

KKIP Monthly

Makroekonomický a tržní vývoj doma i ve světě



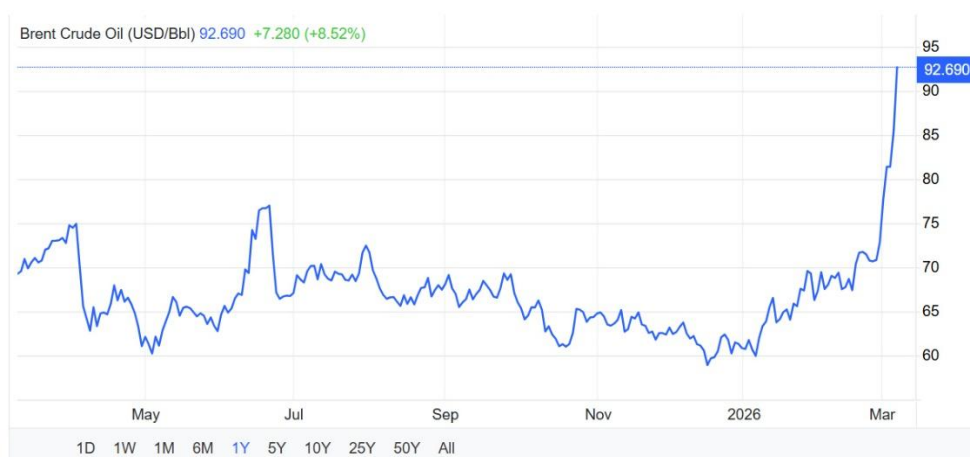
Březen 2026: možné dopady USA – Iránského konfliktu

Analýza dopadů iránské geopolitické destabilizace na globální a regionální investiční trhy v roce 2026

Geopolitická situace na Blízkém východě prošla na přelomu února a března 2026 radikální transformací. Vojenský střet, iniciovaný koordinovanými údery Spojených států a Izraele na iránskou vojenskou a jadernou infrastrukturu dne 28. února 2026, představuje kulminaci dlouhodobého napětí, které začalo eskalovat již v průběhu roku 2025. Tato událost vyvolala okamžitou odezvu napříč všemi třídami aktiv, od energetických komodit přes drahé kovy až po akciové indexy v Asii, Evropě a Americe.

Energetické komodity, zejména ropa a zemní plyn, reagovaly na vojenskou eskalaci s velkou citlivostí. Perský záliv a zejména Hormuzský průliv zůstávají kritickými uzly globální energetické bezpečnosti. Průlivem běžně prochází přibližně 20 % světových dodávek ropy a 30 % námořního obchodu se zkapalněným zemním plynem (LNG).

Bezprostředně po oznámení útoků ceny ropy Brent a WTI zaznamenaly skokový nárůst. Brent překonal hranici 80 dolarů za barel (pátek 6/3) a v některých fázích testoval úroveň blízké 100 dolarům. Trh okamžitě započítal rizikovou prémii spojenou s potenciální odvetou iránských sil a hrozbou dlouhodobého uzavření Hormuzského průlivu.



Zdroj: Trading Economics

Krize v Perském zálivu se neomezuje pouze na energii. Region je klíčovým producentem rafinovaných uhlovodíkových produktů a hliníku. Hutě v oblasti Hormuzského průlivu se podílejí na 6–8 % globálního

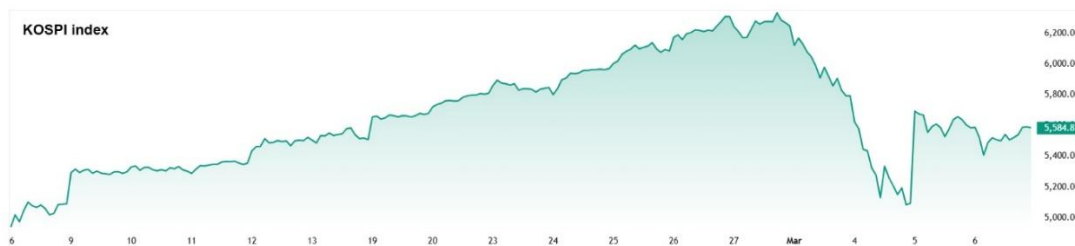


trhu s hliníkem, který je nezbytný pro automobilový a letecký průmysl. Přerušení dodávek již začalo způsobovat nedostatky v Asii, což se sekundárně promítá do cen průmyslového zboží dováženého do Evropy a USA. Nedostatek leteckého paliva, jehož významná část se vyrábí v regionálních rafineriích, dále může zkomplikovat globální logistiku a zvýšit náklady na přepravu.

Akciové trhy: Analýza sektorové a regionální odezvy

Na akciových trzích investoři začali opouštět riziková aktiva ve prospěch bezpečných útočišť. Tato reakce však vykazovala značné regionální rozdíly v závislosti na energetické závislosti a geografické blízkosti konfliktu.

Nejprudší propady byly zaznamenány na asijských trzích. Jihokorejský index Kospi se propadl o 12 % během jediné seance, což byl největší jednodenní pokles v jeho historii. Korea, jako země extrémně závislá na dovozu energetických surovin z Blízkého východu, je vysoce zranitelná vůči jakémukoli narušení dodávek



Zdroj: TradingView

Evropské indexy, včetně STOXX 600, odepsaly v průměru 3 %, zatímco americké trhy vykazovaly vyšší míru odolnosti. Americký index S&P 500 sice na začátku března ztratil 0,9 %, avšak díky energetické soběstačnosti USA a posílení dolaru se dokázal v následujících dnech stabilizovat a korigovat ztráty.

V blízké budoucnosti zareagují trhy na vojenský konflikt v Íránu pravděpodobně vyšší volatilitou a krátkodobým přeceněním rizikových aktiv. Může také vyvolat rotaci kapitálu. Investoři se pravděpodobně zaměří na sektory, které přímo těží ze zvýšeného napětí nebo vykazují vysokou míru defenzivnosti.

1. **Obranný a zbrojní průmysl:** Očekávání zvýšených výdajů na obranu napříč členskými státy NATO a potřeba doplňování arzenálů v důsledku globální nestability tvoří silný fundament pro tento sektor.
2. **Energetika a suroviny:** Těžební společnosti budou profitovat z vyšších cen ropy a plynu. Ceny elektřiny také nejspíše zamíří vzhůru, z čehož mohou profitovat energetické společnosti.
3. **Bankovníctví a finance:** Tento sektor se ocitl pod tlakem kvůli zvýšené nervozitě na trzích. Např. rakouské finanční tituly jako Erste Bank a VIG na pražské burze výrazně oslabily, přičemž Erste odepsala 4,5 % na své 3měsíční minimum.
4. **Technologie a spotřební zboží:** Sektory citlivé na diskrétní výdaje a ceny energií budou pod tlakem.

Tři rizika si zaslouží pozorné sledování:



1. **Narušení dodávek energie:** Trvalé narušení dodávek ropy přes Hormuzský průliv by mělo významný dopad na globální ceny energie a přepravy. Dočasný nárůst je zvládnutelný, ale dlouhodobé narušení by vyvolalo tlak na marže a reálné příjmy.
2. **Inflace a měnová politika:** Inflační tlaky vyvolané cenami energií by mohly omezit schopnost centrálních bank uvolnit měnovou politiku v případě zpomalení růstu. Trhy v současné době předpokládají flexibilitu ze strany tvůrců politiky; tento předpoklad může být podroben zkoušce.
3. **Dopady na důvěru:** Zvýšená geopolitická nejistota může mít negativní vliv na investice podniků a spotřebitelské výdaje, i když nedojde k fyzickým šokům v dodávkách.

Pokud tyto vlivy zůstanou omezené, bude pravděpodobně opět růst zisků – nikoli geopolitická situace – hlavním motorem výnosů akcií.

Trh s dluhopisy a měnová politika v éře „nové inflace“

Dluhopisové trhy čelí paradoxní situaci. Tradičně jsou vládní dluhopisy vnímány jako bezpečný přístav v časech válek, avšak současný konflikt s sebou nese silný inflační impuls, který působí proti cenám dluhopisů s pevným výnosem.

Výnosy desetiletých amerických státních dluhopisů vzrostly na 4,13 %, což odráží obavy investorů z opětovného zrychlení inflace v důsledku energetického šoku. Pokud ceny energií zůstanou zvýšené po delší dobu, centrální banky, v čele s Federálním rezervním systémem (Fed), nebudou mít prostor pro očekávané snižování úrokových sazeb. Toto prostředí je nepříznivé pro dlouhodobé dluhopisy, jejichž tržní hodnota klesá s rostoucími výnosy.

Strategická doporučení pro investiční portfolia

V dobách extrémní geopolitické volatility je pro investory klíčové zachovat chladnou hlavu a vyvarovat se emotivních rozhodnutí. Historické zkušenosti s konflikty na Blízkém východě ukazují, že trhy mají tendenci se po počátečním šoku stabilizovat, pokud nedojde k totálnímu přerušení globálních obchodních tras na dobu delší než několik měsíců.

Je nezbytné udržet investiční disciplínu. Prodej aktiv v momentě největšího strachu často vede k realizaci ztrát těsně před budoucím oživením.

Klíčové strategie:

1. **Využití volatility k rebalancování:** Výrazné poklesy v určitých sektorech (např. technologie nebo asijské akcie) mohou vytvořit zajímavé vstupní příležitosti pro dlouhodobý horizont, pokud fundamenty těchto firem zůstávají zdravé.
2. **Navýšení podílu hotovosti a likvidních aktiv:** Udržování hotovostní rezervy umožňuje flexibilně reagovat na nové příležitosti, které se během krizí nevyhnutelně objevují.



3. **Alokace do defenzivních a protiinflačních nástrojů:** Sektory jako zdravotnictví, utility a spotřební zboží základní potřeby vykazují vyšší odolnost vůči hospodářskému cyklu a energetickým šokům.
4. **Drahé kovy jako pojistka:** I po dosažení historických maxim může zlato v portfoliu plnit roli stabilizátoru. Ačkoliv i cena zlata může výrazně klesnout, jak jsme viděli na konci ledna 2026.

Investování v době krize vyžaduje pochopení, že trhy nereagují na událost samotnou, ale na nejistotu, kterou událost vyvolává. Jakmile se situace v Íránu vyjasní – ať už ve smyslu deeskalace, nebo nastolení nového mocenského uspořádání – rizikové prémie začnou klesat a kapitál se vrátí do rizikovějších aktiv. Pro investory s horizontem 5 a více let by současné dění mělo být vnímáno spíše jako šum v dlouhodobém růstovém trendu světové ekonomiky, nikoliv jako důvod k prodeji investic.

Závěrečné shrnutí a výhled pro rok 2026

Aktuální situace kolem Íránu v březnu 2026 představuje komplexní šok, který zasahuje globální ekonomiku skrze energetické kanály, narušení dodavatelských řetězců a zvýšenou inflační nervozitu. Zatímco ceny ropy a zlata budou pravděpodobně růst, akciové trhy nejspíše projdou dočasnou korekcí. Pro českého investora je klíčové sledovat vývoj v Hormuzském průlivu a kroky centrálních bank, které budou určující pro budoucí výnosy dluhopisů a stabilitu koruny.

Globální finanční systém v roce 2026 je vnitřně odolnější než v předchozích dekadách. Diverzifikace zdrojů energie v Evropě a role USA jako energetického exportéra tlumí nejhorší dopady konfliktu.

Nejdůležitější radou tak zůstává: nesázet vše na jednu kartu, nesnažit se o perfektní načasování trhu a v dobách nejistoty se opírat o prověřená, stabilní aktiva s dlouhodobým potenciálem růstu.

V příštích týdnech bude rozhodující, zda se podaří obnovit bezpečnou plavbu v Perském zálivu a zda íránská vnitřní opozice dokáže využít mocenského vakua k stabilizaci země. Do té doby je namístě zvýšená obezřetnost, nikoliv však panika. Finanční trhy mají schopnost adaptace a rok 2026, přes všechny své výzvy, pravděpodobně nakonec nabídne příležitosti těm, kteří dokážou zachovat strategický nadhled.

Zdroje:

Obr 1: Trading Economics

Obr 2: TradingView

Autor: Tomáš Přecechtěl, externí spolupracovník KKIP

Právní upozornění: Tento dokument má pouze informační charakter a může být použit pouze k propagaci příslušné investiční služby KK INVESTMENT PARTNERS, a.s. v České republice. Tento dokument není nabídkou ke koupi cenných papírů. S investováním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Investor by si měl zjistit, které investiční nástroje jsou pro něj vhodné. Všechny důležité informace a dokumenty týkající se zmiňovaných fondů, včetně souvisejících rizik, jsou k dispozici na www.kkip.cz.