

# HERE*di*UM

---

NEWSLETTER

20 - 24.04.2026

**Týždeň na trhoch (20 – 24.4. 2026)****Úvod**

Uplynulý týždeň bol na finančných trhoch najmä o hľadanií rovnováhy. Investori sledovali dobré výsledky viacerých firiem, ale zároveň aj rastúce ceny ropy, napätie na Blízkom východe a otázku, či drahšia energia opäť nezvýši infláciu. Inými slovami: firmám sa v mnohých prípadoch darilo, ale trhy si zároveň kládli otázku, či vyššie ceny energií nezačnú ľuďom a firmám znovu zvyšovať náklady.

**V skratke**

- Americké akcie sa v strede týždňa dostali na nové maximá. Pomohli im najmä dobré výsledky firiem a silný technologický sektor. Nálada sa však rýchlo zmenila, keď sa ukázalo, že napätie okolo Iránu sa nemusí skončiť tak rýchlo.
- Dlhopisy reagovali na kombináciu inflačných rizík a opatrnejších očakávaní pri sadzbách.
- Ropa zostala hlavným zdrojom neistoty, keď napätie okolo Hormuzského prielivu držalo ceny energií vyššie a vracalo do hry inflačné obavy.
- Fed aj ECB ostali opatrné: zdôrazňovali závislosť od prichádzajúcich dát, nie pevný scenár vývoja.
- Dolár posilňoval, zatiaľ čo zlato klesalo napriek geopolitickému napätiu.

## Akcie

Americký akciový trh vstúpil do týždňa s relatívne priaznivou náladou. V stredu sa S&P 500 a Nasdaq dostali na nové záverečné maximá, keď investori pozitívne prijali predĺženie prímeria s Iránom a sériu lepších firemných výsledkov. Silnejšie boli najmä niektoré priemyselné a technologické mená, čo pomohlo prekryť obavy z drahej ropy.

Vo štvrtok však prišiel obrat. Trh reagoval na slabnúcu nádej, že konflikt sa rýchlo skončí a zároveň na zmiešané výsledky časti veľkých firiem. Pod tlakom bol najmä technologický sektor, kde trh citlivo vníma každú zmenu očakávaní – od umelej inteligencie až po marže softvérových spoločností. Dôležité je, že nešlo o panický výpredaj. Skôr išlo o prirodzené prehodnocovanie rizík po silnejšom raste. Trh na jednej strane videl dobré firemné výsledky, na druhej strane drahšiu energiu, geopolitické riziko a neistotu okolo sadzieb.

V Európe bola nálada opatrnejšia. Európske firmy a domácnosti sú citlivejšie na vývoj cien energií, pretože región je viac závislý od dovozu ropy a plynu. Ak energia zdražuje, môže to zvýšiť náklady firiem, oslabiť spotrebu domácností a skomplikovať pokles inflácie.

Pre globálne diverzifikované ETF portfóliá to znamenalo najmä vyššiu dennú volatilitu. Nie však zásadnú zmenu dlhodobého výhľadu.

---

## Inflácia / dlhopisy a sadzby

Dlhopisový trh sa počas týždňa sústredil najmä na infláciu a výhľad úrokových sadzieb. Kľúčová otázka bola jednoduchá: ak ropa zostane drahá, budú môcť centrálné banky znižovať sadzby podľa pôvodných očakávaní?

V USA zostal trh práce relatívne stabilný. Nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti sa zvýšili len mierne na 214-tisíc, čo zatiaľ nenaznačuje výrazné zhoršenie ekonomiky. Pre Fed je to dôležité, pretože silný trh práce mu dáva priestor byť opatrný a neponáhľať sa so znižovaním sadzieb.

Inflácia v USA zároveň zostáva nad cieľom centrálnej banky. Marcová CPI inflácia dosiahla 3,3 %, pričom výrazný vplyv mali práve ceny energií. Ak by ropa zostala vyššie dlhší čas, mohlo by to spomaliť návrat inflácie k 2 % cieľu.

V eurozóne ECB v marci ponechala depozitnú sadzbu na 2,00 %. Dôležitejšie než samotné rozhodnutie bolo posolstvo: ECB nechce vopred sľubovať pevný scenár ďalšieho vývoja sadzieb. Bude sa rozhodovať podľa dát. Najmä podľa inflácie, miezd, cien služieb a ekonomickej aktivity.

Pri dlhopisoch platí jednoduchý vzťah: keď rastú očakávané úroky alebo výnosy dlhopisov, ceny existujúcich dlhopisov zvyčajne klesajú. Preto môžu krátkodobo kolísať aj konzervatívnejšie časti portfólia. Neznamená to, že dlhopisy stratili svoju úlohu. Znamená to len, že aj defenzívna zložka portfólia reaguje na zmeny úrokového prostredia.

---

## **Komodity / meny**

Najväčšou premennou týždňa bola ropa. Brent sa pohyboval nad 100 dolármi za barel a trh reagoval najmä na napätie v okolí Hormuzského prielivu. Ide o strategicky dôležitú trasu pre svetový obchod s ropou a plynom, preto akékoľvek riziko v tejto oblasti rýchlo zvyšuje nervozitu na energetických trhoch.

Drahšia ropa je problém najmä preto, že sa neprejavuje len na čerpacích staniciach. Ovplyvňuje aj dopravu, výrobu, logistiku a náklady firiem. Ak tieto náklady rastú dlhšie, časť z nich sa môže premietnuť do cien pre spotrebiteľov.

Zaujímavý bol aj vývoj zlata. Napriek geopolitickému napätiu klesalo. Za normálnych okolností by neistota mohla zlatu pomáhať, no tentoraz prevážili iné faktory: silnejší dolár a vyššie výnosy dlhopisov. Keď dlhopisy ponúkajú atraktívnejší výnos, zlato, ktoré samo o sebe nenesie úrok, môže byť pre časť investorov menej zaujímavé.

Dolár počas týždňa posilňoval. V neistých obdobiach ho investori často vnímajú ako bezpečnejšiu menu, najmä keď americká ekonomika zároveň pôsobí odolnejšie než eurozóna.

---

### **Čo to znamená v praxi pre dlhodobého investora?**

Uplynulý týždeň nepriniesol zlom na trhoch, ale pripomenul, že inflácia, ropa a geopolitika stále patria medzi hlavné riziká. Dobré firemné výsledky trhy podporujú, no vyššie ceny energií môžu rýchlo zmeniť očakávania investorov.

Pre dlhodobého investora zostáva najdôležitejšie držať sa plánu, pravidelne investovať, diverzifikovať a nereagovať impulzívne na každý nový titulok. Trhy sa krátkodobo menia podľa správ, no dlhodobé výsledky najviac ovplyvňuje disciplína, čas a správne nastavená stratégia.

# 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.

**20 - 24.04.2026**

**© 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.