WONDERINTEREST
TRADING LTD

ANALYTICKÁ ŠTÚDIA

Nové akcie ako riziko aj príležitosť

Sú IPO v roku 2026 ešte lacnou vstupenkou na burzu?



ANALÝZY | TRHY | PRÍLEŽITOSTI

WONDERINTEREST
TRADING LTD

01

IPO AKO INVESTIČNÁ PRÍLEŽITOSŤ

Vstup na burzu býva pre spoločnosť veľkým momentom a pre investorov môže predstavovať príležitosť podieľať sa na jej ďalšom raste. IPO síce otvárajú investorom dvere k novým investičným príležitostiam, no prvotný záujem trhu nemusí znamenať dlhodobý úspech. O tom, či sa z nových akcií stane výhodná investícia, rozhodujú najmä ocenenie spoločnosti, jej rastový potenciál a schopnosť obstáť v meniacich sa trhových podmienkach.

Vstup spoločnosti na burzu predstavuje možnosť získať kapitál na ďalší rozvoj a pre investorov príležitosť stať sa jej akcionármi už na začiatku verejného obchodovania. Práve primárna ponuka akcií, známa pod skratkou IPO (Initial Public Offering), preto pravidelne priťahuje pozornosť finančných trhov aj širokej investičnej verejnosti.

Rok 2026 prináša otázku, či môžu nové emisie akcií ponúknuť investorom zaujímavé príležitosti aj v prostredí, v ktorom sa vysoké očakávania často stretávajú s náročným oceňovaním spoločností. Atraktivita IPO totiž nezávisí iba od známeho mena, silného príbehu alebo záujmu médií. Podstatné je aj to, za akú cenu spoločnosť na burzu vstupuje, aké výsledky dosahuje a či dokáže svoje ambície premeniť na udržateľný rast.

História ukazuje, že zatiaľ čo niektoré spoločnosti po vstupe na burzu priniesli investorom obrovské výnosy, iné za vysokými očakávaniami zaostali. Ešte dôležitejšie je, že počiatočná reakcia trhu nemusí zodpovedať dlhodobej výkonnosti akcie. Niektoré spoločnosti dokážu v nasledujúcich rokoch výrazne zvýšiť svoju hodnotu, zatiaľ čo iné zápasia so ziskovosťou, konkurenciou alebo nenaplnia očakávania, ktoré do nich investori vkladali.

V tejto analýze sa preto pozrieme na vývoj trhu IPO, na rozdiel medzi prvotným rastom ceny a dlhodobým investičným výsledkom aj na príklady spoločností, ktorých vstup na burzu priniesol odlišné skúsenosti. Cieľom je ukázať, prečo by investori pri nových emisiách nemali sledovať iba mediálny záujem či pohyb ceny počas prvého dňa, ale predovšetkým hodnotu spoločnosti, jej finančné základy a potenciál vytvárať hodnotu v dlhšom časovom horizonte.

02

IPO NA AMERICKOM TRHU VÝRAZNE OŽÍVAJÚ

Americký trh s IPO v roku 2026 opäť prebúdza po niekoľkých slabších rokoch. Najnovšia analýza PwC US Capital Markets Watch za tretí štvrťrok 2026, zverejnená 8. októbra, však ukazuje, že do 30. septembra vstúpilo na americké burzy 83 spoločností, ktoré získali viac ako 120,2 miliardy USD. V rovnakom období roka 2025 išlo o 60 spoločností a objem 29,3 miliardy USD. Rok 2026 tak zatiaľ patrí k najsilnejším obdobiam pre IPO od rekordného roka 2021, kedy vstúpilo na burzu 416 spoločností prostredníctvom tradičných IPO a získali celkovo 155,7 miliardy USD. [1]*

AMERICKÝ TRH IPO V ČÍSLACH

Ukazovateľ	Január - September 2025	Január - September 2026
Počet tradičných IPO	**60**	**83**
Objem získaného kapitálu	**29,3 mld. USD**	**120,2 mld. USD**

Kapitál získaný cez IPO v USA

120,2

mld. USD

Január – september 2026

Medziročný rast objemu

+ 310%

Oproti rovnakému obdobiu 2025

Podiel SpaceX na objeme

75

mld. USD

Výnos z jednej emisie

Zdroj: PwC, US Capital Markets Watch Q3 2026. Percentuálny rast objemu je vypočítaný z uvedených údajov. *

1 https://www.ey.com/content/dam/ey-unified-site/ey-com/en-gl/insights/ipo/documents/ey-2021-global-ipo-trends-report-v2.pdf (str.11)

Tohtoročný výsledok však vo veľkej miere ovplyvnila emisia spoločnosti SpaceX, ktorá priniesla 75 miliárd USD. Aj po jej odpočítaní dosiahol objem získaného kapitálu približne 45,2 miliardy USD, čo už prevyšuje celkový objem 41,2 miliardy USD získaný prostredníctvom tradičných IPO za celý rok 2025.

Silný prvý polrok sa však v treťom štvrťroku spomalil. Počas júla až septembra uskutočnilo tradičné IPO 18 spoločností, ktoré získali približne 6,1 miliardy USD. Zároveň sa v septembri odložilo alebo stiahlo šesť väčších plánovaných emisií z rôznych odvetví vrátane spotrebiteľského trhu, jadrovej energetiky, poisťovníctva, pokročilej výroby a technológií. Podľa PwC k opatrnejšiemu prístupu prispeli rastúce výnosy štátnych dlhopisov, slabšia výkonnosť niektorých porovnateľných spoločností na burze, otázniky okolo udržateľnosti investícií do infraštruktúry umelej inteligencie a meniaci sa záujem investorov.

Rozdiel medzi objemom získaného kapitálu a následnou výkonnosťou akcií je ešte výraznejší. K 30. septembru dosahovali akcie amerických spoločností, ktoré uskutočnili IPO v roku 2026, priemerný výnos približne 2 % od stanovenia emisnej ceny. Pre porovnanie, index S&P 500 v rovnakom období vzrástol o 12 %.* Výsledky sa však medzi jednotlivými odvetviami výrazne líšili. Niektoré biotechnologické spoločnosti zaznamenali silný rast, zatiaľ čo časť emisií zameraných na infraštruktúru umelej inteligencie, spotrebiteľský sektor a obranné technológie čelili väčšiemu tlaku.

Tieto údaje naznačujú, že investori sú pri IPO čoraz selektívnejší. Nestačí, aby spoločnosť pôsobila v perspektívnom odvetví alebo mala ambiciózne plány do budúcnosti. Väčšiu pozornosť si vyžaduje aj jej ocenenie, schopnosť vytvárať zisk, udržateľnosť rastu a konkurenčné výhody. Práve rozdiel medzi vysokými očakávaniami a skutočnými výsledkami môže rozhodnúť o tom, či sa vstup na burzu stane dlhodobou investičnou príležitosťou, alebo sklamaním.

Zdroj: PwC, US Capital Markets Watch Q3 2026. Údaje sa týkajú tradičných IPO na americkom trhu k 30. septembru príslušného roka. *

03

POZITÍVY VÝVOJ SA ODRÁŽA AJ V GLOBÁLNYCH ČÍSLACH

Oživenie trhu s IPO je viditeľné aj v celosvetovom meradle. Podľa analýzy EY Global IPO Trends Q3 2026 získali spoločnosti prostredníctvom prvotných verejných ponúk akcií (IPO) od januára do konca septembra 2026 približne 290 miliárd USD, čo je viac než dvojnásobok oproti 114 miliardám USD za rovnaké obdobie roka 2025. Samotný tretí štvrťrok priniesol 387 IPO, prostredníctvom ktorých firmy získali viac než 95 miliárd USD.[2]*

GLOBÁLNY TRH IPO V ČÍSLACH

Ukazovateľ	Január - September 2025	Január - September 2026
Počet tradičných IPO	**922**	**908**
Objem získaného kapitálu	**114 mld. USD**	**290 mld. USD**

Zdroj: EY, Global IPO Trends Q3 2026; porovnanie prvých deviatich mesiacov rokov 2025 a 2026. Počet IPO podľa CFO Dive. *

Kapitál získaný globálne cez IPO

290

mld. USD

Január – september 2026

Medziročný rast objemu

+ 154%

Oproti rovnakému obdobiu 2025

Medziročná zmena počtu IPO

–1,5 %

Oproti 922 emisiám v roku 2025

Zdroj: EY, Global IPO Trends Q3 2026; CFO Dive. Medziročné percentuálne zmeny sú vypočítané z uvedených údajov. *

[2] https://www.ey.com/en_ie/newsroom/2026/10/global-ipo-trends-q3-2026

Vyšší objem získaného kapitálu však neznamená, že na burzu vstúpilo viac spoločností. Za prvých deväť mesiacov roka 2026 sa celosvetovo uskutočnilo 908 IPO, v porovnaní s 922 emisiami v rovnakom období predchádzajúceho roka.[3]* Rast trhu sa tak prejavil predovšetkým vo vyššom objeme získaných financií, ku ktorému významne prispeli veľké emisie. K aktivite prispievali najmä technologické spoločnosti a firmy pôsobiace v oblastiach súvisiacich s umelou inteligenciou, napríklad v oblasti čipov, dátových centier a robotiky.[4]*

Tieto čísla naznačujú, že záujem o vstup na verejné trhy sa obnovuje, no investori zostávajú selektívni. Samotný rast objemu IPO preto nemožno považovať za dôkaz, že nové emisie predstavujú výhodnú investičnú príležitosť. Pre investorov zostáva rozhodujúce najmä ocenenie konkrétnej spoločnosti, jej finančné výsledky, rastový potenciál a schopnosť vytvárať hodnotu v dlhodobom horizonte.

[3] https://www.cfodive.com/news/global-ipo-proceeds-surge-despite-drop-in-listings/833626

[4] https://www.ey.com/en_ie/newsroom/2026/10/global-ipo-trends-q3-2026

04

ÚSPEŠNÝ VSTUP NA BURZU NIE JE ZÁRUKOU VÝNOSU

Rastúci objem kapitálu získaného prostredníctvom IPO však ešte neznamená, že nové emisie automaticky predstavujú výhodnú investičnú príležitosť. Pri hodnotení IPO je dôležité pozerať sa ďalej než na prvé dni obchodovania. Prudký rast ceny po vstupe na burzu, označovaný ako „IPO pop“, môže vzbudzovať dojem úspešnej investície, no sám osebe nič nehovorí o tom, ako sa akcii bude dariť v nasledujúcich rokoch.

Podľa výskumu profesora Jaya Rittera z Floridskej univerzity, ktorý v rokoch 1980 až 2024 sledoval 9 253 amerických IPO, mali tieto firmy priemerný výnos asi 18,9 % medzi upisovacou cenou a záverečnou cenou akcie v prvý deň obchodovania. V nasledujúcich troch rokoch vzrástli v priemere o ďalších 19,1 %. Širší americký akciový trh však za porovnateľné obdobie dosiahol výnos približne o 39,6 %. IPO tak za trhom zaostali o 20,5 percentuálneho bodu. Aj v porovnaní so spoločnosťami podobnej veľkosti a investičného štýlu zaostali v priemere o 8,9 percentuálneho bodu.[5]*

Výsledky ukazujú, že hoci IPO môžu priniesť kladný výnos, neznamená to, že automaticky predstavujú lepšiu investíciu než už etablované spoločnosti obchodované na burze. Navyše, priemerné hodnoty nezachytávajú celý rozdiel medzi jednotlivými emisiami: niektoré firmy sa stali mimoriadne úspešnými, zatiaľ čo iné výrazne stratili na hodnote. Preto je dôležité posudzovať každé IPO samostatne a zohľadniť nielen potenciál spoločnosti, ale aj cenu, za ktorú sa jej akcie ponúkajú.

ČO UKAZUJÚ DÁTA Z ROKOV 1980 - 2024?

-20,5 p.b.

O tolko IPO v primere zaostali za širším americkým akciovým trhom.

IPO - výnos za 3 roky	Širší trh - výnos za 3 roky
+19,1%	**+39,6%**

Zdroj: Jay R. Ritter, Initial Public Offerings: Updated Statistics, údaje za roky 1980 – 2024. *

5 https://site.warrington.ufl.edu/ritter/files/IPO-Statistics.pdf

05

ČO NÁM UKAZUJÚ PRÍBEHY ÚSPEŠNÝCH AJ NEÚSPEŠNÝCH IPO

História IPO ukazuje, že úspech spoločnosti a úspech investora nemusia byť to isté. Firma môže priniesť zásadnú inováciu, vybudovať silnú značku a postupne ovládnuť svoj trh, no výsledok investície závisí aj od ceny, za ktorú investor akcie kúpi. Rozdiely medzi jednotlivými emisiami preto najlepšie ilustrujú príbehy spoločností, ktoré vstupovali na burzu v rôznych obdobiach a za odlišných podmienok.

amazon

Amazon vstúpil na burzu v máji 1997 s cenou 18 USD za akciu. V tom čase išlo o internetového predajcu kníh, ktorý ešte len budoval svoje podnikanie. Za rok 1996 vykázal čistú stratu približne 5,8 milióna USD. Jeho neskorší rast ukázal, že aj spoločnosť v ranej fáze rozvoja môže postupne vytvoriť mimoriadnu hodnotu. Zároveň však nešlo o úspech, ktorý by bolo možné vopred považovať za samozrejmosť - investori museli počítať s neistotou okolo budúcej ziskovosti aj schopnosti firmy rozšíriť svoje podnikanie. Tí, ktorí sa rozhodli do akcií spoločnosti nakoniec investovať a držať ich dlhodobo sa však mohli realizovať naozaj krásne zhodnotenie svojho kapitálu.*

Alphabet

Podobne výrazný príklad predstavuje Google. V auguste 2004 ponúkol akcie za 85 USD a v prvý deň obchodovania uzavreli na úrovni 100 USD, teda približne o 18 % vyššie.[6]* Firma tak zaznamenala úspešný začiatok obchodovania, no jej dlhodobý príbeh nestojí iba na prvotnom raste ceny. Podstatné bolo, že si dokázala vybudovať silnú pozíciu v internetovom vyhľadávaní a neskôr rozšíriť podnikanie do ďalších oblastí digitálnej ekonomiky. V októbri 2015 sa Google stal jednou z dcérskych spoločností Alphabet vrámci reorganizácie a akcionári Googlu dostali za každú svoju akciu zodpovedajúcu akciu Alphabetu v pomere 1:1.

6 https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1288776/000119312504143377/d424b4

Meta

Odlišný priebeh mal vstup spoločnosti Meta Platforms, vtedy Facebook, na burzu v máji 2012. Akcie boli ponúknuté za 38 USD, no po prvom obchodnom dni uzavreli len mierne nad touto cenou. V nasledujúcich mesiacoch výrazne oslabili a v septembri 2012 sa ich záverečná cena dostala pod 18 USD.[7]* Neskorší vývoj spoločnosti ukázal, že slabý začiatok obchodovania nemusí automaticky znamenať dlhodobý neúspech. Zároveň však pripomína, že pri vysoko očakávaných technologických emisiách môžu byť počiatočné ocenenia citlivé na pochybnosti o obchodnom modeli a budúcich výnosoch.

Ešte výraznejší rozdiel medzi prvotným záujmom a následným vývojom ukázal Snap, materská spoločnosť sociálnej siete Snapchat. V marci 2017 stanovil cenu IPO na 17 USD za akciu, no v prvý deň obchodovania cena uzavrela nad 24 USD, čo predstavovalo nárast o 44 %. Už v júli toho istého roka sa však akcie prvýkrát dostali pod pôvodnú upisovaciu cenu.[8]* Prípad Snapu ilustruje, že vysoký dopyt pri uvedení na burzu nemusí byť dostatočným dôkazom, že ocenenie dokáže firma dlhodobo obhájiť.

Uber

Keď americká spoločnosť Uber v máji 2019 vstupovala na burzu v New Yorku, patrila k najočakávanejším IPO roka. Platforma, ktorá zmenila spôsob objednávania osobnej dopravy, mala za sebou rýchly medzinárodný rast a získala významné postavenie na trhu. Investori však zároveň museli zohľadniť otázku jej ziskovosti a vysoké náklady spojené s ďalšou expanziou. Uber stanovil cenu akcií na 45 USD, ale prvé obchody sa uskutočnili približne na úrovni 42 USD a prvý deň sa akcie dostali pod upisovaciu cenu.[9]*

7 https://www.inquirer.com/philly/business/personal_finance/Facebooks_stock_price_since_its_May_18_IPO.html

8 https://www.investing.com/news/stock-market-news/snap-shares-fall-below-$17-ipo-price-for-first-time-504021

9 https://finance.yahoo.com/news/uber-valued-82-billion-ipo-112325079

trainline

Trainline, britská platforma na predaj cestovných lístkov, naopak vstupovala na londýnsku burzu s cenou 3,5 GBP za akciu a počas prvého dňa jej cena vzrástla až o približne 18 %, čím sa Trainline zaradila medzi výraznejšie úspešné debuty daného obdobia.[10]* Záujem investorov podporoval obchodný model založený na digitalizácii predaja cestovných lístkov a rastúcom využívaní online služieb. Trainline spájala ponuku rôznych dopravcov do jednej platformy, čím zákazníkom zjednodušovala plánovanie ciest a nákup lístkov.

Tieto príklady ukazujú, že výsledok IPO ovplyvňuje kombinácia viacerých faktorov: očakávaní investorov, podmienok na trhu, kvality obchodného modelu, finančných výsledkov a najmä počiatočného ocenenia. Prvý deň obchodovania môže naznačiť, aký silný je dopyt po akciách, ale sám osebe nedokáže predpovedať ich dlhodobú výkonnosť.

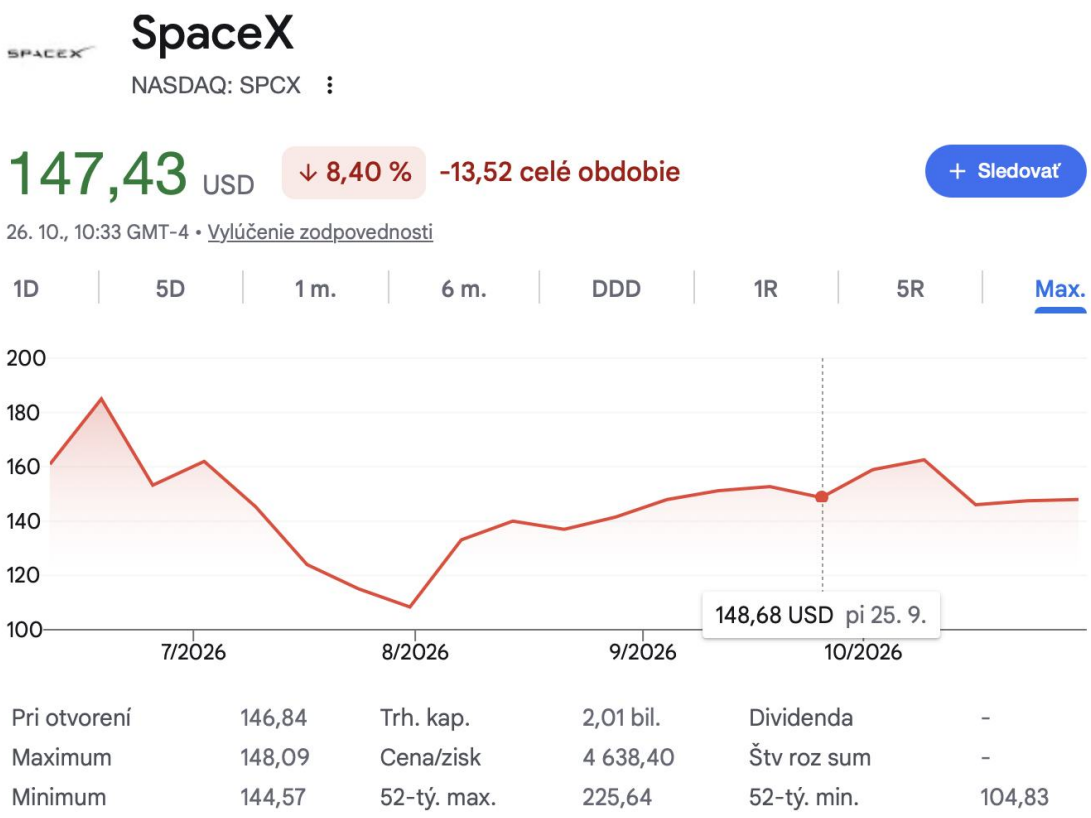
10 https://www.theguardian.com/business/2019/jun/21/trainline-on-track-for-2bn-valuation-after-first-trading-day?

06

DÔLEŽITÉ SÚ ĎALŠIE VÝSLEDKY

Pri IPO sa rozhodujúci test často začína až po prvých dňoch obchodovania. Cena akcie môže krátkodobo rásť vďaka silnému dopytu a očakávaniam investorov, no neskoršie hospodárske výsledky môžu ukázať, či bolo pôvodné ocenenie opodstatnené. Aj rýchlo rastúca spoločnosť môže čeliť poklesu akcií, ak jej náklady, ziskovosť alebo výhľad zaostanú za tým, čo trh už započítal do ceny.

Výrazným príkladom roka 2026 je SpaceX, ktorého júnový vstup na burzu sa nepochybne aj vďaka spojeniu s menom Elon Musk stal jednou z najväčších emisií v histórii. Spoločnosť stanovila upisovaciu cenu na 135 USD za akciu a získala približne 75 miliárd USD pri ocenení okolo 1,77 bilióna USD.[11]* V prvý deň obchodovania akcie výrazne vzrástli, čo odrážalo silný záujem



Pri otvorení	146,84	Trh. kap.	2,01 bil.	Dividenda	-
Maximum	148,09	Cena/zisk	4 638,40	Štv roz sum	-
Minimum	144,57	52-tý. max.	225,64	52-tý. min.	104,83

Cena akcií SpaceX od vstupu na burzu 12. júna 2026. Zdroj: Google Finance*

11 https://www.reuters.com/world/musks-spacex-prices-record-75-billion-ipo-135-share-2026-06-11

investorov o podnikanie v oblasti vesmírnych technológií, satelitného internetu a umelej inteligencie.

Počiatočný rast však neznamenal, že sa cena bude pohybovať iba smerom nahor. Akcie neskôr výrazne oslabili a podľa agentúry Associated Press sa v októbri obchodovali aj pod pôvodnou upisovacou cenou 135 USD. Medzi faktory, ktoré investori sledovali, patrili vysoké kapitálové výdavky, financovanie ďalšieho rozvoja a otázka, či budú budúce výnosy zodpovedať vysokému oceneniu spoločnosti.[12]* Koncom októbra sa hodnota spoločnosti na burze stále nachádzala v červených číslach.

Prípad SpaceX tak ilustruje rozdiel medzi atraktívnym príbehom a investičnou príležitosťou za konkrétnu cenu. Firma môže pôsobiť v perspektívnom odvetví a mať výrazný rastový potenciál, no investor musí zohľadniť aj to, koľko budúceho rastu je už zahrnutého v cene akcie. Čím vyššie sú očakávania, tým výraznejšie môže trh reagovať na výsledky, ktoré za nimi zaostanú.

12 https://apnews.com/article/spacex-musk-shares-lockup-insiders-c75721ec2e43e5304a2184a9e6abae5e

07

KTORÉ IPO MÔŽU BYŤ V BUDÚCNOSTI ZAUJÍMAVÉ?

Medzi spoločnosti, ktorých prípadný vstup na burzu investori pozorne sledujú, patria najmä firmy z oblasti umelej inteligencie, dátových technológií a finančných služieb. Ich známosť a rýchly rast však automaticky neznamenajú, že ich akcie budú po IPO výhodne ocenené. Pri každej z nich je dôležité rozlišovať medzi potvrdenými krokmi smerujúcimi k vstupu na burzu a mediálnymi odhadmi o možnom termíne.

ANTHROP\C

Anthropic patrí medzi najvýraznejšie mená v oblasti generatívnej umelej inteligencie a tvorcu modelu Claude. Podľa agentúry Reuters spoločnosť v októbri 2026 pripravovala vstup na burzu, ktorý by mohol prebehnúť už v polovici novembra. Uvádzané ocenenie až 1,5 bilióna USD je však odhadom a konečná hodnota by závisela od podmienok ponuky a záujmu investorov.[13]*
Pripravované IPO, ktoré sa má uskutočniť na burze Nasdaq pod tickerom ANT bude zaujímavým testom toho, akú cenu je trh ochotný zaplatiť za rýchlo rastúcu firmu v konkurenčnom odvetví, ktorého budúca ziskovosť ešte nie je jednoznačne daná.

OpenAI

Pri spoločnosti OpenAI,ktorá sptojí za ChatGPT je situácia odlišná. Hoci sa o možnom vstupe na burzu v minulosti intenzívne špekulovalo, generálny riaditeľ Sam Altman v septembri 2026 uviedol, že spoločnosť v danom roku na burzu nevstúpi. Ako jeden z dôvodov spomenul obavy súvisiace s bezpečnosťou umelej inteligencie.[14]*

databricks

Spoločnosť zameraná na dátové platformy a nástroje na vývoj aplikácií umelej inteligencie, zostáva ďalším potenciálnym kandidátom na IPO. V auguste 2026 získala nové financovanie pri ocenení 190 miliárd USD. Jej vedenie však už skôr uviedlo, že rok 2026 nepovažuje za vhodný na vstup na verejný trh. Konkrétny dátum IPO nebol potvrdený.[15]*

13 https://www.reuters.com/legal/transactional/anthropic-ipo-stands-alone-ai-market-jitters-sideline-others-2026-10-22
14 https://www.investing.com/news/stock-market-news/openai-ipo-will-not-happen-in-2026-amid-ai-safety-fears-altman-says-4898687
15 https://www.reuters.com/legal/transactional/databricks-raises-5-billion-financing-190-billion-valuation-2026-08-13

Revolut

Z oblasti finančných technológií rozhodne stojí za pozornosť Revolut. Spoločnosť zvažuje vstup na burzu, pričom jej vedenie v roku 2026 uviedlo, že prípadné IPO je pravdepodobne otázkou ďalších rokov. Zvažuje sa aj primárna kotácia v Spojených štátoch alebo duálne obchodovanie v New Yorku a Londýne. Konkrétny termín zatiaľ nebol stanovený.[16]* Pre investorov bude dôležité najmä to, ako firma dokáže udržať rast zákazníckej základne, ziskovosť a dôveru klientov pri ďalšej expanzii.

Canva

Medzi sledované mená patrí aj Canva, platforma na grafický dizajn a tvorbu digitálneho obsahu. Médiá informovali o prípravách na možný vstup na burzu v roku 2027.[17]* Canva však nedávno zaznamenala výrazný pokles svojej hodnoty, čo by mohlo posunúť plánovaný vstup až na rok 2028. Pri hodnotení prípadnej emisie bude dôležité sledovať nielen rast používateľov a príjmov, ale aj náklady na vývoj nástrojov umelej inteligencie a schopnosť firmy udržať si konkurenčnú výhodu.

Moonshot AI

V Číne na burzu v roku 2027 plánuje vstúpiť hviezda AI scény Moonshot, tvorca jazykového modelu Kimi. Agentúra Reuters v septembri informovala, že spoločnosť dôverne podala dokumenty súvisiace s plánovaným IPO v Hongkongu. Podľa neskorších správ by mohla zvažovať vstup na burzu už v prvom štvrťroku 2027, no termín zostáva neistý a závisí aj od regulačného schválenia a podmienok na trhu.[18]*

Spoločným znakom týchto spoločností je pôsobenie v oblastiach, ktorým investori pripisujú výrazný rastový potenciál. Pri rozhodovaní však nebude stačiť samotná popularita umelej inteligencie alebo digitálnych služieb. Kľúčové bude, či sa rast dokáže premietnuť do udržateľných príjmov a ziskov, aké riziká sú spojené s podnikaním a predovšetkým za aké ocenenie budú akcie ponúknuté.

16 https://www.lse.co.uk/news/revolut-considering-dual-listing-in-new-york-and-london-founder-says-xl6v4w9bcjvq3nq

17 https://www.capitalbrief.com/article/canva-steps-up-us-public-market-preparations-with-ipo-focused-hiring-push-7ef11b3f-e966-464f-aa2b-aa7f4a923c14

18 https://www.reuters.com/world/asia-pacific/chinese-ai-firm-moonshot-files-confidentially-hong-kong-ipo-sources-say-2026-09-03

ZÁVER

SÚ IPO SKÔR PODHODNOTENÉ ALEBO NADHODNOTENÉ?

Údaje nám ukazujú, že na túto otázku neexistuje jednoznačná odpoveď. Kým niektoré firmy dokázali, že IPO môže byť z dlhodobého hľadiska mimoriadne úspešnou investíciou, iné ukázali, že vysoké očakávania môžu viesť k sklamaniu.

Každá emisia vstupuje na trh v odlišnom čase, s iným obchodným modelom, finančnými výsledkami a očakávaniami investorov. Rozdiely medzi jednotlivými spoločnosťami sú preto často dôležitejšie než samotná skutočnosť, že ide o IPO.

Historické údaje naznačujú, že investori by nemali automaticky považovať nové emisie za výhodnejšie než akcie spoločností, ktoré sa na burze obchodujú už dlhšie. Zároveň však platí, že priemerné výsledky nevystihujú celý rozsah možných scenárov. Niektoré firmy dokázali vytvoriť mimoriadnu hodnotu, zatiaľ čo iné nenaplnili očakávania, ktoré boli do ich ocenenia vložené pri vstupe na burzu.

Pri atraktívnych a rýchlo rastúcich spoločnostiach existuje riziko, že ich budúci úspech je už do veľkej miery zahrnutý v cene. To, či bola cena akcie pri IPO adekvátna, sa tak často ukáže až v ďalších rokoch, keď sa pôvodné očakávania stretnú so skutočnými výsledkami spoločnosti.

Rozhodujúci preto nie je iba potenciál spoločnosti, ale aj cena, ktorú investor za tento potenciál zaplatí. Aj kvalitná firma môže byť slabou investíciou, ak je jej akcia príliš drahá. Naopak, spoločnosť s dočasnými problémami môže predstavovať príležitosť, ak jej trhové ocenenie primerane zohľadňuje riziká a možnosti budúceho rastu.

WONDERINTEREST
TRADING LTD

Pri hodnotení IPO je preto vhodné sledovať viac než prvotný záujem o emisiu alebo rast ceny počas prvého obchodného dňa. Dôležité sú finančné výsledky, schopnosť vytvárať hotovosť, konkurenčné postavenie, zadlženosť, plánované využitie získaného kapitálu a či sú očakávania, ktoré sú zahrnuté v cene akcie naozaj reálne.

IPO tak môže byť príležitosťou na investovanie do spoločností, ktoré sa nachádzajú na začiatku dôležitej fázy svojho rozvoja. Nie je však automatickou skratkou k nadpriemernému výnosu. Pre investora zostáva najdôležitejšie posúdiť, či ponúkaná cena zodpovedá skutočnej hodnote firmy, jej rastovému potenciálu a rizikám, ktoré sú s investíciou spojené.

Olívia Lacenová

Olívia Lacenová

Vedúca analytického tímu
Wonderinterest Trading Ltd



WONDERINTEREST
TRADING LTD

Wonderinterest Trading Ltd

Nové akcie ako riziko aj príležitosť je štúdia Wonderinterest Trading Ltd s číslom registrácie HE 332830.

adresa sídla 176, Makario III Avenue,Paschalis Court, Office 201, 3027, Limassol, Cyprus.

Dátum vydania: Október 2026

KONTAKTUJTE NÁS

Email: support@wonderinterest.com

Tel: +357 25 056 419

VYLÚČENIE ZODPOVEDNOSTI

Nezávislý investičný výskum

Akékoľvek informácie, ktoré by mohli byť vnímané ako investičný prieskum, neboli pripravené v súlade s právnymi požiadavkami na podporu nezávislosti investičného prieskumu a nepodliehajú žiadnemu zákazu obchodovania pred šírením investičného prieskumu.

Žiadna z informácií uvedených v tomto dokumente nie je určená na to, aby predstavovala akúkoľvek ponuku (alebo žiadosť o ponuku) na kúpu alebo predaj akéhokoľvek produktu alebo finančného nástroja, na uskutočnenie akejkoľvek investície alebo na účasť na akejkoľvek investičnej stratégii.

Tieto informácie sa vytvárajú len na marketingové a/alebo informačné účely s pridanou hodnotou. Pri poskytovaní týchto informácií sme nezohľadnili investičné ciele, špeciálne investičné ciele, finančnú situáciu a špecifické potreby a požiadavky akéhokoľvek príjemcu a nič v tomto dokumente nie je zamýšľané ako odporúčanie pre akéhokoľvek príjemcu, aby investoval alebo sa vzdal investície konkrétnym spôsobom. Akákoľvek zmienka o akýchkoľvek rizikách v tomto dokumente nemusí byť a nemala by byť úplným zhrnutím alebo popisom takýchto rizík.

*Minulá výkonnosť nie je ukazovateľom budúcej výkonnosti. Nepredkladá sa žiadne vyhlásenie, že akákoľvek investícia prinesie alebo pravdepodobne prinesie zisky alebo straty, aké sa dosiahli v minulosti alebo že sa vyhne významným stratám. Skutočné udalosti alebo výsledky alebo skutočný výkon sa môžu podstatne líšiť od tých, ktoré sa odrážajú alebo predpokladajú vo výhľadových vyhláseniach. Žiadny z názorov, ktoré možno vyvodiť z obsahu tejto webovej stránky, nie je možné považovať za radu alebo odporúčanie akéhokoľvek konania. Sú zamýšľané len ako vyjadrenie osobných úvah a špekulácií v skutočnosti.

VAROVANIE PRED RIZIKOM

Finančné rozdielové zmluvy sú zložité nástroje a sú spojené s vysokým rizikom rýchlych finančných strát v dôsledku pákového efektu. Na 78.70% účtov neprofesionálnych investorov dochádza k finančným stratám pri obchodovaní s finančnými rozdielovými zmluvami u tohto poskytovateľa. Mali by ste zvážiť, či chápete, ako finančné rozdielové zmluvy fungujú, a či si môžete dovoliť podstúpiť vysoké riziko, že utrpíte finančné straty.

[1] Výhľadové vyhlásenia vychádzajú z predpokladov a aktuálnych očakávaní, ktoré môžu byť nepresné, alebo z aktuálneho ekonomického prostredia, ktoré sa môže zmeniť. Takéto vyhlásenia nie sú zárukou budúcej výkonnosti. Zahŕňajú riziká a ďalšie neistoty, ktoré sa dajú ťažko predvídať. Výsledky sa môžu podstatne líšiť od výsledkov vyjadrených alebo implikovaných v akýchkoľvek výhľadových vyhláseniach.

©2026 Wonderinterest Trading Ltd.