

ELITE WEALTH MANAGEMENT

Silný rast nemusí znamenat' koniec rastu

Investičný sprievodca
Júl 2026

Pripravil:

Dušan Šulov

špecialista na investovanie

 specialistanainvestovanie.sk



Elite Wealth
Management

Obsah

01 Zisky amerických firiem lámu rekordy

02 Ropa ako na hojdačke

03 Silný rast neznamená koniec rastu

04 Rast amerického trhu sa rozširuje

05 Rast sa rozširuje aj mimo technologických lídrov

06 Hodnotové akcie sa vracajú do popredia

07 Malé spoločnosti sa prebúdzajú

08 IPO: Dobrá firma $\neq$ dobrá investícia

09 Hodnota aktív

10 Férova hodnota

11 Index strachu a chamtivosti

Zisky amerických firiem lámu rekordy

Americké firmy vstúpili do roka 2026 vo výbornej kondícii. Zisky korporácií v USA dosiahli v 1. kvartáli 2026 úroveň 4,43 bilióna USD anualizovane, čo je viac než 4,35 bilióna USD v závere roka 2025. Inak povedané: firemná Amerika nezarába len dobre, zarába historicky výnimočne.

Dôležité je, že nejde iba o „príbeh veľkých technologických firiem“. Silné zisky podporuje kombinácia vyššej efektivity, cenovej sily, investícií do umelej inteligencie a robustných firemných bilancií. Práve preto americký trh zostáva atraktívny aj napriek tomu, že jeho ocenenie nie je nízke. Keď rastú zisky, akcie majú pevnejší základ než pri raste postavenom iba na emócii investorov.

Zisky amerických firiem lámu rekordy

Čo to znamená pre investora

Zisky po zdanení dnes tvoria približne 12,4 % amerického HDP, čo je jedna z najvyšších úrovní od roku 1947. To vysvetľuje, prečo americké akcie napriek obavám z drahého trhu nestrácajú pôdu pod nohami. Firmy jednoducho doručujú výsledky.

Pre investora z toho vyplýva jednoduchý záver: zostať zainvestovaný dáva zmysel, ale bez slepej eufórie. Silné zisky podporujú akcie, no rekordné marže zároveň zvyšujú politické riziko. Čím väčšia časť ekonomického koláča smeruje k akcionárom, tým častejšie sa objavia tlaky na reguláciu, dane alebo kritika „firemnej chamtivosti“.

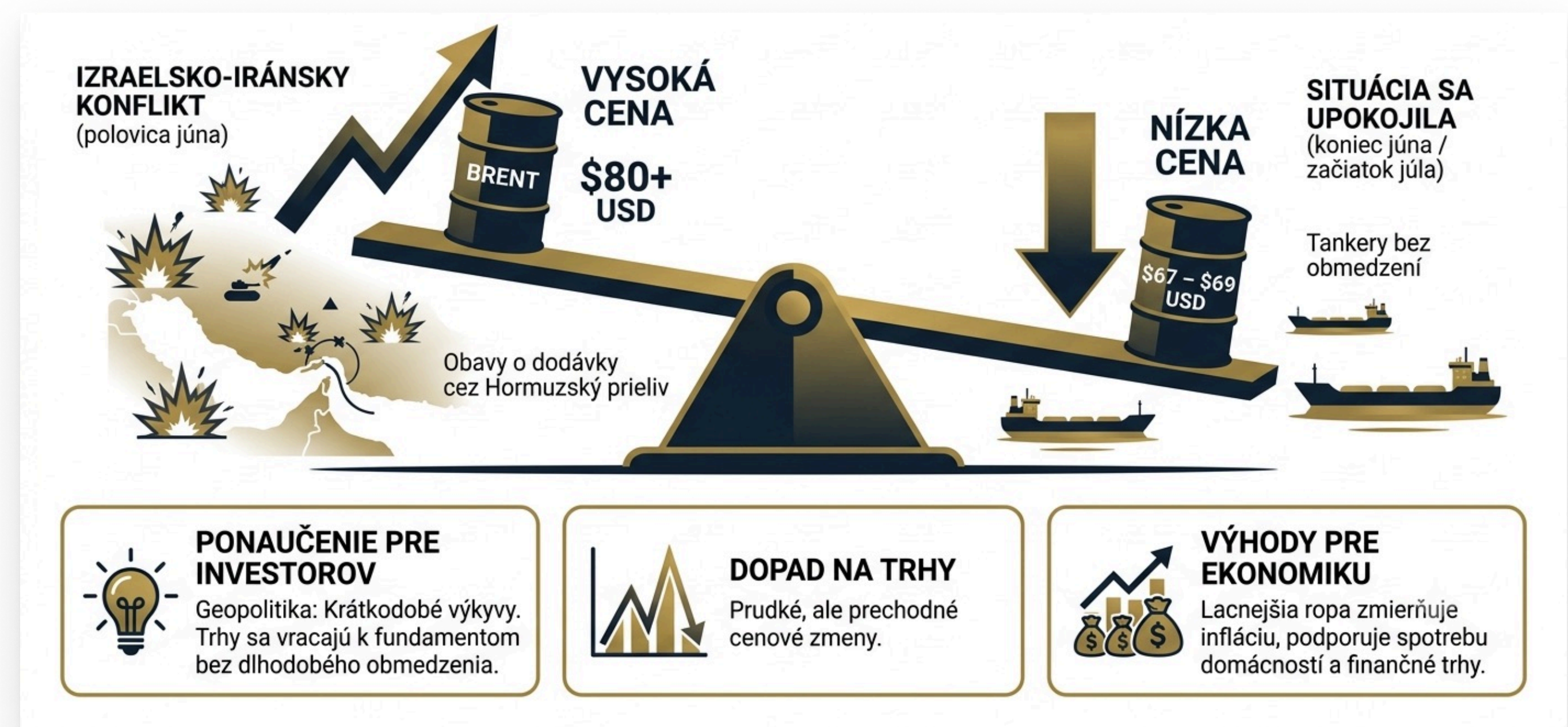
Preto americké akcie v portfóliu áno, ale disciplinovane. Nie ako stávka na nekonečný rast, ale ako účasť na najziskovejšej časti globálnej ekonomiky.

Ropa ako na hojdačke

Po izraelsko-iránskom konflikte v polovici júna ceny ropy prudko vzrástli, keď sa investori obávali narušenia dodávok cez Hormuzský prieliv, ktorým prechádza približne pätina svetového obchodu s ropou. Trhy na krátky čas započítali riziko výrazného obmedzenia dodávok a cena ropy Brent sa dostala nad 80 USD za barel.

Situácia sa však upokojila rýchlejšie, než sa očakávalo. Tankery začali opäť prechádzať cez Hormuzský prieliv bez výraznejších obmedzení a obavy z výpadku dodávok ustúpili. Do konca júna a na začiatku júla sa cena ropy vrátila približne k úrovni 67 – 69 USD za barel, teda blízko hodnôt pred konfliktu.

Pre investorov je to ďalšia pripomienka, že geopolitické udalosti často spôsobujú prudké, ale krátkodobé cenové výkyvy. Pokiaľ nedôjde k dlhodobému obmedzeniu produkcie alebo dopravy, komoditné trhy sa zvyknú pomerne rýchlo vrátiť k úrovniam, ktoré viac odrážajú fundamenty než emócie. Lacnejšia ropa zároveň zmierňuje inflačné tlaky a podporuje spotrebu domácností, čo je priaznivá správa pre ekonomiku aj finančné trhy.



Silný rast nemusí znamenať koniec rastu

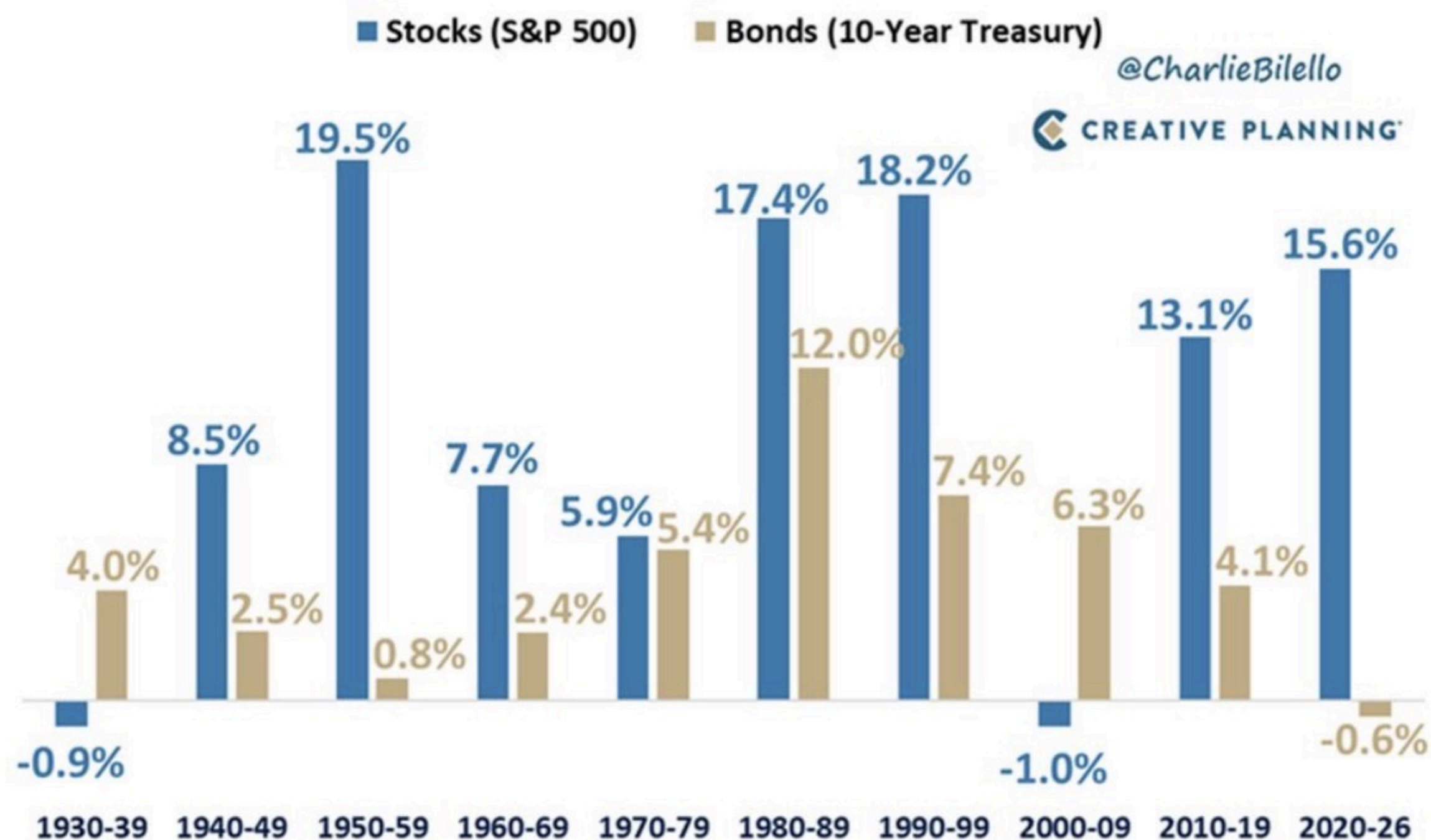
Pri pohľade na historické výnosy amerických akcií vidíme zaujímavý paradox. Mnohí investori predpokladajú, že po silnom raste musí nevyhnutne prísť pokles. História však ukazuje, že to tak často nie je. Po veľmi úspešných desaťročiach dokázali akcie pokračovať v nadpriemernom raste aj ďalších desať rokov. Naopak, po slabých obdobiach sa často začínali jedny z najlepších investičných dekád.

Dôležitým ponaučením je, že priemerný dlhodobý výnos akciového trhu neznamena, že trh bude každý rok zarábať približne rovnaké percento. Realita je oveľa dynamickejšia – výnosy prichádzajú vo vlnách a jednotlivé obdobia sa môžu výrazne odlišovať od historického priemeru.

Preto sa nesnažíme odhadovať, či bude ďalší rok výnimočne dobrý alebo slabší. To dnes nevie spoľahlivo potvrdiť ani vyvrátiť nikto. Rozumnejším prístupom je investovať systematicky, udržiavať primerané riziko a nenechať sa ovplyvniť predstavou, že po každom raste musí automaticky nasledovať pokles.

Annualized Total Returns by Decade

(Data Sources: NYU.edu, YCharts - 1930 - 2026 - As of 6/30/26)



Rast amerického trhu sa rozširuje

Posledné dva roky boli americké akcie synonymom pre "Veľkú sedmičku". Spoločnosti ako Microsoft, Nvidia či Meta vytiahli index S&P 500 na nové maximá a vytvorili dojem, že bez nich sa americkému trhu dariť nebude.

Rok 2026 však prináša zaujímavú zmenu. Väčšinu rastu indexu S&P 500 už tentoraz nevytvára sedem technologických gigantov, ale zvyšných 493 spoločností. Podľa aktuálnych dát práve tieto firmy stoja za približne 96 % rastu indexu od začiatku roka, zatiaľ čo viaceré spoločnosti z "Veľkej sedmičky" výkonnosť indexu dokonca znižovali.

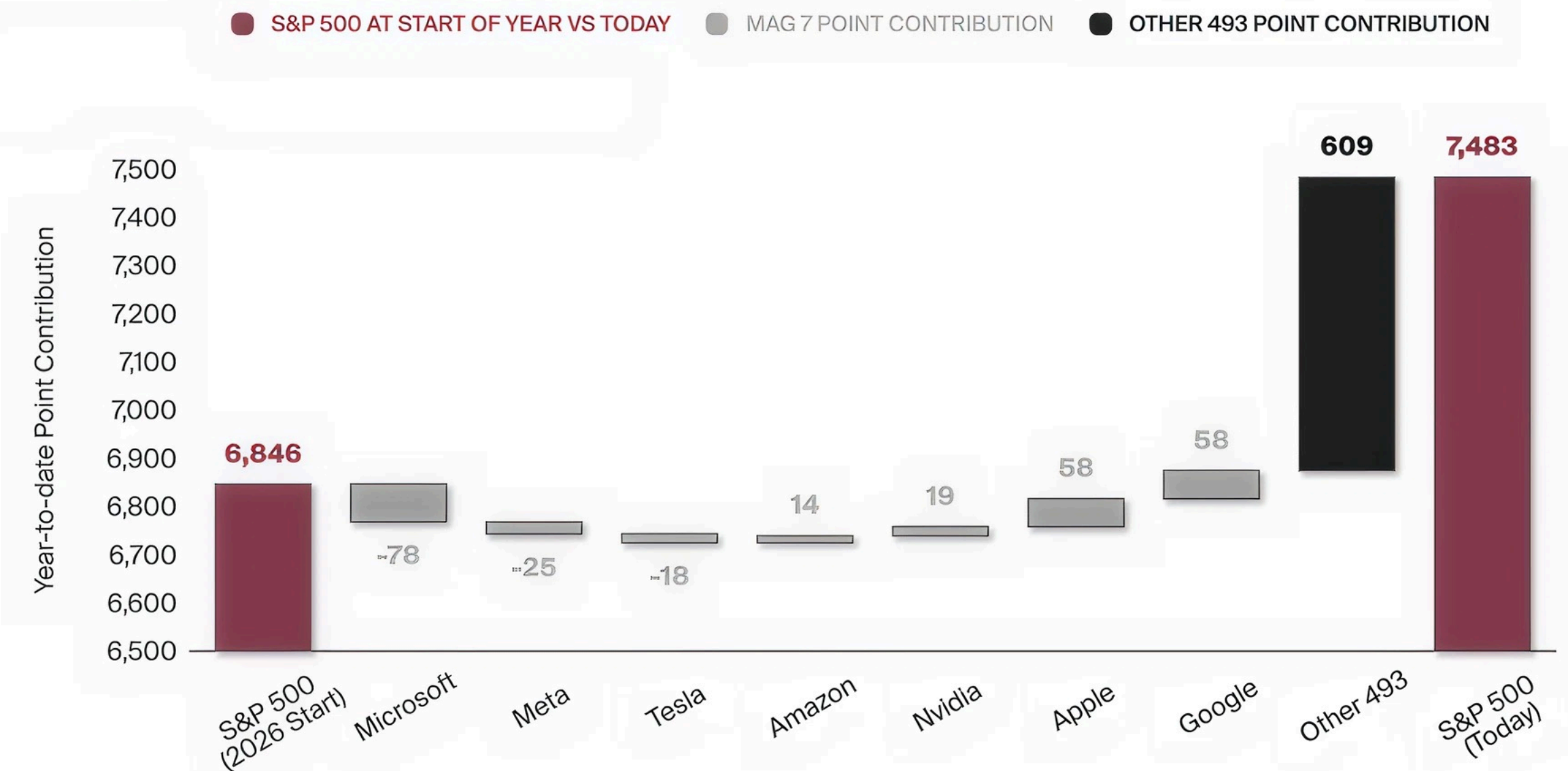
Neznamená to koniec technologických lídrov ani umelej inteligencie. Skôr ide o zdravší vývoj trhu, keď sa rast rozširuje do priemyslu, financií, zdravotníctva či menších spoločností. Takýto vývoj znižuje závislosť celého trhu od úzkej skupiny firiem a vytvára pevnejší základ pre dlhodobý rast.

Trhový lídri sa časom menia a práve široko diverzifikované portfólio umožňuje investorovi profitovať aj z nových víťazov, bez potreby hádať, ktorá skupina akcií bude dominovať v nasledujúcich rokoch.

The Mag 7 is Losing?

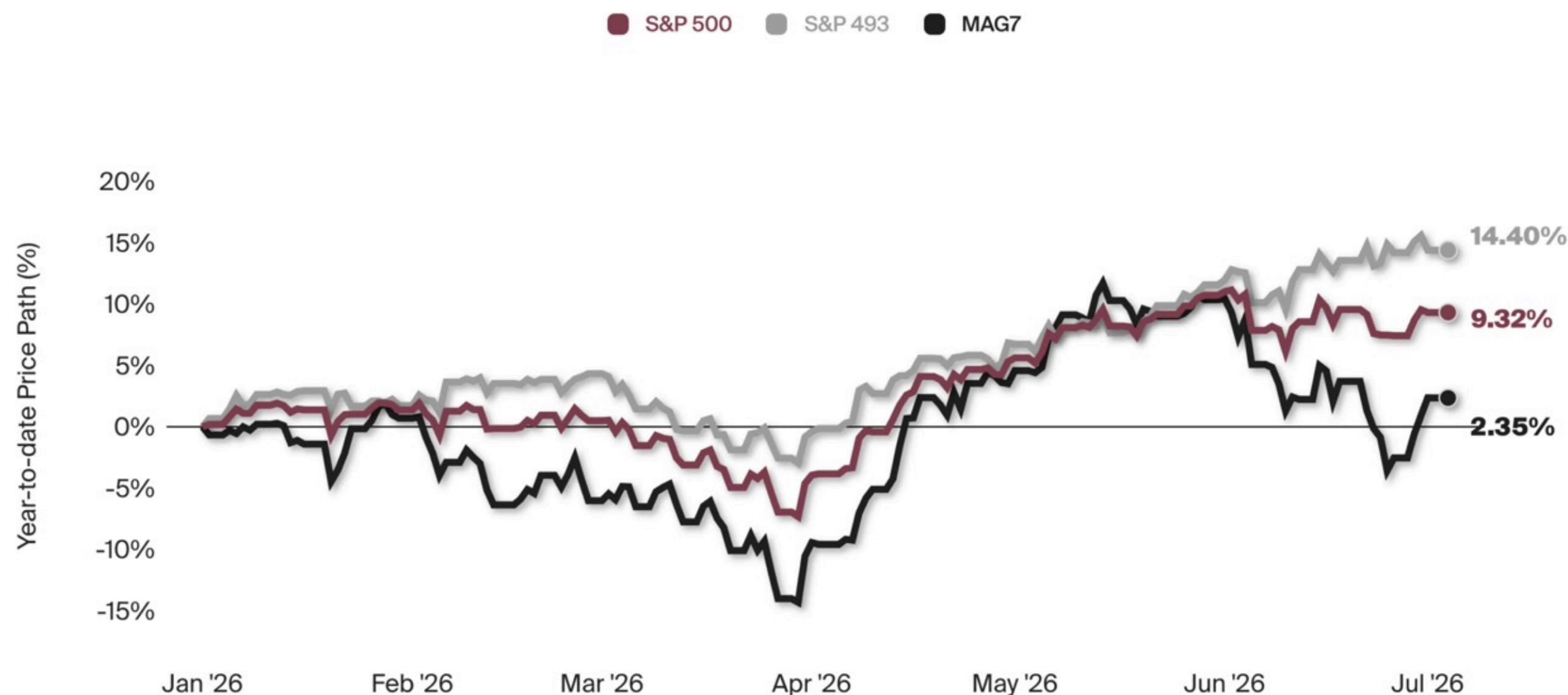
Illustrating the Mag 7's Outsized Impact on the S&P 500

Mag 7 vs "Other 493" Contribution (in Points) to S&P 500 YTD Price Change
Year-to-date 2026



S&P 500 vs S&P 493 vs Mag7 in 2026

Year-to-date (YTD) Price Path of the S&P 500, S&P 493, and the Mag7
YTD 2026



Rast sa rozširuje aj mimo technologických lídrov

Mnohí investori nadobudli pocit, že bez niekoľkých technologických gigantov už index S&P 500 nedokáže výraznejšie rásť.

Rok 2026 však prináša zmenu. Zatiaľ čo index S&P 500 od začiatku roka vzrástol približne o 9 %, zvyšných 493 spoločností dosiahlo rast viac ako 14 %. Naopak, výkonnosť „Veľkej sedmičky“ zaostáva, keďže viaceré firmy prechádzajú obdobím konsolidácie po mimoriadne silnom raste z predchádzajúcich rokov.

To je z pohľadu dlhodobého investora pozitívny signál. Rast sa postupne rozširuje do ďalších sektorov ekonomiky, čo robí býci trh zdravším a menej závislým od malej skupiny spoločností. Podobný vývoj zároveň podporuje aj menšie firmy, hodnotové akcie či dividendové spoločnosti.

**Najsilnejší býčí trh nevzniká vtedy,
keď rastie sedem firiem. Vzniká vtedy,
keď sa k rastu pridáva celý trh.**



INVESTIČNÝ SPRIEVODCA

Rast sa rozširuje aj mimo technologických lídrov

Pre investora je to ďalšia pripomienka, že diverzifikácia zostáva jednou z najlepších stratégií. Trhový lídri sa prirodzene striedajú a pokúšať sa odhadnúť budúcich víťazov býva podstatne náročnejšie než vlastniť kvalitne diverzifikované portfólio.

Hodnotové akcie sa vracajú do popredia

Po niekoľkých rokoch dominancie technologických rastových spoločností prináša rok 2026 zaujímavú zmenu. Výrazne sa darí hodnotovým akciám, teda firmám s nižším ocenením, stabilnými ziskami a často aj vyššími dividendami. Od začiatku roka dosahujú výrazne lepšiu výkonnosť než rastové akcie, ktoré po predchádzajúcich silných rokoch prechádzajú obdobím konsolidácie.

Nejde o signál, že technologické firmy stratili svoj potenciál. Trhy sa prirodzene pohybujú v cykloch a kapitál sa postupne presúva tam, kde investori vidia atraktívnejšie ocenenie alebo menšie riziko.

Pre investora je to ďalší dôkaz, že dlhodobé portfólio by nemalo byť postavené iba na jednom investičnom štýle. Striedanie lídrov je prirodzenou súčasťou vývoja trhov a práve diverzifikácia umožňuje profitovať aj v obdobiach, keď sa do popredia dostávajú iné segmenty trhu.

Malé spoločnosti sa prebúdzajú

Jedným z najväčších prekvapení roka 2026 je výkonnosť menších amerických spoločností. Index Russell 2000 dosiahol nové historické maximum a od začiatku roka výrazne prekonáva veľké technologické firmy aj širší index S&P 500.

Menšie spoločnosti bývajú citlivejšie na vývoj domácej ekonomiky a úrokových sadzieb. Ich rast preto naznačuje, že investori už nehľadajú príležitosti iba medzi najväčšími technologickými lídrami, ale začínajú veriť širšiemu ekonomickému rastu.

Pre dlhodobého investora je to pozitívny signál. Zdravý býčí trh nestojí na niekoľkých veľkých firmách, ale na tom, že sa k rastu postupne pridávajú ďalšie sektory aj menšie spoločnosti. Práve preto zostáva široká diverzifikácia jedným z najspoľahlivejších spôsobov budovania majetku.

IPO: Dobrá firma ≠ dobrá investícia

Vstup významnej spoločnosti na burzu býva sprevádzaný obrovským mediálnym záujmom. Aktuálne to vidíme aj pri SpaceX, ktorého IPO patrilo medzi najočakávanejšie v histórii. Mnohí investori majú prirodzený pocit, že ak ide o výnimočnú firmu, musí byť aj výnimočnou investíciou. História však ukazuje, že tieto dve veci nie sú to isté.

Pri pohľade na najväčšie IPO za posledných 15 rokov vidíme, že po počiatkovej eufórii často nasledoval prudký pokles cien. Medián najväčších IPO zaznamenal počas prvého roka maximálny pokles približne 53 % a po roku boli akcie v priemere 31 % pod cenou prvého obchodného dňa. Medzi známe príklady patria Meta (Facebook), Uber, Coinbase, Robinhood či Rivian. Až po odznení počiatočného ošiaľu sa začala vytvárať realistickejšia trhová cena.

Major IPOs in Last 15 Years (1-Year Returns and Max Drawdowns vs. First Close)							
Symbol	Company	IPO Date	First Close Price	1-Yr Low Price	Price 1-Yr Later	% Return (1-Year)	Max Drawdown vs. First Close (1-Year)
PLTR	Palantir	9/30/2020	\$9.5	\$9.0	\$24.0	153%	-5%
ABNB	Airbnb	12/10/2020	\$144.7	\$124.8	\$180.4	25%	-14%
ARM	Arm Holdings	9/13/2023	\$63.6	\$47.9	\$143.3	125%	-25%
SNOW	Snowflake	9/16/2020	\$253.9	\$188.2	\$323.5	27%	-26%
SPOT	Spotify Technology	4/3/2018	\$149.0	\$106.8	\$143.8	-3%	-28%
TWTR	Twitter	11/7/2013	\$44.9	\$31.9	\$41.1	-8%	-29%
DBX	Dropbox	3/23/2018	\$28.5	\$19.4	\$21.7	-24%	-32%
CART	Maplebear (Instacart)	9/19/2023	\$33.7	\$22.4	\$41.8	24%	-33%
BABA	Alibaba	9/19/2014	\$89.2	\$57.8	\$62.4	-30%	-35%
DASH	DoorDash	12/9/2020	\$189.5	\$113.0	\$164.9	-13%	-40%
RBLX	Roblox	3/10/2021	\$69.5	\$41.3	\$41.5	-40%	-41%
LCID	Lucid	7/26/2021	\$268.3	\$138.6	\$180.9	-33%	-48%
SNAP	Snap	3/2/2017	\$24.5	\$11.8	\$18.0	-26%	-52%
META	Facebook (Meta)	5/18/2012	\$37.9	\$17.6	\$26.0	-31%	-54%
COIN	Coinbase	4/14/2021	\$328.3	\$147.3	\$147.3	-55%	-55%
PINS	Pinterest	4/18/2019	\$24.4	\$10.9	\$17.5	-28%	-55%
UBER	Uber Technologies	5/10/2019	\$41.6	\$14.8	\$32.8	-21%	-64%
CPNG	Coupang	3/11/2021	\$49.3	\$17.4	\$17.4	-65%	-65%
PATH	UiPath	4/21/2021	\$69.0	\$18.0	\$18.0	-74%	-74%
SOFI	SoFi	6/1/2021	\$22.7	\$5.3	\$7.1	-69%	-77%
BMBL	Bumble	2/11/2021	\$70.3	\$16.2	\$30.4	-57%	-77%
LYFT	Lyft	3/29/2019	\$78.3	\$16.1	\$27.6	-65%	-79%
RIVN	Rivian Automotive	11/10/2021	\$100.7	\$20.6	\$33.0	-67%	-80%
HOOD	Robinhood	7/29/2021	\$34.8	\$6.9	\$9.1	-74%	-80%
FIG*	Figma*	7/31/2025	\$115.5	\$16.9	\$18.5	-84%	-85%
DIDI	DiDi Global	6/29/2021	\$14.1	\$1.4	\$3.0	-79%	-90%
Median Returns/Drawdowns						-31%	-53%
*Not a Full 1-Year Period Since IPO - As of 6/12/26						Data via YCharts	
CREATIVE PLANNING						@CharlieBilello	

IPO: Dobrá firma ≠ dobrá investícia

Preto nové IPO štandardne nezaradujeme do klientskych portfólií hneď po ich uvedení na burzu. Radšej počkáme, kým opadne eufória, firma zverejní prvé výsledky ako verejne obchodovaná spoločnosť a trh nájde primeranejšie ocenenie. Našou úlohou nie je kúpiť každú atraktívnu novinku ako prví, ale dlhodobo ochraňovať a zhodnocovať majetok klientov.

Major IPOs in Last 15 Years (1-Year Returns and Max Drawdowns vs. First Close)							
Symbol	Company	IPO Date	First Close Price	1-Yr Low Price	Price 1-Yr Later	% Return (1-Year)	Max Drawdown vs. First Close (1-Year)
PLTR	Palantir	9/30/2020	\$9.5	\$9.0	\$24.0	153%	-5%
ABNB	Airbnb	12/10/2020	\$144.7	\$124.8	\$180.4	25%	-14%
ARM	Arm Holdings	9/13/2023	\$63.6	\$47.9	\$143.3	125%	-25%
SNOW	Snowflake	9/16/2020	\$253.9	\$188.2	\$323.5	27%	-26%
SPOT	Spotify Technology	4/3/2018	\$149.0	\$106.8	\$143.8	-3%	-28%
TWTR	Twitter	11/7/2013	\$44.9	\$31.9	\$41.1	-8%	-29%
DBX	Dropbox	3/23/2018	\$28.5	\$19.4	\$21.7	-24%	-32%
CART	Maplebear (Instacart)	9/19/2023	\$33.7	\$22.4	\$41.8	24%	-33%
BABA	Alibaba	9/19/2014	\$89.2	\$57.8	\$62.4	-30%	-35%
DASH	DoorDash	12/9/2020	\$189.5	\$113.0	\$164.9	-13%	-40%
RBLX	Roblox	3/10/2021	\$69.5	\$41.3	\$41.5	-40%	-41%
LCID	Lucid	7/26/2021	\$268.3	\$138.6	\$180.9	-33%	-48%
SNAP	Snap	3/2/2017	\$24.5	\$11.8	\$18.0	-26%	-52%
META	Facebook (Meta)	5/18/2012	\$37.9	\$17.6	\$26.0	-31%	-54%
COIN	Coinbase	4/14/2021	\$328.3	\$147.3	\$147.3	-55%	-55%
PINS	Pinterest	4/18/2019	\$24.4	\$10.9	\$17.5	-28%	-55%
UBER	Uber Technologies	5/10/2019	\$41.6	\$14.8	\$32.8	-21%	-64%
CPNG	Coupang	3/11/2021	\$49.3	\$17.4	\$17.4	-65%	-65%
PATH	UiPath	4/21/2021	\$69.0	\$18.0	\$18.0	-74%	-74%
SOFI	SoFi	6/1/2021	\$22.7	\$5.3	\$7.1	-69%	-77%
BMBL	Bumble	2/11/2021	\$70.3	\$16.2	\$30.4	-57%	-77%
LYFT	Lyft	3/29/2019	\$78.3	\$16.1	\$27.6	-65%	-79%
RIVN	Rivian Automotive	11/10/2021	\$100.7	\$20.6	\$33.0	-67%	-80%
HOOD	Robinhood	7/29/2021	\$34.8	\$6.9	\$9.1	-74%	-80%
FIG*	Figma*	7/31/2025	\$115.5	\$16.9	\$18.5	-84%	-85%
DIDI	DiDi Global	6/29/2021	\$14.1	\$1.4	\$3.0	-79%	-90%
Median Returns/Drawdowns						-31%	-53%
*Not a Full 1-Year Period Since IPO - As of 6/12/26						Data via YCharts	
CREATIVE PLANNING						@CharlieBilello	

Zhodnotenie jednotlivých aktív k 30.6.2026

	1 M	6 M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	0,72 %	12,22 %	24,92 %	65,24 %	92,07 %	297,63 %
STOXX® Europe 600	2,80 %	10,63 %	21,88 %	51,22 %	63,16 %	156,63 %
MSCI Emerging Markets	1,50 %	27,63 %	45,68 %	75,48 %	49,11 %	155,00 %
MSCI World	1,08 %	12,06 %	24,37 %	61,23 %	79,36 %	235,70 %
Physical Gold	-9,64 %	-5,09 %	25,62 %	99,77 %	136,33 %	191,48 %
Global Corporate Bond	1,71 %	3,15 %	5,70 %	12,32 %	4,42 %	19,92 %
Euro Government Bond	0,40 %	1,25 %	1,27 %	8,24 %	-10,06 %	-4,03 %
US Treasury Core Bond	2,74 %	3,12 %	5,50 %	4,61 %	1,92 %	-
Nasdaq	1,32 %	22,01 %	37,72 %	90,79 %	119,31 %	593,71 %
EURO STOXX® Select Dividend	0,54 %	8,92 %	21,68 %	73,08 %	59,93 %	115,25 %
Dow Jones U.S. Dividend 100	4,05 %	14,86 %	24,44 %	42,88 %	59,25 %	130,61 %
STOXX Global Select Dividend 100	-0,18 %	13,58 %	30,08 %	68,62 %	67,34 %	130,24 %

zdroj: www.justetf.com

Férova hodnota podľa Morningstar

Fair value

Hodnota Fair value bola 6,5 % pod nulovou hodnotou – to znamená, že akcie boli podhodnotené.

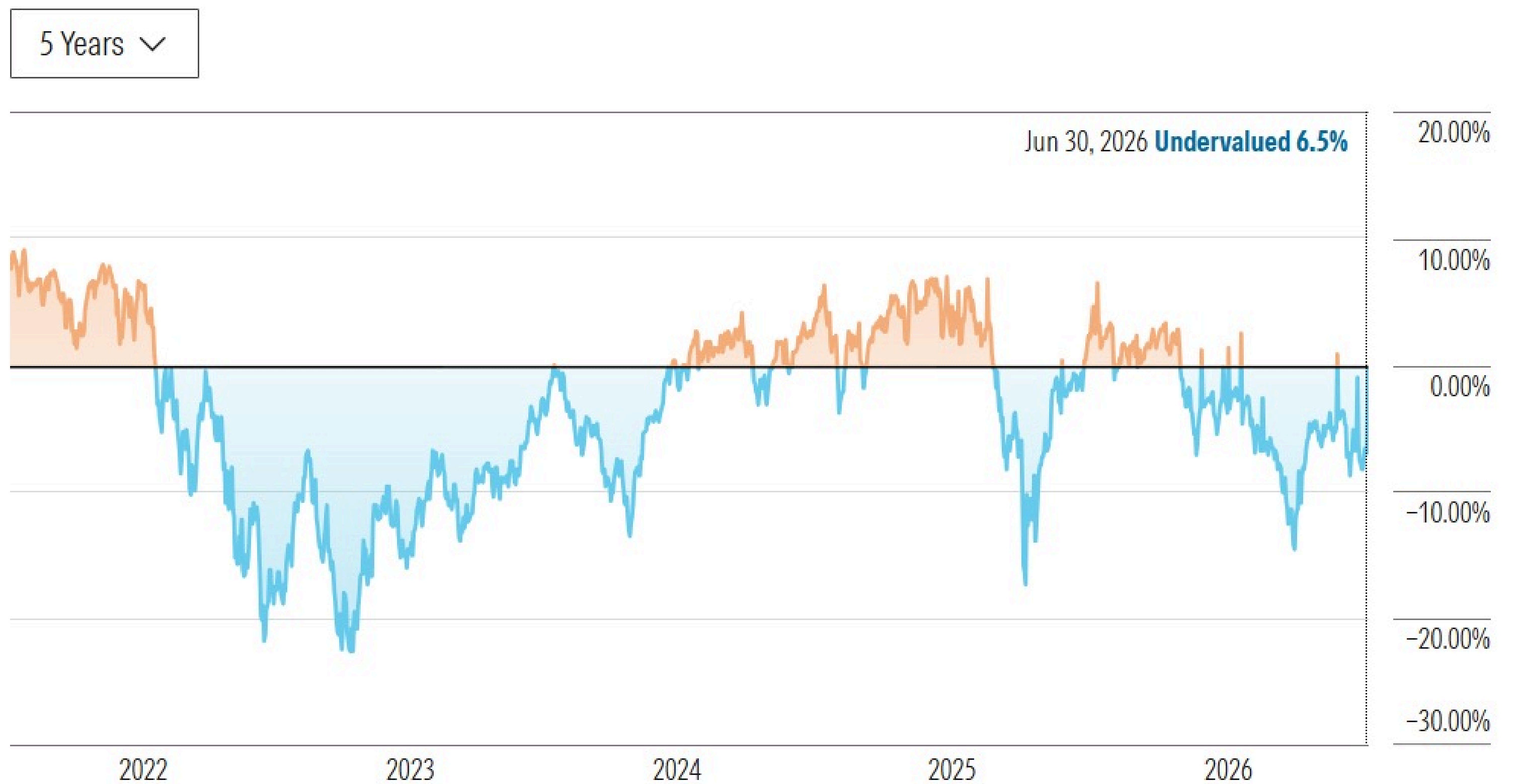
Hodnoty Fair value

rovnovážna hodnota = 0

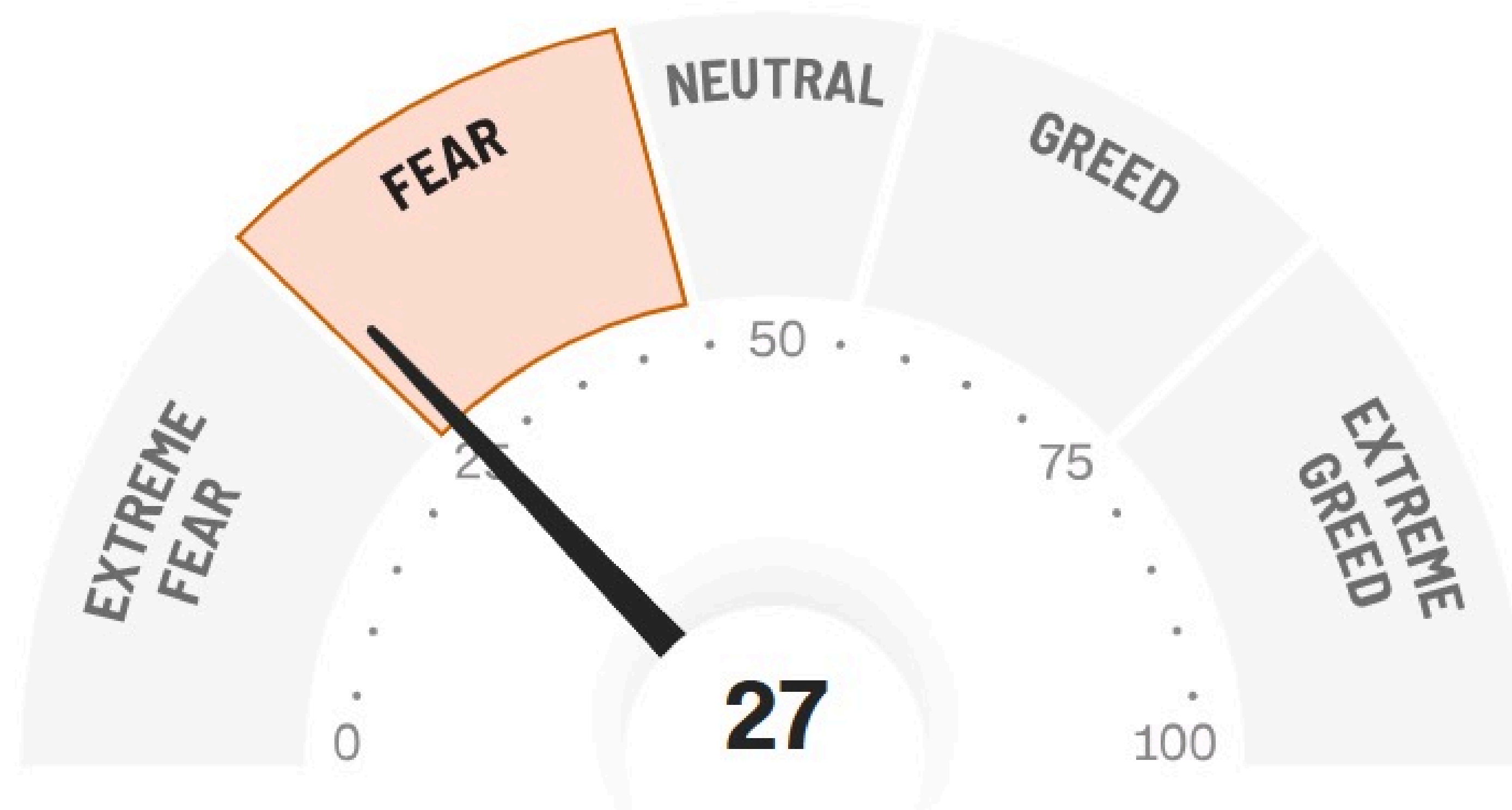
podhodnotenie akcií = hodnoty pod 0

nadhodnotenie akcií = hodnoty nad 0

US Market Fair Value



Index strachu a chamtivosti



Last updated Jun 30 at 9:06:31 AM ET

zdroj: www.cnn.com

Previous close

Fear

27

1 week ago

Fear

27

1 month ago

Greed

59

1 year ago

Greed

69

Ďakujem za Vašu pozornosť

INVESTIČNÝ SPRIEVODCA

Tešíme sa na spoluprácu

✉ sulov@chcemporadit.sk

☎ 0904 570 518

🌐 elitewm.sk