

HERE*di*UM

NEWSLETTER

20-24.07.2026

Týždeň na trhoch (20–24.7. 2026)

Týždeň spojili dve témy. Obnovenie bojov na Blízkom východe vytlačilo ropu Brent nad 100 dolárov a zvýšilo obavy z ďalšej inflácie. Výsledky Alphabetu a Tesly zase otvorili otázku, kedy sa vysoké investície do umelej inteligencie premietnu do hotovosti a ziskov.

Dôsledky bolo vidieť naprieč trhmi. Technologické akcie oslabili, dlhopisové výnosy vzrástli a investori začali počítať s vyššou pravdepodobnosťou ďalšieho sprísňovania menovej politiky. Piatkový pokles ropy časť tlaku zmiernil, no nevymazal jej výrazný týždenný rast.

V skratke

- **S&P 500** klesol za týždeň približne o 0,6 %, **Nasdaq** o 2,1 % a **Dow Jones** asi o 0,4 %. Pre S&P 500 a Nasdaq išlo o druhý stratový týždeň za sebou, Dow klesol tretí týždeň.
- **Alphabet** po výsledkoch stratil takmer 7 % a Tesla viac než 14 %. Trh nereagoval iba na výsledky, ale najmä na rozsah investícií a neistú návratnosť AI projektov.
- **Ropa Brent** uzavrela na 96,78 dolára za barel a za týždeň zdražela o 9,9 %. WTI skončila na 89,31 dolára.
- **Výnos desaťročného amerického dlhopisu** sa dostal až na 4,713 %, najvyššie za viac než 18 mesiacov. Pravdepodobnosť zvýšenia sadzieb Fedu na júlovom zasadnutí vzrástla z približne 13 % na 38 %.
- **ECB** ponechala depozitnú sadzbu na 2,25 %. Zdôraznila však, že úplný vplyv drahšej energie na infláciu sa ešte nemusí prejavovať v aktuálnych dátach.

Akcie

Americké indexy oslabili najmä pre vývoj vo veľkých technologických spoločnostiach. Alphabet síce prekonal očakávania pri tržbách a zisku, no jeho vyšší plán investícií vyvolal obavy, že budovanie AI infraštruktúry spotrebuje viac hotovosti, než trh doteraz predpokladal. Tesla čelila podobnej reakcii po raste výdavkov na autonómne technológie, robotiku a vlastnú výrobu čipov.

Význam týchto pohybov zväčšuje koncentrácia amerického trhu. Sedem najväčších technologických spoločností tvorí viac než 30 % hodnoty indexu S&P 500. Pokles dvoch alebo troch firiem preto dokáže zatlačiť celý index nadol, aj keď väčšina ostatných spoločností neklesá.

Napätie pokračovalo aj v piatok. Intel klesol napriek lepšiemu výhľadu a polovodičový index SOX stratil približne 4 %. Na širšom trhu však rástlo osem z jedenástich sektorov S&P 500. Týždeň teda nepredstavoval všeobecný ústup od akcií, ale výraznejšie prehodnocovanie cien a očakávaní v technologickej časti trhu.

Európa odolala lepšie. STOXX 600 uzavrel na 644,67 bodu a pripísal si približne 0,5 %, druhý týždenný rast za sebou. V piatok mu pomohla spoločnosť SAP, ktorá po lepšom raste zazmluvnených cloudových služieb získala 10 %. Volkswagen naopak znížil výhľad po poklese štvrtročného zisku.

Dlhopisy a inflácia

Dlhopisový trh reagoval na kombináciu drahšej energie, nových cieľ a stále odolnej americkej ekonomiky. Výnos desaťročného amerického dlhopisu vystúpil na 4,713 % a tridsaťročný sa priblížil k 5,2 %, teda k úrovniam, ktoré trh nevidel od roku 2007. Rast výnosu znamená pokles ceny už vydaných dlhopisov.

Dlhopisy a inflácia

Očakávania pred zasadnutím Fedu 28. a 29. júla sa výrazne posunuli. Trh stále prikladal vyššiu pravdepodobnosť ponechaniu sadzieb bez zmeny, no pravdepodobnosť zvýšenia stúpla približne na 38 % z necelých 13 % pred týždňom. Ide o trhové ocenenie, nie o istotu výsledku zasadnutia.

ECB vo štvrtok ponechala všetky tri hlavné sadzby bez zmeny. Depozitná sadzba zostala na 2,25 %, hlavná refinančná na 2,40 % a jednodňová refinančná na 2,65 %. Banka upozornila, že riziká pre infláciu sú pre drahšie energie a obchodné napätie posunuté nahor, no k ďalšiemu vývoju sadzieb sa vopred nezaviazala.

Inflácia, komodity a meny

Ropa zostala najvýraznejším cenovým pohybom týždňa. Brent sa vo štvrtok dostal nad 100 dolárov po útokoch na tankery v Červenom mori a obavách z obmedzenia viacerých prepravných trás. V piatok klesol na 96,78 dolára po správach o snahe obnoviť americko-iránske rokovania. Napriek tomu si za týždeň pripísal 9,9 % a WTI 8,3 %.

Drahšia ropa ešte neznamená rovnaký rast spotrebiteľských cien. Rozhodujú dĺžka výpadkov, kurzy mien, zásoby a schopnosť firiem preniesť náklady do cien.

Cena plynu v Európe (TTF) reagovala na neistotu nárastom z 58 eur nad 62 eur za MWh. Zlato, zvyčajne vyhľadávané ako bezpečný prístav, prešlo kolísavým vývojom. Z úrovni okolo 4 000 USD sa dostalo až k 4 130 dolárom za trojskú uncu napriek rastu výnosov na dlhopisoch, no ku koncu týždňa korigovalo späť na hodnoty okolo 4 049 dolárov

Dolár smeroval k najsilnejšiemu týždennému rastu. Podporili ho vyššie americké výnosy a očakávania prísnejšej politiky Fedu. Euro sa v závere týždňa obchodovalo okolo 1,14 dolára.

Slovensko

Rozhodnutie ECB sa Slovenska priamo týka. Depozitná sadzba zostala na 2,25 % a NBS pripomenula, že možnosť septembrového zvýšenia zostáva otvorená. Pre domácnosti to znamená, že priestor na rýchle a plošné zlacňovanie nových hypoték zostáva obmedzený. NBS zároveň uvádza júnovú harmonizovanú infláciu na Slovensku na úrovni 3,5 %.

Čo to znamená pre dlhodobého investora

Týždeň ukázal rozdiel medzi dobrým podnikateľským príbehom a cenou, ktorú je zaň trh ochotný zaplatiť. AI môže zostať dôležitým zdrojom rastu, no investori začali dôslednejšie sledovať, koľko hotovosti firmy spotrebujú a kedy sa výdavky prejaví v zisku.

Súčasne sa ukázalo, že širší index nemusí byť rovnomerne rozložený. Veľký počet spoločností vo fonde automaticky neznamena malý vplyv najväčších pozícií. Koncentrácia môže krátkodobo zosilniť rast aj pokles.

Čo sledovať v ďalšom týždni

- **Fed rozhodne o sadzbách 29. júla.** Trh bude sledovať rozhodnutie aj vysvetlenie, ako banka hodnotí drahšiu energiu a stále odolnú ekonomiku.
- **Microsoft, Meta, Amazon a Apple zverejnia výsledky.** Pozornosť sa sústreďí na AI výdavky, voľný peňažný tok a tempo rastu cloudových služieb.
- **USA 30. júla zverejnia prvý odhad HDP** za druhý štvrťrok a júnový index cien PCE, ktorý Fed používa pri hodnotení inflácie.
- **Eurostat 31. júla** zverejní rýchly odhad júlovej inflácie eurozóny.

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.

20-24.07.2026

© 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.