

HERE*di*UM

NEWSLETTER

14-18.09.2026

Týždeň na trhoch (14–18.9. 2026)

Uplynulý týždeň sa niesol najmä v znamení úrokových sadzieb, drahých energií a zvýšenej volatility na trhoch. Fed aj Bank of Japan sadzby zvýšili, zatiaľ čo Bank of England ich ponechala bez zmeny. Centrálné banky tak naďalej riešia, ako dostať infláciu pod kontrolu bez výraznejšieho zásahu do hospodárskeho rastu.

Vyššie sadzby a rastúce výnosy dlhopisov sa premietli aj do nálady investorov. Americké akciové indexy podržali najmä technologické firmy, no širší trh bol slabší. V Európe zaostávali najmä automobilky a banky. Do vývoja zároveň výrazne prehovárali vysoké ceny ropy a ďalších energií, ktoré zvyšujú náklady firmám aj domácnostiam.

V skratke

- **Fed** zvýšil základnú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu do pásma 3,75 – 4,00 %. Išlo o prvé zvýšenie po troch rokoch.
- **Výnos desaťročného amerického štátneho dlhopisu** prekročil 5 % a dosiahol najvyššiu úroveň od roku 2007.
- **Bank of Japan** zvýšila sadzbu na 1,25 %, najvyššie za 31 rokov. **Bank of England** ju ponechala na 3,75 %.
- **Ropa Brent** zostala nad 100 USD za barel. Zlato napriek vyšším sadzbám za týždeň pridalo približne 1 % a skončilo okolo 4 390 USD za uncu.
- **Euro voči doláru** za týždeň oslabilo približne o 1 % na 1,148 USD za euro.
- **Americký index S&P 500** skončil týždeň takmer bez zmeny, Nasdaq vzrástol a európsky STOXX 600 stratil 0,6 %.

Akcie

Americké akcie uzavreli volatilný týždeň rozdielne. S&P 500 zaznamenal iba nepatrnú stratu, kým Nasdaq vďaka piatkovému rastu polovodičových spoločností uzavrel týždeň v pluse. Dow Jones mal najvýraznejší týždenný pokles od marca. Hlavné indexy však úplne nezachytili slabý výkon širšieho trhu. V piatok bolo na burzách NYSE aj Nasdaq viac klesajúcich než rastúcich titulov. Investori riešili, či septembrové zvýšenie sadzieb bolo jednorazovou reakciou na pretrvávajúce inflačné tlaky, alebo začiatkom dlhšieho sprísňovania. Trhová pravdepodobnosť ďalšieho zvýšenia amerických sadzieb už v októbri vzrástla približne na 55 %.

Európsky STOXX 600 klesol za týždeň o 0,6 %. Len v piatok stratil 1,1 %, najmä pre pokles automobiliek a telekomunikačných spoločností. Volkswagen odpísal 5,6 % po znížení výhľadu a oznámení jednorazových nákladov spojených s Porsche, prepúšťaním a slabším čínskym trhom. Zdravotníctvo a poisťovne si viedli relatívne lepšie. Banky a automobilky zaostávali.

V prostredí vyšších vstupných nákladov tak bude dôležitá schopnosť jednotlivých firiem prenášať zdražovanie do cien bez výraznejšieho oslabenia dopytu.

Dlhopisy a úrokové sadzby

Fed zvýšil sadzby o 0,25 percentuálneho bodu na 3,75 – 4,00 %. Za rozhodnutie hlasovalo všetkých 12 členov menového výboru. Fed zároveň uviedol, že americká ekonomika rastie solídny tempom, domáci dopyt zostáva odolný. Problémom je inflácia. Šestnásť z osemnástich predstaviteľov Fedu očakáva do konca roka aspoň jedno ďalšie zvýšenie.

Výnos desaťročného amerického dlhopisu počas týždňa vystúpil na 5,04 %, najvyššie od leta 2007. Tento výnos ovplyvňuje cenu financovania štátu, firiem aj domácností.

Dlhopisy a úrokové sadzby

Jeho rast súvisí so silnou ekonomikou, vyššími inflačnými očakávaniami aj obavami z amerického dlhu. Vyšší výnos bezpečnejších dlhopisov zároveň zvyšuje tlak na ocenenie rizikovejších aktív vrátane akcií.

V eurozóne začala 16. septembra platiť depozitná sadzba ECB 2,50 %. Samotné rozhodnutie o zvýšení však padlo už 10. septembra. Bank of England ponechala sadzbu na 3,75 %. Augustová inflácia v Spojenom kráľovstve dosiahla 3,1 %. Bank of Japan zvýšila sadzbu z 1 % na 1,25 %.

Komodity

Ropa Brent zostala nad 100 USD za barel. Na cenu vplývali narušené dodávky cez Hormuzský prieliv, útoky na saudskoarabskú infraštruktúru a problémy exportného uzla Janbú. Dodatočné saudské exporty prostredníctvom prekládok loď–loď pri ománskom prístave Sohar tlak čiastočne zmiernili, problémy s dodávkami však nevyriešili. Vyššie ceny sa netýkali iba ropy. Výpadky rafinérií zdražili palivá. Priemerná cena nafty v USA už pred týmto týždňom prekročila šesť dolárov za galón a počas týždňa sa podľa údajov EIA dostala nad 6,20 USD. Zdražovanie palív sa tak postupne prenáša aj do cien ďalších výrobkov a služieb.

Zlato malo volatilný týždeň. Po zvýšení sadzieb Fedu najskôr kleslo. Vo štvrtok a v piatok však straty vymazalo. Spotová cena zlata v piatok vzrástla o 1,2 % na približne 4 390 USD za uncu a za celý týždeň pridala približne 1 %. Išlo o prvý rast po štyroch týždňoch.

Rástli aj ďalšie drahé kovy. **Striebro** v piatok pridalo 2,3 % na približne 66,70 USD za uncu, **platina** 2,2 % a paládium 1,5 %. Všetky smerovali k týždennému rastu.

Zaujímavosť z trhov

Indexy vyzerali pokojnejšie, než bol samotný trh. S&P 500 skončil týždeň takmer bez zmeny, ale pod povrchom prebiehali výrazné pohyby. Zároveň sa na amerických burzách zobchodovalo približne 25,3 miliardy akcií, kým priemer predchádzajúcich 20 obchodných dní bol iba 16,2 miliardy. Objem bol teda približne o 56 % vyšší než bežný priemer. Je to príklad toho, prečo samotná zmena hlavného indexu nemusí ukazovať, čo sa počas dňa na trhu skutočne dialo. **Index môže zostať takmer bez zmeny aj vtedy, keď pod jeho povrchom prebieha veľké presúvanie kapitálu medzi jednotlivými firmami a sektormi.**

Meny a kryptomeny

Americký dolár patril medzi víťazov týždňa. Fed zvýšil sadzby a naznačil možnosť ďalšieho sprísňovania, čo podporilo americké výnosy aj dolár. Dolárový index za týždeň vzrástol približne o 1,2 % a dostal sa do blízkosti sedemtýždňového maxima.

EUR/USD po rozhodnutí Fedu prudko klesol. Euro sa vo štvrtok dostalo približne k 1,146 USD, blízko sedemtýždňového minima. V piatok časť strát vymazalo a posilnilo na približne 1,148 USD, za celý týždeň však voči doláru stratilo približne 1 %.

Kryptomeny zakončili týždeň výrazným rastom. **Bitcoin** v piatok posilnil o 5,9 % približne na 81 000 USD, čo bol jeho tretí rastový deň za sebou. Trh sa tak výrazne zotavil z utorkového výpredaja. **Ether** sa po poklese z prvej polovice týždňa takisto zotavil a v piatok sa obchodoval približne okolo 2 500 USD. Jeho piatkový rast sa pohyboval okolo 2 % podľa spotových denných údajov. Oživenie kryptomien bolo viditeľné aj na akciovom trhu. Akcie Coinbase, Strategy a Robinhood v piatok vzrástli približne o 9 až 16 %, keď investori opäť zvýšili expozíciu voči sektoru digitálnych aktív.

Čo to znamená pre dlhodobého investora?

Vyššie sadzby pôsobia na jednotlivé časti portfólia rozdielne. Nové dlhopisy ponúkajú vyšší výnos, ale trhová cena starších dlhopisov s nižším úrokom klesá. Pri akciách sú citlivejšie najmä firmy s vysokým dlhom alebo s oceneniami založenými na ziskoch očakávaných ďaleko v budúcnosti.

Rozdiel medzi vývojom technologických indexov a širšieho amerického trhu opäť ukázal efekt koncentrácie. Silný rast jedného sektora alebo malej skupiny veľkých spoločností môže zakryť slabší vývoj väčšiny ostatných titulov. Výsledok indexu preto nemusí presne opisovať situáciu na celom trhu.

Energetický šok komplikuje prácu centrálnych bánk. Zvyšuje infláciu, no súčasne môže tmiť spotrebu a hospodársky rast. Akcie, dlhopisy, komodity aj meny preto môžu reagovať prudko a každá trieda aktív iným smerom. Jeden týždeň nemení princípy dlhodobého investovania. Ukazuje však, prečo je dôležité rozlišovať medzi krátkodobou trhovou správou a dlhodobým investičným plánom.

Čo sledovať v ďalšom týždni

- **Vystúpenia predstaviteľov Fedu:** investori budú hľadať signály, či bolo septembrové zvýšenie sadzieb samostatným krokom alebo súčasťou dlhšieho sprísňovania.
- **Stretnutie Donalda Trumpa a Si Ťin-pchinga** 24. septembra: pozornosť sa sústreďí na clá a obchod, technológie a umelú inteligenciu, prístup k vyspelým čipom, vzácne zeminy a možné obnovenie obchodu s americkým LNG. Súčasťou širšej agendy majú byť aj geopolitické otázky vrátane Taiwanu a Iránu.
- **Vývoj cien ropy a nafty:** pozornosť zostane na dodávkach zo Saudskej Arábie, Hormuzskom prielive a výpadkoch rafinérií.

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.

14-18.09.2026

© 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.