

HERE*di*UM

NEWSLETTER

26.-30.01.2026

Týždeň na trhoch (26. – 30. 1. 2026)**Sadzby, centrálné banky a nervozita okolo FEDu****Úvod**

Uplynulý týždeň sa niesol v znamení dvoch hlavných tém: monetárnej politiky a citlivosti trhov na správy, ktoré menia výklad budúceho vývoja. Investori pozorne sledovali komunikáciu centrálnych bánk, politické signály týkajúce sa menovej politiky a zároveň reagovali na pohyby v komoditách. Do popredia sa opäť dostala aj otázka, či sú vysoké investície do umelej inteligencie už naplno započítané v cenách akcií.

V skratke

- FED ponechal úrokové sadzby bez zmeny. V komunikácii zopakoval, že ekonomika rastie solídne, trh práce sa stabilizuje a inflácia zostáva vyššia, než by si centrálna banka želala.
- Politické správy o budúcom smerovaní FEDu zvýšili citlivosť trhu. Po oznámení nominácie Kevina Warsha sa posilnil dolár a drahé kovy prudko oslabili.
- Technologický sektor zažil vyššiu volatilitu. Výsledky a výhľady veľkých firiem otvorili diskusiu, či tempo investícií do AI krátkodobo netlačí na marže.
- Európa priniesla pozitívne prekvapenie – ekonomika eurozóny ukončila rok 2025 odolnejšie, než trh očakával.
- Trh sa už pozerá dopredu na ďalšie kľúčové dátumy, najmä na nové inflačné čísla v eurozóne a najbližšie zasadnutia centrálnych bánk.

Akcie

Akciové trhy sa počas týždňa správali „dvojrýchlostne“. Na jednej strane držal náladu príbeh veľkých technologických firiem a umelej inteligencie, na druhej strane rástla opatrnosť pri vysoko ocenených tituloch, kde aj malá zmena očakávaní dokáže vyvolať zvýšenú volatilitu.

Dôležité neboli len samotné čísla, ale najmä ich interpretácia – čo znamenajú pre vývoj sadzieb, silu dolára a ochotu investorov podstupovať riziko. Takéto obdobia často prinášajú rýchle rotácie medzi sektormi: niekde sa realizujú zisky, inde sa objavujú nové príležitosti. Z dlhodobého pohľadu však základný investičný príbeh zostáva nezmenený.

Dlhopisy a sadzby

Pozornosť dlhopisových trhov sa sústredila najmä na zasadnutie FEDu. Keďže sadzby zostali bez zmeny a tón komunikácie bol opatrný, trh sa snažil znovu naceniť otázku, kedy a akým tempom môže prísť k uvoľňovaniu menovej politiky.

Vývoj dlhopisov dnes často reaguje menej na samotné dáta a viac na posuny v rétorike centrálnych bánk. V portfóliách, kde dlhopisy plnia stabilizačnú úlohu, zostáva ich hlavnou funkciou tlmenie výkyvov a vyvažovanie rizikovejších častí investícií.

Inflácia, komodity a meny

Týždeň ukázal, ako rýchlo sa dokáže zmeniť nálada aj v tzv. bezpečných aktívach. Po politických správach výrazne oslabili zlato a striebro a otrasy sa preniesli aj do širšieho trhového sentimentu.

Inflácia, komodity a meny

Silnejší americký dolár v takýchto momentoch často odráža správanie typu „risk-off“, keď časť investorov presúva kapitál do menej rizikových pozícií. V globálnych portfóliách môže menová zložka zohrávať dôležitú úlohu práve v obdobiach zvýšenej nervozity.

Slovensko a región

Lokálny kontext sa naďalej točí okolo inflácie a sadzieb v eurozóne. ECB drží depozitnú sadzbu na úrovni 2 % a trh pozorne sleduje ďalšie inflačné dáta.

Na Slovensku inflácia v roku 2025 podľa Štatistického úradu zrýchlila na 4 %, čo má priamy dopad na reálnu hodnotu úspor a očakávania domácností.

Čo to znamená v praxi pre dlhodobého investora

Tento týždeň bol typickým príkladom trhového „šumu“ okolo sadzieb a ich interpretácie. Pre dlhodobého investora je kľúčové rozlišovať medzi krátkodobými náladami trhu a dlhodobou stratégiou postavenou na diverzifikácii, časovom horizonte a disciplíne.

Zmeny nálady zo dňa na deň neznamenajú, že sa zmenila logika portfólia. Mení sa len miera neistoty a spôsob, akým ju trh dočasne nacení. Práve preto dáva zmysel držať sa stratégie a neprispôbovať rozhodnutia jednému titulku.

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.

26.-30.01.2026

© 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.