýraznejšie zlepšenie je viditeľné v technologickom sektore. Pozitívny vývoj však nie je obmedzený len na technologické firmy – rast marží sa očakáva aj v priemysle, financiách, energetike či spotrebiteľských odvetviach. To naznačuje, že súčasný rast trhu nestojí iba na úzkej skupine najväčších spoločností, ale postupne sa rozširuje naprieč ekonomikou.
- Pre investorov je to dôležitý signál, pretože dlhodobý rast akciových trhov je postavený predovšetkým na raste firemných ziskov. Pokiaľ budú spoločnosti schopné zvyšovať efektivitu, udržiavať marže a premieňať investície do technológií na vyššie zisky, vytvára to priaznivé prostredie pre akcie aj v nasledujúcich rokoch.



10-year Treasury yield drivers

Year-to-date cumulative change in real yields and inflation breakevens, basis points



Zdroj: J.P. Morgan

Dlhopisový trh mení očakávania

- Vývoj výnosov amerických štátnych dlhopisov v posledných mesiacoch ukazuje zaujímavý posun v očakávaniach investorov. Kým začiatkom roka bol rast výnosov poháňaný najmä vyššími inflačnými očakávaniami, v priebehu druhého štvrťroka sa situácia zmenila.
- Rast desaťročných výnosov dnes čoraz viac ovplyvňujú reálne výnosy, teda výnosy po očistení o očakávanú infláciu. Trh tým naznačuje, že investori prehodnocujú výhľad úrokových sadzieb a počítajú s tým, že menová politika zostane relatívne prísna dlhšie, než sa pôvodne očakávalo. Pre akciové trhy to predstavuje dôležitý faktor, pretože vyššie reálne výnosy zvyšujú atraktivitu dlhopisov a zároveň vytvárajú tlak na valuácie rizikových aktív.
- Zatiaľ však nejde o signál blížiacej sa recesie, ale skôr o potvrdenie, že americká ekonomika zostáva dostatočne odolná na to, aby zvládala vyššie úrokové sadzby aj bez výraznejšieho spomalenia.

Paradox akciového trhu

Výskum profesora Hendrika Bessembindera, ktorý analyzoval takmer 30-tisíc amerických akcií od roku 1926, priniesol prekvapivý záver.

Napriek tomu, že americký akciový trh ako celok vytvoril obrovské bohatstvo, väčšina jednotlivých akcií nedokázala prekonať výnos bezpečných štátnych dlhopisov. Dokonca približne 60 % akcií skončilo počas svojej existencie stratou.

Paradox akciového trhu

Zaujímavé je, že polovicu všetkého bohatstva vytvoreného americkým akciovým trhom za posledných sto rokov vytvorilo iba 46 spoločností. To vysvetľuje, prečo je dlhodobo tak náročné vyberať budúcich víťazov. Investori zvyčajne rozoznajú úspešné firmy až v momente, keď sa nimi už stali. Práve preto je pre väčšinu investorov rozumnejšie vlastniť široko diverzifikované portfólio alebo index, než sa snažiť odhadnúť, ktorá firma bude ďalším technologickým lídrom.

História totiž ukazuje, že bohatstvo trhu vytvára len malá skupina výnimočných spoločností, no vopred ich spoľahlivo identifikovať je takmer nemožné.

POLOVICU BOHATSTVA

AMERICKÉHO TRHU
VYTVORILO IBA

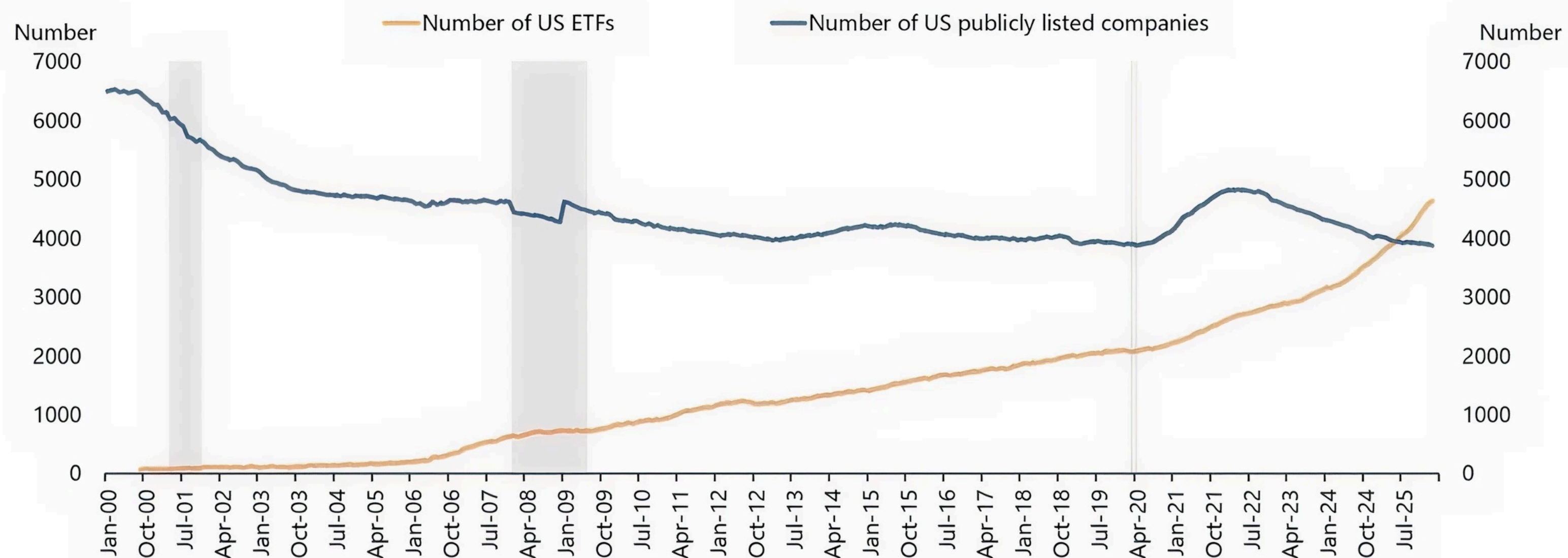
46 SPOLOČNOSTÍ.



PROBLÉM JE,
ŽE NIKTO DOPREDU
NEVIE, KTORÉ
TO BUDÚ.



More ETFs than publicly listed companies



INVESTIČNÝ SPRIEVODCA

ETF revolúcia mení americký trh

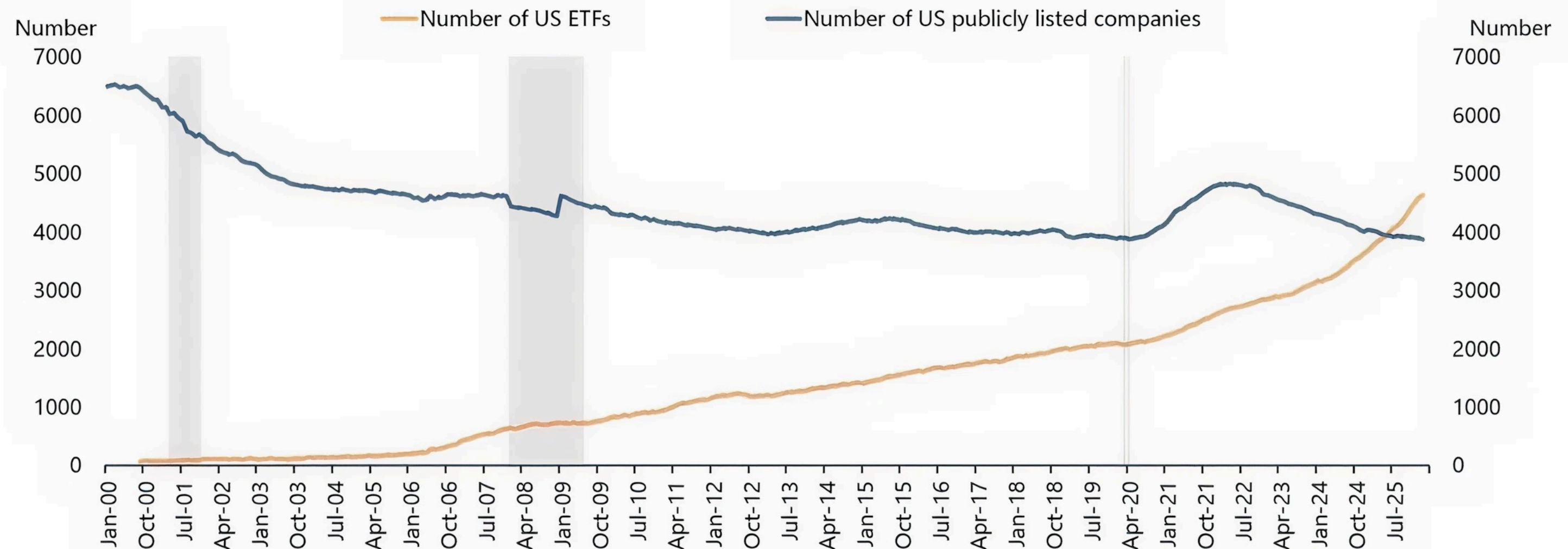
- Americký kapitálový trh dosiahol historický míľnik. Počet ETF fondov obchodovaných na amerických burzách po prvýkrát prekonal počet verejne obchodovaných spoločností.
- Nejde pritom o globálne porovnanie, ale o zaujímavý obraz vývoja samotného amerického trhu. Kým počet firiem na burze za posledné desaťročia postupne klesal v dôsledku fúzií, akvizícií a presunu kapitálu do súkromného sektora, počet ETF prudko rástol.

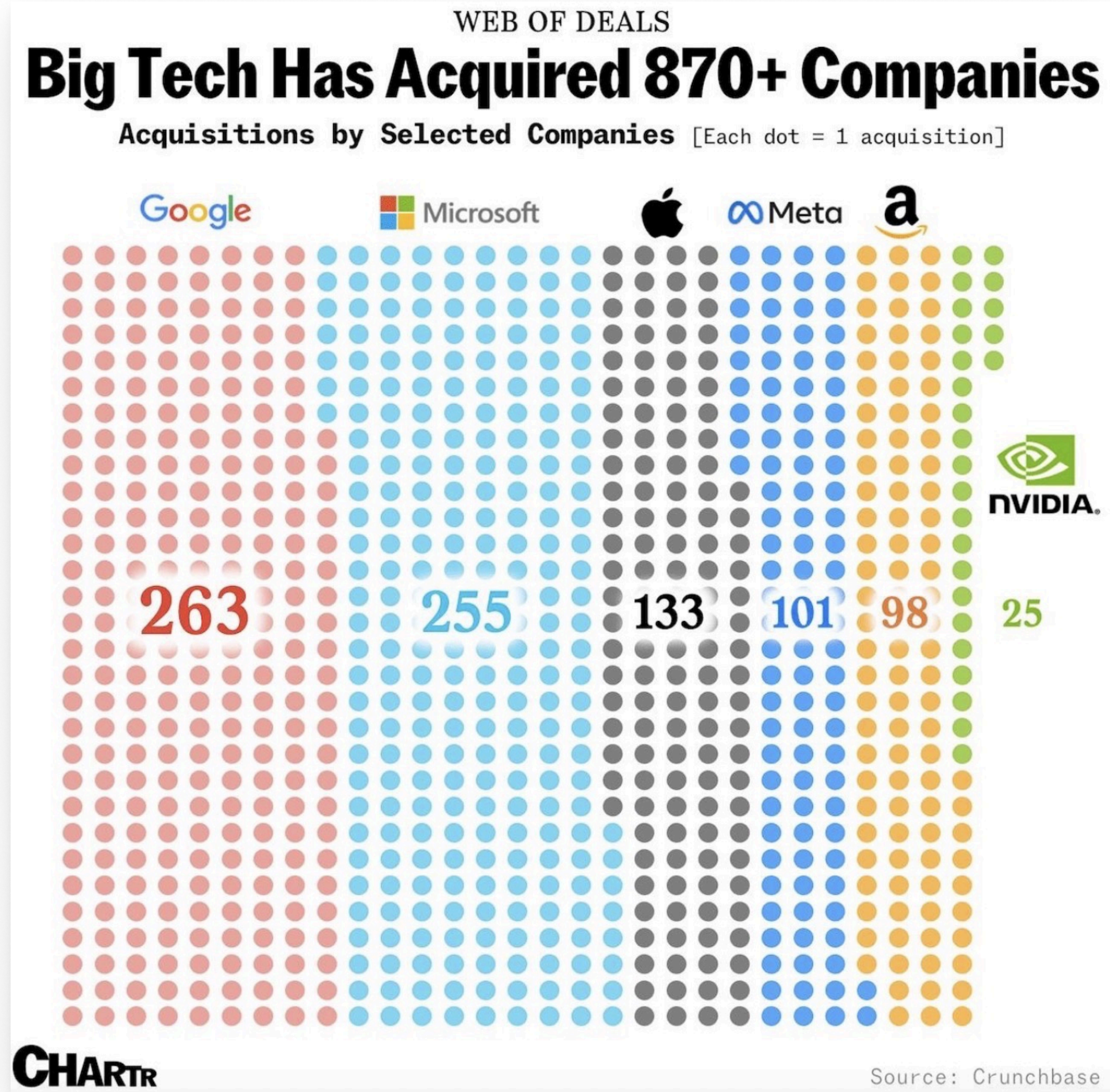
ETF revolúcia mení americký trh

Dnes už investori nemajú na výber len medzi jednotlivými akciami, ale medzi tisíckami fondov zameraných na konkrétne sektory, stratégie, faktory či tematické oblasti.

Tento trend ukazuje, ako sa investovanie postupne presúva od výberu jednotlivých spoločností k výberu investičných stratégií. Paradoxne tak dnes existuje viac spôsobov, ako investovať do trhu, než samotných spoločností, do ktorých možno investovať.

More ETFs than publicly listed companies





INVESTIČNÝ SPRIEVODCA

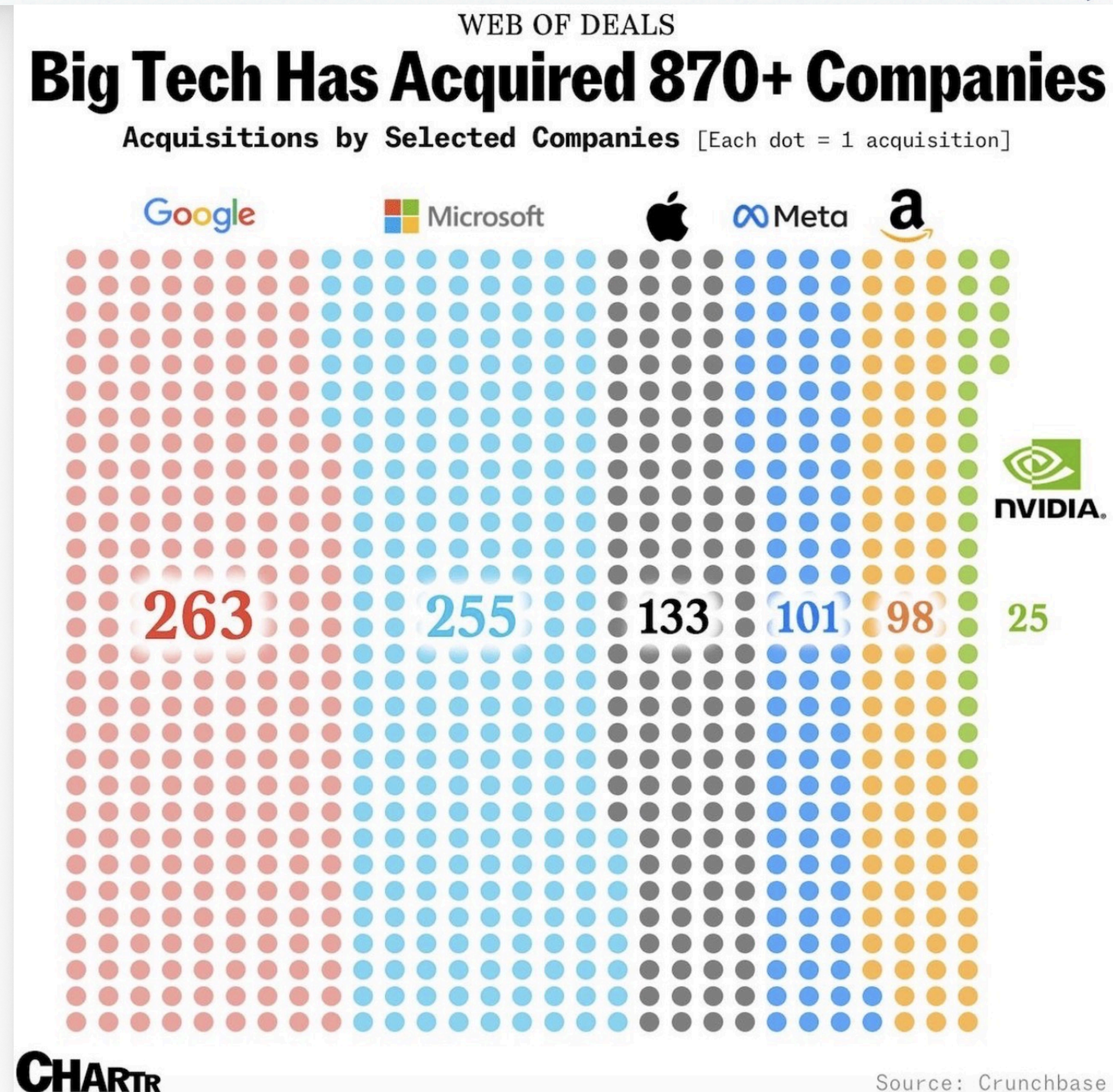
Vítazi trhu často nerastú - nakupujú

- Keď sa hovorí o úspechu technologických gigantov, pozornosť sa zvyčajne sústreďuje na inovácie, umelú inteligenciu alebo vývoj nových produktov. Menej sa však hovorí o tom, že významnou súčasťou ich rastu sú akvizície.
- Spoločnosti ako Google, Microsoft, Apple, Meta, Amazon či Nvidia za posledné desaťročia spoločne odkúpili viac než 870 firiem. Mnohé z technológií, ktoré dnes považujeme za samozrejmú, nevznikli vo vnútri týchto korporácií, ale boli získané prostredníctvom akvizícií menších inovatívnych spoločností.

“

Najväčšie technologické firmy **nevyrástli len vlastným vývojom**. Svoju dominanciu budovali aj **stovkami akvizícií** perspektívnych spoločností.

”



INVESTIČNÝ SPRIEVODCA

Víťazi trhu často nerastú - nakupujú

- Tento prístup umožňuje technologickým lídrom rýchlejšie získavať talenty, nové produkty aj trhové podiely a zároveň si udržiavať konkurenčnú výhodu.
- Pre investorov je to dôležitá pripomienka, že úspech veľkých spoločností nestojí len na jednom produkte alebo jednej technológii, ale na schopnosti dlhodobo alokovať kapitál, rozpoznávať nové trendy a integrovať perspektívne firmy do svojho ekosystému.



Éra lacných peňazí sa končí

- Výnosy štátnych dlhopisov vo väčšine vyspelých krajín sa nachádzajú na najvyšších úrovniach za posledné desaťročia. Americké 10-ročné dlhopisy sa pohybujú okolo 4,5 %, britské výnosy sa blížia k 5 % a rast výnosov sledujeme aj v Európe či Japonsku.
- Nejde síce o extrémne úrovne v porovnaní s inflačnými 80. rokmi, no v porovnaní s obdobím po finančnej kríze predstavujú zásadnú zmenu.
- Investori, firmy aj vlády si počas posledných pätnástich rokov zvykli na prostredie veľmi lacných peňazí. Dnes sa cena kapitálu vracia bližšie k historickému normálu.

Éra lacných peňazí sa končí

Za rastom výnosov stojí kombinácia viacerých faktorov. Inflácia síce ustúpila zo svojich vrcholov, no stále zostáva vyššia ako pred pandémiou. Geopolitické napätie, presun výroby bližšie k domácim trhom, rastúce výdavky na obranu či energetickú bezpečnosť vytvárajú dodatočný tlak na verejné financie. Zároveň štáty emitujú rekordné objemy nového dlhu a o kapitál dnes súťažia aj technologické spoločnosti investujúce stovky miliárd dolárov do umelej inteligencie, dátových centier a energetickej infraštruktúry.

Pre investorov je dôležité pochopiť, že vyššie výnosy neovplyvňujú iba dlhopisové trhy. Premietajú sa do cien hypoték, podnikových úverov, oceňovania nehnuteľností aj akcií. Svet, v ktorom boli peniaze takmer zadarmo, sa postupne mení. To neznamená, že ekonomika smeruje do problémov. Znamená to však, že disciplína pri hospodárení, investovaní a riadení dlhu bude v nasledujúcich rokoch oveľa dôležitejšia než počas predchádzajúcej dekády.

FINANČNÝ VÝHLAD A TRENDY
ZMENA GLOBÁLNEHO EKONOMICKÉHO PROSTREDIA

Najväčšou zmenou tejto dekády nemusí byť umelá inteligencia. Môže ňou byť návrat sveta k drahším peniazom.



Zhodnotenie jednotlivých aktív k 31.5.2026

	1 M	5 M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	5,68 %	11,30 %	26,07 %	70,44 %	100,81 %	297,77 %
STOXX® Europe 600	2,95 %	7,43 %	17,25 %	49,84 %	60,53 %	141,14%
MSCI Emerging Markets	8,37 %	25,25 %	47,22 %	76,12 %	50,36 %	162,49 %
MSCI World	4,98 %	10,72 %	24,17 %	64,70 %	84,82 %	230,80 %
Physical Gold	-1,28%	4,27 %	34,91 %	110,74 %	149,72 %	252,94 %
Global Corporate Bond	1,19 %	1,39 %	2,84 %	9,09 %	5,83 %	20,37 %
Euro Government Bond	1,10 %	0,85 %	0,64 %	7,36 %	-10,01 %	-2,25 %
US Treasury Core Bond	0,55 %	0,91 %	0,78 %	-0,38 %	3,10 %	-
Nasdaq	10,29 %	20,19 %	38,78 %	94,85 %	137,37 %	573,51 %
EURO STOXX® Select Dividend	4,35 %	13,96 %	32,90 %	91,61 %	83,47 %	166,18 %
Dow Jones U.S. Dividend 100	0,63 %	10,27 %	18,06 %	41,57 %	52,21 %	130,45 %
STOXX Global Select Dividend 100	2,70 %	13,59 %	30,02 %	71,40 %	66,56 %	133,44 %

zdroj: www.justetf.com

Férova hodnota podl'a Morningstar

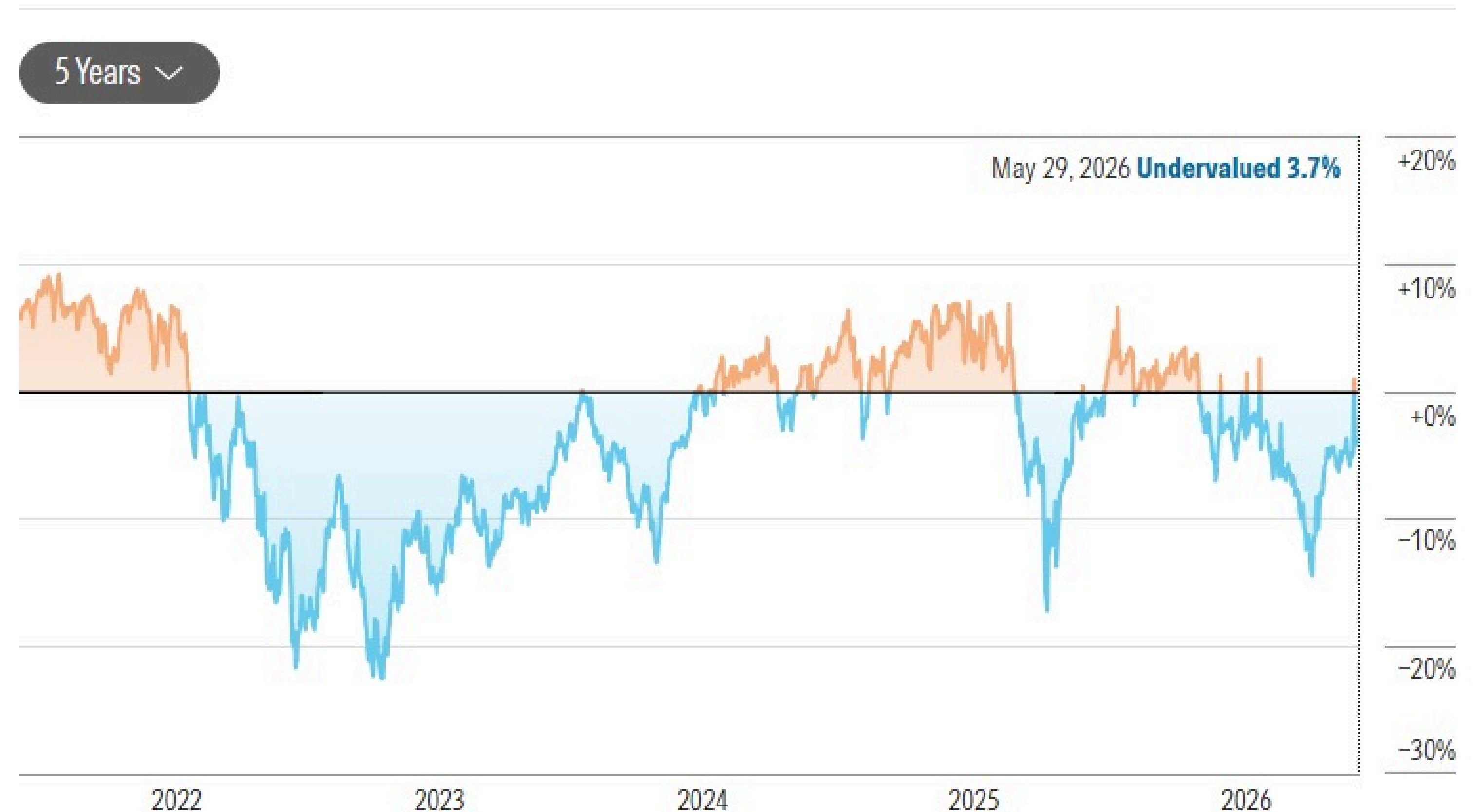
Fair value

Hodnota Fair value bola 3,7 % pod nulovou hodnotou – to znamená, že akcie boli podhodnotené.

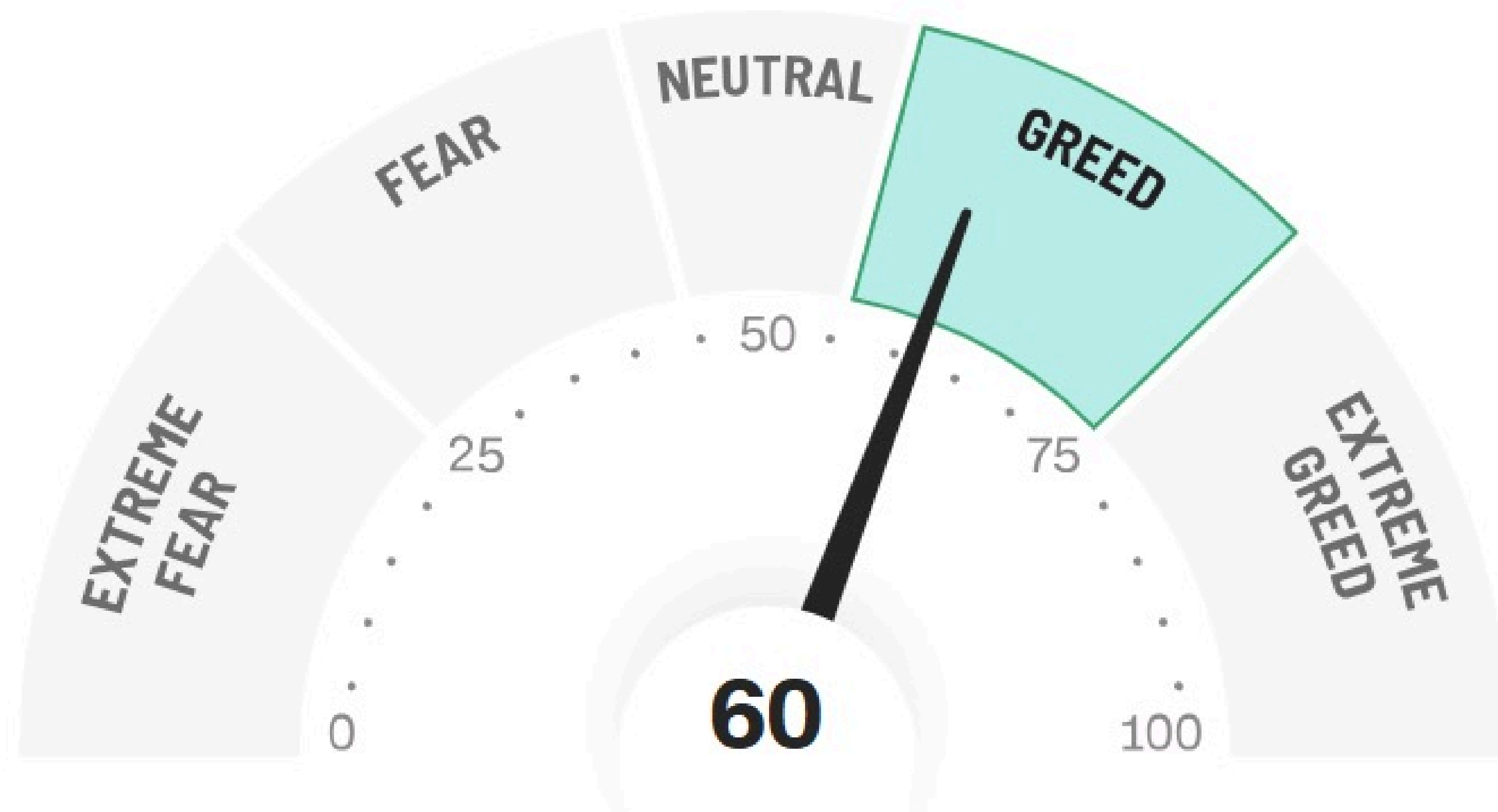
Hodnoty Fair value

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

US Market Fair Value



Index strachu a chamtivosti



Previous close

Greed

60

1 week ago

Greed

58

1 month ago

Greed

66

1 year ago

Greed

64

Last updated May 29 at 7:59:54 PM ET

zdroj: www.cnn.com

Ďakujem za Vašu pozornosť

INVESTIČNÝ SPRIEVODCA

Tešíme sa na spoluprácu

✉ sulov@chcemporadit.sk

☎ 0904 570 518

🌐 elitewm.sk