

HERE*di*UM

NEWSLETTER

27-31.07.2026

Týždeň na trhoch (27–31.7. 2026)

Týždeň priniesol prudké denné pohyby, ale americké akciové indexy ho napokon uzavreli v pluse. Fed ponechal sadzby bez zmeny, americká ekonomika v druhom štvrtroku spomalila a júnová inflácia podľa indexu PCE sa zmiernila. Súčasne však zostala nad dvojpercentným cieľom a dlhodobé dlhopisové výnosy vzrástli.

Na akciách rozhodovali najmä výsledky veľkých technologických firiem. Microsoft a Amazon presvedčili trh, že ich vysoké výdavky na umelú inteligenciu už prinášajú viditeľný rast cloudových tržieb. Meta a Apple ukázali opačnú stranu: vysoké náklady, slabší výhľad alebo obmedzenia dodávok dokážu vyvolať prudký pokles aj po solídnych výsledkoch.

V skratke

- **S&P 500** vzrástol za týždeň o 0,97 %, Nasdaq o 1,43 % a Dow Jones o 1,15 %. Všetky tri indexy získali, hoci sa ich smer počas týždňa niekoľkokrát zmenil.
- **Fed** ponechal cieľové pásmo sadzby federal funds na 3,50 % až 3,75 %. Rozhodnutie prešlo pomerom 9 : 3; traja členovia žiadali zvýšenie o 0,25 percentuálneho bodu.
- **Americký HDP** v druhom štvrtroku vzrástol anualizovaným tempom 1,5 %. Júnový index PCE medziročne stúpol o 3,7 % a jadrový PCE o 3,3 %.
- **STOXX 600** si pripísal približne 0,7 % a zaznamenal tretí rastový týždeň za sebou. Rýchly odhad inflácie eurozóny sa zvýšil z 2,8 % na 2,9 %.
- **Brent** uzavrel na 90,12 dolára a WTI na 84,67 dolára za barel. Oproti predchádzajúcemu piatku klesli približne o 6,9 % a 5,2 %, no priebeh týždňa zostal veľmi kolísavý.

Akcie

Americké indexy rástli, ale týždenné číslo zakrýva výrazné rozdiely medzi jednotlivými dňami aj firmami. Po stredajšom rozhodnutí Fedu S&P 500 klesol o 1,52 % a Nasdaq o 1,74 %. Vo štvrtok sa smer obrátil: Microsoft po výsledkoch vzrástol o viac než 15 %, čo bol jeho najväčší denný percentuálny rast za 18 rokov. S&P 500 v ten deň získal 1,66 % a Nasdaq 2,78 %.

Piatok priniesol podobne veľké rozdiely. Amazon stúpol o 15,2 %, keď jeho cloudová divízia AWS zvýšila tržby o 37 %, najrýchlejšie za viac než štyri roky. Apple naopak stratil približne 9 %, pretože výhľad tržieb sklamal a firma upozornila na nedostatok komponentov.

Spoločným menovateľom bola návratnosť investícií do AI. Microsoftu a Amazonu trh uveril, že vysoké kapitálové výdavky už podporujú rast cloudových služieb. Meta po 91-percentnom poklese voľného peňažného toku takú dôveru nedostala. Rozhodovalo, či spoločnosti dokázali prepojiť výdavky s tržbami, maržami a hotovosťou.

V Európe index STOXX 600 uzavrel na 649,19 bodu a podľa piatkového uzatvorenia získal za týždeň približne 0,7 %. Výsledky firiem podporili tretí týždenný rast za sebou, no jednotlivé reakcie zostali ostré.

Dlhopisy a sadzby

Fed ponechal základnú sadzbu v pásme 3,50 % až 3,75 %. Dôležitý bol nezvyčajne rozdelený výsledok hlasovania: traja z dvanástich členov uprednostnili zvýšenie o štvrt percentuálneho bodu. Fed uviedol, že ekonomická aktivita rastie solídny tempom, trh práce zostáva stabilný a inflácia je stále vysoká, čiastočne pre drahšiu energiu.

Dlhopisy a sadzby

Dlhopisový trh reagoval rastom dlhodobých výnosov. Výnos desaťročného amerického dlhopisu sa v piatok dostal na 4,739 %, najvyššie od januára 2025. Tridsaťročný výnos vzrástol na 5,271 %, najvyššie od polovice roka 2007. Vyšší výnos znamená nižšiu cenu už vydaného dlhopisu.

Ekonomika, inflácia, komodity a meny

Prvý odhad amerického HDP ukázal rast o 1,5 % v anualizovanom vyjadrení, po 3,8 % v prvom štvrtroku. Domáci súkromný dopyt však vzrástol o 3,9 %, takže slabší titulný údaj neznamenal prudké zastavenie ekonomiky. Cenový index domácich nákupov stúpol o 5,7 % anualizovane. Júnový PCE cenový index medzimesačne klesol o 0,1 % a jadrový index vzrástol o 0,1 %. Medziročne dosiahli 3,7 % a 3,3 %. Spotrebiteľské výdavky pritom nominálne vzrástli o 0,3 % a po zohľadnení cien o 0,4 %. Inflácia sa teda zmiernila, no zostala nad cieľom Fedu.

V eurozóne sa rýchly odhad júlovej inflácie zvýšil na 2,9 %. Energia medziročne zdražela o 10 %, služby o 3,3 % a jadrová inflácia bez energií, potravín, alkoholu a tabaku dosiahla 2,5 %. Dáta neposkytli ECB dôvod považovať návrat inflácie k cieľu za dokončený.

Ropa začala týždeň prudkým poklesom po nádeji na zmiernenie konfliktu, no v závere časť strát vymazala pre pretrvávajúce obmedzenia dopravy cez Hormuzský prieliv. Brent skončil na 90,12 dolára a WTI na 84,67 dolára.

Euro sa posunulo z približne 1,137 dolára v pondelok na 1,152 dolára v piatok; pohyb meny bol pokojnejší než pohyb ropy a dlhopisov.

Slovensko

Štatistický úrad SR uviedol, že v 30. týždni zdražiel benzín 95 medzitýždňovo o 5,2 centa na 1,765 eura za liter a nafta o 6,9 centa na 1,737 eura. Slovenské ceny palív tak zatiaľ odrážali predchádzajúci rast cien ropy, nie jej pokles zo záveru sledovaného týždňa.

Čo to znamená pre dlhodobého investora

Týždeň znovu ukázal, že vývoj širokého indexu môže krátkodobo určovať niekoľko veľkých spoločností. Rast Microsoftu a Amazonu dokázal prekryť prudké poklesy iných technologických firiem. Pri ETF preto počet pozícií sám osebe nehovorí, ako rovnomerne je rozložený ich vplyv na výsledok.

Zároveň sa potvrdilo, že trh nehodnotí iba rast tržieb. Pri vysokých očakávaniach sleduje aj investičné výdavky, marže a hotovosť. Dve firmy môžu míňať podobne veľa na rovnakú technológiu, no cena ich akcií zareaguje opačne, ak jedna ukáže lepšiu návratnosť. Pre dlhodobý plán je preto podstatnejší súbeh viacerých trendov než jeden údaj alebo jeden výsledkový týždeň.

Čo sledovať v ďalšom týždni

- **Americký report o zamestnanosti 7. augusta** doplní obraz o sile trhu práce a tlaku na mzdy.
- **Výsledky spoločností AMD, Palantir, Eli Lilly a Caterpillar** ukážu, či rast ziskov zostáva širší než iba pri najväčších cloudových firmách.
- **Americké ukazovatele priemyslu a služieb** prinesú čerstvý pohľad na aktivitu na začiatku tretieho štvrťroka.
- **Ďalšie údaje o lodnej doprave cez Hormuzský prieliv** zostanú kľúčové pre cenu ropy. Ide o mapu známych rizík, nie predpoveď výsledku.

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.

27-31.07.2026

© 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.