

NEWSLETTER

MESAČNÝ INVESTIČNÝ PREHĽAD

JÚN 2026

TRHY V SKRATKE | JÚN 2026

Jún bol na finančných trhoch celkom živý. Technologické firmy a umelá inteligencia zostali hlavnou témou, ale nadšenie už nebolo úplne bez otáznikov. Investori sa čoraz viac pýtali, či ceny niektorých akcií nezačali predbiehať realitu.

Do toho sa pridala geopolitika. Vývoj na Blízkom východe hýbal cenou ropy, a tým aj náladou na trhoch. Keď ropa rástla, vracali sa obavy z vyššej inflácie. Keď klesala, trhy si vydýchli.

Dôležité boli aj centrálné banky. Fed ponechal sadzby nezmenené, zatiaľ čo ECB ich zvýšila. To sa prejavovalo naprieč trhmi – na akciách, dlhopisoch aj zlate. Práve zlato bolo v júni zaujímavé tým, že napriek neistote vo svete klesalo. Áno, aj „bezpečný prístav“ vie občas prekvapiť.

5 vecí, ktoré v júni stáli za pozornosť

1. Technológie zostali silné, ale citlivejšie

Americké indexy S&P 500, Nasdaq aj Dow Jones počas mája dosahovali nové historické maximá. Technologický sektor, najmä polovodiče a AI infraštruktúra, bol hlavným motorom rastu. Firmy ako Nvidia a Dell Technologies potvrdzovali silný dopyt a S&P 500 uzavrel záver mesiaca deviatym rastovým týždňom za sebou.

2. Na Wall Street sa kapitál začal presúvať

Nešlo o útek z akciového trhu. Skôr o presun peňazí z najrýchlejšie rastúcich technologických titulov do tradičnejších sektorov. Pre dlhodobého investora je to dobrá pripomienka, že ani silný trend nerastie donekonečna rovnou čiarou. Keď sú očakávania príliš vysoko, trh si občas dá pauzu. Nie preto, že by sa svet skončil. Len preto, že matematika vie byť nepríjemná.

3. Ropa ukázala, ako rýchlo sa mení nálada

Ropa bola v júni akýmsi trhovým teplomerom geopolitiky. Na začiatku mesiaca ju tlačili nahor obavy z možného narušenia dodávok cez Hormuzský prieliv. Neskôr ceny výraznejšie klesli, keď sa objavila nádej na urovnanie konfliktu. Cena energie sa tak premietala do inflačných očakávaní, výnosov dlhopisov aj nálady na akciových trhoch. Jedna komodita, veľa nervózných grafov.

4. Centrálné banky ostali opatrné

Fed v júni ponechal sadzby v pásme 3,50 % – 3,75 %. ECB zvýšila tri hlavné sadzby o 25 bázických bodov. Eurostat zároveň potvrdil májovú infláciu eurozóny na úrovni 3,2 %. Pre trhy to znamenalo jedno: sadzby zostávajú dôležitou témou. Investori nasledovali len to, čo centrálné banky urobili, ale najmä to, čo naznačili vo svojich komentároch ako výhľad do ďalších mesiacov.

5. Zlato stratilo časť svojej ochrannej aury

Na prvý pohľad to mohlo pôsobiť zvlášťne. Vo svete bola neistota, geopolitické napätie nezmizlo, a predsa zlato klesalo. Dôvod bol jednoduchý: tentoraz nad geopolitikou prevážili sadzby, dolár a výnosy dlhopisov. Keď trh čaká vyššie sadzby alebo silnejší dolár, zlato to často nemá ľahké. Nevypĺača úrok ani dividendu, takže pri vyšších výnosoch na dlhopisoch stráca časť svojej príťažlivosti.

Téma mesiaca

Prepad ceny zlata

Zlato má medzi investormi špeciálne miesto. Často sa o ňom hovorí ako o bezpečnom prístave. To znamená, že v časoch neistoty môže byť o zlato vyšší záujem, pretože nie je naviazané na jednu firmu, vládu ani konkrétnu menu. Lenže jún pripomenul dôležitú vec: zlato nerastie automaticky vždy, keď sa vo svete „niečo pokazí“. Jeho cena závisí od viacerých faktorov naraz. V júni boli najdôležitejšie tri: úrokové sadzby, americký dolár a výnosy dlhopisov.

Zlato nevypláca úrok ani dividendu. Investor ho drží najmä preto, že očakáva uchovanie hodnoty alebo rast ceny. Keď však rastú výnosy na dlhopisoch, časť investorov začne uprednostňovať aktíva, ktoré prinášajú pravidelný výnos. Zlato je v takom prostredí menej lákavé.

Dôležitý bol aj americký dolár. Zlato sa na svetových trhoch obchoduje najmä v dolároch. Keď dolár posilňuje, zlato sa pre investorov mimo USA stáva drahšie. To môže znižovať dopyt a tlačiť cenu nadol.

Svoju úlohu zohrali aj očakávania. Ak trh verí, že úrokové sadzby budú klesať, zlato to často pomáha. Ak sa však posilní názor, že úrokové sadzby nebudú klesať, zlato sa môže dostať pod tlak. A presne to sa v júni dialo.

Pre bežného investora z toho vyplýva jednoduché ponaučenie: zlato nie je magický štít. Môže mať v portfóliu svoje miesto, ale aj jeho cena kolíše. Niekedy môže pomôcť stabilite portfólia, inokedy môže samo klesať.

Pri slovenskom investorovi vstupuje do hry ešte jeden faktor: kurz eura voči doláru. Ak cena zlata v dolároch klesá, ale dolár zároveň posilňuje, výsledok v eurách môže vyzeráť inak než samotný dolárový graf. Preto sa pri zlate oplatí sledovať nielen jeho cenu, ale aj dolár, sadzby a výnosy dlhopisov.

FAQ mesiaca

Je zlato vždy ochranou pri neistote?

Nie. Zlato môže profitovať z geopolitického napätia alebo obáv z inflácie, ale zároveň mu môžu škodiť vyššie sadzby, rastúce výnosy dlhopisov a silnejší dolár.

Znamená pokles zlata, že stratilo význam?

Nie. Mesačný pokles neznamená, že zlato prestalo mať v portfóliu zmysel. Znamená len to, že ani zlato nie je bez rizika a jeho cena sa môže hýbať oboma smermi.

Ako sa na to má pozerat dlhodobý investor?

Najdôležitejšie je nereagovať prehnane. Dlhodobý investor by mal sledovať, ako jednotlivé časti portfólia fungujú spolu. Krátkodobý pokles jednej zložky nemusí znamenať problém celého investičného plánu.

Čo si z mája 2026 môže odniesť bežný investor?

Jún ukázal, že trhy sa neriadia jednoduchými pravidlami. Technológie môžu byť stále silnou témou, ale zároveň citlivou na vysoké očakávania. Ropa môže v priebehu pár týždňov zmeniť inflačný príbeh. A zlato môže klesať aj v čase neistoty, ak trh viac rieši sadzby, dolár a dlhopisové výnosy.

Pre dlhodobého investora je preto najdôležitejšie zachovať pokoj a pozerat sa na širší obraz. Jeden mesiac nemení celý investičný plán. Oveľa dôležitejšie je rozumieť tomu, prečo sa trhy hýbu, a čo tieto pohyby znamenajú pre portfólio ako celok.

HEREdiUM

NEWSLETTER

JÚN | 2026

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.

© 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.