

HERE*di*UM

NEWSLETTER

24-28.08.2026

Týždeň na trhoch (24–28.8. 2026)

Trhy počas týždňa ukázali dve tváre. Spočiatku ich podporili silné výsledky a výhľad spoločnosti Nvidia, ktoré opäť potvrdili vysoký dopyt po infraštruktúre pre umelú inteligenciu. V piatok sa však pozornosť investorov presunula k Fedu. Jeho predseda Kevin Warsh v Jackson Hole zdôraznil, že inflácia zostáva príliš vysoká a Fed potrebuje vidieť presvedčivé dôkazy, že inflácia smeruje späť k 2 %.

Americké akcie preto časť predchádzajúcich ziskov stratili, celý týždeň však uzavreli v pluse. Pre dlhodobého investora sa hlavné posolstvo nemení: firemné výsledky zostávajú dôležitou oporou trhu, zatiaľ čo vyššia inflácia a úrokové sadzby budú naďalej prinášať kratšie obdobia neistoty.

V skratke

- **Americké indexy** za týždeň vzrástli: S&P 500 o 0,49 %, Nasdaq o 0,85 % a Dow Jones o 0,53 %.
- **Nvidia** vo štvrtok posilnila o 8,7 % po zverejnení silného výhľadu, no v piatok časť ziskov stratila.
- **Jadrová inflácia PCE v USA** dosiahla v júli 3,3 % medziročne, celková inflácia bola na úrovni 3,7 %.
- **Po prejave šéfa Fedu** vzrástli očakávania vyšších sadzieb a výnos dvojročného amerického dlhopisu vyskočil na 4,36 %.
- **Európske akcie** zaznamenali mierny týždenný zisk, zatiaľ čo ropa Brent klesla o viac než 5 %.

Akcie

Americké akcie zakončili týždeň v pluse, hoci piatková seansa bola slabšia. S&P 500 v piatok klesol o 0,25 %, Nasdaq o 0,52 % a Dow Jones prakticky stagnoval. Za celý týždeň však všetky tri hlavné indexy zostali v pluse. Najviac získal technologický Nasdaq, čo odrážalo hlavný firemný príbeh týždňa.

V centre pozornosti boli výsledky Nvidie. Akcie spoločnosti vo štvrtok vzrástli o 8,7 % a pomohli Nasdaqu k dennému rastu o 1,57 %. Silný výhľad podporil presvedčenie investorov, že investície do dátových centier a AI infraštruktúry pokračujú vysokým tempom.

Piatkový pokles akcií Nvidie o 4,6 % zároveň ukázal, aké vysoké očakávania sú už započítané v cenách. Nešlo o spochybnenie silných výsledkov, ale skôr o kombináciu vyberania krátkodobých ziskov a rastu dlhopisových výnosov, na ktorý bývajú technologické akcie citlivejšie.

Európske akcie zakončili týždeň s miernym ziskom. Index STOXX 600 v piatok vzrástol o 0,5 %, pričom počas týždňa trhy podporili najmä nižšie ceny ropy a rast akcií z priemyslu a zdravotníctva. Pozitívnym signálom boli aj priaznivejšie údaje z nemeckej ekonomiky.

Vývoj však zostával nerovnomerný. Francúzske akcie sa dostali pod tlak pre obavy z politického vývoja a stavu verejných financií, pričom revidované údaje ukázali stagnáciu francúzskej ekonomiky v druhom štvrťroku. V piatok však francúzsky trh časť predchádzajúcich strát vymazal a prispel k rastu širšieho európskeho indexu.

Dlhopisy a úrokové sadzby

Najdôležitejšou udalosťou pre dlhopisový trh bol piatkový prejav Kevina Warsha. Predseda Fedu opísal americkú ekonomiku ako odolnú, zároveň však zopakoval, že inflácia zostáva príliš vysoká.

Dlhopisy a úrokové sadzby

Trhy si jeho slová vyložili ako signál, že septembrové zvýšenie sadzieb zostáva reálnou možnosťou. Očakávania sa preto posunuli smerom k vyšším sadzbám, hoci investori zostávajú rozdelení medzi scenárom ich zvýšenia a ponechania bez zmeny.

Najvýraznejšie reagovala kratšia časť výnosovej krivky. Výnos dvojročného amerického dlhopisu v piatok vzrástol približne o 13 bázických bodov na 4,36 %, zatiaľ čo desaťročný výnos stúpol o necelých 6 bázických bodov na 4,73 %. Keďže dvojročné dlhopisy citlivejšie reagujú na očakávania týkajúce sa rozhodnutí Fedu, ich pohyb bol výraznejší.

Inflácia, komodity a meny

Júlový index PCE, ktorý Fed pozorne sleduje, vzrástol medzimesačne o 0,2 %. Medziročná celková inflácia dosiahla 3,7 % a jadrová inflácia bez cien potravín a energií 3,3 %. Osobné príjmy pritom vzrástli o 0,4 %, no reálne spotrebitelské výdavky sa zvýšili o menej než 0,1 %.

Dáta tak vykresľujú ekonomiku, ktorá naďalej rastie, no inflácia neklesá tak rýchlo, ako by si centrálna banka želala.

Druhý odhad amerického HDP potvrdil anualizovaný rast ekonomiky v druhom štvrťroku o 1,5 %, po 2,1 % v prvom štvrťroku. Domáci súkromný dopyt bol pritom silnejší, než naznačovalo samotné celkové číslo. Kombinácia odolného dopytu a vyššej inflácie vysvetľuje, prečo Fed zatiaľ nemá dôvod ponáhľať sa s uvoľňovaním menovej politiky.

Dolár po Warshovom prejave posilnil a euro kleslo cca na 1,158 dolára. Ropa sa počas týždňa vyvíjala opačným smerom. Brent uzavrel na úrovni 89,31 dolára za barel a za týždeň stratil viac než 5 %, WTI viac než 4 %. Pokles cien podporili náznaky obnovovania prepravy cez Hormuz. Geopolitické riziká však naďalej zostávajú zdrojom možných cenových výkyvov.

Inflácia, komodity a meny

Drahé kovy mali volatilný týždeň. Zlato sa najprv dostalo na najvyššiu úroveň za viac než tri mesiace, podporené slabším dolárom a priaznivejším vývojom dlhopisových výnosov. Piatkový prejav šéfa Fedu však smer otočil. Vyššie očakávania rastu sadzieb a posilnenie dolára stlačili cenu zlata o viac než 3 % a za celý týždeň zlato stratilo približne 2,9 %. Pod tlakom bolo aj striebro, ktoré v piatok kleslo o 3,5 %.

Kryptomeny si počas väčšiny týždňa udržiavali pozitívnu náladu po výraznom raste z predchádzajúcich dní. Bitcoin sa dostal nad hranicu 80 000 dolárov a podporoval ho aj pokračujúci prílev kapitálu do amerických spotových ETF. Do stredy zaznamenali bitcoinové ETF osem po sebe idúcich dní čistého prílevu v celkovom objeme približne 2,8 miliardy dolárov. V piatok však aj krypto zasiahli vyššie očakávania úrokových sadzieb a Bitcoin aj Ethereum oslabili približne o 3 %.

Čo to znamená pre dlhodobého investora

Tento týždeň ukázal, prečo krátkodobý vývoj trhu nemožno zredukovať na jedinú správu. Silný firemný výhľad podporil technologické akcie, zatiaľ čo už o deň neskôr vyššie očakávania úrokových sadzieb časť ich rastu stlmili. Obe reakcie majú svoju logiku. Rast ziskov zvyšuje hodnotu firiem, no vyššie úrokové sadzby zároveň znižujú dnešnú hodnotu ich budúcich výnosov. Trh preto priebežne hľadá rovnováhu medzi silou firemných výsledkov a cenou peňazí v ekonomike.

Pre pasívneho investora je podstatnejšie, že globálne portfólio stojí na tisícoch firiem z rôznych regiónov a odvetví, nie na výsledkoch jednej spoločnosti či jednom rozhodnutí centrálnej banky. Týždne s prudšími pohybmi sú prirodzenou súčasťou investovania. Pravidelnosť, diverzifikácia a dostatočne dlhý investičný horizont preto zostávajú praktickejšími opornými bodmi než snaha odhadnúť, či Fed v septembri sadzby zvýši alebo ich ponechá bez zmeny.

Čo sledovať v ďalšom týždni

- **Inflácia doma aj v eurozóne:** V utorok prídu nové údaje o augustovom vývoji cien v eurozóne aj na Slovensku. Ukážu, či inflácia pokračuje v raste, alebo sa začína upokojovať. Výsledky budú dôležité aj pre ďalšie rozhodovanie ECB o úrokových sadzbách.
- **Americký trh práce:** V piatok budú zverejnené údaje o augustovej zamestnanosti v USA. Tie napovedia, či americká ekonomika zostáva dostatočne silná aj napriek vyšším úrokom. Silnejší trh práce môže Fedu ponechať väčší priestor na ďalšie zvýšenie sadzieb, slabšie čísla by naopak mohli podporiť opatrnejší postup.
- **Ako sa darí americkým firmám:** Počas týždňa vyjdú prieskumy z výroby a služieb, ktoré ukážu, či firmy naďalej rastú, prijímajú nové objednávky a zvládajú vyššie náklady. Pre investorov pôjde o ďalší signál, v akej kondícii je najväčšia svetová ekonomika.
- **Pokračovanie AI príbehu:** Po silných výsledkoch Nvidie sa pozornosť presunie na Broadcom, ktorý zverejní svoje výsledky v stredu. Investori budú sledovať najmä to, či vysoké investície do umelej inteligencie a dátových centier pokračujú aj u ďalších veľkých technologických spoločností.
- **Ropa a situácia v Hormuzskom prielive:** Vývoj prepravy cez jednu z najdôležitejších svetových trás pre ropu zostáva významným rizikom. Prípadné zlepšenie situácie by mohlo ďalej tlačiť ceny ropy nadol, zatiaľ čo nové komplikácie by ich mohli opäť rýchlo zvýšiť. To by sa postupne mohlo prejaviť aj v cenách energií a inflácii.

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.

24-28.08.2026

© 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.