

HERE*di*UM
COMMUNITY

HERE*di*UM

NEWSLETTER

8-12.06.2026

Týždeň na trhoch (8–12.6. 2026)**Úvod**

Týždeň priniesol presne tú zmes, ktorú trhy nemajú rady: geopolitiku, drahú ropu, vyššiu infláciu, prísnejšiu ECB a výpredaj v technológiách. Do toho prišlo rekordné IPO SpaceX, ktoré otestovalo, koľko optimizmu sú investori ešte ochotní zaplatiť za veľký rastový príbeh.

V skratke

- Technologické a polovodičové akcie zostali pod tlakom po silnej rely. Investori vyberali zisky a pri firmách naviazaných na umelú inteligenciu začali byť citlivejší na valuácie.
- Ropa počas týždňa prudko kolísala podľa správ z Blízkeho východu. V piatok klesla, keď sa objavili nádeje na dohodu medzi USA a Iránom. Brent klesol o 3,7 %, čo pomohlo európskym akciám.
- ECB zvýšila tri hlavné sadzby o 25 bázických bodov.
- SpaceX vstúpila na burzu v najväčšom IPO v histórii. Firma predala akcie za 135 USD za kus, získala 75 mld. USD a vstúpila na trh s valuáciou okolo 1,77 bil. USD. Po prvom dni sa jej hodnota dostala nad 2 bil. USD.

Akcie

Akciové trhy mali kolísavý týždeň. Technologické a polovodičové tituly doň vstupovali po prudkom výpredaji, ktorý prerušil silnú rastovú sériu na Wall Street. Časť investorov si vyberala zisky, vyššie výnosy znižovali ochotu platiť vysoké valuácie a slabší sentiment v čipovom sektore ešte zvýšil nervozitu.

Akcie

To neznamená, že príbeh umelej inteligencie skončil. Skôr sa ukázalo, že aj dobrý príbeh môže byť príliš drahý. Trh si na chvíľu spomenul, že budúce zisky treba diskontovať — teda prepočítať na dnešnú hodnotu. Pri vyšších sadzbách už investori nechcú platiť ceny, ktoré predpokladajú dokonalú budúcnosť, večne lacné peniaze a konkurenciu mŕtvu v priekope.

Geopolitika pridala ďalšiu vrstvu volatility. Napätie okolo Iránu, Izraela, USA a Hormuzského prielivu zvyšovalo obavy z drahšej ropy. Drahšia ropa môže znamenať vyššiu infláciu, vyššie sadzby a nižšiu súčasnú hodnotu budúcich ziskov. Pre rastové akcie je to nepríjemná kombinácia.

Záver týždňa však priniesol úľavu. Keď ropa klesla a pribudli nádeje na dohodu medzi USA a Iránom, európske akcie výrazne rástli a zlepšil sa aj sentiment voči rizikovejším aktívam.

Dlhopisy a sadzby

V Európe bola hlavnou udalosťou ECB. Banka zvýšila sadzby o 25 bázických bodov a naznačila, že drahšie energie môžu časom presiaknuť aj do širších cien. To je tá nudná veta, ktorá sa zmení na zaujímavú presne v momente, keď príde faktúra za plyn.

V USA trh riešil, či silnejšia inflácia a odolný trh práce neoddiaria uvoľňovanie menovej politiky. Americká ekonomika v máji vytvorila 172-tisíc pracovných miest a nezamestnanosť zostala na 4,3 %, čo znižovalo tlak na rýchle znižovanie sadzieb.

Pre dlhopisy to znamená citlivejšie prostredie. Investori viac sledujú splatnosť, výnos, infláciu aj fiškálnu dôveryhodnosť krajín. Éra peňazí zadarmo je preč. Trh už nepôsobí ako rodič, ktorý každému požičia auto a povie „len sa bavte“.

Inflácia, komodity a meny

Americká inflácia v máji zrýchlila na 4,2 %. Jadrová inflácia dosiahla 2,9 % a ceny výrobcov vzrástli medziročne o 6,5 %. Výrazný tlak prichádzal najmä z energií.

V eurozóne sa májová inflácia podľa Eurostatu zvýšila na 3,2 %, oproti 3,0 % v apríli. Aj tu bola dôležitá energetická zložka, čo vysvetľuje prísnejšiu reakciu ECB.

Ropa bola hlavným trhovým teplomerom geopolitiky. Počas týždňa reagovala na riziko narušenia dodávok cez Hormuzský prieliv, no v piatok klesla po správach o možnej dohode medzi USA a Iránom. Zlato zostalo pod tlakom vyšších výnosov a očakávaní prísnejšej politiky Fedu. Reuters uviedol, že smerovalo k druhej týždennej strate za sebou, keďže aktívum bez úroku trpí, keď trh čaká vyššie

SpaceX IPO

SpaceX sa stala hlavnou trhovou udalosťou týždňa. Firma vstúpila na Nasdaq, ocenila akcie na 135 USD, získala 75 mld. USD a dosiahla vstupnú valuáciu približne 1,77 bil. USD. Po debute sa hodnota firmy dostala nad 2 bil. USD.

To je veľký príbeh. Ale veľký príbeh nie je automaticky dobrá investícia.

SpaceX spája viacero silných tém: vesmír, satelitný internet, obranu, umelú inteligenciu a Elona Muska, ktorý je v tejto fáze skôr samostatná trieda aktív než človek. To všetko prirodzene priťahuje kapitál aj pozornosť. Morningstar však upozornil, že jeho odhad férovej hodnoty bol 63 USD za akciu, teda výrazne pod IPO cenou 135 USD.

SpaceX IPO

Pre investora je preto podstatné rozlišovať medzi kvalitou firmy a cenou akcie. SpaceX môže byť výnimočná spoločnosť s veľkým potenciálom, ale vysoká vstupná cena znamená, že veľká časť budúceho úspechu už môže byť započítaná v očakávaniach.

Dôležitá je aj otázka indexov. Obchodovanie na Nasdaq neznamená automatické zaradenie do Nasdaq 100. Nasdaq však zaviedol fast-entry pravidlo, ktoré môže veľkým novým emisiám umožniť vstup do indexu po 15 obchodných dňoch, ak splnia podmienky. S&P 500 je prísnejší: S&P Dow Jones Indices sa rozhodol nefast-trackovať mega IPO len pre ich veľkosť.

Čo sledovať ďalej

Najbližšie týždne budú o troch veciach: rope, sadzbách a technológiách.

Pri rope bude rozhodujúce, či sa napätie na Blízkom východe naozaj upokojí. Kým nebude dohoda medzi USA a Iránom podpísaná a prakticky plnená, trh bude citlivý na každý titulok.

Pri sadzbách bude dôležité, či išlo pri ECB o jednorazovú reakciu na energetický šok, alebo začiatok širšieho sprísňovania. V USA bude trh sledovať, či sa drahšie energie prenášajú aj do jadrovej inflácie.

Pri technológiách bude otázka jednoduchá: koľko optimizmu je už v cenách? SpaceX ukázala, že investori majú stále chuť financovať veľké rastové príbehy. Lenže chuť investovať a dobrá cena nie sú to isté. To si trh občas mylí, lebo trh je v zásade dav ľudí v drahých sakách, ktorí sa tvária, že panika je stratégia.

Pointa pre dlhodobého investora

Tento týždeň neprepisuje základný investičný príbeh. Skôr pripomína, že trhy vedia rýchlo prejsť od strachu k eufórii a späť. Ropa, inflácia, sadzby aj veľké IPO môžu krátkodobo rozhýbať ceny, ale dlhodobý investor by nemal meniť stratégiu podľa každého titulku.

Pri pasívnych ETF portfóliách má najväčšiu hodnotu konzistentný proces, diverzifikácia a realistické očakávania. Nie nutkanie skočiť do každého nového príbehu len preto, že má rakety, satelity a Elona Muska na titulke.

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.

8-12.06.2026

© 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.