

Triangle Δ

FAMILY OFFICE



Týdenní tržní analýza

2.2. - 6.2.2026

Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/In dex (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	-0,10%	Pohyb do strany - páteční technické zotavení zachránilo jinak velmi červený týden způsobený vysokými AI capexy a nejistou návratností
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	-1,87 %	Středně silný pokles - páteční zotavení u technologických firem nepřineslo takovou úlevu, jako u S&P 500, investoři zaceňovali nižší růstové výhledy než předtím
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	+1,00 %	Mírný růst - evropské akcie dosahují nových maxim, napomáhá relativně pozitivní sentiment a rotace kapitálu z amerických akcií
PX Index (PX)	CZ akcie	-0,14 %	Pohyb do strany - obecně pomalejší týden, nejistota z amerických výprodejů a pozitivní kvartální výsledky důležitých firem z finančního sektoru - Moneta (MONET), Komerční banka (KOMB)
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	+1,64 %	Středně silný růst - rozvíjející se trhy také zaznamenaly pozitivní týden, diverzifikace mimo USA, strukturálně slabý dolar a silnější růst exportu v Asii podporují pozitivní vývoj
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	-3,1 bp (4,239 % → 4,208 %)	Pohyb do strany / mírný pokles - technologické výprodeje podpořily poptávku po státních dluhopisech, čímž se mírně snížily výnosy
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	-0,29 %	Pohyb do strany / mírný pokles - síla dolaru oslabuje euro
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	+0,55 %	Mírný růst - technologický výprodej, vybírání zisků do USD krátkodobě posiluje dolar
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	-2,51 %	Silný pokles - trh reagoval na nedávné zprávy o rozhovorech mezi USA a Íránem, které dočasně snížily geopolitické riziko a rizikovou prémii v cenách ropy
Gold (XAUUSD)	Zlato	+1,47 %	Středně silný růst - mírné zotavení po agresivním vybírání zisků z minulého týdne, investoři po technologických výprodejích hledají bezpečnější aktiva
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	-16,16 %	Extrémní pokles - Bitcoin pokračuje v relativní slabosti oproti akciovým trhům, pokles pod 70 000 USD spustil kvůli nuceným likvidacím páteční kapitulační pohyb až pod 60 000 USD

Shrnutí týdne

Uplynulý týden se na trzích nesl ve znamení zvýšené nervozity a přecenění rizikových aktiv, především v technologickém sektoru. Hlavním tématem se opět staly obavy z vysokých kapitálových výdajů na umělou inteligenci a nejisté návratnosti těchto investic, které byly umocněny představením nového právního AI nástroje od společnosti Anthropic. Tyto faktory vyvolaly výrazné výprodeje softwarových a datových společností a zasáhly také hlavní akciové indexy, jako jsou S&P 500 či Nasdaq 100. Na kryptoměnovém trhu přešel sentiment z opatrnosti k zoufalství - přišla totiž agresivní korekce, která vyvolala likvidaci pákových pozic a nakonec také kapitulační vlnu až pod 60 000 USD, kde naštěstí přišla reakce. Bitcoin se zde stabilizoval, investoři rádi slevu z přehnaně negativní situace využili a došlo k odrazu zpět na 70 000 USD.

V nadcházejícím týdnu se pozornost investorů přesune především k důležitým makroekonomickým datům z USA, která mohou výrazně ovlivnit očekávání ohledně dalšího vývoje úrokových sazeb. Ve středu 11.2. budou zveřejněna data z amerického trhu práce a v pátek 13. 2. pak lednová inflace (CPI). V rámci výsledkové sezóny bude zajímavé hlavně úterý 10.2. a středa 11.2., kdy své výsledky zveřejní společnosti Coca-Cola (KO) a McDonald's (MCD).



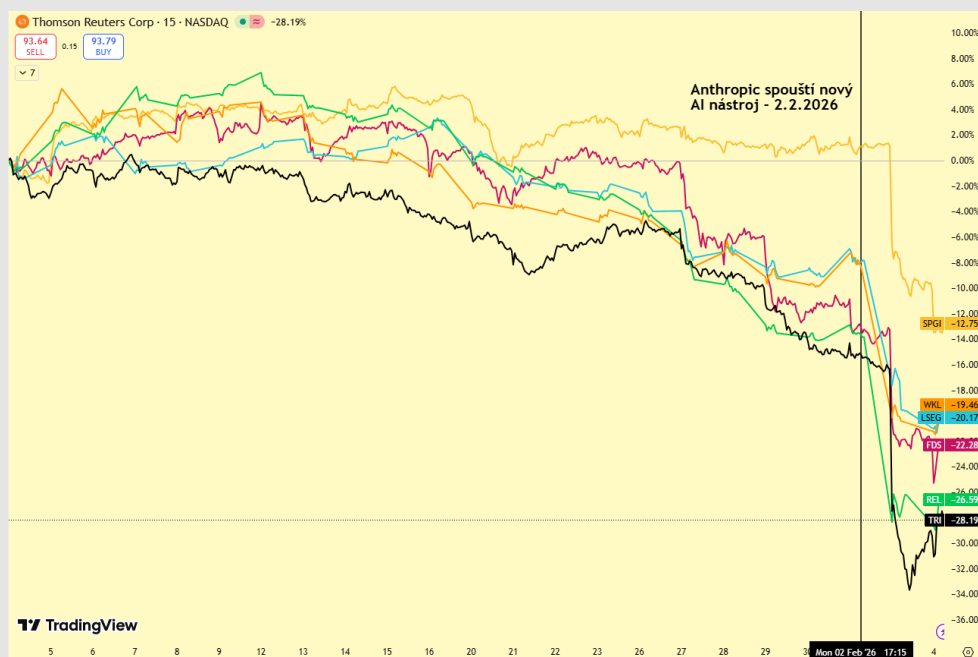
Tržní události

1. Nový AI nástroj od Anthropic uzpůsobil valuace softwarového sektoru - 3.2. a 4.2.

Ještě před pár lety panovala mezi softwarovými inženýry jistota, že jejich práce je díky vysoké odbornosti před automatizací relativně v bezpečí. Teď se do podobné situace pomalu dostávají i právníci. Ne proto, že by je někdo skutečně začal hromadně nahrazovat, ale proto, že kapitál začal zpochybňovat, kde vlastně leží hranice lidské přidané hodnoty. Umělá inteligence už totiž sahá i na profese, které byly po desetiletí považovány za odolné, vysoce kvalifikované a těžko nahraditelné. A právě tahle obava se v úterý přelila do trhů v plné síle. Z globálních akciových trhů se během jediného dne vypařilo přes 300 miliard dolarů.

Tržní výprodej začal potom, co společnost Anthropic představila svůj nový specializovaný AI nástroj zaměřený přímo na analýzu právních dokumentů. Zpráva nejprve zasáhla úzký okruh firem napojených na právní software, databáze a poskytování dat, ale během pár hodin se reakce přelila do celého softwarového sektoru. Trhy prostě neřešily, co ten nástroj reálně umí dnes, ale spíše co by mohl znamenat zítra. Pokud by podobné nástroje byly dostatečně spolehlivé a cenově přijatelné, firmy postavené na prodeji přístupu k právním databázím či analýze a úpravě právních dokumentů by bez adaptace strategie postupně začaly přicházet o značnou část tržeb a zisků.

Graf 1: Procentuální výkon vybraných společností softwarového sektoru od 1. 1. 2026 - Thomson Reuters (černá), RELX (zelená), Wolters Kluwer (oranžová), London Stock Exchange Group (tyrkysová), FactSet (růžová) a S&P Global (žlutá).



Zdroj grafu: Tradingview, vlastní graf, data k 4.2.2026

Akcie právní softwarové firmy Thomson Reuters (TRI) zažily s poklesem 16 % největší jednodenní pokles v historii. Mezi datovými poskytovateli zaznamenaly výprodej společnosti RELX (REL, -14 %), Wolters Kluwer (WKL, -12 %), London Stock Exchange Group (LSEG, -13 %), FactSet (FDS, -10 %) a S&P Global (SPGI, -10 %). Výprodej se navíc neomezil jen na jednotlivé tituly, ale strhl s sebou i velké akciové indexy - např. index S&P 500 (SPX) se během dne propadl až o 1,87 % a Nasdaq 100 (NDX) až o 2,82 %, než část ztrát ke konci seance umazal.

Na závěr je ale dobré vrátit emoce zpátky na zem. Úterní výprodej nebyl důkazem, že právníci nebo tradiční datové zdroje zítra zmizí z trhu práce. Spíše připomněl, jak citlivé jsou dnes valuace na příběhy o budoucnosti. Umělá inteligence zatím mění hlavně způsob práce, ne samotnou existenci těchto profesí. Trh ale začíná mnohem ostřeji rozlišovat mezi firmami, které dokážou AI smysluplně zapojit do svého byznysu, a těmi, jejichž nabídka stojí především na rutinním zpracování informací. Právě tady se mohou v příštích letech rozevírat nůžky. Nejde o konec softwarového sektoru, ale o konec pohodlí, že všechno poroste samo. A to je pro investory často větší šok než slabší zveřejněná makrodata nebo jeden horší kvartál.

Další zdroje: *Barrons, [Software and Legal Services Get Crushed, AI Panic Hits the Market](#), 3.2.2026; The Wall Street Journal, [Threat of New AI Tools Wipes \\$300 Billion Off Software and Data Stocks](#), 3.2.2026; Reuters, [Global software stocks hit by Anthropic wake-up call on AI disruption](#), 4.2.2026*

2. Bitcoin pokračuje pod 70 000 USD a vymazává všechny zisky od Trumpova vítězství - 5.2. - 8.2.

Bitcoin ve čtvrtek pokračoval v poklesu, dostal se pod hranici 70 000 dolarů a v pátek při výrazné likvidační vlně krátkodobě propadl až pod 60 000 USD. Tímto pohybem na nejnižší úrovni od listopadu 2024 prakticky vymazal všechny zisky, které nabral po vítězství Donalda Trumpa v prezidentských volbách. Tehdy trh sázel na vstřícnější přístup nové administrativy ke kryptoměnám, což se z velké míry naplnilo - například pokračujícím rozvojem spotových bitcoinových ETF, jasnějším legislativním rámcem pro stablecoiny a celkovou změnou postoje regulátorů od dřívější odmítavosti směrem k novému integračnímu přístupu.

Po prudké likvidaci pákových pozic se Bitcoin přes víkend mírně zotavil a aktuálně osciluje mezi 62 000 a 72 000 USD. Situaci kromě snížené likvidity a kolísavé institucionální poptávky zhoršuje také zvýšená nervozita na akciových trzích, vyvolaná zmíněnou slabostí softwarového sektoru.

Trh se také začíná adaptovat na nominaci Kevina Warsha do čela Fedu. Ten se neostýchá opakovaně kritizovat postcovidové kvantitativní uvolňování a říká, že masivní tisk peněz byla chyba, která značně přispěla k inflaci a ztrátě kredibility nynější měnové politiky. Warsh je tedy nakloněný bilanci Fedu spíše snižovat a jelikož Bitcoin a kryptoměny mají rády spíše expanzivní měnovou politiku a hojně likviditní podmínky, část trhu tuto změnu očekávání již teď promítá do jejich cen.

Graf 2: Procentuální výkon Bitcoinu (oranžová) a Etherea (hnědá) od začátku roku 2026, včetně páteční kapitulace.



Zdroj grafu: The Wall Street Journal, [Bitcoin Price Falls Further](#), 8.2.2026

Páteční úroveň okolo 60 000 USD pro Bitcoin představuje zhruba 52,5 % pokles od jeho historického maxima nad 126 000 dolarů. Historicky sice v případě plnohodnotného medvědího trhu dokázal klesnout až o 70 - 80 %, je ale dobré mít na paměti, že s postupnou legitimizací a institucionalizací se na kryptotruhu dlouhodobě snižuje volatilita oběma směry. To může naznačovat, že i v tomto krajním scénáři by už větší část pohybu byla za námi. Nejspíše nás tedy čeká delší období konsolidace a pohybu do strany, kdy Bitcoin bude nabírat sílu a vyčkávat na další silný fundamentální impuls.

Zdroje: Reuters, [Bitcoin tumbles below \\$70,000, wiping out gains since Trump 2024 win](#), 5.2.2026; Bloomberg, [Bitcoin Drops Below \\$70,000 as 'Forced Deleveraging' Accelerates](#), 5.2.2026; Reuters, [Bitcoin loses Trump-era gains as crypto market volatility signals uncertainty](#), 7.2.2026

3. SpaceX se přibližuje k IPO a chce zrychleně vstoupit do burzovních indexů - 3.2. - 7.2.

Společnost SpaceX, která se aktivně připravuje na vstup na burzu v druhé polovině letošního roku, začíná podnikat konkrétní kroky k co nejúspěšnějšímu prvnímu obchodnímu dni. Poradci Elona Muska totiž začali jednat s hlavními poskytovateli indexů o možnosti zařazení akcií do klíčových benchmarků výrazně dříve, než je obvyklé, čímž by si firma zajistila rychlejší přístup k institucionálnímu kapitálu prostřednictvím pasivních fondů. SpaceX byla naposledy oceněna zhruba na 800 miliard dolarů, ale reálným cílem IPO je valuace přesahující 1 bilion dolarů, což by z něj učinilo největší veřejnou nabídku akcií v historii USA.

Valuace SpaceX může být velmi reálně opodstatněná například díky nedávnému propojení s firmou xAI, která stojí za úspěšným modelem Grok. Zapojení umělé inteligence zde dává velký smysl, protože může asistovat například v optimalizaci satelitních sítí, řízení provozu, zpracování dat a dlouhodobém rozvoji infrastruktury Starlink. SpaceX dnes nestojí jen na raketových startech, ale buduje také globální síť, vyvíjí znovupoužitelné nosné systémy a pracuje na infrastruktuře pro meziplanetární lety. Jedná se tedy o velmi perspektivní technologickou a kosmickou platformu, nikoli pouze o úzce zaměřenou průmyslovou společnost.

Právě tento dlouhodobý technologický a strategický rozměr je jedním z důvodů, proč investoři u SpaceX tolerují výrazně vyšší valuace, než jaké jsou běžné u tradičních průmyslových podniků. Dlouhodobá mise společnosti totiž přesahuje samotné komerční využití kosmického prostoru. Elon Musk opakovaně zdůrazňuje cíl rozšířit lidskou civilizaci mimo Zemi, což se promítá do konkrétních plánů budování soběstačných měst mimo naši planetu. Podle dostupných informací SpaceX pracuje na konceptech trvalejší přítomnosti člověka na Měsíci s horizontem přibližně 10 let, zatímco v případě Marsu, kde začne intenzivní příprava až za pár let, se počítá spíše s delší časovou osou 15 - 20 let. Prioritou v nejbližší fázi zůstává Měsíc, který je technologicky a logisticky dosažitelnější a může sloužit jako mezikrok pro další expanzi směrem k Marsu.

IPO SpaceX patří mezi nejsledovanější potenciální vstupy na burzu tohoto roku a jeho průběh může mít významný dopad nejen na technologický sektor, ale i na širší kapitálový trh. Situaci budeme pro klienty pečlivě sledovat, zejména s ohledem na výslednou valuaci, likviditu titulu a dopady případného rychlého zařazení do hlavních akciových indexů.

Zdroje: Barrons, *SpaceX Is Becoming a Trillion-Dollar AI Company*, 3.2.2026; The Wall Street Journal, *SpaceX Seeks Early Index Entry as It Prepares Massive IPO*, 4.2.2026; Reuters, *SpaceX delays Mars plans to focus on 2027 moon landing, WSJ reports*, 7.2.2026

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.