

Týdenní tržní analýza

9.-13. června 2025

Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/Inde x (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	-0,4%	Lehký pokles - eskalace geopolitického napětí
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	-0,6%	Lehký pokles - eskalace geopolitického napětí
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	-1,55%	Výrazný pokles - negativní sentiment kvůli situaci na Blízkém východě a slabším datům z Německa
PX Index (PX)	CZ akcie	-1%	Mírný pokles - v souladu s globálními akciovými trhy
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	+0,4%	Lehký růst - slabší dolar
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	-10 bp (4,51- 4,41%)	Mírný pokles výnosů - útěk do bezpečných aktiv kvůli geopolitickým rizikům
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	+1,35%	Výrazné posílení eura - trh přehodnocuje výhled sazeb ECB i Fedu, dolar slábl
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	-1,05%	Oslabení dolaru - pokračující korekce pod tlakem slabších ekonomických dat
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	+11,7%	Extrémní růst - geopolitická prémie po izraelských útocích a riziko narušení dodávek
Gold (XAUUSD)	Zlato	+3,7%	Výrazný růst - útěk do bezpečných aktiv kvůli geopolitickým rizikům
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	+1,35%	Lehký růst - reakce na pokles dolaru

1. Amazon investuje 20 miliard USD do AI infrastruktury - 9.6.

Amazon oznámil investici 20 miliard USD do výstavby dvou nových datacenter v Pensylvánii, jednoho u jaderné elektrárny Susquehanna (již byla podepsána smlouva na nákup 1920 MW), druhého v okolí Filadelfie - jde o historicky největší privátní investici ve státě. Součástí projektu je i strategické partnerství se společností Talen Energy, díky kterému Amazon zajistí dlouhodobé dodávky bezemisní elektřiny z jaderné elektrárny Susquehanna pro své nové AI datové centrum. Investice vytvoří 1250 vysoce kvalifikovaných pracovních míst a podpoří také další tisíce pracovních míst v dodavatelském řetězci datových center AWS. Trh na zprávu reagoval klidně, bez výrazné volatility, protože tato velká kapitálová investice je chápána spíše jako pokračování dříve předem oznámených strategií zaměřených na cloud a umělou inteligenci.

Více informací [zde](#).

2. Ochlazující se trh práce v USA volá po pomoci Fedu - 12.6.

Podle dat zveřejněných ve čtvrtek 13. června 2025 zůstaly americké týdenní žádosti o podporu v nezaměstnanosti beze změny na 248 000, ekonomové očekávali oproti minulému týdnu mírné snížení o 4000 – 5000. Počet pokračujících žádostí o podporu dosáhl 1,956 milionu, což je nejvíce od listopadu 2021. Tyto data opakovaně potvrzují ochlazování trhu práce. Trhy reagovaly poklesem výnosů 10letých US státních dluhopisů na 4,36 % a zmírněním poklesu akciových indexů. Oba pohyby dávají v tomto kontextu smysl, protože rostou očekávání, že Fed bude muset zaujmout mírnější postoj a že se kontinuálně zvyšuje pravděpodobnost snížení sazeb do září.

Více informací [zde](#).

3. Akcie Boeingu klesly o 8 % po pádu letounu Air India v Indii - 12.6.

Air India Boeing 787-8 Dreamliner se krátce po startu z Ahmedabádu zřítil do nedalekého lékařského hostelu, při čemž zahynulo 241 ze 242 pasažérů. Akcie Boeingu na tuto smutnou zprávu reagovaly prudkým propadem v pre-marketu - ztráty činily přibližně 7-8 %, což odráželo náhlé obavy investorů ohledně bezpečnosti modelu 787 a také reputačního rizika pro výrobce. Tlak na cenu pokračoval i v pátek - akcie ztratila od otevření trhů další 4%, ale část této ztráty v průběhu dne získala zpět. Příčina havárie zatím nebyla stanovena. Pokud se v probíhajícím vyšetřování neprokáže strukturální závada letounu, lze historicky po prudkém poklesu očekávat postupné zotavení ceny akcií v dalších týdnech.

Více informací [zde](#).

4. Scott Bessent zvažován jako kandidát na příštího předsedu Fedu - 10.6.

Podle informací agentury Bloomberg je americký ministr financí Scott Bessent vážně zvažován jako jeden z kandidátů na příštího předsedu Fedu po odchodu Jerome Powella v květnu 2026. V reakci na spekulace Bílý dům oficiálně uvedl, že formální výběrové řízení dosud nezačalo. Donald Trump opakovaně vyjadřoval přání mít v čele Fedu osobu, s níž má dobré pracovní vztahy a která by byla otevřenější jeho návrhům na agresivnější snižování úrokových sazeb - v minulosti neúspěšně politicky tlačil na současného předsedu Powella. Přestože Bessentovi chybí praktická zkušenost s vedením měnové politiky, má silné politické vazby na současnou administrativu a také hluboké zkušenosti z globálních finančních trhů, takže zůstává silným kandidátem. Trhy reagovaly mírným posílením dolaru a poklesem výnosů státních dluhopisů, což odráží spekulace, že by případný Bessentův Fed mohl podpořit ekonomiku a americké trhy prostřednictvím uvolněnější měnové politiky. Samotné nominace i případná slyšení v Senátu však zůstávají v rané fázi, takže investoři zatím jen vyčkávají na další signály ohledně možného výběru.

Více informací [zde](#).

5. Senát USA schválil klíčový procedurální krok pro přijetí federální regulace stablecoinů - 11.6.

Senát v poměru hlasů 68-30 schválil procedurální krok, který umožní debatovat o významném, prvním svého druhu, federálním zákonu pro regulaci stablecoinů. Pokud zákon projde, vyžadoval by 1:1 krytí stablecoinů likvidními aktivy, transparentnost rezerv a povinné audity - tím by mohl by výrazně posílit regulační jasnost v oblasti digitálních aktiv.

Více informací [zde](#).

6. Ropa stoupá kvůli konfliktům na Blízkém východě - 13.6.

Ropa prudce posiluje kvůli výraznému napětí mezi Izraelem a Íránem - Brent vzrostl až o cca 9 % na \$75-78 za barel v reakci na izraelské útoky na íránské jaderné objekty. Americké akciové indexy v reakci na zprávy v premarketu odepisují 1-1,5%, izraelský index TA-35 odepisuje 2,5%. Zatím to není extrémně agresivní reakce, ale geopolitická nestabilita by dokázala index i této relativně robustní a dlouhodobě stabilní ekonomiky poslat do hlubší korekce.

Více informací [zde](#).

Stablecoiny, GENIUS Act a možné dopady na trh státních dluhopisů

GENIUS Act, návrh zákona, jenž by zavedl přísné požadavky na krytí stablecoinů, již prošel procedurálním hlasováním v Senátu (68 : 30). Zákon nyní čeká na finální hlasování v Senátu, poté projde Sněmovnou reprezentantů a následně zamíří k podpisu prezidenta.

Legislativa požaduje, aby stablecoiny byly plně kryty likvidními rezervami - hotovostí a především krátkodobými americkými státními pokladničními poukázkami (T-bills) se splatností do 1 roku (4-, 8-, 13-, 26 týdnů). Aktuálně drží společnosti jako Tether a Circle dohromady přibližně 166 mld USD v amerických státních pokladničních poukázkách a souvisejících instrumentech. U Tetheru činila podle oficiálního reportu za Q1 2024 alokace do US Treasuries (direct & indirect) přibližně 82 % rezerv (90,9 mld USD), přičemž novější odhady za Q1 2025 podle dat Bloomberg uvádějí pokles čistého podílu T-bills na cca 66 %, při celkové expozici vůči US Treasuries přes 120 mld USD.

Ve chvíli, kdy stablecoiny podléhají povinnému krytí, musí jejich provozovatelé systematicky zvyšovat nákupy T-bills, což zvyšuje institucionální poptávku po těchto instrumentech. Zároveň dochází k migraci části kapitálu z bankovních vkladů a peněžních fondů do stablecoinů, které nabízejí vysokou likviditu a výnosy. Banky a fondy pak omezují své vlastní nákupy T-bills, což může strukturálně změnit rovnováhu trhu a ovlivnit výnosy. Analytici Moody's a PYMNTS varují, že při masových výběrech stablecoinů by mohlo dojít k nuceným prodejům T-bills, což by způsobilo prudkou volatilitu na trhu krátkodobých státních dluhopisů. Studie BIS potvrzuje, že poptávka ze strany stablecoinů již ovlivňuje výnosy T-bills o několik bazických bodů.

Regulatorní přijetí by mohlo zvýšit důvěru institucionálních investorů díky povinným auditům a pravidelným reportům rezerv. Zájem trhu potvrzuje i burzovní debut společnosti Circle - akcie vzrostly o 168 % nad hodnotu IPO (z 31 USD na 83,23 USD), ve druhém obchodním dni pak přidaly dalších 45 % a aktuálně se pohybují přibližně 250 % nad IPO cenou. Přestože tento debut představuje značný úspěch, výnosnost akcií však nadále zůstává citlivá na sazbové prostředí Fedu a výnosy z T-bills.

Rýsuje se tedy nový kanál pro financování státního dluhu, ale zároveň je to i potenciální riziko pro stabilitu trhu T-bills. Klíčovým faktorem bude, zda se GENIUS Act podaří v nadcházejících týdnech finálně schválit a jak bude v budoucnu řízena správa rezerv stablecoinů.

Pokrok u GENIUS Act by mohl mít pozitivní vliv na cenu kryptoměny Ethereum, neboť jasnější regulační rámec pro stablecoiny by podpořil jejich širší adopci, tím zvýšil transakční aktivitu na síti Ethereum a zároveň snížil regulační nejistotu pro klíčovou infrastrukturu decentralizovaných financí. Největší část USD stablecoinů (USDC, USDT, DAI) přitom běží právě na Ethereum blockchainu.

Za zajímavost v tomto kontextu považuji, že platforma World Liberty Financial, propojená s Trumpovou rodinou, v lednu 2025 navýšila svou expozici v Ethereu nákupem ETH za dalších 10 mil. USD, čímž zvýšila celkový holding na přibližně 66 239 ETH (cca 225 mil. USD). V následujících měsících však část pozice odprodala (5 471 ETH za cca 8 mil. USD), a aktuálně drží zhruba 62 000 ETH. V rámci budování své strategické token rezervy platforma nadále výrazně investuje do Bitcoinu a Etherea, což podtrhuje institucionální zájem a možné pozitivní očekávání ohledně regulačního vývoje v oblasti stablecoinů a digitálních aktiv. Ještě podotknu, že Donald Trump i někteří členové jeho rodiny v minulosti opakovaně veřejně komentovali vývoj akciových trhů a například doporučovali nákupy v obdobích poklesů, přičemž akciové trhy v následujících dnech a týdnech často reagovaly růstem. I proto nelze přehlížet tuto signální hodnotu World Liberty Financial na trhu s digitálními aktivy.

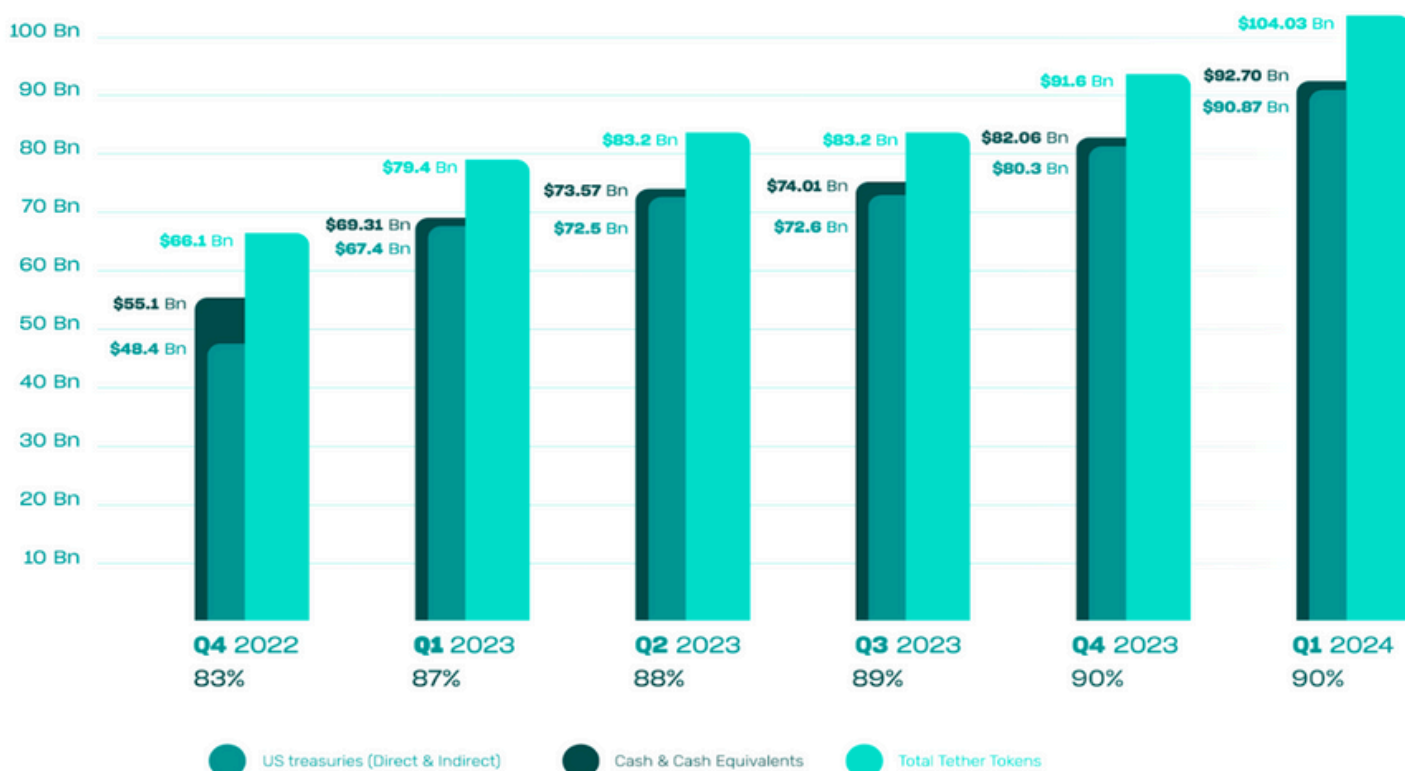
Významnou roli v tomto ekosystému však v posledních čtvrtletích hraje také síť Solana, kde výrazně roste podíl transakcí (zejména USDC) a která se profiluje jako klíčová infrastruktura pro rychlé retailové platby a nové trhy; i zde by regulační posun mohl podpořit další růst využití.

Přestože byla World Liberty Financial v dubnu 2025 ve výrazné nerealizované ztrátě (cca 125 mil. USD při průměrné nákupní ceně 3 259 USD/ETH, při ceně ETH okolo 1 700–1 800 USD), vzhledem k následnému růstu ETH o 50-60 % se tato ztráta v červnu výrazně snížila. Přesto padá otázka: představuje tato aktivita další případ, kdy mohou politicky vlivní aktéři předbíhat tržní vývoj na středním a dlouhém časovém horizontu?

Na grafu níže lze pozorovat systematické a proporční navyšování investic do amerických státních pokladničních poukázek (T-bills) v závislosti na růstu objemu vydaných Tether tokenů, který odráží rostoucí poptávku po stablecoinech.

Graf 1: Rostoucí objem rezerv společnosti Tether a jejich rostoucí expozice vůči americkým státním pokladničním poukázkám (T-bills), v návaznosti na expanzi stablecoinového trhu. Pozn.: Procenta ve spodní části grafu nevyjadřují podíl rezerv tvořené jednotlivými aktivy, ale podíl vydaných Tether tokenů (USDT), které jsou celkově plně kryty rezervami.

Cash & Cash Equivalents, US treasuries (Direct & Indirect) VS. Total Tether Tokens



Zdroj: Tether Holdings Limited, Consolidated Reserves Report Q1 2024, 31. března 2024

Další zdroje: Cointelegraph, GENIUS stablecoin bill passes key vote, advances in US Senate, 11.6.2025; Binance, Treasury Secretary Scott Bessent pushes Treasury-backed stablecoin rules through congress, 12.6.2025; Decrypt, Tether Reports Q1 Profit Above \$1 Billion, Down From 2024 Amid Bitcoin Yield Decline, 1.5.2025; Coindesk, Trump-Backed World Liberty Financial Begins selling ETH as losses top \$125M, 9.4.2025

Ropa stoupá kvůli konfliktům na Blízkém východě

Přes noc na pátek otřásly trhy zprávy o izraelském útoku na íránská jaderná zařízení. Operace s krycím názvem Operation Rising Lion však podle dostupných informací zasáhla také vojenské cíle včetně raketových továren, velitelských center a základen Revolučních gard (IRGC - speciální vojenské síly Íránu), což výrazně zvýšilo riziko možné eskalace konfliktu. Ropa okamžitě reagovala výrazným růstem - Brent vystoupal až na \$78,50 za barel (intradenní maximum dle Reuters), což představuje nejvyšší cenu za pět měsíců. Obavy z potenciálního uzavření Hormuzského průlivu a možné rozšíření konfliktu na Saúdskou Arábii a další klíčové producenty vytvářejí pro ropu zvýšenou geopolitickou prémii, která v současnosti přidává několik dolarů nad běžnou tržní férovou cenu.

Trhy obecně přešly do módu risk off - akcie v reakci na konflikt klesají, dolar a státní dluhopisy posilují, zatímco zlato, švýcarský frank a japonský jen fungují jako bezpečné přístavy pro investory. Dopad na energetický sektor je značný: rostoucí ceny ropy začínají snižovat poptávku ze strany rafinerií, zejména v Indii, kde akcie firem jako Indian Oil Corporation (IOC), Bharat Petroleum (BPCL) a Hindustan Petroleum (HPCL) odepsaly kolem 3-6 %. Podle Reuters tyto odpisy byly způsobeny obavami z tlaku na rafinační marže. Vyšší cena ropy totiž zvyšuje náklady na vstupní surovinu, což při fixovaných nebo pomaleji rostoucích cenách rafinovaných produktů stlačuje rafinační marže těchto firem.

Jedním z klíčových rizik při případné eskalaci konfliktu je hrozba ze strany Íránu na uzavření Hormuzského průlivu - strategické námořní trasy, kudy prochází přibližně 20 % globálního exportu ropy. Podle analytiků by Írán mohl v krajním scénáři přistoupit k vojenské blokádě pomocí min, útoků na tankery a dalších forem narušení dopravy, což by mohlo dočasně ochromit tok až 20 milionů barelů denně. Zároveň panuje obava, že íránská odpověď může zahrnovat útoky drony či raketami na ropnou infrastrukturu v regionu, což by mohlo dále zhoršit dostupnost suroviny na globálních trzích.

V případě eskalace konfliktu by se cena ropy mohla v nejbližších týdnech posunout nad \$80-90 za barel, a to zejména pokud by došlo k cíleným útokům na strategická zařízení. Naopak při diplomatickém uklidnění situace by cena mohla obecně směřovat zpět do pásma \$70-75, přičemž významnou roli by sehrálo i případné navýšení produkce ze strany OPEC+ nebo uvolnění části strategických rezerv. Například uvolnění části strategických rezerv USA (SPR) by dočasně zvýšilo dostupnost ropy na trhu a zmírnilo cenové tlaky, čímž by pomohlo stabilizovat ceny v případě prudké eskalace konfliktu.

Z dlouhodobějšího pohledu bude klíčové sledovat, zda se konflikt rozšíří a jak rychle se klíčoví aktéři - zejména Saúdská Arábie, Írán a USA - zapojí do jednání o stabilizaci situace. Pokud by geopolitická riziková prémie přetrvávala, ropa by mohla zůstat zvýšená i v horizontu několika měsíců. Naopak diplomatický průlom by umožnil trhu vrátit se k cenám odrážejícím fundamentální nabídku a poptávku.

Aktualizace z víkendu:

V pátek večer Írán odpověděl odpálením stovek balistických raket a dronů na Izrael, načež izraelská armáda v sobotu provedla odvetné údery na íránská energetická zařízení - zejména na plynová pole a zásobníky. Írán v sobotu potvrdil částečné pozastavení produkce v plynovém poli South Pars - podle odhadů má tento komplex energetický ekvivalent až 12 milionů barelů ropy denně, přičemž konkrétní rozsah výpadku zatím nebyl oficiálně specifikován. Hormuzský průliv zůstává i nadále otevřený, nicméně íránský parlamentní představitel veřejně uvedl, že vážně zvažují blokádu této klíčové námořní trasy, což dále zvyšuje geopolitickou nejistotu. V reakci na víkendové události se na trzích očekává cenový gap-up - ropa Brent by mohla v pondělí otevřít o 5-6 % výše, přičemž při absenci rychlé deeskalace je pravděpodobné, že cena bude útočit na hranici 80 USD za barel.

Graf 2: Vývoj ceny ropy Brent v posledních dnech - prudký růst po izraelském útoku na Írán



Zdroj: Investing.com, Brent Oil Futures, data k 13. červnu 2025

Další zdroje: Reuters, Analyst reactions to stock selloff, oil price surge, 13.6.2025; BBC, What we know about Israel's attacks on Iran's nuclear sites and military commanders, 13.6.2025; The times of Israel, Oil prices up 7 percent after Israel and Iran exchange strikes, 14.6.2025

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.

