

HERE*di*UM

NEWSLETTER

13-17.07.2026

Týždeň na trhoch (13–17.7. 2026)

Týždeň priniesol dva protichodné signály. Júnové inflačné dáta z USA aj eurozóny sa zlepšili a zmiernili obavy z bezprostredného zvyšovania úrokových sadzieb. Súčasne sa však obnovili boje medzi USA a Iránom, obmedzila sa preprava cez Hormuzský prieliv a ropa za päť dní zdražela približne o 16 %.

Na akciových trhoch sa pozornosť presunula k vysokým očakávaniam spojeným s umelou inteligenciou. Pokles polovodičových spoločností stiahol nadol najmä technologický Nasdaq, hoci prvé firemné výsledky za druhý štvrtrok boli prevažne lepšie, než sa čakalo.

V skratke

- **Americký index S&P 500** klesol za týždeň o 1,55 %, Nasdaq o 2,9 % a Dow Jones o 0,93 %.
- **Polovodičový index SOX** zaznamenal najväčší týždenný pokles za viac než rok. Od maxima z 22. júna stratil 20,2 %, no od začiatku roka bol stále vyššie približne o 65 %.
- **Americká spotrebiteľská inflácia** klesla v júni medzimesačne o 0,4 % a medziročne spomalila zo 4,2 % na 3,5 %. Jadrová inflácia bez potravín a energií sa medzimesačne nezmenila.
- **Brent aj WTI** zdraželi za týždeň približne o 16 %. Trh započítaval obmedzenú dopravu cez Hormuzský prieliv a riziko ďalších problémov na prepravných trasách.
- **Eurozóna** potvrdila spomalenie medziročnej inflácie z 3,2 % na 2,8 %. Pozornosť sa preto presúva k zasadnutiu ECB 23. júla.

Akcie

Americké indexy uzavreli prvý stratový týždeň po dvoch týždňoch rastu. Najväčší pokles zaznamenal Nasdaq, ktorý je výraznejšie zastúpený technologickými spoločnosťami. Výpredaj sa začal pri výrobcov polovodičov a v piatok sa rozšíril aj na ďalšie veľké technologické firmy. Energetika bola jediným sektorom indexu S&P 500, ktorý v závere týždňa rástol.

Pokles čipových akcií treba čítať v širšom kontexte. Polovodičový index sa síce dostal viac než 20 % pod júnové maximum, ale od začiatku roka zostával približne 65 % v pluse. Trh teda neprehodnocoval iba vyhliadky odvetvia. Časť pohybu predstavovala aj úpravu mimoriadne vysokých cien a očakávaní po predchádzajúcom raste.

Firemné výsledky zatiaľ neposlali jednotný signál. Z prvých 49 spoločností indexu S&P 500 prekonalo očakávania 90 % a analytici počítali so súhrnným medziročným rastom ziskov za druhý štvrťrok o 26 %. Napriek tomu Netflix po slabšom výhlade klesol o 7,3 % a dobré výsledky niektorých výrobcov čipov nevyvolali výraznejší rast. Keď sú očakávania vysoké, nestačí firme iba splniť plán.

V Európe zostal index STOXX 600 za celý týždeň takmer bez zmeny. Technologický sektor však klesol o 3,27 %, a to aj napriek tomu, že ASML zvýšila výhľad tržieb na rok 2026. Európske akcie tak lepšie odolali globálnemu výpredaju, ale drahšia ropa a neistota pred zasadnutím ECB obmedzovali priestor na rast.

Dlhopisy a inflácia

Vývoj amerických dlhopisov kopíroval spor medzi dvoma rizikami: vysokou infláciou a slabším hospodárskym rastom. V pondelok sa výnos desaťročného amerického dlhopisu po prudkom raste ropy posunul približne na 4,62 %.

Dlhopisy a inflácia

Po slabších inflačných údajoch však klesol a v piatok uzavrel na 4,554 %. Výnos a cena dlhopisu sa pohybujú opačným smerom.

Spotrebiteľské aj výrobné ceny za jún znížili pravdepodobnosť, že americká centrálna banka zvýši sadzby už na júlovom zasadnutí. To neznamená, že inflačné riziko zmizlo. Júnové čísla zachytávali pokles cien energií ešte pred novým rastom cien ropy a medzoročný rast výrobných cien zostal na úrovni 5,5 %.

V eurozóne sa pozornosť sústredila na ECB. Depozitná sadzba je po júnovom zvýšení na úrovni 2,25 % a väčšina ekonómov pred zasadnutím 23. júla očakávala, že zostane bez zmeny. Slabšia júnová inflácia podporovala vyčkávanie, kým drahšia energia zvyšovala riziko, že cenové tlaky sa v ďalších mesiacoch opäť posilnia.

Inflácia, komodity a meny

Americký index spotrebiteľských cien v júni klesol o 0,4 % oproti máju, najviac od apríla 2020. Hlavným dôvodom bol 5,7-percentný pokles cien energií. Jadrové ceny sa medzimesačne nezmenili a medzoročne vzrástli o 2,6 %. Výrobné ceny klesli o 0,3 %, no ich medzoročný rast dosahoval 5,5 %. Dáta preto priniesli úľavu, nie definitívne potvrdenie návratu inflácie k cieľu.

Nominálne maloobchodné tržby v USA vzrástli v júni o 0,2 % oproti máju a o 6,7 % medzoročne. Spotreba teda zostávala odolná, hoci mesačný odhad mal široké rozpätie neistoty. Kombinácia slabšej inflácie a stále fungujúceho spotrebiteľa bola pre ekonomiku priaznivá, ale z pohľadu sadzieb ponechávala otvorené viaceré scenáre.

Najväčším novým rizikom bola ropa. Brent uzavrel týždeň na 88,10 dolára a americká WTI na 82,49 dolára za barel.

Inflácia, komodity a meny

Obe ceny vzrástli približne o 16 %, keď pokračovali útoky USA a Iránu, klesla doprava cez Hormuzský prieliv a objavila sa aj hrozba obmedzenia trasy cez Červené more. Drahšia ropa môže postupne zvýšiť náklady na dopravu a výrobu, ale rozsah prenosu do spotrebiteľských cien zatiaľ nebol známy.

Cena zlata počas týždňa kolísala. V úvode týždňa zlato kleslo k hranici 4 000 dolárov za trójsku uncu, pod čo sa podpísal rast výnosov amerických dlhopisov. V strede týždňa však prišlo k oživeniu a zlato narástlo o viac ako 1,5 % (nad 4 050 dolárov), keďže nižšie čísla inflácie v USA zmiernili obavy z toho, že by Fed musel okamžite sprísňovať menovú politiku. Na konci týždňa sa zlato opäť mierne prepadlo a pred víkendom sa obchodovalo na úrovni tesne pod 4 000 dolárov.

Dolárový index za týždeň klesol o 0,2 % a euro voči doláru približne o 0,2 % posilnilo. Slabšie americké inflačné dáta prevážili nad dopytom po dolári ako bezpečnej mene.

Čo to znamená pre dlhodobého investora

Týždeň ukázal, že aj široký akciový index môže byť výrazne ovplyvnený úzkou skupinou veľkých technologických a polovodičových spoločností. Počet firiem vo фонде preto sám osebe nehovorí, aký veľký vplyv má na jeho vývoj jeden sektor alebo investičný príbeh.

Zároveň sa potvrdilo, že trhy nereagujú iba na to, či je správa dobrá alebo zlá. Rozhoduje aj to, čo už bolo zahrnuté v cenách. Prvé výsledky amerických firiem boli prevažne silné, ale pri vysokých očakávaniach to nestačilo na rast celého trhu.

Čo to znamená pre dlhodobého investora

Jednotlivé údaje môžu navyše rýchlo zastarať. Júnová inflácia klesla najmä vďaka lacnejším energiám, no ropa počas sledovaného týždňa prudko zdražela. Pre dlhodobý plán je preto dôležitejší súbeh viacerých trendov a časový horizont než reakcia na jeden týždeň alebo jeden údaj.

Čo sledovať v ďalšom týždni

- **Zasadnutie ECB 23. júla** ukáže, ako banka vyvažuje slabšiu júnovú infláciu a nové riziko drahšej energie.
- b Alphabet, Tesla, Intel a Texas Instruments prinesú nové údaje o ziskoch a plánovaných výdavkoch na AI infraštruktúru.
- **Čínske referenčné úrokové sadzby** a ďalšie reakcie na slabší rast ekonomiky môžu spresniť obraz o dopyte z druhej najväčšej ekonomiky sveta.
- **Americké dáta z trhu bývania**, vrátane predaja nových domov 24. júla, doplnia obraz o vplyve vysokých dlhopisových výnosov na úvery a domácnosti.
- **Vývoj bojov medzi USA a Iránom** a priechodnosť Hormuzského prielivu zostanú hlavnými premennými pre ceny ropy. Ide o rizikovú mapu, nie predpoveď.

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.

13-17.07.2026

© 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.