

HERE*di*UM

NEWSLETTER

23.-27.02.2026

Týždeň na trhoch (23. – 27. 2. 2026)

Úvod

Uplynulý týždeň bol najmä o clách, geopolitike a o tom, ako prísne vie trh oceniť aj „výborné“ výsledky v AI segmente. Riziková nálada sa striedala s presunom do bezpečnejších aktív. Popri tom sa po výsledkoch Nvidie znova otvorila debata, či už nie sú očakávania v oblasti AI nastavené príliš vysoko.

V skratke

- **Geopolitické napätie** na osi Washington - Teherán a neistota ohľadom colnej politiky administratívy Donalda Trumpa, zvýšili naprieč trhmi opatrnosť a ochladili ochotu podstupovať riziko.
- **Akcie kolísali.** Technológie boli mimoriadne citlivé na to, či dobré výsledky stačia na naplnenie vysokých očakávaní.
- **Nvidia** síce prekonalala odhady, no trh reagoval zdržanlivo a akcie v deň po výsledkoch klesli približne o 5,5 %.
- **Bezpečnejšie aktíva** (štátne dlhopisy, zlato) profitovali z epizód „risk-off“ nálady.

Akcie

Akciové trhy začali týždeň nervózne po tom, čo Najvyšší súd USA obmedzil pôvodný colný režim a administratíva Donalda Trumpa následne zaviedla **dočasný 10 % plošný dovozný príplatok** (s platnosťou do 150 dní) s tým, že sa paralelne pripravujú kroky smerom k vyšším sadzbám pre vybrané prípady. Investori riešili rozsah, výnimky aj časovanie, keďže clá sa môžu premietnuť do nákladov firiem a následne aj do cien pre spotrebiteľov. Výsledkom bola vyššia selektivita naprieč sektormi.

Akcie

Druhým veľkým príbehom bola **Nvidia**. Tá síce priniesla silné výsledky, no reakcia trhu ukázala, že pri vysokom ocenení nestačia len „dobré správy“, ak investori čakajú ešte viac. Investori ráтали s tým, že kvartálne tržby budú približne okolo 66 mld. USD. Nvidia napokon vykázala 68,1 mld. USD (výrazne viac než pred rokom). Napriek tomu akcie po úvodnom optimizme oslabili približne o 5,5 %. Prečo? Jednoducho časť optimizmu bola v cene už vopred započítaná a po silnom raste pred reportom už trh ponechal menší priestor na ďalšie prekvapenie smerom nahor.

V Európe sa hlavné indexy držali blízko maxím, no týždeň bol skôr o rotácii medzi sektormi, než o jednom jasnom smere. Široký **STOXX Europe 600** sa v strede týždňa dostal na rekordné úrovne vďaka silným firemným výsledkom (najmä finančné tituly), no neskôr časť ziskov korigoval, keď technológie a zdravotníctvo brzdili výkon indexu.

Dlhopisy a sadzby

V USA rástol dopyt po štátnych dlhopisoch a výnosy skôr klesali (ako reakcia na správy ohľadom colnej politiky USA a geopolitické súvislosti). Sentiment ovplyvnil aj prejav Donalda Trumpa o stave únie. Jeho deklarácie o „zlatej ére“ a avizované nové emisie štátneho dlhu v kombinácii s pretrvávajúcou inflačnou neistotou pokles výnosov korigovali.

V eurozóne sa pozornosť sústredila najmä na to, ako sa menová politika ECB reálne prenáša do ekonomiky cez úvery. Dáta ECB ukázali, že úvery firmám v januári rástli pomalšie (2,8 % medziročne po 3,0 % v decembri), kým úvery pre domácnosti zostali stabilné (3,0 %). Znamená to, že firmy si berú nové úvery opatrnejšie a banky držia prísnejšie podmienky. Pre trhy je to dôležitý signál. Firemné úvery fungujú ako „teplomer“ investičnej nálady: keď tempo požičiavania klesá, firmy zvyčajne viac zvažujú veľké projekty, nákupy zásob či ďalšie rozširovanie výroby.

Geopolitika, komodity a meny

Inflácia v eurozóne v januári klesla na 1,7 % medziročne. V USA sa do inflačnej debaty vmiešal najmä colný faktor: vyššie clá môžu dočasne zdražiť dovážané tovary a vstupy pre firmy, čo sa môže preniesť aj do širších cien v ekonomike.

Pri **komoditách** dominovala ropa a **geopolitika** (najmä napätie okolo rokovaní USA – Irán). Hoci Teherán deklaroval ochotu k dohode, vyjadrenia Donalda Trumpa o možnej obnove iránskych jadrových zariadení počas rokovaní udržiavali trh v napätí. Ropa fluktovala medzi obavami z amerických útokov a prekvapivými dátami o zásobách v USA, ktoré vzrástli o 16 mil. barelov.

Na menách boli pohyby skôr utlmené. Dolár bol v priebehu týždňa viac-menej stabilný, euro takisto. Trh sa pri prechodoch do opatrnejšieho režimu opieral najmä o tradičné bezpečnejšie aktíva.

Drahé kovy si udržali status poistky proti neistote. Zlato sa pohybovalo / testovalo úroveň 5 200 USD a striebro sa pohybovalo okolo hranice 80 - 90 USD. Tieto úrovne odzrkadľujú pretrvávajúcu nedôveru v stabilitu fiat mien a obavy z dôsledkov potenciálnych obchodných vojen.

Čo to znamená pre dlhodobého investora

Tento týždeň bol príkladom toho, ako trhy spracúvajú viac tém naraz: clá, geopolitiku, komunikáciu centrálnych bánk, aj „AI“ očakávania. Zároveň ukázal, že trh vie prejsť aj fázou transformácie, kde rekordné zisky už nie sú automatickou zárukou rastu ceny akcií. Pre pasívneho investora je užitočné vnímať tieto signály ako bežnú súčasť investičnej cesty a držať sa jednoduchých zásad: diverzifikácia, investičný horizont a proces (pravidelnosť, primerané riziko, finančná rezerva). Dlhodobý výsledok určuje disciplína.

UPDATE 28.2.2026

Útok na Irán: dopady na ekonomiku a finančné trhy

28.2.2026 došlo ku koordinovaným úderom USA a Izraela na Irán a k následnej odvete zo strany Iránu. Pre finančné trhy to znamená najmä vyššiu volatilitu naprieč aktívami, citlivejšie reakcie investorov a rast významu bezpečných prístavov.

Čo to môže spraviť s finančnými trhmi:

- **Najrýchlejšia reakcia** príde cez ropu a plyn, pretože trh rieši hlavne to, či bude ohrozená preprava cez Hormuzský prieliv (prechádza cez neho približne 20 % globálnych dodávok ropy).
- **Akcie:** tlak na cyklické a citlivé segmenty; vyššia volatilita naprieč trhmi.
- **Bezpečné prístavy:** typicky narastie záujem o zlato, švajčiarsky frank a aj US Treasuries (pokles výnosov pri raste dopytu).
- **Meny:** krátkodobo môže byť pohyb USD nejednoznačný. Ak konflikt potrvá a naruší dodávky energií, USD môže posilňovať.
- **Sektory:** tlak na letecké spoločnosti (letenky, trasy, palivo), relatívne lepšia výkonnosť môže byť v obrannom sektore.
- **Krypto:** bitcoin sa v tomto type šoku nespráva ako tradičný safe haven (v sobotu klesol).

Pre dlhodobého investora pôjde najmä o test disciplíny, diverzifikácie a práce s rizikom, nie o impulzívne rozhodovanie. V konečnom dôsledku bude rozhodujúce to, či pôjde o krátkodobý geopolitický šok, alebo o dlhšie narušenie energetických tokov cez Hormuz.

Tento dokument má informatívny charakter a nepredstavuje investičné odporúčanie. V prípade otázok alebo potreby individuálnej konzultácie sa, prosím, obráťte na svojho Wealth špecialistu.

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.

23.-27.02.2026

© 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.