HEREdiUM
COMMUNITY

HEREdiUM

NEWSLETTER

16-20.11.2026

Týždeň na trhoch (16–20.11. 2026)

Americké aj európske akcie zaznamenali výrazné straty. Najväčší predajný tlak zasiahol technologické spoločnosti, keď investori pokračovali v prehodnocovaní návratnosti rozsiahlych investícií do umelej inteligencie. Ani rekordný vstup spoločnosti Anthropic na burzu nedokázal zlepšiť náladu. S&P 500 sa po piatkovom výpredaji dostal do korekcie a Nasdaq vymazal celý tohtoročný rast. Naopak, americké štátne dlhopisy posilnili, keď investori presúvali časť kapitálu do bezpečnejších aktív. Výrazne oslabili aj zlato a priemyselné kovy. Ropa Brent zaznamenala tretí stratový týždeň za sebou.

V skratke

- **Americké akcie:** S&P 500 za týždeň stratil 8,6 %, Nasdaq Composite 10,0 % a Dow Jones 8,0 %. Index menších spoločností Russell 2000 oslabil o 7,5 %. S&P 500 sa dostal viac než 10 % pod svoje októbrové maximum.
- **Európa: S**TOXX Europe 600 klesol o 5,8 %, čo bol jeho najhorší týždenný výsledok od marca 2025. Pod výrazným tlakom boli predovšetkým technologické spoločnosti a výrobcovia polovodičov.
- **Dlhopisy:** Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu klesol z 5,15 % na 4,92 %. Záujem investorov o bezpečnejšie aktíva podporoval rast cien štátnych dlhopisov.
- **Ropa:** Brent uzavrel piatok na 92,57 USD za barel. Za celý týždeň zlacnel o 3,4 %, napriek pretrvávajúcim bezpečnostným rizikám na Blízkom východe.
- **Zlato:** Spotová cena sa v závere piatkového obchodovania pohybovala približne pri 3 500 USD za uncu. Týždenná strata presiahla 9 %.
- **Inflácia:** Októbrová inflácia eurozóny dosiahla 4,0 %, po septembrových 3,8 %. Na Slovensku harmonizovaná inflácia naopak spomalila na 2,9 %.

Akcie

Americký S&P 500 uzavrel piatkové obchodovanie na 6 910,39 bodu, čo predstavovalo denný pokles o 3,7 %. **Nasdaq Composite** stratil 5,3 % a **Dow Jones** oslabil o 1,9 %. Výpredaj výrazne zasiahol aj menšie americké spoločnosti, ktorých index **Russell 2000** v piatok klesol o 2,8 %.

Za celý týždeň boli straty ešte výraznejšie. **S&P 500 oslabil o 8,6 %, Dow Jones o 8,0 %, Nasdaq o 10,0 % a Russell 2000 o 7,5 %.** Pre S&P 500 išlo o najhorší týždenný výsledok za viac než osemnásť mesiacov. Index sa zároveň dostal viac než 10 % pod historické maximum zo 6. októbra, čím **vstúpil do pásma trhovej korekcie**. Nasdaq po prudkom poklese uzavrel týždeň dokonca pod úrovňou zo začiatku roka. **Hlavným zdrojom nervozity** zostali technologické spoločnosti a rozsiahle investície do umelej inteligencie. Investori čoraz prísnejšie hodnotili, či očakávané príjmy dokážu pokryť vysoké výdavky na čipy, dátové centrá, energetickú infraštruktúru a financovanie ďalšieho rastu. Pochybnosti sa prenášali aj na dodávateľov technológií a spoločnosti s vyšším zadlžením.

Jednou z najsledovanejších udalostí bol **štvrtkový vstup spoločnosti Anthropic na burzu Nasdaq.** Vývojár modelov Claude uskutočnil rekordnú prvotnú verejnú ponuku akcií s upisovacou cenou 83 USD za akciu. Obchodovanie sa začalo na úrovni 111,50 USD, teda približne 34 % nad upisovacou cenou. Nadšenie však postupne slablo a akcie uzavreli prvý obchodný deň na 97,17 USD, čo bolo približne 17 % nad upisovacou cenou. V piatok nasledoval ďalší pokles o približne 8,5 %. Hoci išlo o jednu z najväčších udalostí v histórii akciového trhu, **vstup Anthropic nedokázal zastaviť výpredaj technologického sektora**. Investori naďalej pochybovali, či rýchly rast využívania umelej inteligencie prinesie zisky zodpovedajúce vysokým oceneniam a investičným nákladom.

Európske akcie zaznamenali podobný vývoj. Index **STOXX Europe 600** uzavrel piatok na 625,65 bodu, čo predstavovalo denný pokles o 2,0 %. Za celý týždeň stratil 5,8 % a oslabil počas všetkých piatich obchodných dní.

Dlhopisy a úrokové sadzby

Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu klesol z 5,15 % na konci predchádzajúceho týždňa na 4,92 % v piatok 20. novembra. Pokles tak predstavoval 0,23 percentuálneho bodu. Podobný vývoj zaznamenali aj kratšie splatnosti. **Výnos dvojročného amerického štátneho dlhopisu** sa znížil zo 4,88 % na 4,63 %.

Dlhopisové trhy reagovali predovšetkým na výrazný pokles akcií a zvýšený záujem investorov o bezpečnejšie aktíva. Presun časti kapitálu do amerických štátnych dlhopisov podporoval ich ceny a znižoval požadované výnosy. Pokles výnosov nastal napriek tomu, že Fed v stredu 18. novembra zverejnil zápisnicu, ktorá potvrdila pretrvávajúce obavy z inflácie a možnosť ďalšieho zvýšenia úrokových sadzieb. **Podobný pohyb sa v závere týždňa prejavil aj v Európe**, kde klesali výnosy nemeckých štátnych dlhopisov. Tie počas období zvýšenej neistoty často slúžia ako bezpečnejšia alternatíva v rámci eurozóny.

Ropa, drahé kovy a meny

Ropa Brent uzavrela piatok na 92,57 USD za barel, čo predstavovalo denný rast o 0,6 %. Za celý týždeň však januárový futures kontrakt zlacnel o 3,4 %, čím ropa zaznamenala tretí stratový týždeň za sebou. **Americká ropa WTI** s decembrovou splatnosťou skončila na 83,98 USD za barel.

Pokles cien ovplyvňovali predovšetkým zlepšujúce sa dodávky ropy z Blízkeho východu a očakávania prebytku ponuky na svetovom trhu. Preprava cez Hormuzský prieliv sa postupne obnovovala a trh začal zohľadňovať vyššie dostupné objemy suroviny. **Bezpečnostné riziká však nezmizli.** Počas týždňa pokračovali útoky húsiov na Saudskú Arábiu a objavili sa ďalšie správy o incidentoch s tankermi v Hormuzskom prielive. V piatok ceny ropy mierne vzrástli, keď investori pred americkým sviatkom Dňa vďakyvzdania opäť zohľadňovali možnosť ďalšej eskalácie konfliktu s Iránom. Denný rast však nestačil na vymazanie týždenných strát.

Ropa, drahé kovy a meny

Zlato zaznamenalo ešte výraznejší pokles. V piatok sa jeho spotová cena dostala na najnižšie úrovne za približne štrnásť mesiacov a krátko pred koncom amerického obchodovania sa pohybovala okolo 3 514 USD za uncu. **Za celý týždeň strácalo približne 9,4 %**, čo bol jeho najhorší týždenný výsledok za osem mesiacov. Na cenu zlata pôsobili predovšetkým očakávania ďalšieho zvýšenia amerických úrokových sadzieb a silnejší dolár. Zlato samo neprináša úrokový výnos, preto pri vyšších očakávaných sadzbách čelí konkurencii úročených aktív.

Pokles navyše sprevádzal výrazný výpredaj akcií. **Časť investorov mohla predávať aj zlato, aby získala hotovosť alebo pokryla straty a zabezpečovacie požiadavky pri iných investíciách**. Zlato tak počas tohto týždňa neplnilo úlohu bezpečného prístavu tak, ako americké štátne dlhopisy. **Výrazné straty zaznamenali aj ďalšie drahé kovy** vrátane striebra a medi. Slabší vývoj medi súvisel aj s obavami z možného spomalenia investícií do dátových centier a elektrickej infraštruktúry.

Americký dolár počas týždňa posilnil. Podľa referenčného kurzu ECB euro oslabilo z 1,1052 USD predchádzajúci piatok na 1,0990 USD za euro 20. novembra. Týždenný pokles eura tak predstavoval približne 0,6 %. Silnejší dolár čiastočne zmierňoval straty nezaistených amerických investícií po prepočte do eur.

Zaujímavosť z trhov

Zaujímavé upozornenie na riziká financovania AI priniesla **zápisnica amerického Fedu, zverejnená 18. novembra**. Predstavitelia centrálnej banky sa venovali aj tomu, ako by finančný systém reagoval, keby výnosy z investícií do AI zaostali za očakávaniami. Podľa zápisnice **výrazne vzrástlo zadlženie spojené s budovaním AI infraštruktúry**. Časť financovania prebieha prostredníctvom zložitých štruktúr, vrátane dlhodobých leasingových záväzkov a vzájomne prepojených finančných dohôd medzi technologickými spoločnosťami.

Zaujímavosť z trhov

Fed upozornil, že pri výraznejšom zhoršení návratnosti investícií by takéto prepojenia mohli zosilniť finančné straty. Fed neočakáva kolaps sektora umelej inteligencie. Upozorňuje však na možnosť, že **problémy jednej skupiny spoločností by sa mohli prostredníctvom financovania prenášať aj na ďalšie časti finančného systému**. Táto diskusia získala na význame práve počas týždňa, keď prudko klesali akcie technologických spoločností a investori začali výraznejšie prehodnocovať cenu budúceho rastu.

Čo to znamená pre dlhodobého investora?

Výrazný pokles amerických akcií ukázal, **ako rýchlo sa môže zmeniť hodnotenie spoločností, ktorých ocenenie stojí na očakávaní vysokého budúceho rastu**. Ani vstup Anthropic na burzu nedokázal zastaviť prehodnocovanie investičných nákladov a návratnosti projektov v oblasti umelej inteligencie.

Pokles sa postupne rozšíril aj na menšie americké spoločnosti a európske akcie. Samotné rozloženie investícií medzi viacero akciových regiónov preto nemusí počas výrazného globálneho výpredaja úplne eliminovať straty.

Odlišný vývoj zaznamenali **americké štátne dlhopisy**, ktorých ceny počas týždňa rástli. Zlato naopak oslabilo spolu s akciami. Výsledky tak pripomenuli, že jednotlivé triedy aktív nemusia v každom období reagovať spôsobom, ktorý investori považujú za obvyklý.

Pre slovenského investora vstupoval do výsledku aj výmenný kurz. **Posilnenie dolára čiastočne znižovalo eurovú hodnotu strát pri nezaisťovaných amerických aktívach**, no rozsah tohto účinku závisel od konkrétneho portfólia.

Čo sledovať v ďalšom týždni

- **25. november – americké spotrebiteľské výdavky a inflácia PCE:** Októbrové údaje o osobných príjmoch, výdavkoch a cenovom indexe PCE doplnia obraz o spotrebiteľskom dopyte a inflačných tlakoch. Výsledky budú dôležité pre decembrové zasadnutie Fedu**.**
- **25. november – spresnený odhad HDP USA:** Druhý odhad hospodárskeho rastu za tretí štvrťrok ukáže, či sa mení predchádzajúci obraz silnej americkej ekonomiky. Zverejnené budú aj údaje o firemných ziskoch.
- **26. november – zápisnica ECB:** Zverejnená bude zápisnica zo zasadnutia 28. – 29. októbra. Priblíži, ako predstavitelia centrálnej banky hodnotili vývoj inflácie a hospodárske vyhliadky eurozóny.

Hlavná otázka pre ďalší týždeň

Dokáže sa akciový trh stabilizovať po najvýraznejšom výpredaji za posledné mesiace?

Po prudkom poklese technologických spoločností budú investori sledovať predovšetkým to, či sa obavy z návratnosti investícií do umelej inteligencie ďalej rozšíria do ďalších odvetví. Vývoj spoločností naviazaných na dátové centrá, polovodiče a ich financovanie zostane jedným z hlavných ukazovateľov nálady na trhu.

Dôležité budú aj nové ekonomické údaje. Ak americká inflácia PCE potvrdí pretrvávajúce cenové tlaky, môže podporiť očakávania ďalšieho zvýšenia úrokových sadzieb Fedu. To by mohlo udržiavať tlak na ocenenie akcií, najmä spoločností závislých od budúcich ziskov a drahšieho financovania. Naopak, priaznivejšie inflačné údaje a stabilizácia technologického sektora by mohli časť obáv zmierniť.

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.