

HERE*di*UM

NEWSLETTER

1-4.09.2026

Týždeň na trhoch (1–4.9. 2026)

Hlavnou témou týždňa bola cena peňazí. Obnovené napätie na Blízkom východe zdvihlo cenu ropy, inflácia v eurozóne zrýchlila a výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu vystúpil na najvyššiu úroveň od novembra 2023. Finančné trhy výrazne menili názor na to, či Fed v septembri zvýši úrokové sadzby.

Americké akciové indexy napriek prudkým denným pohybom skončili týždeň približne bez zmeny. Európske akcie klesli a dlhopisy zažili volatilný týždeň, v ktorom sa očakávania menili podľa cien energií, vyjadrení centrálnych bankárov a piatkových údajov z amerického trhu práce.

V skratke

- **Americká ekonomika** vytvorila v auguste 162-tisíc pracovných miest, takmer trojnásobok trhového odhadu. Miera nezamestnanosti zostala na 4,1 %.
- **Pravdepodobnosť zvýšenia sadzieb Fedu** v septembri sa podľa trhových cien po piatkových údajoch zvýšila približne na 58 %, no rozhodujúca bude augustová inflácia.
- **Inflácia v eurozóne** zrýchlila z 2,9 % na 3,3 %. Celkovú infláciu nahor tlačili najmä energie. Elektrina, plyn, teplo a pohonné látky boli v eurozóne v priemere o 14,3 % drahšie než pred rokom. Ostatné cenové tlaky sa pritom mierne zmiernili.
- **Európsky index STOXX 600** za týždeň stratil 0,8 %, kým hlavné americké indexy skončili približne bez zmeny.
- **Ropa** prudko zdražela pre obavy z narušenia dodávok z Perzského zálivu. Vyššie ceny energií opäť prepojili geopolitiku, infláciu a úrokové sadzby.

Akcie

Americké akcie začali september poklesom, keď investori vyhodnocovali súčasne rast cien ropy, výpredaj štátnych dlhopisov a eskaláciu konfliktu s Iránom. Vo štvrtok sa nálada otočila: S&P 500 vzrástol o 1,06 % po tom, čo člen Rady guvernérov Fedu Christopher Waller naznačil ochotu ponechať úroková sadzby bez zmeny, ak ďalšie údaje potvrdia zmierňovanie inflácie.

Piatková správa z trhu práce priniesla ďalší obrat. S&P 500 klesol o 0,38 %, Dow Jones o 0,51 % a Nasdaq o 0,29 %. Za celý týždeň však zostali hlavné indexy približne nezmenené. Hoci hlavné americké indexy skončili týždeň približne bez zmeny, jednotlivé časti trhu sa vyvíjali rozdielne. Polovodičový sektor v piatok vzrástol o 3,4 %, zatiaľ čo akcie firiem závislých od spotrebiteľských výdavkov prevažne klesali.

V Európe bol výsledok slabší. STOXX 600 ukončil týždeň poklesom o 0,8 % na 649,88 bodu. Drahšia ropa a rastúce výnosy zvyšovali obavy z inflácie a dlhšieho obdobia vyšších sadzieb. Piatkový rast Volkswagenu o 5,9 % po schválení reštrukturalizačného plánu pomohol automobilovému sektoru, no širší európsky trh do plusu neposunul.

Dlhopisy a úrokové sadzby

Najvýraznejší signál týždňa prišiel z dlhopisového trhu. Výnos desaťročného amerického štátneho dlhopisu sa v stredu dostal na 4,818 %, najvyššie od novembra 2023. Spoločným menovateľom boli obavy z inflácie, vyšších potrieb vládneho financovania a pokračujúceho sprísňovania menovej politiky.

Vo štvrtok sa situácia dočasne upokojila. Waller uviedol, že trojmesačná jadrová inflácia klesla z februárových 4,76 % na 3,05 % v júli.

Dlhopisy a úrokové sadzby

Ak augustové údaje potvrdia pokračovanie tohto trendu, podporil by ponechanie sadzieb bez zmeny. Zároveň jasne povedal, že pri opätovnom zrýchlení inflácie by zvážil zvýšenie sadzieb. Jeho vyjadrenie stlačilo desaťročný výnos na 4,756 % a podporilo štvrtkový rast akcií.

Piatkový trh práce však posunul očakávania späť smerom k prísnejšej menovej politike. Americkí zamestnávateľia vytvorili 162-tisíc miest. Pôvodne uvádzaný júlový úbytok pracovných miest bol po spresnení údajov upravený na mierny rast. Zároveň sa zvýšil podiel ľudí, ktorí pracujú alebo si aktívne hľadajú zamestnanie.

Výnos dvojročného amerického štátneho dlhopisu sa po zverejnení údajov zvýšil približne na 4,38 %. Kratšie dlhopisy tak reagovali na rastúce očakávania, že Fed ponechá úrokové sadzby alebo ich ešte zvýši.

Vedeli ste, že?

Silný trh práce nemusí byť pre akcie automaticky dobrou správou. Keď vzniká viac pracovných miest, než trh očakával, investori môžu usúdiť, že ekonomika zostáva odolná, príjmy domácností a spotreba budú naďalej silné a inflácia preto nemusí klesať tak rýchlo. To môže viesť k očakávaniu, že centrálna banka zvýši úrokové sadzby. Vyššie sadzby zdražujú financovanie firiem, zvyšujú atraktivitu dlhopisov oproti akciám a znižujú dnešnú hodnotu budúcich firemných ziskov.

Preto môže nastať paradoxná situácia: **dobré ekonomické dáta môžu krátkodobo poslať akcie nadol, ak zároveň zvýšia očakávania vyšších úrokových sadzieb.**

Komodity, meny a kryptomeny

Ropa za týždeň výrazne zdražela. Brent vzrástla o 9,3 % a americká WTI o 9,7 %. Trh reagoval na obnovené americké útoky proti Iránu, iránske útoky na lodnú dopravu a obavy z obmedzenia tokov cez Hormuzský prieliv. K rastu prispel aj väčší než očakávaný pokles amerických zásob ropy.

Zlato za týždeň kleslo o 1,1 % a striebro o 1,4 %. Drahé kovy oslabili najmä po silných údajoch z amerického trhu práce, ktoré zvýšili výnosy dlhopisov.

Dolár za celý týždeň mierne oslabil. Na konci týždňa sa jedno euro obchodovalo približne za 1,16 dolára. Jeho kurz ovplyvňovali najmä meniace sa očakávania ďalšieho vývoja amerických úrokových sadzieb.

Bitcoin vo štvrtok prekročil 81 200 dolárov, najvyššiu úroveň od polovice mája, no po piatkových údajoch klesol približne na 79 500 dolárov. Podobne sa vyvíjali aj Ether, XRP a Solana. Kryptomeny tak počas týždňa reagovali najmä na pohyb dolára, výnosov a očakávania úrokových sadzieb.

Slovensko

Priemerná nominálna mzda v druhom štvrťroku dosiahla 1 707 eur a medziročne vzrástla o 3,2 %. Po zohľadnení inflácie však reálna mzda klesla o 0,5 %, prvýkrát po desiatich štvrťrokoch rastu.

Čo to znamená? Vyššia suma na výplatnej páske nemusí znamenať vyššiu kúpnu silu.

Čo si z týždňa odniesť ako dlhodobý investor?

- Silná ekonomická správa nemusí byť automaticky pozitívna pre všetky aktíva. Silný trh práce je dobrý pre ekonomiku, ale môže zároveň znamenať vyššie sadzby a slabšie ceny dlhopisov.
- Jeden volatilný týždeň nemení dlhodobý investičný plán. Dôležitejšie je sledovať, či sa mení trend inflácie, sadzieb a firemných ziskov.
- Rozdiely medzi regiónmi, sektormi a triedami aktív boli tento týždeň veľké. Diverzifikácia neznižuje všetky straty, ale obmedzuje závislosť portfólia od jednej udalosti alebo jedného segmentu.
- Pri eurovom investorovi treba pri amerických aktívach počítať aj s menovým rizikom. Vývoj dolára môže výsledok investície v eurách citeľne zmeniť.

Čo sledovať v ďalšom týždni

- **Pondelok 7. septembra:** americké trhy budú pre sviatok Labor Day zatvorené. Nižšia likvidita mimo USA môže tlmiť obchodovanie, no nemení ekonomický obraz.
- **Streda 9. a štvrtok 10. septembra:** zasadnutie Rady guvernérov ECB sa skončí štvrťkovým rozhodnutím a tlačovou konferenciou. Investori budú sledovať, ako ECB vyhodnotí zrýchlenie celkovej inflácie, rast cien energií a slabší hospodársky rast.
- **Štvrtok 10. septembra:** americký index cien výrobcov za august ukáže, ako sa vyvíjajú cenové tlaky na úrovni firiem.
- **Piatok 11. septembra:** americký index spotrebiteľských cien bude posledným kľúčovým inflačným údajom pred zasadnutím Fedu 15. – 16. septembra.

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.

1-4.09.2026

© 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.