

# Triangle $\Delta$

FAMILY OFFICE



## Týdenní tržní analýza

4.5. - 8.5.2026

## Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/In dex (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	+2,33 %	Středně silný růst - americké akcie posílily, protože silná výsledková sezona a růst v AI čípech převážily nad geopolitickou nervozitou
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	+5,50 %	Velmi silný růst - technologie zakončily týden výrazně výše hlavně díky čipům a AI titulům, když výsledky a výhled v sektoru posílily chuť znovu nakupovat růstové akcie (AMD, INTC, NVDA, MU)
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	+0,10 %	Pohyb do strany / Mírný růst - evropské akcie zakončily týden jen těsně v plusu, protože silný odraz na nadějích na dohodu s Íránem téměř vymazal páteční návrat geopolitické nervozity
PX Index (PX)	CZ akcie	-0,12 %	Pohyb do strany / Mírný pokles - pražská burza ve zkráceném týdnu zůstala bez jasného směru a po vzoru opatrnější Evropy nakonec zakončila týden lehce v minusu
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	+5,94 %	Velmi silný růst - rozvíjejícím se trhům pomohl návrat chuti k riziku, slabší dolar a pokračující AI růst v Asii v čele s Jižní Koreou a Taiwanem
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	-1,2 bp (4,372 % → 4,360 %)	Pohyb do strany / Mírný pokles - výnosy lehce klesly, protože naděje na urovnání konfliktu s Íránem a propad ropy dočasně zmírnily inflační nervozitu
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	+0,55 %	Mírný růst - růst eura odrážel hlavně dolarovou slabost
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	-0,38 %	Pohyb do strany / Mírný pokles - dolarový index oslabil druhý týden v řadě, protože s optimismem kolem Íránu klesala poptávka po bezpečných dolarových aktivech, čímž se vrátil blíž k předválečným úrovním
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	-8,21 %	Velmi silný pokles - ropa prudce zlevnila, protože trh začal sázet na možnost dohody s Íránem a obnovu bezpečnější přepravy přes Hormuz, i když páteční střety část ztrat smazaly
Gold (XAUUSD)	Zlato	+2,21 %	Středně silný růst - zlato posílilo díky slabšímu dolaru a nižším inflačním obavám po poklesu ropy, což zlepšilo i výhled pro měkký Fed
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	+2,51 %	Mírný růst - Bitcoin posílil, protože návrat rizikové chuti a přílivy do spotových ETF převážily nad geopolitickou nejistotou kolem Íránu

## Shrnutí týdne

Do popředí zájmu investorů se znovu dostal konflikt mezi USA a Íránem, který už vstupuje do třetího měsíce. Tento týden se střídala eskalace v Perském zálivu s krátkou nadějí na nový americký návrh, který měl otevřít cestu k dalším jednáním. Ropa na to reagovala výrazným kolísáním a Brent se po růstu nad 114 dolarů vrátil blíže ke 100 dolarům. Víkend ale znovu ukázal, že bez dohody o blokadě, Hormuzu a jaderném programu zůstává diplomatický posun omezený. Vedle geopolitiky trh výrazně ovlivnily výsledky AMD, které potvrdily, že poptávka po AI infrastruktuře se dál přelévá i mimo Nvidii. Firma překonala očekávání, silně rostla hlavně v datových centrech a zvýšila dlouhodobý odhad růstu trhu se serverovými procesory z 18 % na více než 35 % ročně. Akcie AMD tak po zveřejnění výsledků přidaly přes 28 %. Důležitou zprávou byla také předběžná dohoda Applu s Intelem, který by pro něj mohl vyrábět část čipů. Pro Apple jde hlavně o diverzifikaci dodavatelského řetězce, zatímco pro Intel o potvrzení, že se znovu může stát relevantním výrobním partnerem pro velké technologické firmy. Tržní reakce byla výraznější u Intelu, jehož akcie vzrostly o více než 15 %, zatímco Apple přidal zhruba 2 %. Téma výpočetní kapacity se objevilo i u Anthropicu, který získal přístup k obřím datovému centru SpaceX Colossus 1 s více než 220 tisíci čipy Nvidia. Dohoda ukazuje, že soutěž v AI už není jen o kvalitě modelů, ale stále více o čipech, elektřině a datových centrech. Stejný směr potvrzuje i plánovaná IPO společnosti Cerebras, která se snaží nabídnout alternativu k dominantnímu postavení Nvidie v době, kdy se největším omezením AI stává samotná výpočetní kapacita.

V příštím týdnu budou investoři dál sledovat hlavně Hormuz a vývoj jednání mezi USA a Íránem, protože ropa stále zůstává citlivá na každou zprávu o blokadě, lodní dopravě i možné eskalaci. Vedle geopolitiky bude důležitý hlavně americký inflační týden. V úterý vyjde dubnový CPI, ve středu PPI a ve čtvrtek maloobchodní tržby, takže trh dostane nový obrázek o tom, zda vyšší ceny energií začínají znovu tlačit na inflaci. Důležitá bude také cesta Donalda Trumpa do Číny a jednání se Si Ťin-pchingem, kde se čeká debata o clech, čipech a válce s Íránem. Z výsledkové sezony budou sledované hlavně Cisco, Applied Materials a Alibaba. Ty mohou ukázat, zda se pozitivní nálada kolem AI dál drží i u dalších technologických titulů.



## Tržní události

### 1. Konflikt mezi USA a Íránem vstupuje do třetího měsíce, dohoda ale stále zůstává nejistá - 4.5. - 11.5.

Konflikt mezi USA a Íránem už vstupuje do třetího měsíce a tento týden znovu ukázal, že hlavním problémem zůstává pořadí kroků k případné dohodě. Týden začal výraznou eskalací v Hormuzském průlivu, kde Spojené státy zahájily operaci, která měla části lodí pomoci bezpečně proplout. Írán to vnímal jako pokus oslabit jeho vyjednávací pozici a v oblasti došlo k novým útokům. USA uvedly, že zničily několik íránských člunů, zatímco Írán americkou verzi odmítal a trval na tom, že provoz v průlivu nemůže být obnoven bez jeho souhlasu. Napětí zvýšily také další útoky v oblasti Perského zálivu včetně zásahu ropného přístavu ve Spojených arabských emirátech. Trhy reagovaly okamžitě a ropa Brent v pondělí vyskočila zhruba o 6 % nad 114 dolarů za barel a americké akcie zároveň klesaly.

V úterý ale Trump operaci dočasně pozastavil, protože podle něj jednání s Íránem zaznamenala pokrok. Ve středu pak Írán potvrdil, že posuzuje americký návrh, který by formálně ukončil válku a otevřel cestu k dalším jednáním. To na trzích vyvolalo krátkou úlevu, protože naděje na dohodu snížily obavy z dlouhodobého omezení dopravy přes Hormuz. Problém ale byl v tom, že návrh stále neřešil nejspornější body, tedy americký požadavek na omezení íránského jaderného programu a otázku, kdo bude kontrolovat provoz v Hormuzském průlivu. Rámec jednání počítal se třemi kroky, kdy by se nejdříve formálně ukončila válka, poté řešila krize v Hormuzu a následně otevřel 30denní prostor pro širší dohodu. Ropa na tuto naději reagovala zlevněním a Brent se během týdne krátce dostal pod hranici 100 dolarů za barel.

**Graf 1: Futures kontrakty na ropu Brent po eskalaci konfliktu nejdříve prudce posílily téměř ke 115 USD za barel, do konce týdne ale část zisků odevzdaly a vrátily se ke 100 dolarům.**



**Zdroj grafu:** Bloomberg, *Iran War Is Draining World's Oil Buffer at an Unprecedented Pace*, 9.5.2026

Ke konci týdne se ale naděje na rychlou dohodu znovu vytrácely. Jednání se sice úplně nezastavila, ale obě strany dál používaly Hormuz i jaderný program jako hlavní vyjednávací páku. Írán chtěl nejdříve konec války, zrušení blokády a obnovení obchodních toků, zatímco Spojené státy se snažily udržet tlak, aby se do dohody dostala i omezení iránského jaderného programu. V pátek se ukázalo, že dohoda zůstává vzdálená, zatímco pokračující střety v Perském zálivu dál zvyšovaly riziko nové eskalace.

**Další zdroje:** Reuters, [US and Iran launch new attacks as they wrestle for control of Strait of Hormuz](#), 5.5.2026; The Wall Street Journal, [Oil Soars, Stocks Fall With Tensions Rising in Strait of Hormuz](#), 4.5.2026; Reuters, [Iran reviewing US proposal to end war, though key demands remain unaddressed](#), 7.5.2026; Reuters, [Explainer: What's included in talks to end the Iran war and reopen Hormuz?](#), 7.5.2026; Reuters, [Efforts to end US-Iran war appeared to stall as two sides trade fire in Gulf](#), 8.5.2026; The Wall Street Journal, [What We Know About the Memo the U.S. and Iran Are Discussing](#), 8.5.2026

## Aktualizace z víkendu

O víkendu se naděje na rychlé ukončení konfliktu znovu snížily. Írán předložil odpověď na americký návrh, v níž Írán požadoval ukončení blokády, záruky proti dalším útokům, uvolnění sankcí a kompenzace za válečné škody. Donald Trump ale návrh odmítl jako absolutně nepřijatelný, což poslalo ceny ropy v pondělí znovu výrazně výše. Nešlo tedy o konec jednání, ale o důležité připomenutí, že rozdíl mezi americkým a iránským pohledem na dohodu zůstává velký.

**Další zdroje:** Reuters, [Iran proposal calls for end of war and lifting of sanctions, news agency reports](#), 10.5.2026; Reuters, [Trump rejects Iran's response to US peace proposal as "unacceptable"](#), 11.5.2026; Barron's, [Stock Futures Fall, Oil Jumps After Trump Rejects Iran's Response as "Totally Unacceptable!"](#), 10.5.2026; The Wall Street Journal, [Iran's Lengthy Response to the U.S. Leaves Some Gaps](#), 10.5.2026

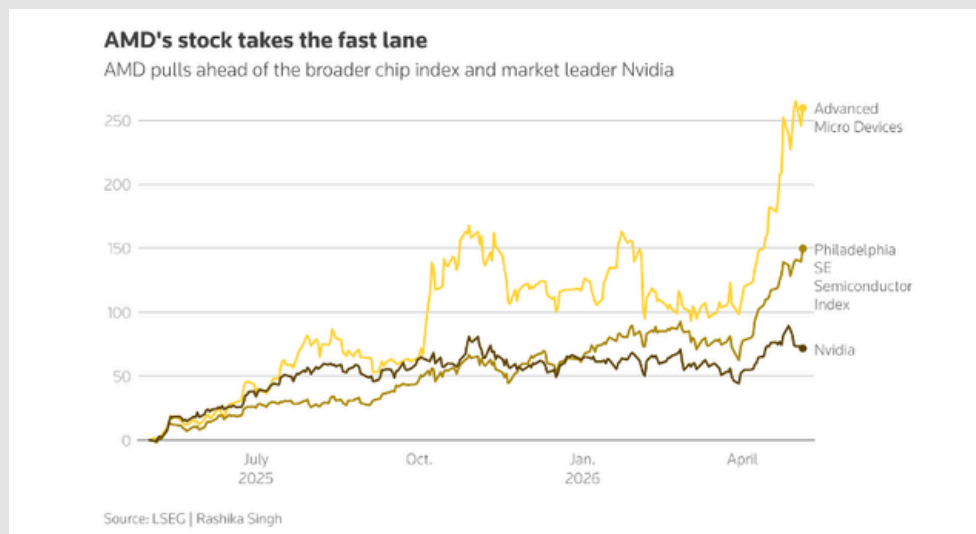
## 2. AMD po výsledcích prudce rostlo, investory přesvědčil hlavně výhled - 5.5. a 6.5.

Kvartální výsledky Advanced Micro Devices (AMD) zveřejněné v úterý 5. května za první čtvrtletí roku 2026 potvrdily, že poptávka po výpočetním výkonu pro umělou inteligenci se dál přelévá i mimo dominantní pozici Nvidie (NVDA). Tržby byly lepší než očekávání a dosáhly 10,3 miliardy dolarů, meziročně vzrostly o 38 % a zůstaly prakticky stabilní oproti velmi silnému předchozímu kvartálu. Čistý zisk se meziročně téměř zdvojnásobil na 1,4 miliardy dolarů. Upravený zisk na akcii zaznamenal nárůst o 43 % a dosáhl 1,37 dolaru oproti 0,96 dolaru ve stejném období minulého roku. Nejdůležitější částí výsledků byl segment datových center, jehož tržby vzrostly meziročně o 57 % na 5,8 miliardy dolarů. Podle AMD se na výsledcích nejvíce projevil zájem firem o serverové procesory a pokračující náběh dodávek specializovaných čipů pro umělou inteligenci. Silná čísla ale nepřišla jen z datových center. Tržby AMD mimo tento segment, tedy v počítačích, hrách, automobilovém průmyslu a průmyslových aplikacích, vzrostly meziročně o 19 % na 4,5 miliardy dolarů. Vedení však zároveň upozornilo, že ve druhé polovině roku počítá s opatrnějším vývojem u počítačů kvůli vyšším cenám paměti a dalších komponent.

Hlavní důvod pozitivní reakce trhu tak ležel ve výhledu a v dlouhodobějším odhadu poptávky po serverových procesorech. AMD čeká ve druhém kvartálu tržby kolem 11,2 miliardy dolarů, tedy meziroční růst zhruba o 42 % a mezikvartální zlepšení přibližně o 9 %.

Firma navíc výrazně zvýšila svůj odhad pro cílový trh serverových CPU, který by měl do roku 2030 přesáhnout 120 miliard dolarů a růst tempem nad 35 % ročně. Ještě v listopadu přitom AMD počítalo jen s ročním tempem kolem 18 %. Posun vysvětluje tím, že inference, tedy provoz hotových modelů, a agentní AI zvyšují nároky nejen na grafické čipy, ale i na širší serverovou infrastrukturu. Akcie AMD na výsledky reagovaly ve středu prudkým růstem o více než 18 % a za celý týden přidaly přes 28 %.

**Graf 2: Procentní výkonnost akcií AMD od jara 2025 výrazně překonává širší polovodičový index i Nvidii. Zatímco AMD se dostalo nad 250 %, Philadelphia Semiconductor Index vzrostl zhruba o 150 % a Nvidia přibližně o 70 %.**



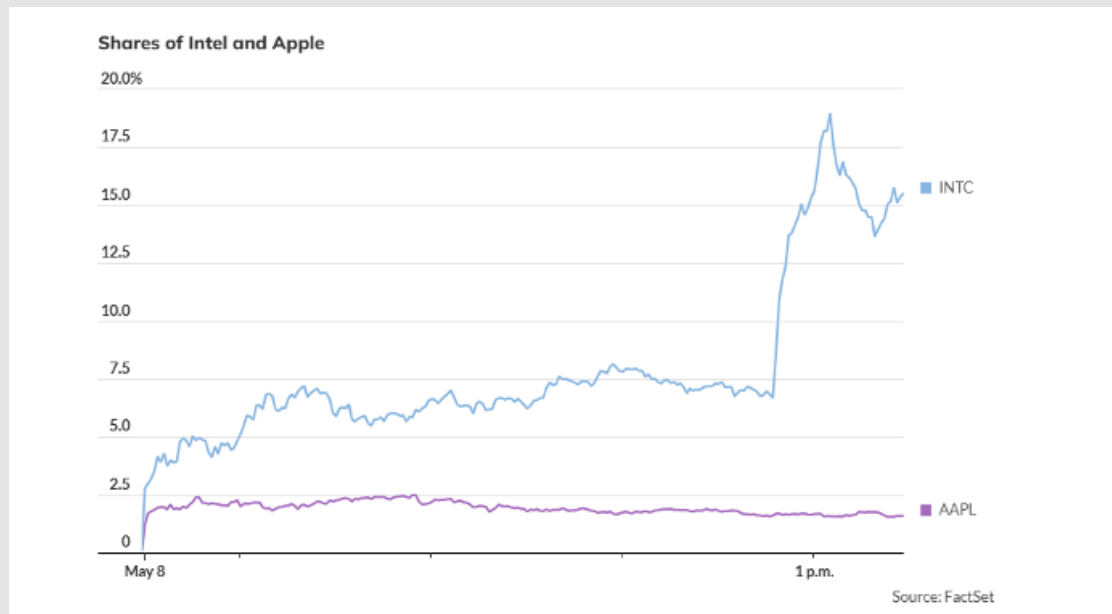
**Zdroj grafu:** Reuters, [AMD shares hit record high, spark global chips rally on AI demand optimism](#), 6.5.2026

**Další zdroje:** Reuters, [AMD forecasts revenue above expectations on strong AI demand, shares jump 12%](#), 5.5.2026; The Wall Street Journal, [AMD Profit, Revenue Jump on Growth of Data Center Business](#), 5.5.2026; Barron's, [AMD Stock Spikes After Earnings. The Chip Maker Is on Track to Surpass a \\$600 Billion Market Cap.](#), 6.5.2026.

### 3. Apple se vrací k Intelu, tentokrát jako k výrobnímu partnerovi - 8.5.

Apple (AAPL) po více než roce jednání dosáhl předběžné dohody s Intelem (INTC) na výrobě části čipů pro svá zařízení. Pro Intel jde o důležitou změnu, protože jeho zakázková výroba čipů dlouhodobě zaostávala za TSMC (TSM) a stále čekala na velkého externího zákazníka. Apple by mu mohl přinést nejen stabilní objem zakázek, ale i reputační potvrzení, že Intel znovu dokáže vyrábět čipy pro nejnáročnější technologické firmy. Pro Apple dohoda dává smysl hlavně jako diverzifikace dodavatelského řetězce. Firma je dnes silně závislá na TSMC, jehož nejpokročilejší kapacity zároveň vytěžují Nvidia, AMD a další výrobci čipů pro umělou inteligenci. Pokud se spolupráce rozšíří, Apple by mohl získat další výrobní kapacitu v USA a snížit riziko výpadků u klíčových komponent. Dohoda zapadá i do širší snahy americké vlády posílit domácí výrobu polovodičů. Právě vládní tlak měl sehrát významnou roli v tom, že Apple s Intelem o spolupráci vůbec začal jednat.

**Graf 3: Tržní reakce na zprávu o dohodě mezi Intelem a Apple byla výrazně silnější u Intelu. Jeho akcie během dne vyskočily až téměř o 18 %, zatímco Apple se držel jen mírně nad úrovní z předchozího závěru.**



**Zdroj grafu:** MarketWatch, [Intel surges after reportedly reaching preliminary chip agreement with Apple](#), 8.5.2026

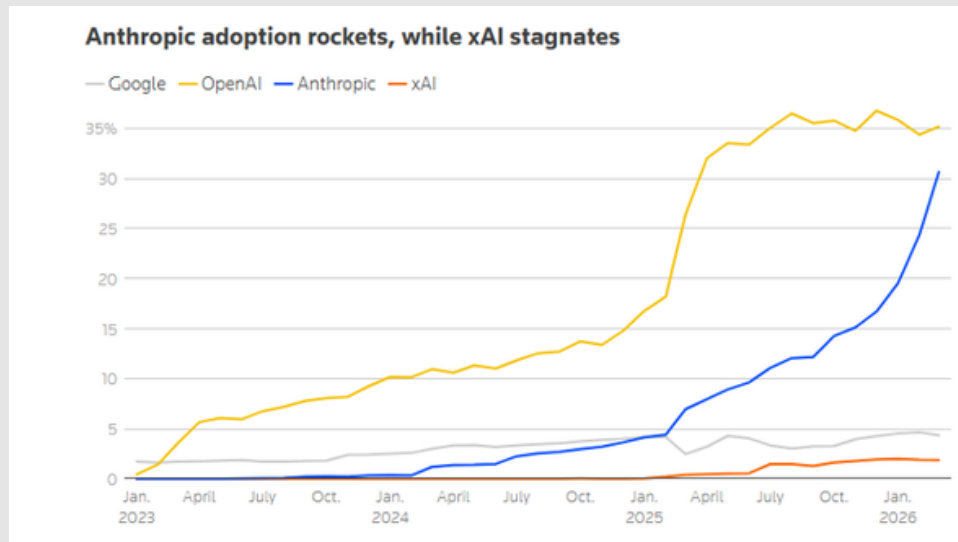
Jak je vidět z grafu, dohoda měla mnohem silnější dopad na Intel než na Apple. Jeho akcie tak po zprávě vzrostly zhruba o 15 %, zatímco Apple přidal přibližně 2 %. Zatím ale nejde o plnohodnotnou finální smlouvu a není jasné, pro které produkty by Intel čipy vyráběl. Pro investory proto zpráva spíše potvrzuje směr, kterým se Intel snaží posunout. Firma se znovu dostává do strategické hry, ale skutečný dopad ukážou až objemy výroby, marže a schopnost dodržet technologický plán.

**Další zdroje:** Reuters, [Apple, Intel reach preliminary chip-making deal](#), WSJ reports, 8.5.2026; The Wall Street Journal, [Apple, Intel Have Reached Preliminary Chip-Making Agreement](#), 8.5.2026; Barron's, [Apple May Become an Intel Customer Again. What This Means for Both Companies](#), 8.5.2026.

#### 4. Anthropic posiluje výpočetní výkon díky dohodě se SpaceX - 4.5. - 8.5

Minulý týden Anthropic uzavřel dohodu se SpaceX, díky které získá přístup k celé výpočetní kapacitě datového centra Colossus 1 v Memphisu. Podle oznámení společnosti půjde o více než 220 tisíc čipů Nvidia a zhruba 300 megawattů nové kapacity, kterou chce Anthropic využít hlavně pro navýšení výkonu služeb Claude Pro, Claude Max a vývojářských nástrojů kolem Claude Code. Finanční podmínky dohody ale zveřejněny nebyly. Důležité je, že nejde jen o další technologické partnerství. Dohoda ukazuje, že konkurenční soupeření v umělé inteligenci se stále více přesouvá od samotných modelů k dostupnosti čipů, elektřiny a datových center.

**Graf 4: Míra adopce vybraných AI platforem ukazuje, že Anthropic výrazně zrychluje a s podílem 30,63 % se přibližuje OpenAI na 35,18 %, zatímco xAI zůstává výrazně pozadu s podílem 1,87 %.**



**Zdroj grafu:** Reuters, [Anthropic deal clouds SpaceX's AI value](#), 8.5.2026

Pro Anthropic dohoda dává smysl hlavně proto, že poptávka po jeho nástrojích výrazně roste a potřebuje rychle navyšovat kapacity. Firma si postupně skládá širší výpočetní zázemí přes Amazon (AMZN), Google (GOOGL), Microsoft (MSFT), Nvidii (NVDA) i další partnery. Pro SpaceX jde současně o monetizaci obří výpočetní infrastruktury, i když xAI/Grok zůstává přímým konkurentem. Právě proto pronájem kapacity konkurentovi může vyvolávat otázky ohledně toho, jak silná je vlastní AI strategie Muskových firem. SpaceX taky uvedla, že Anthropic projevil zájem o spolupráci na orbitálních datových centrech v rozsahu několika gigawattů.

Zajímavý je i širší kontext, protože zatímco SpaceX otevírá svou výpočetní kapacitu Anthropicu, Musk zároveň už druhý týden vede soudní spor s OpenAI. Tvrdí v něm, že OpenAI ustoupila od původního neziskového poslání a požaduje změny ve vedení firmy i odškodné až 150 miliard dolarů. Případná částka má směřovat nikoli Muskovi osobně, ale zpět do neziskové entity OpenAI.

**Zdroje:** Reuters, [SpaceX to give Anthropic access to its massive AI supercomputer](#), 6.5.2026; The Wall Street Journal, [Anthropic Inks Deal to Use All of SpaceX's Colossus 1 Compute Capacity](#), 6.5.2026; Barron's, [Anthropic's Deal With SpaceX Exposes a Potential Problem for Musk](#), 6.5.2026; Reuters, [Musk sought settlement with OpenAI before Oakland trial, filing shows](#), 4.5.2026

## 5. Nový konkurent Nvidia v AI čipech Cerebras míří na burzu - 4.5. a 6.5.

Americká společnost Cerebras Systems patří mezi nejvýraznější nové hráče na trhu s AI hardwarem a nyní se připravuje na jedno z nejsledovanějších IPO letošního roku. Firma plánuje prodejem 28 milionů akcií za cenu 115 až 125 dolarů získat až 3,5 miliardy dolarů, což by ji při horní hranici cenového rozpětí ocenilo přibližně na 26,6 miliardy dolarů. Akcie by se měly obchodovat na Nasdaqu ve čtvrtek 14. května pod tickerem CBRS. Cerebras bývá označován za jednoho z hlavních konkurentů Nvidie (NVDA), i když jde na trh odlišnou cestou. Zatímco Nvidia staví AI infrastrukturu hlavně na propojených GPU čipech, Cerebras vyvíjí takzvané wafer-scale čipy, tedy obří procesory vytvořené z celého křemíkového waferu. Díky tomu společnost dokáže výrazně zrychlit inference, tedy samotné generování odpovědí AI modelů, a zároveň snížit latenci i spotřebu energie.

Cerebras už má za sebou i významné dohody s velkými hráči, jako jsou Amazonem (AMZN) a Metou Platforms (META), nejdůležitější z nich je ale spolupráce s OpenAI. Podle podmínek kontraktu v hodnotě zhruba 10 miliard dolarů má OpenAI do roku 2028 nasadit na čipech Cerebras až 750 MW výpočetního výkonu, přičemž následné závazky mohou podle dostupných informací vzrůst až k 20 miliardám dolarů. Rozsahem se jedná o jeden z největších specializovaných infrastrukturních projektů pro AI inference současnosti. Společnost tak do IPO nevstupuje jen s neobvyklou technologií, ale také s rychle rostoucími tržbami. Cerebras v roce 2025 zvýšil tržby na 510 milionů dolarů z 290,3 milionu dolarů o rok dříve a vykázal zisk 1,38 dolaru na akcii po předchozí ztrátě 9,90 dolaru. Vstup na Nasdaq má firmě dodat kapitál pro další expanzi v době, kdy poptávka po výpočetní kapacitě dál rychle roste.

**Graf 5: Souhrn hlavních čísel společnosti Cerebras Systems, která připravuje vstup na burzu s tržbami 510 mil. USD za 4Q 2025, meziročním růstem o 76 % a cílem získat na burze 3,5 mld. USD.**



**Zdroj grafu:** Vlastní graf podle veřejných informací o společnosti Cerebras, 6.5.2026

**Další zdroje:** Reuters, [Cerebras targets \\$26.6 billion valuation in US IPO as AI chip demand surges](#), 4.5.2026; The Wall Street Journal, [Cerebras Plans Up to \\$3.5 Billion IPO](#), 4.5.2026; Barron's, [There's Another AI-Powered IPO in the Works. Here's What You Should Know.](#), 6.5.2026

**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.