J&T BANKA 20 ROKOV EXPERT NA INVESTÍCIE

NAJDÔLEŽITEJŠIE UDALOSTI **FINANČNÝCH TRHOV**



OKTÓBER 2026

V úvode októbra **Wall Street** prepísala historické maximá širokým indexom S&P 500, ako aj technologickým indexom Nasdaq Composite, keď na trhu naďalej panovala konštruktívna atmosféra okolo svetlej budúcnosti umelej inteligencie a presvedčenia v ďalší rast dopytu po výpočtovom výkone. Následne sa však smerovanie trhu otočilo a mesiac uzatváral v stratách, keď sa medzi trhových hráčov vrátili otázniky okolo návratnosti investícií do budovania datacentier s požičaným kapitálom, ktorý začína byť čoraz drahší, čo stáčalo nadol najmä akcie firiem budujúcich kapacitu výpočtového výkonu s vysokou mierou zadlženia, ale aj dodávateľov infraštruktúry na čele s čipovými firmami. Celkovo však zvyšné sektory amerického trhu rástli pri raste firemných ziskov a korekcii dlhopisových výnosov, čo sa podpísalo aj pod rast európskych búrz.

V úvode októbra kulminoval **rast dlhopisových výnosov** vo všetkých vyspelých ekonomikách na multiročných maximách a následne nastala ich rázna korekcia. Obchodníci si uvedomili, že bezprostredný fiškálny kolaps žiadneho vysoko zadlženého štátu na čele so Spojenými štátmi nehrozí, a pokles cien dlhopisov z konca augusta vnímali ako prestrelený. Rizikové prirážky podnikových dlhopisov však ostali rozšírené pri silnom dopyte po kapitáli na budovanie umelej inteligencie s otáznikmi okolo návratnosti, ako aj na budovanie infraštruktúry.

Zlato klesalo v októbri druhý mesiac po sebe, keď sa ponorilo pod 3 900-dolárovú métu na najnižšie úrovne za ostatných 12 mesiacov. Trh započítaval, že vyššie ceny energií pre geopolitické konflikty budú znamenať prísnejšiu menovú politiku dlhší čas. Faktorom, ktorý negatívne vplýval na zlato, boli aj vyššie reálne dlhopisové výnosy USA, ktoré sú najvyššie od finančnej krízy v roku 2008, či potreba hotovosti pre margin cally pri investíciách do technologických akcií.

Ropa Brent zaknihovala v priebehu októbra dvojciferné zisky a posunula sa až nad 117 dolárov na najvyššie úrovne od jari tohto roka pre rastúce geopolitické napätie okolo Blízkeho východu, kde hútijskí rebeli zintenzívnili útoky na saudskoarabskú energetickú infraštruktúru a narástla aj početnosť iránskych útokov na tankery v Hormuzskom prielive. Navyše obchodníci započítavali veľké riziko obnovenia plnohodnotnej vojny v regióne, špeciálne po midterm elections, teda doplňujúcich voľbách do amerického Kongresu začiatkom novembra.

Dolár zaznamenal voči euru v októbri druhý ziskový mesiac za sebou, keď sa vzájomný výmenný kurz posilnil miestami až k hranici 111 dolárových centov, čo predstavuje najnižšie úrovne od mája 2025. A to napriek poklesu dolárového úrokového diferenciálu na krátkom konci výnosových kriviek (americké výnosy klesli viac ako nemecké). Dolár jednoducho slúžil ako bezpečné útočisko v čase turbulencií na finančných trhoch. Protivetrom pre euro bol odraz francúzskych dlhopisových rizikových prirážok na úrovne, kde sa naposledy pohybovali v časoch dlhovej krízy v eurozóne na prelome rokov 2011 a 2012.

Hoci Wall Street v priebehu októbra prepísala historické maximá, mesiac skončila v strate, keď medzi obchodníkmi prevážili obavy ohľadne návratnosti investícií do umelej inteligencie.

AKCIOVÉ TRHY

OKTÓBER 2026

V úvode októbra Wall Street prepísala historické maximá širokým indexom S&P 500, ako aj technologickým indexom Nasdaq Composite, keď na trhu naďalej panovala konštruktívna atmosféra okolo svetlej budúcnosti umelej inteligencie a presvedčenia v ďalší rast dopytu po výpočtovom výkone, ktorý by v najbližších rokoch mal ďalej prevyšovať ponuku. To implikovalo dynamický rast investícií do budovania datacentier, z čoho by mali profitovať najmä dodávateľské firmy na čele s výrobcami čipov. Optimizmus zvyšoval aj solídny štart a priebeh firemnej výsledkovej sezóny za tretí kvartál, kde väčšina firiem prekonala konsenzy na úrovni tržieb aj ziskov, pričom ponúkli aj solídne výhľady. V druhej polovici mesiaca sa však smerovanie amerického trhu otočilo a október uzatváral v stratách, keď sa medzi trhových hráčov vrátili otázniky okolo návratnosti investícií do budovania datacentier s požičaným kapitálom, ktorý začína byť čoraz drahší, čo stáčalo nadol najmä akcie firiem budujúcich kapacitu výpočtového výkonu s vysokou mierou zadlženia spomedzi neocloudových firiem ako CoreWeave či Nebius, ktoré nemajú na rozdiel od hyperscalerov iné zdroje príjmov. Najmä v závere mesiaca sa však pod predajný tlak dostali aj samotní hyperscaleri, kde najmä Alphabet zaostal zverejnenými hospodárskymi výsledkami za očakávaniami a ani Amazon nedokázal poraziť vysokú latku očakávaní. To sa prelialo aj do pádu akcií polovodičových firiem. Októbrový pokles amerických búrz však bol koncentrovaný len v technologickom sektore okolo umelej inteligencie, ktorý však má veľkú váhu v indexoch. Preto technologický index Nasdaq Composite stratil v októbri 5,3 percenta, čo predstavuje najväčší jednomesačný pokles od marca 2025, pričom polovodičový index SOX odovzdal viac ako 15 percent. Celkovo však zvyšné sektory amerického trhu na čele s energiami, statkami bežnej spotreby, utilitami či zdravotníctvom rástli pri raste firemných ziskov a korekcii dlhopisových výnosov a široký index S&P 500 skorigoval len o necelé jedno percento. Solídne korporátne výsledky za tretí kvartál a nižšia váha technologických akcií pomohli v októbri aj k ziskom európskych akcií, kde paneurópsky index STOXX 600 zaknihoval takmer dvojpercentný rast napriek vyšším cenám ropy.

AKCIOVÉ TRHY – PREHĽAD VÝKONNOSTI ZA OKTÓBER

	Zatváracia hodnota 30. 10. 2026	Október	Od začiatku roka
Americké akcie: S&P 500 index	7 580,1	-0,9 %	10,7 %
Európske akcie: Euro STOXX 600 index	646,8	1,9 %	9,2 %
Čínske akcie: Shanghai Composite index	3 599,0	-6,3 %	-9,3 %
Japonské akcie: Nikkei 225 index	63 290,1	-5,2 %	25,7 %
Brazílske akcie: Bovespa index	167 921,8	-9,9 %	4,2 %
Indické akcie: Sensex index	74 459,5	2,7 %	-12,6 %
MSCI Developed World	4 862,4	-0,8 %	9,8 %
Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	1 566,6	-8,1 %	11,6 %

Dlhopisové výnosy na oboch brehoch Atlantiku v októbri rázne klesli z multiročných maxím, keď napätie okolo toho, ako vysoko zadlžené krajiny zvládnu novú realitu vyšších sadzieb, postupne odznieva.

DLHOPISOVÉ TRHY

OKTÓBER 2026

V úvode októbra kulminoval odraz dlhopisových výnosov vyspelých krajín, ktorý ich posunul na multiročné maximá. 10-ročný americký výnos sa na chvíľu prehupol nad 5,35 percenta, čo predstavovalo najvyššie úrovne za ostatných 24 rokov, a nemecká „desina" bola kótovaná miestami nad 3,65 percenta, čo znamenalo najvyššie úročenie od roku 2009. Následne robili výnosy pozvoľné kroky nadol, pričom 10-ročný americký výnos končil mesiac tesne nad 4,9 percenta a nemecký výnos s rovnakou splatnosťou v okolí 3,35 percenta. Časť trhových hráčov realizovala výbery ziskov zo stávok na pokles cien vládneho dlhu, keď vnímala ostatný strmý rast výnosov od konca augusta ako prestrelený a sčasti mimo fundamentov. Navyše mnoho portfólio manažérov vnímalo zvýšené úrovne amerických výnosov ako atraktívne s asymetrickým potenciálom výnosu a rizika a dlhopisy by preto mohli plniť opäť funkciu bezpečného prístavu v čase zvýšenej averzie voči riziku. Výpredaje na dlhopisových trhoch ustupovali, keď boli vyzdvihované najmä „pozitívne" dôvody vyšších výnosov v podobe solídneho ekonomického výhľadu, čo bolo potvrdené sériou predstihových, ale aj tvrdých makroekonomických dát vrátane rýchlejšieho ako očakávaného rastu ekonomiky USA aj eurozóny za tretí kvartál. Trh pritom čaká, že veľké investície do umelej inteligencie zlepšia produktivitu a zlepšia rastové vyhliadky v USA, ale aj inde vo svete, čo by znamenalo reflačný scenár vývoja. Naopak, „negatívne" dôvody vyšších cien peňazí v podobe neudržateľnej trajektórie vývoja verejných financií s vysokými rozpočtovými schodkami a hrozbami vyšších inflačných tlakov sa dostávali trocha do úzadia, keď si trhoví hráči uvedomili, že bezprostredný fiškálny kolaps Spojených štátov nehrozí. Platí to aj o Francúzsku, kde dlhopisové výnosy aspoň zastavili rast (no na rozdiel od nemeckých neklesli) na nepríjemne vysokých úrovniach okolo 5,0 percenta, čo sú 24-ročné maximá s vysokou rizikovou prirážkou miestami presahujúcou 170 bázických bodov voči nemeckému benchmarku. To naďalej ukazuje, že trh je znepokojený zo smerovania fiškálnej politiky Francúzska pri slabom ekonomickom raste, no na druhej strane si uvedomuje, že ECB vie zasiahnuť, aby korigovala neopodstatnený pohyb na trhu, a obchodníkom sa zdá, že Marine Le Penová, líderka francúzskej strany Národné zhromaždenie, ktorá vedie prieskumy pred prezidentskými voľbami na jar budúceho roka, by sa mohla správať fiškálne zodpovedne, teda aspoň na francúzske štandardy, po tom, ako predstavila strednodobý plán fiškálnej konsolidácie.

Na finančné trhy nemali žiadny vplyv zasadnutia Fedu a ECB koncom októbra, kde obe banky podľa očakávaní ponechali nastavenie menovej politiky bez zmeny a „hiky" si odložili na december, keď by malo byť viac jasné, ako sa vyššie ceny energií prejavujú v inflačnom vývoji. Na druhej strane v priebehu celého mesiaca klesali aj výnosy na krátkych koncoch výnosových kriviek, keď sa časť trhu začala pýtať, či centrálne banky na oboch brehoch Atlantiku v závere roka skutočne doručia ďalšie sprísnenie menovej politiky. A to vzhľadom na to, že odraz výnosov od leta so sprísnením finančných podmienok už urobil podstatnú časť práce za ne.

Otázniky okolo návratnosti investícií do datacentier sa pretavili do rozširovania rizikových prirážok podnikových dlhopisov technologických firiem na čele s neocloudovou firmou CoreWeave, ktorá je zadlžená najviac. Pokles cien jej dlhopisov znamenal, že výnosy do splatnosti dlhu splatného v rokoch 2031/32 narástli na 15 až 16 percent, čo je úroveň distress debt, pričom výrazne vyskočili aj swapy úverového zlyhania, teda CDS, ktoré miestami prekročili 1 000-bodovú úroveň.

DLHOPISOVÉ TRHY

OKTÓBER 2026

DLHOPISOVÉ TRHY – PREHĽAD VÝKONNOSTI ZA OKTÓBER

	Zatváracia hodnota 30. 10. 2026	Október	Od začiatku roka
Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	221,7	1,0 %	-2,3 %
Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	2 423,4	2,4 %	-0,5 %
Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	685,9	1,5 %	-0,4 %
Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	336,2	2,4 %	-2,1 %
Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	394,9	0,4 %	0,3 %
Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	202,1	1,9 %	-0,4 %

Cena ropy Brent vyskočila nad 117 dolárov na šesťmesačné maximá pre rast geopolitickej nervozity na Blízkom východe s rizikom obnovenia vojenských operácií medzi USA a Iránom.

KOMODITNÉ TRHY

OKTÓBER 2026

Zlato klesalo v októbri druhý mesiac po sebe, keď odovzdalo takmer sedem percent a ponorilo sa pod 3 900-dolárovú métu na najnižšie úrovne za ostatných 12 mesiacov. Trh započítaval, že vyššie ceny energií pre geopolitické konflikty budú znamenať prísnejšiu menovú politiku (nielen) Fedu dlhší čas. Navyše makroekonomické ukazovatele hovoria o svižnom ekonomickom raste Spojených štátov, pričom aj eurozóna pozitívne prekvapuje napriek protivetrom vyšších cien energií. Pravdepodobnosť recesie, ktorá by zvyšovala dopyt po bezpečných prístavoch, je preto relatívne nízka. Faktorom, ktorý negatívne vplýval na zlato, boli aj vyššie reálne dlhopisové výnosy USA, ktoré sú najvyššie od finančnej krízy v roku 2008, za čím stoja práve optimistické vyhliadky rastu lokálnej ekonomiky pri viere, že rozmach umelej inteligencie zlepší produktivitu v nej. Cenu žltého kovu mohla nadol tlačiť aj potreba hotovosti pre margin cally pri investíciách do technologických akcií, ktoré zaznamenali väčšiu korekciu. Tieto faktory mali očividne väčší vplyv na komoditu ako zvýšené geopolitické napätie okolo Hormuzského prielivu, kde trh videl schyľovanie k opätovnej vojenskej eskalácii medzi USA a Izraelom na jednej strane a Iránom na strane druhej.

Ropa Brent pokračovala v priebehu celého októbra v raste, keď získala takmer 14 percent a končila mesiac nad 117 dolármi na šesťmesačných maximách. Podpísalo sa pod to rastúce geopolitické napätie okolo Blízkeho východu, kde jemenskí hútijskí rebeli zintenzívnili útoky na saudskoarabskú energetickú infraštruktúru a narástla aj početnosť iránskych útokov na tankery v Hormuzskom prielive. Navyše obchodníci započítavali veľké riziko obnovenia plnohodnotnej vojny v regióne, špeciálne po midterm elections, teda doplňujúcich voľbách do amerického Kongresu, začiatkom novembra pri protichodných informáciách o možnom pokroku diplomatických rokovaní medzi USA a Iránom, ktoré sa uskutočňovali cez sprostredkovateľov ako Pakistan či Turecko. Jednoducho v cene ropy je riziková prirážka okolo 25 dolárov, hoci tranzit ropy cez Hormuzský prieliv dosahuje podľa alternatívnych metód merania zhruba úrovne spred vypuknutia vojny koncom februára a fyzický trh s ropou už nie je taký napätý, keď prémia ropy s fyzickou dodávkou tzv. dated Brent v priebehu celého mesiaca klesala a v jeho závere sa pohybovala na necelých 10 dolároch nad finančným futures kontraktom.

KOMODITNÉ TRHY

OKTÓBER 2026

KOMODITNÉ TRHY – PREHĽAD VÝKONNOSTI ZA OKTÓBER

	Zatváracia hodnota 30. 10. 2026	Október	Od začiatku roka
Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	707,8	4,1 %	47,5 %
Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	1 430,6	12,1 %	130,8 %
Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	271,3	-1,9 %	6,2 %
Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	268,5	-9,5 %	-18,0 %
Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	96,2	-4,8 %	3,1 %
Ropa WTI	104,1	15,2 %	81,3 %
Ropa Brent	117,6	13,6 %	93,3 %
Zlato	3 874,6	-6,8 %	-10,3 %
Striebro	49,1	-18,7 %	-31,5 %
Platina	1 435,2	-16,4 %	-30,3 %
Paládium	978,6	-19,0 %	-39,6 %

Zvýšená averzia voči riziku na trhoch a rast stresu okolo francúzskej fiškálnej udržateľnosti znamenali pokles eura voči doláru na najnižšie úrovne od jari 2025.

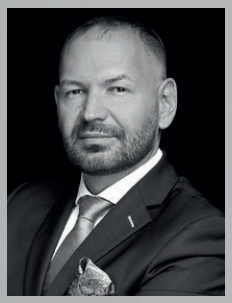
DEVÍZOVÉ TRHY

OKTÓBER 2026

Dolár zaznamenal voči euru v októbri druhý ziskový mesiac v poradí, keď sa posilnil o 1,5 percenta a vzájomný výmenný kurz klesol miestami až k hranici 111 dolárových centov, čo predstavuje najnižšie úrovne od mája 2025. A to napriek poklesu dolárového úrokového diferenciálu na krátkom konci výnosových kriviek (americké výnosy klesli viac ako nemecké pri redukcii očakávaného počtu zvýšení sadzieb Fedom aj ECB v nasledujúcich mesiacoch). Dolár jednoducho slúžil ako bezpečné útočisko v čase turbulencií na finančných trhoch či zvýšeného geopolitického napätia. Protivetrom pre euro bol aj pokračujúci odraz francúzskych dlhopisových rizikových prirážok voči nemeckým z okolia 120 bázických bodov k úrovni miestami nad 170 bázických bodov, čo predstavuje hladinu, kde sa naposledy pohybovali v časoch dlhovej krízy v eurozóne na prelome rokov 2011 a 2012. Trh preceňuje riziko francúzskeho dlhu pri pomalom ekonomickom raste, neochote či neschopnosti doručiť prorastové reformy, čo bude znamenať naďalej nízku konkurencieschopnosť a šedé hospodárske prospekty. Euro preto rázne strácalo aj voči švajčiarskemu franku, libre či komoditným menám ako nórska koruna a kanadský dolár, pod čo sa podpísal aj rast cien energetických komodít, ktorý môže byť značným protivetrom pre ekonomický rast eurozóny, keďže je ich veľkým čistým importérom.

DEVÍZOVÉ TRHY – PREHĽAD VÝKONNOSTI ZA OKTÓBER

	Zatváracia hodnota 30. 10. 2026	Október	Od začiatku roka
EUR/USD	1,116	-1,5 %	-5,0 %
EUR/GBP	0,833	-2,4 %	-4,4 %
EUR/CHF	0,920	-2,8 %	-1,1 %
EUR/RUB	89,829	-4,9 %	-4,0 %
EUR/CZK	24,344	-0,4 %	0,7 %
EUR/HUF	365,970	-0,1 %	-4,8 %
EUR/PLN	4,404	0,9 %	4,4 %
EUR/JPY	175,780	-1,4 %	-4,5 %
EUR/CAD	1,559	-3,3 %	-3,3 %
EUR/NOK	10,272	-5,8 %	-13,3 %
EUR/SEK	10,965	-3,3 %	1,4 %



Stanislav Pánis
analytik
+421 911 821 577
panis@jtbanka.sk

J&T BANKA 20 ROKOV 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.