

HERE*di*UM

NEWSLETTER

11-15.05.2026

Týždeň na trhoch (11–15.5. 2026)**Úvod**

Uplynulý týždeň ukázal, že na finančných trhoch stále prevláda optimizmus, najmä vďaka technologickým firmám a umelej inteligencii. Americké akcie sa pohybovali blízko historických maxím a investori verili, že ekonomika zostáva silná. Zároveň však prišlo aj viacero varovných signálov. Ceny ropy rástli pre napätie v oblasti Hormuzského prielivu, inflácia v USA aj na Slovensku zrýchlila a investori začali počítať s tým, že úrokové sadzby môžu zostať vyššie dlhšie, než sa pôvodne očakávalo. Inými slovami: trhy mali dobrý týždeň, ale dôvodov na opatrnosť pribudlo.

V skratke

- Americké akcie sa počas týždňa pohybovali blízko historických maxím. Podporovali ich najmä technologické firmy, dobré firemné výsledky a odolné údaje z ekonomiky.
- Rast cien ropy po napätí v oblasti Hormuzského prielivu znovu zvýšil obavy z dražších energií a ich vplyvu na infláciu.
- Aprílová inflácia v USA zrýchlila na 3,8 % medziročne, čo znížilo očakávania skorého poklesu úrokových sadzieb.
- Dlhopisové výnosy rástli, pretože investori začali viac počítať s tým, že sadzby môžu zostať vyššie dlhší čas.
- Slovenský kontext doplnila aprílová inflácia, ktorá zrýchlila na 3,9 % medziročne. Najviac ju ovplyvnili pohonné látky, bývanie a regulované ceny, napríklad energie či teplo. Medzimesačne ceny vzrástli o 0,5 %.

Akcie

Vývoj na akciových trhoch bol počas týždňa mimoriadne dynamický. V USA sa hlavné indexy počas týždňa dostali k novým maximám, podporené najmä technologickým sektorom, témou umelej inteligencie a solídnyimi firemnými výsledkami. Zároveň však bolo vidieť, že rast nestál rovnomerne na celom trhu a investori zostávali citliví na infláciu, ceny ropy a pohyb dlhopisových výnosov.

Úvod týždňa bol priaznivejší najmä pre americké akcie. Wall Street ťažila z optimizmu okolo technologických firiem a odolných makroekonomických dát. Európske akcie mali opatrnejší vývoj, keďže ich viac zaťažovali vyššie ceny ropy, geopolitické napätie a obavy z dopadu drahšej energie na infláciu a firemné marže. STOXX 600 napríklad v utorok klesol o 1 %, keď nádej na rýchle upokojenie situácie okolo Iránu zoslabla.

V strede týždňa trhy spracúvali nové inflačné dáta z USA. Vyššie ceny znížili očakávanie skorého poklesu sadzieb, no americké akcie dokázali časť týchto obáv krátkodobo prekryť technologickým optimizmom. Investori napriek rastu výrobných cien a výnosov posunuli S&P 500 a Nasdaq na nové maximá.

Vo štvrtok rast pokračoval, najmä vďaka technologickým titulom. Pomohol aj rast akcií Nvidie po správe o schválení predaja čipov do Číny. Indexy Dow, S&P 500 aj Nasdaq zakončili deň vyššie, pričom Dow sa znovu dostal nad hranicu 50 000 bodov.

Záver týždňa však priniesol ochladenie nálady. V piatok americké akcie ustúpili z rekordných úrovní, keď rast cien ropy znovu zvýšil obavy z inflácie a dlhopisové výnosy sa posunuli vyššie. Najviac reagovali technologické a rastové spoločnosti, ktoré bývajú citlivejšie na sadzby. Za celý týždeň bol preto obraz vyváženejší: S&P 500 si udržal mierny zisk, zatiaľ čo Dow a Nasdaq skončili mierne nižšie.

Dlhopisy a sadzby

Dlhopisy sú cenné papiere, cez ktoré si štáty alebo firmy požičiavajú peniaze od investorov. Investor za to dostáva úrok. Keď však trh očakáva vyššie úrokové sadzby, ceny starších dlhopisov zvyčajne klesajú. Presne to sa dialo aj tento týždeň. Údaje z USA ukázali, že spotrebiteľské aj výrobné ceny rástli silnejšie, než sa očakávalo. Investori preto začali počítať s tým, že americká centrálna banka Fed môže ponechať úrokové sadzby vyššie dlhší čas.

Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu sa ku koncu týždňa posunul približne k úrovni 4,6 %. Vyššie výnosy znamenajú, že investori požadujú vyššiu odmenu za držanie dlhopisov. Pre bežného investora je dôležité vedieť, že dlhopisy síce v portfóliu pomáhajú znižovať výkyvy, ale ani ony nie sú úplne bez rizika. Keď sa menia očakávania o úrokových sadzbách, ich hodnota môže krátkodobo kolísať.

V Európe bola Európska centrálna banka opatrná. Naznačovala, že bude ďalej sledovať nové údaje, najmä infláciu a očakávania domácností aj firiem. Centrálna banka tak síce zostáva opatrná, pretože nechce zbytočne poškodiť ekonomický rast, no trh už viac počíta aj so scenárom ďalšieho zvýšenia sadzieb.

Inflácia / komodity / meny

Inflácia sa počas týždňa vrátila medzi hlavné trhové témy. V USA aprílová spotrebiteľská inflácia zrýchlila na 3,8 % medziročne, pričom významnú úlohu zohrali drahšie energie. Ešte výraznejší tlak ukázali výrobné ceny, ktoré vzrástli o 6,0 % medziročne. Trhy preto znížili očakávania, že Fed bude môcť v krátkom čase pristúpiť k znižovaniu sadzieb.

Inflácia / komodity / meny

V Európe zostala inflácia tiež citlivou témou. Nemecko potvrdilo aprílovú infláciu na úrovni 2,9 %, najmä pre opätovný rast cien energií. Na Slovensku dosiahla aprílová inflácia 3,9 % medziročne, čo bolo druhé najvyššie číslo v tomto roku. V Číne sa cenový vývoj posunul vyššie: spotrebiteľské ceny vzrástli o 1,2 % a výrobné ceny o 2,8 %, čo naznačilo návrat cenových tlakov aj v ázijskej priemyselnej ekonomike.

Na komoditných trhoch dominovala ropa. Napätie v oblasti Hormuzského prielivu držalo ceny vysoko a Brent sa pohyboval približne pri úrovni 100 až 110 dolárov za barel.

Zlato najprv podporovala geopolitická neistota, no postupne ho začali brzdiť vyššie dlhopisové výnosy a silnejší dolár. Pri vyšších výnosoch je držba zlata menej atraktívna, pretože zlato samo neprináša úrok.

Dolár ku koncu týždňa posilnil, keďže vyššia americká inflácia a solídne maloobchodné tržby podporili očakávanie obdobia vyšších sadzieb v USA.

Čo to znamená v praxi pre dlhodobého investora?

Tento týždeň bol dobrou pripomienkou toho, ako trhy reagujú na očakávania investorov. Ak inflácia rastie, investori začnú počítať s tým, že centrálné banky nebudú môcť rýchlo znižovať úrokové sadzby. Vyššie sadzby potom ovplyvňujú akcie, dlhopisy, meny aj komodity. Silný rast technologických akcií ukazuje, že inovácie a umelá inteligencia zostávajú dôležitou témou. Zároveň však platí, že ak trh ťahá len úzky okruh veľkých firiem, riziko krátkodobých výkyvov je vyššie.

Pre dlhodobého investora z toho nevyplýva potreba meniť stratégiu po každej týždennej správe. Dôležitejšie je držať sa investičného horizontu, rozumieť úlohe jednotlivých zložiek portfólia a nenechať krátkodobé správy prebiť dlhodobý plán.

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.

11-15.05.2026

© 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.