

Týdenní tržní analýza

23.-27.6. 2025

Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/Index (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	+3,45%	Velmi silný růst - kombinace potenciálního průměří na Blízkém východě a očekávání nižších sazeb
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	+4,2%	Velmi silný růst - kombinace pokračujícího nadšení kolem AI a oslabujícího dolaru
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	+1,37%	Silný růst - potenciální průměří na Blízkém východě
PX Index (PX)	CZ akcie	-0,24%	Mírný pokles - ukazuje nižší zájem o středoevropské trhy ve srovnání s trhy v USA
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	+3,81%	Velmi silný růst - rozvíjející se trhy těžily z oslabení dolaru
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	-10,2 bp (4,377 - 4,275%)	Středně silný pokles - výnosy klesly kvůli zvýšené poptávce po relativně bezpečném státním dluhu
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	+1,72	Středně silný růst - slabý dolar, očekávaný ústup Fedu
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	-1,54%	Střední pokles - investoři přesměrovali kapitál do rizikových aktiv
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	-12,68%	Extrémní pokles - uklidnění geopolitické situace, návrat ke klasické tržní ceně
Gold (XAUUSD)	Zlato	-2,84%	Střední pokles - technická konsolidace a reakce na menší poptávku po bezpečných aktivech
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	+3,72%	Mírný růst - po boku akciových trhů, těžil ze slabého dolaru

TRŽNÍ UDÁLOSTI

1. Americké akciové trhy prorážejí na nová maxima - 27.6.

Americké akciové trhy uzavřely minulý týden na historických maximech, přestože v závěru týdne zazněly negativní komentáře ze strany Donalda Trumpa ohledně možného zavedení nových cel na kanadské zboží. Indexy S&P 500, Nasdaq i Dow Jones dokázaly překonat předchozí vrcholy a zaznamenaly nejlepší týdenní výkon za posledních šest týdnů. Od dubnového dna kvůli tarifové horečce trhy zaznamenaly historicky extrémně silný odraz - absolutní opak toho, co tehdy většina ekonomů předpovídala. Hlavními faktory tohoto obratu byly postupné uklidnění situace kolem obchodních bariér, technické odrazy z přeprodaných úrovní, sílící výkonnost technologického sektoru v čele s AI- firmami jako Nvidia, která v červnu přidala téměř 17% a od dubna vzrostla o více než 80%, a v neposlední řadě série slabších ekonomických dat, jež upevnily očekávání, že americká centrální banka v blízké budoucnosti přistoupí ke snížení úrokových sazeb. Pozitivní vliv měl také pokrok v diplomatickém vyjednávání na Blízkém východě, kde se rýsuje možnost částečného a respektovaného příměří.

Více informací [zde](#)

2. Rekordní zisky z obchodních tarifů - 25.6.

Z pohledu fiskální politiky zveřejnilo americké ministerstvo financí 25. června aktualizovaná čísla, podle kterých příjmy z tarifů za měsíc červen dosáhly přibližně 27 miliard dolarů. To představuje nový rekord, který výrazně překonává předchozí měsíce - březen (9,6 mld USD), duben (17,4 mld USD) i květen (22 mld USD). Od začátku fiskálního roku tak cla přinesla do státní pokladny více než 121 miliard dolarů, což podle některých komentátorů potvrzuje efektivitu aktuální „tarifní strategie“ administrativy. Momentálně trhy tuto politiku vnímají jako relativně předvídatelnou a stabilizovanou, což také přispělo k vyšší ochotě investorů vstupovat do rizikových aktiv a vyhnalo hlavní akciové indexy na nová maxima. Tato stabilita však může být narušena již kolem 9. července - Donald Trump označil tento den za možný „Liberation Day 2.0“ a naznačil možnost dalšího zvýšení cel nebo rozšíření tarifního režimu na nové kategorie zboží. Pokud nebude nejistota z dalších potenciálních tarifových šoků vyvrácena, nejspíše uvidíme před tímto datem na hlavních akciových indexech a zavedených titulech lehký derisking. Zda půjde pouze o krátkodobé pozastavení aktuálního býčího trendu, nebo o začátek širší korekce po značném nárůstu za poslední měsíce, bude ovlivněno povahou potenciálních tarifů a jejich odhadovaných dopadů na marže a valuace firem.

Více informací [zde](#)

3. NATO schválilo zvýšený obranný rozpočet - 25.6.

Na summitu NATO v Haagu, který se konal 24. a 25. června, se členské státy dohodly na historicky nejambicióznějším cíli pro obranné výdaje - do roku 2035 mají výdaje dosáhnout úrovně 5% HDP, přičemž 3,5% bude určeno na přímé vojenské výdaje a zbývajících 1,5% na ochranu kritické infrastruktury a kyberbezpečnosti. Zdráhavě se k tématu zvyšování rozpočtu již v minulosti vyjadřoval španělský premiér Pedro Sánchez, který komentoval, že Španělsko by bylo schopno dosáhnout dostatečné úrovně obranyschopnosti již při výdajích ve výši zhruba 2,1% HDP, což je značně pod nově nastavenou hranicí. K jeho postoji se velice negativně postavil Donald Trump, který již dlouho prosazuje značné zvýšení závazků obranného rozpočtu u členských zemí, a po summitu NATO ihned pohrozil Španělsku zdvojnásobením tarifů v případě nedodržení dohodnutého rozpočtu. Trumpova strategie tlaku na zvýšení obranného rozpočtu členských zemí představuje pozitivní zprávy pro americké zbrojní firmy jako např. Lockheed Martin Northrop Grumman, RTX a Boeing, protože dodávají moderní zbraně a systémy, o které mají spojenci největší zájem - nejčastěji stíhačky F-35, raketové systémy Patriot či prostředky elektronického boje.

Více informací [zde](#)

4. Trumpova administrace pokračuje v pozitivním přístupu ke kryptoaktivům - 25.6.

Další novinkou této administrativy je iniciativa Federal Housing Finance Agency (FHFA), která dne 25. června nařídila dvěma hlavním hypotečním institucím - Fannie Mae a Freddie Mac - aby vyhodnotily možnost zahrnout kryptoměny jako součást likvidních rezerv při posuzování žádostí o hypotéku. Nově se tak uvažuje o tom, že digitální aktiva, pokud jsou držena na regulovaných amerických burzách, by mohla být uznána jako způsobilý likvidní majetek, a to bez nutnosti jejich předchozí směny do amerických dolarů. FHFA však zároveň klade důraz na to, aby byly vytvořeny robustní interní procesy, které omezí volatilitu těchto aktiv a ochrání hypoteční standardy před možnými podvody či nadměrným rizikem. Přestože se jedná jen o formální zvážení návrhu, tato iniciativa představuje další zajímavý pokus o aktivní integraci kryptoměn do tradičního finančního systému. Pokud by byl tento ambiciózní návrh v budoucnu plně implementován, jednalo by se skutečně o průlomový moment, kdy by kryptoměny poprvé v historii hrály oficiální roli v americkém systému financování bydlení. V rámci zodpovědného užití této „finanční páky“ by šlo očekávat snížení prodejního tlaku na podporovaná digitální aktiva.

Více informací [zde](#)

5. Platina míří nejvýše za dekádu - 26.6.

Cena platiny nedávno vystřelila až na \$1,440 za unci, což je nejvýše od roku 2011. To, že je trh momentálně absolutně dominován kupci, potvrzuje silný nárůst ceny od začátku roku o více než 40% či od začátku června o cca 28%. Tento raketový růst je způsoben kombinací globálního strukturálního deficitu a prudkého nárůstu poptávky, zejména z Číny. Těžba v Jihoafrické republice, která tvoří přes 70% světové produkce, klesla v prvním čtvrtletí 2025 meziročně o 13%, což je nejnižší úroveň od pandemického roku 2020. Dále se odhaduje, že celková globální produkce platiny letos poklesne o cca 6% a recyklace zůstane na víceletých minimech, což ještě více zvyšuje napětí na trhu. Zvýšená poptávka v Číně je především ze šperkařského segmentu - vysoké ceny zlata vedou k přesunu poptávky směrem k platině, která si zachovává luxusní charakter, ale je cenově dostupnější. Vlna investičních nákupů také potvrzuje i zvyšující se zájem běžných „retail“ investorů, kteří hledají kombinaci zajímavého potenciálního zhodnocení (platina jako cenný kov je značně podhodnocena oproti zlatu) a ochranu majetku proti inflaci či geopolitické nestabilitě. Při pohledu na graf vidíme, že momentálně probíhá boj o důležité technické levely a někteří spekulanti začínají vybírat zisky. Fundamentálně a technicky na střední a delší horizont graf vypadá velice slibně.

Více informací [zde](#)