

NEWSLETTER

MESAČNÝ INVESTIČNÝ PREHĽAD

MAREC 2026

TRHY V SKRATKE | MAREC 2026

Začiatok roka 2026 vyzeral celkom nádejne. Mnohí investori verili, že technologické firmy budú ďalej rásť, inflácia sa upokojí a centrálné banky začnú postupne znižovať úrokové sadzby. Lenže potom prišiel marec. Napätie na Blízkom východe, útoky na dôležité energetické trasy a rast cien ropy zmenili náladu na trhoch v priebehu niekoľkých dní. To, čo ešte v januári vyzeralo ako pokojný investičný rok, sa zrazu zmenilo na obdobie neistoty.

V skratke

Marec 2026 ukázal, že **svetová ekonomika je stále veľmi citlivá na vývoj cien ropy a plynu**. Keď sa skomplikuje ich doprava alebo hrozí výpadok dodávok, rastú ceny energií, zvyšuje sa nervozita na trhoch a centrálné banky sú opatrnejšie pri znižovaní sadzieb. Pre bežného človeka to môže znamenať tri veci:

- drahšie tankovanie a vyššie náklady na bežný život,
- pomalší pokles úrokov pri úveroch a hypotékach,
- vyššiu kolísavosť investícií v krátkodobom horizonte.

Prečo sa zrazu všetci pozerajú na Hormuzský prieliv

Hormuzský prieliv je úzky námorný priechod medzi Perzským zálivom a otvoreným morom. Možno znie vzdialene, ale pre svetovú ekonomiku je mimoriadne dôležitý. Cez tento bod prechádza veľká časť svetovej ropy a plynu. Keď sa v tejto oblasti objaví konflikt, trhy okamžite spozornejú. Dôvod je jednoduchý: ak sa ropa a plyn dostávajú do sveta ťažšie alebo pomalšie, ich ceny rastú.

A keď rastú ceny energií, nezostane to len pri rope. Vyššie náklady sa postupne premietnu do:

- dopravy,
- výroby,
- cien tovarov,
- cien služieb,
- a aj do inflácie.

Inými slovami: problém tisíce kilometrov od Slovenska sa veľmi rýchlo môže prejaviť aj u nás. Keď zdražie ropa, človek to najskôr cíti na čerpacích stanici. Potom sa drahšia doprava a výroba premietnu aj do cien ďalších vecí: od potravín až po služby. Takto sa geopolitická udalosť môže dostať až do rodinného rozpočtu.

Čo vlastne znepokojilo finančné trhy

Investori nemajú radi neistotu. A marec jej priniesol veľa. Na jednej strane tu boli obavy z drahších energií. Na druhej strane rástol strach, že vyššie ceny opäť zabrzdia pokles inflácie. To je problém najmä preto, že centrálné banky (ECB v eurozóne a Fed v USA) sa pri rozhodovaní pozerajú práve na infláciu. Ak inflácia neklesá tak, ako sa čakalo, centrálné banky môžu držať úrokové sadzby vyššie po dlhší čas. A to následne vplýva na:

- úvery,
- hypotéky,
- podnikové financovanie,
- aj na ceny akcií a dlhopisov.

Preto trhy v marci prestali riešiť len rast technológií a začali opäť riešiť starú známu tému: **ako drahé budú energie a čo to spraví s infláciou.**

Centrálne banky zrazu hovoria opatrnejšie

Ešte pred časom veľa investorov verilo, že rok 2026 bude patriť znižovaniu sadzieb. Marcový vývoj však ukázal, že to nemusí byť také jednoduché. Keď rastú ceny energií, rastie riziko, že **inflácia bude vyššia, než sa očakávalo**. A ak inflácia neklesá dostatočne rýchlo, centrálné banky nemajú veľký priestor na uvoľňovanie menovej politiky.

Pre bežného človeka to znamená, že:

- hypotéky nemusia zlacňovať tak rýchlo,
- úvery môžu zostať drahšie,
- a investori sa musia pripraviť na nervóznejšie trhy.

Ako sa to môže dotknúť Slovenska

Slovensko je malá otvorená ekonomika. To znamená, že vývoj vo svete sa k nám prenáša pomerne rýchlo. Keď rastú ceny energií, cíti to priemysel, firmy aj domácnosti. Pre Slovensko je to citlivá téma aj preto, že **máme energeticky náročnú ekonomiku**. Vyššie ceny energií preto môžu tlačiť nahor infláciu viac, než by sa nám páčilo. Bežný človek to potom cíti najmä v týchto oblastiach:

- drahšie pohonné látky,
- vyššie ceny tovarov a služieb,
- tlak na rozpočet domácností,
- slabší pocit finančnej istoty.

V takomto prostredí je prirodzené, že ľudia viac rozmýšľajú nad tým, kam uložiť peniaze a ako ochrániť svoje úspory.

A čo slovenské štátne dlhopisy pre ľudí?

V čase zvýšenej neistoty si veľa ľudí začne viac všímať aj konzervatívne produkty, napríklad štátne dlhopisy. Tie môžu byť zaujímavé pre človeka, ktorý nechce veľké výkyvy a uprednostňuje pokojnejšie riešenie.

Treba si však všímať jednu zásadnú vec: nielen výnos, ale aj infláciu.

Prečo?

Predstavte si, že máte uložených 10 000 eur a produkt vám zarobí 3 % ročne. Na papieri je to plus 300 eur. Ak však za ten istý čas ceny narastú o 4 %, za svoje peniaze si kúpite menej než predtým. Preto nestačí pozeráť len na číslo pri výnose. Dôležité je, čo vaše peniaze dokážu reálne ochrániť alebo zhodnotiť.

Čo si z marca 2026 môže odniesť bežný investor

Najväčšia chyba je myslieť si, že investovanie je len o tom, či technológie rastú alebo padajú. Marec 2026 ukázal, že do hry môžu veľmi rýchlo vstúpiť aj iné faktory:

- geopolitika,
- energia,
- inflácia,
- rozhodnutia centrálnych bánk,
- a nálada investorov.

To však neznamená, že treba panikáriť. Skôr naopak. Takéto obdobia nám pripomínajú **tri dôležité princípy investovania:**

Diverzifikácia: rozloženie majetku medzi viac typov aktív, regiónov a mien nevyzerá atraktívne v čase eufórie. Jej význam však naplno vidno až v čase nestability a výkyvov na finančných trhoch.

Reálne výnosy sú dôležitejšie než pekné nominálne čísla: Pri dlhopisoch, termínovaných vkladoch aj hotovosti je kľúčové sledovať, či výnos po odrátaní inflácie dáva zmysel vzhľadom na cieľ peňazí.

Disciplína má vyššiu hodnotu než predpovede: Nikto nevie spoľahlivo odhadnúť, ako dlho bude geopolitický šok trvať ani kde sa presne ustáli inflácia. Investor však vie kontrolovať rozloženie portfólia, investičný horizont a vlastné správanie.

Pri dlhodobom investovaní preto často nejde ani tak o to, či sa trh jeden mesiac správal „dobro“ alebo „zle“. **Dôležitejšie je rozumieť, prečo sa to deje a či portfólio zodpovedá tomu, čo od neho očakávate.**

Práve to pomáha investorovi zostať pokojný aj v čase, keď sú obdobia na finančných trhoch nepokojné.

**Dôležité je mať plán
ktorý funguje aj vtedy
keď sa situácia a titulky v médiách
menia každý deň**

HEREDIUM

NEWSLETTER

MAREC | 2026

Disclaimer

Tento komentár má informačný a edukačný charakter. Nejde o osobné investičné odporúčanie ani ponuku na nákup či predaj finančných nástrojov. Investovanie zahŕňa riziko a hodnota investície môže kolísať.

© HEREDIUM Community 2026 | Dôvera · Následníctvo · Svedomitosť

Tento dokument je interným materiálom komunity HEREDIUM Community a je určený výhradne pre jej aktívnych členov a spolupracovníkov. Akékoľvek šírenie, sprístupňovanie alebo použitie mimo tohto okruhu bez predchádzajúceho súhlasu je prísne zakázané.