

Vítazi a porazení v druhom štvrtroku 2026

7.7.2026 - Andrej Rajčány | Across Private Investments

Druhý kvartál roku 2026 priniesol na finančné trhy optimizmus a zatlačil do úzadia geopolitickú neistotu. Rizikový sentiment sa zlepšil po tom, čo ceny ropy Brent po aprílovom vrchole na úrovni 120 USD za barel začali klesať a dohoda medzi USA a Iránom sľubuje plnohodnotné otvorenie Hormuzského prielivu. Hlavným motorom rastu sa stal masívny investičný cyklus do AI infraštruktúry. Americkí technologickí giganti zvýšili odhady výdavkov pre rok 2026 na ohromujúcich 700 miliárd USD. Výsledkom bol silný rast akcií na vyspelých trhoch, ktoré si pripísali 13,9 %, pričom rastové tituly jasne porazili tie hodnotové.

Absolútnym víťazom kvartálu sa stali ázijské rozvíjajúce sa trhy. Index MSCI Asia ex-Japan vyletel o 28 % vďaka obrovskému podielu polovodičov. Na čele stála Južná Kórea (+88 %) a Taiwan (+49 %). Kórejskí giganti SK Hynix a Samsung Electronics zdvojnásobili až strojnásobili svoju hodnotu a vstúpili do klubu s kapitalizáciou nad 1 bilión USD. Pozitívny vývoj zaznamenali aj USA, kde index S&P 500 posilnil o 15 % vďaka najsilnejšej výsledkovej sezóne za posledné roky. Kontinentálna Európa a Japonsko (index TOPIX) zhodne vzrástli o 14 %, podporené exportom a obnovenou dôverou spotrebiteľov.

Na druhej strane, hlavným porazeným sa stala Čína a komodity. Index MSCI China výrazne zaostal kvôli slabosti domáceho maloobchodu a automobilového sektora. Britské akcie vzrástli len o 5 %, keďže doplatili na defenzívne zloženie indexu. Samotný komoditný index odpísal 8 %. Ropa padla o 38 % a drahé kovy vrátane zlata stratili viac ako 10 %, keďže stávka na znehodnotenie mien stratila dych pod vplyvom očakávaní, že nový šéf Fedu Kevin Warsh uprednostní cenovú stabilizáciu.

Dlhopisové trhy zaznamenali len nevýrazný pohyb a index Bloomberg Global Aggregate si pripísal mierny zisk 0,9 %. V USA vzrástla májová inflácia na 4,2 %, no Fed podržal sadzby na úrovni 3,50 % - 3,75 %. Európska centrálna banka (ECB) podľa očakávaní zvýšila depozitnú sadzbu na 2,25 %. Najlepšie zhodnotenie v rámci fixných výnosov priniesli rizikovejšie dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov (+4,0 %) a európske high-yield dlhopisy (+3,7 %).

Deeskalácia na Blízkom východe síce posíla ceny energií nadol, no situácia zostáva premenlivá. Hoci konflikt čiastočne zasiahol spotrebiteľské výdavky, gigantické investície do AI držia globálny ekonomický motor vo vysokých otáčkach s výhľadom, že do roku 2027 budú opäť naplno fungovať všetky motory globálneho rastu.

Technologický triumf s podporou AI a ústup drahých kovov

Akciové riešenie Across AX Vontobel Equity Index prinieslo klientom v druhom kvartáli čisté zhodnotenie na úrovni 12,40 %, kde absolútnym lídrom bol technologický Nasdaq (+25,40 %), hnaný novou vlnou AI optimizmu a dopytom po polovodičoch či cloudovej infraštruktúre, pričom výborne sa darilo aj rozvíjajúcim sa trhom (+22,64 %) vďaka slabšiemu doláru a atraktívnym valuáciám, pozadu nezostal ani S&P 500 (+14,69 %), Japonsko (+13,53 %), americké mid caps (+13,33 %) a Európa (+10,50 %), kým na chvoste skončila čínska technologická zložka (-4,78 %), ktorú brzdil slabý domáci dopyt spolu s reguláciami, a defenzívna stratégia Minimum Volatility pridala len 1,22 %, čo potvrdzuje, že kapitál rotoval primárne do rastových a cyklických odvetví.

Dlhopisové riešenie Across AX Vontobel Bond Index dosiahlo v druhom kvartáli

zhodnotenie 2,16 %, keďže trhy profitovali z upokojenia paniky po energetickom šoku a najlepší výsledok zaknihovali dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov (+4,60 %), pričom zúženie kreditných prirážok pomohlo aj európskym high-yield dlhopisom (+3,97 %) a ich ESG verzii (+3,34 %), zatiaľ čo globálne agregátne dlhopisy (+1,15 %) a plávajúce USD korporátne dlhopisy (+1,20 %) ťažili z atraktívnych kupónov a stabilnejších sadzieb, no naopak dlhé americké štátne dlhopisy klesli o 0,76 %, keďže trh pretrvávajúco započítaval riziko vyššej inflácie a opatrnejší prístup zo strany Fedu.

Alternatívne investície združené v AX Vontobel Alternative Index doručili za kvartál výnos 3,58 %, pričom fenomenálny úspech zaznamenala téma energetických sietí Clean-Energy Grid (+18,92 %), poháňaná masívnym dopytom po elektrine pre AI dátové centrá, zatiaľ čo realitné investície pridali 7,99 % a pokojnejšie trhové prostredie pomohlo aj stratégii defensive put-write (+5,58 %) a štruktúrovaným produktom (+4,04 %), no na druhej strane zlato (-13,53 %) a striebro (-22,30 %) zažili prudký výpredaj, keďže po upokojení konfliktu a návrate k akciám začali veľkí hráči vyberať zisky z drahých kovov, ktoré predtým slúžili ako bezpečný prístav, a private equity vzrástlo len mierne (+1,48 %), pretože tento sektor stále brzdia slabšie možnosti exitov z investícií, najmä pri starších projektoch v Číne.

<https://across.sk/vitazi-a-porazeni-v-druhom-stvrtroku-2026>