

HERE*di*UM
COMMUNITY

HERE*di*UM

NEWSLETTER

27-30.04.2026

Týždeň na trhoch (27–30.4. 2026)**Úvod**

Týždeň priniesol kombináciu silných firemných výsledkov, zvýšenej nervozity okolo ropy a opatrnosť centrálnych bánk. Fed aj ECB ponechali sadzby nezmenené, no trh riešil najmä to, či drahšia energia znova oddiali uvoľnenie menovej politiky. Akcie v USA zvládli záver týždňa lepšie než Európa, najmä vďaka technológiám.

V skratke

- Fed ponechal úrokové sadzby bez zmeny. Upozornil však, že inflácia zostáva zvýšená, najmä pre rast cien energií.
- ECB tiež nemenila sadzby. Zároveň naznačila, že inflácia je stále rizikom, a ekonomický rast v Európe zostáva slabý.
- Inflácia v eurozóne opäť zrýchlila. Hlavným dôvodom boli drahšie energie.
- Americké akcie podporili najmä technologické firmy. Európske trhy boli opatrnejšie, pretože ich viac ovplyvňujú ceny energií, priemysel a bankový sektor.
- Na Slovensku inflácia podľa aprílového odhadu zostala relatívne vysoká. Ceny energií a palív tak ostávajú dôležitým faktorom pre rozpočty domácností.

Akcie

Najviditeľnejší pohyb prišiel v USA. S&P 500 a Nasdaq sa v piatok dostali na nové maximá, podporené najmä technologickým sektorom a lepšími firemnými výsledkami. Trh ocenil veľké technologické firmy, no zároveň zostal citlivý na otázku, či vysoké investície do umelej inteligencie prinesú očakávanú návratnosť.

Akcie

Európske akcie boli rozkolísanejšie. Časť týždňa im pomáhali výsledky firiem a nádej na upokojenie geopolitického napätia, no vyššie ceny energií a slabšie dáta z reálnej ekonomiky držali sentiment opatrnejší. Americké dáta zároveň ukázali, že ekonomika v prvom štvrťroku rástla, ale spotreba domácností spomalila. To je pre akcie dôležité, pretože zisky firiem potrebujú nielen dobré marže, ale aj dostatočný dopyt. Dôležitý bol aj rozdiel v zložení indexov: americké trhy ťahali veľké rastové firmy, zatiaľ čo Európa má vyššiu váhu bánk, priemyslu a energeticky citlivých odvetví. Pre pasívneho investora preto nejde o jednotný príbeh „akcie rastú alebo klesajú“, ale o pripomienku významu globálnej diverzifikácie.

Dlhopisy a sadzby

Americká centrálna banka Fed ponechala úrokové sadzby bez zmeny. Ekonomiku opísala ako stále relatívne silnú, no zároveň upozornila na slabšiu tvorbu pracovných miest a pretrvávajúcu infláciu. Pre trhy to znamená, že rýchle znižovanie sadzieb zatiaľ nie je isté. Ak inflácia neklesne dostatočne, Fed môže držať sadzby vyššie dlhšie. Podobne postupovala aj ECB. Depozitná sadzba zostala na úrovni 2,00 %. ECB zároveň vyslala opatrný signál: inflácia je stále nad cieľom, ale ekonomický rast v eurozóne je slabý.

Dlhopisy reagovali najmä na pohyb ropy. Keď ropa ustúpila zo štvrtkových maxím, dlhopisové ceny sa stabilizovali a výnosy sa krátkodobo prestali posúvať nahor. Výnos dlhopisu je zjednodušene trhovú úrokovú mieru, ktorú investor pri dlhopise očakáva. Keď výnosy rastú, ceny starších dlhopisov zvyčajne klesajú. Práve preto môžu byť dlhopisy krátkodobo citlivé na zmeny očakávaní okolo úrokových sadzieb.

Inflácia / komodity / meny

Eurostat odhadol aprílovú infláciu v eurozóne na 3,0 %, po 2,6 % v marci. Najväčším zdrojom zrýchlenia bola energia, ktorej medziročná dynamika sa podľa rýchleho odhadu výrazne zvýšila. Súčasne Eurostat zverejnil, že HDP eurozóny aj celej EÚ v prvom štvrtroku vzrástol medzikvartálne len o 0,1 %, čo vysvetľuje opatrnosť ECB.

V USA ekonomika v prvom štvrtroku rástla ročným tempom 2,0 %, pričom spotreba domácností stratila časť dynamiky. Dolár aj výnosy štátnych dlhopisov reagovali najmä na preceňovanie očakávaní okolo Fedu a na výkyvy cien ropy.

Zlato počas týždňa vytrvalo oslabovalo. V úvode týždňa síce zaznamenalo malý odraz a dostalo sa nad úroveň 4 700 dolárov za trojskú uncu, no tento rast neudržalo. Spolu s tým, ako rástli ceny ropy, dlhopisové výnosy a posilňoval americký dolár, cena zlata v priebehu týždňa kontinuálne klesala.

Čo to znamená v praxi pre dlhodobého investora?

Týždeň opäť ukázal, že akcie, dlhopisy, meny a komodity nemusia reagovať rovnako. V pasívnom portfóliu má akciová zložka niest rastový potenciál, kým dlhopisová zložka pomáha znižovať kolísanie a reaguje na vývoj sadzieb. Diverzifikácia (rozloženie investície medzi viac tried aktív a regiónov) znižuje závislosť od jedného scenára. Praktický záver nie je o odhade ďalšieho týždňa. Dôležitejšie je držať sa investičného horizontu, rizikového profilu a pravidelného vyhodnocovania cieľov bez preceňovania krátkodobých titulkov.

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.

27-30.04.2026

© 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.