

# Triangle $\triangle$

FAMILY OFFICE



## Týdenní tržní analýza

13.4. - 17.4.2026

## Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/In dex (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	<b>+4,54 %</b>	Velmi silný růst - americké akcie podpořily silné bankovní výsledky a úleva po poklesu ropy, protože trh po zprávách o otevření Hormuzu znovu sázel na uklidnění konfliktu
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	<b>+6,20 %</b>	Velmi silný růst - technologie znovu vedly odraz trhu, protože jim pomohl pokles ropy a investoři po výsledcích ASML a TSMC znovu agresivně nakupovali polovodiče a další velké AI tituly
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	<b>+1,91 %</b>	Středně silný růst - evropské akcie přidaly, protože po otevření Hormuzu prudce spadly ceny ropy a trh současně omezil sázky na rychlé zpřísnění ECB
PX Index (PX)	CZ akcie	<b>+1,84 %</b>	Středně silný růst - pražská burza rostla s lepší globální náladou po zprávě o otevření Hormuzu, přičemž index táhly hlavně Colt, Erste a další finanční tituly
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	<b>+5,09 %</b>	Velmi silný růst - rozvíjející se trhy v týdnu rostly, protože kombinace slabšího dolaru, lepší rizikové nálady a silného čipového řetězce zlepšila výhled hlavních asijských burz
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	<b>-6,9 bp (4,317 % → 4,248 %)</b>	Mírný pokles - výnos klesl, protože trh po slabší inflaci a nadějích na dohodu s Íránem zvýšil sázky na 2 snížení sazeb Fedem do konce letošního roku
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	<b>+0,33 %</b>	Pohyb do strany / Mírný růst - euro mírně posílilo hlavně díky slabosti dolaru
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	<b>-0,48 %</b>	Mírný pokles - dolarový index oslabil, protože po otevření Hormuzu a naději na dohodu s Íránem trh přesouval peníze z dolaru do rizikovějších aktiv a jiných měn
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	<b>-1,95 %</b>	Středně silný pokles - ropa během týdne zůstávala kvůli omezeným tokům a nejistotě vysoko, ale páteční zpráva o otevření Hormuzu ji srazila o 9 % a týden tak skončil v minusu
Gold (XAUUSD)	Zlato	<b>+1,72 %</b>	Středně silný růst - zlato vzrostlo, protože investoři při slabším dolaru a klesajících výnosech dluhopisů dál hledali ochranu v aktivech citlivých na sazby
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	<b>+5,66 %</b>	Mírný růst - Bitcoin v týdnu rostl díky slabšímu dolaru, lepší náladě na rizikových aktivech a návratu čistých přítoků do spotových bitcoinových ETF

## Shrnutí týdne

Minulý týden zůstával hlavním tématem pro investory vývoj kolem vztahů mezi USA a Íránem. Krátké otevření Hormuzského průlivu sice ve čtvrtek přineslo úlevu a stáhlo Brent pod 90 dolarů za barel, víkend ale rychle ukázal, že naděje na uklidnění byla nejspíš předběžná. Írán po nových útocích Izraele na Libanon znovu omezil dopravu v Hormuzu. Jelikož USA ponechaly blokádu průlivu, tak se trh velmi rychle vrátil od optimismu zpět k nejistotě. Nebylo totiž jisté, zda se energetické toky opravdu vrací do normálu. Vedle geopolitiky ale investoři řešili i dubnový průzkum Bank of America, který potvrdil další posun velkých správců aktiv k opatrnosti, přičemž hlavní obavou zůstává geopolitický konflikt. Své výsledky minulý týden zveřejnily i polovodičové společnosti ASML a TSMC a obě firmy dopadly lépe, než čekal trh. Potvrdily tím pokračující růst investic do AI a TSMC dokonce naznačila, že konflikt kolem Íránu výrobu zatím přímo neovlivňuje. Na této AI vlně se pak zjevně pokusila svézt i Allbirds, která po oznámení odchodu z obuvnického byznysu a přechodu do AI infrastruktury během několika hodin vyskočila o 872 %. Z obranného sektoru společnost CSG ve čtvrtek oznámila kontrakt za téměř 300 milionů eur pro nejmenovaného evropského zákazníka a potvrdila tak, že evropská poptávka po munici zůstává velmi silná.

V příštím týdnu budou investoři sledovat hlavně to, zda se znovu podaří otevřít prostor pro jednání mezi USA a Íránem, nebo zda po víkendovém zhoršení převáží další eskalace. Donald Trump znovu vyhrožuje dalším tlakem s cílem přimět Teherán k dohodě a zmiňuje i možnost útoků na civilní infrastrukturu, pokud k ní nedojde. Úterý se teď mění v další Trumpovo ultimátum, takže právě vývoj kolem Hormuzu a případných nových jednání bude dál určovat náladu na ropě i na širším trhu. Vedle geopolitiky se ale trh posune hlouběji do výsledkové sezóny. Reportuje téměř pětina firem z indexu S&P 500 a sledované budou hlavně výsledky Tesly a Intelu a ty napoví, jestli se současný růst akcií opírá o skutečně silná čísla.



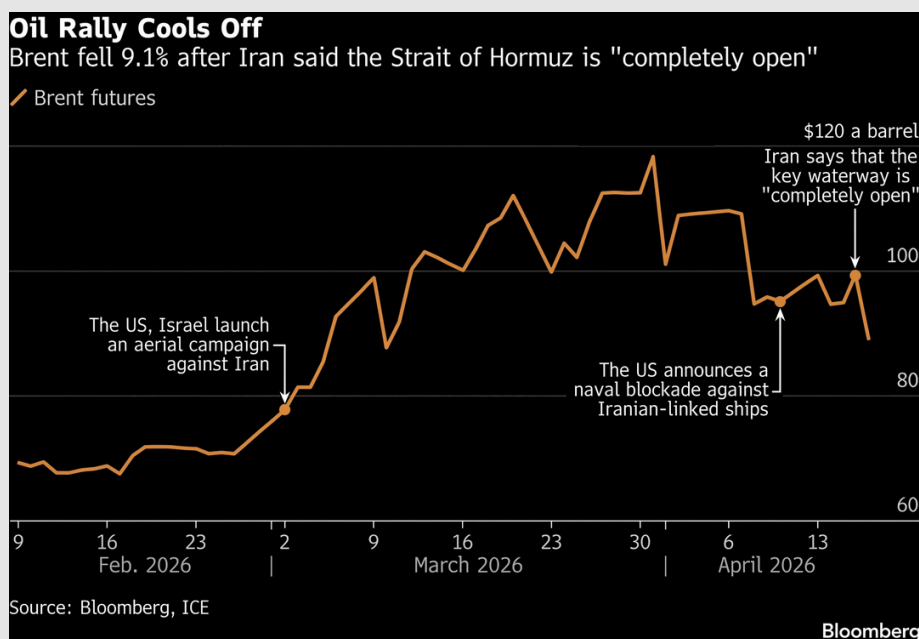
## Tržní události

### 1. Otevření Hormuzu dlouho nevydrželo a víkend vrátil konflikt zpět do nejistoty - 13.4. - 19.4.

Po neúspěchu víkendových jednání z 11 - 12. dubna v Islámábádu se v minulém týdnu pozornost v konfliktu mezi USA a Íránem přesunula od samotných bojů k podmínkám možné dohody. Spojené státy 13. dubna spustily námořní blokádu íránských přístavů a daly najevo, že chtějí dál tlačit na Teherán, pokud nepřijme americké podmínky pro ukončení války. Zároveň se ale už od začátku týdne ukazovalo, že mezi oběma stranami zůstává otevřený komunikační kanál a Pákistán dál plní roli hlavního prostředníka pro další kolo rozhovorů. To postupně vedlo trh k názoru, že i přes ostré výroky z obou stran je blíž spíše krátkodobé uklidnění než další eskalace bojů.

Ve druhé polovině týdne se vyjednávání posunulo od snahy uzavřít plnohodnotnou mírovou dohodu spíše k přípravě dočasného memoranda, které by zabránilo obnovení bojů po skončení příměří. Největší rozpor přitom představovaly právě technické parametry jaderného programu. Americká strana podle íránských zdrojů prosazovala až 20leté zmrazení obohacování uranu a omezení práce s vysoce obohaceným materiálem. Írán na to nabízel kratší období v délce 3 - 5 let a chtěl za to více detailů ohledně přesného načasování zrušení sankcí. Druhým důležitým tématem týdne byl Libanon, protože tamní příměří mohlo pomoci uklidnit širší region a tím podpořit i další jednání mezi USA a Íránem. Pro íránské vedení byl vývoj v Libanonu důležitý nejen politicky, ale i jako ukazatel toho, zda se region skutečně posouvá ke klidnější situaci.

**Graf 1: Vývoj ceny ropy Brent od února do dubna 2026 ukazuje, jak silně trh reagoval na vojenskou eskalaci i zprávy o námořní dopravě. Po potvrzení úplného otevření Hormuzu cena klesla o 9,1 %.**



**Zdroj grafu:** Bloomberg, [Oil and Gas Plunge on Hormuz Opening, Hope for End of War](#), 17.4.2026

Největší tržní reakce přišla v pátek 17. dubna, kdy Írán oznámil otevření Hormuzského průlivu pro komerční lodě po dobu příměří. Brent na to reagoval prudkým poklesem, během dne spadl i pod 90 dolarů za barel a týden uzavřel na 90,38 dolaru za barel. Jenže právě tady zůstává největší nejistota, blokáda vůči Íránu pokračuje a lodní firmy chtějí další bezpečnostní záruky. Americké námořnictvo mezitím dál varuje před ne zcela zmapovanou minovou hrozbou v části průlivu. Jinými slovy týden tak nepřinesl hotový mír, ale jen krátkou úlevu, protože hlavní spor o jaderný program i skutečná otevřenost Hormuzu zůstává bez jasného řešení.

**Další zdroje:** Reuters, [Trump warns Iranian ships challenging Hormuz ports blockade will be 'eliminated' - as it happened](#), 15.4.2026; The Wall Street Journal, [Trump's Blockade on Iran in Strait Begins](#), 13.4.2026; Reuters, [Iran-US talks turn to interim deal amid rifts over nuclear work, Iranian sources say](#), 16.4.2026; Reuters, [Israel and Lebanon begin ceasefire, Trump says Iran may meet US over weekend](#), 17.4.2026; Reuters, [Significant differences remain between Iran-US, including on nuclear issues, senior Iranian official says](#), 17.4.2026; Reuters, [Iran reopens Strait of Hormuz, but says U.S. must end naval blockade](#), 17.4.2026; Barron's, [Trump Confirms Opening of Hormuz and Says Iran Deal Is Close. Oil Settles Below \\$90](#), 17.4.2026

## Aktualizace z víkendu

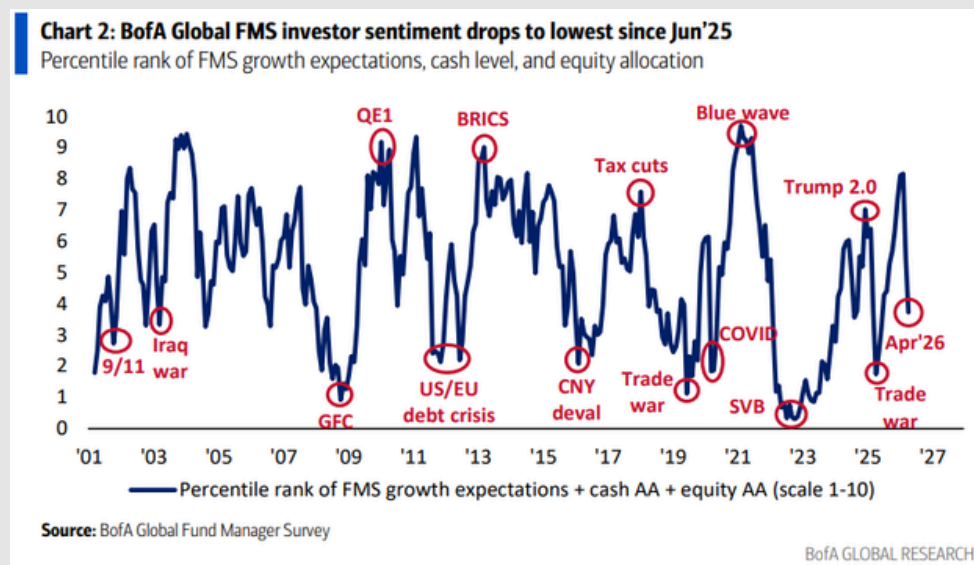
Sobota a neděle ukázaly, že páteční optimismus byl předčasný. Írán po krátkém otevření znovu uzavřel Hormuzský průliv. Po střelbě na dvě jejich plavidla Teherán obnovil omezení dopravy a dál varoval, že průliv nemůže fungovat normálně pokud USA ponechají v platnosti námořní blokádu. Současně se znovu zhoršila situace v Libanonu, kde po příměří přišly další násilné incidenty a izraelské útoky na jihu země a znovu ukázalo, že širší regionální uklidnění zůstává nejisté. Donald Trump navíc oznámil vyslání nové americké delegace do Pákistánu k dalším rozhovorům a zároveň Íránu pohrozil novými údery na civilní infrastrukturu, pokud nepřijme americké podmínky. Teherán následně na to reagoval, že zatím o vyslání vlastní delegace nerozhodl. Významnou zprávou pro ropný trh bylo i prodloužení americké výjimky pro nákup už naložené ruské ropy do 16. května. To působilo o to výrazněji, protože ještě několik dní předtím americká strana naznačovala, že další prodloužení nečeká. I když dříve zaznívalo, že výjimka už prodloužena nebude, nakonec převážila obava z dalšího tlaku na nabídku ropy. Víkend tak místo potvrzení dohody přinesl návrat nejistoty a ukázal, že trh se může velmi rychle vrátit od úlevy zpět k obavám z dalšího narušení energetických toků.

**Další zdroje:** Reuters, [US renews Russian oil waiver after pressure from countries dealing with Iran war price shocks](#), 18.4.2026; Reuters, [Allies fear a rushed US-Iran framework deal could backfire, leaving technical deadlock](#), 19.4.2026; The Wall Street Journal, [The Navy Sends in the Robots to Clear Hormuz of Mines](#), 19.4.2026; Barron's, [Iran Reclaims Control of Strait of Hormuz, Cites U.S. Blockade](#), 19.4.2026.

## 2. Dubnový průzkum BofA ukázal, že hlavní obavou zůstává geopolitický konflikt - 14.4. a 15.4.

Dubnový průzkum Bank of America, do něhož se zapojilo 193 institucionálních správců fondů s majetkem v objemu 563 miliard dolarů, ukázal další zhoršení globální investorské nálady až na nejnižší úroveň od června 2025. Souhrnný ukazatel založený na očekáváních růstu, výši hotovosti a akciové alokaci spadl z 5,6 na 3,7 bodu, takže duben potvrdil další posun správců aktiv k opatrnosti. Tomu odpovídá i struktura portfolií, protože v dubnu rostla alokace do hotovosti, amerického dolaru a telekomunikací, zatímco expozice v akciích, Japonsku a zdravotnictví klesala. Průzkum tak spíše než náhlý přechod do paniky ukazuje pokračující ústup od předchozího optimismu a větší důraz na likviditu a odolnost portfolia.

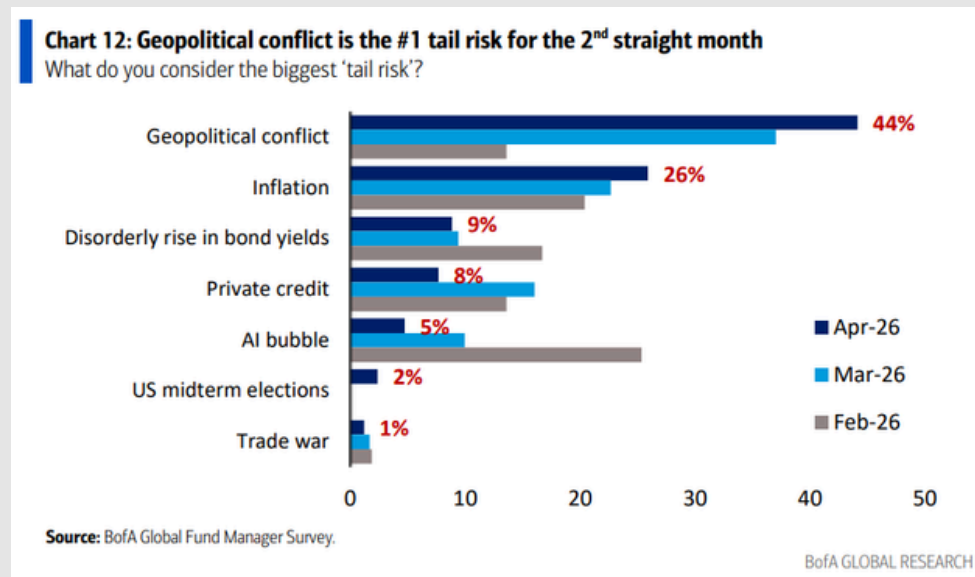
**Graf 2: Nálada globálních správců aktiv podle dubnového průzkumu Bank of America výrazně ochladla a klesla na nejnižší úroveň od června 2025. Kompozitní ukazatel vychází z očekávání růstu, hotovostní složky a akciové alokace.**



**Zdroj grafu:** Hedge Fund Tips, [April 2026 Bank of America Global Fund Manager Survey Results \(Summary\)](#), 14.4.2026

Na tento posun navazuje i struktura vnímaných rizik. Za největší mimořádné riziko pro trhy považují správci aktiv už druhý měsíc po sobě geopolitický konflikt, který v dubnu označilo 44 % respondentů, zatímco inflaci zmínilo 26 %. Naopak obavy z bubliny kolem umělé inteligence klesly na 5 % a privátní úvěr ustoupil na 8 %, takže se investiční debata dál přesouvá od témat spojených s přehřátím trhu k otázce makroekonomické a politické stability. Nově se mezi sledovanými riziky objevují také kongresové volby v polovině funkčního období ve Spojených státech, i když zatím jen s podílem 2 %. Celkově tak průzkum znovu potvrzuje stejný obraz jako v březnu. Od začátku konfliktu správci aktiv spíše redukují riziko, drží likvidnější aktiva a kladou větší důraz na ochranu kapitálu než na agresivní hledání výnosu. Právě další průzkum ukáže, zda oznámené příměří povede k dílčímu návratu rizikového apetitu, nebo zda převládající opatrnost přetrvá i v dalších týdnech.

**Graf 3: Největším extrémním rizikem pro globální správce aktiv zůstává i v dubnu 2026 geopolitický konflikt, jehož podíl v průzkumu Bank of America vzrostl na 44 %.**



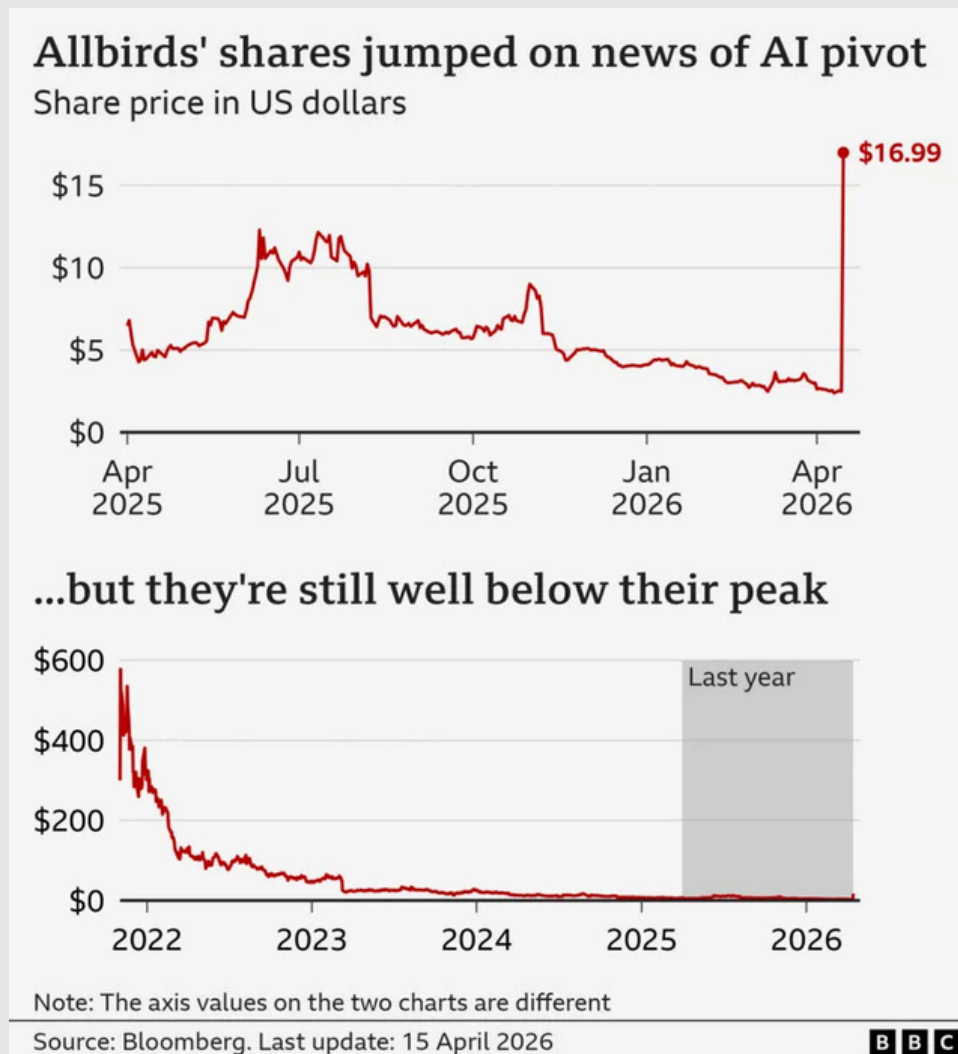
**Zdroj grafu:** *Hedge Fund Tips, April 2026 Bank of America Global Fund Manager Survey Results (Summary), 14.4.2026*

**Další zdroje:** *Saxo Bank, BofA Fund Manager April survey: Is bearish positioning a bullish signal?, 15.4.2026; Investing.com, BofA survey shows investors are most bearish since June, 14.4.2026; Barron's, Fund Managers Are the Most Bearish in Nearly a Year. Why That Could Be Bullish, 15.4.2026*

### 3. Obuvní značka Allbirds opouští tenisky a míří do AI infrastruktury - 15.4.

Americká obuvní společnost Allbirds (BIRD) známá hlavně díky udržitelným teniskám tento týden oznámila, že po prodeji své značky a dalších klíčových aktiv za 39 milionů dolarů míří do AI infrastruktury. Nově chce nakupovat výkonné GPU servery a pronajímat výpočetní kapacitu, a zároveň plánuje také i přejmenování na NewBird AI. Právě tato změna směru vyvolala mimořádně silnou reakci trhu, když akcie během prvních tří hodin obchodování vzrostly až o 872 %. Takto prudký pohyb ukazuje, že část trhu je dnes ochotná velmi agresivně oceňovat už samotný příslib vstupu do datových center a AI.

**Graf 4: Po vstupu na burzu v roce 2021 se kapitalizace Allbirds na maximech pohybovala kolem 4 miliard dolarů, zatímco letošní prodej aktiv za 39 milionů znamená propad zhruba o 99 %. I po tomto skoku ceny na oznámení přechodu společnosti do AI akcie stále zůstávají oproti IPO níže o více než 90 %.**



**Zdroj grafu:** *BBC, Allbirds shares soar 580% after pivot from shoes to AI, 15.4.2026*

Současný růst akcií proto působí ještě výrazněji v kontextu dlouhodobého propadu, který ukazuje i přiložený graf. Ani dosavadní hospodaření Allbirds nevytváří obraz silné výchozí pozice, protože firma od IPO nikdy nevykázala roční zisk a její tržby v roce 2025 klesly téměř na polovinu oproti maximu 297,8 milionu dolarů. Společnost si k tomu nedávno zajistila možnost konvertibilního financování ve výši 50 milionů dolarů, o níž mají akcionáři spolu s celou transformací hlasovat 18.5.2026. Ve srovnání s firmami, které do AI infrastruktury posílají desítky miliard dolarů ročně, je ale tato částka spíše kapkou v moři. Podobné příběhy tak mohou otevírat nový trend, kdy slabé nebo upadající firmy zkoušejí podobně jako dříve u Bitcoinu přilepit svou valuaci k nejžhavějšímu tématu trhu. Zatím ale spíše než o potvrzení nového obchodního modelu jde o výrazný projev spekulativní euforie.

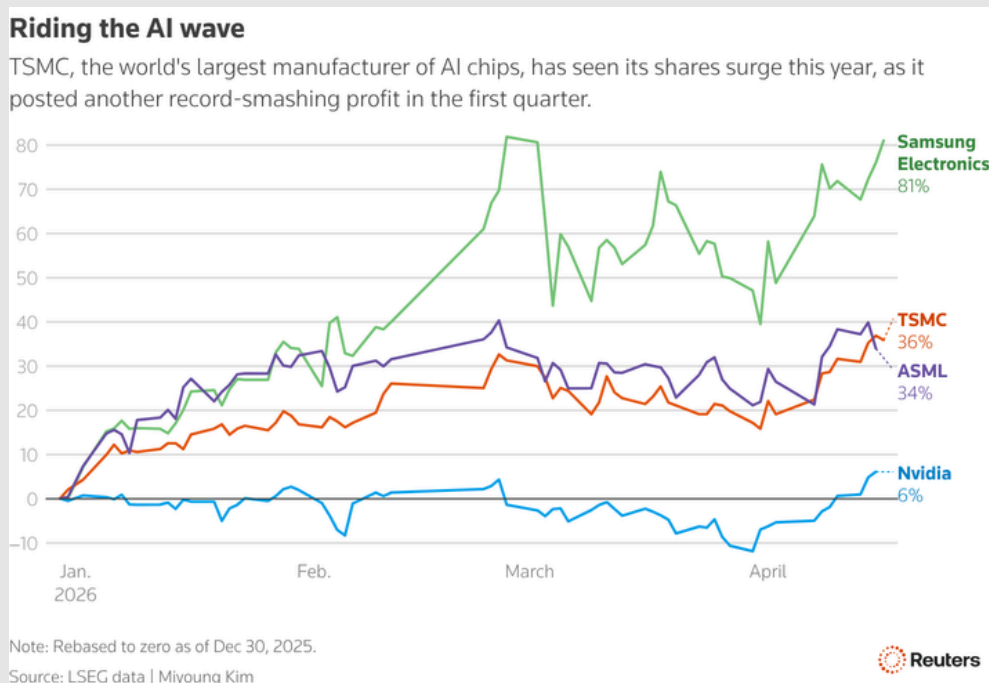
**Další zdroje:** *Reuters, Allbirds shares jump over 400% on plans to pivot to AI from sneakers, 15.4.2026; The Wall Street Journal, For Its Next Act, Allbirds Makes an Unlikely Pivot From Shoes to AI, 16.4.2026; Barron's, Allbirds Stock Soars 600%. How the Flailing Shoe Company Found a Way to Cash In on AI Mania, 15.4.2026*

#### 4. ASML a TSMC potvrdily, že AI polovodičový řetězec dál potřebuje větší kapacity - 15.4. a 16.4.

Výsledky ASML (ASML) a TSMC (TSM) za první čtvrtletí ukázaly, že AI investiční boom v polovodičích zatím neskončil. Hlavní téma se ale stále víc posouvá od samotné poptávky ke schopnosti ji technicky a výrobně pokrýt. ASML v prvním čtvrtletí dosáhla tržeb 8,77 miliardy eur, což znamenalo meziroční růst o 13,3 % a mezikvartální pokles o 9,8 %. To vedlo ke zvýšení letošního výhledu tržeb z dřívějšího pásma 34 až 39 miliard eur na 36 až 40 miliard eur. TSMC v prvním čtvrtletí vykázala tržby 35,9 miliardy dolarů, tedy meziročně více o 40,6 % a mezikvartálně o 6,4 %. Společnost zároveň zvýšila letošní výhled růstu tržeb v dolarech na více než 30 % z dřívější úrovně kolem 30 % a naznačila, že kapitálové výdaje letos míří spíš k horní hranici pásma 52 až 56 miliard dolarů.

Význam těchto výsledků spočívá v tom, že ASML stojí na začátku celého řetězce a TSMC u jeho nejužší výrobní části, takže cloudové firmy stále neomezují investice do AI infrastruktury. U ASML je vidět pokračující příliv nových zakázek, i když firma už kvartálně detailně nerozepisuje nové objednávky. Naopak TSMC otevřeně mluví o velmi napjaté kapacitě u nejpokročilejších výrobních procesů a balení čipů. Vedení TSMC navíc uvedlo, že má pro nejbližší období zajištěné energie i diverzifikované dodávky helia a vodíku, takže konflikt kolem Íránu zatím nevedl k přímému zásahu do výroby.

**Graf 5: Akcie TSMC a ASML od začátku roku, tedy v podstatě za první kvartál 2026, vzrostly o 36 % a 34 %. Silný posun cen akcií následně potvrdily i kvartální výsledky, které překonaly očekávání analytiků.**



**Zdroj grafu:** Reuters, [TSMC lifts revenue forecast, pledges more capital spending to meet AI chip demand](#), 16.4.2026

Po zveřejnění výsledků sice obě společnosti krátkodobě oslabily a bylo vidět, že trh čekal prakticky bezchybná čísla. Na celkovém vyznění výsledků to ale mnoho nemění. Smyslem těchto čísel nebylo také jen to, že obě firmy znovu překonaly odhady. Šlo hlavně o potvrzení potřeby rozšiřovat kapacity napříč celým AI polovodičovým řetězcem od výrobních strojů až po samotnou výrobu nejpokročilejších čipů.

**Zdroje:** Reuters, [Strong ASML, TSMC forecasts signal AI spending boom is intact](#), 16.4.2026; Wall Street Journal, [Chip-Machine Supplier ASML Lifts Guidance on Strong AI Demand](#), 15.4.2026; Barron's, [ASML Stock Drops. Why an Earnings Beat Wasn't Enough to Keep Its Rally Going.](#), 15.4.2026; Barron's, [TSMC Earnings Beat Expectations. Why That's Good News for Nvidia, Apple Stocks.](#), 16.4.2026

## 5. CSG získala kontrakt za 300 milionů eur a dál potvrzuje silnou pozici v munici - 16.4.

Czechoslovak Group (CSG) získala kontrakt na dodávky velkorážové munice pro nejmenovaného evropského zákazníka v hodnotě téměř 300 milionů eur, tedy zhruba 7,3 miliardy korun. Nejde o zakázku, která by sama o sobě měnila investiční příběh celé firmy, zapadá však do širšího obrazu trvale vysoké poptávky po evropské munici. Skupina už letos oznámila další velké muniční dodávky do západní Evropy i kontrakty na protivzdušnou obranu v jihovýchodní Asii za 2,5 miliardy dolarů. Tato dohoda tak zapadá do řady větších zakázek, které firma v poslední době sbírá. Pro CSG zůstává velkorážová munice jednou z nejdůležitějších částí jejího podnikání, proto má tento obchod větší váhu než běžná zakázka v méně významném segmentu. Z pohledu pohybu akcie je vidět především to, že ve druhé polovině týdne se titul spíše stabilizoval kolem 21 až 22 eur. To zatím naznačuje spíše zpomalení předchozího výprodeje než jasně potvrzený obrat.

**Další zdroje:** Reuters, [CSG signs nearly 300 million euro ammunition supply deal with European customer](#), 16.04.2026; Patria, [CSG hlásí nový kontrakt za 300 milionů eur](#), 16.04.2026; E15, [CSG získala muniční kontrakt za 300 milionů eur. Evropského zákazníka tají](#), 16.04.2026

**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 nenesе 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.