

Triangle Δ

FAMILY OFFICE



Týdenní tržní analýza

9.3. - 13.3.2026

Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/In dex (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	-1,60 %	Středně silný pokles - americké akcie stáhly dolů skok cen ropy kvůli konfliktu s Íránem a k tomu i slabá data z trhu práce, která zvýšila obavy ze zpomalení ekonomiky
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	-1,06 %	Mírný pokles - technologie klesaly, protože dražší energie a vyšší výnosy zhoršily podmínky pro růstové tituly, i když ztráty byly menší než u širšího trhu
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	-0,47 %	Mírný pokles - evropské akcie oslabily hlavně kvůli obavám, že vleklý konflikt na Blízkém východě přes dražší energie znovu zhorší inflační výhled a omezí prostor pro uvolnění měnové politiky
PX Index (PX)	CZ akcie	-2,95 %	Silný pokles - pražskou burzu stáhly dolů hlavně banky a energetický sektor, přičemž náladu dál zhoršovala nervozita na evropských trzích
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	-0,91 %	Mírný pokles - rozvíjející se trhy zasáhl ústup od rizika po růstu cen energií a válce s Íránem, investoři začali více řešit stagflační scénář
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	+14,5 bp (4,138 % → 4,283 %)	Mírný růst - výnosy vzrostly, protože trh po ropném šoku znovu více nacenil riziko vyšší inflace, trh nyní naceňuje pouze 1 snížení Fedem v prosinci ze 2/3 očekávaných na začátku roku
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	-1,73 %	Středně silný pokles - euro oslabovalo kvůli silnému dolaru
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	+1,66 %	Středně silný růst - dolar posílil díky útěku investorů do bezpečnějších aktiv a kvůli posunu očekávání směrem k prosincovému snížení sazeb Fedu
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	+11,30 %	Velmi silný růst - ropa výrazně zdražila, protože omezené toky přes Hormuzský průliv a pokračující výpadky těžby v Perském zálivu držely v cenách vysokou geopolitickou rizikovou prémii
Gold (XAUUSD)	Zlato	-2,92 %	Silný pokles - zlato zaznamenalo pokles, protože silnější dolar a vyšší výnosy převážily nad poptávkou po bezpečném přístavu i přes pokračující geopolitickou nervozitu
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	+4,16 %	Středně silný růst - růst ceny Bitcoinu podporovala pětidenní série kladných přítoků kapitálu od institucionálních investorů do bitcoinových ETF

Shrnutí týdne

Minulý týden se pozornost investorů znovu soustředila hlavně kolem konfliktu mezi USA a Íránem, protože právě ten dál určoval náladu na trzích přes prudký růst cen ropy. Ta nejdřív během týdne klesla po oznámení rekordního uvolnění strategických rezerv, ale úleva dlouho nevydržela a ke konci týdne se Brent vrátil zpět k hranici 100 dolarů za barel. Trh si totiž postupně uvědomil, že nouzové zásoby umí zmírnit hlavně krátkodobý výpadek, ale samy o sobě neřeší pokračující napětí kolem Hormuzského průlivu a riziko dalších problémů v dodávkách. Vedle geopolitiky se dál zhoršovala i situace v privátním úvěrování, protože po Blackstone a BlackRock začaly omezovat výběry také Morgan Stanley a Cliffwater. Znovu se tak ukázalo, že tento segment může být v horších časech mnohem méně likvidní, než se dříve zdálo. Slabší obrázek nabídla i americká ekonomika, kde růst HDP za 4. čtvrtletí 2023 byl zpětně snížen jen na 0,7 % oproti předchozímu již sníženému odhadu 1,4 %. Trh tak dostal další signál, že ekonomika vstupovala do letošního roku v horší kondici, než se čekalo. Pozitivněji naopak působily výsledky Oracle, který potvrdil silnou poptávku po AI infrastruktuře, i když širšímu softwarovému sektoru to výraznější úlevu nepřineslo. A do stejného technologického příběhu zapadla i Meta, která oznámila akvizici Moltbooku a dál tak posiluje svou pozici v oblasti autonomních AI agentů.

V příštím týdnu budou investoři sledovat hlavně zasedání FOMC, které proběhne 18. března. Právě tam se ukáže, jak centrální banka čte současnou kombinaci slabší ekonomiky, stále vyšší inflace a dražší ropy. Hodně pozornosti se také přesune ke konferenci Nvidie GTC. Ta se plánuje na 16. - 19. března a může přinést zásadní novinky k budoucnosti vývoje AI infrastruktury, čipů a poptávky datových center. Stranou samozřejmě nezůstane ani samotný konflikt na Blízkém východě. Jakýkoli další posun kolem Hormuzského průlivu nebo bezpečnosti ropných tras totiž může trhy rozhýbat možná ještě víc než většina ekonomických zpráv.



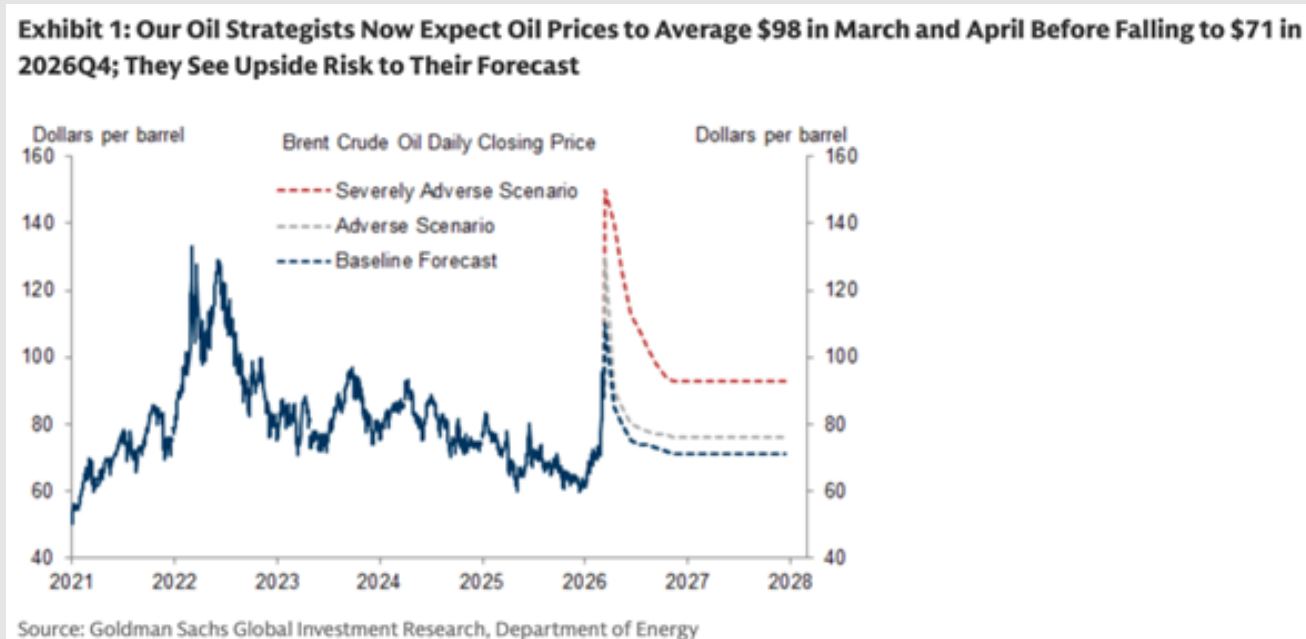
Tržní události

1. Konflikt mezi USA a Íránem vrací Brent k hranici 100 dolarů - 11.2. - 14.3.

Během minulého týdne se konflikt mezi Spojenými státy a Íránem bohužel neposunul k příměří. Americká strana odmítla zahájit jednání a Teherán zároveň trvá na tom, že o zastavení bojů nebude jednat, dokud americké a izraelské údery neskončí. Současně Pentagon posiluje vojenskou přítomnost v regionu. Do oblasti míří výsadková loď USS Tripoli s expediční jednotkou námořní pěchoty a přibližně 2 500 marínů. To spíše podporuje scénář delší fáze konfliktu než rychlé deeskalace.

Největší význam pro trhy měla během týdne energetická stránka války. Mezinárodní agentura pro energii (IEA) oznámila rekordní koordinované uvolnění 400 milionů barelů strategických rezerv. Jenom samotné Spojené státy z toho přidají 172 milionů barelů ze své Strategické ropné rezervy (SPR). Zároveň byla dočasně zmírněna část sankcí na ruskou ropu a byla povolena 30denní výjimka pro již naložené nebo zadržené dodávky v objemu přibližně 100 milionů barelů.

Graf 1: Vývoj denní uzavírací ceny ropy Brent v letech 2021 - 2028 a prognóza Goldman Sachs ve třech scénářích. Základní scénář počítá s průměrnou cenou kolem 98 USD za barel v březnu a dubnu 2026 a s následným poklesem k přibližně 71 USD ve 4. čtvrtletí 2026, zatímco nepříznivé scénáře ukazují možnost růstu ceny až k 145 USD za barel.



Zdroje grafu: Goldman Sachs Global Investment Research, *Iran and the US Economy*, 11.3.2026

Ropa proto během týdne nejprve oslabila, protože investoři tyto kroky četli jako krátkodobou úlevu pro nabídku, jenže pokles dlouho nevydržel. Trh postupně vyhodnotil, že nouzové zásoby řeší hlavně krátkodobý šok, zatímco omezení toku přes Hormuzský průliv a vyšší riziko škod na regionální infrastrukturu drží nabídku napjatou i nadále. Ke konci týdne se tak do ceny znovu vrátila výrazná geopolitická přírážka a Brent se posunul zpět k hranici 100 dolarů za barel. Tento pohled podporuje i graf od Goldman Sachs, podle něhož by měl Brent v základním scénáři v březnu a dubnu v průměru dosáhnout kolem 98 dolarů. V rizikovějším scénáři s narušením toku přes Hormuzský průliv na přibližně jeden měsíc by cena mohla stoupnout ke 110 dolarům a při přerušení na 60 dní až ke 145 dolarům za barel. Vzhledem k aktuálnímu vývoji situace v Hormuzu to zatím vypadá, že se investoři přiklánějí spíše směrem k rizikovějším scénářům.

Další významná eskalace přišla v pátek 13. března v okolí ostrova Kharg. Americké síly zasáhly více než 90 íránských vojenských cílů na ostrově, který odbavuje zhruba 90 % íránského vývozu ropy. Samotná ropná infrastruktura však zatím nebyla prokazatelně zničena. Nejde tedy o potvrzené vyřazení hlavního exportního uzlu, ale o výrazné zvýšení rizika pro další vývoj íránských dodávek. Současně se ukazuje, že provoz v Hormuzském průlivu není omezen úplně. Teherán totiž umožnil průjezd alespoň některým indickým lodím. To naznačuje, že Írán používá průliv spíše jako selektivní politickou a energetickou páku než jako zcela uzavřenou trasu.

Zdalší zdroje: *U.S. Department of Energy, [United States to Release 172 Million Barrels of Oil From the Strategic Petroleum Reserve](#), 11.3.2026; The Wall Street Journal, [IEA Will Launch Largest-Ever Oil Release From Global Strategic Reserves](#), 11.3.2026; Reuters, [U.S. issues 30-day sanctions waiver for purchase of Russian oil at sea](#), 13.3.2026; Reuters, [India seeks passage for more vessels stranded around Strait of Hormuz after a few sail through](#), 14.3.2026; Barron's, [The U.S. Has Attacked Iran's Kharg Island. What It Could Mean for Oil Prices.](#), 14.3.2026; Reuters, [Trump rejects efforts to launch Iran ceasefire talks, sources say](#), 14.3.2026; Barron's, [Trump Urges World Powers To Secure Iran Shipping Lane](#), 14.3.2026*

2. Tlak na likviditu v privátním úvěrování se rozšiřuje na další správce aktiv - 11.3. a 12.3.

Minulý týden vyšly na povrch problémy s výběry u fondů BlackRock (BLK) a Blackstone (BX). Tento týden se k nim nově přidaly Morgan Stanley (MS) a Cliffwater, které kvůli zvýšeným žádostem investorů o výběr omezily odkupy ve svých fondech soukromého úvěrování. Cliffwater Corporate Lending Fund se spravovanými aktivy 32,5 miliardy dolarů čelil žádostem o odkup ve výši téměř 14 % podílu a vyplatil přibližně polovinu těchto požadavků. Limit pro aktuální čtvrtletí navíc zvýšil na 7 % ze standardních 5 %, aby klientům alespoň částečně vyšel vstříc. Morgan Stanley u fondu North Haven Private Income Fund o velikosti 7,6 miliardy dolarů obdržel žádosti o odkup ve výši 11 % aktiv. Investorům ale vrátí jen 169 milionů dolarů, protože fond naráží na běžný limit 5 % podílů.

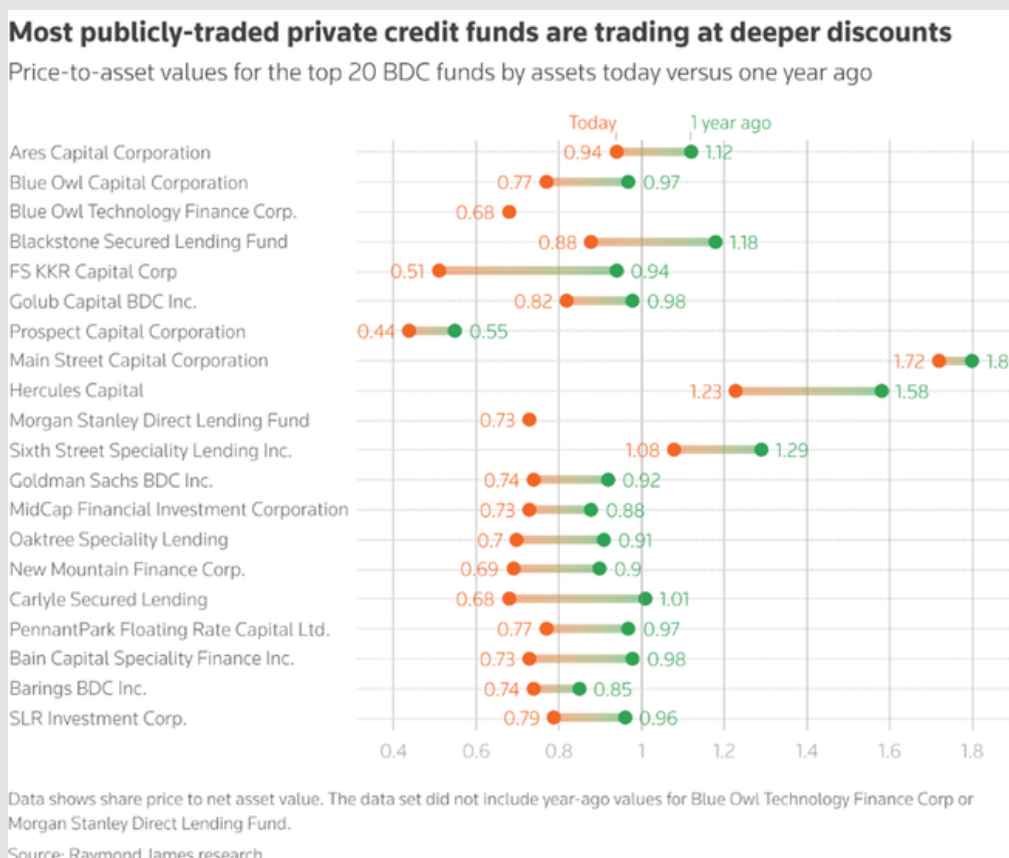
Graf 2: Shrnutí kroků největších správců neveřejně obchodovaných úvěrů a soukromých fondů v reakci na zvýšené žádosti investorů o výběr kapitálu.



Zdroje grafu: Vlastní graf na základě veřejně dostupných informací o společnostech, 13.3.2026

JPMorgan (JPM) zároveň přecenila část úvěrů navázaných na fondy soukromého úvěrování, především u expozic vůči softwarovým firmám. To naznačuje tvrdší přístup bank k financování tohoto segmentu. Dobře je to vidět i na grafu níže, podle kterého se velká část veřejně obchodovaných úvěrových společností (BDC fondů) dnes obchoduje s výrazně hlubší slevou k hodnotě aktiv než před rokem. V průměru dnes stojí jen 78 centů na dolar vykazovaných aktiv, oproti 85 centům na začátku letošního roku a zhruba paritě na začátku roku 2025. Jinými slovy, investoři zpochybňují vykazované valuače a věří jim méně než dřív. Deutsche Bank (DBK) pak ve výroční zprávě uvedla, že její portfolio neveřejně obchodovaných úvěrů loni vzrostlo asi o 6 % na téměř 26 miliard eur. Zároveň ale upozornila na slabší transparentnost, zhoršující se kreditní kvalitu a možné nepřímé riziko přes propojené protistrany. Samotné zveřejnění zprávy stačilo, aby akcie během dne odepsaly téměř 5 %. To je důležité hlavně proto, že nervozita už se nepřenáší jen na samotné fondy, ale i na banky, které celé odvětví financují nebo na něj mají navázanou expozici.

Graf 3: Přehled poměru tržní ceny k čisté hodnotě aktiv (price-to-NAV) u 20 největších veřejně obchodovaných fondů BDC podle objemu aktiv dnes a před rokem. Většina fondů se aktuálně obchoduje s hlubším diskontem vůči čisté hodnotě aktiv než před rokem.



Zdroje grafu: Reuters, *Private credit funds slide as investors sell out*, 12.3.2026

Další zdroje: Reuters, *JPMorgan marks down value of loan portfolios of some private credit groups, source says*, 11.3.2026; Reuters, *Deutsche Bank highlights private credit risks as portfolio grows*, 12.3.2026; The Wall Street Journal, *Cliffwater Fund Joins Private-Credit Vehicles Limiting Redemptions*, 11.3.2026; The Wall Street Journal, *An Exodus of Money Endangers Wall Street's Private-Credit Craze*, 12.3.2026

3. Ministerstvo financí počítá s červnovou emisí Dluhopisů Republiky - 9.3.

Téma Dluhopisů Republiky je znovu na stole, protože po prosincovém oznámení už ministerstvo financí mluví konkrétněji o načasování. S první emisí se počítá v průběhu června, zatímco s druhou emisí na konci roku před Vánocemi. O možném návratu tohoto programu po několikaleté pauze jsme už psali v týdenní analýze z prosince 2025. Upozorňovali jsme tehdy, že po zkušenosti s minulými emisemi bude stát pravděpodobně hledat opatrnější a nákladově přijatelnější nastavení. Hlavní otevřenou otázkou zatím zůstávají finální úrokové podmínky, které ministryně financí Alena Schillerová váže na jednání České národní banky 19. března.

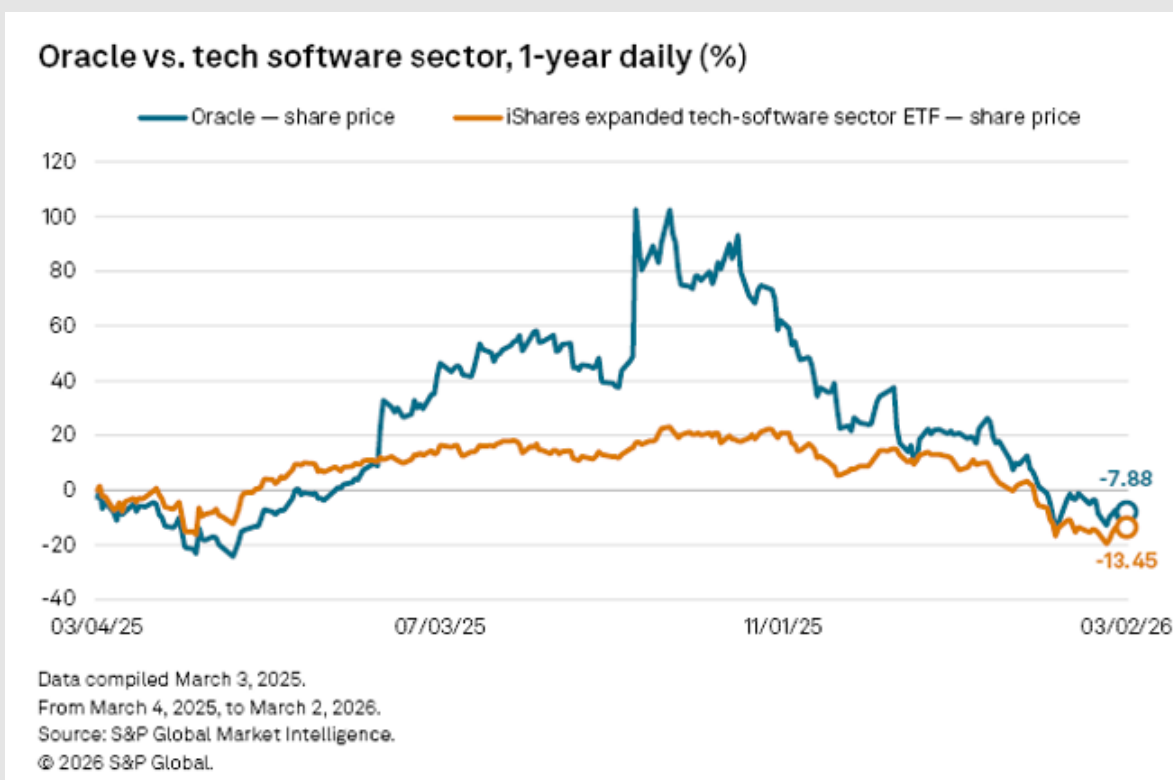
Právě od ČNB se čeká na jasnější obrysy celé nabídky, které mohou výslednou podobu emise ještě ovlivnit. Dosud dostupné informace mluví o třech typech dluhopisů a investičním limitu od jednoho tisíce do tří milionů korun, ale bez finálního kuponu zůstává pro investory podstatná část parametrů stále otevřená. Situaci proto dál průběžně sledujeme a čekáme na zveřejnění konečných detailů emise. Po vyhodnocení příležitosti budeme naše klienty včas informovat.

Zdroje: e15, Schillerová vydá první dluhopisy pro občany v červnu, další před Vánocemi, 9.3.2026

4. Oracle po výsledcích posílil, softwarový sektor ale zůstal pod tlakem - 10.3. - 12.3.

Oracle (ORCL) po zveřejnění svých kvartálních výsledků uzavřel den s růstem 9,18 % - širšímu softwarovému sektoru ale výraznější úlevu nepřinesl. Ten byl v posledních týdnech zasažen obavami, že generativní umělá inteligence oslabí tradiční SaaS model a zhorší výhled části odvětví. Společnost vykázala tržby 17,2 miliardy dolarů, což představovalo meziroční růst o 18 %.

Graf 4: Srovnání vývoje ceny akcií společnosti Oracle a ceny fondu iShares Expanded Tech-Software Sector ETF (IGV) jako zástupce širšího softwarového sektoru za posledních 12 měsíců (v %), kde modrá křivka představuje akcie Oracle a oranžová křivka fond IGV.



Zdroje grafu: S&P Global Market Intelligence, Oracle Q3 revenue seen rising 19.7% on Cloud surge, 10.3.2026

Zároveň zvýšila výhled tržeb pro fiskální rok 2027 na 90 miliard dolarů a objem zbývajících nasmlouvaných výnosů jí vzrostl na 553 miliard dolarů, tedy o 325 % oproti stejnému období před rokem. Trh tím dostal potvrzení, že poptávka po AI infrastruktuře zůstává stále silná. Graf od S&P Global Market Intelligence navíc ukazuje, že Oracle za poslední rok oslabil méně než širší technologický softwarový sektor. Je to ukázkou relativní odolnosti tam, kde investoři vidí přímou vazbu na AI capacity, cloudovou infrastrukturu a obtížně nahraditelná podniková data. Geopolitické napětí nicméně nadále drží část kapitálu stranou. Rozhodující pro Oracle i pro celý softwarový sektor bude, zda si silné firemní výsledky udrží dostatečnou váhu i v období zvýšené makroekonomické nejistoty.

Další zdroje: *Barron's*, [It's Oracle vs. Iran. Why Markets Need to Back Good Risk Over Bad.](#), 11.3.2026; *The Wall Street Journal*, [Oracle Shares Jump as AI Demand Outpaces Supply](#), 11.3.2026; *Reuters*, [Software companies fight back against fears that AI will kill them](#), 12.3.2026

5. Meta posiluje pozici v závodě o autonomní AI agenty akvizicí Moltbooku - 10.3. - 11.3.

Meta Platforms (META) oznámila akvizici Moltbooku, tedy sociální sítě určené pro AI agenty. Moltbook vznikl teprve na konci ledna jako experiment v duchu Redditu pro autonomní softwarové agenty. Na platformě mohou agenti sami publikovat, komentovat a hlasovat o příspěvcích, zatímco lidé platformu spíše jen sledují. Projekt se krátce stal virální poté, co jeho agenti začali vykazovat známky komplexního chování. Byť analýzy později naznačily, že část aktivity pravděpodobně vytvářeli lidé vydávající se za stroje. Součástí celé akvizice (za nezveřejněnou částku) je i přesun zakladatelů Matta Schlichta a Bena Parra do Meta Superintelligence Labs, kam zároveň přinášejí i know-how v propojování autonomních systémů. Krátkodobě se pro firmu nic nemění, ale tento krok zapadá do širší strategie Mety akumulace talentů a technologií navázaných na agentní AI.

Zdroje: *Reuters*, [Meta acquires AI agent social network Moltbook](#), 10.3.2026; *The Wall Street Journal*, [Meta to Acquire AI-Only Social Media Platform Moltbook](#), 11.3.2026; *Barron's*, [Meta Is Buying Moltbook, a Site Where AI Agents Talk to Each Other. It's an Odd Move.](#), 11.3.2026

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.