

HERE*di*UM

NEWSLETTER

17-21.08.2026

Týždeň na trhoch (17–21.8. 2026)

Uplynulý týždeň investorom ukázal, že silná ekonomika nemusí byť vždy pre finančné trhy dobrou správou. Výnosy dlhodobých štátnych dlhopisov v USA aj Európe vystúpili na úroveň, ktoré trhy nevideli celé roky. Vyššie výnosy znamenajú drahšie financovanie pre vlády, firmy aj domácnosti a zároveň znižujú atraktivitu niektorých akcií.

Za týmito pohybmi stála kombinácia odolnej ekonomiky, inflácie a rastúcich obáv z verejného zadlženia. Akcie preto počas týždňa oslabili, hoci v piatok časť strát vymazali. Ekonomické dáta ani výsledky firiem pritom nenaznačovali spomaľovanie ekonomiky. Týždeň tak nebol príbehom slabej ekonomiky, ale stretom dvoch síl: solídneho rastu na jednej strane a drahších peňazí na strane druhej.

V skratke

- **Výnos 30-ročného amerického štátneho dlhopisu** sa dostal približne na 5,3 %, najvyššie od roku 2007.
- **Americké akcie** v piatok časť strát vymazali, no všetky tri hlavné indexy uzavreli týždeň nižšie. S&P 500 a Nasdaq prerušili trojtýždňovú rastovú sériu, Dow Jones klesol druhý týždeň po sebe.
- **Európsky STOXX 600** zaznamenal druhý stratový týždeň po sebe.
- Americké ministerstvo financií zvýšilo plánovaný **objem spätných odkupov niektorých dlhodobých štátnych dlhopisov**. Trh to na chvíľu upokojilo, no rast výnosov sa neskôr vrátil.
- **Ropa Brent** za týždeň zdražela o viac než 6 % na približne 94 dolárov za barel.

Akcie

Americké akcie zažili kolísavý týždeň. V stredu im pomohol dočasný pokles výnosov dlhopisov, no už vo štvrtok sa tlak vrátil. S&P 500 klesol vo štvrtok o 0,9 %, Nasdaq o 1 % a Dow Jones o 1,3 %.

K nervozite prispela aj spoločnosť Walmart. Jej tržby v USA síce medziročne vzrástli o 2,6 %, ale rast bol slabší, než trh očakával. Akcie firmy klesli o viac než 9 %. Slabší výsledok zároveň zvýšil obavy, že časť amerických domácností začína byť pri mýňaní opatrnejšia.

Piatkový rast už celkový výsledok týždňa nezmenil. Všetky tri hlavné americké indexy skončili v mínuse. Najcitlivejšie boli najmä technologické a polovodičové firmy.

Dôvod je pomerne jednoduchý: keď rastú úroky a výnosy dlhopisov, investori sú menej ochotní platiť vysoké ceny za firmy, ktorých veľká časť očakávaných ziskov má prísť až v ďalekej budúcnosti. Práve medzi takúto spoločnosti patria mnohé technologické firmy.

V Európe mala situácia o niečo pokojnejší priebeh. Index STOXX 600 v piatok vzrástol o 0,59 %, no za celý týždeň skončil druhýkrát po sebe v mínuse. Dôvodom boli pomerne dobré výsledky firiem aj prieskum podnikateľskej aktivity. Augustový ukazovateľ PMI pre eurozónu vzrástol na 52,1 bodu. Hodnota nad 50 znamená, že ekonomická aktivita rastie. Nové objednávky pritom rástli najrýchlejšie za viac než tri roky.

Dlhopisy a úrokové sadzby

Najdôležitejšie pohyby sa odohrali pri dlhodobých štátnych dlhopisoch. Výnos 30-ročného amerického štátneho dlhopisu sa počas týždňa dostal približne na 5,3 %, čo bola najvyššia úroveň od roku 2007. V piatok sa stále držal nad 5,2 % a výnos 10-ročného dlhopisu bol približne 4,7 %.

Dlhopisy a úrokové sadzby

Pre bežného investora je dôležité vedieť, že keď výnos dlhopisu rastie, cena už existujúcich dlhopisov klesá. Vyšší výnos tak znamená nižšiu cenu existujúceho dlhopisu a drahšie financovanie pre štát, firmy aj domácnosti.

Americké ministerstvo financií počas týždňa oznámilo, že od 9. septembra zvýši maximálny objem spätných odkupov vybraných dlhodobých dlhopisov. Cieľom je podporiť fungovanie trhu a jeho likviditu. Investori správu najprv prijali pozitívne a výnosy klesli. Efekt však nevydržal dlho. Trh naďalej riešil vysoký rozpočtový deficit USA, veľký objem nového štátneho dlhu a inflačné riziko.

K tomu sa pridal zápis z júlového zasadnutia americkej centrálnej banky Fed. Ukázal, že viacerí predstavitelia podporovali zvýšenie sadzieb o 0,25 percentuálneho bodu a mnohí pripúšťali, že ďalšie sprísnenie môže byť potrebné, ak inflácia nebude dostatočne klesať. Nešlo o nové rozhodnutie. Zápis však investorom ukázal, že vo vnútri Fedu existuje väčšia ochota uvažovať o vyšších sadzbách, než si časť trhu dovtedy pripúšťala.

Podobný tlak bolo cítiť aj v Európe. Výnos 30-ročného nemeckého štátneho dlhopisu sa dostal na najvyššiu úroveň od roku 2011. K rastu výnosov prispieva nielen inflácia, ale aj väčšie zadlžovanie štátov na obranu a infraštruktúru.

Inflácia, komodity a meny

Inflácia v eurozóne v júli mierne vzrástla na 2,9 %, z 2,8 % v júni. Najväčší tlak na ceny prichádzal zo služieb. K inflácii prispievali aj ceny energií a pohonných hmôt, ktoré boli v júli medziročne vyššie o 10,3 %.

Inflácia, komodity a meny

Ropa Brent zakončila týždeň približne na 94 dolároch za barel, čo znamenalo rast o viac než 6 %. Americká ropa WTI vzrástla o necelých 6 %. Za rastom boli najmä obmedzenia dodávok z Blízkeho východu, slabšia premávka cez Hormuzský prieliv a obavy z tvrdších amerických sankcií voči krajinám obchodujúcim s Iránom.

Vyššia cena ropy môže postupne zdražovať palivá, dopravu aj výrobu. Pre centrálnu banku je preto ďalším dôvodom na opatrnosť pri znižovaní úrokových sadzieb.

Americký dolár počas týždňa mierne oslabil a euro približne o 1 % posilnilo. Zlato sa zároveň dostalo na najvyššiu úroveň za takmer tri mesiace. Tieto pohyby odrážali kombináciu obáv z amerického dlhu, neistoty okolo hospodárskej politiky a dopytu po aktívach vnímaných ako uchovávateľ hodnoty.

Slovensko

Harmonizovaná inflácia na Slovensku, teda ukazovateľ používaný na porovnávanie inflácie medzi krajinami EÚ, v júli spomalila z 3,5 % na 3,2 %. Ceny pritom oproti júnu vzrástli len o 0,1 %. Je to priaznivý smer, slovenská inflácia však zostáva vyššia než priemer eurozóny, ktorý dosiahol 2,9 %.

Čo to znamená pre dlhodobého investora

Tento týždeň ukázal, že akcie a dlhopisy sa nemusia vždy pohybovať opačným smerom. Ak výnosy dlhopisov rastú pre obavy z inflácie alebo vysokého zadlženia, môžu súčasne klesať ceny dlhopisov aj akcií. Najcitlivejšie bývajú investície, ktorých cena stojí najmä na očakávaní vysokých ziskov v ďalekej budúcnosti. Preto pri prudkom raste výnosov často viac trpia technologické a rastové firmy.

Čo to znamená pre dlhodobého investora

Zároveň však tento týždeň nepriniesol jasné signály, že by sa ekonomika v USA a eurozóne výraznejšie oslabovala. Podnikateľská aktivita zostala solídna a mnohé firmy stále zverejňujú dobré výsledky. Trh preto spracúva dve protichodné správy naraz: Ekonomika je zatiaľ odolná, ale peniaze sú drahšie a inflačné riziko nezmizlo.

Pre dlhodobého pasívneho investora sa tým základný princíp nemení. Široké globálne indexy rozkladajú riziko medzi množstvo krajín a odvetví, ale krátkodobým poklesom sa nevyhnú.

Čo sledovať v ďalšom týždni

- **Americké ekonomické dáta – 26. augusta:** trh dostane nový odhad rastu americkej ekonomiky za druhý štvrťrok aj júlové údaje o spotrebe a inflácii.
- **Výsledky Nvidie – 26. augusta:** investori budú sledovať najmä dopyt po čipoch pre dátové centrá a pokračovanie veľkých investícií do umelej inteligencie. Vzhľadom na veľkosť Nvidie môžu jej výsledky ovplyvniť aj širší technologický trh.
- **Zápis ECB – 27. augusta:** Európska centrálna banka zverejní podrobnejší pohľad na to, ako jej predstavitelia vnímajú infláciu, ekonomický rast a ďalší vývoj úrokových sadzieb.
- **Jackson Hole – 27. až 29. augusta:** každoročné stretnutie centrálnych bankárov bude dôležitou komunikačnou udalosťou. Investori budú sledovať najmä vystúpenie predsedu Fedu Kevina Warsha a jeho pohľad na infláciu, ekonomický rast a budúce úrokové sadzby. Nejde však o zasadnutie, na ktorom by sa priamo rozhodovalo o sadzbách.

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.

17-21.08.2026

© 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.