

HERE*di*UM

NEWSLETTER

16.-20.02.2026

Týždeň na trhoch (16. – 20. 2. 2026)

Úvod

Uplynulý februárový týždeň priniesol na globálne trhy ostrý stret dvoch dominantných síl: robustných makroekonomických dát z USA, ktoré potvrdzujú vnútornú silu amerického hospodárstva, a eskalujúceho geopolitického napätia na Blízkom východe. Pre pasívneho investora je tento kontext dôležitý najmä z hľadiska disciplíny. Zatiaľ čo titulky médií ovládajú hrozby vojenskej konfrontácie, fundamentálne dáta naznačujú, že jadro globálneho rastu zostáva nateraz neporušené. Stabilita portfólia v takomto prostredí nestojí na pokusoch o časovanie trhu ale na pochopení štrukturálnych zmien pod povrchom dennej volatility.

V skratke

- **USA:** v pondelok boli trhy zatvorené (Presidents' Day), následne sa pozornosť presunula na tón Fedu a firemné správy.
- **Geopolitická eskalácia:** hrozby vojenského zásahu USA voči Iránu a manévry v Hormuzskom prielive vniesli do cien komodít výraznú rizikovú prirážku, čím podkopali sentiment na akciových trhoch.
- **Kritický bod AI investícií:** Narastajúci skepticizmus ohľadom návratnosti masívnych kapitálových výdavkov do umelej inteligencie v kontexte čínskej technologickej ofenzívy brzdí rast technologického sektora.
- **Robustnosť amerického trhu práce:** Nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti klesli z predchádzajúcich 229-tisíc na 206-tisíc. Táto dynamika potvrdzuje odolnosť ekonomiky USA, no zároveň dáva Fedu mandát na opatrnejší prístup k znižovaniu úrokových sadzieb.
- **Dolár:** posilňoval a smeroval k najsilnejšiemu týždňu od októbra 2025. Euro bolo pod tlakom aj pre špekulácie okolo vedenia ECB.
- **Na záver týždňa akcie v USA aj Európe posilnili,** keď Najvyšší súd USA zrušil rozsiahle clá zavedené prezidentom Trumpom.

Akcie

Akciové zložky portfólií čelili v uplynulom týždni skúške odolnosti. **Index S&P 500** sa pohyboval približne v pásme 6 860–6 880 a psychologická hranica 7 000 bodov ostala zatiaľ skôr „stropom“ než novým základom. Technologický **Nasdaq** zostáva pod svojimi maximami z jesene 2025. To podporuje príbeh rotácie: trh je prísnejší na ocenenie rastových titulov a viac rozlišuje medzi „AI víťazmi“ a firmami, ktoré môžu byť AI skôr poškodené. V Európe trh podporili lepšie signály z prieskumov PMI (rýchly mesačný prieskum firiem zameraný na to, či sa ekonomická aktivita zlepšuje alebo zhoršuje): eurozóna zrýchlila rast a výroba sa dostala bližšie k expanzii, pričom Nemecko pôsobilo pevnejšie než Francúzsko.

Na záver týždňa (piatok) najvyšší súd v USA zrušil široko nastavené clá, ktoré boli zavedené americkým prezidentom Donaldom Trumpom ako „núdzové“ opatrenie. Americké aj európske akcie reagovali posilnením, hoci neistota zostáva (administratíva naznačila ďalšie kroky).

Dlhopisy a sadzby

Dlhopisové výnosy slúžia ako barometer budúcich očakávaní. Zápisnica FOMC (zápisnica Fedu) tento týždeň potvrdila rozdielne názory vnútri centrálnej banky. Strategický vplyv týchto dokumentov preorientoval trhové očakávania. Zápisnica odhalila konflikt medzi snahou definitívne utlmiť infláciu a potrebou reagovať na chladnúci trh práce. Dôležitým je, že trh po troch predchádzajúcich zníženiach sadzieb (spolu o 0,75 p. b. do pásma 3,50 – 3,75 %) teraz očakáva pauzu.

V eurozóne sa popri dátach riešila aj „politická“ rovina: médiá otvorili tému možného skoršieho odchodu Christine Lagardovej, pričom sama Lagardová uviedla, že plánuje dokončiť mandát.

Geopolitika, komodity a meny

Súčasná americká ekonomika, napriek silnej domácej výrobe, prehľbuje obchodný deficit a exporty klesajú. To naznačuje, že protekcionistické opatrenia zatiaľ narážajú na limity globálneho obchodu.

V Európe pozorujeme „iný príbeh“: zatiaľ čo Nemecko vykazuje stabilitu s infláciou na úrovni 2,1 %, Spojené kráľovstvo zápasí s rastom nezamestnanosti na 5,2 %. Tento rozdiel priamo oslabuje britskú libru, ktorá stráca voči euru aj doláru.

- **Napätie medzi USA a Iránom:** trh aktuálne započítava ultimátum Donalda Trumpa na dosiahnutie jadrovej dohody a prítomnosť amerických námorných síl v regióne. Hormuzský prieliv sa stal rukojemníkom geopolitiky. Energetická bezpečnosť sa tak opäť dostala na čelo strategických priorít. Cena ropy Brent dosiahla 72 USD a WTI sa pohybuje na úrovni 66 USD.
- **Obranný sektor:** európske zbrojárske tituly zostávajú v silnom rastovom trende, podporené konsenzom z Mníchovskej konferencie o nevyhnutnosti zvyšovania výdavkov na obranu.
- **Zlato:** hoci zlato 17. februára pod tlakom silného dolára uzavrelo pod hranicou 4 900 USD, hneď nasledujúci deň sa pokúsilo o návrat a opätovný útok na psychologickú metu 5 000 USD. Jeho výkonnosť bola ťahaná na jednej strane dopytom po „bezpečnom prístave“ kvôli Iránu, na druhej strane tlakom zo strany silného dolára a stabilných dlhopisových výnosov.
- **Americký dolár (USD):** vďaka kombinácii silných domácich dát a statusu „bezpečného prístavu“ smeruje k najlepšiemu týždňu za posledné štyri mesiace. Dolár si pripísal štvordňovú rastovú sériu voči euru (pár EUR/USD klesol na 1,1773), čím sa zvýšila hodnota dolárových aktív v portfóliách.

Slovensko

Domáci kontext pripomenula inflácia: podľa Štatistického úradu SR sa medzoročný rast spotrebiteľských cien v januári zrýchlil na 4 %, pričom rástli najmä položky spojené s bývaním, energiami a tiež potraviny.

Čo to znamená pre dlhodobého investora

Týždeň je pripomenutím, že trhy reagujú na kombináciu „tvrdých“ dát (inflácia, rast) a ťažšie predvídateľných udalostí (právo, geopolitika). Pre pasívne ETF portfólio je dôležité, aby bolo postavené na diverzifikácii – tak, aby jeden región, sektor či typ rizika nedominoval. Krátkodobé skoky výnosov dlhopisov či titulky o clách bývajú šum, ktorý sa v dlhom horizonte zriedi. Oveľa viac pomáha disciplína, realistický horizont a pravidelnosť investovania.

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.

16.-20.02.2026

© 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.