

HERE*di*UM

NEWSLETTER

13 - 17.04.2026

Týždeň na trhoch (13 – 17.4. 2026)**Úvod**

Minulý týždeň pekne ukázal, ako rýchlo sa vie na trhoch zmeniť nálada. Ešte na jeho začiatku prevládali obavy, že drahšia ropa opäť zvýši tlak na infláciu a skomplikuje výhľad úrokových sadzieb. Ku koncu týždňa sa však situácia upokojila. Cena ropy klesla, napätie sa zmiernilo a trhy na to reagovali úľavou.

V skratke

- Trhy sa najprv báli, že drahšia ropa predraží ekonomiku a skomplikuje boj s infláciou.
- Ku koncu týždňa tieto obavy ustúpili, pretože cena ropy výrazne klesla.
- Akcie v USA aj v Európe rástli, pretože investori začali situáciu vnímať pokojnejšie.
- Dlhopisy boli počas týždňa rozkolísané, ale záver bol priaznivejší.
- Zo slovenského pohľadu potešilo najmä to, že inflácia u nás spomalila.

Akcie

Akciové trhy v USA aj v Európe počas týždňa posilnili (S&P 500 sa v polovici apríla dostal nad úroveň 7 000 bodov). Dôvod bol pomerne jednoduchý: keď sa zmiernia obavy z drahej ropy a z ďalšieho rastu cien, investori sú pokojnejší a ochotnejší kupovať akcie veľkých firiem. V USA sa darilo najmä firmám, ktorým pomáha pokojnejší výhľad na ekonomiku a nižšie náklady na energie. Podobne reagovala aj Európa. Rástli najmä firmy zo spotrebiteľských odvetví, cestovného ruchu či luxusného tovaru. Naopak, energetické firmy už taký silný týždeň nemali, čo dáva zmysel – keď klesá cena ropy, zvyčajne to pre ne nie je až taká dobrá správa.

Dlhopisy a sadzby

Aj dlhopisy boli citlivé na to, čo sa dialo s ropou a infláciou. Na začiatku týždňa prevládala názor, že centrálné banky možno nebudú môcť sadzby znižovať tak skoro, ako sa dúfalo. Keď sú sadzby vyššie, býva to pre dlhopisy menej priaznivé. Neskôr sa však situácia zmiernila. Pokles cien ropy pomohol upokojiť obavy, že inflácia sa znovu rozbehne. To prinieslo úľavu aj dlhopisovému trhu. Inými slovami: týždeň začal nervózne, ale skončil oveľa pokojnejšie.

Pre bežného investora je užitočné vnímať túto súvislosť jednoducho: dlhopisy síce pôsobia pokojnejšie než akcie, ale aj ony reagujú na zmeny očakávaní okolo inflácie a úrokových sadzieb. Ak sa trh začne báť vyšších sadzieb, dlhopisy vedú krátkodobo strácať. Ak sa tieto obavy zmiernia, situácia sa zvykne stabilizovať.

Inflácia / komodity / meny

Najväčšou témou týždňa bola ropa. Kým ešte na začiatku trhu dominovali obavy z problémov v dodávkach, v piatok prišla úľava a cena ropy prudko klesla. To bolo pre trhy dôležité, pretože drahšia ropa často znamená drahšiu dopravu, energie aj výrobu, a tým pádom vyšší tlak na ceny v celej ekonomike. Dáta o inflácii pritom stále ukazovali dosahy predchádzajúceho rastu cien energií. Trhy sa však viac pozerali dopredu než dozadu. Zaujímalo ich hlavne to, či sa situácia bude ďalej zhoršovať, alebo sa začne upokojuvať. Záver týždňa naznačil skôr druhú možnosť.

V eurozóne bola zverejnená inflácia za marec, ktorá medziročne dosiahla 2,6 %, čo znamenalo miernu revíziu nahor. Jadrová inflácia sa potvrdila na medziročnej úrovni 2,3 %. Centrálné banky však zostávajú ostražité. Prezidentka ECB Christine Lagardová a správa Fedu (Běžová kniha) sa zhodli, že vyššie ceny energií minimálne dočasne zvyšujú inflačné tlaky, hoci aktuálne to ešte nevyžaduje zvýšenie úrokových sadzieb.

Zlatu sa vďaka poklesu výnosov dlhopisov a slabnúcemu doláru darilo a držal sa v okolí úrovne 4 800 dolárov za trojskú uncu. S návratom nervozity a posilnením dolára ku koncu týždňa prišla len mierna korekcia zlata smerom nadol.

S rastúcou chuťou trhov riskovať začal americký dolár, inak vnímaný ako bezpečný prístav, strácať na sile. Oslabenie dolára sa prejavilo posilnením eura, pričom menový pár EUR/USD sa dostal nad úroveň 1,18. Na konci týždňa, kvôli pochybnosti o dĺžke mierových rokovaní a opätovnému rastu cien energií, dolár sa znova posilňoval.

Slovensko

Zo slovenského pohľadu bol dôležitý najmä inflačný obraz. Domáca inflácia v marci spomalila na 3,5 % a harmonizovaná inflácia podľa európskej metodiky na 3,7 %, čo boli najnižšie hodnoty za posledných 15 mesiacov. To je priaznivé pre kúpnu silu domácností, hoci vyššie ceny energií v Európe zostávajú rizikom.

Čo to znamená v praxi pre dlhodobého investora?

Týždeň znovu ukázal, že trhy vedia na geopolitické správy reagovať prudko, no tieto výkyvy nemusia meniť dlhodobý smer investovania. Ani nové maximum amerických akcií samy osebe neznamenia, že ide o varovný signál. Popri krátkodobých témach zároveň pokračujú aj dlhodobé trendy, napríklad rast dátových centier, energetiky a technológií. Pre dlhodobého investora tak ostáva dôležitý najmä nadhľad, diverzifikácia a disciplína.

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.

13 - 17.04.2026

© 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.