

HERE*di*UM

NEWSLETTER

6 - 10.04.2026

Týždeň na trhoch (6 – 10.4. 2026)**Úvod**

Tento týždeň sa na trhoch striedal nepokoj s úľavou. Najprv investori riešili drahšiu ropu a obavy, že to znovu zvýši infláciu. Neskôr prišla lepšia nálada po správach o prímerí na Blízkom východe, takže akcie si časť nervozity odpísali. Strategickým mementom zostáva možnosť, že aj pri úspešnom mierovom procese je éra lacného tranzitu energií cez Hormuz minulosťou. Zavedené mýtné a limitovaný počet lodí môže znamenať novú daň na globálnu energiu.

V skratke

- Akciové trhy v USA aj v Európe sa ku koncu týždňa upokojili, pretože napätie na Blízkom východe sa aspoň dočasne zmiernilo.
- V USA inflácia v marci zrýchlila na 3,3 %. Veľký podiel na tom mali vyššie ceny energií, najmä benzínu.
- Americká centrálna banka zatiaľ nemá dôvod ponáhľať sa so znižovaním sadzieb. Z jej zápisnice je cítiť väčšiu opatrnosť.
- Aj v eurozóne inflácia zrýchlila, z 1,9 % na 2,5 %, a hlavnou témou boli opäť energie.

Akcie

Pri akciách bol hlavný príbeh jednoduchý: keď rástol strach z vojny a drahej ropy, nálada sa zhoršovala. Keď sa objavili správy o prímerí a rokovaniach, trhy si vydýchli a akcie opäť rástli. To je bežná reakcia. Ak je menšie riziko veľkého problému, investori sú pokojnejší.

Dôležité však je, že rast akcií neznamena, že všetko je vyriešené. Trhy skôr reagovali na to, že situácia nevyzerala horšie, než sa čakalo. Inak povedané: nešlo o jasný signál, že ekonomika je zrazu silnejšia, ale skôr o úľavu, že sa geopolitické napätie aspoň na chvíľu zmiernilo.

Dlhopisy a sadzby

Pri dlhopisoch sa tento týždeň riešila hlavne otázka, čo spraví americká centrálna banka. Dôvod je jednoduchý: keď inflácia neklesá tak, ako by si trh želal, sadzby môžu zostať vyššie po dlhší čas. A to je dôležité práve pre dlhopisy aj pre celkové nastavenie nálady na trhoch.

Zápisnica z Fedu ukázala, že bankári sú opatrní a berú vážne riziko zvyšujúcej sa inflácie. Preto sa očakávania rýchleho uvoľňovania menovej politiky oslabili. Pre bežného investora to znamená hlavne to, že trhy budú naďalej citlivo reagovať na každé nové číslo o inflácii a na každé vyjadrenie centrálnych bánk.

V logike našich portfólií má dlhopisová časť svoju rolu práve v takýchto týždňoch — ako stabilizačný prvok a protiváha k akciám v časoch neistoty. Akciová zložka reaguje rýchlejšie na zmenu nálady a očakávaní rastu. Dlhopisová viac na infláciu a sadzby. A menový pohyb môže výsledok v eurách dočasne zosilniť alebo tlmiť.

Inflácia / komodity / meny

Najväčšou makro témou bola inflácia. V USA ceny v marci medziročne stúpili o 3,3 % a jadrová inflácia, teda inflácia bez cien potravín a energií, bola 2,6 %. Najväčší tlak prišiel z energií, najmä z benzínu. V eurozóne sa marcová inflácia podľa rýchleho odhadu zvýšila na 2,5 % a aj tam boli energie najvýraznejším faktorom. Centrálné banky majú menej priestoru na uvoľňovanie sadzieb.

Ropa bola extrémne volatilná: po správe o prímerí prudko spadla pod 100 dolárov, no neskôr sa držala blízko tejto hranice, keďže tok cez Hormuz zostal obmedzený. Dolár naopak smeroval k najväčšiemu týždennému oslabeniu od januára, keď sa časť bezpečnostnej prirážky vymazala. Zlato rástlo najmä vďaka slabšiemu doláru a pretrvávajúcej neistote.

Slovensko

Čerstvé marcové údaje o inflácii ešte do uzávierky tohto reportu neboli zverejnené; Štatistický úrad SR ich avizuje na 16. a 17. apríla. NBS zároveň upozorňuje, že domáca inflácia tento rok ostáva citlivá nielen na globálne energie, ale aj na konsolidačné opatrenia a vyššie regulované ceny energií pre domácnosti.

Čo to znamená v praxi pre dlhodobého investora?

Nutnosť ignorovať krátkodobý informačný šum a volatilitu. Trhy v súčasnosti zažívajú extrémne výkyvy a nervozitu. Pre dlhodobého investora je dôležité nenechať sa strhnúť panikou pri prudkých zmenách cien komodít (napr. ropy) a akcií.

Dlhodobá výkonnosť fondov prekonáva aktuálne krízy. Hoci mnohé aktíva zaznamenali v krátkodobom horizonte (napríklad za 1 mesiac) poklesy, ich výkonnosť za posledných 12 mesiacov zostáva vo viacerých prípadoch silne kladná. Platí to najmä pre vybrané akciové, technologické či indexové fondy, čo potvrdzuje, že dlhodobý horizont pomáha vyhladzovať krátkodobé straty z geopolitických šokov.

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.

30.03 - 3.04.2026

© 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.