

HERE*di*UM

NEWSLETTER

6-10.07.2026

Týždeň na trhoch (6–10.7. 2026)

Prečo investori stále nepanikária?

Druhý júlový týždeň priniesol obnovené vojenské údery medzi USA a Iránom, útoky na obchodné lode a ďalšie komplikácie v Hormuzskom prielive. Ropa zdražela, dlhopisové výnosy reagovali na vyššie inflačné riziko a technologické akcie opäť ukázali, ako rýchlo sa vie nadšenie okolo umelej inteligencie zmeniť na pochybnosti.

Reakcia investorov na obnovený konflikt však zostala pomerne zdržanlivá. Po utorkovom výpredaji sa záujem o technologické a polovodičové firmy rýchlo obnovil a vo štvrtok americké indexy opäť výrazne rástli. Trhy zatiaľ vychádzajú zo scenára, že konflikt bude síce pokračovať, ale nerozšíri sa natoľko, aby na dlhší čas ochromil globálne dodávky energií alebo svetový obchod.

V skratke

- **Blízky východ zostal hlavnou témou.** Útoky na obchodné lode a obnovené údery medzi USA a Iránom zvýšili riziko prepravy cez Hormuzský prieliv. Časť plavidiel, vrátane tankerov s LNG a lodí napojených na Japonsko, prielivom naďalej prechádzali.
- **Ropa zdražela**, ale ku koncu týždňa cena klesla. Brent sa v piatok ráno pohyboval približne pri 76,3 USD za barel a smeroval k cca 6 % týždennému rastu.
- **Svetová ekonomika** zostáva odolná, ale nerovnomerne. MMF očakáva globálny rast 3,0 % v roku 2026 a 3,4 % v roku 2027. Zároveň upozorňuje, že energetický šok viac zaťažuje dovozcov energií a zraniteľné ekonomiky, kým dopyt spojený s AI podporuje krajiny zapojené do technologického reťazca.
- **NATO** riešilo rozširovanie obranných kapacít. Na samite v Ankare boli oznámené nové nákupy v hodnote desiatok miliárd a dôraz sa presunul na rast výroby, investícií a priemyselných kapacít v rámci Aliancie.

Akcie

Akciové trhy počas týždňa výrazne kolísali. Investori striedavo reagovali na nové správy z Blízkeho východu a na pokračujúci optimizmus okolo umelej inteligencie. Vývoj zároveň ukázal, že rast amerického trhu zostáva do veľkej miery závislý od technologických a polovodičových spoločností.

Wall Street vstúpila do týždňa rastom. Index S&P 500 v pondelok posilnil o 0,72 % a technologický Nasdaq o 1,12 %. Hlavným impulzom bol rast výrobcov čipov vrátane spoločnosti Broadcom, ktorá predĺžila spoluprácu s Apple na vývoji špecializovaných procesorov.

Nálada sa zmenila v utorok. Investori začali prehodnocovať, či sa doterajšie tempo investícií do dátových centier, čipov a umelej inteligencie dokáže udržať. K neistote prispeli aj útoky na plavidlá pri Hormuzskom prielive a rast cien ropy. Vo štvrtok sa záujem o technológie vrátil naplno. Nasdaq vzrástol o 1,30 %, S&P 500 o 0,81 %. Rástli najmä informačné technológie, hoci ceny ropy a geopolitika zostávali významným rizikom.

Týždeň neukázal jednoduchú rotáciu z rizika do bezpečia. Energetické firmy ťažili z rastu ropy, kým zdravotníctvo a reality v niektorých fázach poskytovali stabilnejší profil. Následne sa kapitál rýchlo vrátil do čipov. Investori teda neutekali z akcií ako celku. Presúvali sa medzi sektormi podľa toho, ktorá hrozba práve najhlasnejšie "búchala na dvere".

Dlhopisy a inflácia

Geopolitická neistota zvyčajne podporuje dopyt po bezpečných štátnych dlhopisoch. **Drahšie energie** však zvyšujú inflačné riziko a pravdepodobnosť, že úrokové sadzby zostanú zvýšené dlhšie. Počas tohto týždňa mal väčšiu váhu najmä **druhý faktor**.

Dlhopisy a inflácia

Americký desaťročný výnos sa po raste cien ropy dostal približne k 4,58 %, čo bola najvyššia úroveň za zhruba mesiac. Vyšší výnos znamená nižšiu trhovú cenu už vydaného dlhopisu. Najcitlivejšie reagujú dlhopisy s dlhšou splatnosťou, pretože majú vyššiu duráciu, teda väčšiu cenovú citlivosť na pohyb úrokových sadzieb.

Vo štvrtok sa tlak čiastočne zmiernil. Brent klesol o 2,5 % na približne 76 USD a americký desaťročný výnos sa posunul k 4,55 %. Dlhopisový trh tak pripomenul, že **geopolitické napätie nemusí automaticky znamenať rast cien bezpečných aktív**. Keď konflikt ohrozuje energetické dodávky, inflačný účinok môže prevážiť nad tradičným útekem do bezpečia.

Komodity a meny

Ropa a Hormuzský prieliv: Po útokoch na obchodné lode a obnovení americko-iránskych úderov cena Brentu vzrástla. V jednej fáze sa dostala približne k 78 USD za barel, keď trh započítaval vyššie riziko narušenia dodávok. Vo štvrtok však Brent klesol o 2,5 % na 76,05 USD. V piatok ráno sa pohyboval okolo 76,34 USD a smeroval k približne 6 % týždennému rastu.

Doprava cez Hormuzský prieliv zostala narušená, nie však úplne zastavená. Niektoré tankery sa po útokoch otočili, ale ďalšie plavidlá s ropou a LNG pokračovali v prejazdoch. Japonsko uviedlo, že medzi 7. a 9. júlom opustilo oblasť 22 plavidiel napojených na japonské spoločnosti.

Práve to čiastočne vysvetľuje, prečo ropa nevystrelila výraznejšie. Trh zatiaľ neoceňuje úplné zatvorenie prielivu, ale obmedzenú a rizikovú prevádzku. Je to rozdiel medzi problémom a katastrofou = kategórie, ktoré mediálne televízne titulky tradične nerozlišujú.

Komodity a meny

Zlato a dolár: Zlato sa počas týždňa nesprávalo ako jednoznačný bezpečný prístav. Geopolitická neistota ho podporovala, no vyššie dlhopisové výnosy a očakávania prísnejšieho Fedu znižovali atraktivitu aktíva, ktoré samo neposkytuje úrok. Vo štvrtok sa spotové zlato odrazilo približne k 4 121 USD za uncu, no v piatok smerovalo k asi 1,5 % týždennému poklesu. Dolár počas najväčšej eskalácie prechodne posilnil, neskôr však časť ziskov odovzdal.

Čo sledovať ďalej

Hormuzský prieliv a ceny energií: Najbližšie dni ukážu, či sa doprava cez prieliv stabilizuje. Ďalšie útoky na komerčné plavidlá by mohli opäť zvýšiť ceny ropy, inflačné očakávania a dlhopisové výnosy. Dôležitý nebude iba počet prejazdov, ale aj náklady na poistenie, dostupnosť tankerov a ochota posádok vstupovať do oblasti.

Fed a ECB: Fed hľadá rovnováhu medzi odolnou ekonomikou, trhom práce a infláciou. Drahšie energie a širšie cenové tlaky obmedzujú priestor na znižovanie sadzieb, aj keby niektoré ekonomické ukazovatele začali slabnúť. ECB čelí priamejšiemu energetickému riziku, pretože eurozóna je čistým dovozcom energií. Jej ďalší postup však nebude závisieť od jedného týždňa vývoja ropy, ale od inflácie v službách, miezd, očakávaní domácností a hospodárskej aktivity.

Technológie a AI: Trh bude ďalej hodnotiť, či utorkový výpredaj predstavoval iba výber ziskov, alebo začiatok širšieho prehodnocovania AI titulov. Pozornosť sa bude presúvať od všeobecných sľubov k merateľným výsledkom: príjmom, maržiam, kapitálovým výdavkom a voľnej hotovosti.

Čo to znamená pre dlhodobého investora

Spoločným menovateľom zostáva **disciplína**. Dlhodobé investovanie nestojí na správnom odhade najbližšieho vojenského útoku, ceny ropy alebo vety predsedu centrálnej banky. Stojí na portfóliu, ktorého riziko zodpovedá cieľu, horizontu a schopnosti investora znášať výkyvy.

Geopolitické riziko nemožno ignorovať, ale jeho vývoj sa nedá spoľahlivo načasovať podľa titulkov. Trh môže reagovať prudko, mierne alebo dokonca opačne, než by naznačovala samotná správa. Tento týždeň to ukázal.

Trhy teda nepanikária preto, že by konflikt považovali za nepodstatný. Nepanikária preto, že **zatiaľ nevidia dostatok dôkazov, že sa geopolitický šok zmení na dlhodobé ochromenie** energetických dodávok, svetového obchodu a firemných ziskov. Tento predpoklad sa môže zmeniť. Zatiaľ však trh sleduje tankery, ropu, výnosy a zisky — nie iba veľkosť písma v titulkoch.

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.

6-10.07.2026

© 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.