

Triangle Δ

FAMILY OFFICE



Týdenní tržní analýza

15.6. - 19.6.2026

Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/In dex (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	+0,93 %	Mírný růst - americké akcie posílily díky čipům a úlevě po dohodě mezi USA a Íránem, protože levnější ropa zmírnila inflační obavy navzdory jestřábímu Fedu
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	+2,60 %	Silný růst - technologie rostly výrazněji než širší trh, protože polovodiče po předchozím výprodeji ožily a investoři dál sázeli na AI tituly jako INTC, AVGO a MU
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	+0,38 %	Pohyb do strany / Mírný růst - evropské akcie lehce posílily díky úlevě po předběžné dohodě USA s Íránem a levnější ropě, ale očekávání dalších utažení ECB růst brzdilo
PX Index (PX)	CZ akcie	+0,07 %	Pohyb do strany - pražská burza skončila jen těsně v plusu, protože růst Doosan Škoda Power, Erste a VIG vyrovnal ztráty ČEZu, Coltu a Money
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	+4,29 %	Silný růst - rozvíjející se trhy výrazně posílily, protože investoři nakupovali asijské technologické a polovodičové akcie na vlně AI optimismu, především v Jižní Koreji
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	-2,8 bp (4,483 % → 4,455 %)	Mírný pokles - výnosy lehce klesly, protože propad ropy snížil inflační riziko, jestřábí Fed pokles ale brzdil, protože trh už počítá s jedním zvýšením sazeb do konce roku
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	-0,83 %	Mírný pokles - euro oslabovalo kvůli silnějšímu dolaru
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	+0,96 %	Mírný růst - dolarový index posílil, protože Fed naznačil možnost vyšších sazeb ještě letos a trh přesunul pozornost od poklesu ropy zpět k inflaci
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	-7,40 %	Velmi silný pokles - ropa výrazně zlevnila, protože dohoda USA s Íránem a návrat tankerů do Hormuzu snížily obavy z výpadku dodávek a geopolitickou prémii
Gold (XAUUSD)	Zlato	-1,50 %	Středně silný pokles - zlato kleslo kvůli silnějšímu dolaru a jestřábímu Fedu, navíc ústup obav kolem Íránu oslabil poptávku po bezpečném přístavu
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	-0,07 %	Pohyb do strany - Bitcoin zůstal téměř beze změny, protože lepší náladu na rizikových aktivech vyvažoval silnější dolar, pokračující odlivy z bitcoinových ETF

Shrnutí týdne

Minulý týden trhy sledovaly hlavně naplňování dohody mezi USA a Íránem, která měla prodloužit příměří a podpořit obnovení provozu v Hormuzském průlivu. Největším problémem se rychle stal Libanon, kde pokračovaly spory mezi Izraelem a Íránem ohledně aktivit Hizballáhu. Trhy během týdne reagovaly pozitivně na možnost deeskalace, víkend ale ukázal, že prosazení dohody zůstává nejisté. Írán znovu uzavřel Hormuz a využil ho jako vyjednávací nástroj, na což Donald Trump reagoval hrozbou návratu k vojenským zásahům. Vedle geopolitiky i v tomto týdnu zůstávala hlavním tématem umělá inteligence. SpaceX oznámila akciovou dohodu o převzetí Cursoru za 60 miliard dolarů, čímž posiluje vlastní AI nástroje pro vývojáře. Červnový průzkum Bank of America zároveň ukázal, že optimismus vůči AI zůstává velmi silný, ale stále více koncentrovaný. Akcie umělé inteligence zařadilo 56 % správců fondů do fáze boomu a 21 % už do fáze euforie. Polovodiče se navíc podle 80 procent respondentů staly nejvíce přeplněným obchodem v historii průzkumu. Další výrazná zpráva přišla od Nvidie, která poprvé od roku 2021 vstoupila na dluhopisový trh a místo původně očekávaných 20 miliard dolarů získala 25 miliard dolarů. Poptávka investorů dosáhla zhruba 85 miliard dolarů a ukázala, že trh je ochoten financovat AI společnosti za velmi příznivých podmínek. Důležitým makro bodem týdne bylo také první zasedání Fedu pod vedením Kevina Warshe. Sazby sice zůstaly beze změny, ale nový šéf Fedu posunul komunikaci jestřábím směrem, zrušil forward guidance a naznačil, že trh si bude muset další kroky centrální banky více odvozovat z dat než z předem připravených vodítek.

Hlavním tématem příštího týdne zůstane další vývoj kolem dohody mezi USA a Íránem, hlavně dodržování příměří v Libanonu a skutečné otevření Hormuzského průlivu. Z makrodat bude nejdůležitější čtvrtěční PCE index, protože po jestřábím zasedání Fedu budou investoři obzvláště citliví na to, zda inflace zůstává nad cílem a zda je zvýšení sazeb blíž, než trh čeká. Ve výsledkové sezoně pak pozornost přitáhne hlavně Micron, jehož čísla ukáží, zda poptávka po paměťových čípech pro AI datová centra zůstává stejně silná jako v posledních měsících.

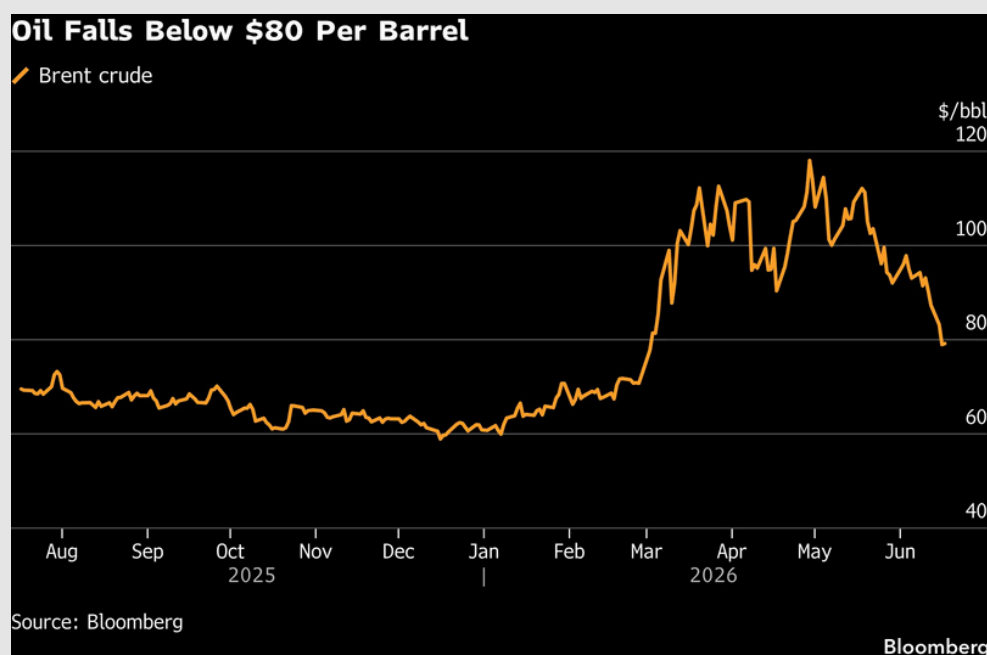


Tržní události

1. USA a Írán podepsaly dohodu, ale Izrael ji začal komplikovat svými pokračujícími útoky na Libanon - 15.6. - 22.6.

Nejdůležitější událostí týdne bylo podepsání předběžné dohody mezi USA a Íránem, která měla zastavit boje na všech frontách, prodloužit příměří o 60 dní a otevřít cestu k postupnému obnovení provozu v Hormuzském průlivu. Právě požadavek zastavení bojů na všech frontách se ale hned ukázal jako nejslabší místo celé dohody. Izrael nebyl přímou součástí americko-iránského vyjednávání a dál trval na tom, že operace v Libanonu proti Hizballáhu nelze automaticky podřídít dohodě mezi USA a Íránem. V pondělí se sice boje v Libanonu částečně zklidnily, ale úplně neustaly. V úterý Hizballáh uvedl, že Írán podle jeho očekávání nepodepíše finální jadernou dohodu s USA, pokud se Izrael z Libanonu nestáhne. Ve středu pak Trump a iránský prezident Masúd Pezeškján podepsali mezitímní dohodu, jejíž text Bílý dům ve čtvrtek poslal do Kongresu. Problém byl v tom, že politický podpis dohody neznamenal její okamžité provedení v praxi. Trump během týdne tlačil na Izrael, aby útoky v Libanonu zastavil, protože právě pokračující izraelské operace mohly ohrozit celou americko-iránskou dohodu. Izrael ale zároveň rozšířil mapu své bezpečnostní zóny v jižním Libanonu a dával najevo, že se z oblasti nestáhne, dokud nebude mít podle vlastního hodnocení zajištěné bezpečnostní cíle vůči Hizballáhu. Tím se celý proces dostal do sporu o výklad dohody. USA se snažily udržet dohodu jako rámeček pro další jednání o jaderném programu, zatímco Írán trval na tom, že příměří musí zahrnovat i Libanon.

Graf 1: Cena ropy Brent klesla pod 80 USD za barel a dostala se nejnižší od začátku jarní eskalace. Trh tak výrazně umazal předchozí růst vyvolaný obavami o nabídku.



Zdroj grafu: Bloomberg, [Iran to Gain Major Financial Relief Under Interim Deal With US](#), 17.6.2026

Izrael naopak dával najevo, že si v Libanonu chce ponechat vlastní prostor k zásahům proti Hizballáhu. Ve čtvrtek proto JD Vance zrušil plánovanou cestu do Švýcarska a původní páteční jednání se dostalo do nejistoty. V pátek se ale po zprostředkování USA, Kataru a Íránu podařilo oznámit příměří mezi Izraelem a Hizballáhem, i když libanonské zdroje uvedly, že izraelské údery pokračovaly ještě zhruba hodinu po jeho začátku. Trhy přesto během týdne reagovaly spíše na možnost deeskalace než na politické riziko selhání dohody. Přes pokračující napětí v Libanonu začala část tankerů znovu proplovat Hormuzem a 18. června prošlo průlivem 25 komerčních lodí, nejvíce od poloviny dubna. Ropa Brent tak během týdne klesala o více než 7 % a přiblížila se k 80 dolarům za barel, protože trh začal sázet na postupné uvolnění provozu v Hormuzu. Pokles cen ropy proto lépe odrážel úlevu po otevření Hormuzu než jistotu, že se dohodu podaří udržet. Páteční jednání ve Švýcarsku se kvůli Libanonu nejprve komplikovala a posouvala, a teprve oznámení příměří mezi Izraelem a Hizballáhem znovu otevřelo prostor pro cestu JD Vance do Švýcarska. Týden tak nepřinesl ukončení konfliktu, posunul se do situace, kdy bude rozhodovat hlavně dodržování příměří v Libanonu a provoz v Hormuzu.

Další zdroje: Reuters, [US and Iran sign ceasefire agreement, details remain unclear](#), 16.6.2026; Reuters, [US-Iran ceasefire agreement to be public soon, permanent truce still awaits negotiation](#), 17.6.2026; The Wall Street Journal, [Trump Says Strait of Hormuz Will Be Fully Open by Friday Under Iran Deal](#), 15.6.2026; Barron's, [Trump Signs the Iran Deal. It Leaves More Questions Than Answers.](#), 17.6.2026; Reuters, [US vice president cancels trip for peace talks with Iran](#), 19.6.2026; Barron's, [Oil Prices Fall on Iran Peace Deal, Gas Below \\$4 a Gallon](#), 18.6.2026; Reuters, [Israel, Hezbollah agree to ceasefire starting on Friday -U.S. official](#), 19.6.2026; The Wall Street Journal, [Oil Rises After Vance Postpones Travel to Switzerland For Iran Talks](#), 20.6.2026

Aktualizace z víkendu

Víkend ukázal, že hlavní slabina dohody se neztratila, ale naopak znovu vystoupila do popředí. Izraelské údery v Libanonu pokračovaly i po oznámení příměří s Hizballáhem a Izrael zároveň trval na tom, že jeho jednotky v jižním Libanonu mohou dál zasahovat, pokud budou čelit hrozbě. Írán proto tvrdil, že první bod dohody, tedy zastavení bojů na všech frontách, není plně dodržován. Přesto se iránská vyjednávací komise a JD Vance o víkendu skutečně přesunuli do Švýcarska, kde se mělo jednat o další fázi dohody. Současně ale Írán znovu použil Hormuz jako vyjednávací páku. Íránské Revoluční gardy oznámily opětovné uzavření průlivu kvůli izraelským útokům v Libanonu a podle dat v neděli prošlo Hormuzem jen 5 lodí proti 26 lodím v sobotu. Trump na to reagoval výrazně tvrdším tónem než během týdne. Zatímco předtím se snažil hlavně brzdit Izrael, o víkendu pohrozil obnovením vojenských úderů proti Íránu, pokud ten neomezí aktivitu Hizballáhu a dalších spojenců v Libanonu. Írán naopak odmítal jednat pod tlakem a trval na tom, že otevření Hormuzu bude záviset na skutečném zastavení izraelských operací v Libanonu a na konkrétních sankčních úlevách pro iránský ropný export. Víkend tak ukazuje, že se už neřeší jen podpis dohody, ale hlavně její vynutitelnost v praxi.

Další zdroje: Reuters, [Iran negotiators, Vance head for Switzerland but Lebanon fighting continues](#), 21.6.2026; Reuters, [Shipping slows after Iran says it has again shut the Strait of Hormuz](#), 22.6.2026; Barron's, [Oil Prices to Face Renewed Pressures After Iran Says It Closed Strait of Hormuz](#), 21.6.2026; Barron's, [Stock Futures Are Falling, Oil Jumps After Iran Closed Strait of Hormuz](#), 22.6.2026; The Wall Street Journal, [Iran Says It Is Pausing Talks After Trump Threats](#), 21.6.2026

2. SpaceX kupuje Cursor za 60 miliard dolarů a posiluje AI nástroje pro vývojáře - 16.6.

V úterý 16. června SpaceX (SPCX) oznámila dohodu o převzetí společnosti Anysphere, která stojí za populárním AI nástrojem Cursor pro psaní, opravu a kontrolu kódu. Cursor mezitím dosahuje 2,6 miliardy dolarů B2B tržeb v ročním přepočtu, což vysvětluje, proč je o něj tak velký zájem. Transakce má hodnotu 60 miliard dolarů a má být plně hrazena akciemi. SpaceX tak nemá použít hotovost získanou z nedávného vstupu na burzu, ale vlastní vysoko oceněné akcie. Dokončení dohody se očekává ve třetím čtvrtletí roku 2026 a transakce podléhá schválení regulačních orgánů. Pokud by dohoda za určitých podmínek padla, SpaceX má zaplatit odstupné 10 miliard dolarů, při antimonopolních překážkách však jen 4 miliardy dolarů.

Graf 2: SpaceX kupuje Cursor za 60 mld. USD v plně akciové transakci a posiluje vlastní AI nástroje pro vývojáře. Akvizice má urychlit vývoj vlastních systémů a rozšířit přístup k firemním zákazníkům.



Zdroj grafu: Vlastní graf podle veřejně dostupných informací, 16.6.2026

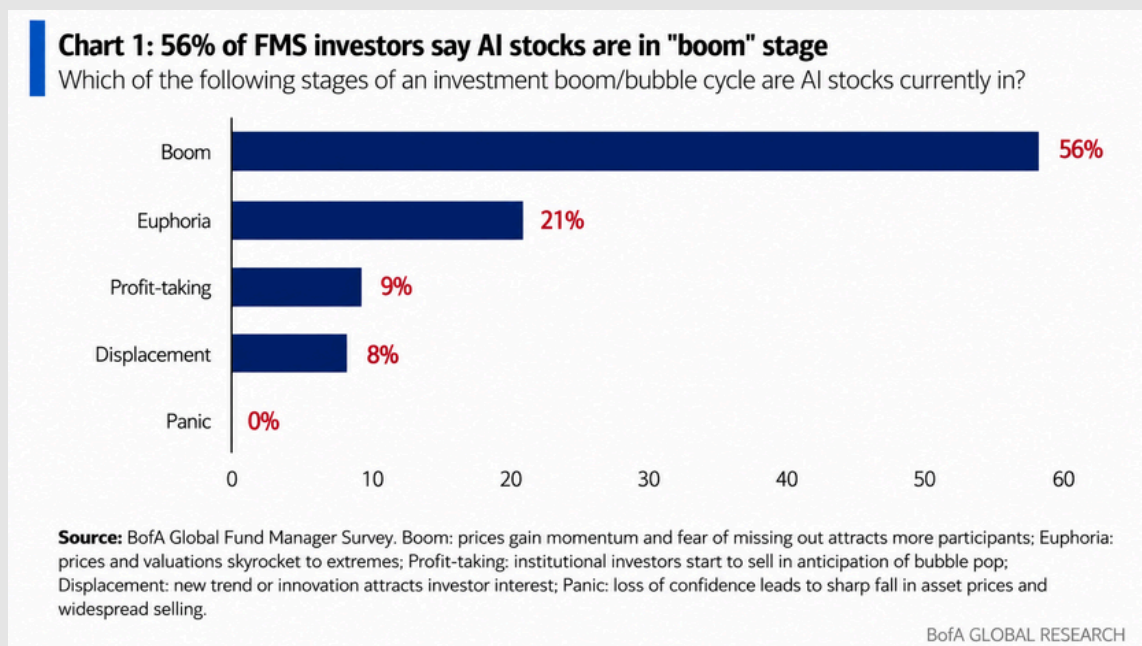
Dohoda navazuje na dubnovou opci, podle které SpaceX mohla Cursor buď koupit za 60 miliard dolarů, nebo zaplatit 10 miliard dolarů za užší technologickou spolupráci. Firmy už v posledních měsících pracovaly na projektu Grok Build, který má propojit schopnosti Cursoru s AI modelem Grok. Pro SpaceX jde o pokus posílit xAI v jednom z mála segmentů umělé inteligence, kde už firmy reálně platí za produkt. Cursor se stal jedním z nejrychleji rostoucích AI nástrojů pro programátory, ale jeho další růst brzdil omezený přístup k výpočetnímu výkonu. SpaceX naopak po začlenění xAI a rozšiřování datových center potřebuje produkty, přes které může své AI modely dostat do firemního prostředí. Pro Muska tak může jít o cestu, jak urychlit vývoj vlastních AI nástrojů a posílit konkurenci vůči OpenAI, Anthropicu nebo Googlu (GOOGL). Akcie SpaceX po oznámení vzrostly o více než 12 %, ke konci týdne ale část zisků odevzdaly spolu s ochlazením euforie po IPO.

Další zdroje: Reuters, [SpaceX locks in \\$60 billion Cursor deal to close gap with rivals in AI coding race](#), 16.6.2026; The Wall Street Journal, [SpaceX's \\$60 Billion Deal to Buy Cursor Gives It More AI Coding Power](#), 16.6.2026; Barron's, [Why SpaceX's Deal for Cursor Today Matters, Even If We Knew About It in April](#), 16.6.2026

3. Červnový průzkum Bank of America ukazuje koncentraci optimismu v AI a rostoucí obavy z bubliny - 16.6.

Červnový průzkum Bank of America mezi 198 institucionálními správci fondů s aktivy kolem 540 miliard dolarů ukazuje, že investoři zůstávají vůči rizikovým aktivům výrazně pozitivní. Bull & Bear Indicator vzrostl na 8,8 bodu, tedy blízko extrémně býčí zóny, ale hlavní příběh není jen celkový optimismus. Stále více se soustředí do umělé inteligence. Podle průzkumu zařadilo 56 % respondentů AI akcie do fáze boomu, zatímco 21 % už mluví o fázi euforie a v tom je podstatný rozdíl. Boom znamená, že trh stále věří v pokračování růstu a přicházejí další kupující. Euforie by už naznačovala větší riziko, že ceny a valuace začínají být odtržené od fundamentů.

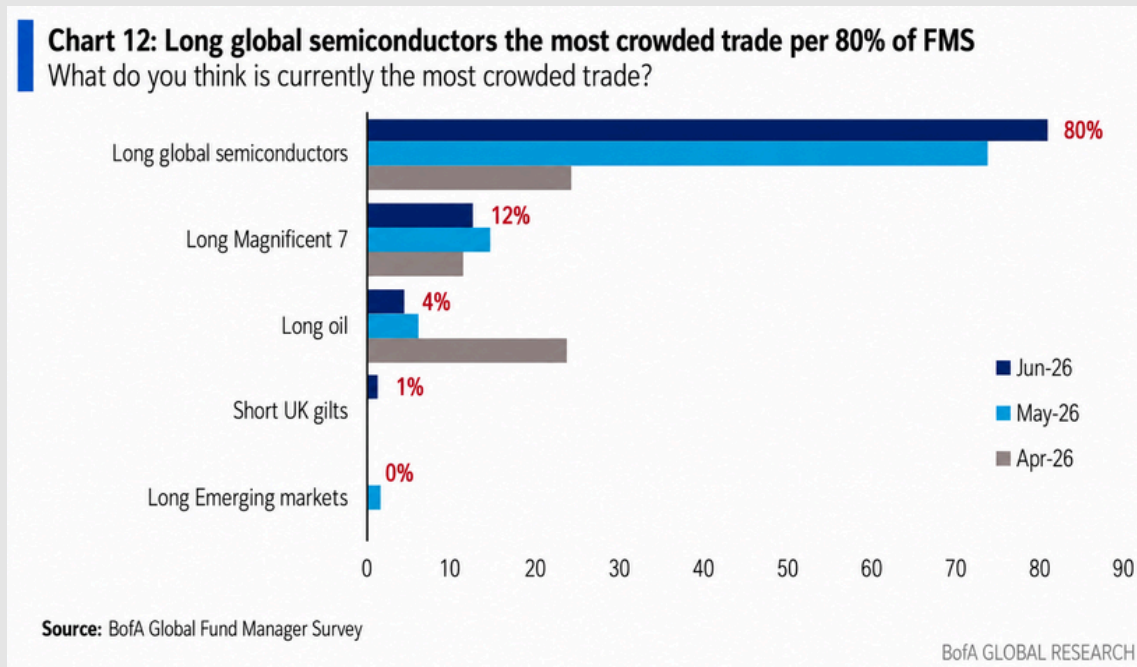
Graf 3: Podle červnového průzkumu Bank of America považuje 56 % globálních správců aktiv AI akcie za fázi boomu, kdy růst cen a strach z proměškání příležitosti dál přitahují investory. Jen 21 % respondentů je označuje za euforii, tedy pokročilejší fázi cyklu s vyšším rizikem přehřátí.



Zdroj grafu: [Hedge Fund Tips, June 2026 Bank of America Global Fund Manager Survey Results \(Summary\)](#), 16.6.2026

Nejvýraznější koncentrace optimismu nadále zůstává v polovodičích. Už v květnu šlo o nejpřeplněnější obchod na trhu, kdy tuto pozici označilo 73 % respondentů. V červnu se ale tato koncentrace ještě prohloubila na 80 %, což je rekord v historii průzkumu. Znovu připomínáme, že to ještě nemusí znamenat okamžité ukončení trendu. To spíše ukazuje, že poměr rizika a výnosu je v této části trhu méně příznivý než dříve. Po tak silném růstu už není prostor pro chybu tak velký a rizika poklesu začínají převažovat nad potenciálním ziskem. Nedávný výprodej Broadcomu, který stáhl polovodičový index SOX během jednoho dne o více než 10 %, tuto zranitelnost jasně připomněl.

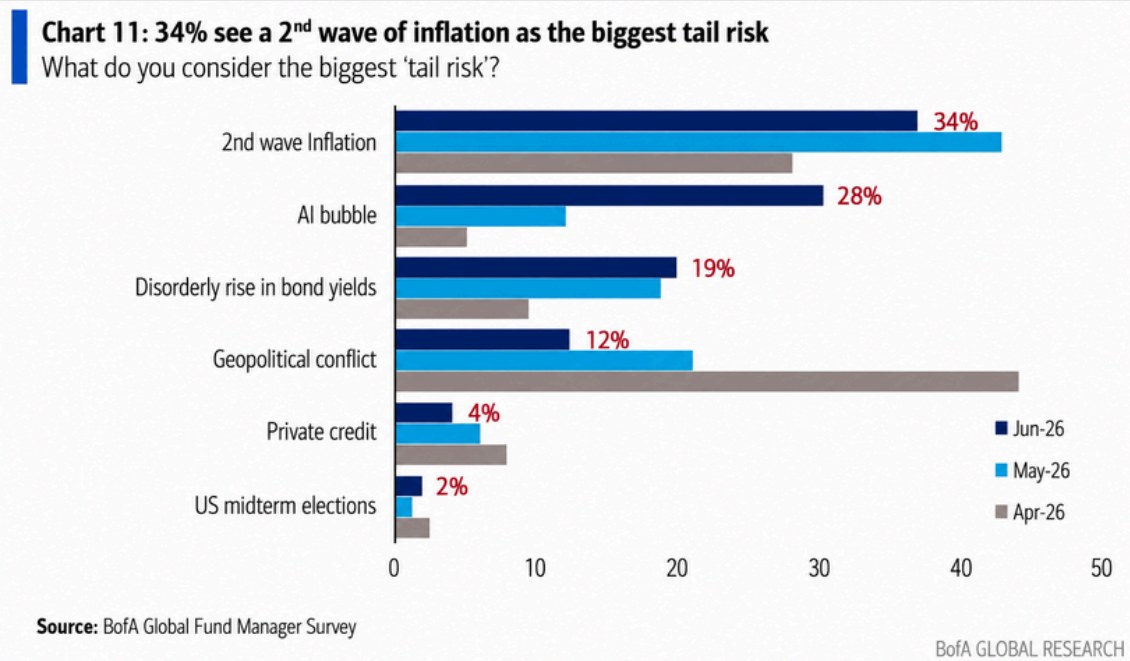
Graf 4: Sázka na růst globálních polovodičových akcií se v červnovém průzkumu Bank of America stala nejvíce přeplněným obchodem v historii průzkumu. Za nejoblíbenější pozici ji totiž označilo 80 % globálních správců aktiv, oproti 73 % v květnu.



Zdroj grafu: *Hedge Fund Tips, June 2026 Bank of America Global Fund Manager Survey Results (Summary), 16.6.2026*

Současně se v červnu mírně proměnila i struktura rizik. Hlavní obavou zůstává druhá vlna inflace, kterou uvedlo 34 % respondentů. Do popředí se ale rychle dostává i riziko AI bubliny, které vzrostlo na 28 % z 5 % před dvěma měsíci. Obavy z geopolitického konfliktu naopak dál ustoupily do pozadí a klesly během dvou měsíců ze 44 % na 12 %. Trh se tak méně soustředí na samotnou geopolitiku a více řeší inflaci, sazby a valuace nejrychleji rostoucích AI titulů. Červnový průzkum proto není důkazem útěku z akcií, ale spíše argumentem pro snížení agresivity při dalších nákupech. Umělá inteligence zůstává dlouhodobě silným investičním tématem, ale slepé honění za nejvíce přeplněnými pozicemi už nese výrazně vyšší riziko.

Graf 5: Rizikový obraz se podle průzkumu Bank of America přesouvá od geopolitiky k inflaci a AI. Druhou vlnu inflace označilo za hlavní extrémní riziko 34 % správců aktiv. Výrazně ale narostly i obavy z AI bubliny, které během dvou měsíců vzrostly z 5 % na 28 %, zatímco geopolitický konflikt klesl z dubnových 44 % na 12 %.



Zdroj grafu: *Hedge Fund Tips, June 2026 Bank of America Global Fund Manager Survey Results (Summary)*, 16.6.2026

Další zdroje: *Barron's, Global Investors, Looking Through Rate Hike Bets, Still Betting on the AI Boom*, 16.6.2026; *MarketWatch, Chip index's climb is giving fund managers a fear of heights, Bank of America finds*, 16.6.2026; *Yahoo Finance, AI Stock Rally Is in Boom Phase Not Euphoria, BofA Survey Shows*, 16.6.2026

4. Nvidia si půjčuje 25 miliard dolarů, zájem investorů byl více než trojnásobný - 15.6. a 16.6.

Nvidia (NVDA) tento týden vstoupila na dluhopisový trh poprvé od roku 2021 a místo původně očekávaných 20 miliard dolarů nakonec získala 25 miliard dolarů. Emise byla rozdělena do sedmi tranší se splatností od dvou do třiceti let, přičemž nejdelší dluhopisy mají splatnost až v roce 2056. Klíčové ale nebylo jen samotné číslo, ale poptávka investorů, která dosáhla zhruba 85 miliard dolarů. Zájem tak více než trojnásobně převýšil finální objem emise.

Důležité je i to, za jakých podmínek se Nvidia dokázala financovat. Silná poptávka pomohla snížit rizikovou přírážku u nejdelší části emise z původně diskutovaných zhruba 0,9 procentního bodu nad americké státní dluhopisy na přibližně 0,65 procentního bodu. Jinými slovy, investoři byli ochotni půjčit Nvidii velmi levně vzhledem k rozsahu celé transakce i délce splatnosti.

Graf 6: Dluhopisová emise Nvidie ukázala mimořádně silný zájem investorů. Firma navýšila objem z původně očekávaných 20 na 25 mld. USD a poptávka dosáhla přibližně 85 mld. USD, tedy více než trojnásobku finální emise.



Zdroj grafu: Vlastní graf podle veřejně dostupných informací, 16.6.2026

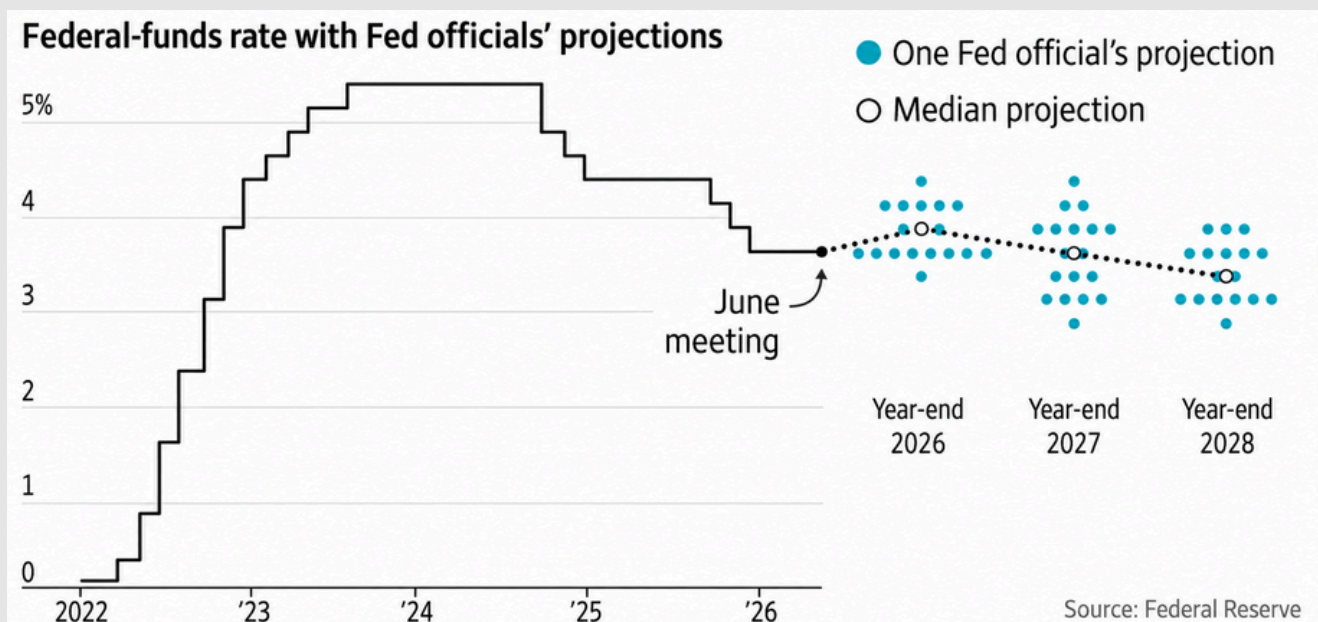
Zajímavé je hlavně to, že Nvidia si nepůjčuje primárně kvůli výstavbě vlastních datových center, jako to dělají někteří velcí cloudoví hráči. Firma uvedla, že výnos použije na obecné firemní účely, včetně refinancování stávajícího dluhu. Nvidia přitom měla na konci posledního čtvrtletí přes 50 miliard dolarů v hotovosti a likvidních cenných papírech. Tím pádem šlo spíše o posílení finanční flexibility a vytvoření likvidnějšího benchmarku pro vlastní cenu dluhu. Emise tak navazuje na analýzu z minulého týdne o rekordním zadlužování Big Techu kvůli umělé inteligenci, jen z jiné strany. Zatímco u Meta (META), Alphabetu (GOOGL) nebo Oracle (ORCL) trh řeší hlavně velikost budoucích investic do infrastruktury, u Nvidie je důležitější samotná ochota investorů půjčit firmě desítky miliard dolarů téměř okamžitě a za velmi příznivých podmínek.

Zdroje: Zdroje: Reuters, [Nvidia to raise \\$25 billion in first corporate bond sale in five years](#), 16.6.2026; The Wall Street Journal, [Jumbo Bond Sale From Nvidia Helps Prop Up Treasury Yields](#), 15.6.2026; Barron's, [Nvidia Is Selling Bonds Again. Why They Will Never Replace Treasuries.](#), 15.6.2026; TFO, [Týdenní tržní analýza 8. - 12. června 2026](#), 15.6.2026

5. První zasedání pod vedením Kevina Warshe a hned velké změny ve Fedu - 17.6. a 18.6.

Červnové zasedání Fedu bylo důležité hlavně tím, že nový předseda Kevin Warsh začal měnit způsob, jakým americká centrální banka komunikuje s trhem. Sazby sice zůstaly beze změny v pásmu 3,50-3,75 %, samotné rozhodnutí ale vyznělo jestřábím směrem. Fed zvýšil odhad inflace pro konec roku 2026 z 2,7 % na 3,6 % a medián projekcí sazeb se posunul na 3,8 %, což odpovídá zhruba jednomu zvýšení sazeb. Podle zveřejněných projekcí nyní s vyššími sazbami do konce roku počítá 9 z 18 představitelů Fedu. Symbolické bylo i to, že Warsh neposkytl vlastní odhad do bodového grafu sazeb a naznačil možné přehodnocení celého systému ekonomických projekcí. Ještě důležitější změnou ale bylo zrušení takzvaného forward guidance, tedy praxe, kdy Fed trhům dopředu naznačoval své další kroky. Podle Warshe mají finanční trhy fungovat podle reálných dat, nikoliv podle toho, co jim centrální banka předem slíbí. Jinými slovy, Fed chce méně vést trh za ruku a více nechat investory, aby si další směr sazeb odvozovali sami.

Graf 7: Projekce členů Fedu po červnovém zasedání ukazují očekávání postupného zvýšení sazeb. Medián odhadů počítá s růstem federal funds rate zhruba k 3,8 % na konci roku 2026. To by znamenalo alespoň jedno zvýšení sazeb o 25 bazických bodů.



Zdroj grafu: *The Wall Street Journal*, [Fed Holds Rates Steady, but More Officials See Higher Rates as Next Move](#), 17.6.2026

Warsh zároveň otevřel širší revizi fungování Fedu. Pět nových pracovních skupin se má zaměřit na komunikaci, kvalitu ekonomických dat, práci s rozbahou, dopad umělé inteligence na produktivitu a přehodnocení měnového rámce. Největší praktický dopad může mít pracovní skupina zaměřená na kvalitu ekonomických dat. Warsh kritizuje, že některé vládní statistiky jsou získávány zastaralými metodami a často působí spíše jako ozvěna historie než jako aktuální obraz ekonomiky. Fed proto chce více využívat data ze soukromého sektoru, informace v reálném čase a modernější analytiku.

Vedle tradičně sledovaného PCE indexu tak může větší váhu dostat useknutý průměr inflace, například trimmed mean PCE. Tento ukazatel z výpočtu vyřazuje největší cenové výkyvy na obě strany, aby lépe ukázal základní inflační trend.

Právě ztráta dřívějších vodítek se rychle propsala do trhů. Akcie po zasedání oslabily, výnosy krátkodobých dluhopisů vzrostly a investoři začali více počítat s možností zvýšení sazeb už v září. Donald Trump reagoval na rozhodnutí Fedu nezvykle mírně a naznačil, že je přinejmenším spokojený s tím, že Warsh sazby nezvýšil už teď. Celkové vyznění zasedání je ale opačné, než jaké by odpovídalo rychlému snižování sazeb. Fed pod Warshem zatím směřuje spíše k méně předvídatelné komunikaci a tvrdšímu postoji vůči inflaci.

Další zdroje: Reuters, [Warsh kicks off Fed chief era with sweeping review as rates remain unchanged](#), 18.6.2026; Barron's, [Warsh Moves to Kill Fed Guidance. But the Message Is Clear: Rate Hikes Are Likely.](#), 17.6.2026; The Wall Street Journal, [Five Takeaways From Kevin Warsh's First Meeting as Fed Chairman](#), 17.6.2026

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.