

HERE*di*UM

NEWSLETTER

18-22.05.2026

Týždeň na trhoch (18–22.5. 2026)

Úvod

Týždeň bol na trhoch kolísavý, no skončil pokojnejšie, než sa začal. Investori riešili najmä Blízky východ, pohyb ropy, vyššie inflačné očakávania a opatrný tón centrálnych bánk. Záver týždňa podporili správy o diplomatickom posune a odolnosť technologického sektora.

V skratke

- Akcie začali týždeň nervózne, ale v piatok sa sentiment zlepšil.
- Ropa výrazne kolísala po správach o pohybe tankerov cez Hormuzský prieliv.
- Výnosy dlhopisov zostali zvýšené, keď trh zvažoval vyššie inflačné riziká.
- Technológie, najmä polovodiče a AI infraštruktúra, boli jednou z hlavných opôr akcií.

Akcie

Akciové trhy mali v priebehu týždňa dve rozdielne fázy. V prvej polovici prevládala opatrnosť, keď ceny energií a neistota okolo Hormuzského prielivu zvyšovali obavy z ďalšieho inflačného tlaku. Dlhšie výnosy dlhopisov sa držali na zvýšených úrovniach, čo znižovalo chuť investorov podstupovať riziko.

V druhej polovici týždňa sa nálada zlepšila. Americké akcie v piatok rástli, Dow Jones uzavrel na rekordnej úrovni a S&P 500 natiahol sériu rastových týždňov. Pomohli správy o rokovaniach medzi USA a Iránom, ako aj silná výsledková sezóna.

Akcie

Technologický sektor podporil najmä dopyt po polovodičoch a infraštruktúre umelej inteligencie. Aj tu však investori viac rozlišovali medzi firmami s jasným rastom dopytu a širším trhom, ktorý zostal citlivý na sadzby. Európske akcie profitovali z úľavy na rope, no slabšie makrodáta limitovali rozsah optimizmu.

"Zlatá horúčka" v technológiách pokračuje. Na strane akcií panuje mimoriadne priaznivé prostredie pre spoločnosti vyvíjajúce umelú inteligenciu (AI) a výrobcov polovodičov. Tieto firmy sa podieľajú na viac ako polovici rastu indexu S&P 500. Líder trhu, spoločnosť Nvidia, svojimi rekordnými číslami a masívnym programom spätného odkupu akcií potvrdzuje, že rozmach AI ďalej pokračuje. Technologický sektor tak ostáva kľúčovým motorom dlhodobého akciového rastu.

Dlhopisy a sadzby

Dlhopisový trh zostal jedným z hlavných zdrojov napätia. Vyššie ceny energií a obavy z dlhšie pretrvávajúcej inflácie viedli k rastu očakávaní ohľadom zvyšovania sadzieb. Zápisnica Fedu zo zasadnutia z 28.–29. apríla, zverejnená 20. mája, ukázala, že centrálna banka zostáva citlivá na inflačné riziká a pri rozhodovaní sleduje aj dopad geopolitiky.

Rovnako aj ECB opakovane upozorňuje, že riziká vyššej inflácie a slabšieho rastu sa zvýšili. V takomto prostredí dlhopisy nemusia krátkodobo vždy tlmiť pohyb akcií. Ich dlhodobejšia úloha v portfóliu však zostáva stabilizačná - ako protiváha k akciám a nástroj na zníženie kolísania portfólia.

Inflácia / komodity / meny

Eurostat potvrdil, že inflácia v eurozóne v apríli zrýchlila na 3,0 %, pričom najvýraznejšiu ročnú dynamiku mali energie. Nemecké výrobné ceny vzrástli medziročne o 1,7 % a medzimesačne o 1,2 %, čo ukázalo tlak vo výrobných vstupoch. Dáta zároveň signalizovali slabší výkon eurozóny.

Ropa bola najvýraznejšou komoditnou témou. Po správach o pohybe tankerov cez Hormuzský prieliv časť rizikovej prirážky klesla, no trh situáciu stále nevnímal ako úplne vyriešenú. Zlato reagovalo najmä na pohyb dlhopisových výnosov a silnejší dolár.

Dolár si držal pevnú pozíciu, podporený americkými výnosmi a opatrnosťou investorov. Vpriebehu celého týždňa si udržiaval silné pozície a menový pár EUR/USD sa obchodoval v blízkosti úrovne 1,16 dolára za jedno euro.

Slovensko

Na Slovensku bola relevantnou témou najmä inflácia. Štatistický úrad SR uviedol, že harmonizovaná inflácia v apríli dosiahla 4,1 % medziročne a 0,5 % medzimesačne.

Čo to znamená v praxi pre dlhodobého investora?

Týždeň pripomenul, že vyššie sadzby, inflácia a geopolitika môžu zvyšovať kolísanie naprieč akciami aj dlhopismi. Diskusia o stagflácii (kombinácia zvýšenej inflácie a slabého alebo nulového rastu ekonomiky) sa v Európe posilnila. Technologický sektor zostal oporou akcií, no koncentrácia pozornosti investorov do jednej témy nenahrádza význam diverzifikácie, horizontu a disciplíny. Investori sa musia pripraviť na to, že úrokové sadzby zostanú na vyšších úrovniach podstatne dlhšie obdobie.

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.

18-22.05.2026

© 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.