

# **Mesačný komentár finančných trhov 06/2026**

**Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská  
republika**

## Zmiernenie napätia na Blízkom východe

V júni nastal **zlom v konflikte medzi USA a Iránom**, keď sa zástupcovia oboch krajín dohodli na **memorande o porozumení**, ktorého cieľom je ukončenie vojny. Toto memorandum zahŕňa viaceré podmienky ako napr. **ukončenie bojov v Libanone, zákaz Iránu vlastniť jadrové zbrane, ale aj bezplatný tranzit cez plne otvorený Hormuzský prieliv**, dokým sa nevyjednávajú konečné podmienky dohody. Na túto situáciu reagovali **pozitívne** aj finančné trhy. Aj napriek tomu si ale obe strany po uzavretí memoranda vymenili viacero vojenských úderov, **väčšiu eskaláciu** to však **neprinieslo** a ku koncu mesiaca sa dohodli na **zastavení** takýchto útokov.

## Fed svojím rozhodnutím neprekvapil

Vývoj situácie na Blízkom východe mal vplyv aj na **zasadnutia** viacerých **centrálnych bánk**, ktoré rozhodovali o nastavení svojej **menovej politiky**. Zasadnutie americkej centrálnej banky Fed prekvapenie neprinieslo, keď sa členovia FOMC (výbor, ktorý rozhoduje o úrokových sadzbach) jednotne zhodli a **úrokové sadzby ostali nezmenené** v pásme 3,5 - 3,75 %. Bolo to prvé zasadanie nového predsedu **Kevina Warsha**, ktorý do Fedu priniesol viaceré zmeny. Jednou z nich bolo aj vyhlásenie, v ktorom sa neobjavilo **forward guidance** (naznačenie ďalšieho smerovania menovej politiky). **Kritizovaný** bol z jeho strany aj **dot-plot graf**, ktorý by mohol byť v budúcnosti takisto vynechaný. Vo vyhlásení sa spomenul pomerne **stabilný trh práce**. Čo sa týka **inflácie**, bolo konštatované to, že je **vyvýšená oproti dvojpercentnému cieľu**. Zároveň centrálna banka vyslala niekoľko **jastrabích signálov** naznačujúcich opatrnejší prístup k budúcemu uvoľňovaniu menovej politiky. Trh, ale aj viacerí členovia FOMC momentálne **počítajú s jedným zvýšením úrokových sadzieb** do konca roka.

Upravené boli aj projekcie **HDP a inflácie** v USA:

- prognóza **HDP** sa na tento rok mierne **znížila**, pričom by HDP malo rásť o 2,2 %,
- prognóza **inflácie** (PCE) bola naopak na tento rok výraznejšie **zvýšená**, keď by inflácia mala dosiahnuť tempo 3,6 %.

## ECB zvyšuje úrokové sadzby

Druhou dôležitou centrálnou bankou, ktorá v júni zasadala, bola **Európska centrálna banka** (ECB). Tá na rozdiel od Fedu svoju **menovú politiku upravila**. V súlade s očakávaniami bola depozitná úroková sadzba **zvýšená na 2,25 %**. Bolo to prvé zvýšenie od septembra 2023. Tento krok od ECB trhy brali ako **reakciu na odraz inflácie spôsobený energetickým šokom a zablokovaným Hormuzským prielivom** a jasnú deklaráciu toho, že ECB sa sadzby zvýšiť nebojí.

ECB takisto vydala aj aktualizované prognózy **HDP** a **inflácie** v eurozóne:

- **HDP** by v roku 2026 malo narásť o 0,8 %,
- **Inflácia** by tento rok mala dosiahnuť tempo 3 %.

Ďalšie zaujímavé udalosti júna:

- **Úrokové sadzby** bez prekvapenia **ponechala nezmenené** aj **Bank of England**, keď základná úroková sadzba ostala na hodnote 3,75 %.
- **Britský premiér** Keir Starmer **oznámil odstúpenie z funkcie predsedu vlády** aj predsedu Labouristickej strany. Po mesiacoch narastajúcej kritiky v rámci strany a poklesu podpory verejnosti sa začína boj o to, kto ho nahradí.
- Inflácia (CPI) v USA v máji vzrástla na 4,2 % z aprílových 3,8 %, čo bola najvyššia hodnota od apríla 2023. Dôvodom boli najmä rastúce ceny energií.
- Inflácia podobne vzrástla aj v eurozóne keď sa v máji zvýšila na 3,2 % oproti aprílovým 3 %. Ide o najvyššiu úroveň inflácie od septembra 2023.

## Akciové trhy

### USA

Na akciových trhoch panovala v júni **zvýšená volatilita**. Hoci dosiahnutie mierovej dohody na Blízkom východe prispelo k upokojeniu geopolitického napätia, viacerým **akciovým indexom** to **nestačilo** na udržanie rastového trendu a mesiac ukončili v stratách. Po silných ziskoch z predchádzajúcich mesiacov a pri **vysokých valuáciách**, najmä v technologickom a polovodičovom sektore, sa časť investorov rozhodla realizovať zisky alebo presunúť kapitál do **tradičnejších odvetví** ekonomiky.

Práve z toho profitoval index **Dow Jones**, ktorý **dosiahol** nové **historické maximum** a v júni **vzrástol** o **2,52 %**. Naopak, širší index **S&P 500** klesol o **-1,06 %** a technologicky orientovaný **Nasdaq** **oslabil** o **-2,81 %**. Oba indexy zároveň počas mesiaca zaznamenali svoj najvýraznejší jednoduchý pokles v tomto roku.

### Polovodičový SOXX pokračuje v raste

**Polovodičové** ETF **SOXX** zaznamenalo svoj najhorší deň v tomto roku, keď jeho hodnota klesla o -10 %. Napriek tomu však **celý mesiac uzatvorilo v zisku**. K pozitívnemu výsledku prispeli aj silné hospodárske výsledky spoločnosti Micron, ktorej akcie po ich zverejnení vzrástli o 15 %. Dobrá nálada sa následne preniesla aj

na ďalšie firmy v polovodičovom sektore. Celkovo tak **SOXX v júni posilnilo o 12,6 %**. Viac o tom, ako sa tento rok darí polovodičovým spoločnostiam a ako podporujú rast indexov S&P 500 a Nasdaq, sa dočítate v našom blogu.

Zaujímavú novinku oznámila **Nvidia**, ktorá uvedie na trh „**superčip**“ pre počítače. Mal by spájať doteraz samostatné systémové komponenty **CPU** a **GPU** do jedného kusu. Týmto krokom sa Nvidia postaví do **priamej konkurencie** s firmami ako Apple, Qualcomm, Intel a AMD. **Akcie** Nvidie aj napriek tomu za mesiac **stratili -5,23 %**.

## Negatívny mesiac pre technologických gigantov

**Zlý mesiac** zažili aj spoločnosti **Apple** a **Alphabet** (materská firma Googlu), ktoré zaznamenali svoje najvýraznejšie jednodňové poklesy v tomto roku. Akcie **Applu** oslabili približne o -6 % po oznámení **zvýšenia cien** viacerých produktov v reakcii na rastúce náklady na pamäťové čipy. Za **celý mesiac** si napokon pripísali **stratu -7,27 %**. Akcie **Alphabetu** boli pod tlakom najmä po správach o **odchode dvoch kľúčových expertov** v oblasti umelej inteligencie ku konkurencii. **Alphabet** tak v priebehu mesiaca **stratila -6,14 %**.

Ani spoločnosti **Microsoft** sa v uplynulom mesiaci **nedarilo**. Jej **akcie oslabili** o viac ako **-17 %**, keď investori opätovne hodnotili **návratnosť vysokých investícií** do umelej inteligencie a ich možný vplyv na **marže** spoločnosti. Trh zároveň diskutoval o tom, do akej miery môže rozvoj AI zmeniť softvérové odvetvie a ovplyvniť tradičné zdroje príjmov Microsoftu. K negatívnej nálade prispeli aj **správy o zdražovaní** vybraných služieb a produktov vrátane hernej konzoly Xbox.

## Najväčšie IPO v histórii

Dôležitou udalosťou na amerických akciových trhoch bolo **IPO** (uvedenie na burzu) spoločnosti **SpaceX**. Išlo o **najväčšie IPO v histórii** svetových finančných trhov, ktoré prekonal doterajší rekord spoločnosti Saudi Aramco. Pri vstupe na burzu bola **SpaceX ocenená na približne 1,8 bilióna USD**. Hneď v prvý deň obchodovania jej trhovú kapitalizáciu vďaka rastu cien akcií prekročila hranicu **2 biliónov USD**. V nasledujúcich dňoch akcia rástla aj naďalej a SpaceX sa na moment stala dokonca štvrtou najväčšou spoločnosťou, keď predstihla Microsoft aj Amazon. Úspešný debut na burze nakrátko posunul Elona Muska na pozíciu **prvého dolárového bilionára** v histórii. Ku koncu mesiaca však cena akcií klesla. Od uvedenia na burzu sú **akcie v pluse o 6,16 %**. O SpaceX a jeho uvedení na burzu si môžete prečítať viac aj v našom blogu.

Darilo sa najmä **tradičnejším sektorom**. Sektor **zdravotníctva** posilnil približne o 6 %, **finančný sektor** vzrástol o 4 % a **priemyselný sektor** si pripísal okolo 7 %. Práve

silná výkonnosť týchto odvetví podporila aj náš **ESG fond dividendových akcií**, ktorý v júni **vzrástol** o **1,22 %** (12-mesačná výkonnosť 28,47 %).

Aj napriek **negatívnej výkonnosti sektora informačných technológií a komunikačných služieb**, ktoré majú významné zastúpenie vo **Fonde maximalizovaných výnosov** a **Fonde budúcnosti**, oba fondy ukončili mesiac **v zelených číslach**. **Fond maximalizovaných výnosov stúpol** o **2,23 %** (12-mesačná výkonnosť 14,12 %), **Fond budúcnosti** pridal **3,59 %** (12-mesačná výkonnosť 27,77 %).

## Európa

**Väčšina** hlavných **európskych akciových indexov** zaznamenalo v júni 2026 celkovo pozitívny vývoj sprevádzaný silnejšou volatilitou.

**Výnimkou** bol **nemecký DAX**, ktorý skončil s **negatívnou výkonnosťou**. Jedným z hlavných dôvodov bolo najmä uvoľňujúce sa napätie na Blízkom východe a klesajúce ceny ropy.

- Francúzsky **CAC 40** pridal 2,7 %,
- Britský **FTSE 100** narástol o 0,84 %
- širší európsky index **Stoxx Europe 600** posilnil o 2,51 %,
- a Nemecký **DAX** klesol o -0,43 %.

Spoločnosť **ASML**, najväčšia európska firma a popredný výrobca strojov na výrobu polovodičov, zažila v júni výrazne volatilné obchodovanie. Počas mesiaca sa ako **prvá európska spoločnosť** dostala nad hranicu trhovej kapitalizácie **700 miliárd dolárov**. Mimo iného ASML pomohli aj správy o **dopyte** po ich strojoch od **Elona Muska**, ktorý mal aj videopríhovor na technologickej konferencii, kde mal hovoriť o projekte **Terafab** zameranom na vybudovanie závodu na výrobu polovodičov v Texase. Akcie **ASML** v júni **pridali 24,31 %**.

Naopak, **negatívny** mesiac zažila jedna z najväčších európskych zbrojárskych spoločností **Rheinmetall**. Akcie firmy sa dostali pod tlak po správach, že **nemecká vláda s vysokou pravdepodobnosťou zruší objednávku** na 12 lodí, na ktorej realizácii sa mal Rheinmetall podieľať. Oznámenie vyvolalo prudkú reakciu investorov a akcie zaznamenali najvýraznejší jednoduchový pokles vo svojej histórii. Za celý mesiac tak spoločnosť **stratila -23,42 %**.

## Ázia

**Juhokórejský** index **KOSPI** zažil počas mesiaca taktiež výraznú volatilitu. Po svojom najprudšom jednodňovom poklese v roku, keď stratil -10 %, sa však postupne zotavil a **jún ukončil** približne **na rovnakej úrovni**, na akej ho začal. Vývoj indexu ovplyvňovali najmä akcie výrobcov pamäťových čipov Samsung Electronics a SK Hynix, ktoré zaznamenali výrazné cenové výkyvy.

Lepšie sa darilo **japonskému** indexu **Nikkei**, ktorý v priebehu mesiaca **vzrástol** o **5,63 %**. V **Číne** bol vývoj hlavných akciových indexov zmiešaný. Zatiaľ čo **Shanghai Composite posilnil** o **0,63 %**, hongkonský **Hang Seng oslabil** o **-9,14 %**. Výpredaj technologických akcií sa totiž preniesol aj na čínsky trh, čo sa prejavilo najmä na výkonnosti spoločností ako **Alibaba**, ktorej akcie **klesli** o **-22,73 %** alebo **Baidu** so stratou **-15,53 %**.

## Dlhopisové trhy

**Výnosy amerických 10-ročných dlhopisov** zaznamenali jemný **pokles** z 4,45 % na 4,42 %, **ceny** teda mierne **vzrástli**. Vývoj počas mesiaca určovali najmä **dve protichodné sily**. Prvou bolo **zmiernenie konfliktu medzi USA a Iránom**, na čo dlhopisy reagovali poklesom. Obrat však nastal po **zasadaní Fedu**, ktorý vyslal niekoľko jastrabích signálov, ktoré indikujú **možné zvyšovanie úrokových sadzieb**.

V **Európe** bol **vývoj** na väčšine dlhopisoch **podobný** a mesiac uzatvorili približne na úrovniach, na ktorých ho začínali. V prvej polovici mesiaca výnosy vzrástli, keď eskalácia napätia medzi USA a Iránom podporila rast cien ropy a zvýšila obavy investorov z **pretrvávajúcej inflácie**. Následné podpísanie memoranda o porozumení medzi USA a Iránom však pomohlo situáciu upokojiť a na dlhopisové trhy sa vrátil optimizmus. **Výnosy** tak postupne **klesali**, čo sa prejavilo **rastom cien** dlhopisov.

- Výnosy na 10-ročných **nemeckých** dlhopisoch sa posunuli z 2,93 % na 2,91 %,
- Výnosy na 10-ročných **francúzskych** dlhopisoch stúpili z 3,54 % na 3,66 %,
- a výnosy na 10-ročných **britských** dlhopisoch klesli z 4,8 % na 4,76 %.

V júni dosiahli pozitívnu výkonnosť všetky naše **dlhopisové fondy**:

- **Euro Plus Fond** vzrástol o 0,21 % (12-mesačná výkonnosť 1,72 %),
- **Eurový dlhopisový fond** si pripísal 0,32 % (12-mesačná výkonnosť 1,86 %),
- a **Fond dlhopisových príležitostí** pridal 0,36 % (12-mesačná výkonnosť 1,68 %).

Mierne stúpili aj všetky naše **zmiešané fondy**:

- **Aktívne portfólio** vzrástlo o 0,11 % (12-mesačná výkonnosť 11,72 %),
- **Global Renta** pridala 0,13 % (12-mesačná výkonnosť 5,83 %),
- a **Fond zodpovedného investovania** stúpol o 0,96 % (12-mesačná výkonnosť 12,31 %).

## Menové trhy

**Americký dolár** výraznejšie **posilnil** voči **euru**, pričom sa tento menový pár posunul z 1,1648 na 1,1413 EUR/USD, čo je blízko **tohtoročných miním**. Aj tu výrazne vplýval najmä americký **Fed** a hrozba budúceho **sprísňovania menovej politiky** v USA. Zároveň niektoré dáta naznačujú, že tlak na rast cien v **eurozóne** poľavuje, čo by pre ECB znamenalo **úľavu** a signál, že nemusí ďalej tlačiť na prísnu menovú politiku.

## Komodity

S uvoľnením napätia na Blízkom východe sa výrazne znížili aj ceny **ropy**. Cena ropy Brent klesla z úrovni okolo **94 dolárov** za barel **na** približne **72 dolárov**. **Pokles** zaznamenali aj **drahé kovy**. Cena **zlata** sa na konci mesiaca krátkodobo dostala **pod hranicu 4 000 dolárov** za uncu z úrovni okolo **4 500 dolárov** na začiatku mesiaca. Pre **zlato** bol druhý štvrtrok jeden z **najslabších** štvrtrokov od roku 2013. Podobný vývoj bolo možné sledovať aj pri **striebre**. Za týmto vývojom stáli najmä očakávania prísnejšej menovej politiky zo strany amerického Fedu, pretrvávajúce inflačné obavy a **silný** americký dolár. Negatívna výkonnosť drahých kovov sa odrazila aj v **Fonde reálnych aktív**, ktorý sa prepadol o -2,01 % (12-mesačná výkonnosť 13,23 %).

#### 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 nevyplyvajú 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.