

Týdenní tržní analýza

21.7 - 25.7.2025

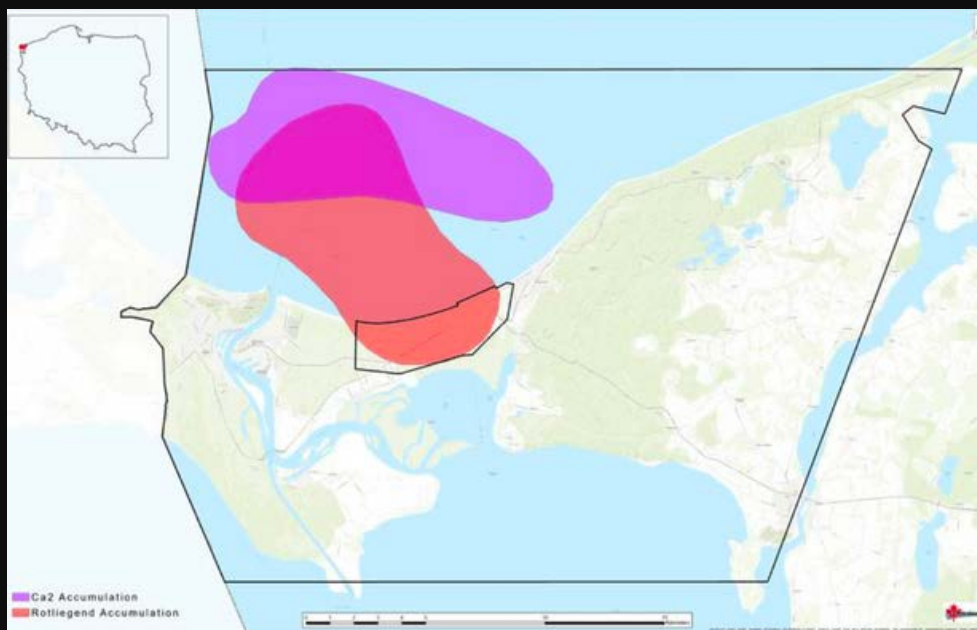
Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/Inde x (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	+1,46%	Silný růst - investoři reagovali na nově uzavřené (USA - Japonsko) a blížící se obchodní dohody (USA - EU)
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	+0,89%	Středně silný růst - trhy rostly v očekávání výsledkové sezóny (např. Microsoft a Meta)
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	+0,54%	Mírný růst - díky očekávání obchodní dohody s USA a zprávám fiskální stimulace v Německu
PX Index (PX)	CZ akcie	+0,96%	Středně silný růst - český index pokračuje v růstu po uzavření na nových maximech z minulého týdne
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	+0,88%	Středně silný růst - slabý dolar zvyšuje kapitálové toky do rozvíjejících se trhů
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	-3,4bp (4,420-4,386%)	Slabý pokles - lehce zvýšená poptávka po dluhopisech v souvislosti s poklesem ropy
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	+1,01	Středně silný růst - euro posiluje po rozhodnutí ECB ponechat sazby beze změny
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	-0,80%	Středně silný pokles - dolar oslabil, blížící se obchodní dohody snižují zájem o bezpečná aktiva
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	-1,27%	Středně silný pokles - reakce na obavy z poptávky a nově schválený balíček sankcí EU (stanoven cenový strop na ruskou ropu)
Gold (XAUUSD)	Zlato	-0,39%	Mírný pokles - zklidnění trhů, přeliv kapitálu z bezpečných aktiv do rizikovějších aktiv - akcí
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	-0,31%	Mírný pokles - konsolidace, nabírání síly na další impulzivní pohyby

1. Polsko hlásí největší ropný objev v historii - 21.7. - 24.7.

Na Polsko se po letech energetických nejistot konečně usmálo štěstí. Země oznámila objev největšího ropného ložiska ve své historii. Ložisko Wolin East 1, nalezené v Baltském moři jen pár kilometrů od pobřeží, podle konzervativních odhadů ukrývá 22 milionů tun těžitelné ropy a 5 miliard m³ plynu. Potenciál širší průzkumné oblasti však sahá až k 33 milionům tun ropy a 27 miliardám m³ plynu. Odhadovaný růst domácí produkce plynu o 20 % díky novým rezervám značně zmírní závislost na zahraničních dodávkách, zejména těch přicházejících přes LNG terminál ve Świnoujściu a potrubí Baltic Pipe. Eurostat uvádí, že Polsko v roce 2023 spotřebovalo přibližně 30 milionů tun ropy a ropných produktů, přičemž cca 95 % z toho pocházelo z dovozu (převážně Saúdská Arábie, Norsko). Objev tak představuje zásadní strategický průlom, protože i konzervativní odhad velikosti pole by více než zdvojnásobil domácí rezervy ropy, které dosud činily jen kolem 20 milionů tun. Nejvíce z tohoto nálezu bude těžit (i doslovně) skupina Orlen - státem kontrolovaný energetický gigant, který prostřednictvím své dceřiné firmy Lotos Petrobaltic ložisko objevil a drží plná práva k těžbě. Bezpochyby se jedná o jeden z nejvýznamnějších energetických objevů v Evropě za poslední dekádu a také o reálnou šanci snížit dlouhodobou polskou závislost na importech surové ropy. Zároveň tento objev výrazně zvyšuje strategickou důležitost Polska v rámci NATO - země se totiž nově nestává jen chráněným státem na východním křídle, ale i klíčovým držitelem přírodních zdrojů, které bude nutné bránit a chránit. Zajímavé je, že k důležitému objevu vedla téměř dvacetiletá systematická průzkumná činnost, která zahrnovala i analýzu geologických záznamů z dob Sovětského svazu. Ukazuje se, že kdo dlouho vrtá do historie, může nakonec narazit na budoucnost.

Graf 1: Geologická mapa ropného a plynového ložiska Wolin East 1 v Baltském moři - červená oblast (Rotliegend) označuje hlavní akumulaci ropy, fialová vrstva (Ca2) označuje hlubší rezervoár zemního plynu.



Zdroj grafu: Notes from Poland, *Biggest oil discovery in Poland's history made in Baltic Sea*, 21.7.2025

Další zdroje: Euronews, *Poland discovers one of Europe's largest oil deposits in a decade*, 21.7.2025; Euronews, *What could biggest oil discovery in Poland's history mean for Europe's energy mix?*, 22.7.2025; The New York Times, *Canadian Company Claims to Find Large Oil Reserves in Poland*, 24.7.2025

2. Japonská úleva - méně cel, více investic - 23.7. a 24.7.

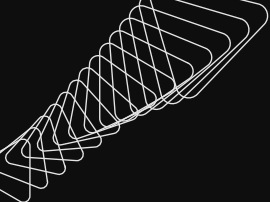
Japonsko dosáhlo s USA dlouho očekávané obchodní dohody, která odvrací hrozbu vysokých cel na automobilový export a zároveň otevírá cestu k většímu přístupu amerických firem na japonský trh. Tarify na japonská auta klesly z 27,5 % na 15 % a u ostatních průmyslových výrobků z 25 % na 15 %. Donald Trump ale se svými vyjednávacími schopnostmi donutil Japonsko otevřít jejich peněženku dokořán. Výměnou za snížení cel totiž muselo Japonsko slíbit masivní investice do americké ekonomiky v hodnotě 550 miliard dolarů. Balík konkrétně zahrnuje zvýšení jejich obranného rozpočtu ze 14 na 17 miliard dolarů, nákup 100 letadel Boeing a také závazky k vybudování dodavatelských řetězců pro americké firmy v oblasti farmacie a polovodičů. Akciový index Nikkei neztrácel čas a zaznamenal největší jednodenní růst za poslední rok. Japonské automobilky Toyota a Honda vyskočily o 14 % a 11 %. Dohoda přinesla do trhů optimismus a zvýšila ochotu riskovat - dolar oslabil vůči jenu, výnosy amerických dluhopisů mírně vzrostly a investoři začali znovu sázet na růstový scénář. Pro vysoce exportní japonskou ekonomiku jde o vítanou úlevu a zároveň připomínku, že v éře Trumpa se dohody neuzavírají slovy, ale čísly.

Zdroj: Reuters, [Trump strikes tariff deal with Japan, auto stocks surge](#), 23.7.2025; The Wall Street Journal, [U.S. and Japan Reach Trade Deal](#), 24.7.2025; Reuters, [Japan-US trade deal as it happened: Trump announces 'massive' deal, EU leaders meet in Tokyo](#), 24.7.2025

3. Thajsko - Kambodža konflikt - 24.7. a 25.7.

Dlouhodobé napětí na thajsko-kambodžské hranici přerostlo v otevřený střet. V okolí chrámu Preah Vihear a na dalších více než 12 místech podél hranice probíhají boje, které si vyžádaly nejméně 16 obětí a přes 130 000 evakuovaných. Přestože Thajsko stáhlo svého velvyslance a OSN svolala mimořádné zasedání, trhy si zachovávají klidnou hlavu - SET Index, hlavní index thajské burzy, je od 23. června více než 15 % v plusu, bez znatelné reakce na konflikt. Je však nutné zasadit aktuální růst do širšího kontextu - index již přes tři roky krvácí kvůli odlivu zahraničního kapitálu a politické nestabilitě. Spíše než o trvalou změnu trendu se tak jedná o technický odraz z přeprodaných úrovní. Firma Delta Electronics (DELTA) je výjimkou - od dubnového dna akcie vzrostly o více než 170 % a díky její tržní váze (12 - 15 %) pravděpodobně táhne celý SET Index vzhůru. Naproti tomu jiné hlavní firmy indexu jako CPALL či SCC zůstávají ve dlouhodobém poklesu bez známek změny trendu. Co se týče Kambodže - jejich hlavní index CSX je malý, nelikvidní a kvůli uzavřenosti prakticky neinvestovatelný pro zahraniční kapitál. Obsahuje jen několik lokálních firem a v mezinárodním kontextu nehraje žádnou významnou roli. Konflikt prozatím nemá důrazný tržní dopad - SET ignoruje geopolitické napětí a pokračuje v odrazu. Většina velkých firem v indexu však pořád dlouhodobě trpí a proto vstup do tohoto trhu zůstává rizikový.

Zdroj: The Wall Street Journal, [Thailand and Cambodia Exchange Fire in Deadly Border Clash](#), 24.7.2025; Reuters, [Thailand, Cambodia exchange heavy artillery as fighting expands for second day](#), 25.7.2025



4. Alphabet překonal očekávání - 23.7. a 24.7.

Alphabet, mateřská společnost Googlu, přinesl za druhý kvartál 2025 silná čísla a jasný signál investorům, že sází na AI ve velkém. Tržby meziročně vzrostly o 14 % na \$96,4 miliardy a čistý zisk na akcii dosáhl \$2,31, zatímco trh čekal jen \$2,18. Tahounem růstu byly tržby z Google Cloudu a reklamní tržby z vyhledávání a YouTube. Firma také oznámila výrazné navýšení kapitálových výdajů (tzv. capexu) na 85 miliard dolarů ročně, které budou směřovat do AI infrastruktury a datových center. Je to nejvyšší investiční plán v historii firmy a jasná zpráva, že Alphabet se chce stát dominantním hráčem v nové AI éře. I přes silná čísla ale přesto zůstává otázka, zda umělá inteligence Googlu nepodrazí nohy právě v jeho nejsilnější oblasti - vyhledávání. Pokud budou uživatelé v budoucnu více vyhledávat přímo přes AI asistenty jako ChatGPT nebo Claude, mohl by podíl Google Search postupně klesat. Mimo to, masivní výdaje na AI jsou sázkou na budoucnost - ale zatím bez jistoty návratnosti. Alphabet se ale snaží transformovat z dominantní reklamní platformy na globálního poskytovatele AI infrastruktury.

Zdroj: [*Alphabet Q2 2025 Earnings*](#), 23.7.2025; [*The Wall Street Journal, Google Revenue Soars on AI Boom, and Investors Eye Spending Surge*](#), 23.7.2025; [*Yahoo Finance, Google stock climbs following Q2 earnings beat*](#), 24.7.2025

5. ECB drží sazby beze změny - 24.7.2025

Evropská centrální banka podle očekávání ponechala v červenci sazby beze změny. Prezidentka Christine Lagarde zdůraznila, že další kroky budou záviset výhradně na datech - především o vývoji mezd, jádrové inflaci a síle domácí poptávky. Rozhodování navíc komplikuje rostoucí obchodní napětí mezi EU a USA. Uvnitř banky dál panují obavy z inflace ve službách - řada guvernérů proto zatím drží nohu na brzdě. Přesto ale většina investorů očekává snížení sazeb o 25 bazických bodů v září. Euro posilovalo dny před oznámením a po zasedání mírně oslabilo, výnosy se téměř nepohnuly. ECB zatím zůstává v klidovém režimu - pozoruje vývoj, ale nikam se nehrne.

Zdroj: [*The Wall Street Journal, ECB Holds Rates Steady as U.S. Tariff Negotiations Cloud Outlook*](#), 24.7.2025; [*Reuters, ECB rate decision as it happened: Rate unchanged at 2% as uncertainty remains over US-EU trade deal*](#), 24.7.2025

