

NAJDÔLEŽITEJŠIE UDALOSTI FINANČNÝCH TRHOV



APRÍL
2026

Hlavné **svetové akciové trhy** sa v priebehu apríla prudko odrážali, pričom Wall Street vymazala všetky straty od začiatku vojny v Iráne a začala sériovo prekonávať historické maximá. Obchodníci verili, že eskalačná fáza vojny na Blízkom východe sa už skončila a dohodnuté prímerie medzi USA a Iránom by sa mohlo diplomatickým úsilím zmeniť na trvalý mier. Plusom pre americké akcie bola aj ochota trhovcov hráčov prehliadnuť dočasné ekonomické protivetry vyšších cien energií a pozeráť sa ďalej do budúcnosti, kde predpokladajú pokračovanie solídneho rastu firemných ziskov pri pretrvávajúcom rozmachu umelej inteligencie. Býkom pomohol aj solídny začiatok kvartálnej firemnej výsledkovej sezóny.

Dlhopisové výnosové krivky na oboch brehoch Atlantiku sa posúvali ďalej nahor pri vyšších cenách ropy, čo zvyšovalo inflačné očakávania a viedlo k preceneniu ďalších krokov centrálnych bánk smerom k sprísňovaniu menovej politiky.

Vyššie **dlhopisové výnosy** a jastrabí slovník centrálnych bánk sa pretavili do pokračovania poklesu cien zlata, ktoré sa miestami ponorilo pod métu 4 600 dolárov. Obchodníci stále kalkulovali, že mnohé krajiny Perzského zálivu budú predávať zlato z devízových rezerv s cieľom financovať poškodenú infraštruktúru a mnohé krajiny budú preferovať nákup ropy, plynu či hnojív ako formu rezerv namiesto zlata.

Napriek zastaveniu bojov v konflikte na Blízkom východe ostal Hormuzský prieliv takmer nepriechodný pre lodnú dopravu, keď sa k iránskym revolučným gardám pridala aj blokáda americkým vojenským námorníctvom po neúspešných rokovaniach o ukončení konfliktu medzi Teheránom a Washingtonom v Islámábáde. To znamenalo **pokračovanie a prehľbovanie ropného ponukového šoku**, čo priviedlo cenu ropy Brent miestami až k 126 dolárom na štvorročné maximá.

Dohodnutie prímeria medzi USA a Iránom (aj Izraelom a Libanom) vytvorilo nádej na diplomatické ukončenie iránskej vojny, čím sa zlepšil sentiment na trhoch, čo viedlo k určitej korekcii sily dolára.

Wall Street vymazala všetky straty späť s vojnou na Blízkom východe a posunula sa na nové historické maximá.

AKCIOVÉ

APRÍL 2026

TRHY

Hlavné svetové akciové trhy sa v apríli prudko odrážali, keď sa podstatne zlepšil sentiment na nich pri viere, že po vyhlásení prímeria medzi USA a Iránom sa skončila eskalačná fáza vojny na Blízkom východe, ktorá by mohla byť napokon ukončená diplomatickou cestou. A to napriek neúspechu prvého kola rokovaní medzi zástupcami Iránu a Spojených štátov v pakistanskom Islámábáde, čo boli prvé priame rokovania medzi týmito štátmi od roku 1979, a napriek tomu, že druhé kolo rokovaní sa neustále posúvalo pre odlišné pohľady oboch strán na kľúčové body potenciálnej mierovej dohody. Nepriame diplomatické kontakty medzi oboma krajinami však pokračujú, čo živí nádej investorov v „happyending“.

Wall Street pritom vymazala všetky straty späť s vojnou, index S&P 500 sa vrátil nad métu 7 000 bodov a koncom apríla začal prepisovať historické maximá. Okrem viery v urovnanie konfliktu k tomu prispela ochota trhových hráčov povzniesť sa nad dočasný ekonomický protivietor, ktorý spôsobuje energetický ponukový šok pre blokádu Hormuzského prielivu. Obchodníci sa pozerali ďalej do budúcnosti, kde sa očakáva solídny rast firemných ziskov (pričom sa očakávajú v priebehu konfliktu dokonca zlepšovali), a videli robustnosť americkej ekonomiky dopovanej pokračovaním veľkých investícií do infraštruktúry umelej inteligencie, daňovými škrtmi či dereguláciou. Plusom pre Wall Street bol aj solídny začiatok firemnej výsledkovej sezóny za prvý kvartál, kde väčšina firiem

prekonala konsenzus na úrovni ziskov aj tržieb. Platilo to najmä pre technologické firmy s expozíciou voči umelej inteligencii. Aj preto sa na nové historické maximá posunul aj technologický index Nasdaq Composite a index Magnificent 7, teda index „veľkolepej sedmičky“ Big Tech firiem, keď sa konečne zlomili minuloročné jesenné maximá. Od marcového dna si index S&P 500 polepšil o vyše 14 percent a v samotnom apríli o vyše 10 percent. Technologické akcie v rámci indexu Nasdaq Composite sa z dna z konca marca odrazili o vyše 20 percent, pričom len v apríli si pripísali viac ako 15 percent. Philadelphia Semiconductor Index, mapujúci polovodičové firmy, ktoré reportovali silný dopyt po čipoch, si za apríl pripísal takmer 40-percentný zisk.

Na nové historické maximá sa dostali aj kórejský trh a japonský trh pri veľkej expozícii voči technologickému sektoru. Európske akcie sa síce v apríli odrazili, no nevymazali úplne všetky straty od začiatku konfliktu na Blízkom východe. Jednak preto, že sú čistými dovozcami energií a vyššie ceny ropy znamenajú priblíženie sa k staglačnému scenáru pomalého rastu a vyšších inflačných tlakov, pričom zablokovaný Hormuzský prieliv sa pretavil do vyššieho odrazu cien ropy a ropných produktov v Európe v porovnaní s USA, a jednak preto, že Európa má malý technologický sektor a naplno tak neprofitovala z jeho prudkej rely. Paneurópsky index STOXX 600 však zaknihoval v apríli stále solídne zhodnotenie 4,8 percenta.

AKCIOVÉ

APRÍL 2026

TRHY

AKCIOVÉ TRHY – PREHĽAD VÝKONNOSTI ZA APRÍL

	Zatváracia hodnota 30. 4. 2026	Apríl	Od začiatku roka
Americké akcie: S&P 500 index	7 209,0	10,4 %	5,3 %
Európske akcie: Euro STOXX 600 index	611,3	4,8 %	3,2 %
Čínske akcie: Shanghai Composite index	4 112,2	5,7 %	3,6 %
Japonské akcie: Nikkei 225 index	59 284,9	16,1 %	17,8 %
Brazílske akcie: Bovespa index	187 317,6	-0,1 %	16,3 %
Indické akcie: Sensex index	76 913,5	6,9 %	-9,7 %
MSCI Developed World	4 660,7	9,4 %	5,2 %
Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	1 600,2	14,5 %	13,9 %

Dlhopisové výnosy ďalej rástli, keď reagovali na rast cien ropy.

DLHOPISOVÉ

APRÍL 2026

TRHY

Napriek vyhláseniu prímeria medzi USA a Iránom, ktoré po dvoch týždňoch americký prezident Donald Trump predĺžil na neurčito, ostal Hormuzský prieliv zablokovaný, čo znamenalo obmedzené dodávky ropy na svetové trhy a tlak na rast ich cien, kde sa ropa Brent posunula v závere apríla krátkodobo až nad 126 dolárov. To sa pretavovalo do očakávaní vyšších inflačných tlakov, čo znamenalo aj posun dlhopisových výnosových kriviek na vyššie úrovne. Najmä, keď trhy začali kalkulovať, že centrálné banky nielenže nebudú mať priestor na dodatočné uvoľňovanie menovej politiky, ale budú ju musieť dokonca sprísňovať. Zasadnutia ECB, Bank of England aj Fedu v samotnom závere mesiaca možno označiť ako jastrabie, hoci nastavenie menovej politiky nemenili, no jasne naznačovali inflačné riziká, ktoré by mohli viesť v nasledujúcich mesiacoch k možným „hikom“. Aj preto sa dvojročný americký výnos posunul z okolia 3,8 percenta na konci marca na 3,9 percenta na konci apríla, čo predstavuje najvyššie úrovne od leta minulého roka, pričom 10-ročný benchmark sa

odrazil zo 4,3 percenta k 4,4 percenta, čo sú najvyššie úrovne od júla 2025, keď derivátový trh prestal počítať s významnou pravdepodobnosťou „cutu“ Fedu do konca roka. Dvojročný nemecký výnos sa odrazil v apríli z približne 2,6 percenta k blízkosti 2,7 percenta, čo sú najvyššie úrovne od leta 2024, pričom pri 10-ročnej splatnosti sa úročenie posunulo rádomo o 10 bázických bodov k úrovni 3,05 percenta na 15-ročné maximum, keď trh kalkuloval pred začiatkom mája až s tromi zvýšeniami deponitnej sadzby ECB do konca roka, pričom pred zasadnutím ECB čakal len dva „hiky“.

DLHOPISOVÉ TRHY – PREHĽAD VÝKONNOSTI ZA APRÍL

	Zatváracia hodnota 30. 4. 2026	Apríl	Od začiatku roka
Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	226,1	0,3 %	-0,3 %
Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	2 432,0	-0,1 %	-0,1 %
Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	694,0	2,7 %	0,8 %
Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	342,7	0,3 %	-0,2 %
Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	398,0	1,6 %	1,1 %
Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	202,3	0,0 %	-0,3 %

Napriek prímeriu medzi USA a Iránom ostal Hormuzský prieliv zablokovaný, čo tlačilo ceny ropy nahor.

KOMODITNÉ

APRÍL 2026

TRHY

Po Veľkej noci bolo dohodnuté prímerie medzi USA a Iránom, ktoré malo dať čas na diplomatické rokovania medzi oboma stranami na ukončenie konfliktu na Blízkom východe. To sa pretavilo do poklesu cien ropy Brent pod 100 dolárov pri nádeji na skoré uvoľnenie lodnej prepravy cez Hormuzský prieliv. Prvé kolo rozhovorov v pakistanskom Islámábáde sa však skončilo neúspechom a následne americký prezident Donald Trump nariadil zablokovanie Hormuzského prielivu, čo efektívne znamenalo dvojitú blokádu spolu s iránskymi revolučnými gardami. To zhoršovalo ropný ponukový šok, keďže to znamenalo aj zastavenie exportu iránskej ropy na svetové trhy. Komodita v druhej polovici apríla reagovala prudkým odrazom, špeciálne, keď si Irán aj USA posielali ostré slovné odkazy, čo znižovalo prospekty skorého uskutočnenia druhého kola rokovaní. V samotnom závere mesiaca sa júnový futures kontrakt Brentu obchodoval miestami na mimoriadne volatilnom trhu nad 126 dolármi na štvorročných maximách v reakcii na slová amerického prezidenta Trampa, že blokáda prielivu by mohla trvať ešte dlho, a objavovali sa správy o obnovení bombardovania Iránu. Kumulatívna strata ropy od začiatku vojny na konci februára sa pohybuje na úrovni až do 850 miliónov barelov, čo je už takmer 0,5 milióna barelov denne na

celý rok 2026, ak by sa preprava v Hormuzskom prielive obnovila na pôvodné úrovne od začiatku mája. To tak rýchlo nepôjde, keďže krajiny Perzského zálivu museli robiť vynútené zníženie ťažby, tzv. shut ins, pre plné skladovacie kapacity a obnova ťažby na pôvodné úrovne je technicky náročná, pričom nejaký čas potrvá aj obnova poškodenej infraštruktúry. Inak povedané, možno predpokladať, že ceny ropy ostanú aj po ukončení konfliktu na vyvýšených úrovniach niekoľko mesiacov či kvartálov a do konca roka sa nemusia vôbec vrátiť na úrovne spred vypuknutia konfliktu.

Zlato ostalo v priebehu apríla v defenzíve napriek tomu, že nálada na trhoch sa zlepšila. Nadol ho tlačil odraz úročenia (nielen) amerických dlhopisov pri prehodnocovaní smerovania menových politik kľúčových centrálnych bánk smerom k ich sprísňovaniu pre vyššie ceny ropy, ktoré budú zrejme klesať len pozvoľne, čo bude znamenať vyššie inflačné tlaky. Žltý kov sa preto v apríli ponáral miestami pod 4 600 dolárov. Obchodníci pritom stále kalkulovali, že mnohé krajiny Perzského zálivu budú predávať zlato z devízových rezerv s cieľom financovať poškodenú infraštruktúru a mnohé krajiny budú preferovať nákup ropy, plynu či hnojív ako formu rezerv namiesto zlata.

KOMODITNÉ

APRÍL 2026

TRHY

KOMODITNÉ TRHY – PREHĽAD VÝKONNOSTI ZA APRÍL

	Zatváracia hodnota 30. 4. 2026	Apríl	Od začiatku roka
Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	658,3	6,9 %	37,2 %
Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	1 163,0	11,9 %	87,6 %
Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	273,7	5,3 %	7,2 %
Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	341,8	-1,1 %	4,3 %
Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	101,3	2,4 %	8,5 %
Ropa WTI	105,1	3,6 %	83,0 %
Ropa Brent	114,0	-3,7 %	87,4 %
Zlato	4 617,9	-1,1 %	6,9 %
Striebro	73,7	-1,9 %	2,9 %
Platina	1 987,8	1,7 %	-3,5 %
Paládium	1 533,1	3,6 %	-5,4 %

Väčší optimizmus na trhoch po zastavení bojov na Blízkom východe sa pretavil do oslabenia dolára.

DEVÍZOVÉ

TRHY

APRÍL 2026

Dohodnutie prímeria medzi USA a Iránom (aj Izraelom a Libanom) vytvorilo nádej na diplomatické ukončenie iránskej vojny, čím sa zlepšil sentiment na trhoch, čo viedlo k určitej korekcii sily dolára. Straty zelenej bankovky však boli v apríli limitované, keď ropný trh bol stále napätý a komodita si pripísala takmer 10-percentný nárast v priebehu mesiaca. Aj preto sa dolárový index oslabil z úrovne približne 100 bodov na 98 bodov a kurz EUR/USD sa odrazil zo 115 dolárových centov na 117 centov. Európa sa bude z následkov komoditného ponukového šoku ako dovozca energií so slabým ekonomickým rastom spamätávať dlhšie a komplikovanejšie ako americká ekonomika.

DEVÍZOVÉ TRHY – PREHĽAD VÝKONNOSTI ZA APRÍL

	Zatváracia hodnota 30. 4. 2026	Apríl	Od začiatku roka
EUR/USD	1,173	1,5 %	-0,1 %
EUR/GBP	0,862	-1,3 %	-1,1 %
EUR/CHF	0,917	-0,8 %	-1,5 %
EUR/RUB	88,043	-6,3 %	-5,9 %
EUR/CZK	24,382	-0,7 %	0,8 %
EUR/HUF	364,450	-5,1 %	-5,2 %
EUR/PLN	4,256	-0,7 %	0,9 %
EUR/JPY	183,700	0,2 %	-0,2 %
EUR/CAD	1,593	-0,9 %	-1,2 %
EUR/NOK	10,867	-3,0 %	-8,2 %
EUR/SEK	10,839	-0,9 %	0,2 %



Stanislav Pánis

analytik

+421 911 821 577

panis@jtbanka.sk

J&T BANKA

EXPERT

NA INVESTÍCIE

Tento dokument predstavuje marketingové oznámenie J&T BANKY, a.s., podnikajúcej na území Slovenskej republiky prostredníctvom organizačnej zložky J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky (ďalej len „Banka“). V zmysle ustanovenia § 73c a iných súvisiacich ustanovení zákona č. 566/2001 Z. z. nebolo pripravené podľa všeobecne záväzných právnych predpisov upravujúcich nezávislosť investičného prieskumu a nevzťahuje sa naň zákaz obchodovania pred jeho rozšírením. Informácie uvedené v tomto dokumente nie sú investičným poradenstvom alebo osobným odporúčaním. Tento dokument nepredstavuje akúkoľvek ponuku uzavrieť zmluvu. Investičné možnosti uvedené v tomto dokumente nemusia byť vhodné alebo primerané pre určitých konkrétnych investorov. Banka upozorňuje, že v rámci oznámení nebol zohľadnený cieľový trh - môžete sa nachádzať mimo cieľového trhu či dokonca v negatívnom cieľovom trhu uvedených investičných nástrojov. Majte, prosím, na zreteli, že najmä s investovaním a s obchodmi s finančnými nástrojmi sú spojené aj riziká a ich doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. Hodnota investície a/alebo obchodov, ako aj výnos z nich môžu stúpať alebo klesať, čo znamená, že investor nemusí dostať späť celú investovanú/obchodovanú sumu. Banka neručí za správnosť a úplnosť informácií uvedených v tomto dokumente. Informácie uvedené v tomto dokumente boli platné v čase jeho odoslania a môžu sa meniť. Tento dokument má iba informačný charakter a nenahradzuje štatút uvedených fondov alebo kľúčové informácie pre investorov.