

HERE*di*UM

NEWSLETTER

03-07.08.2026

Týždeň na trhoch (03–07.8. 2026)

Týždeň spojili dve témy: firemné výsledky a meniace sa očakávania ďalšieho postupu americkej centrálnej banky. Akcie v USA aj Európe sa dostali na rekordné úrovne, kým slabé piatkové údaje z amerického trhu práce znížili obavy, že by Fed v septembri zvýšil sadzby.

Finančné trhy zároveň pozorne sledovali vývoj okolo Iránu a Hormuzského prielivu. Nádej na diplomatické riešenie stlačila cenu ropy za celý týždeň výrazne nadol, hoci nejasné podmienky prípadného obnovenia lodnej dopravy priniesli v piatok mierne zvýšenie. Ale na to si už viac menej všetci pomaly zvykáme.

V skratke

- **Americký index S&P 500** za týždeň vzrástol o 3,58 %, **Nasdaq** o 5,19 % a **Dow Jones** o 2,96 %. S&P 500 uzavrel piatok na novom maxime.
- **Európsky STOXX 600** pridal približne 2 % a skončil na rekordných 660,25 bodu. Išlo o jeho štvrtý rastový týždeň po sebe.
- **Americká ekonomika** v júli stratila 23-tisíc pracovných miest. Pravdepodobnosť zvýšenia sadzieb Fedu na septembrovom zasadnutí sa výrazne znížila.
- **Brent** uzavrel týždeň na 83,55 dolára za barel. Ropa zostala výrazne lacnejšia než na začiatku týždňa, hoci v piatok časť poklesu vymazala.

Akcie

Americké akcie začali august silným rastom. Už v pondelok im pomohol pokles ropy a nádej na posun v rokovaniach o Hormuzskom prielive. V utorok sa S&P 500, Dow Jones aj európsky STOXX 600 dostali na rekordné úrovne. Po pokojnejšej strede a štvrtku prišiel ďalší rast v piatok. S&P 500 uzavrel piatok na 7 757,64 bodu, Nasdaq na 26 690,62 bodu a Dow Jones na 54 036,93 bodu. Týždenné zisky boli najvyššie od polovice apríla.

Dôležitou oporou boli výsledky firiem. Z 436 spoločností indexu S&P 500, ktoré zverejnili čísla do piatkového rána, prekonal očakávania analytikov 85,1 %. Nadpriemerné výsledky a výhľady zmiernili obavy, či veľké investície spojené s umelou inteligenciou dokážu prinášať zodpovedajúce výnosy.

Technologické firmy však zostali citlivé na každú odchýlku od vysokých očakávaní, čo bolo počas týždňa viditeľné na výrazne rozdielnych reakciách jednotlivých titulov.

V Európe uzavrel STOXX 600 v piatok na rekordných 660,25 bodu. Technológie boli najsilnejším sektorom týždňa a zdravotníctvo patrilo k piatkovým lídrom. Podporou boli aj zlepšujúce sa odhady

Inflácia, dlhopisy a sadzby

Piatkové údaje z amerického trhu práce zmenili pohľad na septembrové zasadnutie Fedu. Počet pracovných miest mimo poľnohospodárstva v júli klesol o 23-tisíc, hoci konsenzus počítal s rastom o približne 80-tisíc. Údaje za máj a jún boli navyše spolu revidované nadol o 103-tisíc miest.

Inflácia, dlhopisy a sadzby

Výnosy amerických dlhopisov po zverejnení týchto údajov klesli. Dvojročný výnos skončil približne na 4,20 % a desaťročný pri 4,66 %. Za celý týždeň sa oba znížili približne o deväť bázických bodov, teda o 0,09 percentuálneho bodu.

V eurozóne zverejnila ECB nový ekonomický bulletin. Júnová inflácia klesla z 3,2 % na 2,8 % a inflácia bez energií a potravín sa znížila z 2,6 % na 2,4 %. ECB zároveň upozornila na slabšiu tvorbu pracovných miest a sprísňovanie úverových podmienok. Európsky obraz tak zostáva zmiešaný: cenové tlaky sa zmiernili, ale vplyv energetického šoku ešte nemusí byť úplne viditeľný.

Komodity a meny

Ropa bola počas týždňa jedným z hlavných prepojení medzi geopolitikou, infláciou a úrokovými očakávaniami. Brent uzavrel týždeň na 83,55 dolára a americká ropa WTI na 78,18 dolára za barel. Investori vyhodnocovali návrh pravidiel pre prepravu cez prieliv, možné poplatky a obmedzenia pre niektoré lode. Vývoj ceny preto nevyjadroval istotu o dohode, ale rýchle preceňovanie pravdepodobnosti rôznych scenárov.

Slabšie pracovné dáta a nižšie očakávania amerických sadzieb v piatok oslabili dolár. Euro sa posunulo približne k 1,157 dolára a dolárový index smeroval k druhému týždennému poklesu po sebe. Zlato za týždeň vzrástlo približne o 7 %, keď mu pomohol slabší dolár a pokles výnosov po piatkových dátach.

Čo to znamená pre dlhodobého investora

Slabšie správy z ekonomiky nemusia automaticky znamenať pokles akcií. Tento týždeň to bolo vidieť veľmi dobre: americký trh práce sklamal, no akcie aj tak rástli. Dôvod je jednoduchý. Investori si začali myslieť, že Fed bude mať menší dôvod zvyšovať úrokové sadzby. A nižšie sadzby sú pre akcie spravidla priaznivejšie.

Pre dlhodobého investora z toho vyplýva najmä jedno: netreba reagovať na každú jednu správu z trhu. Dôležitejšie je držať sa svojho plánu, pravidelne investovať a pozeráť sa na vývoj v horizonte rokov, nie dní.

Zaujímavosť: Aj keď americké akcie lámali rekordy, investori do amerických akciových fondov neposielali viac peňazí. Práve naopak. Počas týždňa z nich približne 1,6 miliardy dolárov "odišlo". Viac peňazí tentoraz smerovalo do európskych akcií. Rast cien akcií automaticky neznamená, že všetci investori práve nakupujú. Niekedy stačí, že kupujúci sú ochotní zaplatiť vyššiu cenu, aj keď celkovo do fondov veľa nových peňazí neprúdi.

Čo sledovať v ďalšom týždni

- **10. august – slovenská priemyselná produkcia za jún.** Ukáže kondíciu domáceho priemyslu.
- **12. august – americká spotrebiteľská inflácia za júl.** Ukáže, či slabší trh práce sprevádza aj zmiernenie cenových tlakov. Pre očakávania ďalšieho kroku Fedu pôjde o najdôležitejší údaj týždňa.
- **13. august – americký index cien výrobcov (PPI) za júl.** Doplní obraz inflačných tlakov po spotrebiteľskej inflácii a môže ovplyvniť očakávania ďalšieho postupu Fedu.
- **13. august – slovenská inflácia za júl.** Ukáže ďalší vývoj spotrebiteľských cien a reálnych príjmov domácností.
- **14. august – druhý odhad HDP a prvý odhad zamestnanosti v eurozóne** za druhý štvrťrok.

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.

03-07.08.2026

© 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.