

Triangle Δ

FAMILY OFFICE



Týdenní tržní analýza

18.5. - 22.5.2026

Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/In dex (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	+0,88 %	Mírný růst - americké akcie přidaly, protože silná výsledková sezóna a pokračující poptávka po technologických titulech (AMD, INTC, QCOM) převážily nad vyššími výnosy a nejistotou kolem dohody s Íránem
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	+1,22 %	Mírný růst - technologie posílily spíše díky širšímu zlepšení sentimentu než jednoznačně síle čipů, kde část hlavních jmen včetně Nvidie a Googlu klesala
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	+3,00 %	Silný růst - evropské akcie výrazně posílily, protože očekávání možné dohody o ukončení konfliktu na Blízkém východě zlepšilo rizikovou náladu a rostly hlavně banky a aerolinky
PX Index (PX)	CZ akcie	+0,98 %	Mírný růst - pražská burza navázala na pozitivní náladu v Evropě a týden ukončila v plusu, přičemž nejvíce přispěly akcie Gevorkyan a ČEZ
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	+1,24 %	Mírný růst - rozvíjející se trhy podpořilo zlepšení globální nálady na trzích a menší obavy z dalšího ropného šoku, silnější dolar a vyšší výnosy ale dál brzdily širší návrat kapitálu do rizikovějších regionů
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	-4,1 bp (4,597 % → 4,556 %)	Mírný pokles - výnosy lehce klesly, protože pokrok v jednáních mezi USA a Íránem a levnější ropa částečně zmírnila inflační nervozitu
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	-0,20 %	Pohyb do strany - euro zůstalo téměř beze změny, jen mírně ztrácelo kvůli síle dolaru
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	+0,05 %	Pohyb do strany - dolarový index zůstal téměř beze změny, protože naděje na dohodu s Íránem část týdne dolar oslabovaly, ale vyšší výnosy a obavy z inflace ztráty vrátily zpět
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	-4,87 %	Velmi silný pokles - ropa výrazně zlevnila, protože trh začal sázet na přiblížení dohody mezi USA a Íránem a na možné obnovení provozu přes Hormuzský průliv
Gold (XAUUSD)	Zlato	-0,68 %	Mírný pokles - zlato lehce ztratilo, protože i přes částečnou úlevu z geopolitiky převážil tlak ze strany silnějšího dolaru a stále vysokých sazebních očekávání
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	-4,57 %	Mírný pokles - Bitcoin oslabil, protože vyšší výnosy a opatrnější chuť k riziku dál snižovaly zájem o volatilnější aktiva, což se projevilo i ve výrazném odlivu institucionálního kapitálu ze spotových ETF

Shrnutí týdne

Konflikt mezi USA a Íránem se tento týden posunul blíže k možné dohodě, ale stále ne k jejímu skutečnému uzavření. Donald Trump nejdříve odložil plánovaný útok na Írán po žádosti lídrů zemí Perského zálivu a dal diplomacii další prostor. Současně ale dál zdůrazňoval, že vojenská možnost zůstává na stole. Hlavními spornými body zůstávají íránský jaderný program a Hormuzský průliv. Spojené státy totiž nechtějí připustit žádný systém íránských poplatků nebo faktické kontroly nad pravidly plavby. Víkendové zprávy přesto trhy vnímaly pozitivněji, protože rámcová dohoda by mohla otevřít cestu k 30 až 60 dnům intenzivnějších jednání. Vedle geopolitiky investoři sledovali hlavně výsledky Nvidie, která znovu ukázala sílu poptávky po umělé inteligenci. Tržby za první čtvrtletí vzrostly o 85 % na 81,6 miliardy dolarů a firma zároveň představila silnější výhled, než čekal trh. Nvidia taky oznámila nový zpětný odkup akcií za 80 miliard dolarů, přesto akcie po výsledcích mírně oslabily. Širší obrázek na polovodičovém trhu ukázal květnový průzkum Bank of America. Správci fondů se po dubnové opatrnosti výrazně vrátili k akciím, ale jejich optimismus se stále více soustředí do úzké skupiny polovodičových titulů. To neznamená konec AI trendu, spíše vyšší riziko vybírání zisků, pokud by výsledky nebo výhledy firem začaly zaostávat za očekáváním. Důležité bylo i to, že hlavní obava investorů se znovu přesouvá od samotného geopolitického konfliktu k jeho možným inflačním důsledkům. Stejný problém bylo vidět i na výsledcích Walmartu, kde silné tržby zastínil opatrnější výhled a vyšší náklady na paliva. V technologickém sektoru mezitím OpenAI vyhrála soudní spor s Elonem Muskem, čímž se zbavila jednoho z největších právních rizik před další expanzí a případným vstupem na burzu.

Hlavním tématem příštího týdne zůstane další vývoj jednání mezi USA a Íránem a otázka, zda se podaří dotáhnout víkendové memorandum do konkrétnější dohody. Z makrodat budou nejdůležitější první revize amerického HDP za první kvartál a páteční index PCE, který Fed sleduje jako klíčové měřítko inflace. Pokračovat bude také výsledková sezona, kde pozornost přitáhnou hlavně Salesforce, Dell a Costco.



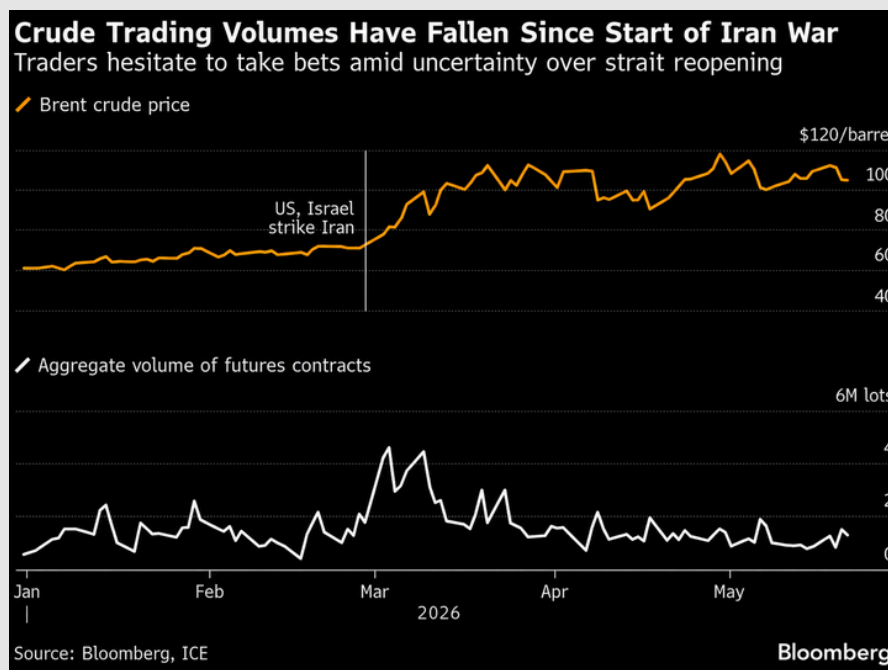
Tržní události

1. Trump dává diplomacii čas, vojenská možnost zůstává na stole - 18.5. - 25.5.

Napětí mezi USA a Íránem se během týdne znovu posunulo do fáze, kdy se diplomacie a hrozba vojenské eskalace odehrávají současně. Donald Trump na začátku týdne uvedl, že odložil plánovaný útok na Írán poté, co lídři zemí Perského zálivu požádali o další prostor pro diplomacii. Zároveň ale dal najevo, že vojenská možnost zůstává na stole a že Spojené státy jsou připraveny udeřit, pokud Írán nepřijde s odpovědí splňující americké požadavky.

Hlavní sporné body zůstaly stejné jako v předchozích týdnech. Írán dál žádá ukončení sankcí a blokády, uvolnění části zmrazených finančních prostředků a širší bezpečnostní záruky. Spojené státy naopak trvají na tom, aby Írán odevzdal vysoce obohacený uran a poskytl záruky, že se nepřiblíží k výrobě jaderné zbraně. Další zásadní podmínkou je to, že Hormuz musí být znovu otevřen bez toho, aby si Írán vynucoval kontrolu nad pravidly plavby. Právě Hormuz se během týdne ukázal jako možná nejcitlivější část dohody. Americký ministr zahraničí Marco Rubio varoval, že jakýkoli iránský systém poplatků nebo faktické kontroly průlivu by dohodu prakticky znemožnil. I když přímé boje v posledních týdnech ustoupily, nejistota kolem průlivu dál drží v cenách energií geopolitickou rizikovou přírážku.

Graf 1: Horní část grafu ukazuje růst ceny ropy Brent k úrovním kolem 100 USD za barel po úderech USA a Izraele na Írán, zatímco spodní část zachycuje pokles agregovaného objemu futures kontraktů. Obchodníci totiž kvůli nejistotě kolem Hormuzu omezují nové nákupy kontraktů.



Zdroj grafu: Bloomberg, [Oil Swings With Market Focused on US-Iran Peace Prospects](#), 22.5.2026

Důležitou roli tento týden sehráli regionální prostředníci, zejména Pákistán a Katar. Do jednání se dostal návrh širšího memoranda, které by mohlo vytvořit rámec pro další rozhovory a oddálit bezprostřední vojenskou eskalaci. Zároveň ale platí, že obě strany stále stojí daleko od skutečné dohody. Spojené státy chtějí konkrétní ústupky v jaderném programu, zatímco Írán se snaží nejprve získat bezpečnostní a ekonomické záruky. Dokud tedy nebude jasné, za jakých podmínek se Hormuz znovu otevře a jaký bude další osud íránského jaderného programu, ropa pravděpodobně zůstane citlivá na politické výroky i zprávy z jednání.

Další zdroje: Reuters, [Trump says he paused attack on Iran, signals a nuclear deal may be possible](#), 19.5.2026; Reuters, [US and Iran still at odds on key issues, but both sides signal progress](#), 22.5.2026; Reuters, [Rubio says a Hormuz tolling system would make Iran diplomatic deal unfeasible](#), 21.5.2026; Reuters, [US Secretary of State Rubio sees progress in Iran talks, more work to be done](#), 22.5.2026; Wall Street Journal, [Mediators See Little Progress in U.S.-Iran Talks](#), 19.5.2026; Barron's, [Trump Says Iran Talks 'On Borderline'](#), 20.5.2026; The Wall Street Journal, [Trump Says Planned Iran Attack On Hold After Gulf Leaders' Request](#), 18.5.2026; Barron's, [Trump Says Delaying Iran Attack At Request Of Gulf Leaders](#), 18.5.2026

Aktualizace z víkendu:

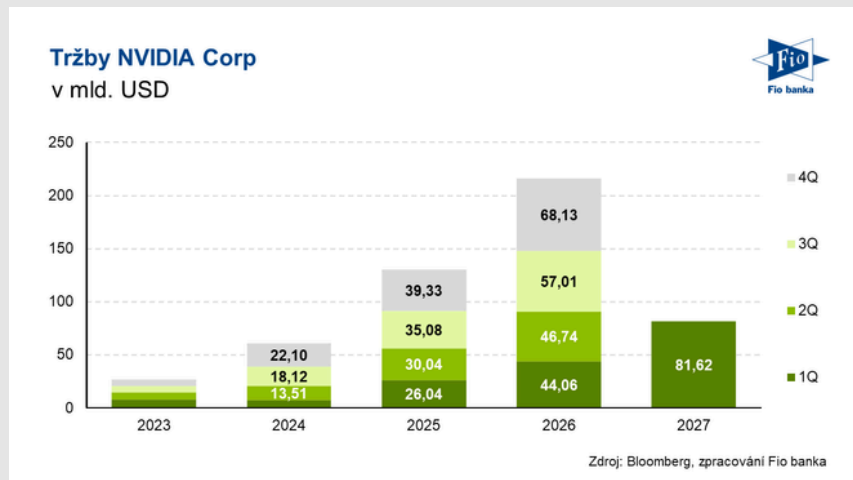
Během víkendu se jednání mezi USA a Íránem posunula nejbližší k možné dohodě od začátku konfliktu. Donald Trump uvedl, že rámcová dohoda je z velké části vyjednaná a že obě strany pracují na memorandu, které by mohlo otevřít cestu k 30 až 60 dnům intenzivních jednání o finální dohodě. Součástí návrhu je znovuotevření Hormuzského průlivu, postupné omezení americké blokády a jednání o budoucnosti íránského vysoce obohaceného uranu. Podle amerických představitelů Írán v principu souhlasil s omezením části jaderného programu a obnovením provozu v Hormuzu. Zároveň ale Írán trvá na tom, že si chce zachovat vliv nad pravidly plavby v průlivu. Právě rozdílný pohled na kontrolu Hormuzu a konkrétní podmínky jaderné dohody tak dál zůstávají největší překážkou definitivního urovnání konfliktu. Trhy přesto víkendové zprávy vnímaly pozitivně, protože riziko bezprostřední vojenské eskalace se alespoň krátkodobě snížilo.

Zdroje: Reuters, [Trump says there is no rush for Iran deal, US blockade stays](#), 24.5.2026; Reuters, [Trump says negotiators are getting closer to Iran deal, media interviews show](#), 23.5.2026; Wall Street Journal, [Trump Says a Deal for Talks With Iran to End War Is Near Finalization](#), 24.5.2026; Barron's, [Trump Says U.S. Will Not Rush a Peace Deal With Iran](#), 24.5.2026

2. Nvidia znovu překonala odhady, ale investoři čekali ještě víc - 20.5. a 21.5.

Nvidia (NVDA) znovu potvrdila, že zůstává hlavním měřítkem investiční poptávky po umělé inteligenci. Tržby za první čtvrtletí fiskálního roku 2027 dosáhly 81,6 mld. USD, meziročně vzrostly o 85 % a překonaly očekávání trhu kolem 78,9 mld. USD. Upravený zisk na akcii dosáhl 1,87 USD proti odhadu 1,76 USD. Hlavní růstovou divizí zůstala datová centra, kde tržby vystoupaly na rekordních 75,2 mld. USD a meziročně vzrostly o 92 %. Výhled byl také silnější, než se čekalo. Pro druhé čtvrtletí firma tedy očekává tržby kolem 91 mld. USD, zatímco analytici počítali zhruba s 86,8 mld. USD. Důležité bylo i to, že Nvidia vedle růstu ukázala mimořádnou schopnost generovat hotovost. Oznámila další program zpětného odkupu akcií za 80 mld. USD a zvýšila čtvrtletní dividendu z 0,01 USD na 0,25 USD na akcii.

Graf 2: Kvartální tržby Nvidie ve fiskálních letech potvrzují pokračující prudký růst firmy. V 1Q fiskálního roku 2027 dosáhly 81,62 mld. USD a meziročně vzrostly o 85 %.



Zdroj grafu: Fio banka, [Nvidia zveřejnila výsledky za 1Q i výhled nad odhady, analytici sledují udržitelnost růstu](#), 21.5.2026

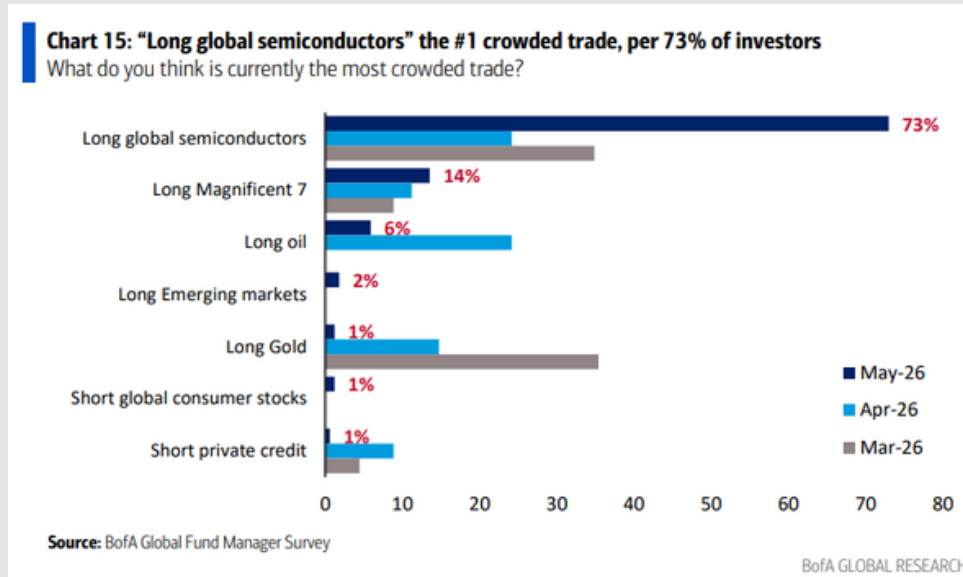
Vedle samotných výsledků investoři sledovali hlavně to, zda si Nvidia dokáže svou dominantní pozici udržet i v další fázi AI trhu. Kromě nejvýkonnějších grafických čipů pro trénování modelů totiž rychle roste význam procesorů pro inferenci, tedy pro levnější a efektivnější provoz hotových AI modelů. Právě proto firma výrazně rozšiřuje nabídku i mimo samotné GPU a stále více staví na vlastní CPU platformu Vera i novou generaci Vera Rubin, u níž mluví o nové tržní příležitosti kolem 200 mld. USD. V tomto fiskálním roce by měla podle firmy přinést přibližně 20 mld. USD tržeb a stát se jedním z dalších pilířů růstu po Blackwellu. Do této širší strategie patří i licenční dohoda se společností Groq, díky níž Nvidia získává přístup k technologii LPU, tedy čipům navrženým pro rychlejší a efektivnější inferenci u jazykových modelů. Nejde ale o hlavní zdroj růstu aktuálních výsledků, spíše o obranu pozice v době, kdy vlastní AI čipy a procesory rozvíjejí také Google (GOOGL), Amazon (AMZN), Advanced Micro Devices (AMD), Intel (INTC) a další konkurenti. Akcie po zveřejnění výsledků mírně klesly, protože část trhu už velmi silná čísla očekávala a více řeší udržitelnost současného tempa růstu.

Další zdroje: Reuters, [Nvidia bets on new data center chips for growth as sales outlook tops estimates](#), 21.5.2026; The Wall Street Journal, [Nvidia Rides Blistering Chip Sales to Another Record Quarter](#), 20.5.2026; Barron's, [Nvidia Earnings Stock Drops Despite Impressive Results](#), 20.5.2026

3. Květnový průzkum Bank of America ukazuje návrat chuti k riziku a rostoucí obavy z inflace - 19.5. a 20.5.

Průzkum Bank of America, který probíhal od 8. do 14. května mezi 200 správci fondů s aktivy dohromady přes 517 miliard dolarů, zachytil jeden z nejvýraznějších obrátů v investorské náladě za poslední měsíce. Podíl správců fondů s nadprůměrnou akciovou alokací vzrostl z čistých 13 % na 50 %, což je nejvyšší úroveň od ledna 2022 a zároveň jeden z nejsilnějších měsíčních přesunů do akcií v historii průzkumu. Za tímto posunem stojí silná výsledková sezona, lepší očekávání firemních zisků a naděje, že Fed nakonec nebude muset dále výrazně zpřísnovat měnovou politiku, i když investoři dál sledují drahou ropu a vývoj kolem Íránu.

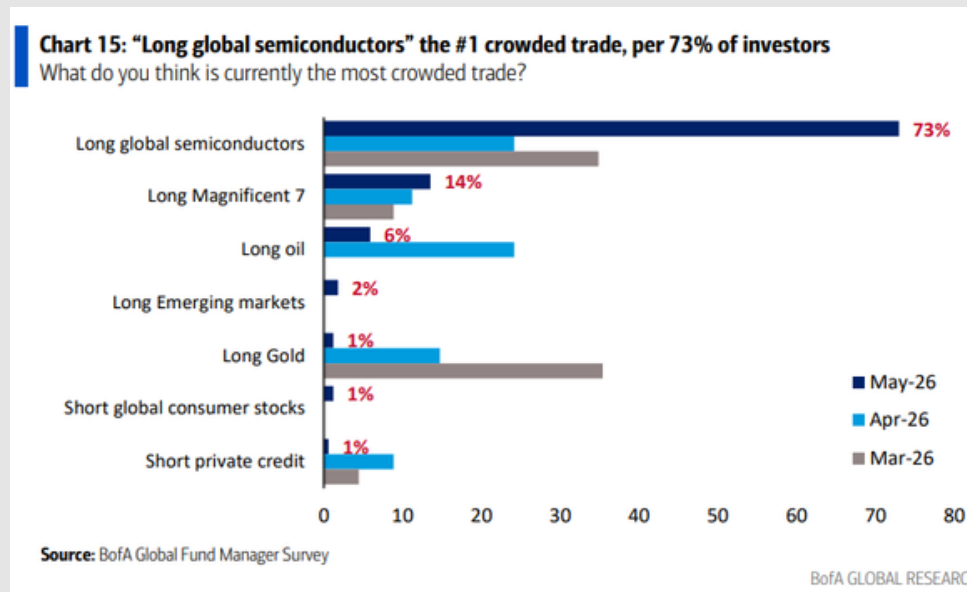
Graf 3: Akciová alokace globálních správců aktiv podle květnového průzkumu Bank of America prudce vzrostla na nejvyšší úroveň od ledna 2022. Čistý podíl respondentů s nadprůměrnou akciovou alokací se během měsíce zvýšil z 13 % na 50 %.



Zdroj grafu: Hedge Fund Tips, May 2026 Bank of America Global Fund Manager Survey Results (Summary), 19.5.2026

Tento optimismus ale není rozložen rovnoměrně. Nejvýrazněji se soustředí na polovodiče, které 73 % respondentů označilo za nejvíce přeplněný obchod na trhu oproti 24 % v dubnu. To dobře navazuje na vývoj, o kterém jsme psali už minulý týden, že polovodičový index Philadelphia Semiconductor (SOX) od konce března prudce vzrostl a přidal k polovině května zhruba 64 %, zatímco širší S&P 500 posílil o necelých 17 %. To samo o sobě nemusí znamenat konec trendu, protože poptávka po výpočetním výkonu, pamětech a síťových prvcích pro AI zůstává silná. Průzkum BofA tak potvrzuje, že nejde jen o cenový pohyb, ale i o velmi jednostranné nastavení investorů, které může při horších výsledcích, vyšších výnosech nebo zklamání kolem AI zvýšit riziko rychlejší korekce či vybírání zisků.

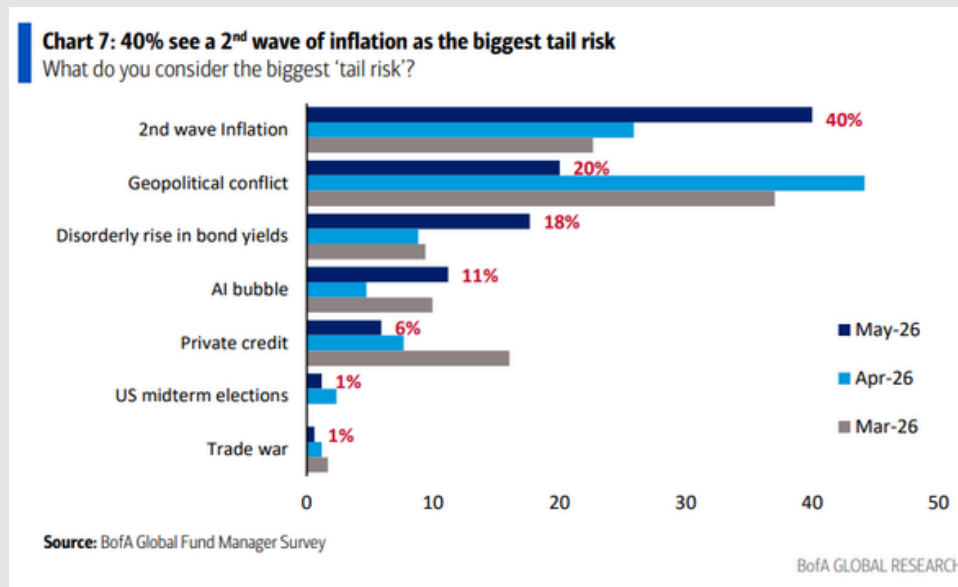
Graf 4: Globální polovodiče se podle květnového průzkumu Bank of America staly jednoznačně nejvíce přeplněným obchodem na trhu. Za nejčastěji drženou pozici je označilo 73 % globálních správců aktiv.



Zdroj grafu: Hedge Fund Tips, May 2026 Bank of America Global Fund Manager Survey Results (Summary), 19.5.2026

Hlavním rizikem už přitom podle investorů není samotný geopolitický konflikt, ale jeho možné inflační dopady. Druhou vlnu inflace označilo za největší mimořádné riziko 40 % respondentů, zatímco geopolitický konflikt klesl na 20 % z dubnových 44 %. Pozornost trhu se tak přesouvá od samotného konfliktu k jeho možným důsledkům, protože dražší energie, narušené dodavatelské řetězce nebo vyšší výrobní náklady mohou znovu zkomplikovat snižování sazeb. Tento pohled podporují i dubnová inflační data z USA, kde CPI meziročně vzrostl o 3,8 % nejrychleji od května 2023 a PPI o 6,0 % nejvíce od prosince 2022. Zajímavé je i to, že 66 % respondentů podle průzkumu počítá s uklidněním problémů kolem Hormuzského průlivu až v příštích měsících. Jinými slovy, investoři zatím neignorují geopolitiku, ale hlavní tržní obavou je spíše její dopad na ceny energií, inflaci a sazby.

Graf 5: Hlavní riziko se podle květnového průzkumu Bank of America přesunulo od geopolitiky zpět k inflaci. Druhou inflační vlnu označilo za největší hrozbu 40 % správců aktiv.



Zdroj grafu: Hedge Fund Tips, [May 2026 Bank of America Global Fund Manager Survey Results \(Summary\)](#), 19.5.2026

Další zdroje: Reuters, [Global fund managers boost equity allocations by record in May, BofA survey shows](#), 19.5.2026; Barron's, [Global Semiconductors Seen as Most Crowded Trade: BofA Fund Manager Survey](#), 19.5.2026; Axios, [Fund managers are all in on stocks, BofA survey finds](#), 20.5.2026

4. Musk prohrál spor s OpenAI, díky čemuž se firma zbavila velkého právního rizika - 18.5. - 19.5.

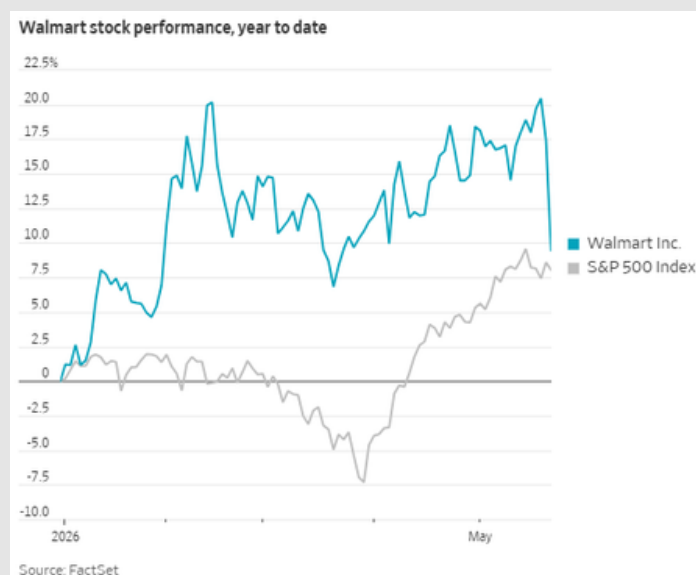
Minulý týden skončil jeden z nejsledovanějších sporů v technologickém sektoru. Americká porota jednomyslně rozhodla ve prospěch OpenAI, Sama Altmana, Grega Brockmana i Microsoftu (MSFT) a dospěla k závěru, že Elon Musk podal žalobu příliš pozdě. Musk měl tříletou promlčecí lhůtu na podání žaloby a právníci OpenAI uvedli, že o růstových plánech firmy a snaze získávat externí kapitál věděl již několik let před žalobou ze srpna 2024. Spor vycházel z Muskova tvrzení, že OpenAI byla založena jako neziskový projekt ve prospěch lidstva, ale její vedení ji později posunulo ke komerčnímu modelu a úzkému partnerství s Microsoftem. Musk tvrdil, že Altman a Brockman porušili původní poslání firmy a chtěli se na jejím růstu obohatit. OpenAI naopak argumentovala, že jde hlavně o pokus poškodit konkurenta, protože Musk mezitím vybudoval vlastní AI společnost xAI. Případ zároveň otevřel staré mocenské spory uvnitř OpenAI, včetně Muskovy dřívější snahy získat nad firmou větší kontrolu. Musk požadoval až 150 miliard dolarů, částka však neměla směřovat přímo jemu, ale zpět do neziskové části OpenAI. Soudkyně už dříve zpochybnila výpočet škod jako postavený na velmi nejistých číslech. Pro OpenAI a Microsoft má rozhodnutí soudu velký význam, protože odstraňuje právní riziko před další expanzí a možným vstupem na burzu, který by mohl firmu ocenit až na jeden bilion dolarů.

Zdroje: Reuters, [OpenAI defeats Elon Musk's lawsuit, removes obstacle to IPO](#), 19.5.2026; The Wall Street Journal, [Jury Rejects Musk's Claims Against OpenAI](#), 18.5.2026; Barron's, [Elon Musk Loses Court Battle With OpenAI's Sam Altman. These Are the Winners.](#), 19.5.2026

5. Walmart zklamal výhledem, i když tržby dál rostou - 21.5. a 22.5.

Walmart (WMT) minulý týden ve čtvrtek 21. května po zveřejnění kvartálních výsledků ukázal, že americký spotřebitel dál utrácí opatrně, i když poptávka po levnějším zboží zůstává silná. Tržby vzrostly o 7,1 % na 175,7 miliardy dolarů, provozní zisk se zvýšil o 5 % na 7,49 miliardy dolarů, přičemž oba ukazatele překonaly očekávání trhu. Upravený zisk na akcii dosáhl 0,66 dolaru a byl tedy v souladu s odhady analytiků. Srovnatelné tržby v USA bez pohonných hmot vzrostly o 4,1 %, což je u tak velkého řetězce stále silné číslo. Zároveň tržby z e-commerce přidaly 26 % a tím potvrdily, že Walmart dál získává zákazníky díky nízkým cenám nejen v kamenných prodejnách, ale i online.

Graf 6: Akcie Walmartu od začátku roku 2026 výrazně překonávaly index S&P 500, po zveřejnění výsledků však prudce oslabily o 7,27 %, což vedlo k rychlému smazání části předchozího růstu.



Zdroj grafu: The Wall Street Journal, [Walmart Stock Suffers Biggest Drop Since 2023](#), 21.5.2026

Akcie přesto po výsledcích prudce klesly a ve čtvrtek odepsaly 7,27 %, což byl největší jednodenní pokles od roku 2023. Negativní reakci trhu způsobilo hlavně to, že firma navzdory silným číslům ponechala celoroční výhled na růst tržeb o 3,5 až 4,5 % a upravený zisk na akcii mezi 2,75 a 2,85 dolaru. Pro druhý kvartál čeká růst tržeb o 4 až 5 % a zisk na akcii 0,72 až 0,74 dolaru, zatímco trh čekal zhruba 0,75 dolaru. Investory zneklidnily taky vyšší náklady na paliva, které v prvním kvartálu snížily provozní zisk přibližně o 175 milionů dolarů. Výsledky Walmartu byly celkově silné, trh ale při současném ocenění už od něj čekal více.

Další zdroje: Reuters, [Walmart sticks to conservative annual targets as fuel shock dents US spending](#), 22.5.2026; Barron's, [Walmart Stock Falls on Earnings. Soft Guidance Overshadows a Revenue Beat.](#), 21.5.2026; The Wall Street Journal, [Walmart Sees Signs at Gas Pump That Consumers Are Stressed](#), 21.5.2026

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.