HEREdiUM
COMMUNITY

HEREdiUM

NEWSLETTER

2-6.11.2026

Týždeň na trhoch (2–6.11. 2026)

Americké akcie zaznamenali štvrtý stratový týždeň za sebou. Najvýraznejšie oslabili technologické spoločnosti, keď výsledky volieb do Kongresu zvýšili obavy z prísnejšej regulácie výstavby dátových centier a ďalších investícií do umelej inteligencie. Európske akcie sa vyvíjali priaznivejšie. Napriek piatkovému poklesu si udržali mierny týždenný zisk. Výrazný pohyb zaznamenala ropa Brent, ktorá zlacnela o viac než 13 % v reakcii na rastúce očakávania zmiernenia konfliktu s Iránom. Zlato naopak posilnilo. Záver týždňa ovplyvnili aj priaznivejšie údaje z amerického trhu práce, ktoré podporili očakávania ďalšieho zvýšenia úrokových sadzieb Fedu.

V skratke

- **Americké akcie:** S&P 500 stratil za týždeň 2,7 %, Nasdaq Composite 3,4 % a Dow Jones 0,9 %. Technologické spoločnosti zasiahli obavy z nových obmedzení výstavby dátových centier a návratnosti investícií do AI.
- **Európa:** STOXX Europe 600 si udržal mierny týždenný zisk približne 0,2 %, hoci v piatok oslabil o 1 %.
- **Dlhopisy:** Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu klesol zo 4,94 % na 4,86 %. V piatok mierne vzrástol.
- **Trh práce:** V USA pribudlo v októbri 165-tisíc pracovných miest a nezamestnanosť dosiahla 4,1 %. Údaje podporili očakávania ďalšieho zvýšenia sadzieb Fedu.
- **Ropa:** Brent uzavrel piatok na 98,32 USD za barel, približne o 13,3 % nižšie než predchádzajúci týždeň. Ceny ovplyvnili nádeje na zmiernenie konfliktu na Blízkom východe.
- **Zlato:** Napriek piatkovému poklesu zaznamenalo najsilnejší týždenný rast od augusta. Spotová cena sa v piatok pohybovala približne na 4 074 USD za uncu a za týždeň získala okolo 5,2 %.

Akcie

Americký **S&P 500** uzavrel piatkové obchodovanie na 7 376,86 bodu, čo predstavovalo denný rast o 0,3 %. **Nasdaq** Composite získal 1,1 %, zatiaľ čo **Dow Jones** oslabil o 0,5 %. Za celý týždeň však všetky tri indexy skončili v strate. S&P 500 klesol o 2,7 %, Nasdaq o 3,4 % a Dow Jones o 0,9 %. Index menších spoločností **Russell 2000** oslabil o 2,1 %.

Najväčšiu pozornosť pútali **americké voľby do Kongresu**, v ktorých demokrati získali väčšinu v Snemovni reprezentantov aj Senáte. Výsledok vyvolal nové otázky o budúcom smerovaní hospodárskej a regulačnej politiky USA. Pre technologické spoločnosti sa stala dôležitou najmä **možnosť prísnejších pravidiel pri výstavbe dátových centier**. Obavy posilnili aj vyjadrenia novozvolenej guvernérky Texasu Giny Hinojosovej, ktorá avizovala prípravu zákonov na ochranu miestnych komunít pred nekontrolovaným rozširovaním veľkých dátových centier. Texas pritom patrí medzi významné americké lokality pre výstavbu technologickej infraštruktúry.

Technologický sektor čelil pochybnostiam o návratnosti investícií už pred voľbami. Spoločnosti budujúce infraštruktúru pre umelú inteligenciu vynakladajú rozsiahle prostriedky na dátové centrá, polovodiče a energetické zabezpečenie. Prípadné sprísnenie povoľovacích pravidiel by mohlo niektoré projekty predražiť alebo spomaliť. **Vo štvrtok preto technologické akcie zaznamenali prudký výpredaj, ktorý sa preniesol aj na zahraničné trhy**.

V piatok sa situácia čiastočne stabilizovala. Nvidia posilnila takmer o 3 % a širší index polovodičových spoločností získal 4,2 %. Akcie AMD, Intelu a Micron Technology vzrástli približne o 5 až 11 %. Piatkové oživenie však nedokázalo vymazať predchádzajúce straty a Nasdaq zaznamenal štvrtý stratový týždeň za sebou.

Akcie

Európske akcie sa vyvíjali odlišne. Index **STOXX Europe 600** uzavrel piatok na 648,33 bodu, čo predstavovalo denný pokles o 1 %. Za celý týždeň si však udržal mierny rast približne 0,2 %. Menšie zastúpenie spoločností priamo naviazaných na umelú inteligenciu pomohlo európskemu trhu lepšie odolávať výpredaju než technologicky orientovaným americkým indexom.

Dlhopisy a úrokové sadzby

Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu klesol zo 4,94 % na konci predchádzajúceho týždňa na 4,86 % v piatok 6. novembra. Pokles predstavoval 0,08 percentuálneho bodu. Počas týždňa sa výnosy pohybovali rozdielne. Vo štvrtok klesli na 4,84 %, keď **výpredaj technologických akcií zvýšil záujem investorov o americké štátne dlhopisy.**

Piatok priniesol opačný pohyb. Americké ministerstvo práce oznámilo, že v októbri vzniklo **165-tisíc nových pracovných miest**, výrazne viac než bol priemerný mesačný prírastok za predchádzajúcich dvanásť mesiacov. **Miera nezamestnanosti dosiahla 4,1 %** a priemerná hodinová mzda medziročne vzrástla o 3,1 %. Údaje boli priaznivejšie, než investori očakávali. Americký štatistický úrad zároveň zvýšil predchádzajúce odhady zamestnanosti za august a september spolu o 84-tisíc pracovných miest.

Silnejší trh práce podporil očakávania, že Fed môže na decembrovom zasadnutí opäť zvýšiť základnú úrokovú sadzbu. Vyššia zamestnanosť a pokračujúci rast miezd naznačovali odolnosť ekonomiky aj pri zvýšených nákladoch na financovanie. Investori preto prehodnocovali, ako dlho bude Fed potrebovať udržiavať prísnejšiu menovú politiku. Pravdepodobnosť decembrového zvýšenia sadzieb podľa trhových cien po zverejnení údajov vzrástla približne na 81 %.

Ropa, drahé kovy a meny

Ropa Brent uzavrela piatok na 98,32 USD za barel, prakticky bez dennej zmeny. Za celý týždeň zlacnela približne o 13,3 %. Americká ropa **WTI** skončila na 90,83 USD za barel a za týždeň stratila približne 12,8 %. Hlavným dôvodom poklesu boli rastúce očakávania zmiernenia konfliktu medzi USA a Iránom. Po výsledkoch amerických volieb investori začali zohľadňovať možnosť obnovenia diplomatických rokovaní a postupného uvoľnenia energetických dodávok z regiónu. Ceny tak postupne strácali časť rizikovej prirážky, ktorú investori požadovali pre možné prerušenie ťažby a prepravy ropy. Pokles zároveň podporovali signály slabšieho dopytu a rastúcej ponuky na svetovom trhu.

Zlato sa vyvíjalo opačne než ropa. Napriek piatkovému poklesu zaznamenalo najsilnejší týždenný rast od augusta. Spotová cena sa v piatok popoludní pohybovala približne na 4 074 USD za uncu, pričom za celý týždeň vzrástla približne o 5,2 %. V piatok však prišla korekcia po silnejších údajoch z trhu práce, ktoré zvýšili očakávania ďalšieho zvýšenia úrokových sadzieb Fedu. Vyššie úroky bývajú pre zlato nevýhodou, keďže samo neprináša úrokový výnos. Rast zaznamenalo aj striebro, ktoré za týždeň získalo viac než 5 %.

Euro sa podľa referenčného kurzu ECB v piatok obchodovalo na úrovni **1,1165 USD za euro**, oproti 1,1172 USD predchádzajúci piatok. Jeho týždenná zmena tak bola veľmi malá. V piatok americký dolár výraznejšie posilnil.

Zaujímavosť z trhov

Jedným z menej sledovaných výsledkov amerických volieb boli **miestne hlasovania o výstavbe dátových centier**. Podľa organizácie Ballotpedia sa 3. novembra uskutočnilo 41 miestnych hlasovaní týkajúcich sa obmedzení alebo podpory ich výstavby. V 40 z nich voliči podporili výsledok, ktorý výstavbu obmedzoval alebo odmietal jej rozšírenie.

Zaujímavosť z trhov

Výsledky upozornili na **rastúci odpor časti komunít voči rozsiahlym dátovým centrám**. Dôvodom bývajú najmä vysoká spotreba elektriny a vody, nároky na infraštruktúru a vplyv výstavby na miestne prostredie. Tieto miestne hlasovania nepredstavujú plošný zákaz výstavby dátových centier v USA. Ukazujú však, že **rozvoj umelej inteligencie už nezávisí iba od technologických možností a dostupnosti kapitálu. Dôležitými faktormi sa stávajú aj miestne povoľovacie procesy a prístup komunít k veľkým infraštruktúrnym projektom**. Práve tieto okolnosti pomáhajú vysvetliť, prečo investori počas týždňa citlivejšie reagovali na politické správy ovplyvňujúce budúce investície do AI.

Čo to znamená pre dlhodobého investora?

Výrazné rozdiely medzi jednotlivými trhmi ukázali význam sektorového a regionálneho zloženia portfólia. Americké technologické akcie oslabovali pod vplyvom regulačných obáv, zatiaľ čo európske spoločnosti z oblasti obnoviteľnej energie reagovali priaznivo na očakávanú zmenu politických priorít v USA. Pokles Nasdaqu a súčasný rast zlata zároveň ukázali, že rôzne aktíva môžu na zvýšenú neistotu reagovať odlišne. Americké štátne dlhopisy za týždeň posilnili, hoci piatkové údaje z trhu práce opäť zvýšili očakávania vyšších úrokových sadzieb.

Dôležité zostáva aj rozlišovanie medzi dlhodobým potenciálom odvetvia a cenou jeho akcií. **Umelá inteligencia** môže naďalej prinášať nové obchodné príležitosti, no **investori musia pri jednotlivých spoločnostiach zohľadňovať aj vysoké náklady na výstavbu infraštruktúry**, jej financovanie a meniace sa regulačné podmienky.

Čo sledovať v ďalšom týždni

- **10. november: americká spotrebiteľská inflácia:** Po silnejších údajoch z trhu práce bude výsledok dôležitý pre očakávania decembrového rozhodnutia Fedu.
- **13. november: HDP a zamestnanosť eurozóny:** Eurostat zverejní spresnený odhad hospodárskeho rastu za tretí štvrťrok a prvé údaje o zamestnanosti. Pozornosť sa sústredí na rozdielny vývoj jednotlivých členských krajín a odolnosť európskej ekonomiky.
- **13. november: americké výrobné ceny:** Októbrový index PPI doplní údaje o spotrebiteľskej inflácii. Investori budú sledovať, či sa zmeny cien energií premietajú aj do nákladov výrobcov.

Hlavná otázka pre ďalší týždeň

Dokážu nové inflačné údaje zmierniť obavy z ďalšieho zvyšovania amerických úrokových sadzieb?

Po silnejších októbrových údajoch z trhu práce sa pozornosť presunie na spotrebiteľské a výrobné ceny. Ak inflácia potvrdí pretrvávajúce cenové tlaky, môže podporiť očakávania ďalšieho sprísňovania menovej politiky Fedu. To by mohlo obnoviť tlak na dlhopisové výnosy aj ocenenie technologických spoločností. Naopak, priaznivejšie inflačné údaje by mohli časť obáv zmierniť a podporiť stabilizáciu akciového trhu po štyroch stratových týždňoch. Dôležitá zostane aj ropa. Jej výrazné novembrové zlacnenie znížilo časť inflačných obáv, no situácia na Blízkom východe zostáva neistá. Prípadné nové narušenie dodávok by mohlo ceny opäť zvýšiť. V Európe budú investori sledovať najmä údaje o hospodárskom raste a zamestnanosti. Tie doplnia obraz ekonomiky, ktorá naďalej zápasí s vysokými cenami energií a slabším spotrebiteľským dopytom.

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.

© 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.