

Týdenní tržní analýza

18.8. - 22.8.2025

Týdenní pohyby v kostce

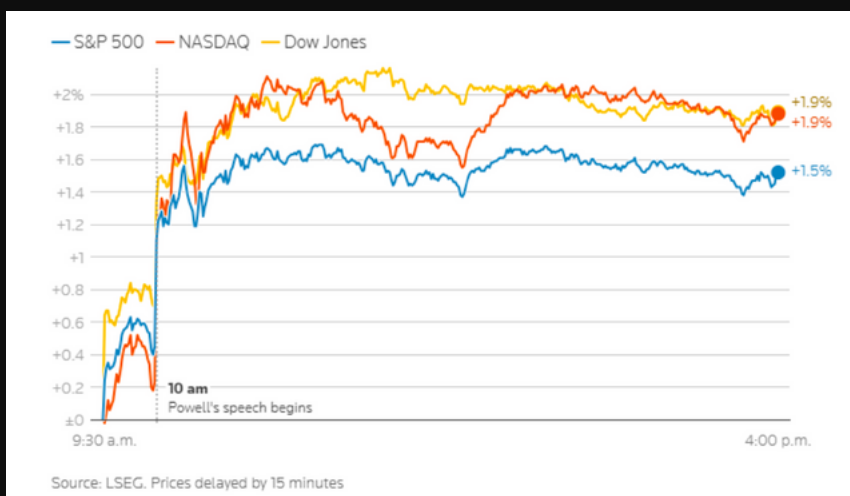
Aktivum/Index (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	+0,26%	Mírný růst / Pohyb do strany - po slabém začátku týdne přišel holubičí tón Powella na pátečním Jackson Hole a zachránil týdenní svíci
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	-0,91%	Mírný pokles - rotace z technologických sektorů, silné po sobě jdoucí výprodeje ze začátku týdne
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	+1,39%	Středně silný růst - pozitivní globální sentiment, lehká síla eura značí mírný přeliv kapitálu do Evropy
PX Index (PX)	CZ akcie	-0,97%	Mírný pokles - minulý týden index dosáhl nových maxim, tento týden investoři vybírali zisky
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	+1,38%	Středně silný růst - slabší dolar a holubičí tón Powella na pátečním Jackson Hole posílá index nejvýše za posledních 3,5 let
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	-6,6bp (4,322-4,245%)	Mírný pokles výnosů - investoři nakupují americké dluhopisy
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	+0,12%	Pohyb do strany - týden bez ustáleného impulsu
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	-0,1%	Pohyb do strany - týden bez ustáleného impulsu
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	+2,51%	Mírný růst - jednání USA - Rusko nepřinesly navzdory očekávání žádné výsledky, ropa mírně vzrostla
Gold (XAUUSD)	Zlato	+1,06%	Středně silný růst - podpořen konzistentní poptávkou
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	-0,37%	Mírný pokles / Pohyb do strany - páteční růst po Jackson Hole vybalancoval červený začátek týdne

1. Páteční Jackson Hole přinesl obrat na poslední chvíli - 22.8. a 23.8.

Každoroční setkání centrálních bankéřů v Jackson Hole patří k těm momentům, kdy se globální finanční trhy zastaví a čekají, jaké signály šéf Fedu vyšle. V letošním projevu Jerome Powell opět utvrdil pozici úřadu, že Fed je připraven začít se snižováním sazeb, ovšem tempem, které bude odpovídat momentálně křehké pozici americké ekonomiky. Je nutné balancovat mezi inflací, která zatím neklesá tak rychle, a pracovním trhem, kde začínají být vidět první znatelné známky oslabení. Trhy proto stále více počítají se zářijovým snížením sazeb a někteří komentátoři připomínají sedmdesátá léta, kdy Fed uvolňoval politiku i v době, kdy ceny rostly a americká ekonomika postupně sklouzla do stagflace. To je scénář, kterého se Fed bojí. Rozdíl je ale v tom, že tehdy se kroky centrální banky často ukázaly jako unáhlené, zatímco dnes Powell zdůrazňuje postupné rozhodování podle vydaných dat. Navzdory výkřikům, které si šlo v reakci na proslov přečíst na sociálních sítích, zůstává inflační cíl 2 % pořád v platnosti. Fed se k němu ale staví pružněji a více se orientuje na aktuální data než na striktní čísla, což vede k opodstatněným spekulacím, zda se časem Fed nepřesune k vyššímu cíli jako například ke 4 %.

Trhům se myšlenka snižování sazeb a s tím spjatých levnějších peněz zamlouvá. Akcie by z toho těžily nejvíce, protože nižší sazby obecně zvyšují ochotu riskovat a podporují rostoucí valuace. Je ale důležité zmínit, že taková politika může ještě více prohloubit rozdíly mezi těmi, kdo vlastní hodně aktiv a těmi, kdo nic nevlastní a jsou odkázáni pouze na mzdy. Majetková nerovnost se proto při snižování sazeb nejspíše bude dál zvětšovat. Do celé situace se samozřejmě míchá i politika. Funkční období Powella oficiálně končí v květnu 2026, ale Donald Trump už teď otevřeně říká, že ho plánuje nahradit člověkem, který bude prosazovat svižnější snižování sazeb. V reakci na páteční proslov vystřelily akcie Tesly o více než 7 % právě proto, že patří mezi firmy nejcitlivější na vývoj budoucích úrokových sazeb. Spolu s Teslou šly nahoru i hlavní americké indexy, S&P 500 přidal zhruba 1,5 % a dokázal proměnit slabě se vyvíjející týden v kvalitní závěr. Do plusu se odrazil také Bitcoin s 5 % růstem a Ethereum, které vystřelilo dokonce o 15,5 %. Investoři tedy bezesporu přijali Powellův proslov jako signál k dalším nákupům rizikových aktiv.

Graf 1: Jak reagovaly hlavní americké indexy po pátečním Powellově projevu - S&P 500 (modře), Nasdaq (oranžově), Dow Jones (žlutě)



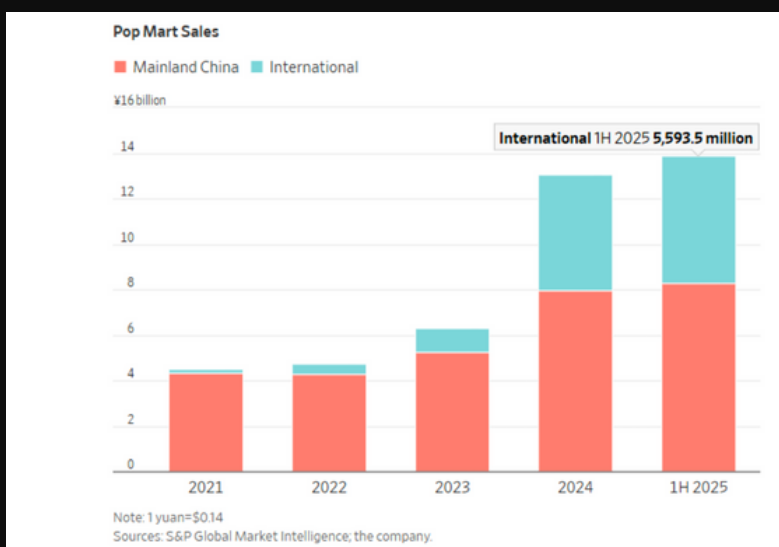
Zdroj grafu: Reuters, *Jackson Hole live updates: Can Trump fire Fed Governor Lisa Cook?*, 22.8.2025

Zdroje: The Wall Street Journal, *Powell's Rate Cut Signal Reflects Economy's Delicate Position*, 23.8.2025; Reuters, *Gold gains as Powell's comments fuel rate cut hopes*, 22.8.2025; Barrons, *Powell Only Opened the Door to Rate Cuts. Don't Get Ahead of Him.*, 22.8.2025; Barrons, *Bitcoin, Ethereum, XRP Jump After Powell's Fed Speech. How the Fed Is Boosting Cryptos.*, 22.8.2025; Barrons, *Tesla Stock Soars. Interest Rates Are What Really Matter.*, 22.8.2025

Ošklivé a roztomilé panenky Labubu se staly symbolem nové vlny sběratelské mánie a jejich popularita je dnes celosvětová. Čínský výrobce hraček Pop Mart díky jejich globálnímu úspěchu hlásí ohromující výsledky. Čistý zisk firmy za první půlrok 2025 vzrostl téměř o 400 % a tržby se více než zdvojnásobily. Kolekce Labubu přinesla v prvním pololetí 2025 tržby zhruba 670 milionů dolarů a tvořila 34,7 % celkových příjmů společnosti. Úspěch Labubu vychází z jednoduchého, ale chytlavého nápadu. Panenky se prodávají v krabičkách s překvapením, kde zákazník dopředu neví, kterou variantu dostane. Tento princip není úplnou novinkou - fanoušci Pokémonů si jistě vzpomenu na záhadné balíčky kartiček z konce devadesátých let. Fenomenální popularita krabiček s překvapením si rychle našla cestu i mezi celebrity, jako například Rihanna či David Beckham. Stejnou vlnu nadšení ale ukazují i běžní fanoušci, kteří zaplavují sociální sítě fotografiemi svých úlovků a vyměňují si figurky mezi sebou jako minulé generace kartičky Pokémon. V průměru se dnes každý měsíc prodá bezmála deset milionů kusů, z toho 40 % mimo Čínu.

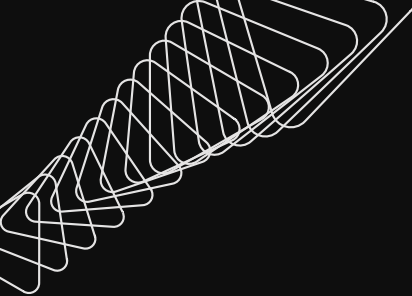
Pop Mart má před sebou agresivní expanzi do nových regionů. Do konce roku se otevře deset nových obchodů ve Spojených státech a firma chystá vstup na Střední východ, do Latinské Ameriky a do střední Evropy. Podle zakladatele Wang Ninga má Pop Mart letos ambici překonat hranici dvaceti miliard jüanů tržeb a třicet miliard by podle něj mohlo být také dosažitelné. Vedle hraček se firma momentálně snaží proniknout i do zábavního světa a pracuje na plánech animovaných seriálů či zábavních parků. Regulátoři v Číně si ale začínají všimnout, že krabičky s překvapením mohou svádět k impulzivnímu nakupování a na některých trzích se otevřeně mluví i o riziku závislosti. Přesto Pop Mart dál roste a díky značce Labubu má dnes vyšší hodnotu než konkurenční výrobci hraček Mattel nebo Sanrio. Akcie Pop Mart od začátku roku přidaly 256 % a vlna globálního zájmu kolem Labubu naznačuje, že tento růst ještě nemusí být u konce, zejména pokud se zahraniční expanze do jiných kontinentů vydaří. Pop Mart má dnes tržní hodnotu přes 54 miliard dolarů, zatímco Sanrio se pohybuje kolem 13 miliard a americký Mattel okolo 6 miliard, což ukazuje, jak rychle se čínský výrobce vyšvihl nad tradiční konkurenty.

Graf 2: Tržby společnosti Pop Mart - domácí (oranžová) vs. mezinárodní (světle modrá), v miliardách jüanů



Zdroj grafu: The Wall Street Journal, *How Pop Mart Sold the 'Happy Vibe' of Owning a Labubu*, 19.8.2025

Další zdroj: Reuters, *China's Pop Mart, maker of the Labubu doll, says profit soars nearly 400% in first half*, 19.8.2025



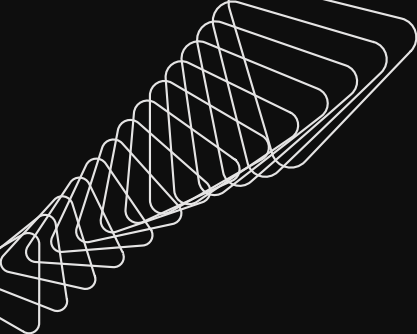
3. Redenominace bankovek v Sýrii - 22.8. a 23.8.

Sýrie oznámila, že od prosince odstraní ze své měny dvě nuly. Nejedná se však o posílení měny vůči ostatním měnám, ale jen o technickou úpravu, tzv. redenominaci. Kupní síla měny zůstane stejná, změní se jen čísla na bankovkách a pokud bude změna úspěšně fungovat, tak i tíha tašek plných bankovek, které občané musejí denně nosit k nákupu pro každodenní potřeby. Momentálně totiž rodiny platí týdenní nákupy z tašek plných přes půl kila syrských bankovek nejvyšší hodnoty, tedy 5 000 liber. Na pozadí celé reformy stojí realita hyperinflace. Syrská libra od začátku války v roce 2011 ztratila více než 99 % své hodnoty - zatímco před konfliktem se obchodovala kolem 50 liber za dolar, dnes je to přibližně 10 000. Pro běžné Syřany to znamená, že úspory naspořené v domácí měně se za posledních patnáct let prakticky vypařily a rodinný rozpočet se musí každý den přizpůsobovat cenám, které rostou rychleji než mzdy. Cílem reformy je tedy zjednodušit každodenní život a zároveň zasáhnout šedou ekonomiku, ve které podle posledních odhadů obíhá až 40 bilionů liber. Díky nutnosti vyměnit nové bankovky za staré tedy vláda získá lepší přehled o tom, kolik peněz se v zemi skutečně používá.

Podle syrského ekonoma Karama Shaara, který působí také jako konzultant OSN, je nahrazení bankovek s Assadovým portrétem nezbytnou symbolikou politické změny po více než 50 letech vlády Assadova režimu. Zároveň ale Shaar varuje, že reforma může vyvolat značný zmatek u starší populace a že chybí jasný plán i regulace pro její úspěšné zavedení v praxi. Dalším problémem je fakt, že vláda stále nemá pod kontrolou celé území - severovýchod země spravují Syrské demokratické síly (SDF), tedy koalice vedená převážně kurdskými jednotkami, a severozápad včetně části Idlibu zůstává pod vlivem opozice a turecky podporovaných skupin.

Do oběhu vstoupí nové bankovky 8. prosince 2025 a staré i nové peníze budou rok fungovat souběžně, aby se lidé mohli postupně přizpůsobit. Uvidíme, zda budou nové bankovky skutečně symbolickým začátkem obnovy syrské ekonomiky, nebo spíše jen kosmetickou změnou bez hlubšího efektu. Sýrie má sice vlastní akciový index DWX, ale kvůli nedostatku spolehlivých dat nelze zjistit, jak na tyto zprávy o redenominaci bankovek reagoval.

Zdroje: Reuters, [Exclusive: Syria to revalue currency, dropping two zeros in bid for stability](#), 23.8.2025; The National News, [Syria to revalue pound and print new banknotes to boost economic recovery](#), 22.8.2025



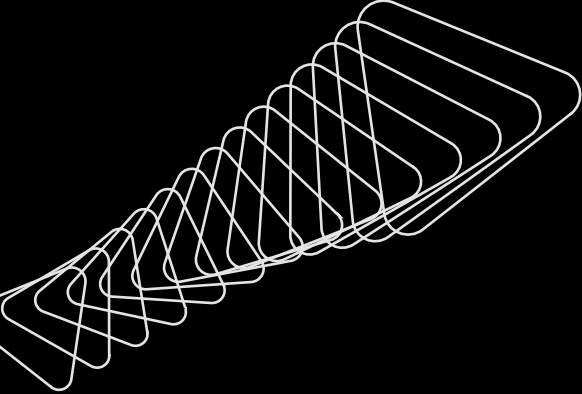
4. USA kupují čas pro Intel - 19.8. - 23.8.

Spojené státy se nově staly největším akcionářem Intelu, když část grantů z programu CHIPS Act proměnily v 9,9 % podíl. Nejde však o klasický vstup investora, protože akcie jsou bez hlasovacích práv a vláda tak nemá žádný přímý vliv na řízení firmy. V úterý se k americkému kapitálu přidala i japonská SoftBank, která nakoupila akcie za 2 miliardy dolarů a posunula se mezi deset největších akcionářů společnosti.

V roce 2024 Intel přišel o velké zákazníky, tržby se propadly a firma nakonec skončila s obrovskou ztrátou 18,8 miliardy dolarů, což je první roční ztráta od roku 1986. Trh tyto problémy vycítil už dávno a od května 2021 je akcie v dlouhodobém sestupném trendu. Poslední vlna optimismu kolem vstupu USA a SoftBank ale přinesla vysoké objemy nákupů, které naznačují možnou akumulaci a šanci na vytvoření alespoň lokálního dna. Šéf Intelu Lip Bu Tan už dříve upozornil, že pokud se nepodaří zajistit stabilní objem zakázek, bude muset firma kompletně opustit výrobu čipů. Pro pokračování investic do nové generace procesu Intel 14A jsou tedy nutné potvrzené objednávky. Tento výrobní proces, založený na architektuře RibbonFET, má být pokusem, jak dohnat technologický náskok TSMC a Samsungu, kteří momentálně dominují výrobě nejpokročilejších čipů v Tchaj-wanu a Jižní Koreji.

Jen státní peníze ale Intel nezachrání. Pokud se má výrobní divize vrátit k dlouhodobé ziskovosti, potřebuje získat zpět velké klienty a reálně jim ukázat, že dokáže držet krok se svými konkurenty. Pro Spojené státy je záchrana Intelu především snahou udržet výrobu špičkových čipů pro obranný sektor na domácí půdě. SoftBank naopak sází na to, že státní podpora Intelu poskytne čas na restrukturalizaci a jejich nákup v těžké době se po normalizaci firmy hojně vyplátí.

Zdroje: *The Wall Street Journal*, [Trump, Intel Agree to 10% U.S. Stake as President Promises More Deals](#), 22.8.2025; *Reuters*, [Intel gets \\$2 billion lifeline in the form of SoftBank equity investment](#), 19.8.2025; *Reuters*, [Did Trump save Intel? Not really](#), 23.8.2025



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.

