

NEWSLETTER

MESAČNÝ INVESTIČNÝ PREHĽAD

JÚL 2026

TRHY V SKRATKE | JÚL 2026

Júl ukázal, že akciový index môže pôsobiť pokojnejšie než firmy, ktoré ho najviac ovplyvňujú. Americké trhy počas mesiaca striedali rastové a stratové dni, pričom hlavným zdrojom pohybov boli veľké technologické spoločnosti, investície do umelej inteligencie a otázka ich návratnosti. Keď trh uveril, že výdavky na dátové centrá a cloud už podporujú tržby, reakcie boli výrazne pozitívne. Keď firmy ukázali rastúce náklady, slabší výhľad alebo neistú tvorbu hotovosti, nasledovali prudké poklesy.

Do toho vstupovala drahšia ropa, inflačné riziká a rozhodnutia centrálnych bánk. Pre pasívneho investora je dôležitý najmä kontext: široký index obsahuje veľa spoločností, no jeho krátkodobý smer môžu určovať najväčšie z nich.

5 kľúčových momentov mesiaca

1. Polovodiče prerušili dovtedajší rast.

V polovici mesiaca zaznamenal index SOX najväčší týždenný pokles za viac než rok a dostal sa vyše 20 % pod júnové maximum. Pohyb však nasledoval po mimoriadne silnom raste od začiatku roka, preto ho reporty opisovali skôr ako prehodnocovanie vysokých cien a očakávaní než odmietnutie celého AI príbehu.

2. Alphabet a Tesla otvorili otázku návratnosti investícií.

Obe firmy po výsledkoch výrazne oslabili. Trh nehodnotil iba aktuálne tržby a zisky, ale aj rozsah kapitálových výdavkov, teda peňazí smerujúcich do dátových centier, čipov, autonómnych technológií a ďalšej infraštruktúry. Dobré čísla preto automaticky nestačili na pozitívnu reakciu, ak ich sprevádzal neistý výhľad budúcej hotovosti.

3. Koncentrácia zosilnila pohyby indexov.

Sedem najväčších technologických spoločností tvorilo podľa júlového reportu viac než 30 % hodnoty S&P 500. Pokles niekoľkých veľkých mien tak dokázal stiahnuť celý index, hoci v jednom z najsledovanejších dní rástlo osem z jedenástich sektorov širšieho trhu. Titulné číslo preto nehovorilo celý príbeh.

4. Ropa a inflácia držali centrálnu banku v strehu.

Napätie na Blízkom východe vytlačilo Brent počas mesiaca nad 100 dolárov, neskôr však cena ustúpila. Fed ponechal sadzby v pásme 3,50 % až 3,75 %. Americký HDP v druhom štvrtroku vzrástol anualizovaným tempom 1,5 % a júnový index PCE medziročne o 3,7 %. ECB ponechala depozitnú sadzbu na 2,25 %, kým rýchly odhad inflácie eurozóny za júl stúpol na 2,9 %.

5. Záver mesiaca ukázal rozdiel medzi firmami.

Microsoft a Amazon presvedčili investorov, že vysoké AI výdavky podporujú rast cloudových služieb. Meta a Apple čelili opačnej reakcii pre vysoké náklady, slabší výhľad alebo obmedzenia dodávok. Trh tak neoceňoval samotné označenie „AI“, ale prepojenie výdavkov s tržbami, maržami a hotovosťou.

Téma mesiaca

Umelá inteligencia a koncentrácia indexov

S&P 500 obsahuje 500 veľkých amerických spoločností a pokrýva približne 80 % dostupnej trhovej kapitalizácie. Trhová kapitalizácia je hodnota firmy na burze vypočítaná ako cena akcie násobená počtom akcií. Index je vážený podľa tejto hodnoty, takže väčšia spoločnosť má na jeho pohyb väčší vplyv než menšia.

Práve preto môže byť fond sledujúci široký index početne diverzifikovaný, no zároveň koncentrovaný vo svojich najväčších pozíciách. Päťsto názvov neznamená päťsto rovnakých váh.

Ak niekoľko najväčších firiem predstavuje významnú časť indexu, ich výsledky, výhlady a jednodňové cenové pohyby sa premietajú aj do titulného čísla celého trhu. Výskum S&P Dow Jones Indices už pri údajoch z polovice roka 2025 upozorňoval, že desať najväčších spoločností tvorilo takmer 40 % indexu.

Júl poskytol názorný príklad. Najprv investori spochybnili, či sa vysoké výdavky na čipy, dátové centrá a AI infraštruktúru vrátia dostatočne rýchlo. Alphabet a Tesla po výsledkoch oslabili, hoci hodnotenie nebolo iba o aktuálnych výsledkoch. Trh sa sústredil na budúcu tvorbu hotovosti a na to, kedy sa rozsiahle investície prejavia v tržbách a maržiach. O niekoľko dní neskôr Microsoft a Amazon ukázali presvedčivejšie prepojenie medzi AI výdavkami a rastom cloudových služieb, čo vyvolalo opačnú reakciu.

To neznamená, že umelá inteligencia prestala byť dôležitou investičnou témou. Signály skôr naznačili posun od všeobecného nadšenia k podrobnejšiemu hodnoteniu ekonomiky jednotlivých projektov. Investori rozlišovali medzi firmami, ktoré zatiaľ najmä investujú, a firmami, ktoré už dokážu ukázať merateľný prínos v tržbách, maržiach alebo hotovosti.

Koncentrácia sama osebe nie je dôkazom, že index je zlý alebo nefunkčný. Je prirodzeným výsledkom váženia podľa trhovej kapitalizácie: firmy, ktorých hodnota rástla najrýchlejšie, získali väčšiu váhu. Zároveň však zvyšuje citlivosť indexu na malé množstvo spoločností. Pre čitateľa titulkov je preto užitočné rozlišovať medzi pohybom indexu, vývojom väčšiny firiem a vývojom jednotlivých sektorov.

Pri pasívnom investovaní je dôležité chápať, čo konkrétny index meria a ako sú v ňom firmy vážené. ETF je obal, ktorý index sleduje; samotné označenie ETF automaticky nehovorí, ako rovnomerne je investícia rozložená. Širší pohľad na regióny, sektory a rôzne triedy aktív pomáha lepšie pochopiť, odkiaľ prichádza kolísanie celého portfólia.

FAQ mesiaca

Je vysoká koncentrácia indexu automaticky problém?

Nie. Koncentrácia opisuje, ako je index rozložený, nie to, či bude rásť alebo klesať. Trhovo vážený index prirodzene dáva väčšiu váhu spoločnostiam s vyššou burzovou hodnotou. Výhodou je, že priebežne odráža meniacu sa štruktúru trhu bez potreby vyberať jednotlivých víťazov. Nevýhodou je vyššia citlivosť na niekoľko najväčších firiem.

Obsahuje ETF vždy dostatočnú diverzifikáciu?

ETF môže obsahovať stovky spoločností, ale ich váhy nemusia byť rovnaké. Rozhodujúci je sledovaný index, jeho metodika, regióny, sektory a podiel najväčších pozícií. Diverzifikácia sa preto neposudzuje iba podľa počtu názvov vo fonde, ale aj v kontexte celého portfólia, investičného horizontu a zastúpenia ďalších tried aktív. Júlový vývoj pripomenul, že pohyb indexu a skúsenosť priemernej firmy na trhu môžu byť v rovnakom čase odlišné.

Čo si z júla 2026 môže odniešť bežný investor?

Júl nepriniesol jeden jednoduchý odkaz. Ropa zvýšila inflačné riziko, centrálné banky zostali opatrné a technologické firmy museli obhájiť cenu svojich investícií konkrétnymi výsledkami. Pre dlhodobého investora zostáva podstatný kontext: jeden mesiac, jeden údaj ani jedna firma nemenia logiku premysleného investičného plánu.

HEREdiUM

NEWSLETTER

JÚL | 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.