HEREdiUM
COMMUNITY

HEREdiUM

NEWSLETTER

21-25.09.2026

Týždeň na trhoch (21–25.9. 2026)

Vyššie úroky zostali hlavnou témou týždňa. Výnosy amerických štátnych dlhopisov rástli, trh zvýšil očakávania ďalšieho sprísnenia menovej politiky a zlato napriek piatkovému oživeniu za týždeň oslabilo. Akcie však týždeň uzavreli v pluse. Najmä technologické firmy ukázali, že silné očakávania budúcich ziskov dokážu aspoň dočasne prevážiť negatívny vplyv vyšších úrokových výnosov. Významnou témou zostala samozrejme ropa. Správy o možnom pokroku v rokovaniach USA a Iránu v piatok stlačili cenu Brentu, no ten zostal nad 100 dolármi za barel.

V skratke

- **Americký S&P 500** získal za týždeň približne 1,2 % a Nasdaq približne 2,0 %. K rastu prispeli najmä veľké technologické firmy a tituly spojené s umelou inteligenciou.
- **Európsky STOXX 600** pridal 0,5 %, hoci sentiment brzdili drahá ropa a rastúce výnosy dlhopisov.
- **Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu** dosiahol 5,180 %. Rast výnosu znamenal pokles trhovej ceny už vydaných dlhopisov.
- **Brent** uzavrel piatkové obchodovanie na 104,32 USD za barel. Energetické riziko tak zostalo významné aj po piatkovom poklese.
- **Zlato** malo slabší týždeň, hoci piatková zúčtovacia cena amerického futures kontraktu vzrástla.
- **Euro voči doláru** za týždeň oslabilo, čo podporilo eurovú hodnotu nezabezpečených dolárových aktív.

Akcie

S&P 500 uzavrel v piatok na 7 743,41 bodu, čo znamenalo denný rast o 0,51 %. **Nasdaq** skončil na 27 068,72 bodu, o 0,48 % vyššie. Za celý týždeň indexy získali približne 1,2 % a 2,0 %. K rastu prispeli najmä veľké technologické spoločnosti. Microsoft po predstavení nových funkcií Copilotu v piatok posilnil o 3,7 %. **Sedem z jedenástich sektorov S&P 500 uzavrelo piatok v pluse.**

Európsky STOXX 600 uzavrel piatok rovnako o + 0,4 % a za celý týždeň získal 0,5 %. Pomáhali banky a cestovný ruch, zatiaľ čo energetické akcie v piatok klesali.

Lacnejšia ropa pomohla viacerým európskym sektorom, najmä firmám citlivým na ceny energií. Energetické spoločnosti však oslabili, keďže nižšia cena ropy znižuje ich výnosový potenciál. Proti rastu akcií zároveň pôsobili vyššie výnosy štátnych dlhopisov, ktoré zvyšujú tlak na ocenenie firiem.

Dlhopisy a úrokové sadzby

Podľa záverečných trhových kotácií The Wall Street Journal (WSJ) dosiahol **výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu 5,180 %**. To je približne o 0,185 percentuálneho bodu viac než predchádzajúci týždeň. Výnos dvojročného dlhopisu dosiahol 4,862 %. **Pri dlhopisoch platí opačný vzťah medzi cenou a výnosom.** Keď požadovaný výnos rastie, trhová cena už vydaného dlhopisu spravidla klesá. Rast výnosov preto neznamená, že držiteľ existujúceho dlhopisu dosiahol zisk.

Po septembrovom zvýšení sadzieb Fedu sa pozornosť presunula k októbrovému zasadnutiu. Podľa piatkových trhových cien sa pravdepodobnosť ďalšieho zvýšenia sadzieb pohybovala okolo 66 %, oproti približne 58 % o týždeň skôr. Ide o trhové očakávanie, nie o rozhodnutie Fedu. Drahšia ropa a pretrvávajúce inflačné riziko zostali hlavnými dôvodmi rastu výnosov.

Ropa, drahé kovy a meny

Ropa Brent uzavrela piatok na 104,32 USD za barel, čo znamenalo denný pokles o 2,1 %. Za celý týždeň však mierne zdražela. Investori počas týždňa prehodnocovali riziko obmedzených dodávok z Blízkeho východu aj pravdepodobnosť zmiernenia konfliktu. Piatkový pokles preto treba odlíšiť od výsledku celého týždňa.

Zlato za týždeň oslabilo, hoci v piatok mierne zdraželo. Vyššie úroky a silnejší dolár mu počas týždňa nepomáhali. V piatok sa cena zlata pohybovala okolo 4 321 USD za uncu, pričom za celý týždeň zlato kleslo približne o 2,1 %. Slabší týždeň zaznamenali aj ďalšie drahé kovy.

Euro voči doláru za týždeň oslabilo približne o 0,8 %. V piatok sa kurz pohyboval okolo 1,14 USD za euro. Pre eurového investora to znamená, že slabšie euro podporilo hodnotu nezabezpečených dolárových investícií po prepočte do eur. Celkový výsledok však stále závisí najmä od vývoja samotnej investície.

Zaujímavosť z trhov

Pozornosť pútal **súbeh rastu technologických akcií s výrazným rastom výnosov štátnych dlhopisov.** Vyššie výnosy zvyčajne tlačia na ocenenie rastových firiem, no tento týždeň ich v technologickom sektore prevažovali očakávania budúcich ziskov spojených s umelou inteligenciou. To neznamená, že akcie prestali reagovať na sadzby. Skôr išlo o situáciu, keď sa dva protichodné vplyvy pohybovali súčasne.

Čo to znamená pre dlhodobého investora?

Akcie, dlhopisy, zlato a meny nemusia na rovnaké ekonomické prostredie reagovať rovnako. Rast výnosov znižoval ceny existujúcich dlhopisov a komplikoval rast zlata, zatiaľ čo veľké americké technologické firmy pokračovali v raste. Z pohľadu portfólia preto zostáva dôležitá diverzifikácia a sledovanie koncentrácie rizika

Pri hodnotení výkonnosti treba zároveň rozlišovať medzi menou, v ktorej sa aktívum obchoduje, a menou, v ktorej investor sleduje hodnotu portfólia. Pre eurového investora sa dolárový pohyb amerického akciového indexu kombinuje so zmenou kurzu EUR/USD. Slabšie euro preto počas tohto týždňa zvyšovalo eurovú hodnotu nezabezpečených dolárových aktív.

Čo sledovať v ďalšom týždni

- **30. september:** PCE inflácia v USA. Cenový index PCE patrí medzi najdôležitejšie inflačné ukazovatele sledované Fedom. BEA má na rovnaký deň naplánovaný aj tretí odhad HDP za druhý štvrťrok.

- **2. október:** predbežná septembrová inflácia eurozóny. Údaj bude dôležitý pre očakávania ďalšieho postupu ECB.

Hlavná otázka pre ďalší týždeň

Trh bude sledovať najmä to, či nové údaje o inflácii a trhu práce podporia očakávania ďalšieho zvýšenia sadzieb Fedu. Ak by inflačné tlaky zostali vysoké a výnos 10-ročného amerického dlhopisu pokračoval v raste, tlak na drahšie rastové akcie by mohol zosilnieť. Slabšie inflačné alebo pracovné dáta by naopak mohli časť tlaku na dlhopisové výnosy zmierniť. Druhou kľúčovou premennou zostáva ropa. Jej ďalší vývoj bude ovplyvňovať inflačné očakávania, dlhopisové trhy aj ekonomický výhľad Európy.

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.

21-25.09.2026

© 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.