

HERE*di*UM

NEWSLETTER

25-29.05.2026

Týždeň na trhoch (25–29.5. 2026)**Úvod**

Týždeň od 25. do 29. mája 2026 bol na finančných trhoch najmä o geopolitike, rope, rekordných akciách a očakávaníach centrálnych bánk. Investori sledovali správy o možnom predĺžení prímeria medzi USA a Iránom a o znovuotvorení Hormuzského prielivu, no ku koncu týždňa nešlo o definitívne potvrdenú dohodu.

V skratke

- Americké indexy a japonský Nikkei 225 sa držali pri rekordných úrovniach; časť analytikov rast spájala s FEMO (Fabulous Earnings Momentum – silná dynamika firemných ziskov), nie iba s trhovou eufóriou.
- Trhy podporili nádeje na rámcovú dohodu medzi USA a Iránom a možné uvoľnenie prepravy cez Hormuzský prieliv.
- Ropa Brent prudko kolísala a počas týždňa klesla približne k 92 dolárom za barel.
- Výnosy štátnych dlhopisov ustúpili z predchádzajúcich maxím, keď trh prehodnocoval inflačné riziká.

Akcie

Akciové trhy mali veľmi silný záver mája. V USA boli burzy v pondelok 25. mája zatvorené pre sviatok Memorial Day, no od utorka do piatka sa obchodovalo v priaznivej nálade. Index S&P 500 uzavrel deviaty rastový týždeň za sebou, čo bol najdlhší takýto sled od roku 2023. V piatok rástli aj Dow Jones a Nasdaq, zatiaľ čo Russell 2000 mierne klesol, no za celý týždeň zostal v pluse.

Akcie

Ťahúňom boli najmä technologické firmy a spoločnosti spojené s infraštruktúrou pre umelú inteligenciu. Zaujímavosťou je výrazný rast akcií Dell Technologies po silných výsledkoch a lepšom výhľade, ktorý firma spojila s dopytom po výpočtovej infraštruktúre pre AI. Trh tak naďalej odmeňoval firmy, pri ktorých investori vidia konkrétnu väzbu medzi technologickým trendom a budúcimi ziskami.

Tento rast však nebol vnímaný iba ako výsledok eufórie. Ed Yardeni v komentári z konca mája rozlišoval medzi FOMO a FEMO. Kým FOMO znamená strach investorov zo zmeškania príležitosti, FEMO podľa neho opisuje situáciu, keď akcie podporuje rast očakávaných firemných ziskov. Berme to však stále ako názor analytika, nie ako definitívny verdikt o celom trhu.

Priaznivá nálada sa neobmedzila len na USA. Globálne akcie rástli spolu s poklesom cien ropy a nádejami na geopolitické upokojenie. Ázijské trhy výrazne posilnili, pričom medzi najviac sledovanými bol japonský Nikkei. Európske akcie ťažili z podobnej kombinácie: lacnejšia ropa, slabší inflačný tlak a lepšia nálada voči rizikovým aktívam.

Dlhopisy a sadzby

Dlhopisový trh sa niesol v znamení poklesu výnosov, teda rastu cien dlhopisov. Po predchádzajúcom období, keď výnosy rástli pre obavy z inflácie a drahej ropy, prišla korekcia nadol. Investori vyberali zisky a zároveň započítavali scenár, že prípadná dohoda medzi USA a Iránom by mohla zmierniť energetický tlak.

Dlhopisy a sadzby

V USA sa výnos desaťročného štátneho dlhopisu stiahol z predchádzajúcich lokálnych maxím smerom k úrovniam okolo 4,45 % ku koncu týždňa. Podobný vývoj bolo vidieť v Nemecku, kde sa desaťročný bund dostal pod 3 %. Nižšie výnosy znižujú tlak na oceňovanie akcií aj na financovanie firiem, no samy osebe neznamenujú, že inflačné riziko zmizlo.

Kľúčové sadzby hlavných centrálnych bánk zostali nezmenené. Dôležitejší než samotná stabilita sadzieb bol tón centrálnych bánk. Vo Fed-e pribúdali hlasy, že pri pretrvávajúcej inflácii nemožno vylúčiť ďalšie sprísnenie politiky. ECB je podobne opatrná a zostáva pripravená reagovať, ak by sa drahšia energia premietla do širších cien. Tento prístup možno označiť ako jastrabí, teda orientovaný skôr na boj s infláciou než na rýchlu podporu rastu.

Inflácia / komodity / meny

Vývoj inflácie, komodít a mien bol počas týždňa úzko previazaný s geopolitikou. Hlavnou témou zostal konflikt na Blízkom východe a najmä otázka, či sa podarí predĺžiť prímerie medzi USA a Iránom.

Americké inflačné dáta potvrdili, že problém vyšších cien nezmizol. V eurozóne ECB upozornila na zosilnenie rizík vyššej inflácie aj slabšieho rastu. Trhy tak nepočítajú s rýchlym obratom centrálnych bánk smerom k uvoľňovaniu politiky.

Ropa (Brent) sa ku koncu týždňa obchodovala približne okolo 92 dolárov za barel a smerovala k výraznému mesačnému poklesu. Zlato malo zmiešaný vývoj. Na jednej strane mu pomáhala geopolitika a nižšie výnosy dlhopisov, na druhej strane ho brzdila komunikácia centrálnych bánk ohľadom vyšších sadziebi. Na menových trhoch bol vývoj pokojnejší. Dolár ku koncu týždňa mierne oslaboval, no hlavné menové páry sa pohybovali bez výrazného trendu.

Čo to znamená v praxi pre dlhodobého investora?

Finančné trhy reagujú skôr na zmenu očakávaní než na samotné definitívne riešenia problémov. Akcie rástli pri nádeji na mierovejší scenár medzi USA a Iránom, ropa klesala pri predstave uvoľnenia prepravy cez Hormuz a dlhopisy reagovali na možný ústup inflačného tlaku.

Pre dlhodobého investora je preto dôležité nepreceňovať jednotlivé titulky, hoci môžu byť krátkodobo dramatické.

Zároveň platí, že aktuálny rast akcií nie je vnímaný len ako čistá eufória. Časť rastu bola spojená s očakávaniami silnejších firemných ziskov. To však nie je ani záruka ďalšieho rastu. Korekcie sú bežnou súčasťou trhového cyklu. Pre pasívneho investora je preto užitočné počítať s kolísaním a držať sa nastavenia portfólia, ktoré zodpovedá horizontu, potrebe likvidity a schopnosti znášať riziko.

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.

25-29.05.2026

© 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.