

HERE*di*UM

NEWSLETTER

22-26.06.2026

Týždeň na trhoch (22–26.6. 2026)

Úvod

Týždeň od 22. do 26. júna priniesol výraznú zmenu nálady na globálnych trhoch. Investori sledovali krehké uvoľnenie napätia medzi USA a Iránom, prudký pokles cien ropy, výpredaj v technologických a polovodičových akciách a nové americké inflačné dáta.

Nešlo však o paniku. Skôr o prehodnocovanie toho, či sú ceny najrýchlejšie rastúcich aktív primerané prostrediu vyšších sadzieb, drahšieho kapitálu a geopolitickej neistoty. Trh sa nesprával ako človek, ktorý zbadal požiar. Skôr ako človek, ktorý sa pozrel na účet v reštaurácii a zrazu prestal objednávať dezert.

V skratke

- Technologické a polovodičové akcie boli pod tlakom. Investori vybrali zisky po predchádzajúcom raste a viac riešili, či masívne investície do umelej inteligencie dokážu priniesť zisky a voľnú hotovosť v očakávanom tempe.
- Na Wall Street prebiehala rotácia kapitálu. S&P 500 za týždeň klesol o 2 %, Nasdaq o 4,6 %, zatiaľ čo Dow Jones vzrástol o 0,6 % a Russell 2000 o 1 %. Nešlo o plošný útek z akcií, ale skôr o presun z najviac rozbehnutých technologických mien do iných častí trhu.
- Ropa prudko zlacnela. Brent sa ku koncu týždňa dostal približne k 72 USD za barel, keď trh započítal lepší tok dodávok a nižšie bezprostredné riziko výpadkov. Geopolitické riziko však nezmizlo, len sa na chvíľu prestalo tváriť ako hlavná postava všetkých správ.
- Dlhopisové výnosy kolísali. Ku koncu týždňa klesali spolu s ústupom cien ropy a miernejšími očakávaniami ďalšieho sprísňovania Fedu.

Akcie

Akciové trhy mali za sebou týždeň, ktorý navonok pôsobil ako mierny pokles, no pod povrchom indexov sa diala výraznejšia zmena. S&P 500 a Nasdaq oslabili, zatiaľ čo Dow Jones a menšie spoločnosti obstáli lepšie. S&P 500 uzavrel len druhý stratový týždeň z posledných trinástich a hlavným dôvodom bol tlak na akcie spojené s umelou inteligenciou.

Dôležité je, že nešlo o všeobecný útek z akciového trhu. Slabosť technologických a polovodičových titulov bola vyvažovaná lepším vývojom v zdravotníctve a v niektorých stabilnejších častiach trhu. Inými slovami, investori nevyhadzovali akcie z okna. Len presúvali kapitál z miestnosti, kde už bolo príliš veľa ľudí, príliš veľa optimizmu a príliš málo kyslíka.

Špecifickým príbehom zostala aj SpaceX po nedávnom burzovom debute. Po silnom úvodnom raste akcie stratili časť predchádzajúcich ziskov a zapadli do širšej témy týždňa: trh stále oceňuje veľké rastové príbehy, ale pri veľmi vysokých očakávaniach rýchlo trestá aj menšie sklamania. SpaceX v pondelok klesla o viac než 10 % po predchádzajúcej prudkej rely a zároveň oznámila ponuku dlhopisov.

Dlhopisy a inflácia

Dlhopisový trh mal počas týždňa dve tváre. V prvej polovici týždňa výnosy rástli pre obavy z inflácie a odolnej americkej ekonomiky. V druhej polovici sa situácia otočila: pokles cien ropy zmiernil časť inflačných obáv a výnosy amerických aj nemeckých štátnych dlhopisov ku koncu týždňa klesli.

Fed zostáva v opatrnom režime. Celkový PCE index v máji medziročne vzrástol na 4,1 % a jadrový PCE na 3,4 %, takže inflácia je stále vysoko nad cieľom. Trh však tieto dáta nečítal ako jednoznačný dôvod na okamžité ďalšie sprísnenie, pretože údaj bol blízko očakávaniam a ropa počas týždňa výrazne klesla.

Dlhopisy a inflácia

V eurozóne zostáva inflácia zvýšená, ale slabší rast a pokles cien ropy znižujú tlak na ďalšie zvyšovanie sadzieb. ECB vo svojich júnových projekciách očakáva priemernú infláciu 3,0 % v roku 2026, 2,3 % v roku 2027 a návrat k 2,0 % v roku 2028.

Komodity a meny

Najväčší pohyb priniesla ropa. Na začiatku týždňa trh ešte riešil riziko narušenia dodávok cez Hormuzský prieliv, no postupne prevládol opačný smer. Spojené štáty povolili dočasný predaj iránskej ropy a ropných produktov do 21. augusta, čo pomohlo zmierniť obavy z výpadkov dodávok. Brent sa ku koncu týždňa dostal približne k 72 USD za barel. Nižšia ropa zmiernila časť inflačných obáv, podporila pokles dlhopisových výnosov a zlepšila náladu v sektoroch citlivých na náklady energií.

Zároveň však nešlo o úplné odstránenie geopolitického rizika. Ropa síce zlacnela, no riziko v regióne nezmizlo.

Ceny drahých kovov klesali najmä v prvej časti týždňa. Silnejší dolár a očakávanie vyšších sadzieb znižovali atraktivitu zlata, ktoré nenesie úrokový výnos. Ku koncu týždňa sa situácia čiastočne otočila, keď dolár časť ziskov odovzdal a trhové očakávanie ďalšieho sprísňovania Fedu sa mierne zmiernili.

Čo sledovať ďalej

Prvou témou zostáva geopolitika a ropa. Pokles cien ropy pomohol trhom, ale situácia okolo Hormuzského prielivu zostáva krehká.

Druhou témou zostáva technologický sektor a umelá inteligencia. Trh bude vyhodnocovať, či išlo iba o krátkodobé vyberanie ziskov po silnom

Čo sledovať ďalej

raste, alebo o začiatok širšieho prehodnocovania cien AI firiem. Pri veľkých technologických spoločnostiach sa investori už nesústredia len na rast tržieb, ale aj na kapitálové výdavky, financovanie infraštruktúry a schopnosť pretaviť AI investície do voľnej hotovosti.

Treťou témou bude rotácia kapitálu. Ak by investori ďalej presúvali peniaze do zdravotníctva, utilít, realít alebo priemyslu, išlo by o signál, že trh hľadá stabilnejšie segmenty po období silnej koncentrácie rastu v AI a polovodičoch. Takýto vývoj nemusí znamenať plošnú slabosť akcií, skôr zmenu preferencií v rámci trhu.

Pointa pre dlhodobého investora

Trhy sa vedľa veľmi rýchlo presunúť od optimizmu k preverovaniu základných predpokladov. Pokles technologických akcií otvára širšiu otázku: ktoré aktíva reálne chránia kúpnu silu, ktoré firmy dokážu premieňať rast na hotovosť a akú úlohu má v portfóliu diverzifikácia?

Sledujeme zmenu charakteru veľkých technologických firiem. Najväčší poskytovatelia cloudu a AI infraštruktúry boli dlhé roky vnímaní ako podniky s vysokou tvorbou hotovosti. Masívne investície do dátových centier, čipov a výpočtovej kapacity však znamenajú, že časť z nich sa stáva kapitálovo náročnejšia než v minulosti.

V tomto smere sa opäť zvyrazňuje význam diverzifikácie. Široká sektorová a geografická diverzifikácia pomáha znižovať riziko, že výsledok portfólia bude príliš závislý od jednej témy, jedného regiónu alebo úzkej skupiny firiem. Neznamená to vyhýbať sa rastovým sektorom. Znamená to nenechať celé portfólio visieť na jednej predstave, že budúcnosť bude dokonalá, kapitál lacný a konkurencia nebude hrať tvrdú hru.

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.

22-26.06.2026

© 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.