

HERE*di*UM

NEWSLETTER

09.-13.02.2026

Týždeň na trhoch (09. – 13. 2. 2026)**Úvod**

Trhy v uplynulom týždni (uzatvorenie v piatok po US close) riešili najmä infláciu a to, čo z nej vyplýva pre centrálné banky. V USA náladu rozkolísal výpredaj v technológiách, ktorý sa ku koncu týždňa čiastočne zmiernil po miernejších inflačných dátach. V eurozóne sa pozornosť sústredila na komunikáciu ECB a inflačné očakávania.

V skratke

- Americké CPI (Index spotrebiteľských cien v USA) za január prekvapilo miernejším rastom, čo stlačilo výnosy US dlhopisov a udržalo v hre znižovanie sadzieb.
- Akciám dominovala sektorová rotácia: časť investorov sa odklávala od technológií a viac sa darilo stabilnejším odvetviám.
- ECB ponechala sadzby bez zmeny a zopakovala, že ďalšie kroky budú závisieť od dát a rozhodovať sa bude „meeting-by-meeting“.
- Eurostat rýchlym odhadom ukázal, že inflácia v eurozóne sa dostala pod cieľ 2 % (1,7 %), a to najmä vďaka lacnejším energiám.

Akcie

V USA bol priebeh týždňa „dvojrýchlostný“. Na začiatku sa technológie krátko pozviechali po predchádzajúcom výpredaji, no v ďalších dňoch sa opäť vracali obavy, či sa očakávania okolo umelej inteligencie nepretavujú do príliš vysokých ocenení. Vo štvrtok sa výpredaj prehýbil a ťahal nadol najmä technologicky orientované indexy.

Akcie

Defenzívnejšie sektory pôsobili stabilnejšie. Piatkové uzatvorenie prinieslo upokojenie po CPI reporte: širší trh sa držal lepšie, veľké technologické mená ostali citlivé na správy a komentáre. Americké indexy zakončili týždeň v mínuse (S&P 500 -1,39 %, Nasdaq -2,1 %, Dow Jones -1,23 %).

V Európe bola nálada vyrovnanejšia. Európsky STOXX 600 skončil týždeň takmer bez zmeny (+0,09 %).

Dlhopisy a sadzby

Americké štátne dlhopisy reagovali na infláciu najviditeľnejšie. Po zverejnení CPI výnosy klesli a trh cez úrokové futures posunul očakávania prvého zníženia sadzieb viac smerom k letným mesiacom. Zároveň pokračovala „vnútorná debata“ vo Fede. Časť predstaviteľov upozorňuje, že politika môže byť reštriktívnejšia, časť ostáva opatrnejšia a chce viac dôkazov dezinflácie (najmä v službách). V eurozóne ECB drží prístup „meeting-by-meeting“. Aj preto trhy reagujú skôr na nové dáta než na samotné zasadnutia.

Pre dlhopisy tak tento týždeň bol pozitívny. Inflácia a očakávania sadzieb sa pohli smerom, ktorý dlhopisom typicky pomáha: nižší inflačný tlak znamená menší tlak na vyššie sadzby, čo sa prejaví nižšími výnosmi a vyššími cenami dlhopisov.

Inflácia, komodity a meny

Americké CPI ukázalo pokračovanie postupnej dezinflácie. V eurozóne sa inflácia podľa rýchleho odhadu dočasne dostala pod 2 %, čo podporilo debatu, či je súčasná úroveň sadzieb už dostatočne reštriktívna.

Inflácia, komodity a meny

Zlato malo podporu z poklesu amerických výnosov (ako bezúročné aktívum je citlivé na to, ako výnosné sú „bezpečné“ alternatívy). Ropa sa pohybovala medzi optimizmom z dopytu a citlivejšími úvahami o možnom zvýšení ťažby OPEC+ a geopolitickými rizikami v oblasti Hormuzského prielivu.

Euro voči doláru spevnilo. Začiatkom týždňa dolár podporili silnejšie dáta z trhu práce. V piatok miernejší americký CPI stlačil výnosy a oslabil dolár. Zároveň trh sledoval správy, že čínski regulátori urgovali banky znížiť koncentráciu v US Treasuries, čo by mohlo znížiť prirodzený dopyt po USD. No najväčším zahraničným držiteľom US dlhu je stále Japonsko.

Slovensko a región

Z domáceho pohľadu bude najbližšou sledovanou udalosťou zverejnenie inflácie za január (ŠÚ SR ho má v kalendári na 16.2.2026). Inflácia na Slovensku už viac ako rok patrí medzi najvyššie v eurozóne.

ARDAL 11. februára úspešne umiestnila na trhu novú 20-ročnú emisiu v objeme 2 mld. Eur, čo je relevantné pre vývoj výnosov a nákladov financovania štátu.

Čo to znamená v praxi pre dlhodobého investora

Týždeň pripomenul, že trh dokáže rýchlo meniť „tému dňa“. Raz dominujú technológie a AI, potom inflácia a sadzby. Pre dlhodobé, pasívne ETF portfólio je preto užitočné držať sa pravidiel: široká diverzifikácia, primerané riziko podľa horizontu a disciplína v príspevkoch. Zmeny dávajú zmysel až pri zmene cieľov alebo rizikového profilu.

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.

09.-13.02.2026

© 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.