

HERE*di*UM

NEWSLETTER

1-5.06.2026

Týždeň na trhoch (1–5.6. 2026)

Úvod

Prvý júnový týždeň spojil rekordné americké akcie, geopolitickú nervozitu a návrat inflačných obáv. Trhy najskôr podporovala eufória okolo umelej inteligencie, no neskôr sa pozornosť presunula k ropu, dlhopisovým výnosom a menám. Výsledkom bol silný, ale menej jednostranný týždeň.

V skratke

- Americké indexy sa pohybovali pri historických maximách, najmä vďaka AI a technologickým titulom.
- V závere týždňa prišlo vyberanie ziskov v polovodičoch a rotácia do tradičnejších sektorov.
- Ropa Brent zostala veľmi citlivá na správy z Blízkeho východu a Hormuzského prielivu.
- Inflácia v eurozóne zrýchlila, čo posilnilo očakávania vyšších sadzieb ECB.

Akcie

Americké akcie začali týždeň optimisticky. S&P 500, Dow Jones aj Nasdaq sa pohybovali pri rekordných úrovniach a náladu podporovali najmä firmy napojené na dátové centrá, čipy a infraštruktúru umelej inteligencie. Trh zároveň sledoval pripravované veľké IPO technologických firiem, čo podporovalo širší príbeh dominancie Wall Street, ale aj diskusiu o vysokej citlivosti valuácií.

Akcie

V druhej polovici týždňa sa trh stal opatrnejším. Rast ropy, neisté správy o rokovaníach USA a Iránu a vyššie výnosy štátnych dlhopisov viedli k vyberaniu ziskov. Sklamanie okolo Broadcomu zasiahlo polovodiče a podporilo rotáciu kapitálu (presun peňazí z jednej časti trhu do druhej) z technológií do bánk, zdravotníctva a ďalších klasickejších sektorov.

Dlhopisy a sadzby

Dlhopisové trhy reagovali najmä na energiu a infláciu. Na začiatku týždňa výnosy klesali pri nádeji na pokojnejší vývoj na Blízkom východe. Po obnovení napätia a raste ropy však prišiel výpredaj dlhopisov. Americký 10-ročný výnos sa pohyboval približne pri 4,5 % a nemecký 10-ročný výnos sa dostal nad 3 %.

Eurostat odhadol májovú infláciu eurozóny na 3,2 %, oproti 3,0 % v apríli. Jadrový ukazovateľ bez energií, potravín, alkoholu a tabaku vzrástol na 2,5 % a služby zrýchlili na 3,5 %. To podporilo očakávania, že ECB bude musieť reagovať prísnejšie, hoci slabšie európske dáta naznačovali ochladenie ekonomiky.

Komodity a meny

Ropa Brent sa v piatok držala okolo 95 USD za barel po výkyvoch vyvolaných správami z Perzského zálivu. Cez Hormuzský prieliv prechádza približne pätina svetovej ropy, preto trh reagoval citlivo na každú správu o bezpečnosti dodávok. Zlato napriek geopolitike smerovalo k týždennej strate, keďže vyššie sadzby znižujú atraktivitu kovu bez výnosu. Európsky plyn TTF sa pohyboval blízko 49 EUR/MWh. Na menách bol najvýraznejší jen, ktorý testoval úroveň 160 za dolár; EUR/USD zostal relatívne stabilný okolo 1,16.

Čo to znamená v praxi pre dlhodobého investora?

Z aktuálneho zložitého diania, ktoré kombinuje eufóriu z technologického rastu s geopolitickou neistotou, vyplýva pre dlhodobého investora niekoľko dôležitých praktických záverov:

1. Diverzifikácia portfólia a opatrnosť voči "Big Tech" eufórii.

Technologické spoločnosti zamerané na umelú inteligenciu síce ťahajú trhy na historické maximá, no ich valuácie sú napäté. Extrémnym príkladom je spoločnosť Nvidia. V jej cene je už započítaných „veľa dokonalostí“ a očakávania sú mimoriadne vysoké. Na trhoch už bolo badať začiatky rotácie, kedy investori vybrali zisky z technológií (ako napríklad po výsledkoch firmy Broadcom) a presúvali kapitál do klasických sektorov ekonomiky. V praxi to znamená, že investor by nemal mať portfólio prevážené len v technologickom sektore, ale mal by ho diverzifikovať aj do iných, tradičnejších odvetví.

2. Pripravenosť na volatilitu a zdravú trhovú korekciu.

Kombinácia geopolitického napätia na Blízkom východe, neistej ceny ropy a pretrvávajúcej hrozby európskej stagflácie vytvára prostredie, v ktorom „visí vo vzduchu“ dlhodobá neistota. Podľa analytikov „nemožno vylúčiť zdravú korekciu akciových trhov nadol“ a časť trhu už navrhuje realizovať výbery ziskov práve teraz, keď sú indexy na historických maximách. Dlhodobý investor by tak nemal podliehať panike, ak by prišiel pokles, ale naopak, mal by byť pripravený vnímať trhovú korekciu ako príležitosť na postupné prikupovanie aktív za priaznivejšie ceny.

3. Obozretnosť pri ošialoch z veľkých IPO (vstupov na burzu).

Trh čaká na rekordné vstupy na burzu spoločností ako SpaceX (v hodnote až 75 miliárd USD), OpenAI či Anthropic. Aj keď to znie pre investorov veľmi lákavo, história gigantov ako Facebook, Uber, Spotify či Airbnb ukazuje, že počas prvého roka sú akcie nových firiem obrovsky volatilné a výnos prvého polroka býva často záporný, pričom straty môžu dosahovať aj desiatky percent. Pre dlhodobého investora je preto bezpečnejšie vyhnúť sa prvotnej mediálnej eufórii a počkať na stabilizáciu ceny na trhu.

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.

1-5.06.2026

© 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.