

HERE*di*UM

NEWSLETTER

2-6.03.2026

Týždeň na trhoch (2 – 6. 3. 2026)

Úvod

Globálne finančné trhy v uplynulom týždni paralyzovala eskalácia konfliktu na Blízkom východe. Hlavnou témou tak neboli firemné výsledky, ale rast cien energií, obavy z vyššej inflácie a otázka prehodnotenia očakávaní ohľadom ďalšieho vývoja úrokových sadzieb.

V skratke

- **Akciové trhy** v USA aj Európe boli nervózne najmä pre rast cien ropy a obavy, že drahšia energia zhorší inflačný výhľad. Európa bola pod väčším tlakom než USA.
- **Dlhopisové výnosy** rástli, pretože trh znížil očakávania skorších poklesov sadzieb.
- **Inflácia v eurozóne** podľa rýchleho odhadu vo februári zrýchlila na 1,9 %, stále však zostáva blízko cieľa ECB.
- **Americký dolár** posilnil, keďže v neistom prostredí opäť fungoval ako bezpečný prístav.

Akcie

Na akciových trhoch sa počas týždňa striedali **výpredaje a krátke fázy upokojenia**. Hneď na začiatku týždňa trhy zareagovali na rast cien ropy a na obavy z narušenia dodávok energií. To zasiahlo najmä regióny citlivejšie na dovoz ropy a plynu, pričom **Európa bola pod väčším tlakom než USA**. Americká burza (na rozdiel od Ázie a Európy) preukázala väčšiu stabilitu, ktorá vyplýva najmä z faktu, že USA sú relatívne čistým exportérom energie. **No ani americké indexy sa poklesom nevyhli.**

Akcie

V strede týždňa prišlo krátke upokojenie, keď sa rast ropy na chvíľu zastavil a časť investorov začala veriť, že napätie sa nemusí ďalej zhoršovať. Ku koncu týždňa sa však vrátila opatrnosť a trhy začali intenzívnejšie zvažovať scenár stagflácie (slabší rast ekonomiky pri stále zvýšenej inflácii). V takom prostredí sú pod tlakom najmä akcie, nakoľko sa horšie oceňujú budúce zisky firiem, najmä ak zároveň rastú dlhopisové výnosy.

Pre dlhodobého investora je dôležité, že išlo najmä o zmenu nálady a preceňovanie makro rizík, nie o zásadný obrat vo svetovej ekonomike. Týždeň ukázal, ako rýchlo sa vie pozornosť trhu presunúť od rastu a technológií späť k rope, inflácii a geopolitike.

Dlhopisy a sadzby

Na dlhopisových trhoch rástli výnosy, teda klesali ceny dlhopisov. Dôvod bol jednoduchý: ak rast cien energií zvyšuje riziko vyššej inflácie, trh automaticky prehodnocuje, či Fed a ECB budú môcť sadzby znižovať tak rýchlo, ako sa ešte nedávno predpokladalo.

V eurozóne zaujala aj zverejnená zápisnica ECB z februárového zasadnutia. Tá ešte pred aktuálnym energetickým šokom ukazovala, že ECB vníma inflačný výhľad ako stabilizovaný a trh dovtedy rátať skôr so stabilnými sadzbami minimálne do konca roka 2027. Po raste cien energií však investori začali pracovať s tým, že priestor na ďalšie uvoľnenie môže byť menší, prípadne posunutý v čase. Podobne aj v USA komentáre centrálnych bankárov a dáta z trhu práce podporili opatrnejší pohľad na rýchle znižovanie sadzieb.

Z pohľadu investora v ETF portfóliách je to pripomienka, že dlhopisy nereagujú len na „dobré“ alebo „zlé“ správy, ale hlavne na to, čo nové údaje robia s očakávaniami sadzieb. Tento týždeň ukázal, že komoditný šok dokáže krátkodobo zatlačiť na akcie aj dlhopisy naraz.

Inflácia, komodity a meny

Geopolitika narazila na tvrdú stenu štrukturálnych problémov svetových veľmocí. To, čo začalo ako regionálny konflikt, teraz priamo ovplyvňuje menovú politiku Fedu a ECB.

Eurostat vo svojom rýchlom odhade uviedol, že **inflácia v eurozóne vo februári zrýchlila na 1,9 % z januárových 1,7 %**. Najvyšší medziročný rast cien naďalej vykazovali služby, zatiaľ čo energia zostala v medziročnom porovnaní v mínuse. Práve preto sa trh tento týždeň sústredil najmä na otázku, či prudké zdraženie ropy nenaruší priaznivejší inflačný obraz v ďalších mesiacoch.

Ropa a plyn počas týždňa prudko zdražovali. Ropa smerovala k najvýraznejšiemu týždennému rastu od invázie Ruska na Ukrajinu. Kľúčovým problémom nebola „produkcia regiónu“, ale dopravný uzol v Hormuzskom prielive, cez ktorý bežne prechádza približne pätina svetovej spotreby ropy a významná časť LNG. **Doprava tankerov cez prieliv** sa dostala takmer na bod mrazu a mnohé lode zostali ukotvené alebo mimo tras. Napriek tomu trh zatiaľ počíta s tým, že jednotlivý aktéri konfliktu v záujme stability spravia všetko preto (vojenské konvoje tankerov), aby sa zabránilo trvalému prerušeniu dodávok. Pre investora to znamená, že **trh zatiaľ nepredpokladá permanentnú deštrukciu ponuky, ale len dočasné logistické ochromenie.**

Americký dolár posilnil, pretože sa v neistom prostredí opäť správal ako bezpečný prístav. Európsky investor s majetkom v USD pritom cíti dvojitý efekt: pokles cien rizikových aktív bol síce nepríjemný, no časť strát v dolárových investíciách tlmilo silnejšie USD voči euru. **Pre európskeho investora s majetkom v USD pôsobí silný dolár ako prirodzený hedžing (poistka).** Aj keď ceny amerických akcií klesajú, posilnenie dolára voči euru tento prepád v portfóliu opticky aj reálne tlmí.

Zlato sa správalo volatilne: profitovalo z dopytu po bezpečných aktívach, no vyššie výnosy dlhopisov a silnejší dolár jeho rast priebežne tlmili.

Slovensko

Slovenská republika spustila 2. marca **predaj dvoch štátnych dlhopisov** pre občanov: Investor II (2 roky, 2,7 % p. a.) a Patriot II (4 roky, 3,0 % p. a.). Predaj má trvať do 20. marca 2026 alebo do vypredania a minimálna investícia je 1 000 €. Úroky pre fyzické osoby sú oslobodené od dane z príjmov a nepodliehajú zdravotným ani sociálnym odvodom.

Čo to znamená pre dlhodobého investora

Tento týždeň ukázal, že **trhy sa nehýbu len podľa výsledkov firiem, ale aj podľa cien energií, sadzieb a geopolitiky**. Zároveň pripomenul, že diverzifikované portfólio s americkou aj dolárovou zložkou môže v podobných situáciách časť volatility prirodzene tmiť. Pri pasívnom investovaní je užitočné vnímať podobné epizódy ako súčasť cesty a akceptovať volatilitu. **Volatilita nie je strata, ale cena, ktorú platíme za dlhodobé výnosy**. V prostredí, kde sa nálada na trhu mení v 24-hodinových cykloch podľa správ o raketových úderoch či diplomatických ohláseniach, je strategický nadhľad a zachovanie chladnej hlavy jedinou ochranou pred nákladnými chybami.

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.

2-6.03.2026

© 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.