

HERE*di*UM
COMMUNITY

HERE*di*UM

NEWSLETTER

02.-06.02.2026

Týždeň na trhoch (02. – 06. 2. 2026)**Úvod**

Prvý februárový týždeň roku 2026 priniesol na globálne finančné trhy zlomovú zmenu paradigmy, ktorej katalyzátorom bola nominácia Kevina Warsha na post šéfa Federálneho rezervného systému (Fed). Tento krok prezidenta Donalda Trumpa trhy interpretovali ako snahu o stabilizáciu menovej politiky, čo viedlo k okamžitej revalvácii amerického dolára a kaskádovitému výpredaju drahých kovov. Týždeň sa niesol v znamení ostrej rotácie kapitálu. Kým technologický sektor (Big Tech) korigoval pre obavy zo záporného cash flow spojeného s investíciami do umelej inteligencie (AI), defenzívne tituly na čele s Walmartom dosahovali historické maximá. To podčiarkuje aktuálny prechod trhu od špekulatívneho rastu k hľadaniu reálnej hodnoty a bezpečia v čase, keď širší index S&P 500 vymazal svoje ročné zisky.

V skratke

- Európska centrálna banka ponechala sadzby bez zmeny a rýchly odhad Eurostatu definoval infláciu v eurozóne na úrovni 1,7 %. Pre trh je to kotva, no zároveň väčšia citlivosť na nové dáta.
- Bureau of Labor Statistics posunul januárovú správu o zamestnanosti v USA na 11. februára. Keď chýba kľúčový údaj o trhu práce, rastie priestor pre špekulácie a prudšie denné pohyby.
- USA skončili týždeň rozdielne: S&P 500 -0,1 %, Nasdaq -1,8 %, Dow +2,5 %. Trh tým naznačil rotáciu od citlivejších technológií smerom k „odolnejším“ sektorom, ktoré menej trpia neistotou okolo marží.

Akcie

Rozdielny výsledok hlavných amerických indexov (S&P 500 -0,1 %, Nasdaq -1,8 %, Dow +2,5 %) [1] ukázal, že investori vnímali riziko najmä cez technológie. Keď sa objavia pochybnosti, či sa veľké výdavky na umelú inteligencia rýchlo pretavia do ziskov, práve technologické akcie bývajú prvé na rane. Ich ocenenie je citlivejšie na úroky aj na nákladové tlaky.

V Európe bol sentiment vyrovnanejší: STOXX 600 pridal približne 1 % za týždeň, čo trh čítal ako kombináciu stabilných sadziieb a priaznivejšej inflácie. Trh reagoval najmä na to, že pri „nezmenených“ sadzbách sa pozornosť vracia k výsledkom firiem a ich schopnosti udržať ziskovosť. Pre pasívneho investora je kľúčové, že krátkodobé sektorové rotácie sú bežné a samy osebe nemenia dlhodobý plán.

Dlhopisy a sadzby

Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu bol ku koncu týždňa okolo 4,206 %. Trhy ho sledujú ako teplomer dlhodobejšej inflácie a rastu: vyšší výnos znamená vyšší „diskont“ v oceňovaní aktív a spravidla nižšie ceny existujúcich dlhopisov. V eurozóne ECB ponechala depozitnú sadzbu na 2,00 %, aj keď inflácia oslabila. Stále platí jednoduché pravidlo: keď výnosy rastú, ceny dlhopisov zvyknú klesať, lebo nové emisie ponúkajú vyšší trhový úrok.

Inflácia, komodity a meny

Odhad inflácie v eurozóne (1,7 %) znížil tlak na sprísňovanie politiky, no komodity žili geopolitikou. Brent v pondelok uzavrel na 66,30 USD za barel, v piatok však uzavrel na 68,05 USD, čo pripomenulo, ako rýchlo sa do cien vracia riziková prírážka. Euro sa držalo blízko 1,18 USD. Zlato v piatok posilnilo a smerovalo k týždennému zisku okolo 2 %, takže aj „bezpečné“ aktíva dokážu prekvapiť volatilitou.

Slovensko a región

Pre Slovensko je podstatné, že ECB drží depozitnú sadzbu na 2,00 %. Stabilnejší výhľad sadzieb sa postupne premieta do podmienok úverov a do nálady domácností, no s odstupom a nerovnomerne podľa typu fixácie a marží bánk.

Slovensko sa tento týždeň do európskeho obrazu zapísalo najmä cez harmonizovanú infláciu: januárový rýchly odhad HICP ukázal 4,2 % medziročne a 1,9 % medzimesačne. V rovnakom čase eurozóna hlásila 1,7 %, takže domáce cenové tlaky ostávajú citeľne vyššie než európsky priemer.

Čo to znamená v praxi pre dlhodobého investora

Aj keď týždenné zmeny indexov vyzerajú malé, vnútorná „rozkolísanosť“ trhu je výrazná. Najmä keď sa naraz riešia sadzby, inflácia a ziskovosť technologických firiem.

Krátkodobé správy zvyšujú volatilitu, lebo investori rýchlo prehodnocujú očakávania. Ekonomika sa však mení pomalšie.

Dlhodobý investičný plán musí byť navrhnutý tak, aby tieto fázy ustál: stojí na horizonte, rozložení rizika a disciplíny, nie na odhade jedného týždňa.

HEREDIUM

NEWSLETTER

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.

02.-06.02.2026

© 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.