

Týdenní tržní analýza

25.8. - 29.8.2025

Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/Inde x (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	-0,10%	Pohyb do strany - po dalších nových maximech a slibných HDP datech přišla páteční korekce
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	-0,35%	Mírný pokles - výsledky NVDA byly kvalitní, ale kvůli nejistotě v Číně zůstávají investoři obezřetní, Dell měl čísla také pozitivní, ale zklamal v budoucím výhledu
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	-1,99%	Silný pokles - pokračující politické spory a nestabilita ve Francii, obavy z plných dopadů obchodních bariér
PX Index (PX)	CZ akcie	-1,38%	Středně silný pokles - ČEZ táhne index nahoru, ale ERBAG a ostatní bankovní tituly zase dolů
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	-1,52%	Středně silný pokles - Čínský trh oslabil po zprávách o regulatorních zásazích do technologického sektoru
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	-2,4 bp (4,256- 4,232%)	Mírný pokles výnosů - investoři nakupují americké dluhopisy, inflační data PCE vyšla v souladu s očekáváním
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	-0,27%	Pohyb do strany - trhy zaceňují zvyšující se inflaci v Německu a americká inflační PCE data
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	+0,13%	Pohyb do strany - týden bez ustáleného impulsu
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	-0,46%	Mírný pokles - ropa stagnuje a mírně klesá, trh zaceňuje očekávaný podzimní růst těžby OPEC
Gold (XAUUSD)	Zlato	+2,27%	Silný růst - investoři hledali bezpečné útočiště mezi červenými indexy
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	-7,30%	Velmi silný pokles - technický pokles na spodní hranici range Bitcoinu, tlak z akcií

1. Trump trestá Indii za ruskou ropu, největší viník se směje - 27.8. - 30.8.

Amerika navýšila clo na indické výrobky z původních 25 % na rekordních 50 %. Důvod? Jejich pokračující nákupy ruské ropy, které Trump bere jako nepřímou podporu ruské vojenské kampaně na Ukrajině. Nejvíc zasažené jsou odvětví, které pro Indii tradičně představují silný globální export - např. oděvy, drahé kameny, šperky, obuv, sportovní zboží, nábytek a chemikálie.

Ironické je, že Trump na Indii uvalil cla kvůli levné ruské ropě, ale největší indický zpracovatel ruské ropy Reliance Industries si může dál v klidu rafinovat. Do USA nic neposílá, takže na něj nová cla vůbec nedopadla. Indie si doposud díky dovozu levné ruské ropy ušetřila až 17 miliard dolarů, jenže cla teď mohou způsobit škody až 44 miliard dolarů a také ohrozit stovky tisíc domácích pracovních míst. Vlny propuštění hrozí zejména v textilech a šperkařství. Trump již několikrát zmiňoval, že Indie svou spoluprací s Ruskem cíleně obchází západní sankce. Indie se brání, že nejde o podporu Ruska, ale o otázku vlastní energetické bezpečnosti. Ať je důvod jakýkoliv, rozhodnutí Indie a nová zvýšená cla USA znatelně ohrožují dlouhodobě budované vzájemné vztahy. Indie zvažuje také vlastní obchodní odpověď, pravděpodobně se bude jednat o nová cla na americké zboží.

Zatímco titulky hlásily katastrofu pro indický export, na burze to nakonec nevypadalo tak tragicky. Textilní firmy totiž ze čtvrtěčních ztrát vytáhla zpráva, že vláda prodloužila bezcelní dovoz bavlny. Například Vardhman Textiles (VTL) proto vystřelil o víc než 15 % a jiné velké textilní firmy KPR Mill (KPRMILL) a Page Industries (PAGEIND) své ztráty rychle vymazaly. Také je důležité zmínit, že většina indických textilních firem ani nemá USA jako hlavní trh, mnohem víc jim vydělává domácí Indie a Blízký východ. Šperkařské firmy dopadly podobně - ztráty rychle vymazaly a uzavřely týden nad čtvrtěčními hodnotami. Například firmy Titan (TITAN) a Kalyan Jewellers (KALYANKJIL) nad zprávou o clech tedy spíš jen kývli hlavou a pokračovali dál, protože americké zákazníky bys u nich musel hledat skoro s lupou.

Graf 1: Podíl USA na indickém exportu a sektory s největším dopadem nových tarifů - nejvíc zasaženy jsou průmyslové stroje, chemikálie, automobily, potraviny a nápoje, zatímco textil a šperky čelí jen střednímu riziku.

Items	Share of U.S. in India Exports	Share of India in U.S. Imports	Tariff Exempt	Impact on Exports	Impact
Capital Goods	10%	2%	No	High	\$12 bln
Textiles	28%	9%	No	Moderate	\$5 bln
Gems & Jewellery	38%	13%	No	Moderate	\$5 bln
Pharmaceuticals	36%	6%	Yes	Low	\$0 bln
Smartphones	13%	6%	Yes	Low	\$0 bln
Chemicals	14%	3%	No	High	\$7 bln
Food & Beverages	11%	2%	No	High	\$6 bln
Oil & Gas	6%	1%	Yes	Low	\$0 bln
Auto	12%	1%	No	High	\$3 bln
Other	N/A	N/A		Moderate	\$7 bln
Total	18%	3%		Moderate	\$44 bln

Note: Data as of 2024. The impact is based on 50% tariff on all sectors except pharmaceuticals, smartphones and oil & gas which are currently exempted from tariffs.
Source: Ratings Direct, S&P Global Ratings | Reuters, Aug. 26, 2025

Zdroj grafu: Reuters, [Trump's doubling of tariffs hits India, damaging ties](#), 28.8.2025

Další zdroje: Al Jazeera, [‘In a nightmare’: India braces for big layoffs as Trump’s tariffs bite](#), 29.8.2025; The Wall Street Journal, [U.S. Tariffs on India Skirt Around Its Biggest Buyer of Russian Oil](#), 29.8.2025; Barrons, [US Tariffs On Indian Goods Double To 50% Over Russian Oil Purchases](#), 27.8.2025; Al Jazeera, [India will not ‘bow down’ to US after steep tariffs, trade minister says](#), 30.8.2025

USA jasně ukazují, že s podporou Trumpovy administrativy chtějí být světovou jedničkou v propojení digitálních měn a blockchainu s reálnou ekonomikou. Ministerstvo obchodu totiž vůbec poprvé zveřejnilo oficiální ekonomická čísla nejen v klasické podobě, ale i přímo na blockchainu. Do bloků se dostal hash oficiálního dokumentu o HDP za druhý kvartál 2025 s růstem 3,3 %, doplněný o samotné číslo, pokud to jednotlivé sítě umožnily. Hash je v podstatě digitální otisk souboru, podle kterého se dá snadno ověřit, že dokument nebyl zpětně změněn. Pokud by se později upravil, hash už by neseseděl. Díky zapsání na blockchain má tedy veřejnost k dispozici nezměnitelný důkaz o tom, že data jsou pravá a nebyla zpětně upravena. A právě proto se tato událost hodně diskutuje - transparentnost je totiž něco, co americkým makrodatům dlouhodobě chybí. Nedávná mediální debata kolem výrazné revize údajů o zaměstnanosti NFP ukázala, jak moc se na čísla často zpětně sahá a jakou nejistotu to investorům přináší. Aby byla data dostupná co nejširšímu publiku, rozhodlo se ministerstvo uložit je rovnou na devět blockchainů: Bitcoin, Ethereum, Solana, Tron, Stellar, Avalanche, Arbitrum One, Polygon PoS a Optimism. V některých případech šlo o chytré kontrakty, jinde o poznámky k transakcím. Postup se lišil, ale smysl byl vždy stejný. Šlo o to zanechat stopu, kterou už nikdo nepřepíše a kterou si může kdokoliv ověřit.

Do celé akce se zapojily i projekty, které mají v kryptosvětě nepostradatelnou roli. Chainlink a Pyth patří mezi tzv. oracly, což jsou datové systémy, které propojují blockchain s reálným světem a dodávají do smart kontraktů ověřená data z externích zdrojů. Chainlink spustil nové datové kanály, přes které je nyní na deseti populárních blockchainech dostupné nově zapsané kvartální HDP a do budoucna lze přidat i další makroekonomická data jako např. diskutovaný inflační PCE index. Pyth Network kromě aktuálních čísel zpřístupnil i historická HDP data za posledních pět let. Ta převzal z amerického Úřadu pro ekonomickou analýzu (BEA) a sám je zapsal na blockchainy jako Ethereum, Solana nebo Avalanche. Burzy Coinbase, Gemini a Kraken poskytly technickou podporu a infrastrukturu, takže samotný zápis i distribuce dat proběhly bez komplikací. Token Chainlink po oznámení posílil cca o 10 % a Pyth díky svému praktickému využití investory extrémně potěšil a ke konci dne se rovnou zdvojnásobil.

Aby bylo jasné, k čemu to může sloužit v praxi, podívejme se na jednoduchý příklad z prostředí Decentralizovaných Financí (DeFi). Typické protokoly jako Aave nebo Compound fungují tak, že uživatelé vloží kryptoměnu jako zástavu a oproti ní si mohou půjčit peníze, většinou 60 - 80 % hodnoty uloženého kolaterálu. Momentálně se úroky v těchto protokolech mění hlavně podle toho, kolik je v systému likvidity a o jakou kryptoměnu jde. Díky nově zapsaným datům o HDP by ale mohly poprvé reagovat i na stav celé ekonomiky. Například pokud by ekonomika znatelně rostla, kontrakt by úrokové sazby snížil, jelikož riziko nesplacení půjčky je nižší. Transparentní data přímo z blockchainu by okamžitě našla využití i na známých predikčních platformách, jako je Polymarket nebo Augur. Byť už dnes při úspěšných predikcích vyplácejí tržní účastníky automaticky, nově by se mohly napojit přímo na oficiální čísla o HDP uložená na blockchainu. To by odstranilo závislost na externích zdrojích a zvýšilo důvěryhodnost celého procesu. Bude zajímavé sledovat, zda bude trend publikování makroekonomických dat na blockchainu pokračovat (USA či globálně) a zda vzniknou DeFi protokoly, které tato data přímo integrují pro automatickou úpravu jejich parametrů. Pokud ano, blockchain se definitivně potvrdí jako základní stavební kámen budoucí finanční infrastruktury.



3. Silné čtvrtletí Nvidie brzdí nejistota v Číně - 27.8. a 28.8.

Firma Nvidia zveřejnila hospodářské výsledky za Q2, které překonaly odhady analytiků. Ve třetím čtvrtletí firma očekává tržby kolem 54 miliard dolarů, zatímco dosavadní odhady byly přibližně 53,1 miliardy dolarů. Čistý zisk na akcii dosáhl 1,05 USD, o 4 centy nad očekávání. Aktuální solidní výsledky se opíraly hlavně o příjmy z datacenter. Přesto akcie firmy po výsledcích oslabily a týden uzavřely se ztrátou 2,3 %. Důvodem nejspíše nebyla samotná čísla, ale obavy z udržení tempa růstu budoucích tržeb. Situace v Číně je dlouhodobě nevyzpytatelná, chvíli jsou exporty povolené, pak ze dne na den zakázané, jindy se povolí jen s podmínkou odvádět část tržeb do USA, následně zase Čína tlačí na domácí firmy, aby nákupy co nejvíce omezily a moc neposilovaly globálního rivala. Pro investory je to značný zdroj nejistoty, který se po měsících prudkého růstu akcie spojuje i s obecnou únavou celého technologického sektoru. Prodej čipů H20 je zatím odložen a je možné, že se ve čtvrtém čtvrtletí vůbec neuskuteční. Pokud by se ale prodeje přece jen rozběhly, mohlo by to firmě přinést další růst, který zatím není v akcii zaceněn. Dá se říct, že Nvidia se postupně dostává do fáze, kdy růst zůstává silný, ale už není tak strmý jako v minulých kvartálech. The Wall Street Journal to trefně vystihl přirovnáním, že i ta nejrychlejší loď má své limity.

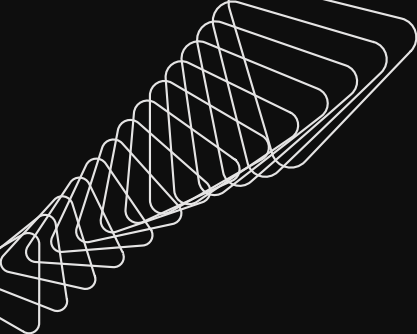
Díky své vysoké tržní váze v indexech Nasdaq a S&P 500 přispěl pokles akcie k pátečním ztrátám obou amerických indexů. Obnovený prodej H20 čipů do Číny by znamenal další miliardy v tržbách, s nimiž trh zatím nepočítá, což by akcii mohlo poslat výš nebo jí alespoň pomoci udržet současnou valuaci i navzdory budoucímu pomalejšímu růstu.

Zdroje: Nvidia Press Release, [NVIDIA Announces Financial Results for Second Quarter Fiscal 2026](#), 27.8.2025; The Wall Street Journal, [Even Nvidia Has Speed Limits](#), 28.8.2025; Barrons, [Nvidia Points to a China Crisis. That's a Big Problem for Stock Markets, the Economy.](#), 28.8.2025; Reuters, [VIEW Nvidia Q3 revenue forecasts suggest AI trade has more to run.](#), 27.8.2025

4. Evropa odstraňuje tarify na americké exporty, aby snížila cla na auta - 27.8. a 28.8.

Amerika se zavázala od 1.8. zpětně snížit clo na evropské automobily z 27,5 % na 15 %. Jako odpověď Evropská komise 28. srpna navrhla úplné zrušení cel na americké průmyslové zboží, včetně strojírenských komponentů, technologií a elektroniky. Pro trhy a investory je to dobrá zpráva, protože naznačuje, že obě strany volí klidnější obchodní kurz místo dalších tarifních válek a odvet. Na papíře to vypadá jako výhra hlavně pro evropské automobilky. Snížení cel totiž znamená další šanci pro značky jako Porsche, BMW nebo Ferrari, které teď mají lepší konkurenceschopnost na americkém trhu. Podle německého svazu VDMA, který sdružuje kolem 3600 výrobců strojů a zařízení, je však tento návrh přímá rána evropskému strojírenskému průmyslu. Tvrdí, že Evropa otevřela svůj trh americkému zboží, zatímco cla na evropské stroje zůstávají, což podle nich nevytváří zrovna férové podmínky. Ferrari (RACE) sice od středy přidalo asi 1,5 %, ale BMW (BMW) zůstalo na stejné úrovni a Porsche (P911) zakončilo o 3 % níž. Spíše než reakce na cla to ukazuje, že větší trhy byly celkově v mínusu. Evropský index STOXX Europe 600 (SXXP) klesal minulý týden všech pět obchodních dnů v kuse a americký S&P 500 kvůli výsledkům Nvidie a Dellu také uzavřel v červených číslech.

Zdroje: Barrons, [Europe to Remove Duties on U.S. Industrial Goods to Get Lower Car Tariffs: Report](#), 27.8.2025; The Wall Street Journal, [E.U. to Scrap Duties on U.S. Industrial Goods as It Scrambles to Soften Auto Tariff Blow](#), 28.8.2025; Reuters, [EU to scrap tariffs on US goods to pave way for lower car duties](#), 28.8.2025

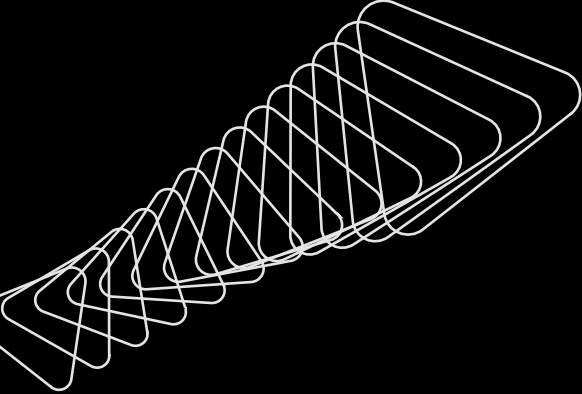


5. Český HDP v Q2 zrychloval - 29.8

Česká ekonomika ve druhém čtvrtletí zrychlila. ČSÚ revidoval meziroční růst HDP na 2,6 %, mezikvartálně přidal 0,5 %. Oproti původnímu odhadu 2,4 % a 0,2 % jde bezesporu o příznivější výsledek. Hlavní motor byly, jak se očekávalo, domácnosti - jejich spotřeba vzrostla meziročně o 3,4 % a oproti prvnímu čtvrtletí o 1 %. Už předchozí rychlé odhady ukazovaly, že právě spotřeba domácností bude hrát hlavní roli, což se nyní dále potvrdilo. Reálné mzdy se zvyšují, inflace se drží v pásmu, které ČNB považuje za přijatelné a úspory domácností zatím nejsou vyčerpány. Prostor pro další ekonomický růst v ČR tedy pořád je. K aktuálnímu růstu HDP přispěl také stát - jeho veřejná spotřeba stoupla o 2,2 % meziročně a o 1,2 % mezikvartálně. Čísla ale opticky vytáhly i zásoby firem. Firmy si držely víc zboží a materiálů, než prodaly, takže HDP na papíře vyrostlo rychleji. Tento efekt ale není dlouhodobě udržitelný a vedle něj zůstaly slabší investice a menší obchodní přebytek.

Celkově data potvrzují letošní prognózy ČNB, podle nichž domácí poptávka potáhne ekonomiku nahoru, zatímco zahraniční zůstává slabší. Jejich výhled do dalších měsíců počítá s mírným zpomalením na 1,5 až 2 % kvůli stálému riziku dopadů amerických cel.

Zdroje: Česká národní banka, *Ekonomiku táhne vzhůru oživující domácí poptávka*, 29.8.2025; FXstreet, *Česká ekonomika od dubna do června rostla citelně více, než nač ukazoval prvotní odhad. Obava z Trumpova dopadu na ni se zatím nenaplnňuje, naopak, Trump povzbudil zahraniční poptávku po českém exportu*, 29.8.2025



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.

