

# Triangle $\Delta$

FAMILY OFFICE



**Týdenní tržní analýza**

27.10. - 31.10. 2025

# Týdenní pohyby v kostce

| Aktivum/In dex (ticker)         | Kategorie aktiv             | Týdenní změna                       | Krátký popis pohybu                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| S&P 500 (SPX)                   | US akcie                    | <b>+0,72%</b>                       | Mírný růst - index vytvořil nová maxima, po rozhodnutí Fedu přišla krátká korekce, ale index i přesto dokázal uzavřít v pozitivních číslech                                                                                                                               |
| Nasdaq 100 (NDX)                | US technologie              | <b>+1,98%</b>                       | Středně silný růst - technologie podpořilo snížení sazeb a velmi slibné kvartální výsledky Amazonu (cloudová divize AWS zvýšila tržby o více než 20 %)                                                                                                                    |
| STOXX Europe 600 (SXXP)         | Evropské akcie              | <b>-0,67%</b>                       | Mírný pokles - evropský index mírně červený kvůli negativním kvartálním výsledkům Volkswagen a BNP Paribas                                                                                                                                                                |
| PX Index (PX)                   | CZ akcie                    | <b>+1,81%</b>                       | Středně silný růst - české akcie dohánějí minulý týden, kdy byl jejich růst tlumený oblibeností globálních indexů, český index dosáhl nových maxim                                                                                                                        |
| MSCI Emerging Markets ETF (EEM) | Rozvíjející se trhy         | <b>+0,37%</b>                       | Pohyb do strany / mírný růst - sentiment mírně pozitivní a asijské trhy mají podle analytiků solidní růstový potenciál, která ale brzdí strukturální rizika (např. čínský nemovitostní sektor)                                                                            |
| US 10Y Treasury Yield (US10Y)   | US státní dluhopisy (Výnos) | <b>+7,8bp<br/>(4,003% - 4,081%)</b> | Mírný růst - rostoucí výnosy odrážejí mírné inflační riziko po snížení sazeb                                                                                                                                                                                              |
| EUR/USD (EURUSD)                | Měnový pár                  | <b>-0,76%</b>                       | Mírný pokles - obavy z růstu v eurozóně a rozdílné měnové politiky (EU sazby vyznačují stabilitu, US sazby sniženy, ale s jestrábím tónem ohledně prosincové schůzky)                                                                                                     |
| US Dollar Index (DXY)           | Měnový index                | <b>+0,79%</b>                       | Mírný růst - dolar roste, protože Powell neslibil při tiskové konferenci další snižování sazeb, prosincové snížení sazeb ubralo na pravděpodobnosti                                                                                                                       |
| Brent Crude Oil (UKOIL)         | Ropa Brent                  | <b>-1,73%</b>                       | Středně silný pokles - po velmi silném růstu předminulý týden (USA a EU zavedly sankce proti ruským ropným firmám) nyní nastala krátká konsolidace                                                                                                                        |
| Gold (XAUUSD)                   | Zlato                       | <b>-2,70%</b>                       | Silný pokles - investoři již druhý týden v řadě realizují větší zisky, peníze putují do dolaru a akcií                                                                                                                                                                    |
| BTC/USD (BTCUSD)                | Bitcoin                     | <b>-1,33%</b>                       | Středně silný pokles - Bitcoin pokračuje v konsolidaci po historickém propadu 10. října, snížená likvidita a relativní slabost oproti akciím za poslední týdny naznačuje vysokou pravděpodobnost, že někteří institucionální hráči či větší entity utrpěli znatelné škody |

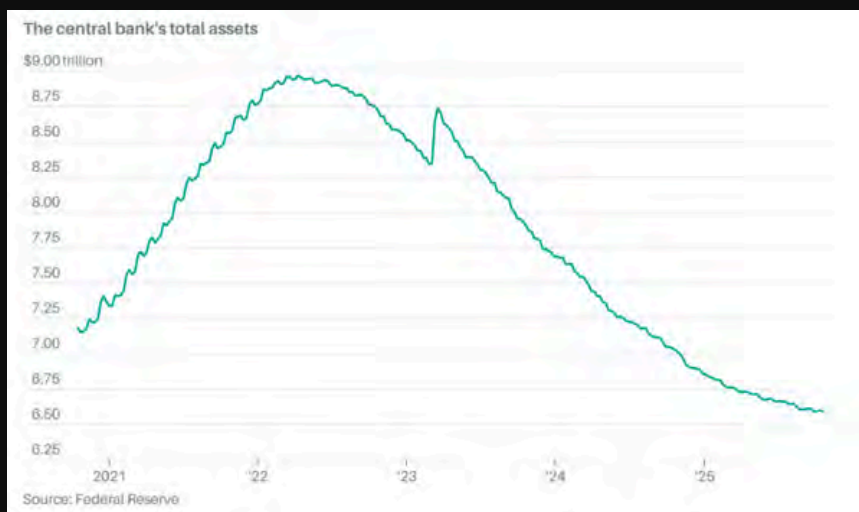
## 1. Fed snižuje sazby a přechází do neutrálního režimu s bilancí - 29.10. a 30.10.

Fed ve středu 29. října podle očekávání trhu znovu snížil sazby o čtvrt procentního bodu do pásma 3,75 až 4,00 %. Zároveň oznámil, že kvantitativní utahování (QT) 1. prosince skončí. Nekoná se ale žádný návrat k nákupům dluhopisů ani začátek nového kvantitativního uvolňování (QE). Od dubna 2022 totiž Fed postupně prodával a neobnovoval splatné státní dluhopisy, čímž z trhu ubíral volnou likviditu. To nyní sice skončí, ale žádné nové peníze do systému aktivně přidávat nebude. Nicméně, výnosy z dozrávajících dluhopisů tedy bude Fed reinvestovat do krátkodobých pokladničních poukázek (T-bills), aby potenciálním problémům na krátkodobých trzích předešel.

Powell při tiskové konferenci také dodal, že prosincové snížení sazeb není zdaleka jisté. Důvodem k nutné opatrnosti je stále slabý trh práce (zrovna přišly zprávy o dalších velkých propouštěních, například Amazon, UPS) a inflace, která se pořád drží lehce zvýšená okolo 3 %. Kvůli vládnímu shutdownu, který začal už 1. října, má centrální banka k dispozici jen omezená oficiální data a musí spoléhat na soukromé statistiky a regionální průzkumy, což podle Powella značně ztěžuje rozhodování. Po tiskové konferenci trh snížil pravděpodobnost prosincového snížení sazeb z téměř jistých 91 % na přibližně 66 %. Akciové indexy zakončily den v mírných červených číslech, zatímco dolar a výnosy lehce posílily. Powell také naznačil, že aktuální vlna obrovských investic do datacenter, energií a továrních kapacit nemá s úrokovými sazbami mnoho společného. Firmy do AI investují hlavně proto, že věří v dlouhodobý růst produktivity, ne kvůli levnému financování. Také zmínil, že současný růst se zásadně liší od éry dot-com bubliny na přelomu tisíciletí, protože u dnešních technologických společností drží krok s rostoucími valuacemi i jejich zisky, zatímco tehdy se jen spekulovalo na vzdálenou budoucnost.

Konec QT krátkodobě zlepší likviditu na finančních trzích, protože v oběhu zůstane víc volných peněz. Tento efekt je vidět například u měsíčních amerických pokladničních poukázek (US01MY), kde výnos po více než měsíci pohybu do strany v očekávání konce QT a snížení sazeb začal již před rozhodnutím znovu klesat. Fed tedy v podstatě uvolňuje tlak na krátký konec křivky a zajišťuje, aby na mezibankovním trhu nechyběla hotovost. Na reálnou ekonomiku konec QT ale zatím znatelný dopad mít nebude.

*Graf 1: Vývoj celkové bilance aktiv Federálního rezervního systému v letech 2021 - 2025 (v bilionech USD).*



**Zdroj grafu:** Barrons, *Fed Meeting Today: Interest Rates, Quantitative Tightening, Powell Speech, and More*, 29.10.2025

**Další zdroje:** Investing.com, *Powell's Pause Could Be the Real Problem*, 30.10.2025; Reuters, *Stocks fall, US dollar strengthens after Powell puts chill on December rate cut*, 29.10.2025; Reuters, *Fed lowers rates, but Powell suggests move may be the last of 2025*, 30.10.2025



## 2. USA - Čína schůzka - 30.10.

Ekonomické velmoci USA a Čína se po týdnech otevřených strategických tahanic o moc konečně dohodly. Setkání se uskutečnilo v Jižní Koreji a podle Trumpa bylo mimořádně úspěšné - sám jej prý ohodnotil 12 body z 10. Spojené státy nově sníží cla na zboží spojené s fentanylem z 20 % na 10 %, čímž se průměrná cla na čínské dovozy sníží z 57 % na 47 %. Čína se na oplátku zavázala k přísnějším kontrolám chemických látek používaných při výrobě fentanylu, který je hlavní příčinou úmrtí z předávkování v USA. Dále také ve velkém obnoví své nákupy americké sóji, což nabídne vysvobození americkým zemědělcům, kterým tento boj o moc doposud ztěžoval život. Čína do ledna 2026 nakoupí odhadem 12 milionů tun a poté kolem 25 milionů tun ročně.

Významný dopad na trhy mělo také rozhodnutí pozastavit čínská exportní omezení na vzácné zeminy nejméně po dobu jednoho roku, což se okamžitě, byť celkem tlumeně, projevilo na grafech. Například ETF REMX (VanEck Rare Earth and Strategic Metals ETF), který sleduje globální těžaře a zpracovatele vzácných kovů, zakončil den s růstem o 3,18 %. O 1,75 % porostl také ETF LIT (Global X Lithium & Battery Tech ETF), který obsahuje společnosti napojené na těžbu lithia a výrobu baterií. Navzdory pozitivním zprávám o vzájemné dohodě ale americké indexy ve čtvrtek skončily v mínusu - S&P 500 uzavřel se ztrátou 1 % a Nasdaq se ztrátou 1,47 %.

Uvolnění čínského exportu vzácných zemin krátkodobě nejspíše alespoň zabrání dalšímu růstu cen těchto strategických materiálů. Jinak se z této zprávy zatím dají vyvodit jen omezené závěry. Byť je dohoda pozitivní, většina celních sazeb nadále zůstává vysoká. Pozitivní ale je, že dva velcí ekonomičtí rivalové dokázali na chvíli odložit své ego a dospět ke kompromisu. Uvidíme, zda dohoda vydrží i v době, kdy se opět objeví politické napětí.

**Zdroje:** Reuters, [Trump shaves China tariffs after 'amazing' Xi meeting](#), 30.10.2025; The Wall Street Journal, [Trump Meets With Xi, Declares Immediate Cut to Tariffs](#), 30.10.2025; Barrons, [Trump to Cut Tariffs on China After 'Amazing' Meeting with Xi](#), 30.10.2025; Barrons, [U.S. Soybean Farmers Will See Rapid Relief](#), Bessent Says, 30.10.2025

## 3. Nvidia vstupuje do světa kvantových počítačů - 28.10 a 29.10.

Tržní kapitalizace společnosti Nvidia dělá další rekordy. Dříve jsme psali, že na začátku července letošního roku překonala hranici 4 bilionů USD a ve středu 29. října už vystoupala nad 5 bilionů USD. Akcie prudce posílily po konferenci GTC ve Washingtonu, která vyvolala výrazný gap-up při otevření trhu. Firma zde představila architekturu NVQLink, která umožňuje propojit kvantové procesory s výkonnými GPU v reálném čase. Systém propojuje oba typy výpočtů tak, aby mohly pracovat na stejné úloze současně a sdílet spolu data bez zpoždění. Jde o zásadní krok k vytvoření hybridních výpočetních systémů schopných řešit úlohy, které jsou dnes mimo dosah i těch nejrychlejších superpočítačů. Nvidia tedy nepřestává inovovat a nově rozšiřuje své působení z oblasti AI také do kvantového výzkumu, kde má reálnou šanci obsadit další první příčku pro tuto novou generaci výpočetní infrastruktury.

Spojení těchto technologií může několikanásobně urychlit výzkum a vývoj ve výpočetně náročných oblastech, jako jsou chemické simulace nebo modelování proteinů. Z pohledu investorů je ale zatím těžké odhadnout, jaký finanční dopad může mít tato nová sféra na finanční výsledky firmy. Nvidia sama připouští, že jakékoli komerční vyhodnocení výnosů nebo marží prozatím nejsou možná. Některé společnosti v oboru (například startup PsiQuantum, v září 2025 valuace cca 7 miliard dolarů) odhadují, že první plně funkční kvantové počítače by se mohly objevit během příštích 2 - 4 let. Pokud se tato technologie prosadí a skutečně uvidíme v podobném časovém horizontu první plně funkční kvantové počítače, může nový systém NVQLink prodloužit současný investiční cyklus kolem AI a k tomu přidat Nvidii extra příjmy z hardwaru a softwaru.

**Zdroje:** Barrons, [It's Official: Nvidia Becomes the First \\$5T Company in History](#), 29.10.2025; The Wall Street Journal, [Nvidia's New Product Merges AI Supercomputing With Quantum](#), 28.10.2025; Nvidia Press Release, [NVIDIA Introduces NVQLink — Connecting Quantum and GPU Computing for 17 Quantum Builders and Nine Scientific Labs](#), 28.10.2025

#### 4. Amazon - propouštění a kvartální výsledky 28.10. - 31.10.

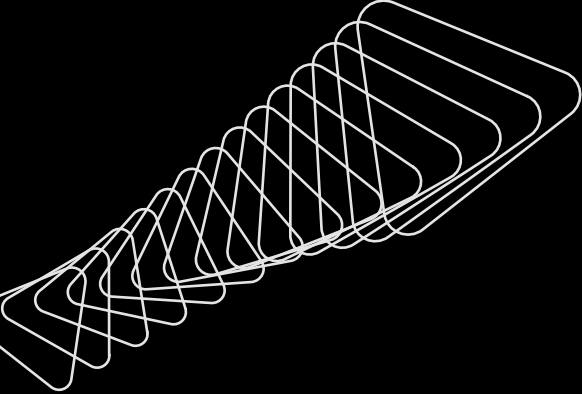
Amazon plánuje propustit přibližně 14 000 zaměstnanců v administrativních, HR či jiných podpůrných odděleních. Diskutuje se také ještě větší restrukturalizace, která by v rámci zjednodušení provozu a obsáhlejší integraci AI do každodenního fungování firmy zrušila až 30 000 pozic.

Zveřejnění kvartálních výsledků Amazonu ve čtvrtek po uzavření trhu si investoři jistě užili - cena akcií totiž další den měla gap-up a vyskočila až na 250 USD. Upravený zisk na akcii dosáhl 2,01 USD oproti očekávaným 1,62 USD a tržby vzrostly na 170,2 miliard USD proti odhadům 167,9 miliard USD. Provozní zisk byl také velmi optimistický - došlo k meziročnímu růstu o 30 % až na 18,9 miliard USD. K pozitivním výsledkům obecně nejvíce přispěla cloudová divize AWS, která vykazala meziroční růst tržeb o 21 % až na 29,8 miliard USD, a nyní tvoří polovinu celkového provozního zisku.

Z pohledu investora lze rušení juniorních či podpůrných pozic v dnešní době pokročilosti AI brát jako logické pokračování snahy o zlepšení firemní ziskovosti. Pokud vezmeme střední odhad, že Amazon v rámci restrukturalizace zruší zhruba 20 000 kancelářských a podpůrných pozic (průměrná mzda 90 000 USD), vychází potenciální úspora na 1,8 miliard dolarů ročně. To by odpovídalo okolo 2,2 % - 2,4 % procentům ročního provozního zisku společnosti.

Nejde sice o převratnou částku, ale při stále sílící konkurenci v oblasti cloudu a AI by ji Amazon mohl vložit do rozšiřování infrastruktury úspěšné AWS či vývoje vlastních AI modelů.

**Zdroj:** *The Wall Street Journal*, [Amazon Lays Off 14,000 Corporate Workers](#), 28.10.2025; *Reuters*, [Amazon to cut about 14,000 corporate jobs in AI push](#), 28.10.2025; *Reuters*, [Amazon shares soar as cloud growth beats expectations](#), 31.10.2025



**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.

