

HERE*di*UM

NEWSLETTER

10-14.08.2026

Týždeň na trhoch (10–14.8. 2026)

Hlavnou témou týždňa bolo postupné oslabovanie argumentov za ďalšie zvýšenie úrokových sadzieb v USA. Júlová spotrebiteľská inflácia v USA bola mierna, ceny výrobcov sa medzimesačne nezmenili a maloobchodné tržby nečakane klesli. Investori preto znížili pravdepodobnosť septembrového zvýšenia sadzieb Federálneho rezervného systému.

Protiváhou k týmto informáciám bola ropa. Napätie medzi USA a Iránom a obmedzená premávka cez Hormuzský prieliv opäť zvýšili obavy o dodávky. Týždeň tak spojil dve protichodné správy: menší tlak na FED a naďalej prítomné inflačné riziko z drahšej energie.

V skratke

- **Americké spotrebiteľské ceny** v júli vzrástli o 0,1 % medzimesačne a medziročná inflácia spomalila z 3,5 % na 3,4 %. Jadrová inflácia klesla na 2,5 %.
- **Ceny výrobcov v USA** sa medzimesačne nezmenili. Piatkový pokles maloobchodných tržieb o 0,6 % pridal ďalší dôvod, aby Fed so sadzbami počkal.
- **Index S&P 500** vo štvrtok uzavrel na novom rekorde. Napriek piatkovému ústupu technológií americké akcie ukončili tretí rastový týždeň po sebe.
- **Európsky STOXX 600** klesol za týždeň o 0,3 %. Solídne firemné výsledky nestačili úplne vyvážiť drahšiu ropu a geopolitické riziko.
- **Brent** zdražel približne o 6 % a týždeň uzavrel na 88,52 dolára za barel. Rast ceny ropy udržiaval v centre pozornosti riziko ďalšieho zdražovania energií.

Akcie

Americké akcie vstúpili do týždňa opatrne. V pondelok a utorok ich zaťažovali rastúce ceny ropy, neistota okolo rokovaní medzi USA a Iránom a slabší výkon veľkých technologických firiem. Obrat prišiel po stredajšej spotrebiteľskej inflácii a štvrťkových cenách výrobcov. Obe správy znížili obavy, že Fed bude musieť v septembri zvýšiť sadzby. S&P 500 vo štvrtok uzavrel na rekordných 7 798,99 bodu.

V piatok sa časť optimizmu vytratila. Technologický sektor klesol a časť výrobcov čipov oslabila aj napriek solídny výhľadom. S&P 500 uzavrel týždeň na 7 785,58 bodu a za päť obchodných dní pridal približne 0,4 %. Nasdaq Composite skončil s týždenným rastom približne 0,1 %.

Vývoj ukázal, že index môže rásť aj pri veľmi rozdielnych výsledkoch jednotlivých firiem a sektorov. Výsledky spoločností napojených na AI naďalej podporovali pozitívnu náladu. No aj malé sklamanie či pochybnosti mali vysokú cenu. Pre široké indexy tak nie je aktuálne dôležitá iba sila technologických lídrov, ale aj to, či sa rast rozšíri na viac odvetví.

Európa za USA mierne zaostala. STOXX 600 ukončil štvrtýždňovú rastovú sériu poklesom o 0,3 %. Očakávaný rast ziskov európskych spoločností za druhý štvrťrok sa zvýšil na 23,4 %, najmä vďaka energetike. V piatok však drahšia ropa a napätie v Perzskom zálive prevážili nad výhľadmi ziskov.

Dlhopisy a sadzby

Americké dlhopisy mali dva rozdielne obrazy. Na začiatku týždňa sa výnos desaťročného štátneho dlhopisu posunul zo 4,65 % na 4,72 %. Investori zohľadňovali drahšiu ropu a pretrvávajúce inflačné riziko. Po zverejnení inflácie a cien výrobcov klesol výnos vo štvrtok na 4,63 %, v piatok ho však ropa opäť zdvihla. Desaťročný výnos uzavrel týždeň na 4,68 %, o 3 bázické body vyššie, kým dvojročný klesol o 2 bázické body na 4,17 %.

Dlhopisy a sadzby

Išlo najmä na očakávanú politiku Fedu. V piatok trh pripisoval približne 67 % pravdepodobnosť tomu, že centrálna banka v septembri ponechá základnú sadzbu v pásme 3,50 % až 3,75 %. Pred mesiacom bola pravdepodobnosť nezmenených sadzieb približne polovičná.

Pokles kratších výnosov však neznamenal, že dlhodobé riziká zmizli. Desaťročné aj tridsaťročné výnosy zostali historicky pomerne vysoko a za týždeň sa mierne zvýšili. Trh tak oddeľoval krátkodobú úľavu z miernejších dát od dlhších otázok o inflácii, veľkom objeme emisie dlhu a o tom, koľko bude vládu a firmy stáť financovanie nových investícií.

Inflácia, komodity a meny

Júlový americký index spotrebiteľských cien vzrástol o 0,1 % medzimesačne. Medziročná inflácia spomalila na 3,4 % a jadrová inflácia, ktorá nezahŕňa potraviny a energie, na 2,5 %. K miernemu mesačnému rastu najviac prispelo bývanie, kým energie zlacneli o 1,5 %.

Ropa bola opäť hlavnou témou. Brent zdražel za týždeň približne o 6 % na 88,52 dolára za barel. Trh reagoval na komplikované americko-iránske rokovania, hrozbu dlhšieho obmedzenia prepravy cez Hormuzský prieliv a útoky na tankery. Vyššie zásoby a slabšie odhady rastu dopytu čiast tlaku tlmi, no geopolitická riziková prirážka zostala výrazná.

V eurozóne sa podľa predbežného odhadu Eurostatu júlová inflácia zrýchlila z 2,8 % na 2,9 %. Údaj sa týka 21 krajín používajúcich euro, nie celej EÚ. Energie medziročne zdraželi o 10 %, služby o 3,3 % a jadrová inflácia dosiahla 2,5 %. Energetický tlak preto zostal pre Európsku centrálnu banku dôležitý, hoci ceny potravín rástli miernejšie.

Inflácia, komodity a meny

Americké futures zlata vzrástli za týždeň približne o 0,9 % a v piatok sa uzavreli na 4 437,30 dolára za uncu. Kov podporil slabší dolár, nižšia pravdepodobnosť zvýšenia sadzieb Fedu aj geopolitická neistota. Striebro a platina tiež smerovali k týždennému rastu, kým paládium k poklesu. Ani drahé kovy sa teda nepohybovali jednotne.

Dolár v piatok oslabil. Za týždeň sa euro pohlo len mierne: referenčný kurz ECB sa zvýšil z 1,1535 na 1,1567 dolára za euro, takže euro spevnilo približne o 0,3 %.

Slovenská inflácia v júli spomalila na 3,3 %, najnižšie od začiatku roka 2025.

Čo to znamená pre dlhodobého investora

Miernejšia inflácia podporila akcie a v strede týždňa aj ceny dlhopisov. Drahšia ropa pomohla energetike, ale zvýšila náklady pre spotrebiteľov a firmy. Európske akcie mierne klesli, kým americké indexy udržali týždenný rast. Takéto rozdiely sú súčasťou diverzifikovaného portfólia. Jednotlivé regióny, sektory a triedy aktív reagujú na rovnakú informáciu odlišne. Dôležité je, aby portfólio nestálo na jednom príbehu, regióny alebo úzkej skupine firiem.

Čo sledovať v ďalšom týždni

- **18. august** – priemyselná výroba v USA za júl. Údaj ukáže, či sa slabší spotrebiteľský dopyt prenáša aj do výroby a využitia kapacít.
- **19. august** – zápisnica z rokovania Fedu z 28. a 29. júla. Investori budú hľadať dôvody rozdielných názorov v menovom výbore a podmienky, za ktorých by centrálna banka sadzby ponechala bez zmeny alebo zvýšila.
- **19. august** – konečná júlová inflácia v eurozóne. Podrobné údaje ukážu, ktoré zložky stáli za predbežným zrýchlením inflácie.

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.

10-14.08.2026

© 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.