HEREdiUM
COMMUNITY

HEREdiUM

NEWSLETTER

19-23.10.2026

Týždeň na trhoch (19–23.10. 2026)

Americké a európske akcie uzavreli týždeň prevažne so stratami. Technologické spoločnosti v USA zasiahli obavy z rastúcich nákladov na rozvoj umelej inteligencie, ktoré sa výrazne prejavili po zverejnení výsledkov spoločnosti Meta Platforms. Európske trhy čelili drahšej rope, politickému napätiu vo Francúzsku a slabším výsledkom niektorých veľkých spoločností. Výnosy francúzskych štátnych dlhopisov vzrástli, zatiaľ čo americké dlhopisy posilnili. Ropa Brent sa po ďalšom zdražení dostala nad 116 dolárov za barel. Investori sa zároveň pripravovali na zasadnutia Fedu a ECB, ktoré rozhodnú o úrokových sadzbách v nasledujúcom týždni.

V skratke

- **Americké akcie:** S&P 500 za týždeň stratil 0,5 % a Nasdaq Composite 0,7 %. Dow Jones naopak získal 0,4 % a index menších spoločností Russell 2000 vzrástol o 2,0 %.
- **Európa:** STOXX 600 oslabil o približne 1,4 %, čo bol jeho najhorší týždenný výsledok od začiatku septembra. Pod tlakom zostali najmä luxusné značky a spoločnosti citlivé na hospodársky vývoj.
- **Dlhopisy:** Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu klesol približne na 4,99 %. Francúzsky desaťročný výnos sa naopak zvýšil približne na 5,03 %.
- **Ropa:** Brent uzavrel piatok na 116,72 USD za barel. Za týždeň zdražela približne o 6 %.
- **Zlato:** Počas týždňa oslabovalo a v piatok sa dostalo pod hranicu 4 000 USD za uncu. Smerovalo k približne 4 % týždennej strate.

Akcie

Americký S&P 500 uzavrel piatkové obchodovanie na 7 623,68 bodu, čo predstavovalo denný pokles o 0,5 %. **Dow Jones** stratil 1,2 % a **Nasdaq Composite** oslabil o 0,2 %. Za celý týždeň však boli výsledky odlišné. S&P 500 klesol o 0,5 % a Nasdaq o 0,7 %, zatiaľ čo Dow Jones získal 0,4 % a Russell 2000 posilnil o 2,0 %.

Najväčšiu pozornosť pútal technologický sektor. Vo štvrtok Nasdaq oslabil o 2,6 %, čo bol jeho najvýraznejší denný pokles od júna. Výpredaj nasledoval po hospodárskych výsledkoch a oznámeniach spoločnosti **Meta Platforms**, ktoré opäť otvorili otázku vysokých nákladov na rozvoj AI.

Meta zvýšila spodnú hranicu svojho celoročného výhľadu kapitálových výdavkov zo 130 na 135 miliárd dolárov. Spoločnosť zároveň oznámila plán vytvoriť novú triedu akcií bez hlasovacích práv, ktoré by v budúcnosti mohla využiť na získavanie kapitálu, akvizície či odmeňovanie zamestnancov bez oslabenia hlasovacej kontroly súčasného vedenia. **Napriek lepším než očakávaným výsledkom a priaznivému výhľadu tržieb akcie Mety vo štvrtok klesli o viac než 7 %.** Investori sa sústredili najmä na rozsah ďalších investícií a ich financovanie. Pokles zasiahol aj ďalšie spoločnosti spojené s umelou inteligenciou. Nvidia stratila približne 4 % a výrobca polovodičových zariadení Lam Research po zverejnení výsledkov oslabil o 12 %.

V piatok sa technologické akcie čiastočne stabilizovali, širšiemu americkému trhu to však nestačilo na kladný záver obchodovania. Rast cien ropy zároveň podporil energetické spoločnosti, pričom energetický sektor S&P 500 posilnil o 2,5 %.

Európske akcie zaznamenali slabší týždeň. Index STOXX 600 uzavrel piatok na 635,77 bodu, čo znamenalo denný pokles o 0,31 %. Za celý týždeň stratil približne 1,4 %. Neistotu zvyšovali vysoké ceny energií a politická situácia vo Francúzsku, kde protesty a obavy o verejné financie ovplyvňovali aj dlhopisový trh.

Dlhopisy a úrokové sadzby

Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu uzavrel týždeň približne na 4,99. Výnosy vo štvrtok výraznejšie klesli, keď investori po výpredaji technologických akcií presúvali časť kapitálu do bezpečnejších aktív. V piatok sa však mierne zvýšili v reakcii na ďalšie zdraženie ropy a pretrvávajúce inflačné obavy.

Opačný vývoj zaznamenali **francúzske štátne dlhopisy**. Výnos desaťročného francúzskeho dlhu vzrástol z približne 4,79 % na 5,03 %. Počas týždňa sa dostal aj nad hranicu 5,1 %, na **najvyššie úrovne za viac než dve desaťročia**. Francúzske dlhopisy čelili predajnému tlaku pre politickú nestabilitu, protesty proti plánovaným rozpočtovým opatreniam a obavy o stav verejných financií. Investori požadovali vyššie výnosy za držbu francúzskeho dlhu, pričom rozdiel oproti nemeckým štátnym dlhopisom sa ďalej rozširoval.

Pozornosť sa zároveň presúvala na **októbrové zasadnutie amerického Fedu**. Podľa prieskumu Reuters z 20. októbra očakávalo 94 zo 100 ekonómov ponechanie základnej sadzby v pásme 3,75 – 4,00 %. Všetci respondenti zároveň predpokladali ďalšie zvýšenie sadzieb v decembri. Išlo však o očakávania analytikov, nie o rozhodnutie centrálnej banky.

Ropa, drahé kovy a meny

Ropa Brent uzavrela piatok na 116,72 USD za barel, čo predstavovalo denný rast o 3,1 %. Za celý týždeň zdražela približne o 6 % a dosiahla najvyššiu záverečnú cenu od konca apríla. Rast cien nasledoval po ďalších útokoch húsiov v Saudskej Arábii, ktoré zvýšili obavy o bezpečnosť tamojšej energetickej infraštruktúry. Napätie zvyšovali aj správy o úniku ropy pri pobreží Spojených arabských emirátov a pokračujúce riziká pre lodnú dopravu v oblasti Blízkeho východu.

Ropa, drahé kovy a meny

Zlato počas týždňa výrazne oslabilo. V piatok kleslo na trojmesačné minimum a prvýkrát od polovice júla sa dostalo pod hranicu 4 000 dolárov za uncu. Jeho spotová cena sa počas piatkového obchodovania pohybovala približne na 3 998 USD za uncu, pričom priebežná týždenná strata dosahovala okolo 4 %. Decembrový futures kontrakt uzavrel na 4 007,90 USD.

Na cenu zlata vplývali najmä rastúce očakávania, že Fed bude musieť udržiavať vysoké úrokové sadzby, prípadne ich ešte zvýšiť. Zlato neprináša úrokový výnos, a preto pri vyšších úrokových sadzbách čelí konkurencii úročených aktív.

Euro voči americkému doláru počas týždňa mierne oslabilo. Podľa referenčného kurzu ECB sa v piatok obchodovalo na úrovni **1,1193 USD za euro, oproti 1,1253 USD predchádzajúci piatok**. Na európsku menu vplývala neistota okolo francúzskych verejných financií aj očakávania ďalších krokov centrálnych bánk.

Zaujímavosť z trhov

Zaujímavý rozdiel priniesli piatkové **výsledky dvoch veľkých francúzskych spoločností pôsobiacich v segmente luxusného tovaru: Kering a L'Oréal.** Akcie skupiny Kering, ktorá vlastní značky Gucci či Saint Laurent, klesli o 16,6 % po slabších tržbách Gucci. Investori reagovali na pokračujúce problémy s oživením predaja a slabší dopyt v Číne. Naopak, akcie kozmetickej spoločnosti L'Oréal vzrástli o 5,6 % po tom, ako jej tržby prekonali očakávania. Obidve spoločnosti pôsobia v prémiových spotrebiteľských segmentoch a sú vystavené medzinárodnému dopytu. Ich rozdielne výsledky ukázali, že ani spoločné odvetvové prostredie nezaručuje rovnakú výkonnosť akcií. Rozhodujúce zostávajú konkrétne výsledky, postavenie jednotlivých značiek a očakávania investorov.

Čo to znamená pre dlhodobého investora?

Opäť sa ukázal **význam sektorového zloženia akciového portfólia**. Technologické spoločnosti citlivé na vysoké investičné náklady oslabovali, zatiaľ čo energetické firmy profitovali z rastúcich cien ropy. Rozdielny vývoj amerických indexov navyše potvrdil, že ani všetky časti jedného akciového trhu nemusia reagovať rovnako. **Prípad spoločnosti Meta zase upozornil na dôležitý rozdiel medzi rastom podnikania a nákladmi potrebnými na jeho financovanie.** Aj spoločnosť s rastúcimi príjmami môže čeliť poklesu ceny akcií, ak investori začnú spochybňovať návratnosť jej plánovaných výdavkov.

Čo sledovať v ďalšom týždni

- **28. október:** Americká centrálna banka rozhodne o ďalšom nastavení úrokových sadzieb. Väčšina analytikov očakáva ich ponechanie na súčasnej úrovni.
- **29. október:** Európska centrálna banka bude posudzovať ďalší vývoj inflácie a hospodárskej aktivity v eurozóne. Pozornosť sa sústredí najmä na vysoké ceny energií, spomalenie ekonomického rastu a napätie na trhu francúzskych štátnych dlhopisov.
- **29. október:** Predbežný odhad hospodárskeho rastu USA za tretí štvrťrok a septembrové údaje o osobných príjmoch, výdavkoch a cenovom indexe PCE doplnia obraz o vývoji americkej ekonomiky.
- **Výsledky veľkých technologických spoločností:** Alphabet, Microsoft a Amazon zverejnia hospodárske výsledky za tretí štvrťrok. Investori budú sledovať najmä investície do dátových centier a umelej inteligencie, vývoj príjmov a schopnosť firiem financovať ďalší rast.
- V**ýsledky európskych energetických spoločností:** Pozornosť bude smerovať aj na hospodárenie BP a Shell, ktorým vysoké ceny energií môžu podporovať príjmy, no ich výsledky budú závisieť aj od nákladov a vývoja jednotlivých segmentov podnikania.

Hlavná otázka pre ďalší týždeň

Dokážu firemné výsledky a rozhodnutia centrálnych bánk zmierniť obavy investorov z drahého financovania? Po výraznom štvrtkovom poklese technologických akcií bude trh sledovať najmä výsledky spoločností Alphabet, Microsoft a Amazon. Ak ich príjmy a výhľady potvrdia návratnosť vysokých investícií do umelej inteligencie, môžu časť obáv investorov zmierniť. Naopak, ďalší rast plánovaných výdavkov bez zodpovedajúceho zlepšenia príjmov by mohol opäť vytvoriť tlak na technologické akcie.

Rovnako dôležité budú zasadnutia Fedu a ECB. Ak centrálne banky naznačia potrebu ďalšieho sprísňovania menovej politiky, tlak na dlhopisové výnosy a ocenenie akcií môže pretrvať. V Európe zostane pozornosť zameraná aj na Francúzsko, kde rastúce náklady štátneho financovania predstavujú ďalší zdroj neistoty.

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.

19-23.10. 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.