HEREdiUM
COMMUNITY

HEREdiUM

NEWSLETTER

12-16.10.2026

Týždeň na trhoch (12–16.10. 2026)

Americké akcie zaznamenali jeden z najslabších týždňov posledných mesiacov. Najvýraznejšie straty utrpeli technologické spoločnosti, keď investori začali viac spochybňovať financovanie rozsiahlych projektov v oblasti AI. Napätie zvýšili aj nové údaje o americkej inflácii, ktoré posilnili obavy z ďalšieho rastu úrokových sadzieb. Európske akcie sa vyvíjali priaznivejšie a vďaka silným firemným výsledkom uzavreli najlepší týždeň od júna. Výnosy amerických štátnych dlhopisov napriek vyššej inflácii klesli. Ropa Brent sa v piatok priblížila k 110 dolárom za barel.

V skratke

- **Americké akcie:** Nasdaq za týždeň stratil 4,5 % a S&P 500 oslabil o 1,9 %. Dow Jones naopak získal 0,7 %.
- **Európa:** STOXX 600 vzrástol za týždeň o viac než 2 %, čo bol jeho najlepší výsledok od júna. K rastu prispeli priaznivé hospodárske výsledky viacerých európskych spoločností.
- **Inflácia:** Septembrová inflácia v USA dosiahla 3,7 %, pričom ceny medzimesačne vzrástli o 0,6 %. V eurozóne sa medziročná inflácia zvýšila na 3,8 %.
- **Dlhopisy:** Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu klesol z 5,24 % na 5,09 %. Investori vyhľadávali štátne dlhopisy aj napriek pretrvávajúcim inflačným rizikám.
- **Ropa:** Brent uzavrel piatkové obchodovanie na 109,86 USD za barel, čo predstavovalo denný rast o 3,7 %.
- **Zlato a meny:** Zlato za týždeň oslabilo približne o 0,7 %. Americký dolár naopak strácal a smeroval k prvému týždennému poklesu po štyroch týždňoch rastu.

Akcie

Americký S&P 500 uzavrel piatkové obchodovanie na 7 659,44 bodu, čo predstavovalo denný pokles o 1,1 %. **Nasdaq** stratil 2,1 % a **Dow Jones** oslabil o 0,3 %. **Za celý týždeň boli rozdiely medzi indexmi ešte výraznejšie**. Nasdaq klesol o 4,5 %, S&P 500 o 1,9 %, zatiaľ čo Dow Jones získal 0,7 %. Index menších spoločností Russell 2000 oslabil o 3,0 %.

Hlavným zdrojom nervozity bol technologický sektor. Investori začali intenzívnejšie preverovať vysoké zadlženie spoločností financujúcich výstavbu dátových centier a ďalšej infraštruktúry pre umelú inteligenciu. Obavy vyvolávala najmä otázka, či očakávané príjmy dokážu včas pokryť rozsiahle investície a náklady na splácanie dlhov. Situáciu komplikovali aj vyššie úrokové sadzby, ktoré takéto financovanie predražujú.

Ďalším negatívnym impulzom boli stredajšie **údaje o americkej inflácii**. Vyšší než očakávaný rast spotrebiteľských cien posilnil obavy z ďalšieho sprísnenia menovej politiky Fedu.

Európske akcie sa vyvíjali odlišne. Index STOXX 600 uzavrel piatok na 644,74 bodu, čo znamenalo denný rast o 0,7 %. Za celý týždeň získal viac než 2 % a zaznamenal najlepší výsledok od konca júna.

Európskym trhom pomáhali najmä priaznivé hospodárske výsledky spoločností ASML, Aixtron a Ericsson. Výrobca zariadení pre polovodičový priemysel Aixtron v piatok posilnil o 6 % po prekonaní očakávaní v prijatých objednávkach. Ešte výraznejší rast zaznamenal výrobca veterných turbín Nordex, ktorého akcie vzrástli o 12,3 % po zverejnení lepšieho prevádzkového zisku a zvýšení celoročného výhľadu ziskovosti.

Rozdielny vývoj amerických a európskych akcií tak súvisel nielen s odlišným zastúpením technologických spoločností v indexoch, ale aj s konkrétnymi firemnými výsledkami zverejnenými počas týždňa.

Dlhopisy a úrokové sadzby

Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu klesol z 5,24 % na konci predchádzajúceho týždňa na 5,09 % v piatok 16. októbra. Pokles predstavoval 0,15 percentuálneho bodu. Dlhopisy tak posilnili napriek novým údajom o zrýchľujúcej inflácii, ktoré by za iných okolností mohli vytvárať tlak na rast výnosov.

Investori počas týždňa presúvali časť kapitálu do amerických štátnych dlhopisov v reakcii na zvýšenú neistotu na akciových trhoch. Obavy z financovania AI spoločností a výrazný pokles technologických akcií zvýšili záujem o bezpečnejšie aktíva. Rast dopytu po dlhopisoch podporoval ich ceny a tlačil výnosy nadol.

V stredu 14. októbra **zverejnil americký Fed svoju Béžovú knihu**, pravidelný prehľad hospodárskej aktivity v jednotlivých regiónoch USA. Podľa správy väčšina regiónov zaznamenávala iba mierny rast alebo stagnáciu. Spotrebiteľské výdavky sa vo väčšine oblastí výraznejšie nemenili a viaceré regióny upozorňovali na slabší dopyt domácností s nižšími príjmami. Firmy zároveň hlásili pokračujúci rast nákladov, najmä na pohonné látky, dopravu a energie. Vyššie ceny však nedokázali vždy v plnej miere preniesť na zákazníkov, čo vytváralo tlak na ich ziskové marže. Fed tak počas týždňa získal **zmiešaný obraz o americkej ekonomike**. Inflácia zostávala zvýšená, zatiaľ čo hospodárska aktivita vykazovala známky slabšieho rastu. Tieto okolnosti komplikujú ďalšie rozhodovanie o úrokových sadzbách.

Ropa, drahé kovy a meny

Ropa Brent uzavrela piatok na 109,86 USD za barel, čo predstavovalo denný rast o približne 3,7 %. Ceny ovplyvňovali pokračujúce konflikty na Blízkom východe a obavy o bezpečnosť dodávok cez Hormuzský prieliv. Medzinárodná energetická agentúra zároveň oznámila urýchlenie uvoľňovania núdzových zásob, ktoré malo pomôcť zmierniť nedostatok na trhu. Napriek týmto opatreniam ropa zostala nad hranicou 100 dolárov za barel.

Ropa, drahé kovy a meny

Zlato zaznamenalo mierny týždenný pokles. V piatok popoludní sa jeho spotová cena pohybovala približne na 4 165 USD za uncu, pričom za celý týždeň strácalo okolo 0,7 %. Decembrový futures kontrakt uzavrel na 4 181,10 USD za uncu.

Na zlato počas týždňa vplývali najmä očakávania ďalšieho vývoja amerických úrokových sadzieb. Vyššia inflácia posilnila úvahy o ďalšom sprísňovaní menovej politiky Fedu. Vyššie úroky bývajú pre zlato nevýhodou, keďže samo neprináša úrokový výnos. Oslabenie dolára a pokles dlhopisových výnosov však v druhej polovici týždňa pomáhali časť strát zmierňovať.

Americký dolár počas týždňa oslaboval a smeroval k prvému týždennému poklesu po štyroch týždňoch rastu. Nižšie výnosy amerických štátnych dlhopisov znižovali jeho atraktivitu. Euro sa v piatok obchodovalo približne na úrovni 1,124 USD za euro, čím sa vzdialilo od sedemnásťmesačného minima dosiahnutého v predchádzajúcom týždni.

Dôležité údaje prišli aj z Európy. Eurostat v piatok potvrdil, že **medziročná inflácia eurozóny dosiahla v septembri 3,8 %**, oproti augustovým 3,2 %. Najväčší príspevok k rastu cien mali energie, nasledované službami. Údaj pritom nepredstavoval nové prekvapenie, keďže rovnakú hodnotu priniesol už predbežný odhad zo začiatku októbra.

Na Slovensku dosiahla septembrová harmonizovaná inflácia 3,0 %, čo bola najnižšia hodnota od septembra 2024. V porovnaní s augustom ceny vzrástli o 0,1 %. Slovenská inflácia sa tak vyvíjala priaznivejšie než priemer eurozóny, kde energetické ceny výraznejšie zvyšovali celkovú mieru inflácie.

Zaujímavosť z trhov

Jedným z najvýraznejších príkladov nervozity okolo financovania umelej inteligencie bola americká **spoločnosť CoreWeave**, ktorá prevádzkuje dátové centrá a poskytuje výpočtovú kapacitu pre AI. **Jej akcie v piatok klesli približne o 12 % a za celý týždeň stratili okolo 25 %. Výrazný tlak sa prejavil aj na jej dlhopisoch, ktorých výnosy počas týždňa vzrástli nad 15 %.** Investori spochybňovali, či spoločnosti s rozsiahlymi investíciami do AI infraštruktúry dokážu dostatočne rýchlo vytvárať príjmy potrebné na splácanie svojich záväzkov. Prípad CoreWeave ukazuje, že **rastúci dopyt po umelej inteligencii automaticky nezaručuje úspešné hospodárenie všetkým spoločnostiam**, ktoré budujú potrebnú infraštruktúru. Dôležité zostávajú aj náklady na financovanie, zadlženosť a schopnosť vytvárať hotovosť.

Čo to znamená pre dlhodobého investora?

Výrazný rozdiel medzi výkonnosťou Nasdaqu a Dow Jonesu ukázal, **aký význam má sektorové zloženie jednotlivých indexov**. Investície orientované na technologické spoločnosti zaznamenali citeľne väčší pokles než širšie alebo odlišne zložené časti trhu. Európske akcie pritom dokázali pokračovať v raste vďaka priaznivým firemným výsledkom. Pre investora preto zostáva dôležité sledovať **nielen počet spoločností v portfóliu, ale aj koncentráciu do konkrétnych sektorov** a investičných tém. Viaceré spoločnosti môžu byť závislé od rovnakého vývoja, napríklad od pokračovania vysokých investícií do umelej inteligencie.

Dlhopisové trhy zároveň ukázali, že **ich vývoj neurčujú výlučne inflačné údaje**. Napriek zrýchľovaniu inflácie ceny amerických štátnych dlhopisov počas týždňa rástli, keď investori vyhľadávali bezpečnejšie aktíva.

Pre eurového investora zostáva ďalšou premennou výmenný kurz. Oslabenie dolára môže znižovať eurovú hodnotu nezaisťovaných amerických investícií, aj keď sa ich cena v dolároch nemení.

Čo sledovať v ďalšom týždni

- **20. – 22. október:** výsledky európskych spoločností: Hospodárenie za tretí štvrťrok zverejnia ABB, SAP a Barclays, zatiaľ čo Nestlé predstaví vývoj tržieb. Pozornosť investorov sa sústredí na dopyt, náklady a výhľad ďalšieho hospodárenia. Výsledky SAP a ABB budú zaujímavé aj v súvislosti s investíciami do umelej inteligencie a dátových centier.
- **21. október:** verejné financie v EÚ: Eurostat zverejní aktualizované údaje o deficite a verejnom dlhu členských štátov za rok 2025. Vzhľadom na nedávny rast výnosov európskych štátnych dlhopisov a obavy o francúzske verejné financie bude dôležitá najmä situácia najzadlženejších krajín.
- **23. október:** predbežné PMI eurozóny: Októbrové prieskumy nákupných manažérov ukážu aktuálny vývoj priemyslu a služieb v eurozóne, Nemecku a Francúzsku. Dôležité budú najmä signály o hospodárskej aktivite a cenových tlakoch, ktoré môžu ovplyvniť očakávania ďalšieho postupu ECB.
- **Americká výsledková sezóna:** Hospodárske výsledky zverejnia Netflix, Tesla a Meta Platforms. Investori budú sledovať predovšetkým vývoj ziskov, náklady a investičné plány technologických spoločností po výraznom poklese Nasdaqu v predchádzajúcom týždni.

Hlavná otázka pre ďalší týždeň

Dokážu hospodárske výsledky technologických spoločností zmierniť obavy z financovania umelej inteligencie? Po výraznom poklese Nasdaqu bude trh sledovať najmä to, či firmy dokážu obhájiť vysoké investície do dátových centier a ďalšej AI infraštruktúry. Priaznivé výsledky a presvedčivé výhľady by mohli časť obáv zmierniť. Naopak, slabšie príjmy alebo náznaky ďalšieho rastu zadlženia môžu predajný tlak na technologické akcie predĺžiť. **Dôležité zostanú aj úrokové sadzby a ceny ropy.** Ak by energetické náklady ďalej rástli a nové ekonomické údaje potvrdzovali pretrvávajúce cenové tlaky, priestor Fedu na uvoľnenie menovej politiky by zostal obmedzený.

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.

12-16.10. 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.