

Triangle Δ

FAMILY OFFICE



Týdenní tržní analýza

22.6. - 26.6.2026

Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/In dex (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	-1,95 %	Středně silný pokles - americké akcie oslabily, protože po silném růstu přišlo vybírání zisků v AI a polovodičích a obavy z vyšší inflace převážily nad podporou levnější ropy
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	-4,24 %	Silný pokles - technologie klesly výrazněji než širší trh, investoři vybírali zisky v přehřátých polovodičích a začali zpochybňovat návratnost investic do AI
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	+0,04 %	Pohyb do strany - evropské akcie skončily téměř beze změny, protože tlak globálního výprodeje v technologiích a očekávání vyšších sazeb vyvážil pokles ropy i nižší technologickou expozicí Evropy
PX Index (PX)	CZ akcie	-0,11 %	Pohyb do strany - pražská burza skončila jen nepatrně níže, protože ztráty slabších domácích titulů a opatrnější nálada v Evropě byly z velké části vyrovnány růstem ČEZu, Monety a Erste
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	-5,09 %	Velmi silný pokles - rozvíjející se trhy stáhl globální ústup od rizika, protože prudké propady asijských polovodičových akcií spolu se silnějším dolarem převážily nad pozitivním dopadem levnější ropy
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	-7,9 bp (4,455 % → 4,376 %)	Mírný pokles - výnosy klesly, protože propad ropy a slabší akcie zvýšily poptávku po bezpečnějších dluhopisech, i když zvýšená inflace PCE a očekávání možného růstu sazeb Fedu pokles brzdily
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	-0,75 %	Mírný pokles - pokles páru odrážel hlavně sílu dolaru
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	+0,60 %	Mírný růst - dolarový index posílil, protože rostoucí sázky na další zvýšení sazeb Fedu a výprodej technologických akcií zvýšily poptávku po dolaru jako bezpečnější měně
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	-8,41 %	Velmi silný pokles - ropa prudce zlevnila, protože tankery dále opouštěly Hormuzský průliv, Saudi Aramco obnovilo nakládky a trh začal znovu řešit riziko přebytku nabídky místo výpadku dodávek
Gold (XAUUSD)	Zlato	-1,61 %	Středně silný pokles - zlato v týdnu oslabilo, protože silnější dolar a očekávání vyšších sazeb snížily zájem investorů o drahé kovy
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	-5,46 %	Mírný pokles - Bitcoin oslabil, protože spotové ETF zaznamenaly už sedmý týden odlivů kapitálu, což potvrdilo slabnoucí institucionální poptávku

Shrnutí týdne

Minulý týden se hlavní tržní příběh znovu soustředil na umělou inteligenci, ale tentokrát hlavně přes paměťové čipy, kapitál a schopnost firem rychle navyšovat výrobu. Nejsilnější potvrzení přišlo od Micronu, který výrazně překonal očekávání a ukázal, jak moc se změnil trh s paměťmi pro AI datová centra. Tržby vzrostly z 9,3 miliardy dolarů na 41,46 miliardy dolarů a segmenty datových center už tvořily zhruba 61 % celkových tržeb. Důležité byly také dlouhodobé zákaznické dohody, které mají přinést 22 miliard dolarů v hotovostních zálohách a mohou částečně snížit cykličnost paměťového trhu. Na stejný trend navázal SK Hynix, který chce přes americký ADR listing na Nasdaqu získat až 29,4 miliardy dolarů na rozšíření výroby vysokorychlostních pamětí. Ne všechny technologické zprávy ale vyzněly pozitivně. Alphabet se sice od 29. června zařazuje do indexu Dow Jones, ale akcie za týden oslabily přibližně o 8,3 % kvůli odchodům klíčových AI talentů ke konkurenci. Vedle technologií zaujal také Lockheed Martin, který získal sedmiletý kontrakt až za 35 miliard dolarů na navýšení výroby interceptorů THAAD. Po Nvidii z minulého týdne vstoupila na dluhopisový trh i SpaceX, která krátce po IPO nacenila seniorní nezajištěné dluhopisy za 25 miliard dolarů. Poptávka investorů dosáhla 85 až 90 miliard dolarů, což ukazuje silnou důvěru trhu, ale také rostoucí potřebu kapitálu u největších technologických a AI firem.

Hlavním tématem příštího týdne budou americká data z trhu práce, hlavně čtvrtěční zpráva o tvorbě pracovních míst mimo zemědělství. Americké trhy poběží kvůli pátečnímu svátku jen čtyři dny, proto klíčová data vyjdou již ve čtvrtek. Investoři budou sledovat, zda trh práce zůstává dostatečně silný na to, aby Fed mohl dál držet jestrábí postoj. V Evropě bude pozornost směřovat k inflaci v eurozóně a komentářům centrálních bankéřů na fóru ECB v Sintře. Důležité na tomto fóru budou hlavně výroky Kevina Warshe, protože trh bude hledat další náznaky, jak Fed hodnotí inflaci, sazby a celkový stav americké ekonomiky. Ve výsledkové sezoně pak zůstane hlavním jménem Nike, jehož čísla mohou ukázat, jak se vyvíjí spotřebitelská poptávka a ochota zákazníků utrácet za zbytečné zboží.



Tržní události

1. Micron překonal očekávání a zajistil si dlouhodobé dohody za desítky miliard dolarů - 24.6. - 25.6.

Společnost Micron (MU) minulý týden oznámila rekordní výsledky za třetí fiskální čtvrtletí a ukázala, jak výrazně se trh s paměťmi změnil kvůli poptávce po umělé inteligenci. Tržby dosáhly 41,46 miliardy dolarů, zatímco loni ve stejném období činily 9,30 miliardy dolarů. Upravený zisk na akcii vzrostl z 1,91 dolaru na 25,11 dolaru. Výsledky zároveň překonaly i očekávání analytiků, kteří počítali s tržbami kolem 35,85 miliardy dolarů a ziskem 20,78 dolaru na akcii. Výhled na další kvartál byl také silnější než odhady trhu. Micron počítá s tržbami kolem 50 miliard dolarů a upraveným ziskem 31 dolarů na akcii.

Graf 1: Micron dosáhl rekordních kvartálních tržeb 41,46 mld. USD oproti 9,30 mld. USD ve stejném období před rokem. Jde tedy o meziroční růst o 346 %, který odráží mimořádně silnou poptávku po paměťových čípech.



Zdroj grafu: Vlastní graf podle veřejně dostupných informací o čtvrtletních výsledcích společnosti Micron, 25.6.2026

Růst tržeb vedly hlavně dva segmenty datových center, Cloud Memory a Core Data Center. Dohromady vzrostly meziročně o přibližně 415 % na 25,3 miliardy dolarů a nyní tvoří zhruba 61 % celkových tržeb. Důležité je, že poptávka roste v době, kdy se nabídka nedá rychle navýšit. Žádná velká nová výrobní kapacita se neočekává dříve než zhruba za rok a další kapacity mají přicházet postupně až v letech 2028 a 2029. To drží ceny pamětí na historicky vysokých úrovních a zatím nejsou vidět jasné známky jejich výrazného poklesu. Právě tato nerovnováha dává Micronu silnější vyjednávací pozici.

Firma sice očekává kapitálové výdaje ve čtvrtém fiskálním čtvrtletí kolem 10 miliard dolarů, zatímco analytici čekali 8,89 miliardy dolarů, investorům to ale tentokrát výrazně nevadilo. Trh tyto investice chápe jako nutnou reakci na poptávku, která firmě umožňuje prodávat za vysoké ceny a uzavírat dlouhodobé dohody se zákazníky. Tomu pomáhá i ocenění akcie. Micron se po výsledcích obchodoval přibližně za 7,4násobek očekávaného zisku na příštích 12 měsících, tedy podle ukazatele forward P/E. Širší index S&P 500 byl přitom kolem 20,8násobku, takže investoři firmu stále nevnímají jako extrémně drahou vůči širšímu trhu.

Micron oznámil 16 strategických zákaznických dohod napříč datovými centry, spotřební elektronikou a automobilovým sektorem. Obchodní ředitel Sumit Sadana uvedl, že jde o pětileté dohody tzv. typu ber nebo plať, jaké toto odvětví dosud neuzavíralo. Zákazník se v nich zavazuje k odběru určitého objemu čipů, případně musí zaplatit i bez něj. Podle Micronu mají dohody přinést 22 miliard dolarů v hotovostních zálohách a souvisejících závazcích. Zároveň 14 z 16 dohod představuje zhruba 100 miliard dolarů minimálních budoucích smluvních výnosů. Generální ředitel Sanjay Mehrotra navíc uvedl, že napjaté podmínky na trhu s paměťmi by měly přetrvat i po roce 2027 kvůli poptávce spojené s umělou inteligencí a strukturálním omezením nabídky. Pro Micron je to důležité hlavně proto, že paměťový trh býval velmi cyklický. Dlouhodobé kontrakty s cenovými minimy, zálohami od zákazníků a pevnějšími odběrovými závazky mají tyto výkyvy zmírnit. Akcie tak ve čtvrtek po výsledcích prudce vzrostly o více než 17 % na rekordní úroveň.

Další zdroje: *Reuters, [Micron tops estimates, touts \\$22 bln in customer deals for memory chips](#), 25.6.2026 ; [The Wall Street Journal, \[Micron's Blockbuster Earnings Quiet the AI Doubters\]\(#\), 24.6.2026 ; \[Barron's, \\[Micron Stock Surges After Chip Supply Shortages Send Earnings Into the Stratosphere\\]\\(#\\), 25.6.2026\]\(#\)](#)*

2. Alphabet vstupuje do Dow Jones, investoři ale hlavně řešili odchody AI talentů ke konkurenci - 18.6. - 24.6.

Alphabet (GOOGL) od 29. června nahradí Verizon (VZ) v indexu Dow Jones Industrial Average. Nejde jen o technickou změnu složení indexu, ale hlavně o symbolické potvrzení, že Google už patří mezi tzv. blue chip. Tedy velká, zavedená a finančně silná společnost, která patří mezi nejdůležitější firmy americké ekonomiky. Dow Jones má sice pro institucionální investory menší význam než širší S&P 500, ale stále zůstává jedním z nejviditelnějších symbolů amerického trhu. Po Applu (AAPL), Microsoftu (MSFT), Amazonu (AMZN) a Nvidii (NVDA) se Alphabet stane už pátou firmou ze skupiny Magnificent 7 v tomto indexu. Dopad na samotné akcie Alphabetu však pravděpodobně nebude zásadní. Dow sleduje menší objem pasivního kapitálu, takže nucené nákupy fondů budou omezené. Důležitější je změna pro samotný index. Verizon měl kvůli nízké ceně akcie váhu jen kolem 0,5 %, zatímco Alphabet bude mít při ceně okolo 350 dolarů váhu přibližně 4 %. Dow je totiž cenově vážený index, a proto cena akcie rozhoduje o vlivu firmy na jeho vývoj. Index tím získává větší expozici vůči digitální reklamě, cloudu a umělé inteligenci.

Graf 2: Zařazení společnosti Alphabet do indexu Dow Jones Industrial Average představuje symbolické potvrzení jeho pozice mezi zavedenými americkými blue-chip firmami.



Zdroj grafu: Vlastní graf podle veřejně dostupných informací o společnosti Alphabet, 24.6.2026

Samotné zařazení do indexu ale automaticky neznamena nový růstový impuls. Akcie Alphabetu za týden odepsaly přibližně 8,3 %, protože investoři dnes mnohem více sledují, zda Google dokáže udržet krok v závodě o umělou inteligenci. První výraznější reakce přišla už na začátku týdne, kdy akcie oslabily téměř o 5 % po zprávách o odchodu dvou výrazných AI osobností. Noam Shazeer, viceprezident pro engineering a spoluvědec vývoje modelů Gemini, oznámil přestup do OpenAI. John Jumper, jeden z klíčových vědců spojených s DeepMind, zamířil do Anthropicu. Krátce poté se navíc objevila zpráva, že do Anthropicu mají z Googlu odejít také Jonas Adler a Alexander Pritzel, další významní výzkumníci spojení s vývojem Gemini. Pro trh proto není důležité jen to, že z Googlu odchází známá jména, ale hlavně to, že posilují jeho přímé konkurenty. Současný závod s Anthropicem a OpenAI se ale netýká pouze velikosti modelů nebo objemu investic. Stále více rozhoduje také schopnost udržet nejzávažnější technické talenty, protože právě ti mohou určovat, kdo bude mít v další fázi vývoje umělé inteligence náskok.

Další zdroje: Reuters, [Google's Gemini co-lead Noam Shazeer to join OpenAI](#), 18.6.2026; Reuters, [US scientist John Jumper to leave Google DeepMind for Anthropic](#), 20.6.2026; The Wall Street Journal, [Some Reasons Why Google Had Such A Bad Day](#), 22.6.2026; The Wall Street Journal, [Google-Parent Alphabet to Replace Verizon in Dow Jones Industrial Average](#), 23.6.2026; Barron's, [Google's Brain Drain Deepens: Alphabet Braces for Second Day of Losses on Anthropic Poach](#), 23.6.2026; Barron's, [Alphabet Stock Joins the Dow. What History Says Happens Next.](#), 24.6.2026

3. Lockheed Martin získal zakázku za 35 miliard dolarů na posílení americké protiraketové obrany - 24.6. a 25.6.

Lockheed Martin minulý týden získal od americké vlády sedmiletý kontrakt v hodnotě až 35 miliard dolarů na výrazné navýšení výroby interceptorů THAAD. Jde o systém protivzdušné a protiraketové obrany schopný ničit balistické rakety ve vysokých vrstvách atmosféry. Pentagon totiž chce od jednorázových objednávek přejít k dlouhodobějším kontraktům, které dávají firmám větší jistotu pro rozšiřování výroby. Kontrakt navazuje na dubnovou zakázku za 4,7 miliardy dolarů na zrychlenou výrobu interceptorů pro systém Patriot. Tím taky zapadá do širší snahy USA doplnit zásoby přesně naváděné munice a systémů protivzdušné obrany, které se po konfliktu s Íránem a dalších operacích ztenčily.

Lockheed Martin má díky novému kontraktu až zčtyřnásobit produkci THAAD a jako součást tohoto úsilí staví novou továrnu v Alabamě. Celkově firma plánuje investovat přes 9 miliard dolarů do roku 2030 do modernizace a rozšíření výrobních kapacit napříč více než dvaceti závody v USA.

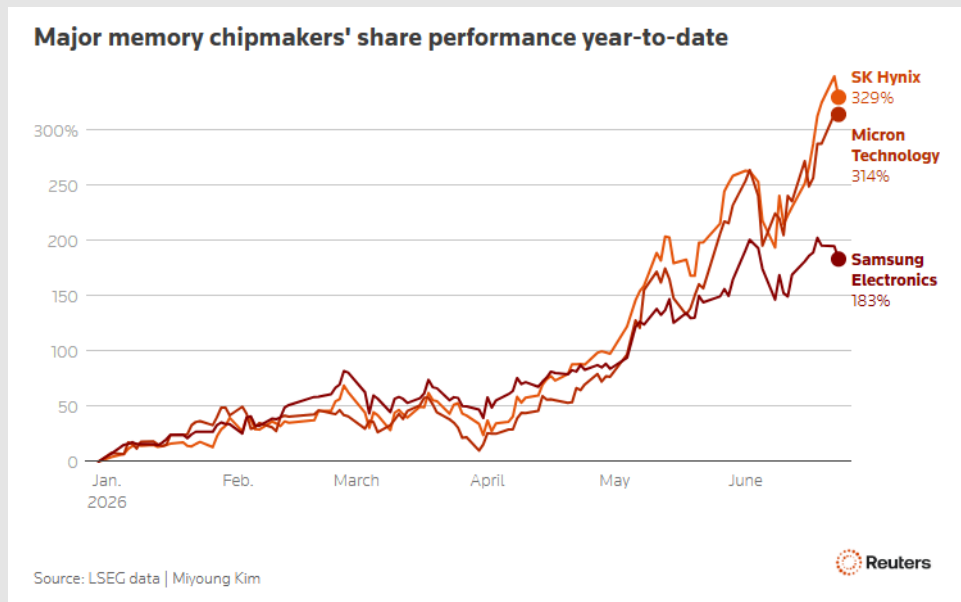
Pro Lockheed Martin to znamená vyšší viditelnost budoucích tržeb a silnější pozici v oblasti, kde poptávka ze strany Pentagonu i spojenců dlouhodobě roste. Podle odhadů analytiků by kombinace kontraktů na THAAD a Patriot mohla v roce 2028, jakmile továrny dosáhnou plné kapacity, přinést tržby přesahující 11 miliard dolarů. Finální objem kontraktu ale bude záviset na dalším financování ze strany Kongresu, protože obě smlouvy jsou zatím uzavřeny jako tzv. neurčité kontrakty, u nichž teprve probíhá dojednávání konečných podmínek a cen. I přesto jde pro firmu o důležité potvrzení ochoty americké vlády uzavírat větší víceleté kontrakty, aby obranné firmy měly jistotu pro investice do továren, dodavatelského řetězce a výrobních kapacit.

Další zdroje: Reuters, [Trump meets munitions makers amid push to replenish weapons stockpiles](#), 25.6.2026; The Wall Street Journal, [Lockheed Martin Lands \\$35 Billion Missile-Defense Deal](#), 24.6.2026; Barron's, [Lockheed Martin's U.S. Missile Contracts to Boost Earnings Per Share](#), 25.6.2026

4. SK Hynix po předstížení Samsungu míří na Nasdaq pro nový kapitál - 23.6. - 25.6.

Minulý týden SK Hynix oznámil plán získání až 45,45 bilionu wonů, tedy zhruba 29,4 miliardy dolarů, prostřednictvím uvedení amerických depozitních certifikátů (ADR) na Nasdaq. ADR jsou zjednodušeně certifikáty obchodované v USA, které zastupují akcie zahraniční firmy. Pro americké investory je tak jednodušší koupit podíl v korejské společnosti bez přímého nákupu akcií na burze v Soulu. Nejde tedy o klasické IPO celé firmy, protože akcie SK Hynix se už obchodují v Jižní Koreji, ale o novou akciovou emisi přes americký trh. Pokud se transakce podaří v horní části rozpětí, půjde o jednu z největších akciových emisí v historii. Velikostí by překonala americké uvedení ADR Alibaby z roku 2014 za 21,8 miliardy dolarů a byla by srovnatelná s IPO Saudi Aramco z roku 2019, které získalo 25,6 miliardy dolarů. Přichází navíc krátce po rekordním IPO SpaceX, které ukázalo, že investoři jsou nadále ochotni financovat největší příběhy spojené s technologiemi a umělou inteligencí. Obchodování by mělo podle regulatorních dokumentů začít 10. července.

Graf 3: Akcie SK Hynix od začátku roku 2026 vzrostly o 329 % a překonaly tak další velké výrobce paměťových čipů. Micron přidal 314 %, zatímco Samsung Electronics zaostal s růstem o 183 %.



Zdroj grafu: Reuters, [SK Hynix targets \\$29 billion US listing as AI demand surges](#), 25.6.2026

Hlavním důvodem je snaha financovat další rozšíření výroby paměťových čipů pro umělou inteligenci. Získané peníze mají jít na rozšíření výrobní kapacity, výstavbu nových továren v Jižní Koreji a nákup drahého pokročilého vybavení, včetně EUV strojů od ASML (ASML). To je důležité hlavně u vysokorychlostních pamětí (HBM), které se používají v AI serverech a kde SK Hynix patří mezi nejdůležitější dodavatele pro Nvidii. Díky tomu se akcie od začátku roku více než zečtyřnásobily a v pondělí 22. června SK Hynix poprvé předběhl Samsung Electronics jako nejhodnotnější burzově obchodovaná firma v Jižní Koreji. Silné výsledky Micronu pak jen potvrdily, že investoři dál počítají s napjatou nabídkou pamětí a vysokými maržemi v celém sektoru. Každopádně chceme vás upozornit, že krátkodobě může americká emise vytvořit tlak na cenu akcií. SK Hynix totiž plánuje vydat nové akcie a tím způsobit částečné ředění podílů stávajících akcionářů, zvláště po prudkém růstu titulu v posledních měsících. Pokud ale trh uvěří, že získaný kapitál pomůže rychle rozšířit výrobu HBM čipů, může převážit pozitivní pohled na dlouhodobý růst firmy.

Zdroje: Reuters, [SK Hynix overtakes Samsung to become South Korea's most valuable company](#), 23.6.2026; Reuters, [South Korea's SK Hynix to raise up to \\$29 billion in US listing](#), 24.6.2026; The Wall Street Journal, [Memory-Chip Giant SK Hynix Seeks to Raise \\$29 Billion in U.S. Listing](#), 24.6.2026; Barron's, [SK Hynix Is Coming to the Nasdaq. A Price War Could Be Next.](#), 24.6.2026

5. SpaceX po IPO znovu sahá po kapitálu, tentokrát přes dluhopisy za 25 miliard dolarů - 23.6. a 24.6.

Minulý týden SpaceX (SPCX) oficiálně nacenila svou první velkou emisi seniorních nezajištěných dluhopisů v hodnotě 25 miliard dolarů. Seniorní znamená, že mají při splácení přednost před podřízeným dluhem. Nezajištěné zase znamená, že nejsou kryté konkrétním aktivem firmy. Emise byla rozdělena do pěti tranší se splatností od roku 2031 do roku 2056 a s kupony od 5,35 % do 6,65 %.

Podobně jako Nvidia (NVDA) o týden dříve tak SpaceX využila silnou poptávku po největších technologických a AI firmách k rychlému získání levnějšího dlouhodobého kapitálu. Nabídka podle agenturních zpráv přilákala zhruba 85 až 90 miliard dolarů objednávek, což umožnilo navýšit původně očekávaný objem z nejméně 20 miliard dolarů na konečných 25 miliard dolarů.

Zásadní však je, že dluhopisová emise přichází krátce po historickém IPO, ve kterém SpaceX získala až přibližně 85 miliard dolarů. U akciového kapitálu firma nemusí peníze splácet, zatímco dluhopisy znamenají pravidelné úrokové náklady a budoucí splátky. To je důležité hlavně proto, že SpaceX stále výrazně investuje do kapitálově náročných projektů a podle posledních finančních údajů zůstává ztrátová. Trh proto zprávu nepřijal jednoznačně pozitivně. Akcie po oznámení dluhopisů prudce kolísaly a krátce spadly pod 150 dolarů, tedy pod otevírací cenu obchodování po IPO, než nakonec uzavřely týden mírně nad touto hranicí. Emise tak ukazuje obrovskou důvěru investorů v dlouhodobý růst SpaceX, ale tím se otevírá otázka, kolik kapitálu bude firma ještě potřebovat.

Další zdroje: *The Wall Street Journal*, [SpaceX Finalizes Terms on \\$25 Billion Bond Sale](#), 23.6.2026; *Reuters*, [SpaceX launches \\$25 billion notes offering for debt repayment, AI expansion](#), 24.6.2026; *Financial Times*, [SpaceX pitches investors juicy yields in \\$25bn bond deal](#), 24.6.2026

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 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.