

Týdenní tržní analýza

2.-6. června 2025

Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/Inde x (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	+1,5%	Výrazný růst - pokračování pozitivní vlny
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	+2%	Výrazný růst - technologie táhly nahoru
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	+1,07%	Mírný až výrazný růst evropských trhů
PX Index (PX)	CZ akcie	+0,61%	Lehké posílení trhu v Praze
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	+0,66%	Mírný růst i na rozvíjejících se trzích
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	+5 bp (4,46 - 4,51%)	Mírný růst výnosů - tlak na sazby
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	+0,44%	Lehké posílení eura - dolar oslaboval
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	-0,5% (98,9)	Oslabení dolaru - Morgan Stanley snížil prognózu
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	+2,1%	Výrazný růst - podpořeno obchodními nadějemi
Gold (XAUUSD)	Zlato	+2,3%	Výrazný růst - safe haven v reakci na slabá data
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	-4,0%	Výrazný propad (přes víkend došlo k vymazání ztrát) - spor Musk a Trump

1. Zklamání z dat zaměstnanosti v soukromém sektoru - 4.6.

Podle zprávy ADP Employment Report bylo v květnu v soukromém sektoru vytvořeno pouze 37 000 pracovních míst, což je nejnižší údaj od března 2023 a výrazně pod očekáváním trhu, které činilo 110 000 pracovních míst. Tento výsledek naznačuje zpomalování trhu práce a posiluje očekávání, že Federální rezervní systém (Fed) může přistoupit ke snížení úrokových sazeb s cílem podpořit ekonomiku a finanční trhy. Prezident Donald Trump reagoval na tato data výzvou k okamžitému snížení sazeb, čímž zvýšil tlak na Fed.

Více informací [zde](#).

2. Pokles výnosů amerických dluhopisů po slabých datech - 4.6.

Slabá data z trhu práce (ADP Employment Report) a sektoru služeb (ISM Services PMI) v USA signalizují zpomalování ekonomiky. Výnos 10letých státních dluhopisů klesl na 4,364 %, což představuje největší jednodenní pokles od dubna a odráží silnou nákupní aktivitu v očekávání pravděpodobnějšího scénáře snižování úrokových sazeb. Investoři nyní zaceňují možnost, že Fed přistoupí ke snížení sazeb již v červenci.

Více informací [zde](#).

3. ECB snižuje sazby o 0.25% - 5.6.

Evropská centrální banka snížila úrokové sazby již poosmé za poslední rok. Guvernérka Christine Lagarde na tiskové konferenci zdůraznila proaktivní přístup v boji s inflací a aktuálně silnou pozici eura. Dodala, že sazby jsou nyní na odpovídající úrovni, což signalizuje spíše stabilitu než další snižování v nadcházejících měsících.

Více informací [zde](#).

4. Trump zdvojnásobil cla na ocel a hliník - 4.6.

Prezident Trump oznámil v rámci podpory domácího ocelářského průmyslu zdvojnásobení cel na dovoz oceli a hliníku z 25 % na 50 %, což znovu vyvolává obavy z eskalace obchodních válek. Opatření vstupuje v platnost okamžitě a vztahuje se na všechny obchodní partnery s výjimkou Velké Británie, která již v květnu uzavřela s USA předběžnou obchodní dohodu.

Více informací [zde](#).

5. Institucionální investoři omezují expozici vůči USA - 5.6.

Obavy z pokračující nevyzpytatelné obchodní politiky prezidenta Trumpa a rostoucího státního dluhu vedou velké institucionální investory k přesunu kapitálu z USA do Evropy. Pokud by tento trend dále nabíral na síle, mohl by způsobit další oslabení dolaru a růst výnosů amerických státních dluhopisů, což by zpětně mohlo negativně dopadnout na americké akciové trhy.

Více informací [zde](#).

6. Veřejný střet Muska a Trumpa eskaluje - 5.6.

Těsně před uzavřením trhů 5. června 2025 eskaloval veřejný konflikt mezi Elonem Muskem a prezidentem Donaldem Trumpem. Musk ostře kritizoval Trumpův návrh zákona „One Big Beautiful Bill Act“ a varoval, že nová celní politika může vést k recesi v USA ve druhé polovině roku 2025. Trump reagoval hrozbou zrušení vládních kontraktů s Muskovými firmami, na což Musk odpověděl prohlášením, že bez jeho podpory by Trump v roce 2024 volby nevyhrál. Tento osobní spor se negativně projevil na akcích Tesla, které zakončily obchodování se ztrátou 14 %.

Více informací [zde](#).

ECB snížila úrokové sazby na 2 %

Evropská centrální banka (ECB) 5. června 2025 snížila depozitní sazbu o 25 bazických bodů na 2 %, čímž završila sérii osmi snížení od června 2024, kdy sazby dosahovaly vrcholu 4 %. Tento krok reaguje na pokles inflace v eurozóně, která v květnu klesla na 1,9 %, tedy pod cílovou hodnotu ECB. Prezidentka ECB Christine Lagarde uvedla, že eurozóna je dobře připravena čelit nejistotám (zejména těm vyplývajícím z obchodních napětí mezi USA a EU), cyklus snižování sazeb se blíží ke konci, a zdůraznila odhodlání ECB zajistit, aby inflace stabilně dosahovala 2 % ve středním horizontu.

ECB zároveň revidovala své inflační prognózy: pro rok 2025 očekává průměrnou inflaci 2,0 % (snížení z 2,3 %) a pro rok 2026 1,6 % (snížení z 1,9 %). Prognóza růstu HDP zůstala pro rok 2025 na úrovni 0,9 %, zatímco pro rok 2026 byla mírně snížena na 1,1 % z předchozích 1,2 %. Po oznámení rozhodnutí došlo k posílení eura a mírnému růstu evropských akciových trhů. Výnosy dvouletých německých státních dluhopisů vzrostly o 7 bazických bodů na 1,87 %, což naznačuje, že trhy již plně nezapočítávají další snížení sazeb v letošním roce. Lagarde také upozornila na rizika spojená s globálními obchodními napětími, zejména s USA, a uvedla, že ECB bude při budoucích rozhodnutích o sazbách postupovat opatrně a na základě příchozích dat. Očekává se tedy, že pokud nedojde k výraznému zhoršení ekonomických podmínek nebo eskalaci obchodních napětí, na příštím zasedání ECB pravděpodobně ponechá sazby beze změny.

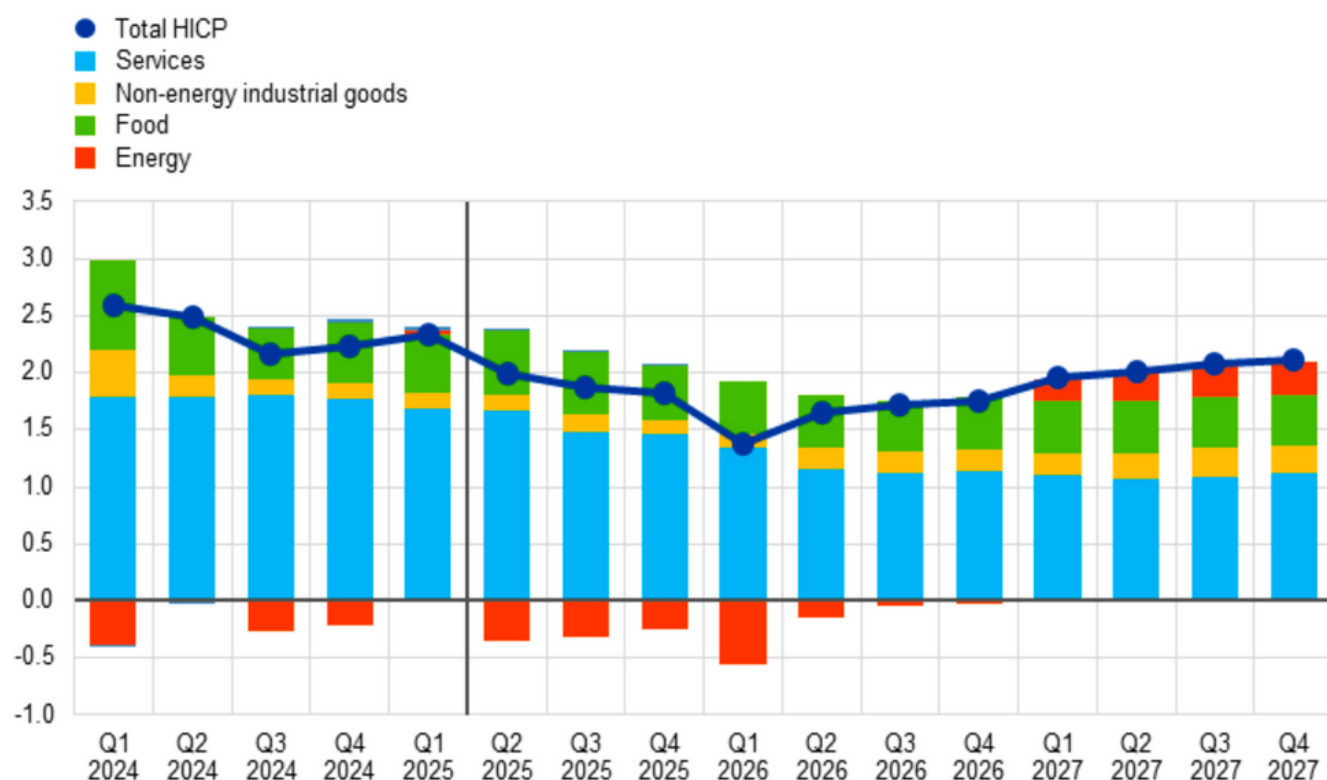
V nejbližších letech bude celkovou inflaci ovlivňovat zejména postupné odeznění tlumícího efektu energií a relativně silný příspěvek cen potravin. Stabilitu inflace v delším horizontu bude určovat vývoj jadrových složek — především služeb a průmyslového zboží mimo energie, které ECB pečlivě sleduje při nastavování měnové politiky (Graf 1).

Graf 1: Projekce harmonizovaného indexu spotřebitelských cen (HICP) - oficiální ukazatel inflace eurozóny sledovaný ECB

Chart 9

Euro area HICP inflation – decomposition into the main components

(annual percentage changes, percentage point contributions)



Note: The vertical line indicates the start of the current projection horizon.

Zdroj: ECB, Makroekonomické projekce ECB, Červen 2025

Institucionální investoři omezují expozici vůči USA

V posledních týdnech sílí trend přesunu kapitálu velkých globálních investorů z USA do Evropy, a to v reakci na rostoucí politickou a fiskální nejistotu ve Spojených státech. Prezident Donald Trump zavedl nečekané obchodní politiky, včetně nových cel (např. dvojnásobení cel na ocel a hliník), a představil legislativu, která by mohla zvýšit státní dluh USA o 2,4 bilionu dolarů. To vyvolalo nejistotu ohledně budoucího ekonomického vývoje USA a přimělo část institucionálních investorů hledat stabilnější regiony pro umístění kapitálu.

Od začátku roku 2025 euro posílilo vůči americkému dolaru o přibližně 11,5 %, zatímco evropské akcie, měřené indexem STOXX Europe 600, vzrostly o 8 %. Naproti tomu hlavní americké indexy, jako S&P 500 a NASDAQ, zaznamenaly v tomto období pouze mírnější růst (Graf 2). Významné investiční domy jako Apollo Global Management (plán investovat 100 mld. USD v Německu), Blackstone (rekordní evropský realitní fond 10,6 mld. USD a expanze Private Wealth divize) či Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ - jeden z největších kanadských institucionálních investorů, který plánuje zvýšit evropskou expozici z 15 % na 17 %) již aktivně navyšují alokace do evropských aktiv.

Tyto kroky nejsou pouze „zvažováním“, ale reálně probíhají a potvrzují posun v globální alokaci kapitálu. Evropu investoři vnímají jako relativně stabilní region s atraktivním růstovým potenciálem, zejména v sektorech infrastruktury, energetické transformace a nemovitostí. Tento přesun zároveň zvyšuje tlak na oslabení dolaru a může vést k relativně lepší výkonnosti evropských akcií i dluhopisů ve srovnání s USA v následujících měsících. Když totiž například Apollo, Blackstone, CDPQ a další velcí investoři přesouvají část portfolia z USA do Evropy, musí při nákupu evropských aktiv prodat dolary a nakoupit eura. To vytváří na měnovém trhu čistou poptávku po euru a nabídku dolarů, čímž přirozeně tlačí EUR/USD výše.

Velké strukturální přesuny kapitálu, například při realokaci institucionálních portfolií, často vyvolávají znatelný a měřitelný dopad na měnové kurzy, protože mění poptávku a nabídku jednotlivých měn na trhu. Bude proto zajímavé sledovat, zda tento trend udrží své momentum i ve druhém pololetí roku 2025.

Graf 2: Výkonnost hlavních akciových indexů YTD (od začátku roku 2025): evropský STOXX 600 (SXXP) výrazně překonává americké indexy S&P 500 (SPX) a Nasdaq 100 (NDX) - trend reflektuje posun části institucionálního kapitálu směrem k evropským trhům.



Zdroj: Tradingview, vlastní graf, data k 6. červnu 2025

Další zdroje: [FT, Apollo targets \\$100bn in German deals, 4.6.2025](#); [FT, Canadian pension giant to invest more than £8bn in UK, 24.5.2025](#); [Reuters, Blackstone among bidders for \\$800 million Paris office property, 5.6.2025](#)

Disclaimer: Investičně poradenská společnost Triangle Family Office, s.r.o. se sídlem Jasná II 637/5, Braník, 147 00 Praha 4, IČO: 215 16 162, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze sp. zn. C 402847 (dále jen „Společnost“) je vázaným zástupcem investičního zprostředkovatele, společnosti Chytrý Honza a.s., se sídlem Radlická 365/154, Radlice, 158 00 Praha 5, IČO: 290 48 770, který je investičním zprostředkovatelem a je oprávněn poskytovat investiční služby ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost poskytuje svým klientům zřetelné a relevantní informace ve smyslu vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, ale musí výslovně upozornit na to, že zhodnocení, výkonnost či jiné parametry dosažené jednotlivými investičními instrumenty v minulosti nemohou v žádném případě sloužit jako indikátor nebo záruka budoucích výnosů, zhodnocení, výkonnosti či jiných parametrů takovýchto nebo obdobných investičních instrumentů.

S investicí je vždy spojeno riziko kolísání hodnoty a návratnost původně investovaných prostředků není zaručena. Poskytování investičních služeb Společnosti nelze považovat za formu ani ekvivalent kolektivního investování, vkladu u banky, ani penzijního připojištění nebo pojištění. Investoři se o výhodnosti a vhodnosti investic do jakýchkoli investičních nástrojů rozhodují samostatně, a to s přihlédnutím k ceně, případnému nebezpečí a riziku. Společnost nenese žádnou odpovědnost za případné škody vzniklé třetím osobám v důsledku využití informací z dokumentů Společnosti. Veškeré obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Společnost považuje za důvěryhodné. Přes maximální pozornost a péči věnovanou obsahu a ověřování informací použitých při formulaci dokumentů Společnost tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány, či sděleny tak, aby poskytovaly přesný, úplný a nezkreslený obraz skutečnosti.

