HEREdiUM
COMMUNITY

HEREdiUM

NEWSLETTER

9-13.11.2026

Týždeň na trhoch (9–13.11. 2026)

Americké aj európske akcie uzavreli týždeň so ziskom a prerušili sériu predchádzajúcich poklesov. V USA však záver obchodovania ovplyvnil nečakaný odchod generálneho riaditeľa Nvidie Jensena Huanga, ktorý vyvolal neistotu v technologickom sektore. Investori zároveň reagovali na nové údaje o americkej inflácii a prehodnocovali očakávania ďalšieho zvyšovania úrokových sadzieb. Výnos desaťročného amerického štátneho dlhopisu sa vrátil nad 5 % a dolár posilnil voči euru. Európskym akciám pomáhali priaznivé firemné výsledky, najmä v bankovom sektore, zatiaľ čo ropa a zlato pokračovali v oslabovaní.

V skratke

- **Americké akcie:** S&P 500 získal za týždeň 2,5 %, Nasdaq Composite 2,3 % a Dow Jones 2,1 %. Technologické spoločnosti však v piatok oslabili po odchode generálneho riaditeľa Nvidie.
- **Európa:** STOXX Europe 600 vzrástol približne o 2,4 % a zaznamenal najlepší týždeň od konca júna. Výrazne sa darilo bankám, ktorých európsky index posilnil o viac než 4 %.
- **Dlhopisy:** Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu vzrástol zo 4,86 % na 5,15 %. Vyššie inflačné tlaky podporili očakávania ďalšieho zvýšenia sadzieb Fedu.
- **Inflácia:** Americké spotrebiteľské ceny v októbri medzimesačne vzrástli o 0,4 %. Ceny výrobcov stúpli o 0,3 %, medziročne však zostali vyššie o 6,5 %.
- **Ropa:** Brent uzavrel piatok na 95,84 USD za barel. Za celý týždeň zlacnel a zaznamenal druhý stratový týždeň za sebou.
- **Zlato:** Spotová cena sa v piatok pohybovala približne na 3 880 USD za uncu. Zlato za týždeň stratilo približne 4,5 %.
- **Slovensko:** Medziročná inflácia v októbri spomalila na 3,0 %, pričom ceny bývania a energií zostali medziročne vyššie o 7,8 %.

Akcie

Americký **S&P 500** uzavrel piatkové obchodovanie na 7 561,67 bodu, čo predstavovalo denný pokles o 0,4 %. **Nasdaq** Composite oslabil o 0,9 %, zatiaľ čo **Dow Jones** mierne vzrástol o 0,1 %. Za celý týždeň však všetky tri indexy posilnili. S&P 500 získal 2,5 %, Nasdaq 2,3 % a Dow Jones 2,1 %. Index menších spoločností Russell 2000 pridal 1,3 %.

Americký akciový trh tak zaznamenal prvý ziskový týždeň od začiatku októbra. Rast však nebol počas jednotlivých obchodných dní rovnomerný. Záver týždňa poznačila predovšetkým neistota okolo spoločnosti **Nvidia**, ktorá patrí medzi najväčšie firmy v indexoch S&P 500 a Nasdaq. Vo štvrtok Nvidia oznámila odchod generálneho riaditeľa **Jensena Huanga**, spoluzakladateľa spoločnosti a jednej z najvýraznejších osobností rozvoja umelej inteligencie. Dočasným vedením bola poverená finančná riaditeľka **Colette Kressová**, pričom spoločnosť začala hľadať stáleho nástupcu. Správa vyvolala výraznú reakciu investorov.

Akcie Nvidie vo štvrtok klesli o 4,3 % a v piatok stratili ďalšie približne 2 %. Počas týždňa tak spoločnosť pokračovala v oslabovaní, ktoré sa začalo už v predchádzajúcich týždňoch. Neistota sa preniesla aj na ďalších výrobcov polovodičov. V piatok AMD oslabilo o 8,8 % a Broadcom približne o 4,8 %. Investori prehodnocovali, aký vplyv môže mať personálna zmena na stratégiu Nvidie, jej obchodné vzťahy a ďalší rozvoj trhu s čipmi pre umelú inteligenciu.

V Európe bol vývoj priaznivejší. Index STOXX Europe 600 uzavrel piatok takmer bez zmeny na 664,14 bodu, no za celý týždeň získal približne 2,4 %. Išlo o jeho najlepší týždenný výsledok od konca júna. Index sa vo štvrtok krátko dostal aj na historické maximum. Európske technologické spoločnosti v piatok takisto pocítili negatívnu náladu okolo umelej inteligencie. Technologický sektor STOXX 600 oslabil o 1,3 %, no týždenný výsledok širšieho indexu zostal výrazne kladný.

Dlhopisy a úrokové sadzby

Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu vzrástol zo 4,86 % na konci predchádzajúceho týždňa na 5,15 % v piatok 13. novembra. Nárast tak predstavoval 0,29 percentuálneho bodu. Ešte výraznejšie sa zvýšil **výnos dvojročného amerického dlhopisu**, ktorý vzrástol zo 4,51 % na 4,88 %. Kratšie splatnosti reagovali citlivejšie na očakávania ďalšieho postupu americkej centrálnej banky.

Výnosy počas týždňa ovplyvnili predovšetkým o**któbrové údaje o inflácii**. Spotrebiteľské ceny v USA vzrástli viac, než investori očakávali, čo posilnilo pravdepodobnosť ďalšieho zvýšenia základnej úrokovej sadzby Fedu v decembri. **Vyššie výnosy znamenali pokles trhových cien už vydaných amerických štátnych dlhopisov s pevnými úrokovými platbami**. Rast amerických výnosov mal význam aj pre ostatné finančné trhy. Vyššie úročenie dolárových aktív podporovalo americkú menu a zvyšovalo konkurenciu pre zlato, ktoré samo neprináša úrokový výnos.

Ropa, drahé kovy a meny

Ropa Brent uzavrela piatok na 95,84 USD za barel, prakticky bez zmeny oproti štvrtku. Za celý týždeň však zlacnela a zaznamenala druhý stratový týždeň za sebou. Americká ropa WTI skončila na 88,56 USD za barel.

Na ceny vplývali predovšetkým očakávania priaznivejšej situácie na strane svetovej ponuky. Medzinárodná energetická agentúra upozornila na možný prebytok ropy na trhu v závere roka a americké údaje ukázali nečakaný rast zásob surovej ropy. Investori zároveň sledovali diplomatické rokovania a vývoj konfliktu s Iránom. Nádeje na postupné zmiernenie napätia znižovali časť rizikovej prirážky v cenách ropy. Situácia však zostávala neistá, keďže poškodenú energetickú infraštruktúru ani narušené dopravné trasy nemožno obnoviť okamžite.

Ropa, drahé kovy a meny

Zlato zaznamenalo výrazný týždenný pokles. Jeho spotová cena sa v piatok popoludní pohybovala približne na 3 880 USD za uncu, pričom za celý týždeň stratilo asi 4,5 %. Išlo o najslabší týždenný výsledok od začiatku júna. Najväčší pokles prišiel vo štvrtok, keď zlato oslabilo približne o 3 % a dostalo sa na najnižšiu úroveň za viac než rok. Investori reagovali na vyššiu americkú infláciu, rastúce dlhopisové výnosy a silnejší dolár. Piatkové miernejšie údaje o cenách výrobcov priniesli krátkodobé zotavenie, no zlato nedokázalo vymazať predchádzajúce straty. Decembrový futures kontrakt uzavrel na 3 886,30 USD za uncu.

Výrazné oslabenie zaznamenalo aj **striebro**, ktoré za týždeň stratilo viac než 5 %. V piatok sa jeho cena pohybovala okolo 49 USD za uncu.

Americký dolár počas týždňa posilňoval a jeho index voči košu hlavných mien dosiahol najvyššie úrovne od apríla 2025. K rastu prispievalo očakávanie vyšších amerických úrokových sadzieb.

Euro podľa referenčného kurzu ECB oslabilo z 1,1165 USD predchádzajúci piatok na 1,1052 USD za euro 13. novembra. Týždenná strata tak predstavovala približne 1 %. Silnejší dolár zvyšoval hodnotu nezaisťovaných amerických investícií pri prepočte do eur, aj keď ich cena vyjadrená v dolároch zostala nezmenená.

Zaujímavosť z trhov

Zaujímavý rozdiel prinieslo piatkové obchodovanie amerického indexu S&P 500. **Hoci samotný index oslabil približne o 0,4 %, väčšina akcií jeho spoločností skončila v pluse.** Podľa prehľadu záverečných cien vzrástlo 317 z 500 sledovaných akciových titulov, zatiaľ čo 180 oslabilo a tri zostali bez zmeny. Rozhodujúci bol pokles niekoľkých veľkých technologických spoločností. Nvidia stratila približne 2 %, Broadcom takmer 5 % a AMD takmer 9 %. Ich vysoká trhová hodnota znamenala, že mali na výsledok indexu výrazne väčší vplyv než mnohé menšie spoločnosti.

Zaujímavosť z trhov

S&P 500 je totiž index vážený podľa trhovej kapitalizácie. Pohyb veľkej spoločnosti preto ovplyvňuje jeho hodnotu viac než rovnaká percentuálna zmena menšej firmy. V piatok sa tak vytvorila situácia, keď väčšina akcií rástla, no celkový index klesol. Rovnako vážená verzia S&P 500 pritom mierne posilnila. Prípad poukázal na **rozdiel medzi počtom spoločností v indexe a ich skutočným vplyvom na jeho výkonnosť.** Aj index zahŕňajúci stovky firiem môže byť počas určitého obdobia výrazne ovplyvnený pohybom niekoľkých najväčších titulov.

Čo to znamená pre dlhodobého investora?

Rozdielny vývoj amerických indexov a jednotlivých spoločností opäť ukázal význam zloženia portfólia. Hoci S&P 500 za týždeň získal 2,5 %, záver obchodovania ovplyvnil výrazný pokles niekoľkých najväčších technologických titulov.

Odchod generálneho riaditeľa Nvidie zároveň upozornil na riziká spojené s vedením spoločností. Pri firmách s výraznou závislosťou od ich zakladateľov alebo kľúčových manažérov môže nečakaná personálna zmena ovplyvniť očakávania investorov, aj keď sa samotné podnikanie bezprostredne nezmení.

Dlhopisový trh priniesol odlišný vývoj než akcie. Rast amerických výnosov znižoval ceny už vydaných dlhopisov, zatiaľ čo hlavné akciové indexy za celý týždeň posilnili. Vývoj jednotlivých tried aktív preto nemožno posudzovať iba podľa jednej ekonomickej správy.

Pre slovenského investora bol dôležitý aj **posilňujúci dolár**. Oslabenie eura približne o 1 % zvyšovalo hodnotu nezaisťovaných dolárových investícií po prepočte do eur. Konečná výkonnosť však závisela aj od pohybu podkladových akcií alebo iných aktív.

Čo sledovať v ďalšom týždni

- **17. november: hospodárske výsledky Nvidie:** Spoločnosť zverejní výsledky za tretí štvrťrok svojho fiškálneho roka 2027. Pôjde zároveň o prvé zverejnenie výsledkov po odchode Jensena Huanga, pričom pozornosť sa sústredí aj na komentár dočasnej generálnej riaditeľky Colette Kressovej.
- **17. november: októbrová inflácia eurozóny:** Eurostat zverejní konečné údaje o spotrebiteľských cenách. Dôležitý bude najmä vývoj cien energií a jadrovej inflácie.
- **18. november: zápisnica Fedu:** Zverejnená bude zápisnica zo zasadnutia 27. – 28. októbra. Ukáže podrobnejšie názory predstaviteľov centrálnej banky na infláciu, hospodársky rast a ďalšie úrokové sadzby.

Hlavná otázka pre ďalší týždeň

Dokáže Nvidia po nečakanej zmene vedenia obnoviť dôveru investorov? Hospodárske výsledky spoločnosti budú patriť medzi najsledovanejšie udalosti nadchádzajúceho týždňa. Investori budú posudzovať, či pokračujúci dopyt po čipoch pre umelú inteligenciu dokáže zmierniť neistotu spôsobenú odchodom Jensena Huanga. Silné výsledky a presvedčivý výhľad by mohli podporiť stabilizáciu akcií Nvidie aj širšieho technologického sektora. Naopak, slabšie čísla alebo nejasnosti týkajúce sa ďalšej stratégie spoločnosti by mohli predajný tlak predĺžiť.

Dôležité zostanú aj **americké úrokové sadzby**. Po vyšších októbrových spotrebiteľských cenách a výraznom raste dlhopisových výnosov bude trh sledovať, či zápisnica Fedu potvrdí ochotu pokračovať v sprísňovaní menovej politiky. **V Európe sa pozornosť presunie na októbrovú infláciu eurozóny** a Spojeného kráľovstva. Práve cenové tlaky a vývoj hospodárskeho rastu budú naďalej určovať priestor centrálnych bánk na ďalšie rozhodnutia.

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.