

Týždeň, ktorý preveril vieru investorov v AI

29.6.2026 - Adam Záhorský | IAD Investments, správ.spol.

Nasdaq zaznamenal v máji svoju najdlhšiu víťaznú sériu za viac ako desaťročie. Americké indexy prepisovali historické rekordy týždeň čo týždeň a pomer ceny akcií k ziskom v technologickom sektore sa vyšplhal na úroveň okolo 37 až 40-násobku očakávaných ziskov. Pre porovnanie: historický priemer je zhruba polovičný. Analytici Goldman Sachs aj Capital Economics v takýchto chvíľach hovoria opatrne, ale jasne: valuácie sú napnuté, nie však prasknuté. Práve z takého prostredia vstúpil trh do tohto týždňa, a práve preto každé zakopnutie v tejto výške vyzerá dramatickejšie, než v skutočnosti je.

A zakopnutie veru aj prišlo. Technologický index Nasdaq odpísal v utorok viac ako 2 percentá, širší index S&P500 1,5 percenta. Dow Jones, index tridsiatich amerických *blue-chip* spoločností s menšou váhou technológií, zostal takmer na nule, epicentrum výpredaja ležalo inde. Nebola za tým jedna konkrétna správa ani sklamanie z čísel. Išlo o kumuláciu viacerých obáv trhu. Nový predseda amerického Fed-u Kevin Warsh dal najavo, že boj s infláciou nepovažuje za skončený a zvyšovanie úrokových sadzieb zostáva aj naďalej na stole. K tomu sa pridala rastúca nervozita okolo valuácií technologických spoločností, ktoré sa po mesiacoch rastu pohybujú na historicky natiahnutých úrovniach. A trh si začal pozornejšie všímať aj pohyby pri čerstvo kótovanom SpaceX.

Spoločnosť Elona Muska vstúpila na burzu 12. júna a jej príbeh odzrkadľuje to, čo pri veľkých debutoch vidáme pravidelne – teda prudký vzrast nahor, po ňom fáza konsolidácie a prehodnocovania. Akcie SpaceX sa upisovali za 135 dolárov, na burze sa začali obchodovať na 150 dolároch a v priebehu niekoľkých dní dosiahli úroveň až na 225 dolárov za akciu. Potom prišla korekcia a akcia sa nakrátko prepadla dokonca pod svoju otváraciu cenu. Nie každý to však čítal ako varovný signál – fond ARK Invest Cathie Woodovej využil pokles ako príležitosť a nakúpil viac ako 210-tisíc akcií za zhruba 32 miliónov dolárov. Ide o pohyb, ktorý pri debutoch tohto formátu nikoho neprekvapuje. V nasledujúcich mesiacoch sa navyše spustí postupné uvoľňovanie podielov skorých súkromných investorov, čo je pri každom väčšom vstupe na burzu štandardná súčasť procesu. SpaceX ostáva jednou z najzaujímavejších technologických spoločností súčasnosti a čas ukáže, kde sa jeho trhová hodnota skutočne ustáli.

Predajná nálada sa z Wall Street preliala aj do Ázie s prekvapivou silou. Juhokórejský index Kospi, ktorý je od januára v pluse o viac ako 90 percent, sa v utorok prepadol o 10 percent. Pokles bol taký prudký, že sa aktivoval automatický istič a obchodovanie sa na dvadsať minút zastavilo. Za pádom stáli Samsung a SK Hynix, dvaja svetoví lídri vo výrobe pamäťových čipov, ktorí spolu tvoria takmer polovicu hodnoty celého indexu. Obaja stratili viac ako 12 percent. Pohyby znásobili fondy s pákovým efektom naviazané na výrobcov čipov, čo znepokojilo aj tamojšieho regulátora. Strach sa však nezastavil na hraniciach Kórey – japonský index Nikkei klesol o 3,5 percenta a technologické akcie zaznamenali výrazné straty naprieč celou Áziou. Tieto pohyby však treba čítať v správnom rámci. Trhy, ktoré sa mesiace pohybujú pri historických maximách, si čas od času jednoducho potrebujú vydýchnuť a urobiť priestor pre ďalší rast. Korekcia nie je zlom, je to prirodzená súčasť každého trhového cyklu. Nasdaq zostáva od začiatku roka v pluse o takmer desať percent, Kospi dokonca o deväťdesiat. Navyše už v stredu ráno sa kórejský index odrazil o tri percentá a Samsung zmazal väčšinu predchádzajúcich strát. Utorkový prepád bol ďalší v rade krátkych závähaní, ktoré trh tento rok opakovane absorboval a bez väčších škôd pokračoval ďalej.

Najpozorovanejšou udalosťou týždňa boli jednoznačne výsledky Micronu, výrobcu pamäťových čipov, ktorý po stredajšom zatvorení trhu zverejnil čísla za uplynulý kvartál. Micron je príkladom toho, o čom celý príbeh s umelou inteligenciou v skutočnosti je. Ide o spoločnosť, ktorej akcie sú od januára

vyššie o 267 percent, a napriek tomu dokázala znova prekvapiť. Tržby dosiahli 41,5 miliardy dolárov oproti analytickým odhadom okolo 35 miliárd. Zisk na akciu dosiahol 25 dolárov namiesto očakávaných zhruba 20,50. Hrubé marže sa vyšplhali na takmer 85 percent. Možno ešte väčší dojem urobil výhľad na nasledujúci kvartál, kde firma očakáva tržby okolo 50 miliárd dolárov, kým analytici čakali necelých 44 miliárd. Dopyt po pamätiach pre umelú inteligenciu podľa samotného Micronu nielen pretrváva, ale ešte zrýchľuje. Akcia reagovala po zatvorení trhu rastom okolo 10 percent, čo je dobrý signál aj pre Samsung a SK Hynix.

Týždeň, ktorý začal červenými číslami a nervozitou v Soule, sa uzatvára s pokojnejším záverom. Trhy na vysokých valuáciach sú citlivejšie na každý závan neistoty – a čím vyššie, tým hlučnejšie budú korekcie vyzerieť. No základný príbeh zostáva rovnaký a podložený číslami. Titulky sa menia zo dňa na deň, širší rámec zostáva. A práve ten by mal byť kompasom každého investora.

Adam Záhorský

<https://iad.sk/investujte-na-fin-trhoch/tyzden-ktory-preveril-vieru-investorov-v-ai>