

Triangle Δ

FAMILY OFFICE



Týdenní tržní analýza

16.3. - 20.3.2026

Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/In dex (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	-1,90 %	Středně silný pokles - americké akcie v týdnu ztrácely, protože eskalace konfliktu s Íránem tlačila vzhůru ropu i výnosy dluhopisů a tím zhoršovala ocenění akcií
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	-1,98 %	Středně silný pokles - technologie klesaly trochu výrazněji, protože vyšší ceny energií a růst výnosů dál zhoršovaly podmínky pro růstové tituly a část investorů pokračovala ve snižování expozice v polovodičích
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	-3,80 %	Silný pokles - evropské akcie spadly kvůli růstu cen energií po útocích na regionální infrastrukturu, jelikož Evropa je na dovozu ropy a hlavně plynu z Blízkého východu výrazně závislá
PX Index (PX)	CZ akcie	+0,96 %	Mírný růst - pražská burza se po třech týdnech poklesu zvedla hlavně díky silnému výkonu firmy ČEZ, která převážila nepříznivý vývoj na světových trzích
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	-2,04 %	Středně silný pokles - na rozvíjejících se trzích převládla zvýšená opatrnost v důsledku konfliktu s Íránem a zvyšujících se kapitálových odtoků
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	+10,1 bp (4,283 % → 4,384 %)	Mírný růst - výnosy šly výš, jelikož trh v reakci na dražší energie a možnou vyšší inflaci posunul očekávání snížení sazeb Fedu na konec roku 2027
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	-0,17 %	Pohyb do strany - euro lehce oslabilo síla dolaru
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	+0,15 %	Pohyb do strany - dolar mírně posílil díky poptávce po bezpečném přístavu a posunu tržních očekávání směrem k delšímu období vyšších amerických sazeb
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	+5,47 %	Velmi silný růst - růst ropy podpořila kombinace útoků na energetická zařízení v Perském zálivu, výpadku části katarské LNG kapacity a nejistoty, jak dlouho zůstane přeprava přes Hormuz omezená
Gold (XAUUSD)	Zlato	-10,42 %	Velmi silný pokles - zlato prudce oslabilo, protože silnější dolar, vyšší výnosy a rychlé přecenění směrem k vyšším sazbám převážily nad rolí bezpečného přístavu
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	-0,63 %	Pohyb do strany - Bitcoin zůstal v nervózním makroekonomickém prostředí bez jasného směru, protože vyšší výnosy a opatrnost investorů tlumily efekt pokračujícího zájmu části institucionálních hráčů o krypto

Shrnutí týdne

Minulý týden se pozornost investorů ještě výrazněji přesunula k Blízkému východu, protože konflikt mezi USA, Izraelem a Íránem se dál posunoval od útoků na přepravu k přímým zásahům energetické infrastruktury. Tím se z geopolitického rizika stal přímý problém pro fyzické dodávky ropy a plynu, což drželo trh pod tlakem po celý týden a Brent nakonec uzavřel v pátek na 110 dolarů za barel. Situaci dál zhoršilo i víkendové 48hodinové ultimátum Donalda Trumpa, podle kterého má Írán znovu plně otevřít Hormuzský průliv, jinak hrozí úderu na íránské elektrárny. Teherán na to reagoval hrozbou útoků na energetickou, technologickou a odsolovací infrastrukturu v Perském zálivu. Do regionu zároveň míří další americké síly a Pentagon žádá o nové schválení rozpočtového požadavku přesahujícího 200 miliard dolarů na financování války v Íránu. To rozhodně nepůsobí jako krok směrem k rychlému ukončení konfliktu. Dopady toho už jsou vidět i v Česku, kde průměrná cena nafty vzrostla na 44,62 koruny za litr, tedy na nejvyšší úroveň od listopadu 2022. Vedle toho březnový průzkum Bank of America potvrdil, že mezi velkými správci aktiv rychle mizí bezstarostný optimismus. Hlavním rizikem už není AI bublina, ale geopolitický konflikt, zatímco investoři zároveň dál více řeší inflaci a napětí v privátním úvěrování. Do technologické části trhu pak výrazně promluvíly výsledky Micronu a konference Nvidia GTC. Micron sice ukázal mimořádně silný růst, ale investory zchladily vysoké budoucí výdaje. Nvidia mezitím naopak potvrdila, že AI příběh se dál rozšiřuje z čipů na celou infrastrukturu a očekává navýšení tržeb pro rok 2027 na 1 bilion dolarů. Stejný směr potvrdily i další zprávy kolem AI jako velká dohoda Mety s Nebiusem a plánované investice Samsungu, které dál podporují představu, že investiční vlna v AI zatím nekončí.

V příštím týdnu budou investoři sledovat hlavně to, jak budou členové Fedu mluvit o dopadu dražších energií na inflaci a o ochotě držet sazby déle nahoře. Jejich vyjádření napoví, zda si Fed udrží výhled jednoho snížení sazeb letos, i když trh už nyní spíše počítá s tím, že letos ke snížení vůbec nedojde. Jinak největší pozornost ale stejně zůstane u samotného konfliktu na Blízkém východě, protože už dnes večer vyprší Trumpovo 48hodinové ultimátum vůči Íránu.

Trhy bude nově sledovat i to, zda něco přinesou jednání mezi USA a Íránem, protože Donald Trump v pondělí kvůli jejich pokračování pozastavil plánované úderu na íránskou energetickou infrastrukturu na pět dní.



Tržní události

1. Eskalace v Perském zálivu žene ropu k 110 dolarům a zdražuje paliva i v Česku - 18.2. - 22.3.

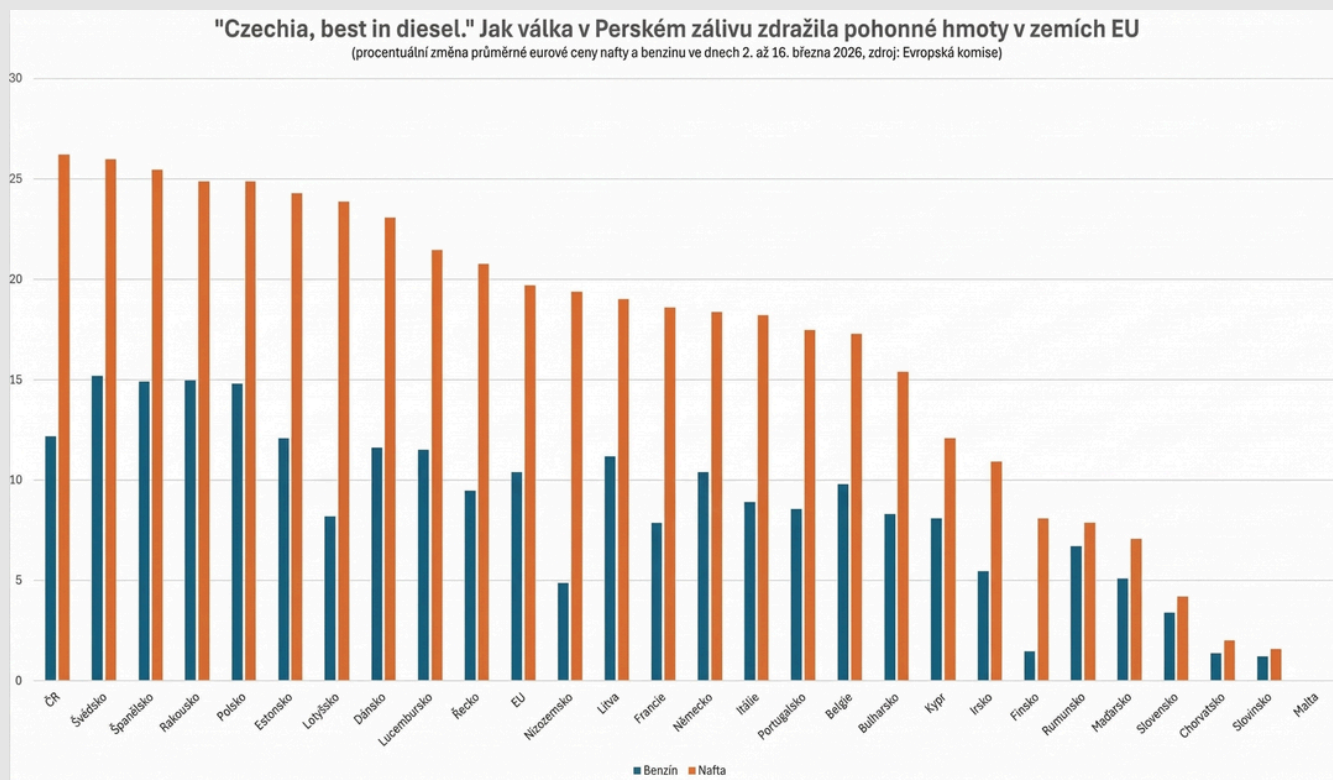
Během uplynulého týdne se konflikt mezi Spojenými státy, Izraelem a Íránem dál posunoval k širší regionální eskalaci. Hlavní posun nastal v okamžiku, kdy vzájemné útoky přestaly mířit výhradně na přepravu a začaly přímo zasahovat také energetickou infrastrukturu v Perském zálivu. Izraelský úder zasáhl plynové pole South Pars, které patří k největšímu nalezišti zemního plynu na světě, a také energetický a zpracovatelský uzel Asaluyeh na íránském pobřeží. Právě tento zásah následně spustil odvetné útoky na energetická zařízení v Kataru, Saúdské Arábii, Kuvajtu, Spojených arabských emirátech a Bahrajnu. Tím se konflikt z obecné geopolitické hrozby proměnil v přímé riziko pro fyzickou nabídku ropy a plynu. Současně se ukazuje, že nejde o krátký výpadek, ale o problém s delším trváním a širším dopadem na globální energetický trh.

Právě v Kataru se konflikt posunul do nové fáze, protože začal přímo ohrožovat klíčovou plynárenskou infrastrukturu. Íránské útoky poškodily v Ras Laffanu dvě linky na zkapalněný zemní plyn (LNG) a jednu jednotku na přeměnu plynu na kapalná paliva (GTL), čímž vypadlo asi 17 % katarské exportní kapacity LNG na dobu tři až pěti let. QatarEnergy již odhaduje ztracené příjmy kolem 20 miliard dolarů ročně. To je mimořádně důležité, protože Ras Laffan je největší LNG uzel na světě a Katar patří mezi klíčové dodavatele pro Evropu i Asii. Trh se sice bude snažit část chybějících objemů nahrazovat vyššími dodávkami z USA a částečně z Austrálie, ale v krátkém horizontu není dost volné kapacity na plné pokrytí tak velkého výpadku. Prakticky tak nepůjde jen o vyšší ceny plynu, ale i o větší tlak na získání volných dodávek LNG mezi Evropou a Asií.

Pro trhy zůstává klíčový i Hormuzský průliv, jehož provoz je dál výrazně omezený. U jeho západní části zůstaly uvězněny téměř dva tisíce obchodních lodí a kolem dvaceti tisíc námořníků. Mezinárodní námořní organizace proto začala tlačit na vytvoření bezpečného koridoru pro evakuaci a ochranu plavby. Strategické rezervy pomáhají jen omezeně, protože jejich uvolněný objem podle aktuálních odhadů vystačí zhruba na dvacet dní současného výpadku. K tomu se přidalo i dočasné povolení třicetidenního prodeje íránské ropy, která už byla naložená nebo uvízla na moři, v objemu asi 140 milionů barelů. Je to ukázkou, že tlak na stabilizaci cen už převážil nad dosavadní tvrdou sankční logikou. Ani to ale nestačilo k uklidnění trhu. Cena ropy se téměř po celý týden držela nad hranicí 100 dolarů za barel a ke konci týdne se Brent pohyboval kolem 110 dolarů, přičemž ještě citlivěji reagoval evropský plyn. Je stále zřejmější, že Teherán nechce provoz v Hormuzském průlivu úplně zastavit, ale využít ho jako vyjednávací páku. Proto připustil možnost průjezdu některých japonských lodí, dříve povolil i část indických plavidel a mezitím také uvažuje o zavedení tranzitních poplatků.

Do regionu míří další již třetí výsadková loď USS Boxer s expediční jednotkou námořní pěchoty, takže celková americká přítomnost v oblasti už přesahuje 50 000 vojáků a námořníků. S pokračující eskalací dál rostou i vojenské a fiskální náklady války. Pentagon navíc žádá na další fázi operace více než 200 miliard dolarů, což je částka srovnatelná s celým objemem amerických výdajů souvisejících s Ukrajinou. Ty podle veřejných přehledů činily ke konci roku 2025 přibližně 188 miliard dolarů.

Graf 1: Procentuální změna průměrných cen nafty a benzínu v zemích EU mezi 2. a 16. březnem 2026. Česká republika zaznamenala v uvedeném období nejvýraznější růst cen nafty v EU a zároveň patřila i k zemím s nejvyšším růstem cen benzínu.



Zdroj grafu: Lukáš Kovanda, „*Czechia, best in diesel.*“ 19.3.2026

Pro české investory a domácnosti je důležité, že se konflikt už viditelně propisuje i do cen u čerpacích stanic. Z týdenních dat Evropské komise vyplývá, že průměrná cena nafty v Česku vzrostla mezi 2. a 16. březnem přibližně z 33,17 na 42,12 koruny za litr. Tento růst zhruba o 27 % zařadilo Česko jako první mezi nejrychleji zdražující trhy v celé EU, kde průměrný růst činil 19,7 %. Podle aktuálních údajů z 21. března už průměrná cena nafty v Česku dosáhla 44,62 koruny za litr. Pokud Brent zůstane nad 100 dolarů a průliv v Hormuzu nebude plně obnoven, tlak na další zdražování paliv v Česku jen tak nezmizí.

Další zdroje: Reuters, *Iran attack damage wipes out 17% of Qatar's LNG capacity for three to five years*, QatarEnergy CEO says, 20.3.2026; The Wall Street Journal, *Gas Facility Damage Will Reduce Qatar's Export Capacity by 17%*; Barron's, *Natural Gas Prices Soar After Iran's Attacks. 3 LNG Stocks to Watch*, 19.3.2026; Reuters, *UN shipping agency IMO calls for safe corridor to evacuate seafarers from Gulf*, 19.3.2026; Reuters, *Countries propose safe corridor to free 20,000 seafarers stranded in Gulf*, 18.3.2026; Reuters, *Iran considers levying transit fees on ships in Hormuz Strait, lawmaker says*, 19.3.2026; The Wall Street Journal, *U.S. to Temporarily Allow Sale of Iranian Oil Already at Sea*, 20.3.2026; Reuters, *U.S. to deploy thousands of additional troops to the Middle East, officials say*, 20.3.2026; Barron's, *Pentagon Seeks \$200 Billion for Iran War. Here's What It Means for Defense Stocks*, 18.3.2026; 21.3.2026; Česká televize, *Benzín v Česku je nejdražší za skoro dva roky, nafta od listopadu 2022*, 21.3.2026; Ukraine Oversight, *Funding*, k 20.3.2026

Aktualizace z víkendu

O víkendu se situace dál vyostřila a v sobotu 21. března byly zasaženy cíle jak v Íránu, tak v Izraeli. Íránské střely poprvé dopadly v okolí Dimony a Aradu, tedy poblíž citlivých izraelských zařízení včetně jaderného areálu. Současně byly zasaženy i cíle v Íránu včetně prostoru kolem jednoho z nejdůležitějších jaderných objektů Natanzu, avšak bez potvrzeného závažného poškození nebo radiologického úniku. Donald Trump večer téhož dne dal Íránu 48 hodin na plné otevření Hormuzského průlivu a pohrozil úderem na íránské elektrárny. Teherán reagoval hrozbou odvetných úderů na americkou a spojeneckou kritickou infrastrukturu v regionu, včetně energetických, informačních a odsolovacích zařízení. Írán také zvažuje destabilizaci průlivu Bab al-Mandab jako reakci na možné zabavení ostrova Kharg. To potvrzuje, že ani po třech týdnech války se nerýsuje stabilizační scénář. Spíše roste pravděpodobnost, že konflikt zůstane delší, nákladnější a pro energetické trhy výrazně citlivější, než se na začátku předpokládalo.

Určitou úlevu přineslo až pondělní vyjádření Donalda Trumpa, podle kterého byly po dosavadních jednáních s Íránem plánované útoky na elektrárny a energetickou infrastrukturu zatím o pět dní odsunuty.

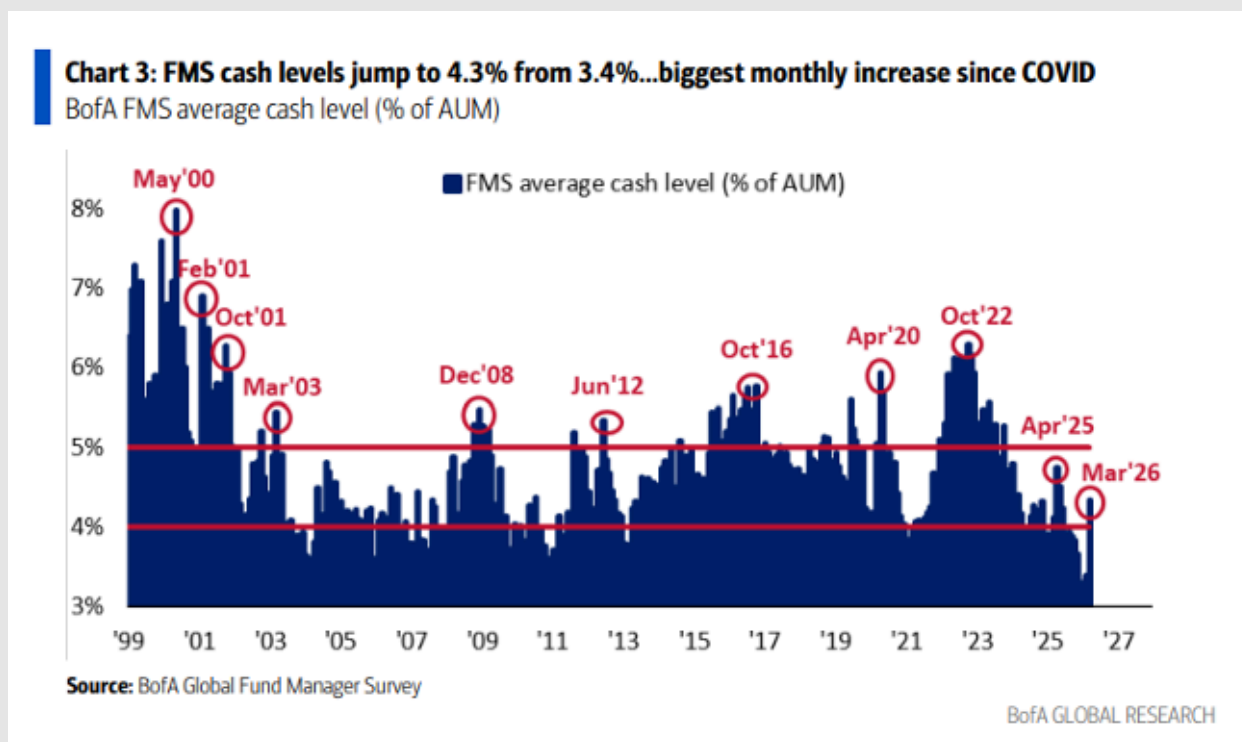
Zdroj: Donald J. Trump, [příspěvek na Truth Social](#), 23.3.2026

Další zdroje: Reuters, [Iran attacks near Israeli nuclear site, fires long-range missiles for first time](#), 21.3.2026; Barron's, [Iran Threatens Middle East Infrastructure After Trump Ultimatum](#), 22.3.2026; Reuters, [Iran threatens to retaliate against Gulf energy and water after Trump ultimatum](#), 22.3.2026; The Wall Street Journal, [Iran Says Strait of Hormuz Is Open to All Except Its Enemies](#), 22.3.2026; Al Jazeera, [Trump issues 48-hour Hormuz Strait ultimatum, threatens Iran's power plants](#), 22.3.2026; Tansim News Agency, [Aggression on Kharg Island Will Destabilize Red Sea, Bab al-Mandab, Iran Warns](#), 21.3.2026

2. Březnový průzkum BofA ukázal posun nálady správců aktiv od euforie k opatrnosti - 17.3.

Březnový průzkum Bank of America, který patří mezi nejvýznamnější ukazatele globální investorské nálady, naznačil posun správců fondů směrem k větší opatrnosti. Do šetření se zapojilo 181 institucionálních správců fondů s majetkem v objemu 589 miliard dolarů a výsledky tak poskytují dobrý přehled o tom, jak se kapitál aktuálně přesouvá mezi jednotlivými třídami aktiv. Náladu ovlivnilo zejména zhoršení geopolitické situace, včetně napětí na Blízkém východě, které vedlo investory k omezení rizika a většímu důrazu na stabilitu portfolií. Tím se částečně přerušil trend silného optimismu z předchozích měsíců.

Graf 2: Vývoj průměrné hotovostní složky v portfoliích globálních správců aktiv podle průzkumu Bank of America v období 1999 - 2026. V březnu 2026 hotovost vzrostla z 3,4 % na 4,3 % spravovaných aktiv, což představuje největší meziměsíční nárůst od března 2020.



Zdroj grafu: Hedge Fund Tips, March 2026 Bank of America Global Fund Manager Survey Results (Summary), 17.3.2026

Jedním z nejvýraznějších signálů je nárůst hotovosti v portfoliích. Průměrný podíl hotovosti vzrostl na 4,3 % z únorových 3,4 %, což představuje největší měsíční nárůst od března 2020. Ještě v lednu se přitom hotovost pohybovala na 3,2 %, tedy na historických minimech, což odráželo velmi silnou ochotu investorů podstupovat riziko. Současný nárůst ukazuje, že správci fondů začali po předchozím téměř plném zainvestování znovu budovat rezervu pro období vyšší volatility. K tomuto posunu pravděpodobně přispívá i zhoršení podmínek v segmentu soukromého úvěru, kde v poslední době dochází k vyšším odlivům kapitálu a investoři tak preferují likvidnější formy držby prostředků. Tento vývoj se promítl i do souhrnného indikátoru sentimentu, který klesl na 5,6 z únorových 8,2 a dostal se na šestiměsíční minimum.

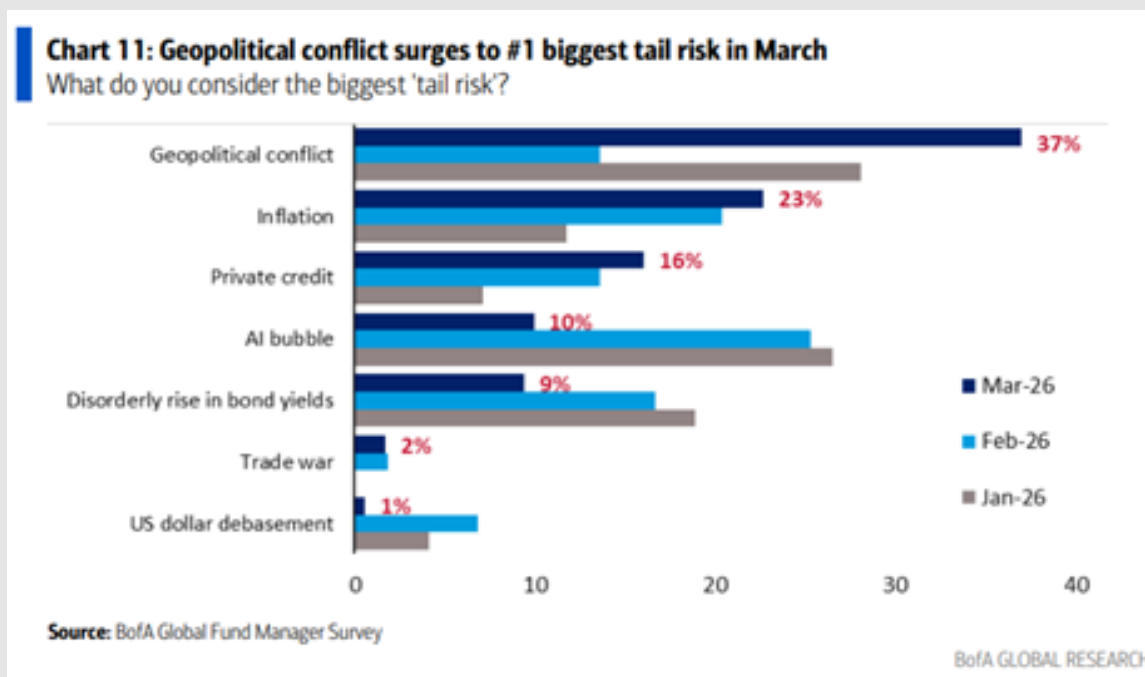
Graf 3: Očekávání správců fondů ohledně síly globální ekonomiky ve srovnání s meziroční výkonností indexu S&P 500. Tmavě modrá křivka vyjadřuje čistý podíl respondentů očekávajících silnější globální ekonomiku a světle modrá křivka představuje meziroční výkonnost indexu S&P 500, která je zobrazena na pravé ose grafu.



Zdroj grafu: Hedge Fund Tips, March 2026 Bank of America Global Fund Manager Survey Results (Summary), 17.3.2026

Zhoršení nálady je patrné i na makro očekáváních, což druhý graf v tomto článku potvrzuje. Podíl investorů, kteří čekají silnější globální ekonomiku, klesl z 39 % na pouhých 7 %, což ukazuje na rychlé ochlazení růstového optimismu. Přesto však průzkum nenaznačuje bezprostřední obavy z recese. Tvrdé přistání očekává pouze 5 % respondentů, zatímco téměř polovina stále počítá se scénářem bez výrazného zpomalení ekonomiky. Investoři tak více než samotný pokles růstu řeší spíše obavu ze slabšího růstu v kombinaci s vyšší inflací a geopolitickou nejistotou. Právě geopolitický konflikt podle třetího grafu se stal největším okrajovým rizikem s podílem 37 %, zatímco ještě o měsíc dříve dominovaly obavy z bubliny kolem umělé inteligence. Na druhé místo se posunula inflace s 23 % a na třetí privátní úvěrování se 16 %, ve kterém zároveň 63 % respondentů vidí možné ohrožení stability finančního systému.

Graf 4: Největší vnímaná extrémní rizika na finančních trzích podle globálních správců aktiv. V březnu 2026 se na první místo posunul geopolitický konflikt s podílem 37 %, což je výrazný nárůst oproti 14 % o měsíc dříve, zatímco ještě v únoru bylo za největší riziko považováno riziko bubliny v oblasti umělé inteligence, jehož podíl v březnu klesl na 10 %.



Zdroj grafu: Hedge Fund Tips, March 2026 Bank of America Global Fund Manager Survey Results (Summary), 17.3.2026

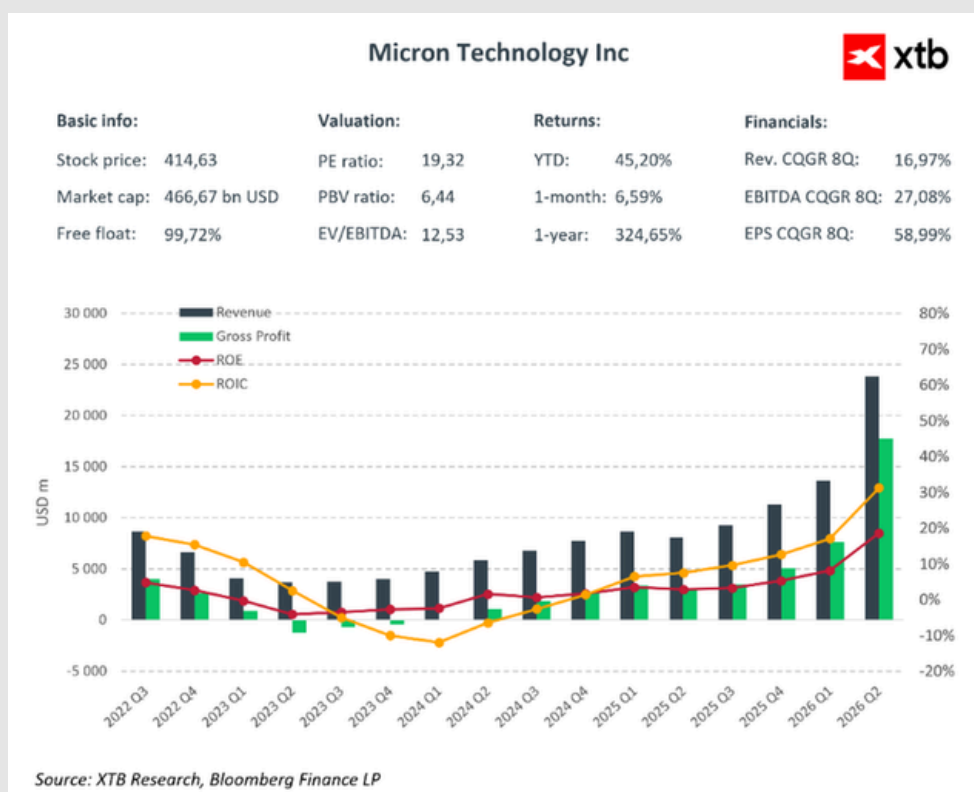
Celkově tak březnový průzkum nepůsobí jako zhroucení trhu, ale spíše potvrzení, že období bezstarostného optimismu skončilo. Pro investory to představuje výzvu i příležitost, protože prostředí je náročnější na výběr aktiv, ale zároveň otevírá prostor pro alokaci kapitálu. V takovém prostředí může být zachování kapitálu stejně důležité jako jeho růst.

Další zdroje: Bloomberg, Stock-Market Euphoria Fades as Investors Turn Bearish, BofA Says, 17.3.2026; Barron's, The Stock Market's Biggest Investors Are Pulling Back. But They're Optimistic on 1 Key Point., 17.3.2026; Yahoo Finance, Stock-Market Euphoria Fades as Investors Turn Bearish, BofA Says, 17.3.2026.

3. Rekordní výsledky Micronu nepodpořily cenu akcií kvůli obavám z výdajů - 19.3.

Společnost Micron Technology (MU) vykázala za druhé fiskální čtvrtletí nárůst tržeb na 23,86 miliardy dolarů, čímž téměř ztrojnásobila loňský výsledek 8,05 miliardy dolarů za stejné období. Upravený zisk na akcii (EPS) se zvýšil přibližně o 750 % na 12,07 dolaru oproti loňským 1,41 dolaru a tím stejně jako u tržeb výrazně překonal tržní očekávání. Micron patří mezi tři klíčové světové výrobce paměťových čipů s vysokou propustností pro systémy umělé inteligence, vedle společností Samsung (005930) a SK Hynix (000660). Výsledky tak potvrzují, že firma těží z mimořádně silné pozice v segmentu polovodičového trhu, kde poptávka po výkonných pamětech zůstává velmi vysoká. Růst navíc není založen pouze na jednorázovém efektu, ale také na napjaté nabídce a silné poptávce po pokročilých pamětech pro datová centra, což Micronu pomáhá udržovat vysokou ziskovost. Pro třetí čtvrtletí společnost očekává tržby 33,5 miliardy dolarů, což naznačuje pokračování velmi silné výkonnosti i v dalších měsících.

Graf 4: Základní finanční ukazatele společnosti Micron Technology a vývoj jejích tržeb, hrubého zisku a ziskovosti v jednotlivých čtvrtletích.



Zdroj grafu: FXsreet.cz, Akcie týdne: Micron Technology ve zlatém okamžiku paměťového cyklu, 19.3.2026

Akcie Micronu za posledních 12 měsíců vzrostly o více než 300 %, po zveřejnění výsledků však oslabily o 3,78 %. Trh vedle krátkodobě silných výsledků začal více řešit, zda se ziskovost firmy již nepohybuje poblíž vrcholu a zda se celé odvětví postupně nevrátí k běžné cykličnosti.

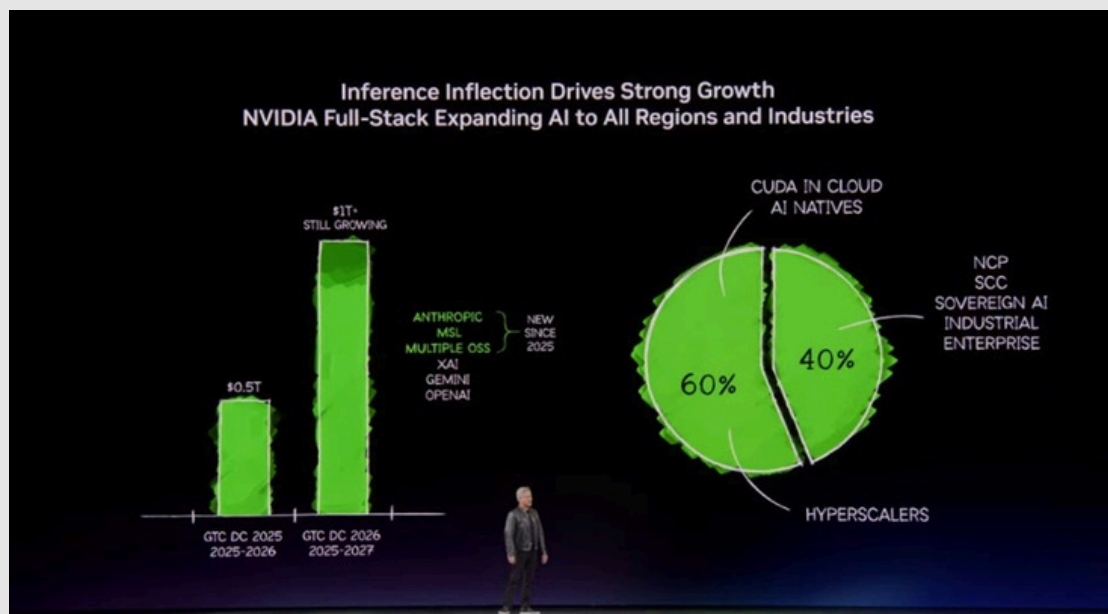
Ačkoli Micron představil výborné výsledky a velmi vysokou ziskovost, větší debatu vyvolaly jeho investiční plány. Pro fiskální rok 2026 firma zvýšila kapitálové výdaje o 5 miliard dolarů na více než 25 miliard dolarů. Peníze mají jít hlavně do rozšiřování výrobních kapacit, zejména do výstavby a úprav továren na Tchaj-wanu a také do nových projektů v USA. Vedle toho naznačila další růst investic o 10 miliard dolarů i v roce 2027, což investoři částečně vnímají jako předstihové budování budoucí nabídky. Pro další vývoj tak nebude rozhodující pouze tempo růstu zisků v prostředí silné poptávky po AI. Podstatné nakonec bude to, zda napjatý vztah mezi nabídkou a poptávkou vydrží dostatečně dlouho, aby marže nezačaly oslabovat ještě před výraznějším růstem nové kapacity.

Další zdroje: *Barron's, Micron Earnings Were Exceptional. Why the Stock Is Falling Anyway, 19.3.2026; The Wall Street Journal, Why Micron's Forecast Is Too Good—Heard on the Street, 19.3.2026; Reuters, Micron shares slip as hefty spending plans eclipse strong AI-fueled earnings, 19.3.2026*

4. Nvidia na konferenci GTC ukázala, že sází na další fázi AI růstu - 17.3. - 19.3.

Konference Nvidia GTC potvrdila, že firma už nechce být vnímána jen jako výrobce čipů, ale jako dodavatel celé AI infrastruktury od výpočetního výkonu přes síťové prvky až po software. Pro investory bylo nejdůležitější, že vedení zvýšilo odhad tržní příležitosti pro platformy Blackwell a Rubin na více než 1 bilion dolarů do konce roku 2027, zatímco ještě v únoru mluvilo o 500 miliardách dolarů do roku 2026. Nvidia (NVDA) na konferenci zdůraznila fázi inference, kdy modely už nevznikají, ale plní konkrétní úkoly. Právě tam firma vidí další velkou vlnu poptávky. Podstatné bylo i to, že se tato strategie hned opřela o konkrétní komerční poptávku. Nvidia oznámila, že do konce roku 2027 dodá Amazon Web Services jeden milion GPU v rámci širší spolupráce postavené na rodinách čipů Blackwell a Rubin. Celé sdělení tím získává větší váhu, protože nejde jen o prezentaci na konferenci, ale o reálný kontrakt s jedním z největších hráčů v cloudu. Přiložený slide z GTC navíc dobře vystihuje, že Nvidia už nepočítá jen s největšími technologickými firmami provozujícími cloud, ale i s širším využitím napříč podniky, průmyslem a státní sférou.

Graf 4: Očekávaný růst tržeb společnosti Nvidia z AI inferenčních aplikací a změna struktury poptávky po její infrastruktuře. Levá část uvádí posun velikosti trhu z přibližně 0,5 bil. USD v období GTC 2025 -2026 na zhruba 1 bil. USD v období GTC 2026 - 2027, zatímco pravá část ukazuje rozdělení zákaznické základny mezi hyperscalery (60 %) a širší skupinu odběratelů včetně podniků, průmyslu, suverénních AI projektů a poskytovatelů cloudových AI služeb (40 %).



Zdroj grafu: Nvidia, NVIDIA GTC Keynote 2026, 16.3.2026

Další zdroje: Barron's, Nvidia's Jensen Huang Used to Be the Stock's Best Salesman. Now He Can Barely Make It Budge, 17.3.2026; The Wall Street Journal, Nvidia's Next Act Will Be Its Biggest-and Toughest, 18.3.2026; Reuters, Nvidia to sell 1 million chips to Amazon by end of 2027 in cloud deal, 19.3.2026

5. Svět AI se nezastavuje a přináší další zajímavé novinky - 11.3. - 19.3.

Vedle samotné konference Nvidia přinesl týden i další potvrzení, že závod v AI se stále více přesouvá od samotných modelů k infrastruktuře. Meta (META) uzavřela s technologickou firmou Nebius (NBIS) pětiletou dohodu ve výši až 27 miliard dolarů. Zajímavá je přitom i širší souvislost s Nvidií, protože Nebius ve svých datových centrech používá její čipy a pro tuto zakázku má nasadit také platformu Vera Rubin. To dobře zapadá i do předchozího článku o Nvidii a ukazuje, že poptávka po AI infrastruktuře se neprojevuje jen ve výhledech managementu, ale i ve velkých podepsaných kontraktech. Důležité je i to, že Nvidia už 11. března oznámila investici 2 miliardy dolarů do Nebiusu a získání podílu přibližně 8,3 %. Akcie Nebiusu po této zprávě během dne vyskočily o 16,14 % a po oznámení dohody s Metou pak v premarketu přidaly zhruba dalších 15 %.

Trh tak jasně ukázal, jak citlivě reaguje na potvrzené kontrakty a kapitálové vazby v AI infrastruktuře. A ani následná korekce po oznámení konvertibilní emise za 3,75 miliardy dolarů nevymazala celkový dojem. Nejde totiž jen o krátkodobý spekulativní růst, ale o přeceňování firmy na základě konkrétních kontraktů a plánovaného rozšiřování kapacit.

Do stejného obrazu zapadá i Samsung (005930), který chce letos investovat více než 110 bilionů wonů (~přes 73 miliard dolarů) do výzkumu, vývoje a rozšiřování infrastruktury, aby posílil svou pozici v AI čipech. Vedení firmy navíc mluví o bezprecedentním supercyklu spojeném s výstavbou AI datacenter, připouští však i obavy z přehřátí trhu. Pro investora je ale důležité hlavně to, že nejde o izolované zprávy. Naopak jsou to další důkazy toho, že investiční vlna v AI pokračuje napříč celým řetězcem, což přímo navazuje i na hlavní sdělení z konference Nvidia GTC.

Další zdroje: Reuters, [Nvidia to invest \\$2 billion in neocloud Nebius amid AI data center push](#), 11.3.2026; The Wall Street Journal, [Nebius, Meta Agree to \\$27 Billion AI Infrastructure Pact](#), 16.3.2026; Barron's, [Nebius Stock Pops on a Huge New AI Deal With Meta](#), 16.3.2026; Reuters, [Samsung Elec plans over \\$73 bln investment in 2026 to lead in AI chip sector](#), 19.3.2026.

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.