

Týdenní tržní analýza

14.7 - 18.7.2025

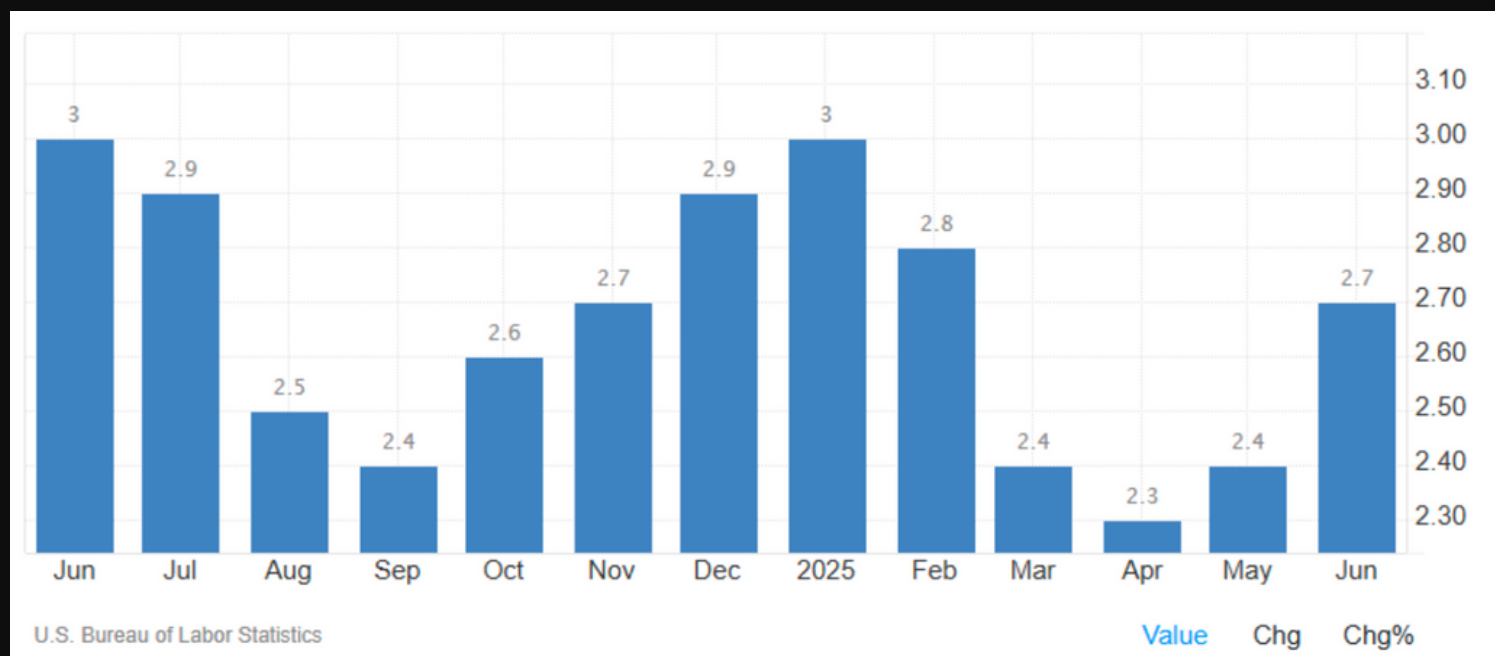
Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/Index (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	+0,59%	Mírný růst - pokračování v růstu díky silným výsledkům PepsiCo a pozitivním makrodatům
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	+1,25%	Středně silný růst - pokračující růst technologických titulů (NVDA, TSM, AMD) po obnovení přístupu na čínský trh
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	-0,06%	Pohyb do strany - stabilní týden, investoři vyčkávají
PX Index (PX)	CZ akcie	+0,88%	Mírný růst - pozitivní nálada na trhu, podpořeno růstem ERBAG a ČEZ
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	+1,70%	Středně silný růst - výrazné posílení nálady kvůli zmírnění restrikcí vůči Číně
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	+0,3 bp (4,417 - 4,42%)	Pohyb do strany - stabilní, Fed vyčkává
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	-0,56%	Mírný pokles - kvůli síle dolaru
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	+0,61%	Mírný růst - pohyb podpořen silnými makro daty
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	-2,0%	Středně silný pokles - geopolitický klid
Gold (XAUUSD)	Zlato	-0,17%	Pohyb do strany - stabilní, neutrální týden bez výrazných impulsů
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	+0,38%	Mírný růst - konsolidace, částečný přeliv kapitálu z BTC do jiných kryptoměn např. ETH

1. Tarify pronikají do ekonomických dat - 15.7. - 17.7.

Americká data inflace za červen trhy zaskočila - vyšla vyšší než očekávání. Celková inflace vzrostla meziměsíčně o 0,3 % a meziročně o 2,7 %, zatímco jádrová inflace (bez potravin a energií) vzrostla meziměsíčně o 0,2 % a meziročně o 2,9 %. Zásadní roli ve vyšších číslech za červen sehrály tarify a jelikož trhy čekaly nižší hodnoty, po vydání dat se dále snížila šance červencového snižování sazeb ze strany Fedu. Za růstem inflace stojí především vyšší ceny spotřebního zboží, zejména z Číny, které je výrazně vystaveno obchodním bariérám - například elektronika, oblečení, domácí potřeby či nábytek. Ačkoliv červnový nárůst není zdaleka tak dramatický jako v roce 2021, kdy inflace skokově rostla o procentní bod měsíčně, je jasné vidět, že Trumpovy nové tarify se začínají promítat do cen. Stabilní ceny automobilů, dostatek zásob a vysoké odklady nákupů spotřebitelů zatím tlumí jejich plný dopad. Přesto je změna patrná, prozatím zejména ve zrychlujících se cenách spotřebního zboží. V reakci na data výnosy na amerických dluhopisech vzrostly, protože vyšší než očekávaná celková inflace a známky tarifního přenosu snížily šanci na snížení sazeb ze strany Fedu. Americké akciové indexy krátce oslabily, ale ztráty rychle umazaly a konec týdne uzavřely na nových maximech. Momentální tržní očekávání je nejpravděpodobněji snížení sazeb o 25 bazických bodů v září. Pokud by tento inflační trend v příštích měsících pokračoval, trh by mohl přeměrovat kapitál směrem k odolnějším aktivům - zejména do defenzivních sektorů, jako jsou veřejné služby či zdravotnictví. Naopak největší tlak by pocítily růstové technologické akcie, jejichž valuace stojí z velké části na očekávaných budoucích ziscích - například Nvidia, Shopify či Tesla.

Graf 1: Vývoj celkové CPI inflace za poslední rok, nominální hodnoty



Zdroj grafu: [Trading Economics CPI Inflation](#), 15.7.2025

Další zdroje: [The Wall Street Journal, New Inflation Figures Sober Stock and Bond Markets](#), 15.7.2025; [Reuters, US consumer prices rise in June as tariff pass-through begins](#), 16.7.2025; [Barrons, Tariffs Are Quietly Doing Damage on Inflation. More Is to Come.](#), 17.7.2025

2. Stablecoin zákon podepsán, Ethereum ukazuje sílu - 18.7. a 19.7.

Jak jsme již informovali v týdenní tržní analýze z 9. - 13. června, americký Senát tehdy schválil zásadní legislativu regulující stablecoiny - takzvaný GENIUS Act. Jednalo se o dobrý začátek, ale ještě ne důvod k jásání - čekalo se na další klíčové kroky. Nyní však zákon úspěšně dokončil celý legislativní proces: 17. července jej schválila Sněmovna reprezentantů a 18. července jej podepsal prezident Trump. Zákon je tedy plně právně závazný a poskytuje první komplexní federální rámec pro stablecoiny - digitální tokeny navázané 1:1 na americký dolar.

V červnové analýze jsme k tomu psali:

„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.“

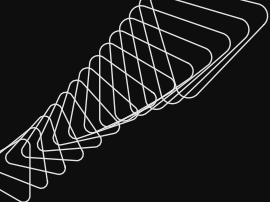
Jak se nyní ukazuje, netrvalo dlouho a tento scénář se naplnil. Ethereum během týdne vystoupalo na šestiměsíční maximum 3 675 USD. Od doby publikace červnové analýzy vzrostlo o cca 45 % a od dubnového dna o více než 160 %. Zvýšený zájem se projevil také u kryptoměnových ETF - bitcoinový fond IBIT přidal v červenci již 10 %, zatímco etherový fond ETHA více než 45 %.

Společnost BitMine Immersion Technologies (BMNR), kde figuruje technologický investor Peter Thiel či analytik Tom Lee, oznámila, že během tří týdnů nashromáždila přes 300 000 ETH (v hodnotě cca 1 miliardy USD) a cílem je dosáhnout až 5 % celkové cirkulace. Jde o podobnou akumulační strategii, jakou v minulých letech s velkým úspěchem zvolila společnost MicroStrategy v případě Bitcoinu. Růst kryptoměny Ethereum a souvisejících instrumentů ukazuje, že zvyšující se legitimita kryptoměn se stále více opírá o jejich aktuální technologickou užitečnost - nikoli pouze o cenovou spekulaci. Pro více informací ohledně vlivu zákona na americký dlouhodobý trh si přečtěte naši analýzu za období 9. - 13. června.

Zdroj: Reuters, [Ether-linked stocks jump as crypto coin hits 6-month high](#), 18.7.2025; Reuters, [Trump signs stablecoin law as crypto industry aims for mainstream adoption](#), 19.7.

3. Agent od ChatGPT: nová éra delegování na umělou inteligenci - 17.7.

Soukromá firma OpenAI ve středu představila ChatGPT Agent - pokročilý AI nástroj, který už neslouží jen ke konverzaci nebo generování textu, ale dokáže zcela samostatně vykonávat celé úkoly či vést jednoduché projekty. Tímto krokem OpenAI oficiálně naskakuje do čerstvého trendu AI agentů - samostatně operujících systémů, které zvládají komplexní úkoly napříč aplikacemi a digitálně simulují reálného výkonného asistenta. Zatímco běžný ChatGPT čeká na konkrétní pokyny a funguje v rámci jednoho rozhraní, Agent během plnění zadaného úkolu sám aktivně otevírá a používá externí programy jako Google Sheets, Google Docs, webový prohlížeč či virtuální terminál. Všechny jednotlivé kroky provádí automaticky - bez toho, aby uživatel musel cokoli zadávat ručně.



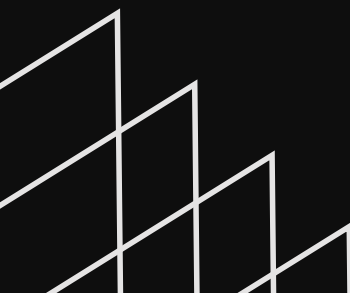
Agent má převzít zejména časově náročné a opakující se úkoly, které běžně končí na stolech juniorních kolegů - od práce s daty až po tvorbu různých prezentací a reportů. Pokud se po delším testování ukáže jako spolehlivý, může ve velkých firmách reálně nahradit značnou část pozic, které dnes plní absolventi nebo juniorský personál. Tato inovace by tedy firmám mohla výrazně snížit náklady, ale zároveň se tím nebezpečně přibližujeme scénáři, o kterém se dlouho jen mluvilo - skutečné nahrazování pracovních míst umělou inteligencí. Rychlý nástup AI agentů otevírá nové otázky ohledně toho, která pracovní místa budou mít ve firmách v budoucnosti reálnou přidanou hodnotu.

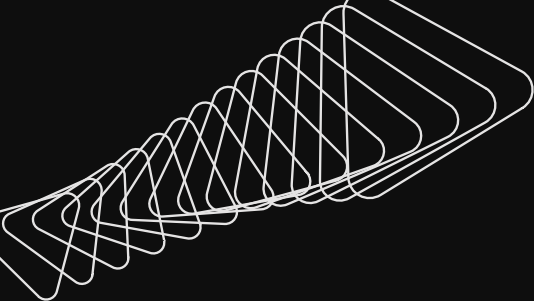
Zdroj: [*OpenAI, Introducing ChatGPT agent: bridging research and action, 17.7.2025*](#); [*The Wall Street Journal, OpenAI Unveils Agent That Can Make Spreadsheets and PowerPoints, 17.7.2025*](#)

4. Pozitivní spotřebitelská a pracovní data posouvají trhy na nová maxima - 11.7.

Americká ekonomika v červnu znovu překvapila silou - maloobchodní tržby vzrostly o 0,6 % meziměsíčně, výrazně nad očekáváním analytiků (+ 0,1 %). Je důležité zmínit, že část tohoto nárůstu však pravděpodobně souvisela s růstem cen v důsledku nových tarifů a ne čistě s vyšším objemem nákupů spotřebitelů. Počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti se snížil na 221 000, což potvrzuje momentální napětí na trhu práce - firmy méně propouštějí a tím se snižuje dostupnost kvalifikované pracovní síly pro nové pozice. Tato data signalizují silnou domácí poptávku a stabilní zaměstnanost, což (stejně jako inflační CPI data ze stejného týdne) zvyšuje pravděpodobnost, že snížení sazeb ze strany Fedu přijde až v září. Trhy reagovaly optimisticky. Díky silným datům a robustním kvartálním výsledkům PepsiCo indexy S&P 500 i Nasdaq uzavřely na nových maximech. Zkušené investory si mohli něčeho všimnout - přestože jsou nižší úrokové sazby obecně považovány za pozitivní prostředí pro akcie, trh tentokrát reagoval jinak. Po silných makrodatech se sice snížila pravděpodobnost blízkého snížení sazeb Fedem, ale trh chápal silnou spotřebu a stabilní zaměstnanost jako známky zdravé ekonomiky, která může dál podporovat firemní zisky a růst valuací. I proto tedy přišla pozitivní tržní reakce.

Zdroj: [*Reuters, Equities and dollar rise with encouragement from economic data and earnings, 17.7.2025*](#); [*Reuters, US retail sales growth, steady job market bolster Fed's rate-cut delay, 17.7.2025*](#)



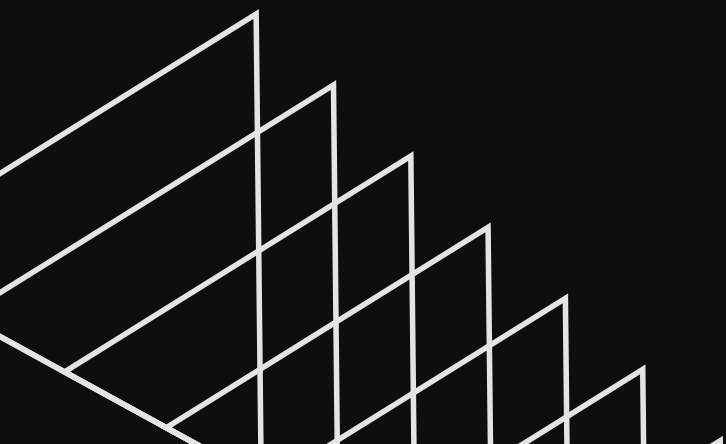


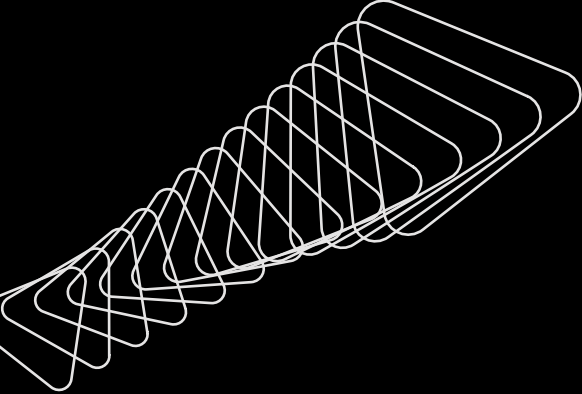
5. Sílicí vliv BRICS - 16.7. a 18.7.

Na summitu v Riu de Janeiru (6. - 7. července) potvrdili vůdci deseti členských zemí BRICS ambici stát se geopolitickou a ekonomickou protiváhou Západu. Ještě nedávno byl blok považován za malé a nevýznamné sdružení rozvojových ekonomik s rozdílnými zájmy a složitou historií. Dnes už to ale neplatí. Lze pozorovat, že momentálně USA spíše nervózně reaguje na jejich rostoucí vzájemný obchod a zvyšující se globální vliv. Předminulý týden prezident Trump oznámil 50 % clo na brazilské zboží a 10 % přírůžku na import z dalších členských států BRICS, což zdůvodnil jejich „anti-americkou politikou“. Brazilský prezident Lula obratem označil tarify za vydírání a vzkázal, že Brazílie nebude přijímat „přikazy od žádného gringa“.

BRICS také začíná systematicky konkurovat G7 a EU v oblasti surovin, průmyslu i demografie. Skupina dominuje v produkci hliníku, antimonu, hořčíku a ropy, má rozsáhlé zásoby vzácných zemin, průmyslových i drahých kovů a kontroluje většinu klíčových námořních uzlů. I když jednotlivé členy nelze vždy označit za globální mocnosti, dohromady tvoří BRICS promyšleně sestavený celek s rostoucím geopolitickým dosahem - od vlivu na globální obchod až po vyvažování jaderné rovnováhy vůči NATO. Ačkoliv BRICS roste jako geopolitický aktér, vojensky se zatím nemůže NATO rovnat. Zatímco NATO disponuje společným velením a vysokým podílem aktivně nasazených zbraní, BRICS zůstává pouze volným blokem - jeho vojenská síla je velice rozptýlená a chybí jí formální alianční koordinace. Sílicí role BRICS ve světovém obchodu a komoditách ale ukazuje, že strategická kontrola nad fyzickými zdroji může být v příští dekádě nejméně stejně důležitá, jako technologická převaha či dominance finančních trhů.

Zdroj: Barrons, *The Brics Coalition Is Starting to Gel Into a Real Threat to the West*, 16.7.2025; Reuters, *Lula says he won't take orders from foreigner Trump, calls tariffs blackmail*, 18.7.2025





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.

