

Kvartálny investičný report Q2/26

6.7.2026 - | Brokeria, a.s.

Apríl: AI supercyklus a energetická neistota.

V apríli sme na trhu videli dva svety. Na jednej strane opätovný nárast investícií do umelej inteligencie (AI). Firmy začali zverejňovať výsledky a vyzeralo to celkom sympaticky. Tí najväčší hráči však mali prísť na rad až v máji. Svet sa okrem dobrých výsledkov zaoberal aj vojnou na Blízkom východe. Pokračujúci konflikt tlačil ceny ropy smerom nahor. Rast sa zastavil až okolo ceny 110 USD za barel (Brent). Potom, po nádejach na ukončenie konfliktu, cena klesla k 90 USD za barel, aby sa zase vyšplhala hore. Ropa bola v štvrtom mesiaci roka celkovo drahá. A nielen ropa. Uzavretý Hormuzský prieliv spôsobil aj vysokú cenu plynu, hnojív alebo hélia, ktoré je nevyhnutné na výrobu čipov. Prezident Donald Trump raz hrozil, že Irán zrovná so zemou, potom upokojoval situáciu a hovoril o konštruktívnych rozhovoroch. Jeho slová hýbali trhmi oboma smermi. Trh je však živý organizmus a relatívne rýchlo si zvykne na novú situáciu, a tak sa stalo, že časom začal Trumpa ignorovať a sústredil sa na to podstatné. A to boli výsledky firiem. Už v apríli sa zdalo, že čísla môžu byť zaujímavé. Opäť ťahané najmä technológiami. Nvidia napríklad v štvrtom mesiaci ako prvá firma v dejinách prekonal trhovú hodnotu 5 biliónov dolárov.

Centrálne banky v apríli síce zasadali, no nič zásadné nepriniesli. Sadzby ostali v USA aj v EÚ na nezmenenej úrovni. Všetky oči sa upierali na infláciu, keďže nielen ropa, ale energie ako také zdražovali. Drahé energie zákonite ženu ceny nahor. A tak ECB aj FED infláciu pozorne sledovali.

Máj: najlepšie rast ziskov za päť rokov

V máji sa výsledková sezóna rozbehla naplno. Firmy dodávali skvelé čísla. Väčšina indexu S&P 500 prekonal očakávania a kým analytici čakali rast ziskov o 13 percent, spoločnostiam z indexu rástli tržby až o 27 percent. To sa, samozrejme, odrazilo na nálade na trhu a akcie všeobecne zažívali výborné obdobie. Akosi sa už neriešilo, čo hovorí Donald Trump, riešili sa len odhady, o koľko narastie tá-ktorá firma. Samotný index S&P 500 prekonal historické rekordy, nasledoval ho aj index Nasdaq, a trhy sa začali pripravovať na najväčšie IPO v histórii - na príchod spoločnosti SpaceX na burzu.

Vrásky na čelách však robila inflácia. Začali sa objavovať inflačné tlaky spôsobené vysokými cenami palív. V USA vyskočila inflácia na 3,8 percenta, v eurozóne na 3 percentá a vyššiu infláciu sme pocítili aj u nás, keď sa dostala na 3,9 percenta. To boli májové čísla a nič nenasvedčovalo tomu, že by sa mali rapídne zmeniť. Až prišiel jún.

Jún - nádej na mier a SpaceX na burze

Skôr než sa Američania a Iránci dohodli, že sa začnú mierové rokovania, zasadali centrálne banky. Americká centrálna banka s novým guvernérom K. Warschom na čele ponechala sadzby nezmenené. Európska centrálna banka už skôr avizovala zámer zvýšiť základnú úrokovú sadzbu, a tak sa aj stalo. Na svojom zasadnutí 11. júna ju zvýšila o štvrté percenta na 2,40 percenta. Pre našich klientov to znamená drahšie úvery, pre štáty a firmy tiež. Vo všeobecnosti zvyšovanie sadzieb akciám nepomáha, no toto avizované a relatívne nízke bolo trhom prijaté celkom chladne.

Neskôr sa skutočne rozbehli mierové rokovania. Tie okamžite poslali cenu ropy nadol. Aj keď sa ceny

ropy do konca júna na predvojnové úrovne nevrátili, úľava bola citeľná. Vývoj ceny je zobrazený v grafe od tradingeconomics.com – ako môžete vidieť, skutočne ešte nie sme na úrovniach spred vojny, ale už ani veľa nechýba.

V Hormuze však stále stojí príliš veľa lodí, ktoré čakajú na naloženie alebo vyloženie, a diplomati zatiaľ ešte len rokujú. Verme však, že k dohode napokon dôjde. Trhy tomu veria – inak by sme taký silný pokles nevideli.

Komu však trhy neveria, je zlato. Miláčik investorov z ostatných dvoch rokov už stratil takmer tretinu ceny od vrcholov.

Okrem toho sa v júni udiala možno udalosť roka – firma Elona Muska, SpaceX, vstúpila na burzu. A aby toho, ako vždy okolo Muska nebolo málo, firma sa dohodla aj s burzou Nasdaq, a tak túto akciu uvidíme v indexoch a portfóliách relatívne skoro. Či je to výhoda, ťažko povedať. Verme, že vývoj jej ceny sa nebude podobáť vývoju ceny akcie firmy CSG, ktorá je od primárneho úpisu v strate okolo 50 percent.

Brokeria stratégie

V Brokerii si všímame potreby klientov, a preto sme prerobili Konzervatívnu stratégiu, aby bola menej volatilná, ale výnosovo stále atraktívna. Zároveň sme pridali novú superkonzervatívnu stratégiu s jednoduchým a výstižným názvom Rezerva. Obe spomínané stratégie majú rovnakú dominantnú zložku – peňažný fond od Amundi. V Rezerve tvorí 100 percent portfólia a v Konzervatívnej stratégii je kombinovaný s 10 percentami akciového fondu zameraného na veľké spoločnosti. Ide o zaujímavé možnosti pre veľmi konzervatívnych klientov, ktorí nechcú vysokú volatilitu, ale zároveň chcú vyšší výnos ako na termínovanom vklade či účte. Na peniazoch na účte totiž okrem banky ešte nikto nikdy nezarobil a zároveň ich požíra inflácia ako tichý zabijak. Všetky naše stratégie majú za sebou veľmi úspešný kvartál. Niektoré dokázali klientom zarobiť aj vyše dvadsať percent za tri mesiace. To je naozaj výkonnosť, ktorá sa často nevidí. Aj v rámci dlhodobého investovania patria k trhovej špičke. Nie je preto dôvod s investovaním otáľať. Máme vhodnú stratégiu pre každého – pre konzervatívnych investorov, ktorým stačí menší výnos pri nízkom riziku, aj pre dynamických, ktorým nevadí kolísanie ceny, ak to má priniesť čo najvyšší výnos.

Čo nás čaká

V treťom kvartáli máme dva letné mesiace. Leto býva pokojnejšie, tak verme, že nás tento rok neprekvapí nejakými negatívnymi správami.

Na Blízkom východe sa črtá dohoda, ktorá by uvoľnila množstvo ropy, čím by mohla jej cena ešte klesnúť a zmiernil by sa tlak na infláciu. Centrálné banky by tým pádom už nemuseli siahnuť po ďalšom zvyšovaní sadzieb a na trhy by sa mohlo vrátiť trochu pokoja. ECB aj FED budú zasadať až v júli. Sadzbami zrejme hýbať nebudú a ostanú vo vyčkávacom móde. Tolko ku geopolitike a makroekonomike.

Zaujímavé bude určite sledovať prípravy na ďalšie primárne úpisy akcií. Na burzu sa chystá Anthropic aj OpenAI. Ak malo byť IPO SpaceX akýmsi lakmusovým papierikom úpisov umelej inteligencie, tak dopadlo na výbornú. Firma sa razom zaradila k najväčším spoločnostiam na svete podľa trhovej kapitalizácie. Ostatní hráči si asi nenechajú ujsť príležitosť a pôjdu do úpisov s plnou vervou. Ako to môže zasiahnuť trhy, je teraz ťažké povedať, keďže ani jedna z firiem sa do hlavných

indexov, na rozdiel od SpaceX, asi hneď nedostane. V súčasnosti nie sú známe dátumy, kedy by chceli spomínané firmy ísť na burzu. V lete to zrejme nebude aj keď prvé kroky k úpisom už urobili.

Prajeme vám pekné leto, načerpajte nové sily a ďalší kvartálny investičný report prinesieme opäť v októbri.

Dôležité upozornenie

Tento marketingový materiál vytvorila Brokeria, a.s. so sídlom Einsteinova 11/3677, 851 01 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 50 248 715, zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III., oddiel: Sa, vložka číslo: 6353/B a je platný k 28.02.2026. Tento materiál má iba informatívny charakter, nepredstavuje ponuku cenných papierov, ani investičné odporúčanie na nákup alebo predaj akéhokoľvek finančného nástroja, nepredstavuje ani nenahrádza informácie podľa príslušných právnych predpisov, najmä informácie o poskytovateľovi investičných služieb, ním poskytovaných službách, ochrane majetku klientov, rizikách, kľúčové informácie pre investorov (KIID) alebo prospekt (štatút fondu), ktoré tiež obsahujú aj úplné názvy fondov. Investor by nemal robiť žiadne investičné rozhodnutia iba na základe údajov tu uvedených, ale mal by sa zoznámiť aj s vyššie uvedenými dokumentami, ktoré sú dostupné v sídle Brokeria, a.s., na www.brokeria.sk alebo u finančného sprostredkovateľa. Historická výkonnosť zohľadňuje vplyvy priebežných poplatkov ako aj ďalších nákladov, avšak nezohľadňuje odmenu za sprostredkovanie investičnej služby. Hodnota investície môže rásť, ako aj klesať a nie je tak zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. S investíciou sú spojené riziká, bližšie informácie o rizikách sú uvedené v štatúte a v KIID príslušného fondu. Návratnosť investície v cudzej mene môže stúpať a klesať v dôsledku menových výkyvov. Rozloženie portfólia do sektorov a krajín sa môže zmeniť. Historická výkonnosť zohľadňuje vplyvy provízií, poplatkov ako aj ďalších nákladov. Hoci informácie obsiahnuté v tomto materiáli boli získané zo zdrojov, ktoré Brokeria pokladá za spoľahlivé, Brokeria nerobí žiadne vyhlásenie ani záruku týkajúcu sa správnosti a úplnosti informácií obsiahnutých v tomto materiáli.

<https://www.brokeria.sk/kvartalny-investicny-report-q2-26>