

NEWSLETTER

MESAČNÝ INVESTIČNÝ PREHĽAD

AUGUST 2026

TRHY V SKRATKE | AUGUST 2026

August priniesol na trhy zaujímavú kombináciu. Americké akcie sa dostávali na nové rekordy, firmy zverejšňovali silné výsledky a ekonomika zostávala odolná. Zároveň však rástli dlhopisové výnosy, ceny ropy kolísali a počas mesiaca sa menili aj očakávania ohľadom ďalšieho postupu Fedu.

Začiatkom augusta prevládala úľava. Slabšie údaje z trhu práce a miernejší rast cien naznačovali, že Fed sa nemusí so zvyšovaním úrokových sadzieb ponáhľať. Koniec mesiaca však priniesol presný opak. Inflácia zostala vysoká a centrálna banka dala najavo, že ďalšie zvýšenie sadzieb stále prichádza do úvahy.

Pre dlhodobého investora tak bol august dobrou pripomienkou, že finančné trhy nereagujú len na jednu správu. Neustále vyhodnocujú viacero faktorov naraz. Od firemných ziskov cez infláciu a sadzby až po geopolitiku.

5 kľúčových momentov mesiaca

1. FED.

Americká ekonomika v júli stratila 23-tisíc pracovných miest, spotrebiteľské ceny vzrástli iba o 0,1 % medzimesačne a maloobchodné tržby klesli o 0,6 %. Trhy preto znížili očakávania septembrového zvýšenia sadzieb a americké akcie reagovali rastom. Index S&P 500 sa počas mesiaca opakovane dostával na rekordné úrovne.

V druhej polovici augusta sa však situácia začala meniť. Zápisnica Fedu ukázala väčšiu ochotu uvažovať o ďalšom sprísnení menovej politiky. Predseda Fedu Kevin Warsh zdôraznil, že inflácia zostáva príliš vysoká a Fed potrebuje vidieť presvedčivé dôkazy, že smeruje späť k 2 %. Výnos dvojročného amerického dlhopisu následne vyskočil na 4,36 %. August tak ukázal, že pre trhy nie je dôležitá iba aktuálna výška sadzieb, ale najmä to, ako sa menia očakávania ich ďalšieho vývoja.

2. Dlhodobé úroky pripomenuli, že financovanie zostáva drahé.

Jednou z výrazných tém mesiaca bol rast výnosov dlhodobých štátnych dlhopisov. Výnos 30-ročného amerického dlhopisu sa dostal nad 5,3 %, najvyššie od roku 2007. Výnos 30-ročného nemeckého dlhopisu vystúpil na najvyššiu úroveň od roku 2011.

Nešlo pritom iba o očakávania najbližších rozhodnutí centrálnych bánk. Investori zohľadňovali aj pretrvávajúcu infláciu, vysoké rozpočtové deficity, veľký objem štátneho dlhu a neistotu spojenú s geopolitickým vývojom.

Pre bežného investora je dôležité najmä to, že rast dlhopisových výnosov znamená drahšie financovanie v ekonomike. Vyššie náklady na požičiavanie peňazí sa postupne môžu prejaviť pri štátoch, firmách aj domácnostiach.

Rast výnosov zároveň ovplyvňuje aj akcie. Bezpečnejšie dlhopisy začínajú ponúkať atraktívnejší výnos a investori sú preto menej ochotní platiť veľmi vysoké ceny za firmy, ktorých veľká časť očakávaných ziskov leží ďaleko v budúcnosti.

3. AI zostala dôležitou oporou akciového trhu.

Firemné výsledky boli počas augusta dôležitou protiváhou k vyšším úrokom. Približne 85 % spoločností z indexu S&P 500, ktoré už zverejnili výsledky, prekonal očakávania analytikov. Najviac pozornosti opäť smerovalo k umelej inteligencii. Investori sledovali, či vysoké investície do dátových centier, čipov a ďalšej AI infraštruktúry naďalej prinášajú rast.

Najviditeľnejším príkladom bola Nvidia. Po zverejnení silného výhľadu jej akcie vo štvrtok 27. augusta vzrástli o 8,7 % a podporili celý technologický sektor. Hneď nasledujúci deň však časť ziskov stratili a klesli o 4,6 %, keď sa pozornosť investorov vrátila k úrokovým sadzbám a rastúcim dlhopisovým výnosom.

August tak ukázal, že silné výsledky firmy môžu podporiť cenu jej akcií, no čím vyššie sú očakávania investorov, tým citlivejšia môže byť cena na každú zmenu nálady na trhu.

4. Ropa prepájala geopolitiku s infláciou.

Ropa patrila počas augusta medzi najviac sledované aktíva. Vývoj okolo Iránu a Hormuzského prielivu opakovane menil očakávania, koľko ropy sa bude môcť dostať na svetový trh.

Cena ropy Brent sa počas mesiaca pohybovala od úrovni okolo 83 dolárov za barel až približne k 94 dolárom. Cena ropy je pritom dôležitá aj mimo energetických trhov. Drahšia energia zvyšuje náklady na dopravu a výrobu a môže sa postupne premietnuť do vyšších cien ďalších tovarov a služieb. To následne komplikuje snahu centrálnych bánk dostať infláciu pod kontrolu.

5. Rekord indexu neznamená, že rastie celý trh.

Americké akcie počas augusta opakovane dosahovali nové rekordy. Vývoj však nebol rovnomerný počas celého mesiaca ani medzi jednotlivými sektormi a regiónmi. Technologické firmy podporovali americký trh, energetickým spoločnostiam pomáhali obdobia vyšších cien ropy a európske akcie výraznejšie reagovali na energetické a politické riziká. Európsky index STOXX 600 sa začiatkom mesiaca dostal na rekordných 660,25 bodu, neskôr však zaznamenal aj slabšie týždne.

Samotná informácia, že index dosiahol rekord, preto nehovorí, ako sa darilo všetkým firmám alebo konkrétnemu investorovi. Široko diverzifikované portfólio môže obsahovať rôzne regióny, sektory aj ďalšie triedy aktív, ktoré sa v rovnakom období vyvíjajú odlišne.

Téma mesiaca

Silné firemné výsledky a napriek tomu nervózne trhy.

Na prvý pohľad môže pôsobiť zvlášťne. Firmy zverejňujú dobré výsledky,, ekonomika rastie a napriek tomu akcie klesajú. Dôvodom je, že pri oceňovaní akcií trh nesleduje iba firemné zisky.

Dôležitú úlohu zohrávajú aj úrokové sadzby a výnosy dlhopisov.

Silné výsledky zvyšujú očakávania budúcich ziskov firiem, čo je pre akcie pozitívne. Vyššie úrokové sadzby však zároveň znamenajú, že peniaze sú drahšie a relatívne bezpečnejšie investície, napríklad štátne dlhopisy, ponúkajú vyšší výnos.

August ukázal pohyb obidvoch sily veľmi zreteľne. Dobré firemné výsledky a pokračujúce investície do umelej inteligencie podporovali americké akcie. Zároveň však odolná ekonomika a stále vysoká inflácia dávali Fedu menej dôvodov na uvoľňovanie menovej politiky. Keď investori začali počítať s možnosťou vyšších sadzieb, vzrástli výnosy dlhopisov a časť predchádzajúceho rastu technologických akcií sa vytratila.

Najcitlivejšie bývajú spoločnosti, od ktorých investori očakávajú výrazný rast ziskov až v nasledujúcich rokoch. Čím vyššie sú úroky, tým menšiu hodnotu majú z pohľadu dneška zisky, očakávané ďaleko v budúcnosti. Investori preto nemusia byť ochotní platiť za takéto firmy rovnako vysoké ceny ako v prostredí nízkych úrokov.

Z tohoto dôvodu môže firma zverejniť veľmi dobré výsledky, jej akcie prudko vzrásť a už o deň neskôr časť ziskov stratiť. A to len preto, že sa zmenia očakávania ohľadom úrokových sadzieb.

Platí to aj opačne. Slabšia výkonnosť ekonomiky nemusí byť pre akcie automaticky negatívna. Ak napríklad zníži obavy z inflácie a tým aj potrebu ďalšieho zvyšovania sadzieb, investori ju môžu krátkodobo prijať pozitívne.

Neznamená to, že slabšia ekonomika je dobrou správou. Ukazuje to iba, že finančné trhy vždy vyhodnocujú viacero faktorov naraz.

FAQ mesiaca

Znamenajú rekordné indexy, že riziko poklesu je malé?

Nie. Rekord znamená iba to, že index dosiahol vyššiu úroveň než v minulosti. Nehovorí nič o tom, ako sa bude vyvíjať ďalej. Aj v období rastúcich indexov môžu jednotlivé firmy, sektory alebo celé regióny klesať. Krátkodobé výkyvy sú bežnou súčasťou investovania.

Prečo cena dlhopisu klesá, keď jeho výnos rastie?

Predstavme si starší dlhopis, ktorý ponúka nižší úrok než nové dlhopisy dostupné na trhu. Aby bol pre nového kupujúceho zaujímavý, musí sa predávať za nižšiu cenu. Práve táto nižšia cena zvýši výnos, ktorý môže investor jeho nákupom dosiahnuť. Preto sa ceny existujúcich dlhopisov a ich výnosy pohybujú opačným smerom.

Čo si z augusta 2026 môže odniešť bežný investor?

August ukázal, že akciové trhy môžu rásť aj v prostredí, kde inflácia zostáva zvýšená a financovanie je drahé. Silné firemné zisky podporovali akcie, zatiaľ čo vývoj dlhopisov, ropy a komunikácia centrálnych bánk pravidelne menili krátkodobú náladu investorov.

Hlavná lekcia preto nie je v tom, ktorá správa mala počas mesiaca posledné slovo. Dôležitejšie je, že jednotlivé časti trhu reagujú na rovnaké udalosti rozdielne.

Pre dlhodobého investora tak zostáva podstatnejšie rozloženie rizika, pravidelnosť a dostatočne dlhý investičný horizont než snaha predvídať, ktorá zo správ pohne zajtra trhom.

HEREdiUM

NEWSLETTER

AUGUST | 2026

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.

© 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.