HEREdiUM
COMMUNITY

HEREdiUM

NEWSLETTER

5-9.10.2026

Týždeň na trhoch (5–9.10. 2026)

Americké akcie uzavreli týždeň so ziskom, no vývoj jednotlivých indexov a sektorov bol rozdielny. S&P 500 sa v piatok priblížil k historickému maximu, zatiaľ čo menšie spoločnosti za celý týždeň oslabili. Technologické akcie vo štvrtok zasiahli pochybnosti o príjmoch v sektore umelej inteligencie a európske telekomunikácie reagovali na novú konkurenciu zo strany SpaceX. Dlhopisové výnosy po výrazných výkyvoch mierne klesli, no zostali na vysokých úrovniach. Ropa Brent zároveň zdražela a udržala sa nad 100 dolármi za barel.

V skratke

- **Americké akcie:** S&P 500 získal za týždeň približne 1,2 %, Dow Jones 0,9 % a Nasdaq 0,6 %. Index menších spoločností Russell 2000 naopak stratil 0,9 %.
- **Európa:** STOXX 600 v piatok vzrástol o 0,97 %, čím vymazal predchádzajúce straty. Za celý týždeň získal iba 0,03 %.
- **Dlhopisy:** Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu uzavrel týždeň na 5,243 %, približne o 0,033 percentuálneho bodu nižšie než predchádzajúci piatok.
- **Ropa:** Brent zakončil piatkové obchodovanie na 104,72 USD za barel. Za týždeň zdražel približne o 2,4 %.
- **Zlato:** Po stredajšom poklese na dvojmesačné minimum sa zotavilo. V piatok popoludní sa jeho spotová cena pohybovala okolo 4 194 USD za uncu a smerovala k týždennému zisku 1,3 %.
- **Euro:** V pondelok kleslo na 1,1161 USD za euro, najslabšiu úroveň za sedemnásť mesiacov. Do konca týždňa časť strát vymazalo.

Akcie

S&P 500 uzavrel piatkové obchodovanie na 7 811,54 bodu, čo predstavovalo denný rast o 0,59 %. Dow Jones pridal 0,83 % a Nasdaq 0,64 %. Za celý týždeň indexy získali približne 1,2 %, 0,9 % a 0,6 %. S&P 500 pritom skončil len tesne pod historickým maximom dosiahnutým v utorok. Menšie spoločnosti zaostávali – Russell 2000 za týždeň stratil 0,9 %.

Výraznejšie pohyby priniesol štvrtok, keď Nasdaq oslabil približne o 1,3 %. Pod tlakom boli najmä výrobcovia polovodičov a spoločnosti spojené s umelou inteligenciou. Akcie Nvidia klesli o 2,9 % a Broadcom o 4,3 %. Pokles nasledoval po správe o údajnom rozdiele medzi príjmami spoločnosti OpenAI a predchádzajúcimi očakávaniami. Hoci interpretácia zverejnených informácií bola sporná, reakcia akcií ukázala citlivosť technologického sektora na správy o vývoji príjmov a investícií do AI.

V Európe index STOXX 600 uzavrel piatok na 631,55 bodu. Denný rast o 0,97 % vymazal straty z predchádzajúcich dní, keď drahá ropa a vysoké dlhopisové výnosy znižovali záujem investorov o rizikovejšie aktíva. Týždenný výsledok tak zostal prakticky nezmenený, so ziskom 0,03 %.

Výraznou udalosťou bol piatkový pokles telekomunikačných spoločností. Deutsche Telekom stratil 7,9 % po oznámení dohody, ktorou SpaceX získal americké frekvenčné portfólio. To môže spoločnosti umožniť rozšíriť satelitné mobilné služby a konkurovať tradičným operátorom. Deutsche Telekom vlastní väčšinový podiel v americkom T-Mobile US, preto sa obavy z novej konkurencie premietli aj do jeho akcií. Európsky telekomunikačný sektor v piatok oslabil o 2,9 %.

Naopak, európske automobilky podporila dohoda medzi EÚ a Čínou týkajúca sa automobilového obchodu. Akcie automobilového sektora vzrástli o 1,5 %, čo bol ich najvýraznejší denný rast za viac než tri týždne.

Dlhopisy a úrokové sadzby

Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu dosiahol na začiatku týždňa približne 5,31 %, najvyššiu úroveň za viac než dve desaťročia. V ďalších dňoch však kolísal a piatok uzavrel na 5,243 %. V porovnaní s predchádzajúcim týždňom tak klesol o 0,033 percentuálneho bodu. Výnos dvojročného amerického dlhopisu skončil na 4,789 %. Výnosy amerických dlhopisov sa ku koncu týždňa zmiernili, no ich vysoká úroveň naďalej ovplyvňovala ocenenie akcií a náklady na financovanie.

Pod tlakom boli počas týždňa aj európske dlhopisy. Investori sledovali najmä Francúzsko, kde obavy o verejné financie zvyšovali požadovanú rizikovú prirážku oproti nemeckým štátnym dlhopisom. V piatok sa situácia čiastočne upokojila a výnosy viacerých európskych dlhopisov klesli.

Ropa, drahé kovy a meny

Ropa Brent uzavrela piatok na 104,72 USD za barel, čo predstavovalo denný rast o 0,4 %. Za celý týždeň zdražela približne o 2,4 %. Ceny ovplyvňovali pokračujúce konflikty na Blízkom východe, obavy o bezpečnosť energetických dodávok a obmedzenie ťažby v Mexickom zálive v súvislosti s hurikánom. Vo štvrtok Brent zdražel o viac než 4 %. V piatok ceny najprv klesali po vyjadreniach amerického prezidenta o odklade prípadného útoku na Irán. Pokles však nevydržal.

Zlato malo výrazne kolísavý týždeň. V stredu kleslo na dvojmesačné minimum, keď jeho cenu zaťažoval silnejší americký dolár a rast výnosov štátnych dlhopisov. Vo štvrtok a v piatok však nasledovalo zotavenie. V piatok popoludní dosahovala spotová cena približne 4 194 USD za uncu a smerovala k týždennému rastu o 1,3 %. Decembrový futures kontrakt uzavrel na 4 216,30 USD.

Ropa, drahé kovy a meny

Euro v pondelok oslabilo na 1,1161 USD, najnižšiu úroveň za približne sedemnásť mesiacov. K poklesu prispievali obavy o francúzske verejné financie a rozdielne ekonomické vyhliadky Spojených štátov a eurozóny. V piatok sa kurz pohyboval približne okolo 1,12 USD za euro. Pre eurového investora slabšie euro zvyšuje hodnotu nezaisťovaných dolárových aktív po prepočte do eur. Výsledná výkonnosť však závisí aj od pohybu samotných akcií alebo iných investícií.

Zaujímavosť z trhov

Zaujímavým príkladom vplyvu drahej ropy boli **piatkové výsledky americkej leteckej spoločnosti Delta Air Lines**. Spoločnosť znížila výhľad celoročného zisku takmer o štvrtinu napriek pokračujúcemu silnému dopytu po leteckej doprave a vyšším cenám leteniek. Dôvodom boli prudko **rastúce náklady na letecké palivo**. Delta očakáva, že jej celoročný účet za palivo vzrastie oproti minulému roku približne o 6 miliárd dolárov.

Prípad ukázal, že vyššie predajné ceny nemusia automaticky znamenať rast ziskov. **Ak náklady rastú rýchlejšie než príjmy, ziskovosť firmy sa môže zhoršovať aj pri silnom dopyte**.

Čo to znamená pre dlhodobého investora?

Veľké americké indexy rástli, zatiaľ čo menšie spoločnosti oslabili. V Európe sa telekomunikácie dostali pod tlak novej konkurencie a drahšie energie zhoršovali výhľad ziskov leteckých spoločností. Pri hodnotení akciového portfólia preto záleží nielen na celkovom vývoji indexu, ale aj na jeho sektorovom zložení a váhe najväčších spoločností. Rozdielne výsledky akcií a dlhopisov zároveň pripomínajú význam diverzifikácie. Pre slovenského investora zostáva dôležitý aj vývoj EUR/USD. Výnos amerických investícií vyjadrený v dolároch sa môže líšiť od výsledku po prepočte do eur. Menové pohyby tak môžu časť akciových ziskov zvýšiť alebo znížiť.

Čo sledovať v ďalšom týždni

- **Výsledková sezóna v USA:** Hospodárske výsledky začnú zverejňovať veľké americké banky vrátane JPMorgan, Goldman Sachs a Citigroup. Analytici podľa LSEG predpokladali, že zisky spoločností v indexe S&P 500 za tretí štvrťrok medziročne vzrastú približne o 31 %. Ide o odhad pred zverejnením väčšiny výsledkov. Nadchádzajúce týždne ukážu, do akej miery firmy tieto očakávania naplnia.
- **14. október – inflácia v USA (CPI):** Septembrové údaje o spotrebiteľských cenách budú dôležité pre očakávania ďalších rozhodnutí Fedu.
- **15. október – ceny výrobcov v USA (PPI):** Ukážu, ako sa vyvíjajú cenové tlaky na úrovni výrobcov.
- **16. október – dovozné a vývozné ceny USA:** Doplnia obraz o vývoji nákladov v zahraničnom obchode.

Hlavná otázka pre ďalší týždeň

Dokážu americké akcie pokračovať v raste pri vysokých dlhopisových výnosoch? Rozhodujúce budú najmä hospodárske výsledky spoločností a nové údaje o inflácii. Ak firmy naplnia očakávania a inflácia nebude vyššia, než trh predpokladá, môže to podporiť ďalší rast akcií. Naopak, slabšie výsledky alebo vyššie inflačné údaje by mohli zvýšiť očakávania ďalšieho sprísňovania menovej politiky Fedu a opäť vytvoriť tlak na dlhopisové výnosy.

Dôležitá zostane aj ropa. Jej ďalší rast by mohol posilniť inflačné obavy a zhoršiť výhľad spoločností s vysokou spotrebou energií. Vývoj na Blízkom východe tak zostáva jedným z hlavných faktorov, ktoré môžu ovplyvniť obchodovanie v nasledujúcich dňoch.

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.

5-9.10. 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.