

# Mesačný komentár finančných trhov 04/2026

Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská  
republika

Po negatívnom marci sme v apríli na finančných trhoch mohli pozorovať upokojenie a vzpruhu, čo sa pretavilo aj do prepisovania historických maxím na viacerých akciových indexoch. Konflikt medzi USA a Iránom nie je ani zďaleka vyriešený, no investori veria, že to najhoršie už je za nami a že dočasné prímerie sa po diplomatických rokovaniach premení na dohodu o trvalom mieri.

### Prímerie bez dohody (nateraz)

Na začiatku apríla sa USA s Iránom dohodli na **dvojtyždňovom prímerí**, ktoré bolo neskôr **predĺžené**. Počas tohto času strany rokovali v pakistanskom Islamabade o podmienkach mierového plánu. Momentálne by sme mohli povedať, že **konflikt sa nachádza v stave „zamrznutia“** alebo uviaznutých rokovaní. Hoci sú v platnosti dočasné dohody o zastavení bojov, k celkovému ukončeniu vojny neprišlo. Iránske návrhy sú vnímané ako snaha ukončiť vojnu za podmienok Teheránu, čo Spojené štáty nateraz neprijali. Navyše sa ku koncu mesiaca objavili aj správy, že americká armáda mala informovať prezidenta Trampa o možných krokoch proti Iránu, čo vyvolalo obavy z možného obnovenia ozbrojeného konfliktu.

Veľkým problémom je stále aj **zablokovaný Hormuzský prieliv**, ktorým prechádza len zlomok lodí v porovnaní so situáciou pred vojnou. V apríli navyše USA oznámili vlastnú námornú blokádu zameranú na iránske prístavy, čím bránia akémukoľvek vývozu iránskej ropy. Negatívny vplyv to má stále najmä na **rastúce ceny ropy**. V jeden moment bola cena ropy Brent (európsky benchmark) aj na 90 dolároch za barel. S klesajúcou nádejou na rýchle vyriešenie konfliktu a naznačením od Donalda Trampa, že blokáda prielivu americkým námorníctvom môže trvať dlhšie, však cena opäť rástla na **štvorročný rekord**. Neskôr mierne skorigovala a apríl zakončila v okolí **110 dolárov** za barel.

### Priniesli aprílové zasadnutia centrálnych bánk zmenu v menovej politike?

**Americká centrálna banka** opäť neprekvapila a úrokové sadzby ponechala bez zmeny v rozmedzí 3,5 % až 3,75 % už tretíkrát po sebe. Toto zasadnutie Fedu by malo byť pravdepodobne posledné s Jeromom Powellom vo funkcii predsedu. Už budúci mesiac by ho totiž mal nahradiť Kevin Warsh. Powell však oznámil, že ostane jedným z guvernérov Fedu, ktorí rozhodujú o menovej politike USA.

Fed naďalej zotrval na svojom vyčkávacom prístupe voči hospodárskej neistote vyvolanej vojnou v Iráne a práve preto je podľa centrálnej banky najlepším riešením ponechať úrokové sadzby nezmenené, kým sa nevyjasní, ako dlho bude konflikt trvať – a aké závažné budú jeho dôsledky. Vo vyhlásení Fedu sa ale nachádzali signály, ktoré naznačovali, že by úrokové sadzby mohli byť znížené už na ďalšom zasadnutí, ak by bola situácia priaznivá. Jednota vo Fede však nebola úplná, keďže

traja jeho členovia sa postavili jasne proti náznakom smerujúcim k uvoľňovaniu menovej politiky, čo bol jastrabí signál.

**Európska centrálna banka** (ECB) v súlade s očakávaniami úrokové sadzby nezmenila. Depozitná sadzba tak stále ostáva na úrovni 2 %. V stanovisku ECB uviedla, že hoci sa jej predchádzajúce hodnotenie výhľadu inflácie vo veľkej miere nezmenilo, „riziká rastu inflácie a riziká spomalenia rastu sa zintenzívnili“. Banka bude naďalej sledovať pozorne situáciu na Blízkom východe a o svojej menovej politike bude rozhodovať na základe ďalších prichádzajúcich údajov.

**Japonská centrálna banka** takisto ponechala svoju úrokovú sadzbu nezmenenú na úrovni 0,75 %, pričom ale zvýšila svoje odhady inflácie z 1,9 % na 2,8 %, najmä kvôli konfliktu na Blízkom východe. Banka tiež znížila svoju prognózu rastu na fiškálny rok 2026 z 1 % na 0,5 %. Podobne sadzby nezmenené ponechala aj **Bank of England**, pričom aj tu sa spomínal najmä konflikt na Blízkom východe, ktorý tlačí ceny energie a palív nahor.

Ďalšie zaujímavé udalosti apríla:

-Spojené arabské emiráty oznámili, že vystupujú z organizácie OPEC, čo je ranou pre skupinu producentov ropy. Odchod jedného z najväčších producentov v skupine oslabuje kontrolu OPEC nad globálnymi dodávkami ropy a prehľbuje priepasť medzi Spojenými arabskými emirátmi a Saudskou Arábiou, ktorá je v podstate lídrom organizácie krajín vyvážajúcich ropu.

-Inflačný report z USA za marec ukázal, že medziročné tempo rastu cien dosiahlo 3,3 %, čo bolo v súlade s očakávaniami. Ide o najrýchlejšiu dynamiku rastu od apríla 2024. Cenové tlaky sú spôsobené najmä rastúcou cenou ropy.

## Akciové trhy

### USA

Americké akcie sa po marcovom prepade spamätali, otriasli zo seba geopolitickú nervozitu a posunuli sa na nové historické maxima. Pomáhala im aj začínajúca sa výsledková sezóna za prvý kvartál, pričom väčšina firiem zatiaľ dodáva výsledky, ktoré prekonávajú prognózy, čo takisto tlačí ceny akcií nahor. Akciový index **S&P 500** v apríli vzrástol o 10,42 %, index **Dow Jones** o 7,14 % a technologický **Nasdaq** pridal až 15,29 %.

## Ako sa darilo veľkým americkým bankám?

Výsledkovú sezónu za prvý štvrťrok 2026 tradične „odštartovali“ **veľké americké banky**, z ktorých väčšina zverejnila **silné hospodárske výsledky** a vo viacerých prípadoch prekonal očakávania trhu. K hlavným hnacím silám patrili silné obchodovanie, investičné bankovníctvo a stabilné čisté úrokové výnosy.

## Sektor polovodičov jednoznačne dominoval

Obzvlášť sa darilo spoločnostiam zo sektora **polovodičov** (semiconductors). Pozitívne výsledky, prekonanie očakávaní a lepší výhľad do budúcich kvartálov znovu oživujú AI boom, ktorý bol v posledných mesiacoch v úzadí. To sa pretavilo do rastu jednotlivých akcií, ale aj do indexu **SOXX**, ktorý sa zameriava práve na sektor polovodičov. Tento index zažil svoju rekordne najdlhšiu sériu, keď **rástol** až neuveriteľných **18 dní po sebe** a celkovo za tento čas pridal **takmer 50 %**. Pozitívny mesiac má za sebou aj najväčšia firma sveta **Nvidia**, ktorá patrí taktiež do tohto sektora. Jej akcie dosiahli nové historické maximá a za mesiac si pripísali **14,43 %**.

Výsledky reportovala taiwanská spoločnosť **TSMC**, ktorá stojí za výrobou väčšiny najpokročilejších čipov. Tá zaznamenala medzoročný rast tržieb o 35 %, zisk medzoročne rástol až o 58 %. Obe čísla boli vyššie, ako sa čakalo, k čomu dopomohol najmä stále pokračujúci silný dopyt po čipoch vďaka umelej inteligencii. To potvrdil aj CEO spoločnosti, ktorý dodal, že TSMC dostala od zákazníkov jasné signály a pozitívne vyhliadky, čo posilnilo jej presvedčenie o viacročnom trende rastu v oblasti umelej inteligencie. Akcie TSMC v apríli dosiahli nové historické maximá a narástli o **17,19 %**.

Svoje čísla dodal aj americký **Intel**, ktorého akcie reagovali rastom o takmer 24 % a dostali sa na historické maximá. Investorov potešil medzoročný rast tržieb o 7,2 %. Výrazný rast zaznamenal najmä segment dátových centier vďaka vysokému záujmu o CPU (procesory), ktoré sú potrebné pre AI modely. Silné čísla ohľadom dopytu po procesoroch pomohli aj konkurenčnému **AMD**, ktorý po výsledkoch Intelu narástol o viac ako 13 %, keďže investori podobne pozitívne správy očakávajú aj pri finančných výsledkoch tejto spoločnosti. To, či to tak naozaj bude, sa dozvieme až v ďalšom mesiaci. Akcie Intelu pridal v apríli **114,09 %** a akcie AMD **74,26 %**.

## Technologické spoločnosti z Magnificent 7 prekonal očakávania

Svoje výsledky zverejnili aj **technologickí giganti** z „Magnificent 7“. Štyria najväčší „hyperscaleri“ (Meta, Amazon, Alphabet a Microsoft) opäť zvýšili svoje tohtoročné plány výdavkov na infraštruktúru umelej inteligencie na 725 miliárd dolárov.

Kapitálové výdavky by tak mali byť o 77 % vyššie, ako bolo vlnajších rekordných 410 miliárd dolárov.

Akcie **Alphabetu** (materská spoločnosť Googlu) sa po výsledkoch dostali na nové historické maximum, keď rástli o 9,97 %. Čistý zisk v prvom štvrtroku vzrástol o 81 % a tržby stúpili o 21,8 %, čím prekonal odhady. Výrazný rast tržieb zaznamenal hlavne segment Google Cloud, ktorý medziročne rástol až o 63 %. Akcie za celý mesiac pridali **33,15 %**, čo bol ich najlepší mesiac od roku 2004. Alphabet si tak upevnil pozíciu druhej najväčšej firmy sveta, pričom nechýba veľa, aby predbehol aj najväčšiu Nvidiu.

**Amazon** rovnako doručil čísla, ktoré boli lepšie ako prognózy investorov. Podobne ako Alphabetu, aj Amazonu rástol výrazne segment cloudu, keď sa tu tržby zvýšili medziročne o 28 %. Bol to najrýchlejší rast tohto segmentu za viac ako 3 roky. Celkovo tržby vzrástli o 17 %. Taktiež bol zvýšený aj ich výhľad na budúci kvartál. Akcie na výsledky výrazne nereagovali, za celý mesiac ale boli vyššie o **27 %**.

Aj keď **Meta** takisto prekonal očakávania analytikov v tržbách (+33 % medziročne) aj zisku, jej akcie po výsledkoch klesli o takmer 9 %. Investori sa obávali až príliš veľkého navýšenia kapitálových výdavkov (mali by byť vyššie o 10 miliárd dolárov) a nepotešil ich ani medzikvartálny pokles počtu používateľov služieb od Mety. Aj napriek tomu ale akcie celkovo vzrástli v apríli o **6,95 %**.

Aj čísla **Microsoftu** prekonal odhady, keď sa tržby zvýšili medziročne o 18 %. Jednoznačne najrýchlejšie rastúcim segmentom bol cloud Azure, ktorý rástol o 40 %. Negatívne investori vnímali výhľad Microsoftu na tržby a prevádzkovú maržu v ďalšom štvrtroku, ktoré boli nižšie ako očakávali analytici z Wall Streetu. Microsoft oznámil, že jeho kapitálové výdavky dosiahnu v tomto roku až 190 miliárd dolárov, najmä kvôli rastúcim cenám pamätí (RAM). Akcie reagovali na výsledky poklesom o skoro 4 %, celkovo však za mesiac pridali **10,16 %**.

Dobré výsledky reportoval aj výrobca iPhonov **Apple**. Tržby firme rástli medziročne o takmer 17 %. Investorov potešil aj zlepšený výhľad na ďalší kvartál. Pozitívne sa CEO Applu Tim Cook vyjadroval o iPhone 17, o ktorom tvrdil, že je najpopulárnejším modelom v histórii spoločnosti. Pochvaloval si aj nový model MacBook Neo, ktorý je podľa neho veľmi úspešné zariadenie a je po ňom vysoký dopyt. Akcie Applu reagovali pozitívne, za mesiac pridali **6,92 %**.

**Apple** okrem svojich výsledkov už skôr zverejnil aj prekvapivú správu, v ktorej spoločnosť oznámila, že Tim Cook, dlhoročný CEO firmy, v septembri tohto roka na tejto pozícii skončí a nahradí ho John Ternus, doterajší šéf hardvérového inžinierstva. Cook, ktorý sa presunie na pozíciu výkonného predsedu správnej rady, tak končí ako „šéf“ Applu po 15 rokoch. Firmu preberal pri trhovej kapitalizácii 350 miliárd dolárov, pričom momentálne má hodnotu okolo 4 biliónov dolárov.

## Akcie najväčšieho hráča v oblasti streamovania zažili negatívny mesiac

Streamovací gigant **Netflix** z pohľadu tržieb aj zisku doručil lepšie čísla, ako čakali analytici, medziročne sa tržby zvýšili o 16 %. Investorom sa však nepáčil výhľad na druhý kvartál a aj na celý rok. Obávali sa spomalenia rastu a pravdepodobne čakali aj to, že Netflix vďaka silným výsledkom za prvý štvrtrok zvýši svoje celoročné prognózy. Po výsledkoch akcie Netflixu spadli o skoro -10 %, za mesiac celkovo stratili **-2,64 %**.

## Európa

V zelených číslach skončili aj európske akciové indexy, avšak nebol to až tak vysoký rast ako v USA. Európske ekonomiky sú viac náchylné na možné výpadky produktov, ktoré by za normálnych okolností prechádzali Hormuzským prielivom, čo sa odzrkadľuje aj na akciových trhoch.

- Nemecký **DAX** stúpol o 7,11 %,
- Francúzsky **CAC 40** pridal 3,81 %,
- Britský **FTSE 100** narástol o 1,99 %
- a širší európsky index **Stoxx Europe 600** posilnil o 4,83 %.

Svoje výsledky za prvý kvartál zverejnila aj najväčšia európska firma, holandská **ASML**. Tá prekonala odhady tržieb aj zisku a takisto zvýšila aj svoj odhad tržieb na rok 2026. Holandský gigant ale zároveň čelí sprísneným obmedzeniam v oblasti kontroly vývozu, čo viedlo k negatívnym vplyvom na predaje v Číne. ASML môže do Číny momentálne predávať len svoje lacnejšie stroje na výrobu čipov s hlbokým ultrafialovým žiarením (DUV), aj to sa však môže zmeniť, keďže sa v USA objavil zákon, ktorý by mohol obmedziť predaj aj takýchto starších DUV strojov. Akcie po výsledkoch mierne klesli o takmer -5 %, avšak za celý mesiac pridal **9,22 %**.

Pozitívna nálada na akciových trhoch sa pretavila aj do výkonnosti našich **akciových fondov**:

- Fond budúcnosti vzrástol o 8,12 % (12-mesačná výkonnosť 16,95 %),
- Fond maximalizovaných výnosov pridal 9 % (12-mesačná výkonnosť 23,24 %)
- a ESG fond dividendových akcií posilnil o 4,38 % (12-mesačná výkonnosť 22,7 %).

## Ázia

Nové historické maximá prepísali aj viaceré akciové indexy v Ázii. Medzi nimi napríklad japonský **Nikkei 225**, ktorý vzrástol o 16,1 %, ale aj juhokórejský **Kospi**, ktorý si po marcovej takmer 20%-nej strate pripísal 30,61 %. Darilo sa aj čínskym akciovým indexom, ktoré taktiež nadviazali na pozitívnu náladu na globálnych trhoch. Index **Shanghai Composite** vzrástol o 5,66 % a **Hang Seng** pridal 3,99 %.

## Dlhopisové trhy

Na rozdiel od akcií, na dlhopisových trhoch sme **nevideli veľké pohyby**. S upokojením situácie na Blízkom východe a zmierňujúcimi sa obavami o inflačné tlaky sme boli svedkami **poklesu dlhopisových výnosov, a teda rastu ich cien**. Neskôr sa však s klesajúcimi šancami na skoré ukončenie konfliktu dlhopisy vrátili k úrovniam zo začiatku mesiaca. Návratu výnosov na pôvodné úrovne pomohlo aj už spomínané „jastrabie“ zasadnutie Fedu, pri ktorom viacerí členovia vyjadrili obavy z vyššej inflácie. Výnos **amerických** 10-ročných dlhopisov sa posunul len mierne z 4,31 % na 4,39 %.

V Európe bola situácia podobná:

- **Nemecké** výnosy na 10-ročných dlhopisoch sa posunuli z 3 % na 3,03 %,
- **Francúzske** výnosy na 10-ročných dlhopisoch klesli z 3,72 % na 3,69 %,
- a výnosy na 10-ročných **britských** dlhopisoch vzrástli z 4,88 % na 5,04 %.

V apríli skončili v zelených číslach aj všetky naše **dlhopisové fondy**:

- Euro Plus Fond vzrástol o 0,24 % (12-mesačná výkonnosť 1,65 %),
- Eurový dlhopisový fond si pripísal 0,67 % (12-mesačná výkonnosť 1,5 %),
- a Fond dlhopisových príležitostí pridal 0,92 % (12-mesačná výkonnosť 1,75 %).

Výrazne pozitívna výkonnosť na akciách ťahala hore aj naše **zmiešané fondy**:

- Aktívne portfólio vzrástlo o 3,61 % (12-mesačná výkonnosť 10,92 %),
- Global Renta pridal 2,44 % (12-mesačná výkonnosť 5,55 %),
- a Fond zodpovedného investovania stúpol o 2,8 % (12-mesačná výkonnosť 13,08 %).

## Menové trhy

Americký dolár v prvej polovici mesiaca **strácal**, keď narastala nádej na ukončenie konfliktu na Blízkom východe. Investori tak presúvali svoje prostriedky z „bezpečného prístavu“, ktorým bol posledné mesiace práve americký dolár. Ku koncu mesiaca sa po „jastrabom“ zasadnutí Fedu a po rozplynutí nádejí o skorom konci vojny dolár mierne vrátil a celkovo v apríli voči euru **oslabil** z 1,1573 na 1,1729 EUR/USD.

## Komodity

Vývoj cien ropy sme si spomenuli už v úvode. Čo sa týka **zlata**, jeho cena v apríli mierne **klesla z 4 675 USD na 4 622 USD** za uncu. Spočiatku zlato profitovalo z uvoľnenia na finančných trhoch, ktoré prinieslo oslabenie dolára a pokles dlhopisových výnosov. Situácia sa však otočila a na rast výnosov, posilnenie doláru a jastrabí Fed zlato reagovalo poklesom. Podobný vývoj sme mohli sledovať aj na **striebre**, ktorého cena sa zmenila len minimálne **z 75 USD na 74 USD** za uncu. Fond reálnych aktív aj napriek tomu **skončil v zelených číslach** a za mesiac pridal 2,55 % (12-mesačná výkonnosť 16,34 %).

### Upozornenie:

Tento dokument slúži ako doplnkový zdroj informácií pre investorov. Tento dokument nepredstavuje poskytnutie investičného poradenstva, nebol vypracovaný ako investičný prieskum, nie je ani návrhom na uzatvorenie obchodu zo strany spoločnosti Erste Asset Management GmbH, ktorá podniká na území Slovenskej republiky prostredníctvom organizačnej zložky Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská republika, (ďalej „EAM SK“) a nevyplývajú z neho žiadne záväzky. Dokument bol spracovaný bez zohľadnenia osobnej situácie možných prijímateľov a ich znalostí a skúseností v oblasti investovania. Údaje uvedené v tomto dokumente majú výlučne informatívny charakter a sú založené na najlepších informačných zdrojoch dostupných v čase jeho zostavovania, pričom sú platné k momentu jeho vypracovania. Uvedené informácie podliehajú zmenám bez dodatočného upozornenia. EAM SK neručí za správnosť a úplnosť informácií uvedených v tomto dokumente. Zdrojom použitých informácií je EAM SK, ak nie je uvedené inak. V prípade, že dokument obsahuje údaje o výkonnosti finančného nástroja alebo podkladového aktíva v minulosti, tieto nie sú spoľahlivým ukazovateľom pre ich výkonnosť v budúcnosti. V prípade, že dokument obsahuje akékoľvek analýzy a závery, tieto majú všeobecnú povahu a nezohľadňujú individuálne potreby investorov, pokiaľ ide o výnos, zdaňovanie a mieru akceptovateľného rizika. Informácie obsiahnuté v tomto dokumente je možné ďalej rozširovať len s uvedením zdroja informácií.

Toto je marketingové oznámenie. Skôr ako urobíte akékoľvek investičné rozhodnutie, pozrite si štatút fondu, predajný prospekt fondu a dokument s kľúčovými informáciami. Môžete ich získať v slovenskom jazyku na všetkých predajných miestach správcovskej spoločnosti a na [www.erste-am.sk](http://www.erste-am.sk).

Podielové fondy uvedené v tomto dokumente spravuje spoločnosť Erste Asset Management GmbH, so sídlom Am Belvedere 1, 1100 Viedeň, Rakúsko, zapísaná v Obchodnom registri Obchodného súdu Viedeň pod registračným číslom 102018 b, ktorá podniká na území Slovenskej republiky

prostredníctvom organizačnej zložky Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská republika, so sídlom Tomášikova 48, 832 65 Bratislava, IČO: 51 410 818, zapísanej v obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Po, vložka č.: 4550/B. Investovanie do podielových fondov je spojené aj s rizikom. Hodnota investície sa môže aj znižovať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Výnosy z investície do podielových fondov dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov.