



Investičný kuriér

November 2025

Globálne trhy v posledných týždňoch rástli najmä vďaka očakávaniam na znížovanie sadzieb v USA, no sprevádzajú ich obavy z rastúceho dlhu technologických firiem. ECB zároveň varuje pred možným nadhodnotením technologických akcií, čo zvyšuje riziko korekcie. Trhy tak balansujú medzi priaznivým rastovým sentimentom a zvýšenou citlivosťou na makro a geopolitické signály.

Globálne akciové trhy v uplynulých dvoch týždňoch posilňovali, ťažiac z meniaceho sa sentimentu investorov, ktorí čoraz viac veria v skoré znížovanie úrokových sadzieb zo strany Federálneho rezervného systému. Slabšie ekonomické dáta z USA – mierny pokles spotrebiteľských výdavkov či tlmiači sa trh práce – vytvorili priestor pre očakávanie uvoľnenia menovej politiky. Reakcia bola viditeľná naprieč regiónmi: americké indexy rástli, európske akcie sa posunuli na niekoľkotýždňové maximá a podobný trend zaznamenali aj trhy v Ázii, najmä technologické tituly v Hongkongu a Číne. Zlacenie kapitálu ostáva hlavným motorom dopytu po rizikových aktívach.



Korporátny dlh a riziko nadmerného financovania AI sektora

Popri optimizme však narastá výrazná diskusia o vývoji na dlhopisových trhoch, najmä v segmente veľkých technologických spoločností. Tie vo veľkom emitujú nové dlhopisy, aby financovali rozsiahle investície do infraštruktúry umelej inteligencie. Medzi významných emitentov patria Alphabet, Amazon, Meta či Oracle. Investori však upozorňujú, že objem dlhu rastie rýchlejšie ako jeho fundamentálne opodstatnenie. Správcovia portfólií začínajú znížovať expozíciu voči dlhopisom s investičným stupňom, pretože výnosy podľa nich už nedokážu adekvátne kompenzovať riziko v prostredí rastúcej korporátnej zadlženosti. Hoci sú bilancie technologických gigantov stále relatívne silné, prudký nárast zadlženia zvyšuje zraniteľnosť, najmä ak by sa očakávané výnosy z AI projektov nedostavili v predpokladanom rozsahu.

Varovania pred nadhodnotením technologických akcií

Európska centrálna banka vo svojej nedávnej finančnej správe vyjadruje obavy týkajúce sa nadhodnotených cien akcií amerických technologických firiem. Investori podľa nej kupujú akcie čoraz viac pod vplyvom FOMO (Fear of Missing Out) efektu, pričom sa vzdávajú od fundamentálnej analýzy a neriešia široké makro riziká. Technologické firmy sú síce v lepšej kondícii ako počas dot-com éry, no trh je silne koncentrovaný a prípadná korekcia v niekoľkých veľkých tituloch by mohla mať systémové následky. Rizikom je aj predpoklad, že rast výnosov z AI bude lineárny a stabilný – ak sa tak nestane, súčasné valuácie môžu byť neudržateľné.

Geopolitické a fiškálne faktory

K pozitívnemu vývoju na trhoch prispeli aj náznaky pokroku v rokovaniach o konflikte na Ukrajine, čo podporilo európske indexy. Naopak, neistoty okolo fiškálnej politiky v Spojenom kráľovstve spôsobili výkyvy na trhu libry a britských štátnych dlhopisov. Investori pozorne sledujú aj dynamiku verejných financií v ďalších ekonomikách, keďže prípadné rozpočtové prekvapenia môžu výrazne ovplyvniť výnosy vládnych dlhopisov a celkovú stabilitu dlhopisových trhov. Trhy tak ostávajú stále citlivé na akékoľvek makro či politické impulzy, ktoré môžu meniť smer sentimentu.

Záver a širšie súvislosti

Kombinácia rastového sentimentu, nádeje na znížovanie sadzieb a silnej chuti investorov riskovať vytvára priaznivé prostredie pre akcie, predovšetkým pre technologické a rastové tituly. Súčasne však pribúda argumentov, že niektoré segmenty trhu – najmä AI a korporátne dlhopisy veľkých technologických firiem – nesú výrazné riziká. Regulátori aj analytici upozorňujú na možnosť korekcie, ak sa sentiment zmení alebo sa spomalí makroekonomický rast. Investičné prostredie preto charakterizuje vysoký potenciál výnosu, ale aj značná volatilita. Diverzifikácia a sledovanie kvality aktív sa v tomto kontexte stávajú kľúčovými nástrojmi riadenia rizika.

Výkonnosť vybraných investičných riešení k 28.11.2025

*MultiFactor ETF 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Edge MSCI World Momentum Factor ETF	7,28%	6,47%	15,15%	11,86%	12,31%
iShares Edge MSCI World Quality Factor ETF	2,29%	0,34%	13,56%	12,10%	10,34%
iShares MSCI USA Small Cap ESG ETF	8,96%	0,75%	10,53%	8,03%	9,37%
MultiFactor ETF 10+	6,19%	2,56%	13,10%	10,68%	10,69%
*Dynamic 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
Franklin Global Growth Fund	-7,25%	-11,52%	2,85%	1,90%	3,61%
Fidelity Funds – Global Demographics (hedged)	7,04%	6,42%	9,75%	3,93%	6,60%
Fidelity Funds – Global Dividend Fund (hedged)	11,49%	8,57%	11,82%	8,58%	7,23%
Dynamic 10+	3,65%	1,03%	8,09%	4,77%	5,79%
*MegaTrends ETF 15+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Automation & Robotics ETF	3,74%	3,01%	14,05%	8,17%	-
iShares Ageing Population ETF	12,87%	6,68%	9,32%	7,60%	-
iShares Healthcare Innovation ETF	8,30%	4,80%	3,11%	0,24%	-
iShares Digitalisation ETF	-5,82%	-8,63%	13,20%	3,52%	-
MegaTrends ETF 15+	4,77%	1,47%	9,92%	4,88%	-
*Smart Conservative 3+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares € Govt Bond 7-10yr ETF	2,41%	0,86%	2,42%	-2,72%	0,12%
Allianz Euro Bond - AT	0,89%	0,67%	1,42%	-2,67%	-0,31%
FF - Euro Bond Fund	0,46%	-0,77%	2,45%	-2,65%	0,15%
FF - Euro Short Term Bond Fund	0,45%	0,46%	2,62%	0,14%	0,45%
Smart Conservative 3+	1,05%	0,31%	2,23%	-1,97%	0,10%
*Conservative ETF 5+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Euro Inflation Linked Government Bond ETF	1,71%	0,63%	1,03%	0,70%	-
Amundi Index J.P. Morgan GBI Global Govies ETF	-4,64%	-5,20%	-1,58%	-3,06%	-
PIMCO Emerging Markets Advantage Local Bond ETF	16,42%	14,33%	9,57%	3,38%	3,87%
PIMCO Short-Term High Yield Corporate Bond ETF	8,26%	7,90%	9,34%	5,72%	5,81%
Conservative ETF 5+	5,44%	4,41%	4,59%	1,69%	-
*Conservative 5+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
Franklin Templeton - Templeton Global Bond Fund	3,65%	0,13%	-0,93%	-0,37%	-1,25%
Franklin Templeton - European Total Return Fund	1,16%	0,06%	3,02%	-1,59%	0,58%
FF - European High Yield Fund	4,05%	4,74%	7,67%	2,63%	3,30%
FF - Global Corporate Bond Fund	-2,57%	-2,11%	2,55%	-0,60%	1,07%
Conservative 5+	1,57%	0,71%	3,08%	0,02%	0,92%
*BetterFuture ESG ETF 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	14,32%	12,29%	19,75%	12,98%	-
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	18,42%	18,96%	10,14%	5,28%	-
iShares MSCI Europe ESG Enhanced UCITS ETF	13,99%	13,85%	11,57%	9,85%	-
BetterFuture ESG ETF 10+	15,07%	13,94%	16,19%	10,82%	-
*Alternative ETF 15+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Physical Gold ETC	59,51%	57,62%	33,47%	18,24%	14,49%
iShares Physical Palladium ETC	59,79%	48,58%	-7,64%	-9,86%	9,88%
iShares Agribusiness ETF	3,98%	-1,44%	-6,80%	2,22%	4,93%
iShares Physical Silver ETC	86,55%	77,76%	35,67%	18,63%	14,01%
Alternative ETF 15+	52,46%	45,63%	13,68%	7,31%	10,83%

Upozornenie: Predmetné informácie nepredstavujú osobné investičné poradenstvo ani investičné odporúčanie, ktoré by dostatočne zohľadňovalo individuálnu situáciu investora, najmä v zmysle jeho finančnej situácie či investičného cieľa. Spoločnosť Swiss Life Select Slovensko nenesie zodpovednosť za prípadné straty, ktoré vzniknú ich nesprávnou interpretáciou a zlým investičným rozhodnutím. Investície v sebe nesú riziko kolísania hodnoty investovanej sumy a výnosov z nej a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Výnosy z cenných papierov alebo iných investičných nástrojov dosahované v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov.

Swiss Life v médiách

Písali o nás a citovali nás

Poznáme víťazov Forbes Growclub TOP 10. Kto sa dostal medzi slovenskú podnikateľskú elitu?

S ochladením prichádzajú povinnosti: Toto mnohí vodiči netušia, prísť môžete o tisíce eur. Pozrite si prehľad povinností

Šmyk na ceste preverí poistku: Kedy pomôže PZP a kedy potrebujete havarijné poistenie?

Finanční poradci sjednali ve 3. čtvrtletí produkty za více než 64 miliard korun. Trh táhly hypotéky a rostoucí využití úvěrů ze stavebního spoření

Ešte je čas využití příležitost na výhodnú kúpu nehnuteľnosti

Upozornenie: Predmetné informácie nepredstavujú osobné investičné poradenstvo ani investičné odporúčanie, ktoré by dostatočne zohľadňovalo individuálnu situáciu investora, najmä v zmysle jeho finančnej situácie či investičného cieľa. Spoločnosť Swiss Life Select Slovensko nenesie zodpovednosť za prípadné straty, ktoré vzniknú ich nesprávnou interpretáciou a zlým investičným rozhodnutím. Investície v sebe nesú riziko kolísania hodnoty investovanej sumy a výnosov z nej a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Výnosy z cenných papierov alebo iných investičných nástrojov dosahované v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov.