

NEWSLETTER

MESAČNÝ INVESTIČNÝ PREHĽAD

MÁJ 2026

TRHY V SKRATKE | MÁJ 2026

Máj bol na finančných trhoch mesiacom silných akcií, kolísavej ropy a opatrných centrálnych bánk. Americké indexy sa postupne dostávali na nové maximá, pričom hlavným motorom zostával technologický sektor, polovodiče a infraštruktúra umelej inteligencie. Zároveň však trhy opakovane riešili to, ako sa vyššie ceny energií premietajú do inflačných očakávaní, čo následne ovplyvňovalo dlhopisy, meny aj náladu na akciách.

Pre dlhodobého investora nebol máj lásky čas. Bol skôr pripomienkou, že trhy nereagujú len na udalosti samotné, ale najmä na meniace sa očakávania. Preto zostávajú dôležitý investičný horizont, disciplína a trpezlivosť.

5 kľúčových momentov mesiaca

1. Rekordné maximá akciových indexov a dominancia AI

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. Geopolitické napätie a prudké výkyvy ropy

Situácia medzi USA a Iránom výrazne ovplyvňovali sentiment investorov. Ropa Brent sa v polovici mesiaca pohybovala približne v pásme 100 až 110 dolárov za barel. Koncom mesiaca ju nádeje na rámcovú dohodu stlačili bližšie k úrovni 92 dolárov.

3. Inflácia a jastrabí tón centrálnych bánk

Téma inflácie sa naplno vrátila po zverejnení aprílových dát, ktoré ukázali jej zrýchlenie v USA na 3,8 %, v eurozóne na 3,0 % a na Slovensku na 3,9 % až 4,1 %. Dáta znížili očakávania na skorý pokles úrokových sadzieb.

4. Tlak na dlhopisových trhoch

Výnosy štátnych dlhopisov rástli, keď investori započítavali možnosť dlhšieho obdobia vyšších sadzieb. Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu sa v polovici mesiaca priblížil k 4,6 %. V závere mája prišla mierna korekcia.

5. Od FOMO k FEMO: viac dôrazu na zisky

Na začiatku mesiaca rezonovali varovania pred krátkodobou eufóriou. Záver mája však priniesol aj interpretáciu cez FEMO, teda Fabulous Earnings Momentum – silnú dynamiku očakávaných firemných ziskov. Rast trhov tak nebol vnímaný iba ako FOMO, teda strach zo zmeškania príležitosti, ale aj ako reakcia na reálny dopyt a ziskovosť firiem.

Téma mesiaca

Úrokové sadzby a trpezlivosť investorov

Máj 2026 priniesol na finančných trhoch dôležité vytriezvenie: éra rýchleho znižovania úrokových sadzieb sa nateraz odložila. Táto realita otestovala očakávania investorov a pripomenula, prečo je v súčasnom prostredí dôležitá dlhodobá trpezlivosť a disciplína.

Aprílové dáta zverejnené v máji ukázali zrýchlenie inflácie v USA, eurozóne aj na Slovensku. Fed ponechal sadzby v pásme 3,50 % – 3,75 % a ECB ich rovnako nemenila, no opakovane upozorňovala na kombináciu vyššej inflácie a slabšieho hospodárskeho rastu. Ide o prostredie blízke staglačnej dileme, teda situácii, keď zvýšená inflácia komplikuje podporu ekonomiky aj pri slabšom raste.

Toto precitnutie sa výrazne prejavilo na dlhopisových trhoch. Dlhopis je cenný papier, cez ktorý si štát alebo firma požičiava peniaze od investorov. Keď trh očakáva vyššie sadzby, ceny starších dlhopisov zvyčajne klesajú a ich výnosy rastú. Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu sa v polovici mesiaca priblížil k 4,6 %. Až ku koncu mája prišlo k upokojeniu a výnosy čiastočne klesli.

Zároveň platí, že silný rast technologických akcií a AI infraštruktúry nenahrádza význam diverzifikácie. Ak trh ťahá úzky okruh veľkých firiem, riziko krátkodobých výkyvov je vyššie. Dlhodobé ETF portfólio preto má stáť skôr na rovnováhe medzi rastovou a stabilizačnou zložkou podľa horizontu, cieľa a schopnosti znášať kolísanie cien. Neznamená to ignorovať dianie na trhu. Znamená to schopnosť čítať dramatické titulky s odstupom a uvedomiť si, že boj s infláciou aj zmena úrokového prostredia si vyžadujú čas.

Čo to znamená v praxi: Predstavme si investora, ktorý má investičný horizont 10 rokov a mesačne investuje 300 eur do diverzifikovaného ETF portfólia. V jednom mesiaci príde správa o vyššej inflácii, trh začne očakávať dlhšie obdobie vyšších sadzieb a hodnota portfólia krátkodobo klesne napríklad pri akciovej aj dlhopisovej zložke.

Ak by investor reagoval na každú takúto správu zmenou stratégie, z dlhodobého plánu by sa stala séria krátkodobých rozhodnutí. Pri pravidelnom investovaní však rovnaký mesačný vklad prirodzene nakupuje raz pri vyšších a inokedy pri nižších cenách. Tento príklad nesľubuje výnos ani nehovorí, čo má investor robiť. Ukazuje len, že pri dlhom horizonte môže byť konzistentnosť dôležitejšia než reakcia na jeden inflačný údaj, jednu tlačovú konferenciu alebo jeden pohyb ceny ropy

FAQ mesiaca

Prečo akciové trhy rástli napriek geopolitike a inflácii?

Hlavným motorom boli technologické spoločnosti, AI a polovodiče. Silné výsledky a dopyt po AI infraštruktúre podporili firmy ako Nvidia či Dell Technologies.

Budú centrálné banky čoskoro znižovať sadzby?

Pravdepodobne nie. Trhy skôr predpokladajú, že úrokové sadzby zostanú na vyšších úrovniach podstatne dlhšie obdobie, pričom sa objavili aj úvahy o ich možnom zvýšení.

Čo znamená riziko stagflácia?

Stagflácia je kombinácia zvýšenej inflácie a slabého alebo nulového rastu ekonomiky. Pre centrálnu banku je to náročná situácia, pretože slabší rast by podporoval zníženie sadzieb, no vyššia inflácia tento priestor obmedzuje.

Čo si z mája 2026 môže odnieť bežný investor?

Máj 2026 ukázal, že trhy dokážu rásť aj v prostredí neistoty, no zároveň zostávajú citlivé na infláciu, ceny energií a komunikáciu centrálnych bánk. Silný výkon technologického sektora a AI infraštruktúry podporoval akcie, zatiaľ čo dlhopisy reagovali na meniace sa očakávania sadzieb.

Pre investorov v ETF portfóliách je dôležité vnímať tieto udalosti ako súčasť širšieho kontextu, nie ako samostatný pokyn na okamžitú zmenu stratégie. Trhy sa môžu krátkodobo pohybovať podľa titulkov, ale dlhodobý plán by mal stáť na horizonte, rizikovom profile a rozumnej diverzifikácii.

HEREDIUM

NEWSLETTER

MÁJ | 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.