

NAJDÔLEŽITEJŠIE UDALOSTI FINANČNÝCH TRHOV

JÚN 2026

Americké akciové trhy nedokázali v júni benefitovať z ustupujúceho geopolitického napätia a z pádu cien ropy po podpísaní memoranda o porozumení medzi Spojenými štátmi a Iránom, ktoré dáva dobrý základ na trvalé ukončenie konfliktu na Blízkom východe. Hlavným faktorom, ktorý negatívne vplýval na Wall Street, bol pád cien hyperškálerov, keď sa do popredia opäť dostávali otázky nad ich schopnosťou monetizovať veľké kapitálové výdavky na budovanie infraštruktúry okolo umelej inteligencie, čo stiahlo nadol aj niektoré veľké polovodičové firmy. Európske akcie sa odrazili na rekordné úrovne, keď profitovali z nižších cien ropy, ktoré budú znamenať menší protivietor pre ekonomiku regiónu.

Dlhé konce výnosových kriviek na oboch brehoch Atlantického oceánu klesali, keď reagovali na výrazný pokles cien ropy, ktorý bude znižovať inflačné tlaky. Krátke konce však ostali na vyvýšených úrovniach. ECB doručila prvé zvýšenie úrokových sadzieb od roku 2023 a jej predstavitelia sa prezentovali relatívne jastrabím slovníkom, ktorý naznačoval, že by mohla doručiť ešte jeden „hike“ do konca roka pre obavy z druhotných účinkov energetického šoku konfliktu na Blízkom východe. Navyše Fed síce nezmenil nastavenie menovej politiky, no signalizoval, že je pripravený ju sprísniť, keď sa inflácia pohybuje už dlho nad cieľovou úrovňou centrálnych banky.

Zlato klesalo štvrtý mesiac v rade a spadlo k hranici 4 000 dolárov na najnižšie úrovne od novembra 2025, keď reagovalo na stále relatívne vysoké dlhopisové výnosy USA a očakávania, že Fed by mohol do konca roka zvýšiť základné úrokové sadzby pre zvýšené inflačné tlaky a relatívnu odolnosť lokálnej ekonomiky, čo sa následne pretavilo aj do posilnenia dolára.

Ropa pokračovala v priebehu celého júna v poklese, až sa napokon dostala na úrovne pred vypuknutia konfliktu na Blízkom východe. Obchodníci konštantne očakávali diplomatické ukončenie iránskej vojny, čomu dáva veľkú pravdepodobnosť podpis memoranda o porozumení medzi Teheránom a Washingtonom, čo viedlo aj k otvoreniu Hormuzského prielivu. Výrazným faktorom, ktorý prispieval k nižším cenám ropy, bol aj pokračujúci nízky import ropy Čínou a jej rekordné americké exporty.

Dolár sa voči košu hlavných svetových mien posunul na najsilnejšie úrovne od apríla 2025 a voči euru sa dostal na 12-mesačné maximum, keď trh prehodnotil očakávania ďalších krokov Fedu smerom k prísnejšej menovej politike. Prodolárovým faktorom boli aj signály robustnosti americkej ekonomiky naďalej dopovanej rozmachom umelej inteligencie.

Vlajkový americký akciový index S&P 500 zaknihoval stratový jún, keď ho nadol sťahovali hyperškáleri.

AKCIOVÉ

JÚN 2026 TRHY

Široký americký akciový index S&P 500 hneď v úvode júna prepísal historické maximá podobne ako technologický index Nasdaq Composite, následne však v nich nastal ústup a výber ziskov po dychberúcej dvojmesačnej rely, ktorá sa začala na sklonku marca. Indexy tlačili nadol najmä Big Tech hyperškáleri späť s budovaním dátových centier. Medzi obchodníkov sa vrátili určité pochybnosti, či sa veľké investície do budovania infraštruktúry okolo umelej inteligencie vrátia. Výdavky sú realizované dnes a prípadné nejasné príjmy sa ukážu až v budúcnosti, pričom trh započítava(l) dokonalý scenár rýchleho prijatia umelej inteligencie v ekonomike s trvale rastúcimi príjmami Big Tech firiem a vysokými maržami, keď im sotva bude niekto konkurovať. Existujú však prvé znepokojivé signály, že realita by mohla byť odlišná. Mnoho ekonomických subjektov začalo racionalizovať výdavky na umelú inteligenciu a vo väčšom sa obracajú na lacné, no stále kvalitné čínske modely, ktoré sú dostatočne dobré na väčšinu úloh. Inak povedané, mnohé tokeny spotrebúvané v budúcnosti nemusia pochádzať z najpokročilejších amerických modelov, ale z východných, kde umelú inteligenciu možno vyvíjať za zlomok západných nákladov. Už dnes Silicon Data LLM Token Expenditure index, ktorý ukazuje, koľko trh platí v priemere za tokeny, klesá. To by mohlo viesť k uvedomeniu, že hyperškáleri prestrelili investície a deštruujú hodnotu pre akcionárov a frontier modely od OpenAI alebo Anthropicu nemusia mať takú cenovú silu. Obavy, že kapitálové investície hyperškálerov by mohli byť škrтанé, sťahovali so sebou aj vybraných dodávateľov infraštruktúry ako napríklad čipového kráľa Nvidiu. Určité znepokojenie medzi investormi spôsobovala aj skutočnosť, že investície hyperškálerov sú financované spaľovaním všetkej hotovosti, emisiou dlhu a dokonca

aj emisiou nového akciového kapitálu, čo realizoval Alphabet, čo znamená riedenie existujúcich akcionárov, pričom spätné odkupy akcií sú výrazne redukované.

Okrem toho rastúca šanca na trvalý mier na Blízkom východe podporovala odklon od amerických technologických akcií okolo umelej inteligencie, ktoré boli z istého hľadiska vnímané ako bezpečný prístav, keď sa rozmach umelej inteligencie vnímal ako sekulárny a imúnny voči makroekonomickým turbulenciám a otáznikom okolo vojny v Iráne. Jednoducho časť investorov vychádzala z toho, že ak memorandum o porozumení medzi Washingtonom a Teheránom vyústi do urovnania konfliktu, bude to z relatívneho hľadiska znamenať zhoršenie atraktivity Wall Street a zlepšenie perspektív ekonomického rastu v ostatných častiach sveta, najmä v Európe a v Ázii, ako čistých dovozcov energií s veľkou expozíciou voči Perzskému zálivu. To ich motivovalo redukovať vyvýšenú kapitálovú expozíciu voči bohato naceným technologickým titulom smerom k hodnotovým a cyklickým sektorom aj mimo Spojených štátov s viac atraktívnym ocenením. Aj preto európske akcie prelamovali v priebehu júna historické maximá.

Ďalším faktorom, ktorý obmedzoval rast Wall Street, bol rast očakávaní, že Fed bude sprísňovať menovú politiku, čo naznačoval na júnovom zasadnutí prostredníctvom projekcií v dot-plot grafe, pričom prejav jeho nového šéfa Kevina Warsha bol vnímaný ako jastrabí, keď vyjadroval nespokojnosť nad tým, že inflácia sa už niekoľko rokov pohybuje nad dvojpercentným cieľom. Vyššie úroky ako dôležitý diskontný faktor tlačili nadol valuácie Big Tech firiem ako aktív s „dlhou duráciou“.

AKCIOVÉ

JÚN 2026

TRHY

Celkovo však boli straty širokého indexu S&P 500 za jún nízke, na úrovni 1,1 percenta, keď bolo vidno rotáciu kapitálu v rámci sektorov od technológií a energií (ktoré klesali pre pokles cien ropy) smerom k priemyslu, zdravotníctvu, finančnému sektoru či utilitám. To pomohlo bluechipovému indexu Dow Jones, ktorý sa posunul na nové historické maximum, keď si pripísal 2,5 percenta. Naopak, technologický index Nasdaq

Composite stratil vyše 2,5 percenta, keď veľkolepá sedmička hyperškálerov stratila agregátne takmer 10 percent. Napriek obavám z monetizácie výdavkov na budovanie infraštruktúry okolo umelej inteligencie si však Philly Semiconductor index mapujúci polovodičové firmy pripísal viac ako 11-percentný zisk a posunul sa na nové historické maximum.

AKCIOVÉ TRHY – PREHĽAD VÝKONNOSTI ZA JÚN

	Zatváracia hodnota 30.6. 2026	Jún	Od začiatku roka
Americké akcie: S&P 500 index	7 499,4	-1,1 %	9,6 %
Európske akcie: Euro STOXX 600 index	641,7	2,5 %	8,4 %
Čínske akcie: Shanghai Composite index	4 094,4	0,6 %	3,2 %
Japonské akcie: Nikkei 225 index	70 062,3	5,6 %	39,2 %
Brazílske akcie: Bovespa index	172 024,1	-1,0 %	6,8 %
Indické akcie: Sensex index	76 478,7	2,3 %	-10,3 %
MSCI Developed World	4 825,5	-0,8 %	8,9 %
Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	1 722,9	-1,7 %	22,7 %

Dlhé konce dlhopisových výnosových kriviek na oboch brehoch Atlantiku klesali pre pokles cien ropy, no krátke sa držali vyššie pre jastrabí slovník centrálnych bánk.

DLHOPISOVÉ

JÚN 2026

TRHY

Klesajúce ceny ropy a rastúce prospekty toho, že konflikt na Blízkom východe by mohol mať diplomatické riešenie, čo by malo znižovať inflačné tlaky v globálnej ekonomike, sa pretavili do určitého poklesu dlhých koncov výnosových kriviek na oboch brehoch Atlantiku, hoci celkovo sa nachádzajú na stále pomerne vysokých úrovniach.

Veď americký 10-ročný výnos sa nachádza stále v blízkosti 4,5 percenta, čo je podstatne vyššie ako pred začiatkom konfliktu. Čiastočne je za tým aj očakávanie, že Fed bude sprísňovať menovú politiku, ako aj návrat fokusu trhu ku kritickému stavu amerických verejných financií a ťažko predvídateľnému establishmentu, ktorý je z politického hľadiska vnímaný ako ten, ktorý utrpel porážku v Iráne, čo bude znamenať pokles geopolitického vplyvu vo svete, ktorý bude viac fragmentovaný.

Krátky koniec americkej výnosovej krivky sa posúval mierne nahor pri dvojročnej splatnosti v priebehu mesiaca zo 4,0 percenta nad 4,2 percenta, kde sa prejavil efekt jastrabo vnímaného júnového zasadnutia Fedu, ktorý síce nastavenie menovej politiky nezmenil, no vysielal signály, že by ju mohol sprísniť, keď posunul inflačné projekcie nahor a nový šéf Fedu Kevin Warsh sa prezentoval jastrabím postojom.

Desaťročný nemecký výnos poklesol len mierne na 2,85 percenta z 2,95 percenta z konca mája, keď sa obchodníci viac sústreďovali na očakávané veľké zadlžovanie krajiny pre investície do infraštruktúry a na zbrojenie ako na radikálny pokles cien ropy. Krátky koniec nemeckej výnosovej krivky stagnoval okolo 2,5 percenta pri dvojročnej splatnosti, keď ECB v júni prvýkrát od roku 2023 zvýšila základné úrokové sadzby pre obavy z druhotných účinkov energetického šoku konfliktu na Blízkom východe. Môže to znamenať, že by mohla doručiť ešte jeden „hike“ o 25 bázických bodov do konca roka, čo je už započítané v trhu.

DLHOPISOVÉ

JÚN 2026

TRHY

DLHOPISOVÉ TRHY – PREHĽAD VÝKONNOSTI ZA JÚN

	Zatváracia hodnota 30.6. 2026	Jún	Od začiatku roka
Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	229,6	0,4 %	1,2 %
Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/ Barclays index	2 441,7	0,3 %	0,3 %
Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	706,7	0,8 %	2,6 %
Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	346,1	0,1 %	0,8 %
Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	400,8	0,2 %	1,8 %
Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	205,1	0,6 %	1,1 %

Podpis memoranda o porozumení medzi USA a Iránom znamenal návrat cien ropy na úroveň pred vypuknutím konfliktu na Blízkom východe.

KOMODITNÉ

JÚN 2026

TRHY

Ropa pokračovala v priebehu celého júna v poklese, ktorý presiahol až 20 percent, čo ju posunulo tesne nad 70-dolárovú hranicu. Komodita končila mesiac v zásade okolo úrovne bezprostredne pred vypuknutím vojny na Blízkom východe. V úvode mesiaca obchodníci konštantne očakávali diplomatické ukončenie konfliktu na Blízkom východe, čo podporovalo predajné tlaky, hoci na trhy prichádzali protichodné správy o pokroku v rokovaní. Okrem toho sa objavovali správy, že počet tankerov, ktoré preplávali cez Hormuzský prieliv, je vyšší, ako hovoria oficiálne štatistiky, a očividne sa niektorí prepravcovia museli dohodnúť s Iránom aj so Spojenými štátmi. Silným faktorom ostával pritom rast amerického exportu ropy a ropných produktov na historické maximum, ako aj výrazné obmedzenie čínskych dovozov komodity. Napokon v polovici mesiaca bola dosiahnutá dohoda medzi Iránom a USA na texte memoranda o porozumení, ktoré znamenalo odblokovanie Hormuzského prielivu, odsankcionovanie iránskej ropy a ktoré dáva priestor na diplomatické dosiahnutie trvalého mieru na Blízkom východe. Obchodníci kalkulovali, že trvalá dohoda na ukončení konfliktu je len formálnou záležitosťou, čo zintenzívnilo straty komodity. Špeciálne, keď sa začalo ukazovať, že normalizácia celého energetického komplexu v Perzskom zálive vrátane tankerovej logistiky do stavu pred vojny by sa mohla podariť podstatne rýchlejšie oproti pôvodným predpokladom. Trhovní hráči preto začali kalkulovať s bohato zásobeným trhom, najmä keď stále pokračuje čerpanie amerických strategických ropných rezerv a čínske importy ropy ostávajú stále znížené.

Zlato klesalo štvrtý mesiac v rade a spadlo k hranici 4 000 dolárov (pričom miestami sa pohybovalo aj pod ňou) na najnižšie úrovne od novembra 2025, keď reagovalo na stále relatívne vysoké dlhopisové výnosy Spojených štátov a očakávanie, že Fed by mohol do konca roka zvýšiť základné úrokové sadzby alebo ich držať na súčasnej mierne reštriktívnej úrovni dlhší čas. Americká centrálna banka sa obáva vyšších inflačných tlakov pre robustnosť miestnej ekonomiky a solídny trh práce. Derivátový trh preto kalkuluje s približne 1,5 zvýšeniami sadzieb Fedu do konca roka, kým pred mesiacom dával len 50-percentnú šancu na 25-bodový „hike“. Inflačné očakávania majú pritom tendenciu klesať po odblokovaní Hormuzského prielivu, čo znamená rast reálnych sadzieb, čo je jeden z najväčších nepriateľov žltého kovu.

KOMODITNÉ

JÚN 2026

TRHY

KOMODITNÉ TRHY – PREHĽAD VÝKONNOSTI ZA JÚN

	Zatváracia hodnota 30.6. 2026	Jún	Od začiatku roka
Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	562,8	-9,6 %	17,3 %
Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	913,8	-12,7 %	47,4 %
Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	265,2	-7,4 %	3,8 %
Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	290,4	-14,3 %	-11,4 %
Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	96,4	-2,2 %	3,2 %
Ropa WTI	69,5	-20,4 %	21,0 %
Ropa Brent	72,9	-20,8 %	19,8 %
Zlato	4 008,0	-11,7 %	-7,2 %
Striebro	58,6	-22,2 %	-18,2 %
Platina	1 552,5	-19,1 %	-24,7 %
Paládium	1 212,1	-10,9 %	-25,2 %

Dolár sa posilnil voči košu hlavných svetových mien na najsilnejšie úrovne od apríla 2025, keď Fed signalizuje sprísňovanie menovej politiky.

DEVÍZOVÉ

JÚN 2026

TRHY

Dolár sa voči košu hlavných svetových mien upevnil na najsilnejšie úrovne od apríla 2025 a voči euru sa dostal na 12-mesačné maximá k hranici 114 centov, keď obchodníci prehodnotili očakávania ďalších krokov Fedu smerom k prísnejšej menovej politike. A to vzhľadom na jastrabiú komunikáciu banky po jej júnovom zasadnutí. Prodolárovým faktorom boli aj signály robustnosti americkej ekonomiky naďalej dopovanej rozmachom umelej inteligencie. To zvýšilo úrokový diferenciál na krátkom konci výnosovej krivky viac v prospech dolára, ktorý z toho následne benefitoval. Jednoducho dolár aktuálne ponúka pomerne atraktívny úrokový výnos a solídny makrofundament. Aj preto sa posilnil voči jenu na 40-ročné maximá nad 162 jenov za dolár, keď japonskú menu nedokázalo podporiť ani zvýšenie základných sadzieb Bank of Japan.

DEVÍZOVÉ TRHY – PREHĽAD VÝKONNOSTI ZA JÚN

	Zatváracia hodnota 30.6. 2026	Jún	Od začiatku roka
EUR/USD	1,142	-2,0 %	-2,8 %
EUR/GBP	0,861	-0,6 %	-1,2 %
EUR/CHF	0,923	1,4 %	-0,8 %
EUR/RUB	89,666	8,4 %	-4,2 %
EUR/CZK	24,269	-0,1 %	0,4 %
EUR/HUF	355,650	0,5 %	-7,5 %
EUR/PLN	4,299	1,6 %	2,0 %
EUR/JPY	185,680	0,0 %	0,9 %
EUR/CAD	1,621	0,8 %	0,6 %
EUR/NOK	11,312	4,9 %	-4,5 %
EUR/SEK	11,081	2,8 %	2,4 %



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.