

HERE*di*UM

NEWSLETTER

15-19.06.2026

Týždeň na trhoch (15–19.6. 2026)**Úvod**

Týždeň od 15. do 19. júna ukázal, ako rýchlo sa trhy vedia presunúť od úľavy späť k opatrnosti. Lacnejšia ropa a predbežná dohoda medzi USA a Iránom najprv podporili rizikové aktíva, no tvrdší tón Fedu pripomenul, že inflačné riziká nezmizli len preto, že ropa na pár dní prestala “kričať”. Do toho pokračovala eufória okolo SpaceX, ktorá po rekordnom IPO krátko patrila medzi najhodnotnejšie firmy sveta.

V skratke

- USA a Irán podpísali predbežné memorandum, ktoré otvorilo cestu k obnoveniu dopravy cez Hormuzský prieliv. Trvalé riešenie však zostáva neisté a piatkové odloženie rokovaní vo Švajčiarsku ukázalo, že geopolitika z trhov úplne nezmizla.
- Ropa výrazne klesla. Brent smeroval k približne 9 % týždennému poklesu a v piatok sa obchodoval okolo 79,6 USD za barel.
- Fed ponechal sadzby nezmenené v pásme 3,50 % – 3,75 %, no projekcie a komunikácia nového predsedu Kevina Warsha posunuli trh späť k úvahe, že ďalším krokom nemusí byť zníženie, ale zvýšenie sadzieb.
- SpaceX po rekordnom IPO krátko prekonal trhovú hodnotu Amazonu a počas dňa aj Microsoftu. Záver obchodovania však ukázal, že veľké rastové príbehy vedia priniesť nielen eufóriu, ale aj prudkú volatilitu.
- Európske akcie dosiahli nové maximá, no makroprostredie zostáva krehkejšie, než by naznačovali samotné indexy.

Akcie

Akciové trhy vstúpili do týždňa v lepšej nálade. Predbežná dohoda medzi USA a Iránom, pokles cien ropy a nádej na uvoľnenie dopravy cez Hormuzský prieliv podporili rizikovejšie aktíva. Trh si vydýchol, ale len na krátko. Memorandum medzi USA a Iránom síce otvorilo cestu k rokovaniam o trvalejšom riešení, no najťažšie otázky zostali odložené. Piatkové zrušenie plánovaných rokovaní vo Švajčiarsku pripomenulo, že geopolitické riziko nezmizlo. Len si na chvíľu sadlo do kúta a tvári sa, že tu nie je. Pozitívna nálada sa preniesla aj do Európy. STOXX 600 sa v pondelok dostal na rekordnú úroveň.

Samostatnou témou zostala SpaceX. Po rekordnom IPO sa akcie firmy stali jedným z najdiskutovanejších príbehov týždňa. V utorok trhová hodnota SpaceX prekonalala Amazon a krátko aj Microsoft, pričom firma uzavrela obchodovanie s hodnotou približne 2,655 milióna USD.

Zlom prišiel po zasadnutí Fedu. Sadzby síce zostali nezmenené, ale tón nového predsedu Kevina Warsha bol prísnejší, než investori dúfali. Projekcie ukázali, že časť členov Fedu počíta so zvýšením sadzieb do konca roka. Pre akcie to bol nepríjemný odkaz: rýchly návrat lacných peňazí nie je základný scenár.

Najcitlivejšie reagovali rastové akcie, ktorých ocenenie stojí najmä na budúcich ziskoch. Pri vyšších sadzbách už investori nechcú platiť ceny, ktoré predpokladajú dokonalú budúcnosť.

Vo štvrtok sa americké akcie odrazili a získali späť väčšinu stredajších strát. S&P 500 vzrástol o 1,1 %, Nasdaq o 1,9 % a Russell 2000 o 2,1 %. Výnosy dlhopisov po predchádzajúcom raste poľavili a trh sa pred piatkovým sviatkom Juneteenth vrátil k rizikovejším aktívam.

Ale pozor. Rekordné indexy a dobrý stav ekonomiky nie sú vždy to isté. Index sa vie usmievať aj vtedy, keď pod "kapotou niečo klepe".

Dlhopisy a sadzby

Začiatok týždňa dlhopisom skôr prial. Nižšie ceny ropy podporili očakávanie, že inflačné tlaky môžu poľaviť a že centrálné banky nebudú musieť byť také prísne. Tento optimizmus však dlho nevydržal. Komunikácia Fed-u naznačila, že centrálna banka nechce trhu sľúbiť rýchle uvoľnenie. Agentúra Reuters uviedla, že deväť z devätnástich tvorcov menovej politiky očakáva do konca roka zvýšenie sadzieb. Zmysel odkazu bol jednoduchý: pokles ropy pomáha, ale nestačí.

Komodity a meny

Najväčší pohyb týždňa priniesla ropa. Brent smeroval k približne 9 % týždennému poklesu a v piatok sa obchodoval okolo 79,6 USD za barel. Pád cien ropy sa však ku koncu týždňa zmiernil. Piatkové odloženie rokovania medzi USA a Iránom vo Švajčiarsku a pokračujúce napätie v regióne pripomenuli, že návrat dodávok na predvojnovú úroveň nemusí byť okamžitý.

Zlato malo opačný priebeh než rizikové aktíva na začiatku týždňa. Najprv mu pomáhali nižšie výnosy a slabší dolár, no po zasadnutí Fedu sa situácia otočila. Vyššie očakávania sadzieb a silnejší dolár znižujú atraktivitu zlata, pretože zlato nenesie úrok.

Na menách sa nálada počas týždňa menila podobne. Uvoľnenie geopolitického napätia najprv znižovalo dopyt po bezpečných aktívach a dolár bol slabší. Po Fed-e sa však dolár posilnil. Silnejší dolár následne tlačil na komodity obchodované v dolároch, čo je ten krásny globálny mechanizmus, pri ktorom jedno rozhodnutie vo Washingtone pokazí náladu niekomu pri nákupe kovu, ropy alebo zlata na druhej strane sveta.

Čo sledovať ďalej

Prvou témou zostáva geopolitika a ropa. Pokles cien ropy pomohol trhom, ale odložené rokovania medzi USA a Iránom ukázali, že návrat k normálu nemusí byť rýchly ani hladký. Kým nebude jasné, či sa predbežné memorandum pretaví do trvalejšej dohody, ropa môže zostať citlivá na nové politické aj vojenské správy.

Druhou témou sú sadzby. Fed síce ponechal sadzby nezmenené, no trh znovu počíta s možnosťou sprísnenia. To je dôležité najmä pre rastové akcie, pri ktorých vyššie sadzby znižujú atraktivitu budúcich ziskov. Lacnejšia ropa pomáha, ale centrálné banky chcú vidieť, že inflácia sa skutočne upokojuje aj mimo energetickej zložky.

Treťou témou je návrat veľkých akciových emisií. SpaceX ukázala, že investori majú stále chuť financovať veľké rastové príbehy. Podľa J.P. Morgan sa v roku 2026 očakáva viac než 260 mld. USD nových akciových emisií, čo môže časom meniť zloženie indexov, sektorové váhy aj to, ako sa technologický príbeh premieta do globálnych ETF portfólií.

Pointa pre dlhodobého investora

Pokles ropy, rast technologických akcií alebo eufória okolo SpaceX môžu byť významné udalosti, no samy osebe nemenia základnú logiku dlhodobého investovania.

Najväčšiu hodnotu má stále konzistentný proces, diverzifikácia a realistické očakávania. Trh bude mať vždy nové príbehy: raz ropu, raz Fed, raz SpaceX, raz niečo, čo ešte len čaká v garáži miliardára s nápadom a armádou právnikov. Úlohou investora nie je skočiť na každý príbeh, ale prežiť ich dosť dlho na to, aby zafungovala stratégia.

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.

15-19.06.2026

© 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.