

Triangle Δ

FAMILY OFFICE



Týdenní tržní analýza

23.2. - 27.2.2026

Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/In dex (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	-0,44%	Mírný pokles - index skončil v mínusu, protože investory trápily obavy z přeceněných AI technologií a rostoucí napětí mezi USA a Íránem
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	-0,21%	Pohyb do strany - technologie táhnou dolů polovodičové firmy v čele s Nvidií (NVDA) kvůli obavám z optimistického přecenění
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	+0,52%	Mírný růst - evropské akcie posílily, lepší firemní výsledky kompenzovaly výprodeje v bankovním sektoru vyvolané obavami z napětí na úvěrovém trhu
PX Index (PX)	CZ akcie	-2,21%	Středně silný pokles - pražský index oslabil pod tlakem úterních výprodejů bankovních titulů a kvůli prudkému propadu společnosti Photon Energy
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	+0,38%	Pohyb do strany / Mírný růst - rozvíjející se trhy zůstaly mírně v plusu díky pokračující diverzifikaci toků mimo USA, čímž uzavřely již desátý ziskový týden v řadě, a to i přes patrné ochlazení nových kapitálových přítoků
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	-13,7bp (4,086% - 3,949%)	Mírný pokles - výnosy spadly v důsledku přesunu investorů k bezpečným aktivům pod vlivem nejistoty kolem AI a rostoucího geopolitického napětí
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	+0,30%	Pohyb do strany / Mírný růst - euro mírně posílilo oproti slabšímu dolaru
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	-0,15%	Pohyb do strany - dolar lehce oslabil, protože investoři preferovali bezpečné dluhopisy, jejichž výnosy klesaly rychleji než obvykle
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	+2,11%	Středně silný růst - ropa zdražila, protože prodloužení jednání mezi USA a Íránem bez dohody udrželo v cenách vyšší geopolitickou rizikovou prémii a obavy z výpadků dodávek
Gold (XAUUSD)	Zlato	+3,33%	Silný růst - zlato posílilo díky kombinaci geopolitické nervozity kolem USA-Írán a měkkých amerických výnosů, uzavřelo tím čtvrtý růstový týden v řadě
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	-3,12%	Mírný pokles - Bitcoin sice oslabil pod tlakem celkové risk-off nálady, jeho ztráty však zmírnil první čistý týdenní příliv kapitálu do spotových ETF po pěti týdnech předchozích odlivů

Shrnutí týdne

Minulý týden se investoři dočkali vysoce očekávaných kvartálních výsledků společnosti Nvidia (NVDA). Výsledky představila ve středu po uzavření trhu a byť čísla potvrdila silné fundamenty a překonala investorská očekávání, žádná euforie se nekonala. Akcie sice před začátkem obchodování nejdříve rostly, ale hned ve čtvrtek se tento pohyb otočil a titul nakonec uzavřel týden se ztrátou 6,65 %. Meta (META) mezitím ukázala, že v závodě o výpočetní kapacity nechce nikomu dát náskok, když si pojistila další dodávky čipů u Advanced Micro Devices (AMD) a Nvidie a zároveň si domluvila i část budoucích kapacit od Googlu (GOOGL). Přes víkend také došlo k výrazné geopolitické eskalaci - USA a Izrael podnikly společné údery na Írán, které způsobily smrt nejvyššího vůdce Alího Chameneího. Na to reagovala ihned po pondělním otevření ropa, která od pátečních hodnot na ranní maximum připsala přes 12,5 %.

V příštím týdnu budou investoři nejvíce sledovat reakci akciových indexů na eskalaci dalšího vojenského konfliktu a jeho další vývoj. V případě Íránu je největší riziko potenciální blokáda Hormuzského průlivu, protože pak by trh nacenil vysokou ropnou prémii, čímž by se zvedla inflace a Fed by potom nemohl snižovat sazby dle aktuálního očekávání.



Tržní události

1. Jihokorejský trh nadále roste, pomáhá mu úspěch Samsungu - 24.2. - 27.2.

Akcie Samsung Electronics (005930) ve čtvrtek posílily o více než 7 % a tím překonaly hranici tržní kapitalizace jednoho bilionu dolarů, čímž se společnost stala prvním jihokorejským a po TSMC druhým asijským technologickým titulem v této exkluzivní skupině. Hlavní roli sehrálo zejména schválení dodávek šesté generace vysokorychlostních pamětí (HBM) pro nové procesory Nvidia, což potvrdilo vedoucí postavení Samsungu i konkurenta SK Hynix (006600), který vyrábí podobné čipy. Obě společnosti, které jsou hlavními příjemci rostoucí poptávky po paměťových řešeních, aktuálně tvoří téměř 40 % celkové tržní váhy jihokorejského indexu KOSPI.

Graf 1: Dlouhodobý vývoj jihokorejského akciového indexu KOSPI v měsíční frekvenci od roku 2014 do začátku roku 2026 (v KRW). Je vidět, že se index dlouhou dobu nacházel v intervalu 2000 - 3000 a na začátku roku 2025 došlo ke skokovému růstu na nová maxima.

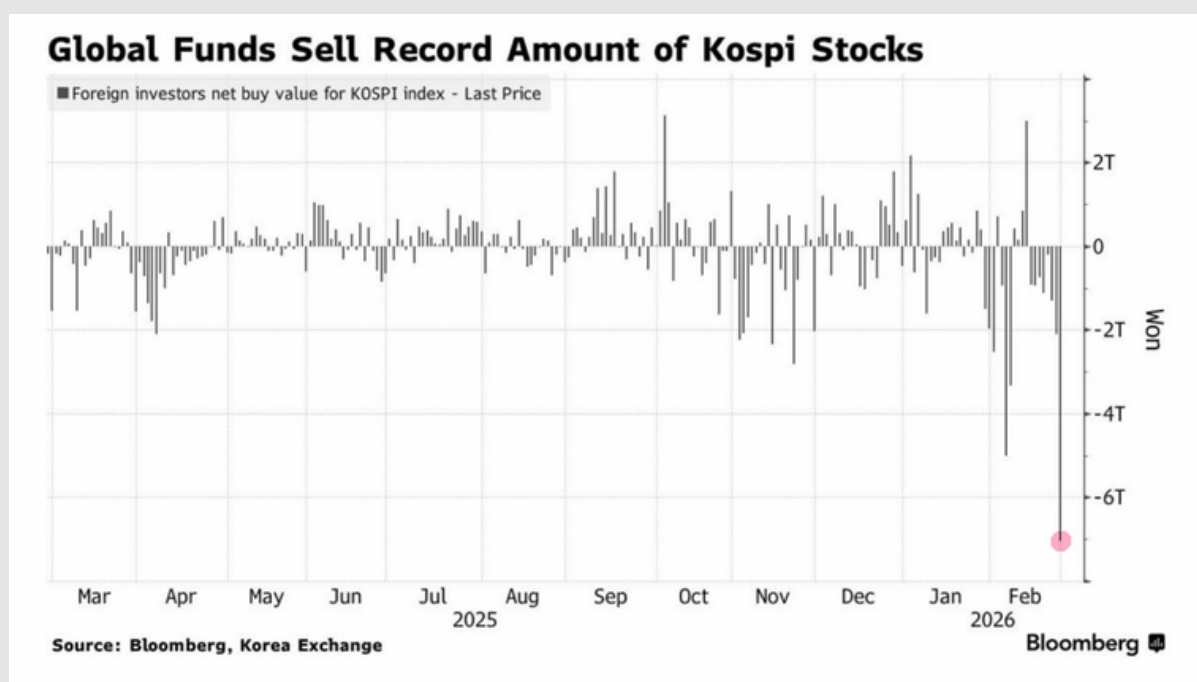


Zdroje grafu: TradingView, vlastní graf, 1.3.2026

Již ve středu index KOSPI poprvé překonal 6 000 bodů a 26. února uzavřel na 6 307 bodů, přičemž ještě 22. ledna byl kolem 5 000 bodů a na růstu se podílely právě Samsung a SK Hynix. Hlavními fundamentálními faktory tohoto růstu jsou jednak vládní snahy o podporu trhu, především skrze odstranění takzvaného korejského diskontu pomocí reforem správy firem. Konkrétně jde o úpravu obchodního zákoníku, která firmám nařizuje zrušit vlastní akcie po zpětném odkupu ve stanovené lhůtě, čímž se posiluje ochrana menšinových akcionářů a korejské akcie se stávají atraktivnějšími pro zahraniční kapitál.

Druhým zásadním faktorem zůstává poptávka po operačních pamětech DRAM a flash pamětech NAND, jejichž průměrné prodejní ceny by podle Citi měly letos meziročně vzrůst o 171, respektive 127 %. Analytici Macquarie také očekávají, že se čistý zisk Samsungu mezi lety 2025 a 2028 zdesetinásobí právě díky segmentu pamětí. Samsung je v této vlně považován za nejlépe postaveného hráče, díky svému produktovému mixu zaměřenému na komoditní paměti a schopnosti plynule uvádět do provozu nové továrny v horizontu několika let. Ačkoli investiční banka JPMorgan věří v další růst indexu směrem k 7 500 bodům, potenciálním varovným signálem mohou být vysoké prodejní objemy ze strany zahraničních fondů. Trh tyto prodeje už sice z velké části vstřebal, ale rekordní hodnoty naznačují, že globální investoři začínají být opatrnější a riziko dalšího vybírání zisků nadále přetrvává.

Graf 2: Čisté nákupy/prodeje zahraničních investorů indexu KOSPI od března 2024 do února 2026. V posledním období se objevuje mimořádně silný čistý odliv kapitálu dosahující zhruba 7 bil. KRW (přibližně 4,8 mld. USD při kurzu ~ 1 440 KRW/USD).



Zdroje grafu: Bloomberg, Global Funds Dump Nearly \$5 Billion of Korean Stocks After Rally, 27.2.2026

Další zdroje: Investing, Samsung Electronics paces toward \$1 trillion valuation on AI memory boom, 24.2.2026; Reuters, South Korea's KOSPI stock index tops 6,000 for first time, 25.2.2026; The Wall Street Journal, South Korea's KOSPI Gains Over 40% This Year, Breaks Above 6000, 25.2.2026; The Connect Money, [Special Feature: The Battlefield of 2,000 Trillion], ① The Return of 1 Trillion Dollars – Samsung Breaks the Wall of 'Korea Discount', 26.2.2026; ChosunBiz, Samsung and SK hynix lift KOSPI 6000 as Korea market polarization deepens, 26.2.2026; Seoul Economic Daily, Samsung, SK Market Cap Hits \$1.8T, Doubling Share to 61% of KOSPI, 27.2.2026

2. Akcie Nvidia klesají navzdory rekordním tržbám a silnému výhledu - 25.2. a 26.2

Společnost Nvidia (NVDA) zveřejnila ve středu po uzavření trhu kvartální výsledky, které vzhledem k jejímu klíčovému postavení v indexech sledoval prakticky celý trh. Vykázaná čísla potvrdila silné fundamenty, když tržby za kvartál vzrostly meziročně o 73 % na 68,1 mld. USD a celkově tak překonaly očekávání trhu. Ačkoliv akcie v úvodu reagovaly růstem, ve čtvrtek se pohyb otočil a tento zisk byl vymazán poklesem o 4,83 %, titul tak uzavřel týden se ztrátou 6,65 %. Tento pokles pravděpodobně odráží rostoucí obavy investorů z udržitelnosti masivních investic do umělé inteligence a z vysoké koncentrace tržeb, kdy dva zákazníci tvoří 36 % celkových výnosů než slabost samotných výsledků. Faktorem pravděpodobně ovlivňujícím osud Nvidie bude přechod od trénování modelů k inferenci, tedy fázi reálného provozu s uživatelskými dotazy. Zatímco trénování vyžaduje převážně GPU, inference se ve větší míře opírá o výkon CPU, kde má Nvidia výrazně více konkurentů. Právě na tuto oblast se zaměřuje nedávné partnerství s Metou (META), které zahrnuje první významné nasazení samostatných CPU a ukazuje, že zákazníci budují infrastrukturu i mimo segment GPU. Do budoucna je tak otázkou, jaký podíl na těchto výdajích si Nvidia dokáže udržet.

Zdroje: Barrons, [Nvidia's Market Cap Posts Biggest Drop Since March 2025—Despite Blowout Earnings](#), 26.2.2026; The Wall Street Journal, [Nvidia Beats Back Bubble Fears With Record \\$68 Billion in Sales in Fourth Quarter](#), 25.2.2026; Reuters, [Nvidia's results beat estimates, but Wall Street wants more cash return](#), 26.2.2026

3. Pentagon vytváří tlak na Anthropic kvůli vojenskému využití umělé inteligence - 25.2 - 1.3.

Spor mezi Pentagonem a společností Anthropic, který se vyostřil počátkem týdne, když ministr obrany Pete Hegseth předvolal CEO Daria Amodeie k jednání, dospěl v pátek k vyvrcholení. Anthropic odmítl akceptovat požadavek na odstranění bezpečnostních záruk, které měly zabránit využití jeho modelu Claude pro plně autonomní zbraňové systémy nebo hromadné domácí sledování, na což Pentagon reagoval 24hodinovým ultimátem. Administrativa následně přistoupila k bezprecedentnímu kroku, když prezident Trump nařídil všem federálním agenturám ukončit využívání technologií Anthropicu. Následně ministr Hegseth firmu označil za riziko pro dodavatelský řetězec, čímž jí fakticky znemožnil spolupráci s kýmkoli, kdo obchoduje s ministerstvem obrany. Napětí eskalovalo od poloviny února, kdy vyšlo najevo, že AI model Claude byl nasazen při operaci zajetí venezuelského prezidenta Madura prostřednictvím partnerství s Palantir (PLTR). Anthropic si pak vyžádal podrobnosti o tom, jak byl nástroj nasazen, což u Pentagonu nedůvěru spíš ještě prohloubilo. Ještě v den, kdy byl Anthropic fakticky vytlačen z vládního ekosystému, oznámil CEO OpenAI Sam Altman uzavření dohody o nasazení modelů své firmy v utajovaných sítích Pentagonu, čímž se OpenAI zařadila po bok xAI, která dohodu podepsala již dříve. Trh nyní vyhodnocuje dopad regulatorního tlaku na valuace v ekosystému generativní umělé inteligence a nadále sleduje rychlost, jakou zbrojaři jako Lockheed Martin (LMT) nahradí integrované systémy Anthropicu.

Zdroje: Reuters, [Anthropic digs in heels in dispute with Pentagon, source says](#), 25.2.2026; Barron's, [Trump Bars Anthropic From Federal Agencies and Hegseth Labels It a Supply Chain Risk. Here's Why.](#), 28.2.2026; OpenAI, [Our agreement with the Department of War](#), 28.2.2026; The Wall Street Journal, [What's Really at Stake in the Fight Between Anthropic and the Pentagon](#), 1.3.2026

4. Meta zajišťuje dodávky čipů od AMD, Nvidie i Google - 18.2. - 27.2.

Technologická společnost Meta Platforms (META) v uplynulých dnech uzavřela strategickou dohodu o dodávkách čipů s Advanced Micro Devices (AMD), rozšířila partnerství s Nvidií (NVDA) a údajně dojednala pronájem kapacit od Alphabet (GOOGL). Nejkonkrétnější rámec přinesla smlouva s AMD, kde se počítá s dodávkami AI čipů do objemu 60 mld. USD během pěti let. Meta tím také získala opci na nákup až 10 % podílu v AMD odpovídajícího 160 milionům akcií. Vedle toho Meta rozšířila nákupy u Nvidie směrem k milionům GPU generací Blackwell a Rubin a zároveň plánuje velkokapacitní nasazení CPU, čímž z pohledu výkonu posiluje integrační přístup k provozu svých datových center. Jako třetí ujednání doplňuje vícemiliardová smlouva na pronájem tensor procesorů (TPU) od Googlu, které mají sloužit jako alternativa k tradičním GPU pro specifické výpočetní úlohy spojené s inferencí v příštím roce. Touto vědomou diverzifikací zdrojů firma naznačuje snahu zajistit dostatečný výpočetní výkon pro své ambice a zároveň strategicky snižuje závislost na jediném dodavateli. Pozornost trhu se nyní pravděpodobně přesune na schopnost Mety monetizovat její masivní infrastrukturu.

Zdroje: *Barron's, [Nvidia Wins Meta Deal. Its Gain Is Broadcom's Loss](#), 18.2.2026; Reuters, [AMD clinches second mega chip supply deal, this time with Meta](#), 24.2.2026; Barron's, [AMD Stock Surges After Chip Deal With Meta. Too Bad After the Warrants](#), 24.2.2026; Reuters, [Meta signs multi-billion-dollar deal to rent Google AI chips](#), [The Information reports](#), 27.2.2026*

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.