

HERE*di*UM  
COMMUNITY

# HERE*di*UM

---

NEWSLETTER

4-8.05.2026

## Týždeň na trhoch (4–8.5. 2026)

### Úvod

Týždeň priniesol nezvyčajnú kombináciu: geopolitické napätie, drahú ropu, no zároveň silné akciové trhy. Investori sledovali najmä vývoj okolo USA, Iránu a Hormuzského prielivu, americký trh práce a komunikáciu centrálnych bánk. Napriek neistote prevažoval v akciách pozitívny sentiment, podporený výsledkami technologických firiem a témou umelej inteligencie.

### V skratke

- Americké indexy S&P 500 a Nasdaq dosiahli nové maximá, podporené technológiami, polovodičmi a AI témou.
- Ropa, zlato a dolár sa hýbali podľa správ z Blízkeho východu.
- Fed ponechal sadzby v pásme 3,50 % – 3,75 %.
- ECB sadzby rovnako nemenila, no upozornila na vyššie inflačné riziká a slabší hospodársky rast.
- Dlhopisy boli citlivé na ceny ropy, inflačné očakávania a výhľad menovej politiky.

### Akcie

Akciové trhy v prvom májovom týždni zažili turbulentné, no prekvapivo odolné obdobie. Vývoj sa pohyboval v rytme správ z Blízkeho východu, no napriek geopolitickej neistote trhom dominoval silný nákupný sentiment. **S&P 500 a Nasdaq počas týždňa dosiahli nové historické maximá**, pričom rast podporili najmä technologické firmy, polovodiče, Nvidia, Apple a pozitívne pracovné dáta z USA.

## Akcie

Hlavným motorom zostala výsledková sezóna a pokračujúci **rozmach umelej inteligencie**. Viacero veľkých technologických firiem prekonal očakávaná analytikov a polovodičový sektor profitoval z očakávaného dopytu po AI infraštruktúre.

**Nálada sa však počas týždňa rýchlo menila.** Správy o komplikáciách v rokovaniach a raste cien ropy prinášali krátkodobé poklesy, zatiaľ čo náznaky dohody medzi USA a Iránom podporovali návrat optimizmu. Zaujímavý kontrast prinieslo aj **Buffettovo varovanie** pred špekulatívnym správaním na trhu. Pre dlhodobého investora ide skôr o pripomienku, že krátkodobá eufória a disciplinované investovanie sú dve rozdielne veci.

## Dlhopisy a sadzby

Dlhopisové trhy boli pod silným vplyvom geopolitiky, cien ropy a obáv z tvrdohlavejšej inflácie. Výnosy štátnych dlhopisov sa hýbali podľa toho, či trh riešil eskaláciu konfliktu, alebo nádej na diplomatické riešenie. Pri raste cien ropy výnosy skôr stúpali, keďže investori započítavali vyššie inflačné riziká. Pri správach o možnom upokojení naopak výnosy korigovali nadol.

Fed ponechal cieľové pásmo sadzby federálnych fondov na 3,50 % – 3,75 %. **Americká ekonomika** zostáva relatívne odolná, čo znižuje tlak na rýchle uvoľňovanie politiky. V prostredí vyšších cien energií trh počítal s tým, že centrálna banka bude pri ďalších krokoch opatrná.

**V eurozóne** bola dilema ešte výraznejšia. ECB ponechala sadzby nezmenené, no upozornila, že riziká vyššej inflácie a slabšieho rastu sa zvýraznili. Ide o prostredie blízke stagflačnej dileme: slabší rast by podporoval uvoľnenie politiky, ale drahšia energia a vyššia inflácia ho obmedzujú. Podobné úvahy sa objavovali aj pri Bank of England.

## Inflácia / komodity / meny

Najviditeľnejšou témou boli opäť energie. Ropa Brent reagovala na správy o Hormuzskom prielive, rokovaniach USA s Iránom a možnom prímerí. Cena ropy je pre trhy dôležitá preto, že môže predĺžiť obdobie zvýšenej inflácie a znížiť priestor centrálnych bánk na uvoľnenie menovej politiky.

Zlato sa pohybovalo podľa sily dolára a trhovej neistoty. Pri zhoršení nálady pôsobilo ako bezpečnejšie aktívum, pri optimistickejších správach z geopolitiky časť pohybu súvisela skôr s oslabovaním dolára. Napätie v regióne zasiahlo aj hnojivá, keďže narušenie trás cez Hormuz môže zvyšovať tlak na ceny poľnohospodárskych vstupov.

Na devízovom trhu dolár pri zhoršení nálady fungoval ako bezpečný prístav, zatiaľ čo pri správach o možnom upokojení mal tendenciu oslabovať voči euru.

---

## Čo to znamená v praxi pre dlhodobého investora?

Týždeň ukázal rozdiel medzi krátkodobým trhovým sentimentom a dlhodobými fundamentmi. Akcie podporovali zisky firiem a AI téma, dlhopisy sledovali sadzby a komodity pripomínali inflačné riziká. Trhy zároveň reagovali citlivo na každú správu z Blízkeho východu, čo sa prejavovalo na rope, dolári aj výnosoch dlhopisov.

**Buffettovo varovanie** pred krátkodobými špekuláciami je užitočnou pripomienkou, že pasívne investovanie stojí na disciplíne, diverzifikácii a dlhodobom horizonte.

Vyššie ceny energií a opatrnosť centrálnych bánk zároveň naznačujú, že inflácia a úrokové sadzby môžu zostať zvýšené dlhšie obdobie. **V ETF portfóliách preto zostáva dôležitá rovnováha medzi rastovou a stabilizačnou zložkou** podľa horizontu a rizikového profilu.

# 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.

**4-8.05.2026**

© 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.