

Vítazi a porazení: Vízia ukončenia konfliktu pomohla Ázii, komodity padajú

9.6.2026 - | Across Private Investments, o.c.p., a.s.

Finančné trhy vystriedali predchádzajúcu eufóriu za konštruktívnu náladu, keď investori začali do cien započítavať geopolitické upokojenie. Na konci mesiaca sa objavil dôveryhodný pokus o dohodu medzi USA a Iránom.

Hoci vyjednávania stále prebiehajú, šance na ukončenie konfliktu na Blízkom východe sú vysoké. Ceny ropy v reakcii na tieto správy prudko klesli pod 100 USD za barel, pričom po väčšinu obdobia sa držali nad úrovňou 110 USD. Rýchlosť návratu k normálu bude závisieť od plného obnovenia prevádzky v Hormuzskom prielive. Makroekonomické dáta ukázali odolnosť globálnej ekonomiky a energetický šok zatiaľ zanechal len obmedzené škody.

Akciové trhy zaznamenali ďalší úspešný mesiac s nízkou volatilitou, podporený silnou výsledkovou sezónou za prvý kvartál. Rastové akcie (growth) s výnosom +7,0 % opäť porazili hodnotové tituly, ktoré si pripísali +2,3 %. Kým vyspelé trhy vzrástli o +4,6 %, rozvíjajúce sa trhy ich jednoznačne prekonali s výsledkom +9,7 %. **Na čele tohto pohybu stáli opäť Južná Kórea (+33 %) a Taiwan (+14 %).** Tieto krajiny masívne profitujú zo svojho postavenia v dodávateľskom reťazci umelej inteligencie (AI) a z dopytu po investíciách od technologických gigantov.

V USA index S&P 500 posilnil o +5,3 %, pričom technologický sektor dominoval s prírastkom +15,6 %. Medziročný rast ziskov amerických firiem dosiahol 30 % (20 % bez započítania tech sektora). Investori však začínajú byť selektívni aj v rámci elitnej skupiny „Velkej sedmičky“. Kým Nvidia excelovala vďaka neutíchajúcemu dopytu po výkonných polovodičoch, nálada voči firmám ako Meta, Google či Microsoft bola striedamejšia kvôli neistote ohľadom návratnosti ich obrovských investícií do AI. Na opačnom póle stála Čína, kde bol vývoj nejednotný. Index CSI 300 síce vzrástol o +3,0 % (najmä vďaka A-akciám), no index MSCI China klesol o -2,8 %. Čínska aprílová inflácia stúpila o +1,2 % kvôli drahšej rope, no kľúčové cyklické ukazovatele sklamali.

Európske akcie odzrkadlili blízkovýchodné riziká, no pred očakávanou dohodou sa zotavili a mesiac uzavreli v zisku +4,1 %. Rast ziskov v Európe bol miernejší (okolo 5 %), hoci 60 % firiem prekonalo odhady. Makrodáta z eurozóny však boli slabé – kompozitný index PMI prepadol na najnižšiu úroveň od konca roka 2023, čo signalizuje spomalenie ekonomického rastu. Naopak, Japonsko prekvapilo rastom HDP v prvom kvartáli o +2,1 % medzikvartálne, čo bolo hnané domácou spotrebou, exportom a expanzívnou politikou nového premiéra. Japonské akcie vďaka tomu vzrástli o +6,2 %. Komoditný index ako celok odpísal -3,6 %, ťahaný nadol energiami a drahými kovmi, zatiaľ čo americký dolár mierne posilnil o +0,3 %.

Trh s dlhopismi zaznamenal vysokú volatilitu, keďže sadzby prudko reagovali na zmeny v geopolitickom naratíve a inflačné očakávania. Globálny dlhopisový index Bloomberg Global Aggregate nakoniec uzavrel v miernom zisku +0,3 %. Inflačné tlaky vo svete pretrvávajú. V USA vzrástla aprílová inflácia CPI medziročne o 3,8 % (jadrová o 2,8 %), čo je najrýchlejšie tempo od začiatku roka 2023. V Európe inflácia zrýchlila na 3,0 % kvôli pohonným hmotám, hoci jadrová zložka klesla na 2,2 %. V tejto situácii centrálné banky zostávajú opatrné. Federálny rezervný systém pravdepodobne ponechá sadzby nezmenené až do konca roka 2026, zatiaľ čo Európska centrálna banka (ECB) zrejme pristúpi k jastrabiemu kroku a v júni zvýši sadzby, aby ukotvila inflačné očakávania.

Riešenia Acrossu rástli, zachytili rastovú vlnu

Uplynulý mesiac priniesol **akciovému riešeniu Acrossu AX Vontobel Equity Index čisté zhodnotenie na úrovni 5,53 %**. Mesiac nadviazal na aprílové zotavenie a niesol sa v znamení pokračujúceho návratu rizikového apetítu, keď investori postupne viac verili v stabilizáciu situácie na Blízkom východe a zároveň opäť oceňovali rastový príbeh umelej inteligencie. Najvýraznejší príspevok priniesli technologické akcie, kde Nasdaq vzrástol o 11,23 %, podporený optimizmom okolo AI, polovodičov a silných výsledkov veľkých technologických firiem. S&P 500 pridal 5,79 % a široký globálny index 5,58 %, čo ukazuje, že rast nebol sústredený iba v úzkej skupine titulov. Silný výkon dosiahli aj rozvíjajúce sa trhy so zhodnotením 9,07 %, keď investori opäť vyhľadávali regióny s vyšším rastovým potenciálom. Japonsko vzrástlo o 6,29 % a Európa o 3,12 %. Slabšia bola čínska technologická zložka, ktorá klesla o 2,47 %, keďže na ňu naďalej pôsobili obavy zo slabšieho domáceho dopytu a nerovnomerného oživenia čínskej ekonomiky.

Dlhopisové riešenie Acrossu AX Vontobel Bond Index v máji vzrástlo o 0,67 %. Dlhopisové trhy zostali počas mesiaca volatilné, pretože investori stále zvažovali inflačný dopad konfliktu na Blízkom východe a vyšších cien ropy, no postupné náznaky deeskalácie a návrat dopytu po rizikovejších aktívach pomohli viacerým segmentom. Najlepšie sa darilo kreditným časťam trhu, kde európske high-yield dlhopisy pridal 0,99 % a ich ESG verzia 1,30 %. Tieto segmenty ťažili z vyšších kupónov a z toho, že investori po marcovom šoku opäť vyhľadávali výnos. Dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov vzrástli o 1,03 %, podporené stabilnejším sentimentom voči riziku. Globálne agregátne dlhopisy pridal 0,51 % a dlhé americké štátne dlhopisy 0,48 %, hoci vývoj na dlhom konci výnosovej krivky zostal citlivý na infláciu a očakávania menovej politiky. Dlhopisy s plávajúcim kupónom priniesli stabilnejší príspevok 0,23 %.

Alternatívne investície združené v AX Vontobel Alternative Index v máji vzrástli o 1,18 %. Výsledok podporili najmä stratégie, ktorým vyhovuje pokojnejší trh po predchádzajúcej volatilitě. Defenzívna stratégia defensive put-write pridal 2,05 % a štruktúrované produkty 1,15 %, keď stabilnejšie akciové trhy umožnili efektívnejšie inkasovanie prémie. Téma energetických sietí Clean-Energy Grid vzrástla o 2,48 %, podporená dlhodobým rastom dopytu po elektrine zo strany dátových centier a AI infraštruktúry, čo zvyšuje potrebu modernizácie prenosových sietí. Striebro vzrástlo o 3,22 %, keďže okrem investičného dopytu reaguje aj na priemyselné využitie. Zlato kleslo o 1,27 %, keď časť investorov po predchádzajúcom raste realizovala zisky a presúvala kapitál späť do rizikovejších aktív. Reality klesli o 0,89 % a infraštruktúra o 0,56 %, keď ich stále brzdila citlivosť na výnosy. Private equity mierne vzrástlo o 0,36 %, no segment zostáva citlivý pre pomalšie exity a slabšiu likviditu pri predaji starších investícií, najmä v Číne.

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

<https://across.sk/vitazi-a-porazeni-vizia-ukonceni-konfliktu-pomohla-azii-komodity-padaju>