

Oplatí sa v portfóliu stavať na najväčšie americké firmy?

9.6.2026 - Jakub Timčák | Across Private Investments

Najväčšie spoločnosti obchodované na americkom trhu už dávno nie sú len veľké firmy s vysokou trhovou kapitalizáciou. V mnohých prípadoch ide o podniky, ktoré určujú smer celej globálnej ekonomiky. Stoja za rozvojom umelej inteligencie, cloudovej infraštruktúry, polovodičov, digitálnej reklamy, spotrebnej elektroniky, e-commerce aj autonómneho riadenia.

Do tejto skupiny patria spoločnosti ako NVIDIA, Apple, Alphabet, Microsoft, Amazon, TSMC, Meta, Broadcom, Tesla či Berkshire Hathaway. Každá z týchto spoločností má odlišný biznis model, no spája ich jedna vec. Majú technológie, kapitál, dáta, zákaznícku bázu a trhovú silu na to, aby dokázali premieňať dlhodobé štrukturálne trendy na rast tržieb, ziskov a voľného cash flow.

Elita postavená na megatrendoch

Najsilnejším príbehom posledných rokov je umelá inteligencia. Jej rozvoj by nebol možný bez výpočtovej infraštruktúry, čipov, cloudu a dátových centier. Práve tu zohrávajú kľúčovú úlohu NVIDIA, Microsoft, Amazon, Alphabet, Broadcom či TSMC.

NVIDIA je dnes jedným zo symbolov AI revolúcie, pretože jej čipy tvoria základ výpočtovej kapacity potrebnej na tréning aj prevádzku veľkých modelov umelej inteligencie. Microsoft, Amazon a Alphabet poskytujú cloudovú infraštruktúru, bez ktorej by firmy nedokázali tieto technológie nasadzovať vo veľkom rozsahu. TSMC je kľúčovým výrobcom najpokročilejších polovodičov a Broadcom profituje z rastúcej potreby dátovej infraštruktúry.

Druhou veľkou témou sú digitálne ekosystémy. Apple, Alphabet, Amazon a Meta vytvorili platformy, ktoré denne používajú miliardy ľudí. Ich sila nespočíva len v tom, že predávajú produkty alebo reklamu. Spočíva v tom, že kontrolujú prostredia, v ktorých ľudia vyhľadávajú informácie, nakupujú, komunikujú, pracujú alebo používajú aplikácie. Takýto ekosystém sa konkurencii napáda veľmi ťažko.

Finančná sila ako konkurenčná výhoda

Veľké technologické a platformové spoločnosti majú výhodu, ktorú menšie firmy často nemajú. Disponujú obrovskou hotovosťou, vysokým voľným cash flow a prístupom ku kapitálu aj v čase, keď sa podmienky na trhu sprísnia.

To je dôležité najmä v obdobiach neistoty. Kým slabšie spoločnosti musia obmedzovať investície, lídri trhu môžu pokračovať vo vývoji, kupovať konkurentov, rozširovať infraštruktúru alebo vracať kapitál akcionárom cez spätné odkupy akcií. Táto finančná sila vytvára efekt snehovej gule. Silné firmy generujú hotovosť, tú následne investujú do rastu alebo vracajú investorom, čím si ďalej upevňujú svoju pozíciu.

Pri najväčších amerických tituloch je dôležitý aj koncept ekonomickej priekopy. Pri TSMC je bariérou technologická náročnosť výroby najpokročilejších čipov. Pri Microsoft-e alebo Apple sú to ekosystémy, softvér, návyky zákazníkov a vysoké náklady na zmenu dodávateľa. Pri Mete a Alphabet-e sú to sieťové efekty, dáta a reklamné platformy, ktoré sú pre mnohé firmy prakticky nevyhnutné.

Analytici stále vidia priestor na rast

Napriek silnému rastu v posledných rokoch zostávajú očakávania pri veľkej časti týchto spoločností priaznivé. Pri vybranej desiatke titulov dosahuje priemerný potenciál výkonnosti na najbližších 12 mesiacov približne 13,7 %. Zároveň približne 80 % analytických odporúčaní smeruje k nákupu, 19 % k držaniu a len 1 % k predaju.

Najvyšší očakávaný potenciál v rámci sledovanej skupiny majú Microsoft a Meta. Pri Microsoft-e analytici vidia priestor na rast približne 38 %, pri Mete približne 32 %. Pozitívne sú vnímané aj NVIDIA a Amazon, kde očakávaný potenciál dosahuje približne 18 %, respektíve 17 %.

To samozrejme nie je garancia budúcej výkonnosti. Analytické ciele sa môžu meniť a trh môže krátkodobo reagovať úplne inak, než predpokladajú modely. Dôležité však je, že pri väčšine týchto spoločností trh stále nevidí len príbeh minulého rastu, ale aj priestor na ďalší posun.

Kvalita namiesto šírky

Hoci hovoríme o spoločnostiach obchodovaných na americkom trhu, ich biznis je v skutočnosti globálny. Profitujú z digitalizácie v Európe, rastu spotreby v Ázii, budovania dátových centier po celom svete, rozvoja cloudových služieb, online reklamy aj automatizácie priemyslu.

Pre investora to znamená, že cez tieto spoločnosti nezískava iba expozíciu na americkú ekonomiku. Získava podiel na globálnych trendoch, ktoré presahujú hranice jednej krajiny.

Široké indexy majú svoje miesto v portfóliu, pretože prinášajú diverzifikáciu. Koncentrácia na najväčších lídrov trhu však môže dávať zmysel ako rastová zložka portfólia. Investor sa nesnaží vlastniť celý trh, ale zameriava sa na firmy, ktoré majú najväčší vplyv na technologický a ekonomický vývoj.

Takáto stratégia nie je bez rizika. Veľké technologické firmy môžu krátkodobo klesať, najmä ak sa zhorší sentiment, zvýšia sa sadzby, príde regulačný tlak alebo sklamú očakávania v oblasti umelej inteligencie. Preto má zmysel pristupovať k nim ako k dlhodobej investičnej téme, nie ako ku krátkodobej špekulácii.

Najväčšie firmy obchodované na americkom trhu dnes predstavujú kombináciu rastu, kvality, finančnej sily a globálneho dosahu. Nie sú veľké náhodou. Sú veľké preto, že dokázali dlhodobo premieňať technologické zmeny na ziskový biznis.

Pre investora z toho vyplýva jednoduchý záver. Najväčšie americké tituly už nemusia rásť takým tempom ako v minulosti, no stále patria medzi najkvalitnejšie spoločnosti sveta. V portfóliu môžu dávať zmysel najmä ako expozícia na technologický pokrok, globálnu spotrebu a dlhodobý rast produktivity.

Upozornenie: S investovaním je spojené riziko. Viac info tu.

<https://across.sk/oplati-sa-v-portfoliu-stavit-na-najvacsie-americke-firmy>