HEREdiUM
COMMUNITY

HEREdiUM

NEWSLETTER

26-30.10.2026

Týždeň na trhoch (26–30.10. 2026)

Americké akcie uzavreli posledný októbrový týždeň prevažne so stratami. Najvýraznejšie oslabili technologické spoločnosti, keď výsledky Alphabetu, Amazonu a Intelu obnovili pochybnosti o návratnosti rozsiahlych investícií do umelej inteligencie. Menšie americké firmy sa však vyvíjali priaznivejšie a európske akcie napriek piatkovému poklesu skončili v pluse. Fed aj ECB ponechali úrokové sadzby bez zmeny, pričom obe centrálne banky upozorňovali na pretrvávajúce inflačné riziká. Pozornosť investorov pútali aj vysoké ceny energií a nové údaje o hospodárskom raste USA a eurozóny.

V skratke

- **Americké akcie:** S&P 500 stratil za týždeň približne 0,6 %, Nasdaq Composite 2,0 % a Dow Jones 0,9 %. Index menších spoločností Russell 2000 naopak získal 1,3 %.
- **Európa:** STOXX Europe 600 posilnil o 1,7 %. K rastu prispeli priaznivé firemné výsledky, hoci technologické akcie v piatok oslabovali.
- **Úrokové sadzby:** Fed ponechal základnú sadzbu v pásme 3,75 – 4,00 % a ECB udržala depozitnú sadzbu na 2,50 %. Obe banky naďalej upozorňovali na zvýšenú infláciu.
- **Dlhopisy:** Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu klesol približne na 4,92 %. Vyšší záujem investorov o štátne dlhopisy sprevádzal piatkový výpredaj technologických akcií.
- **Ropa a zlato:** Brent uzavrel piatok na 117,64 USD za barel pri decembrovom futures kontrakte. Zlato výrazne oslabilo a jeho spotová cena sa počas piatka dostala pod 3 900 USD za uncu.

Akcie

Americký S&P 500 uzavrel piatkové obchodovanie na **7 580,07** bodu, čo predstavovalo denný pokles o 1,8 % a jeho najhorší obchodný deň od júna. Nasdaq Composite stratil 2,9 % a Dow Jones oslabil o 1,1 %. Za celý týždeň boli straty miernejšie: S&P 500 klesol o 0,6 %, Dow Jones o 0,9 % a Nasdaq o 2,0 %. Index menších spoločností Russell 2000 napriek piatkovému poklesu získal za týždeň 1,3 %.

Americké akcie pritom začali týždeň rastom. S&P 500 posilňoval od pondelka do stredy, no záver obchodného týždňa ovplyvnili hospodárske výsledky veľkých technologických spoločností. Investori sa sústredili najmä na rozsah ich investícií do dátových centier a umelej inteligencie a na to, ako sa tieto výdavky premietajú do ziskov a tvorby hotovosti.

Výrazné straty zaznamenal Alphabet, materská spoločnosť Googlu, po zverejnení slabších než očakávaných príjmov z internetového vyhľadávania. Pokles akcií vyvolal otázky o budúcej ziskovosti tradičného vyhľadávacieho biznisu v čase rastúcej konkurencie umelej inteligencie. Investori zároveň sledovali vysoké kapitálové výdavky spoločnosti.

Podobné obavy zasiahli aj Amazon. Jeho výsledky poukázali na rastúce náklady spojené s rozvojom AI infraštruktúry a slabší vývoj voľného peňažného toku. Hoci investície do dátových centier majú podporiť budúci rast cloudových služieb, ich rozsah opäť otvoril otázku, ako rýchlo dokážu spoločnosti vytvárať dostatočné príjmy na ich pokrytie.

Najvýraznejší piatkový pokles zaznamenal Intel, ktorého akcie stratili takmer **29 %**. Spoločnosť síce vykázala medziročný rast tržieb, no jej výhľad na štvrtý štvrťrok zaostal za očakávaniami analytikov. Intel upozornil na slabší dopyt po osobných počítačoch a rast cien pamäťových čipov, ktoré zdražujú výrobu počítačov. Jeho akcie tak zaznamenali najhorší denný výsledok od roku 1974. Pod tlakom boli aj ďalší výrobcovia polovodičov. **Nvidia** v piatok oslabila o 4,2 % a AMD približne o 10,9 %. Širší index polovodičových spoločností stratil 7,2 %.

Akcie

Európske akcie sa vyvíjali priaznivejšie. Index **STOXX Europe 600** získal za celý týždeň 1,73 %, hoci v piatok oslabil o 0,36 % na 646,75 bodu. Európskemu trhu pomáhali predovšetkým priaznivé firemné výsledky. Silnejšie hospodárenie vykázali viaceré spoločnosti z energetiky, priemyslu a zdravotníctva. Technologický výpredaj sa však preniesol aj do Európy. Európsky technologický sektor v piatok stratil 2,75 %, pričom výrazne oslabili spoločnosti naviazané na polovodičový priemysel. Rozdielny vývoj jednotlivých odvetví tak zostal charakteristickým znakom celého týždňa.

Dlhopisy a úrokové sadzby

Americký **Fed** na zasadnutí 28. októbra **ponechal základnú úrokovú sadzbu v pásme 3,75 – 4,00 %**. Rozhodnutie podporilo desať z dvanástich hlasujúcich členov výboru. Fed vo svojom vyhlásení označil hospodársky rast za silný a spotrebiteľské výdavky za odolné. Septembrové zvýšenie sadzieb tak zatiaľ nevystriedalo ich ďalšie sprísnenie, no predstavitelia Fedu nedali jednoznačný signál, že obdobie rastúcich úrokov sa skončilo.

Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu klesol ku koncu týždňa približne na 4,92 %, oproti asi 5 % predchádzajúci piatok. Výnosy spočiatku rástli, no po rozhodnutí Fedu a počas piatkového výpredaja technologických akcií výraznejšie klesli. Investori presúvali časť kapitálu do štátnych dlhopisov, čo podporovalo ich ceny.

Európska centrálna banka 29. októbra takisto **ponechala svoje úrokové sadzby bez zmeny**. Depozitná sadzba zostala na **2,50 %** a hlavná refinančná sadzba na **2,65 %**. Podmienky financovania v eurozóne sa od predchádzajúceho zasadnutia sprísnili a centrálna banka nevylúčila ďalšie úpravy sadzieb podľa vývoja ekonomických údajov. Pozornosť zároveň pritiahlo oznámenie prezidentky ECB **Christine Lagarde**, ktorá 29. októbra informovala o plánovanom odchode z funkcie k 7. februáru 2027. Jej nástupcu má vymenovať Európska rada.

Ropa, drahé kovy a meny

Ropa Brent v piatok **výrazne zdražela** a decembrový futures kontrakt uzavrel na 117,64 USD za barel, čo predstavovalo denný rast o 2,4 %. Ceny Brent tak dosiahli najvyššie úrovne od konca apríla a za celý október zaznamenali výrazný rast.

Zlato zaznamenalo **výrazný pokles**. V piatok jeho spotová cena klesla približne o 3,5 % na 3 881 USD za uncu, najnižšiu úroveň od októbra 2025. Slabší týždeň mali aj ďalšie drahé kovy. **Striebro** v piatok stratilo približne 6,5 % a jeho cena sa dostala pod hranicu 50 dolárov za uncu.

Euro sa podľa referenčného kurzu ECB v piatok obchodovalo na úrovni **1,1172 USD** za euro, oproti 1,1193 USD predchádzajúci piatok. **Európska mena tak za týždeň mierne oslabila**, hoci v piatok časť predchádzajúcich strát vymazala. Pre eurového investora zostáva vývoj EUR/USD dôležitý najmä pri nezaisťovaných amerických investíciách. Slabšie euro zvyšuje ich hodnotu pri prepočte do eur, zatiaľ čo posilnenie eura pôsobí opačne.

Zaujímavosť z trhov

Zaujímavé údaje priniesol **októbrový prieskum bankového financovania ECB**, zverejnený 27. októbra. Banky v eurozóne v treťom štvrťroku ďalej sprísňovali podmienky poskytovania úverov firmám a domácnostiam. Prieskum však odhalil odlišný vývoj pri financovaní umelej inteligencie. Viaceré banky zaznamenali **rast dopytu po úveroch na digitálnu infraštruktúru, predovšetkým na dátové centrá**. Kým bežný firemný dopyt po úveroch oslaboval, financovanie AI infraštruktúry predstavovalo jednu z oblastí s rastúcim záujmom. Banky pritom uvádzali, že tieto úvery smerujú predovšetkým k poskytovateľom infraštruktúry, nie k samotným vývojárom softvéru. **Prieskum tak dopĺňa obraz týždňa, v ktorom americké technologické akcie oslabovali pre obavy z vysokých investičných výdavkov**.

Čo to znamená pre dlhodobého investora?

Rozdielny vývoj amerických indexov ukázal, aký význam má sektorové zloženie portfólia. Veľké technologické spoločnosti oslabovali, zatiaľ čo menšie americké firmy a viaceré európske sektory dosiahli kladné týždenné výsledky. Výsledky Alphabetu, Amazonu a Intelu zároveň upozornili na rozdiel medzi rastom odvetvia a výnosom jeho akcií. Vysoký dopyt po umelej inteligencii automaticky nezaručuje priaznivý vývoj všetkých spoločností, ktoré do nej investujú. Dôležité zostávajú aj ich náklady, ziskovosť a očakávania zahrnuté v cenách akcií.

Čo sledovať v ďalšom týždni

- **2. november: výsledky Apple.** Spoločnosť zverejní hospodárenie za štvrtý fiškálny štvrťrok. Pozornosť sa sústredí na predaj iPhonov, náklady a výhľad spotrebiteľského dopytu po technologických zariadeniach.
- **3. november: voľby do Kongresu USA.** Americké priebežné voľby rozhodnú o zložení Kongresu. Výsledok môže ovplyvniť ďalšie rozpočtové a regulačné rozhodnutia, ktoré budú dôležité aj pre finančné trhy.
- **3. – 4. november: výsledky AMD a Qualcommu.** Výsledky výrobcov polovodičov doplnia obraz dopytu po čipoch a technologických zariadeniach po výraznom poklese sektora v predchádzajúcom týždni.
- **4. november: predbežná inflácia eurozóny.** Októbrové údaje o spotrebiteľských cenách ukážu, či sa drahšie energie premietajú do širších inflačných tlakov. Výsledok bude dôležitý pre očakávania ďalších krokov ECB.
- **6. november: americký trh práce.** Októbrové údaje o zamestnanosti, nezamestnanosti a mzdách doplnia obraz americkej ekonomiky a môžu ovplyvniť očakávania ďalšieho rozhodnutia Fedu.

Hlavná otázka pre ďalší týždeň

Dokážu technologické spoločnosti obnoviť dôveru investorov po výraznom piatkovom výpredaji?

Po slabších výsledkoch a výhľadoch niektorých veľkých technologických firiem bude trh sledovať najmä hospodárenie Apple, AMD a Qualcommu. Priaznivé výsledky a presvedčivé výhľady by mohli zmierniť obavy o technologický sektor. Naopak, ďalšie sklamania alebo rast nákladov bez zodpovedajúceho zlepšenia ziskovosti môžu predajný tlak predĺžiť.

Významným faktorom zostanú aj úrokové sadzby. Silný hospodársky rast USA a pretrvávajúce inflačné tlaky môžu podporovať očakávania ďalšieho sprísnenia menovej politiky Fedu. V Európe budú investori sledovať najmä októbrovú infláciu a jej dôsledky pre ďalšie rozhodovanie ECB.

Pozornosť zostane aj na Blízkom východe. Ďalšie narušenie dodávok ropy by mohlo zvýšiť energetické náklady a posilniť inflačné obavy na oboch stranách Atlantiku.

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.

26-30.10. 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.