

Triangle

FAMILY OFFICE



Týdenní tržní analýza

30.3. - 3.4.2026

Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/In dex (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	+3,36%	Silný růst - americké akcie posílily, protože ústup cen ropy dočasně zmírnil obavy z inflačního šoku a trh využil předchozího přeprodaného stavu
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	+3,95%	Silný růst - technologie vedly odraz trhu, když úlevové zprávy z Blízkého východu podpořily hlavně velká jména (GOOGL, META) a čipový sektor (NVDA, AMD, INTC)
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	+3,71%	Silný růst - evropské akcie rostly díky nadějím na rychlejší útlum konfliktu, přičemž nejvíce na růstu se podílely banky (SX7P) a obranný sektor (SXPARG)
PX Index (PX)	CZ akcie	+2,13%	Středně silný růst - pražská burza posílila hlavně díky optimističtějším zprávám kolem možného ukončení konfliktu s Íránem, index nejvíce podpořily Colt, ČEZ a Moneta
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	+2,52%	Silný růst - rozvíjející se trhy rostly, protože investoři po předchozích výprodejích využili náznaček uklidnění konfliktu k návratu do levněji oceněných akcií
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	-11,9 bp (4,428% - 4,309%)	Mírný pokles - výnosy během týdne oslabily, protože nižší ceny ropy a naděje na uklidnění konfliktu oslabily sázky na trvale vyšší inflaci
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	+0,09%	Pohyb do strany - euro vůči dolaru zůstalo za celý týden téměř beze změny
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	-0,01%	Pohyb do strany - dolarový index zakončil týden prakticky beze změny, když začátkem týdne oslabil na nadějích na uklidnění konfliktu, ale ve druhé půlce ztráty vyvážil návrat poptávky po bezpečí
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	+2,78%	Silný růst - ropa zůstala za týden v plusu, protože po úterním propadu na zprávách o možném konci války ji znovu vytáhly Trumpovy hrozby a trvající nejistota kolem Hormuzského průlivu
Gold (XAUUSD)	Zlato	+4,07%	Silný růst - zlato během týdne posílilo, protože po úvodním optimismu trh znovu začal počítat s delší geopolitickou nejistotou a hledal bezpečnější aktiva
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	+0,88%	Mírný růst - Bitcoin zakončil týden jen mírně výš, protože úvodní zlepšení rizikové nálady rychle vystřídal návrat opatrnosti po nových hrozbách vůči Íránu

Shrnutí týdne

Minulý týden zůstal pro investory hlavním tématem konflikt mezi USA, Izraelem a Íránem, protože vstup do druhého měsíce bojů nepřinesl žádné přesvědčivé známky uklidnění. Ropa po zprávách o možném pokroku v kontaktech s Teheránem krátce oslabila pod hranici 100 dolarů. Trh ale rychle pochopil, že naděje na deeskalaci byly předčasné a Brent se vrátil zpět k úrovním kolem 110 dolarů za barel. Dopady války se přitom neomezovaly jen na ropu, protože zásahy do výroby hliníku a pokračující problémy v Hormuzském průlivu zvýšily nejistotu i kolem chemikálií, hnojiv a dalších průmyslových vstupů. Mimo geopolitiku trh řešil také velkou dohodu mezi Unileverem a McCormickem za 65 miliard dolarů, kterou ale investoři přijali chladně kvůli složité struktuře, dlouhému horizontu dokončení a nejistotě kolem skutečných přínosů. Nedařilo se ani Nike, která sice ve výsledcích mírně překonala odhady, slabým výhledem ale poslala akcie na nejnižší úroveň od roku 2014. Podobně smíšený dojem zanechala i Tesla, kde slabší dodávky znovu připomněly, že současný příběh firmy už stojí mnohem víc na robotaxi a autonomním řízení než na samotném prodeji aut. Do toho přišla i silnější americká data z trhu práce. Březnový přírůstek 178 tisíc míst mimo zemědělství výrazně překonal odhady, celkové vyznění dat ale oslabovaly horší úpravy starších čísel a jednorázové vlivy.

V příštím týdnu budou investoři sledovat hlavně čtvrtěční PCE 9. dubna a páteční CPI 10. dubna. Právě na těchto číslech bude dobře vidět, jak moc se dražší energie začíná propisovat do cen. Podobně budou investory zajímat i výsledky Delta Air Lines, kde se může ukázat dopad vyšších palivových nákladů na výhled. Vedle makroekonomických dat tak zůstane v centru dění i konflikt mezi USA a Íránem, protože důležité bude hlavně to, jak se vyřeší ultimátum končící 8. dubna a jakým směrem se situace posune dál.

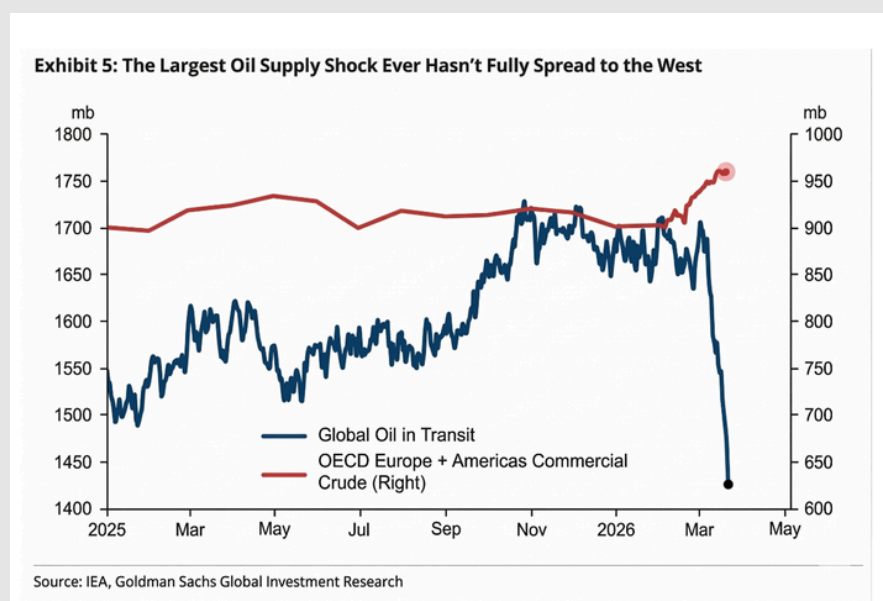


Tržní události

1. Konflikt mezi USA a Íránem vstupuje do druhého měsíce a rizika pro ropu i průmysl dál rostou - 30.3. - 5.4.

Konflikt mezi Spojenými státy, Izraelem a Íránem vstoupil do druhého měsíce, aniž by se situace začala viditelně uklidňovat. První polovina týdne ještě působila relativně pozitivně, protože americká strana mluvila o pokroku v kontaktech s Teheránem a naznačovala možnost dalšího jednání. Na trhu to krátce podpořilo dojem, že by se konflikt mohl přiblížit alespoň omezené deeskalaci. Ropa na této vlně optimismu oslabila a Brent se krátce dostal pod hranici 100 dolarů za barel. Ve druhé části týdne ale tento pohyb nevydržel a cena se vrátila zpět k úrovni kolem 110 dolarů. Ukázalo se totiž, že naděje na deeskalaci byly předčasné. Napětí dál zůstávalo soustředěné hlavně kolem Hormuzského průlivu, jehož provoz se sice částečně obnovuje, k běžnému fungování má ale stále daleko. Během týdne byl potvrzen průjezd několika ománských, francouzských a japonských lodí, později průlivem prošel také malajsijský tanker s iráckou ropou. Část lodí už skutečně prochází průlivem, ale nejde o návrat k normálnímu provozu. Právě s tím souvisí i přiložený graf, kde podle Goldman Sachs objem ropy v tranzitu během krátké doby prudce klesl z 1,7 miliardy barelů na přibližně 1,42 miliardy. Komerční zásoby v Evropě a Americe zatím tak silný dopad neodrážejí, takže část šoku se do západních trhů může promítnout až později. Vedle toho se objevily informace, že Teherán připravuje nový právní rámec, který má do budoucna upravit podmínky plavby přes průliv.

Graf 1: Modrá křivka na levé ose ukazuje objem ropy fyzicky přepravované tankery po světě, který po stabilním růstu do roku 2025 v březnu 2026 prudce klesl zhruba z 1,7 na 1,4 mld. barelů. Červená křivka na pravé ose představuje komerční zásoby ropy v Evropě a Americe, jejichž jen mírně omezený pokles naznačuje, že fyzický šok na západní trhy se teprve může dostavit.



Zdroj grafu: Ali Al-Salim, *The oil shock has yet to arrive in the west*, 3.4.2026

Současně se stále výrazněji ukazovalo, že konflikt narušuje i širší komoditní a průmyslové řetězce. Po útocích na hutní provozy v regionu vystoupal hliník na čtyřleté maximum a část kapacit v Bahrajnu a ve Spojených arabských emirátech byla zasažena nebo omezena. Ještě důležitější je ale dopad na fyzickou dostupnost dalších vstupů, zejména hnojiv. Země Perského zálivu jsou klíčové nejen pro ropu a zkapalněný zemní plyn (LNG), ale i pro obchod s močovinou a dalšími chemickými surovinami. Tím pádem omezení dopravy nedopadá jen na ceny, ale i na skutečnou dostupnost těchto surovin.

Konec týdne tak vyzněl výrazně hůř než jeho začátek. USA dál posilovaly vojenskou přítomnost v oblasti a podle informací zveřejněných koncem března se do regionu přesouvá i letadlová loď USS George H.W. Bush. Místo přiblížení k uklidnění se tak znovu ukázalo, že konflikt zůstává otevřený a jeho dopady se neomezují jen na cenu ropy. Stále více se promítají i do lodní dopravy, průmyslových surovin a fyzické dostupnosti důležitých vstupů pro evropské a asijské odběratele.

Další zdroje: Reuters, [Aluminium nears four-year peak after Iran attacks Middle East smelters](#), 30.3.2026; Reuters, [Trump says U.S. could end Iran war in two to three weeks](#), 1.4.2026; Reuters, [Japanese, French and Omani vessels cross the Strait of Hormuz](#), 3.4.2026; The Wall Street Journal, [Third U.S. Aircraft Carrier Deploys to Middle East](#), 31.3.2026; Barron's, [Oil Prices See Largest Monthly Jump Since 2020 as Iran War Heads Into Its Second Month](#), 31.3.2026;

Aktualizace z víkendu

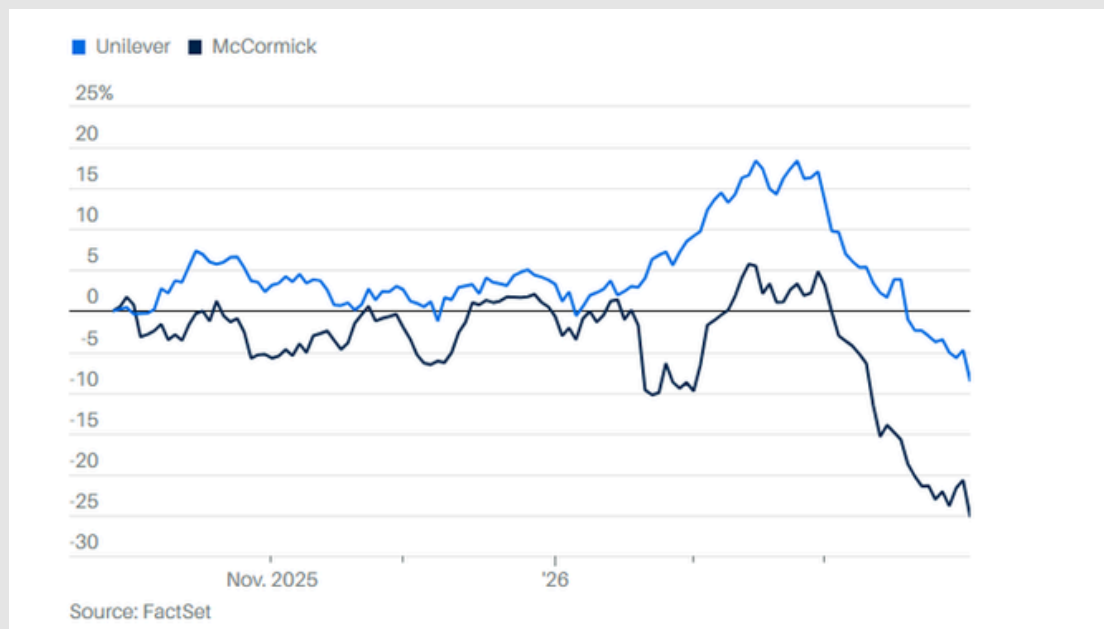
Během víkendu se konflikt znovu rozšířil směrem k regionální energetické infrastruktuře. Íránské Revoluční gardy se přihlásily k útokům na petrochemická zařízení v Kuvajtu, Bahrajnu a ve Spojených arabských emirátech. Donald Trump v neděli stanovil nový ultimativní termín do úterý 8. dubna ve 20:00 východoamerického času a pohrozil útoky na íránské elektrárny, mosty a odsolovací zařízení, pokud nebude průliv znovu otevřen. Současně pokračovaly zprostředkovatelské snahy přes Egypt, Turecko a Pákistán, ale bez potvrzeného průlomu. OPEC+ navíc předběžně schválil zvýšení těžby o 206 tisíc barelů denně pro květen, praktický dopad tohoto kroku ale zůstává omezený, protože bez bezpečného obnovení toku přes Hormuz zůstává část dodatečné nabídky spíše teoretická. Po víkendu tak zůstává zřejmé, že rychlé uklidnění situace je stále málo pravděpodobné.

Další zdroje: Reuters, [Iran's Revolutionary Guards say they targeted petrochemical facilities in the Gulf](#), 5.4.2026; The Wall Street Journal, [Regional Countries Race to Bring Iran to Negotiating Table](#), 5.4.2026; The Wall Street Journal, [Trump Threatens to Destroy Iran Infrastructure if Strait Isn't Reopened](#), 5.4.2026; Barron's, [OPEC Members to Raise Oil Production; Warn of Slow Recovery](#), 5.4.2026

2. Unilever a McCormick uzavřely dohodu za 65 miliard dolarů, akcie přesto klesly - 31.3. - 1.4.

Unilever (ULVR) minulý týden oznámil s McCormickem (MKC) dohodu, která po započtení dluhu oceňuje vznikající potravinářský celek zhruba na 65 miliard dolarů. Do nové společnosti tak přejde většina potravinářské divize Unileveru, zatímco McCormick do ní vloží svůj byznys s kořením, omáčkami a dochucovadly. Výsledkem má být skupina s přibližně 20 miliardami dolarů ročních tržeb, v níž Unilever získá 15,7 miliardy dolarů v hotovosti a jeho akcionáři budou držet přibližně 65% podíl. Firmy zároveň odhadují, že do třetího roku po dokončení transakce by spojení mohlo přinést roční úspory kolem 600 milionů dolarů. Na papíře tedy obchod dává smysl, protože Unilever dál zjednodušuje portfolio a McCormick získává větší rozsah i silnější mezinárodní distribuci.

Graf 2: Akcie společností Unilever a McCormick v období od podzimu 2025 do současnosti. Obě firmy po zveřejnění dohody zaznamenaly pokles a od začátku března jejich akcie dále oslabují.



Zdroj grafu: *Barron's*, [McCormick a Unilever sloučí potravinářské podniky. Proč investoři na obou stranách dohodu nenávidí](#), 31.3.2026

Trh ale reagoval chladně hlavně proto, že mezi slíbeným přínosem a skutečným provedením leží příliš mnoho nejistoty. Investorům vadí složitá struktura celé transakce, dlouhý horizont do uzavření v polovině roku 2027 i možnost antimonopolního prověřování, které může celý proces ještě protáhnout. U McCormicku navíc jde o mimořádně velký obchod, takže roste obava, zda firma zvládne bez větších problémů začlenit tak široké portfolio značek a skutečně naplnit slíbené úspory. Část trhu u Unileveru spíše počítala s jednodušším prodejem potravinářské divize jenže po této dohodě budou jeho akcionáři dál držet většinový podíl v novém celku. Obavy investorů se promítly také do závěru týdne, v němž akcie McCormicku od oznámení dohody ztratily 9,07 % a Unileveru 8,41 %.

Další zdroje: *Reuters*, [Unilever and McCormick investors find \\$65 billion food deal hard to swallow](#), 1.4.2026; *The Wall Street Journal*, [Unilever to Combine Foods Business With McCormick](#), 31.3.2026

3. Nike zklamal výhledem a akcie spadly na nejnižší úroveň od roku 2014 - 31.3. - 2.4.

Firma Nike (NKE) ve výsledcích za třetí fiskální čtvrtletí 2026 mírně překonala očekávání, přestože tržby ve výši 11,28 miliardy dolarů oproti předchozímu čtvrtletí klesly o 9,1 % a meziročně v podstatě stagnovaly. Trh ale zklamal hlavně slabý výhled na další měsíce, protože analytici ještě před zveřejněním výsledků počítali pro aktuální čtvrtletí s růstem tržeb o 1,9 %. Nike však ve svém výhledu uvedla, že naopak očekává jejich pokles o 2 až 4 %, přičemž samotná Čína má oslabit zhruba o 20 %. Právě na to akcie reagovaly prudkým poklesem a den uzavřely se ztrátou přes 15 % na nejnižší úrovni od října 2014. Nike na čínském trhu naráží na kombinaci slabší produktové nabídky, ztráty podílu ve prospěch domácích značek jako Anta a Li Ning a nutnosti dál rozprodávat starší zásoby. Slabost je vidět i u značky Converse, která spadá pod Nike a v posledním čtvrtletí zaznamenala propad tržeb o 35 % napříč všemi regiony. Jak zároveň ukazuje graf níže, nejde jen o jedno slabší čtvrtletí, ale o delší období výrazného zaostávání akcií Nike za širším americkým akciovým trhem. Od vrcholu z roku 2021 přitom akcie Nike ztratily více než 70 %, což dobře ukazuje hloubku zhoršení investorského pohledu na firmu. Management pod vedením Elliotta Hilla dál sází na běh, inovace a návrat ke sportovnímu jádru značky, viditelnější přínos změn ale může přijít až v roce 2027.

Graf 3: Srovnání vývoje investice 10 000 USD do akcií Nike a do indexu S&P 500 v letech 2016 - 2026. V první polovině období Nike dokázala růst a místy i překonávat širší trh, avšak od svého vrcholu v roce 2021 se trend otočil a v následujících letech hodnota investice postupně klesala, index S&P 500 mezitím pokračoval v růstu.



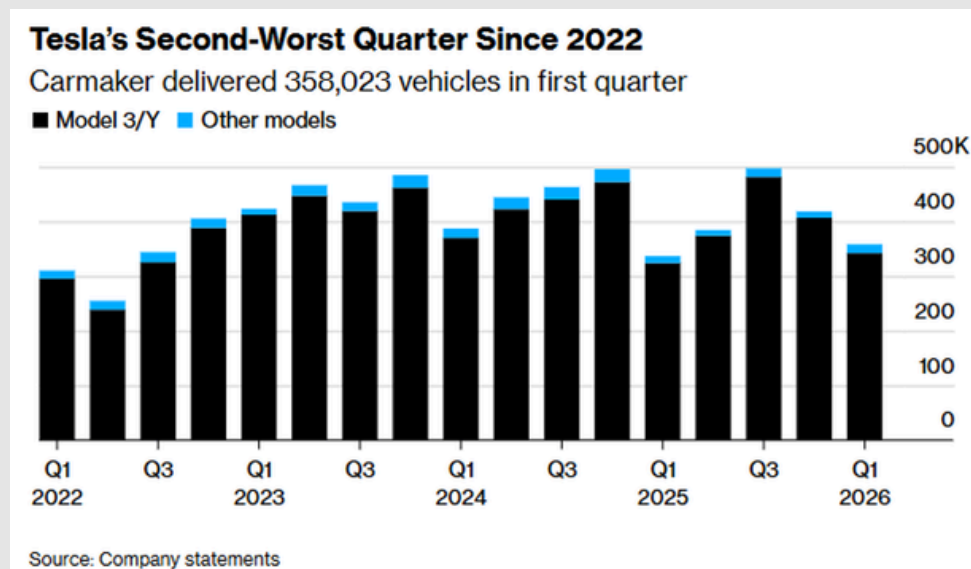
Zdroj grafu: Vlastní graf podle tržních dat Nike a indexu S&P 500, 2.4.2026

Další zdroje: Reuters, [Nike forecasts surprise sales drop as China weakness hurts turnaround efforts](#), 31.3.2026; The Wall Street Journal, [Nike Guides for Sales Declines Ahead as Turnaround Plan Hits Snags](#), 1.4.2026; Barron's, [Why Nike Stock Is in 'Penalty Box' After Earnings Beat](#), 2.4.2026

4. Tesla slábne v autech a budoucnost dál prodává hlavně příběhem - 2.4. a 3.4.

Tesla (TSLA) v prvním čtvrtletí 2026 dodala 358 023 vozů, což bylo o 14,4 % méně než v předchozím kvartálu a také pod firemním i tržním očekáváním. Jak ukazuje graf níže, šlo v podstatě o druhý nejslabší kvartální výsledek od roku 2022. Výroba zároveň převýšila dodávky o 50 363 aut, což naznačuje další růst zásob a pokračující tlak na marže. Výsledek sice meziročně vzrostl o 6,3 %, to ale vychází hlavně ze slabší srovnávací základny z loňska, zatímco aktuálně je vidět spíše ochlazení poptávky, silnější tlak konkurence a dopad konce americké daňové podpory pro elektromobily. Vedle slabších čísel z hlavní automobilové části podnikání zklamalo i nasazení systémů pro ukládání energie, které kleslo z 10,4 GWh před rokem na 8,8 GWh letos. Právě tato část přitom v posledních kvartálech patřila mezi důležité zdroje růstu Tesly, takže slabší výsledek působil o to citlivěji. Část trhu proto stále méně sleduje samotné kvartální prodeje a více řeší, zda Elon Musk dokáže firmu posunout od klasické automobilky ke společnosti postavené na robotaxi, autonomním řízení a robotice. Tesla tento směr dál zdůrazňuje a plánuje rozběhnout sériovou výrobu dvoumístného CyberCabu bez volantu a pedálů. To má podpořit budoucí službu robotických taxi, jenže Tesla zatím nenabídla jasný termín širšího spuštění ani konkrétnější podobu komerčního nasazení. Nedostatek detailů v aktuální zprávě tak nechává řadu nezodpovězených otázek až do zveřejnění výsledků hospodaření 22. dubna.

Graf 4: Dodávky vozů společnosti Tesla v jednotlivých čtvrtletích v letech 2022 - 2026. V 1. čtvrtletí 2026 automobilka dodala 358 023 vozidel, což představuje její druhý nejslabší čtvrtletní výsledek od roku 2022.



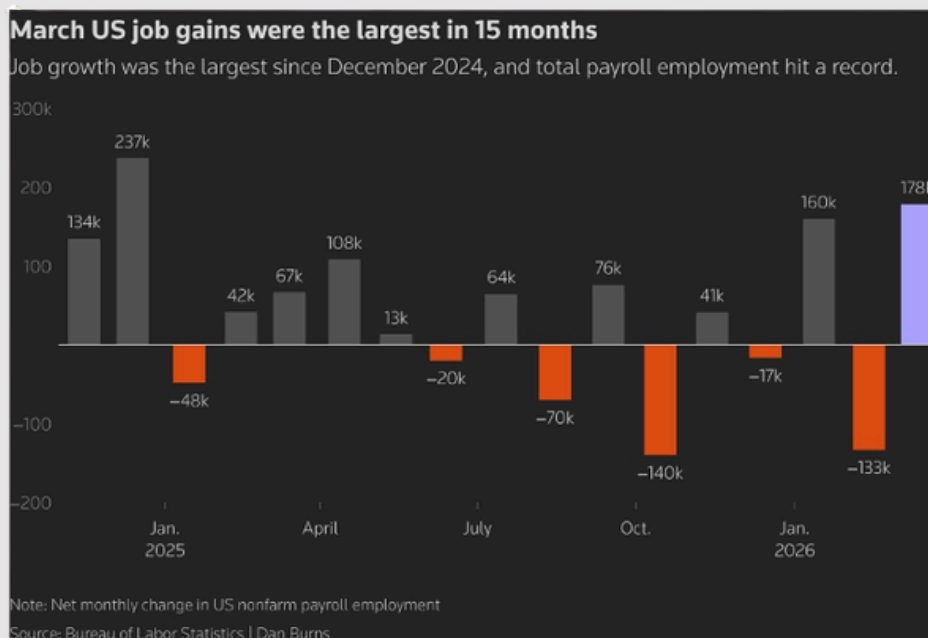
Zdroj grafu: Bloomberg, [Tesla's EV Sales Miss Expectations Again in Deepening Slump](#), 2.4.2026

Zdroje: Reuters, [Tesla deliveries mark weakest quarter in a year, inventory swells](#), 2.4.2026; The Wall Street Journal, [Rising Tesla Sales in First Quarter Didn't Beat Wall Street Expectations](#), 2.4.2026; Barron's, [Tesla Stock Drops on Deliveries. What Wall Street Is Saying.](#), 3.4.2026

5. Americký trh práce v březnu výrazně ožil, celkový obraz ale zůstává smíšený - 3.4.

Americká ekonomika v březnu vytvořila 178 tisíc pracovních míst mimo zemědělství, zatímco trh čekal jenom 60 tisíc. Přiložený graf níže ukazuje, že šlo v podstatě o největší přírůstek od prosince 2024 a zároveň o nejsilnější výsledek od návratu prezidenta Donalda Trumpa do Bílého domu. Nejvíce míst přidalo zdravotnictví se 76 tisíci, stavebnictví s 26 tisíci a doprava se skladováním s 21 tisíci. Oproti tomu federální vláda zrušila dalších 18 tisíc pracovních míst v rámci širší kampaně Bílého domu za zmenšení federálních úřadů, které Donald Trump označuje za příliš přeplněné. Nezaměstnanost sice mírně klesla z 4,4 % na 4,3 %, tento posun ale do určité míry zkreslil fakt, že mimo pracovní trh během měsíce přešlo 396 tisíc lidí. Březnová čísla navíc zřejmě částečně podpořily jednorázové vlivy, protože zdravotnictví podpořil hlavně návrat části zaměstnanců po stávce a některým sektorům pomohlo i příznivější počasí po slabším únoru. Ten byl navíc dodatečně výrazně zhoršen z původního úbytku 92 tisíc na 133 tisíc pracovních míst, takže celkový obraz trhu práce zůstává méně přesvědčivý. Data zároveň ještě plně neodrážejí dopady války s Íránem, dražší ropy ani rostoucí tlak na dodavatelské řetězce.

Graf 5: Meziměsíční změna zaměstnanosti mimo zemědělství v USA od listopadu roku 2024 do března 2026. V březnu americká ekonomika vytvořila 178 tisíc pracovních míst, což byl nejsilnější přírůstek za posledních 15 měsíců.



Zdroj grafu: Reuters, [US labor market posts largest jobs gain in 15 months, but clouds brewing from Iran war](#), 3.4.2026

Další zdroje: The Wall Street Journal, [Hiring Defied Expectations in March, With 178,000 New Jobs](#), 3.4.2026; Barron's, [Employers Added 178K Jobs](#), 3.4.2026

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.