

Týdenní tržní analýza

16.-20. června 2025

Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/Inde x (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	-0,15%	Téměř beze změny - slabší data z USA (retail -0,9% průmysl -0,2%) zhoršila sentiment
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	-0,02%	Flat vývoj - index zůstal prakticky beze změny
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	-1,6%	Silný pokles - investoři vybírali zisky kvůli eskalaci konfliktu na Blízkém východě
PX Index (PX)	CZ akcie	-0,35%	Mírný pokles - bez zásadních impulsů
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	-0,7%	Střední pokles - zpomalování čínského průmyslu (5,8% y/y vs 5,9%) zatížilo EEM, kde má Čína 26% váhu
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	-3,2bp (4,409- 4,377%)	Mírný pokles - výnosy klesly kvůli zvýšené poptávce po relativně bezpečném státním dluhu
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	-0,25	Mírný pokles - dolar jako bezpečný přístav posílil a vyvíjí tlak na euro
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	+0,65%	Střední růst - investoři přesměrovali kapitál do dolaru kvůli geopolitické nejistotě
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	+3,75%	Silný růst - geopolitická prémie přetrvává, obavy z uzavření Hormuzského průlivu
Gold (XAUUSD)	Zlato	-1,87%	Střední pokles - korekce po přechozím růstu, silnější dolar tlumil poptávku
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	-2,64%	Mírný pokles - kapitál se přesouvá z rizikových aktiv do dolaru, tlak na kryptoměny

TRŽNÍ UDÁLOSTI

1. Izrael - Írán konflikt: update - 16.6. - 20.6.

Od začátku týdne pokračují izraelské údery v rámci operace Rising Lion. Izrael také uvedl, že nebude s Íránem vyjednávat a bude pokračovat až do dosažení strategických cílů. Mezinárodní diplomacie se mezitím přesunula do Ženevy, kde probíhají rozhovory mezi Íránem a tzv. E3 - Francií, Německem a Velkou Británií, zatímco Rusko varuje před rizikem jaderné eskalace. Ropa Brent se stále obchoduje na zvýšené úrovni \$75-80, zatímco izraelský index TA- 35 proráží na nová maxima. Na těchto dvou aktivech lze pozorovat protichůdný signál - zatímco růst cen ropy odráží geopolitické napětí, síla izraelského akciového trhu naznačuje, že investoři zatím nevěří v dlouhodobou eskalaci. Bude zajímavé sledovat, které z těchto aktiv nakonec mělo pravdu.

Aktualizace z víkendu:

V noci ze soboty na neděli 22. června provedly Spojené státy cílený letecký útok na tři íránská jaderná zařízení - Fordow, Natanz a Isfahán. Operace proběhla za pomoci stealth bombardérů B-2 Spirit a s nasazením hluboko pronikajících bomb typu MOP (Massive Ordnance Penetrator). Tato překvapivá a zásadní vojenská eskalace ze strany USA může představovat zlomový bod - buď přiměje Teherán k ústupu z agresivní politiky, nebo naopak vyvolá tvrdou reakci, jejíž dopady mohou výrazně přesáhnout hranice regionu. Írán v reakci na útok uvedl, že se USA nevyhne odvetě a že každý americký občan je nyní potenciálním cílem.

Více informací [**zde**](#) a [**zde**](#)

2. Fed ponechal sazby beze změny, čeká se na dopad tarifů - 18.6.

Fed ponechal cílové pásmo sazeb na 4,25-4,50 %, avšak snížil očekávaný počet snížení sazeb do konce roku ze 3 na 2. Mimo klasickou intradenní volatilitu spojenou se zasedáním FOMC byla reakce trhu spíše utlumená - výnosy státních dluhopisů mírně vzrostly a dolar lehce oslabil. Trhy nyní přesměřávají pozornost na inflační data a dopad celních tarifů, jejichž dopad předseda Fedu Jerome Powell znovu označil za obtížně předvídatelný.

Více informací [zde](#)

3. EIB spouští Tech EU: 70 mld. € na dosažení domácí technologické soběstačnosti - 20.6.

Evropská investiční banka (EIB) v květnu oznámila iniciativu Tech EU, která nyní získává na trzích větší pozornost díky medializaci a růstu zájmu o evropský technologický sektor. Tento program do roku 2027 alokuje 70 mld. € - 20 mld. equity, 40 mld. úvěrů a 10 mld. záruk - a cílí na oblasti jako AI, superpočítače, polovodiče, zelené technologie a kritické suroviny, s potenciálem přilákat až 250 mld. € podpůrných privátních investic.

Prezidentka Calviño označila program za největší veřejnou technologickou iniciativu v EU a zdůraznila podporu firem od prvního nápadu až po IPO, čímž má posílit evropskou technologickou soběstačnost. Očekává se, že Tech EU významně zlepší sentiment a valuace evropského tech sektoru - v budoucnu mohou profitovat ETF jako Amundi MSCI Europe Technology (Dříve Lyxor, TNO) a iShares STOXX Europe 600 Technology (EXV3), jež pokrývají klíčové firmy typu ASML či Infineon. Kromě růstu valuací zavedených firem může program také podnítit vlnu IPO a akviziční aktivity a zároveň zvýšit atraktivitu VC a PE kapitálu díky vyšší šanci na úspěšný exit prostřednictvím burzy nebo strategického prodeje.

Více informací [zde](#)

4. Britská centrální banka drží sazby, upozorňuje na inflaci i geopolitické riziko - 19.6.

Bank of England 19. června, den po rozhodnutí Fedu o ponechání sazeb, také zachovala svou základní sazbu na 4,25 %, přičemž tři členové měnového výboru hlasovali pro okamžité snížení o 25 bazických bodů. Inflace v květnu mírně klesla na 3,4 % z dubnových 3,5 % díky levnějším letenkám a pohonným hmotám. V srpnu se očekává snížení sazeb o 25 bazických bodů, ale konkrétní vývoj bude záviset především na tom, zda se projeví inflační tlaky z geopolitické nejistoty. Bank of England tedy je další ze seznamu centrálních bank, které zatím vyčkávají a připravují se na pozvolné uvolňování měnové politiky.

Více informací [zde](#)

5. Nový trend institucí - Bitcoin treasury strategie - 16.6.

Mezi veřejně obchodovanými společnostmi se v posledních měsících začíná výrazně rozvíjet nový trend - alokace části firemních rezerv do Bitcoinu. Zatímco kryptoměnové firmy a těžaři kryptoměn drží digitální aktiva v rozvaze již delší dobu, k této strategii se nově přidávají i firmy mimo kryptoměnový sektor. Podle zprávy Standard Chartered už 61 takových společností implementovalo tzv. bitcoin treasury strategii - mezi nimi i Trump Media & Technology Group, která nedávno získala 2,5 miliardy dolarů určených k nákupu BTC. Hlavními důvody pro zavádění této nové strategie jsou pro-bitcoinová orientace administrativy Donalda Trumpa, snaha firem odlišit se od konkurence a přitáhnout investory, stejně jako potřeba chránit firemní hotovost před vysokou inflací a měnovou devalvací. Nejviditelnějším příkladem úspěchu této strategie je společnost Strategy (dříve MicroStrategy), jejíž akcie vzrostly od roku 2020 o více než 3 000 % díky výraznému zhodnocení jejích bitcoinových rezerv. Jmenovitě se k tomuto trendu nově připojily firmy jako SolarBank, Twenty One nebo Upexi - ta navíc zavádí historicky první treasury strategii zaměřenou na kryptoměnu Solana v hodnotě 100 milionů dolarů. Investoři si však musí uvědomit i potenciální rizika - podle odhadu Standard Chartered by při poklesu Bitcoinu pod 90 000 USD by byla polovina firemních treasury rezerv ve ztrátě. Obecně však platí, že pokud tento trend institucionálního držení kryptoměn přetrvá, zvýší se strukturální poptávka po Bitcoinu, jeho volatilita se sníží a zároveň se zvýší korelace s tradičními makroekonomickými cykly - což je přirozený vývoj pro každé aktivum, které dozrává a postupně se stává součástí institucionálního portfolia.

Více informací [zde](#)