Triangle

FAMILY OFFICE

Týdenní tržní analýza

3.8. - 7.8.2026

Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/Index (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	+3,58 %	Silný růst - americké akcie výrazně posílily, protože silná výsledková sezóna a pokles cen ropy zmírnily obavy z inflace, zatímco slabá data z trhu práce snížila očekávání zvýšení sazeb Fedu v září
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	+5,12 %	Velmi silný růst - technologický sektor podpořily překvapivě silné výsledky Palantiru, oživení SpaceX a obnovený zájem o čipové společnosti v čele s ASML a Nvidií
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	+1,70 %	Středně silný růst - evropské akcie rostly díky výrazně lepším firemním výsledkům a optimismu kolem geopolitického uklidnění, což posunulo index na nová maxima
PX Index (PX)	CZ akcie	+2,94 %	Silný růst - růst pražské burzy zajistily především zbrojovky CSG a Colt CZ spolu s bankami Erste a Moneta, které za týden výrazně posílily a pomohly indexu PX vystoupat na nové historické maximum
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	+2,42 %	Silný růst - rozvíjející se trhy podpořil nejsilnější příliv kapitálu do akciových fondů za pět měsíců a současně příznivější nálada na globálních trzích
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	-6,9 bp (4,718 % → 4,649 %)	Mírný pokles - výnosy klesly, protože levnější ropa a překvapivý úbytek pracovních míst v USA snížily inflační obavy a očekávání zvýšení sazeb Fedu již v září
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	+0,24 %	Pohyb do strany - euro se vůči dolaru téměř nezměnilo
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	-0,20 %	Pohyb do strany - index dolaru zakončil týden téměř beze změny, když slabší údaje z amerického trhu práce zmírnily očekávání dalšího zvýšení sazeb Fedu
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	-9,51 %	Velmi silný pokles - ropa prudce zlevnila, protože odložení dalšího amerického útoku na Írán a naděje na diplomatickou dohodu zvýšily očekávání zlepšení toků přes Hormuzský průliv
Gold (XAUUSD)	Zlato	+7,34 %	Velmi silný růst - zlato zaznamenalo nejsilnější týden od ledna, když investoři po slabších datech z trhu práce v USA zvýšili sázky na příznivější vývoj úrokových sazeb
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	+3,28 %	Mírný růst - Bitcoin vzrostl, když silný návrat kapitálu do spotových ETF znamenal druhý nejvyšší týdenní čistý příliv od začátku roku a tím ukázal obnovení zájmu institucionálních investorů

Shrnutí týdne

Minulý týden se trhy soustředily hlavně na to, zda největší technologické a obranné společnosti dokážou obhájit vysoká očekávání investorů. Raketová a satelitní společnost SpaceX zveřejnila první výsledky od vstupu na burzu a výrazně překonala odhady analytiků. Její tržby vzrostly o 92 % na 7,8 miliardy dolarů a čistá ztráta byla výrazně nižší, než trh čekal. Akcie ale nejdříve oslabily kvůli vysokým investicím a uvolnění 911,5 milionu akcií k prodeji, než se později zotavily díky silné poptávce investorů. Neméně důležité bylo také další financování Alphabetu, který získal 25 miliard dolarů prostřednictvím dluhopisů a od začátku roku 2025 už podle Bloombergu získal na dluhopisových trzích více než 114 miliard dolarů. To ukazuje, že závod v umělé inteligenci se stále více financuje přes kapitálové trhy, protože samotné volné cash flow už nestačí držet krok s investicemi do datových center a výpočetní kapacity. Vedle technologických firem zaujal také CSG, který překonal očekávání pololetními výsledky a potvrdil celoroční výhled tržeb mezi 7,4 a 7,6 miliardy eur. Akcie sice po předchozím růstu klesly kvůli vybírání zisků, ale stále zůstaly o téměř 40 % nad červnovým minimem. Důležitým makro bodem týdne byl slabý americký trh práce. Ekonomika v červenci ztratila 23 tisíc pracovních míst a předchozí měsíce byly revidovány níže, což snížilo očekávání zvýšení sazeb Fedu v září.

Hlavním tématem příštího týdne budou americká inflační data, konkrétně středeční CPI a čtvrteční PPI. Po slabém trhu práce budou investoři sledovat, zda nižší tvorba pracovních míst převáží nad stále přetrvávající inflací a dá Fedu prostor zůstat v září opatrnější. Ve výsledkové sezoně bude pozornost směřovat hlavně na Cisco, Applied Materials, CoreWeave, Nebius a Rocket Lab, protože jejich čísla mohou doplnit obrázek o poptávce po síťové infrastruktuře, čipech a cloudové kapacitě pro AI.

Tržní události

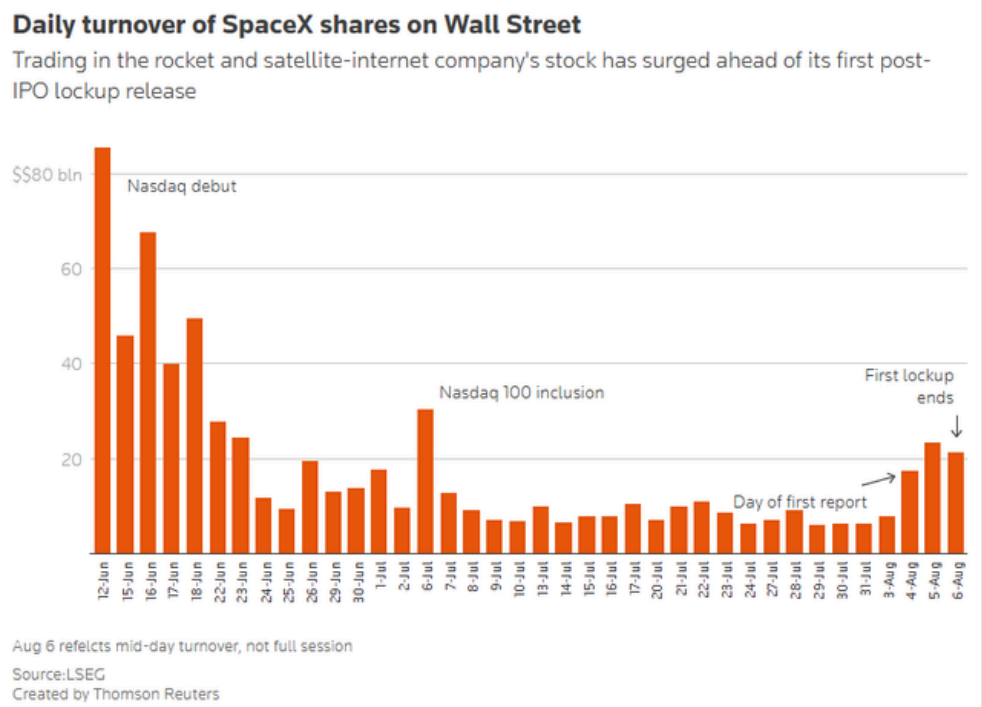
1. SpaceX překonal očekávání a ustál první velké uvolnění akcií - 4.8. - 7.8.

Raketová a satelitní společnost Elona Muska SpaceX (SPCX) minulý týden zveřejnila první čtvrtletní výsledky od červnového vstupu na burzu. Tržby za druhé čtvrtletí meziročně vzrostly o 92 % na 7,8 miliardy dolarů a překonaly očekávání analytiků kolem 6,9 miliardy. Výrazně lépe dopadl také hospodářský výsledek, když čistá ztráta dosáhla pouze 541 milionů dolarů oproti očekávaným přibližně 1,9 miliardy. Významnou část růstu zajistil Starlink, jehož počet předplatitelů se meziročně zdvojnásobil ze 6 na 12 milionů. Ještě rychleji rostla AI divize, kde tržby meziročně vrostly o 247 %. Segment tak začíná vytvářet vlastní významný zdroj příjmů a postupně snižuje závislost na financování ze Starlinku. Příznivě se vyvíjí také ekonomika nových investic. Podle finančního ředitele Breta Johnsena nově investovaný kapitál do výpočetní infrastruktury dosahuje návratnosti kratší než jeden rok, což ukazuje na rychlou monetizaci rozsáhlých investic vložených do AI. K růstovému výhledu přispívají také víceleté americké vládní kontrakty pro vojenský satelitní systém Starshield v hodnotě přes 6 miliard dolarů. Po výsledcích se zvýšily také odhady analytiků pro rok 2027, jejichž odhady tržeb se zvýšily z přibližně 72 na 102 miliard dolarů. Musk navíc očekává, že SpaceX dosáhne jednoho bilionu dolarů ročních tržeb do roku 2030, tedy přibližně o rok dříve oproti jeho předchozímu předpokladu, přičemž připustil možnost dosažení této hranice už v roce 2029.

Navzdory lepším výsledkům akcie následující den oslabily přibližně o 13,6 %, protože investory znepokojily vysoké kapitálové výdaje a blížící se uvolnění akcií. Ve čtvrtek totiž skončilo první významné omezení prodeje, díky čemuž zaměstnanci a někteří původní investoři získali možnost prodat 911,5 milionu akcií v tehdejší hodnotě přibližně 100 miliard dolarů. Pro srovnání, při IPO bylo na trh uvedeno přibližně 639 milionů akcií, takže počet volně obchodovatelných akcií se zvýšil přibližně o 143 %. Přesto výrazný výprodej nepřišel. Akcie ve čtvrtek vzrostly o 6,1 % a jen do čtvrtečního poledne se zobchodovaly akcie za více než 23 miliard dolarů, což byl nejvyšší objem od červencového zařazení společnosti do Nasdaq-100. Silná poptávka pokračovala v pátek, kdy akcie přidaly dalších 15,8 %, a za celý týden tak vzrostly přibližně o 22,8 %. Zvýšené objemy tedy naznačují, že část původních investorů pravděpodobně své pozice uzavřela, novou nabídku však trh zatím úspěšně absorboval.

Prodejní tlak přesto nemusí být u konce. Nejbližší část omezení skončí už 20. srpna a další akcie se budou postupně uvolňovat během podzimu. Do 8. prosince by mohlo být potenciálně obchodovatelných přibližně 40 % všech akcií SpaceX, oproti méně než 5 % bezprostředně po IPO. Přestože lepší výsledky a rychlejší monetizace AI zatím převážily nad obavami z rostoucí nabídky, očekáváme, že postupné uvolňování několika miliard dalších akcií může udržovat zvýšenou volatilitu až do konce roku.

Graf 1: Obchodování s akciemi SpaceX před srpnovým uvolněním části akcií výrazně ožilo. Denní obrat se 6. srpna vyšplhal nad 23 miliard dolarů, nejvýše od červencového zařazení společnosti do indexu Nasdaq-100.



Zdroj grafu: *Reuters, SpaceX stock climbs as shares available for trading more than double, 6.8.2026*

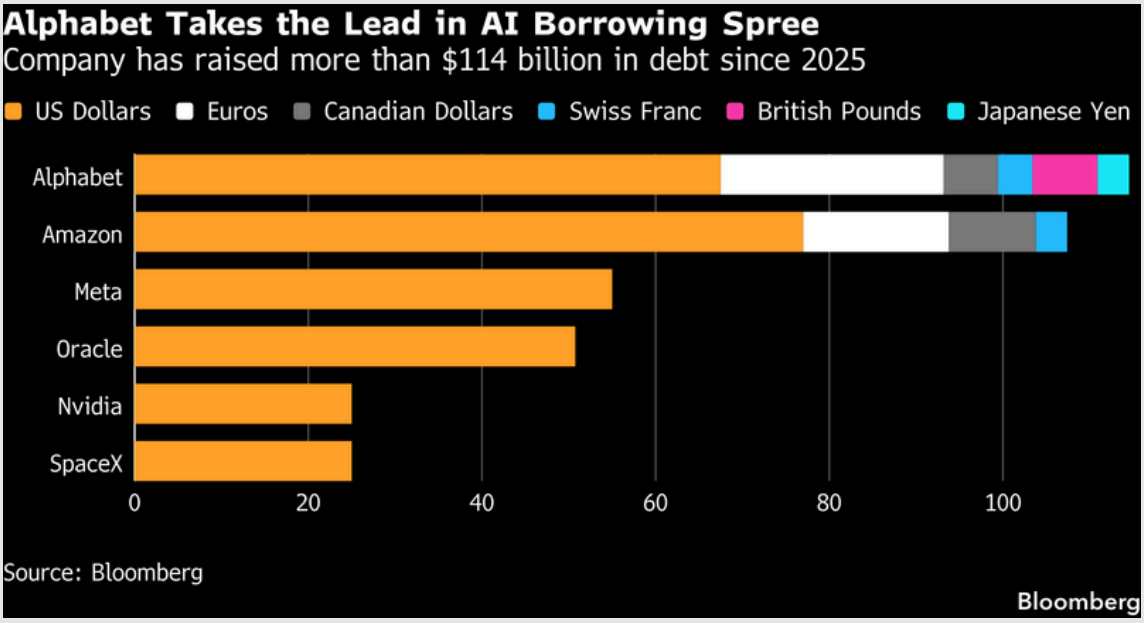
Další zdroje: *Reuters, SpaceX's first quarterly results as a public company beat expectations, but AI costs hit stock, 5.8.2026; Reuters, SpaceX slides as AI spending worries overshadow early returns, 6.8.2026; The Wall Street Journal, SpaceX Revenue Could Reach $1 Trillion, Elon Musk Says, 4.8.2026; Barron's, SpaceX Ended Its 4-Week Slump With a Bang, 7.8.2026*

2. Alphabet získal dalších 25 miliard dolarů, investice ale stále více financuje dluhem - 6.8. a 7.8.

Mateřská společnost Googlu Alphabet (GOOGL) minulý týden získala dalších 25 miliard dolarů prostřednictvím nové emise dluhopisů. Zájem investorů byl mimořádně silný, když objednávky dosáhly přibližně 115 miliard dolarů, tedy více než čtyřnásobku nabízeného objemu. Silná poptávka ukazuje, že dluhopisový trh nadále věří schopnosti Alphabetu své závazky bez problémů splácet.

Nová emise tak dále potvrzuje trend, na který jsme upozorňovali už v předchozích analýzách. Rostoucí náklady na výstavbu datových center, čipy a výpočetní kapacitu nutí i největší technologické společnosti stále více sahat po externím kapitálu. Alphabet již v únoru získal na globálních dluhopisových trzích 31,5 miliardy dolarů, během května dalších přibližně 20,4 miliardy a po srpnové emisi tak letošní objem nového dluhu dosahuje přibližně 77 miliard dolarů. Rozsah této změny ještě lépe ukazují data Bloombergu. Od začátku roku 2025 Alphabet získal prostřednictvím dluhopisů v několika světových měnách již více než 114 miliard dolarů, tedy více než hlavní technologičtí giganti jako Amazon (AMZN), Meta Platforms (META), Oracle (ORCL) nebo Nvidia (NVDA).

Graf 2: Alphabet se od začátku roku 2025 stal největším emitentem dluhu mezi sledovanými velkými technologickými společnostmi investujícími do AI. Od začátku roku 2025 získal prostřednictvím dluhopisů v několika světových měnách přes 114 miliard dolarů, tedy více než Amazon, Meta nebo Oracle.



Zdroj grafu: *Bloomberg, Alphabet Raises $25 Billion From Sought-After Bond Sale, 6.8.2026*

Dluh přitom není jediným zdrojem nového kapitálu. V červnu společnost oznámila také akciové financování v celkovém objemu až 84,75 miliardy dolarů, jehož část může být realizována v průběhu času. Alphabet tak postupně přechází od modelu, ve kterém masivní investice financoval převážně z vlastní hotovosti, k výrazně širšímu využívání kapitálových trhů.

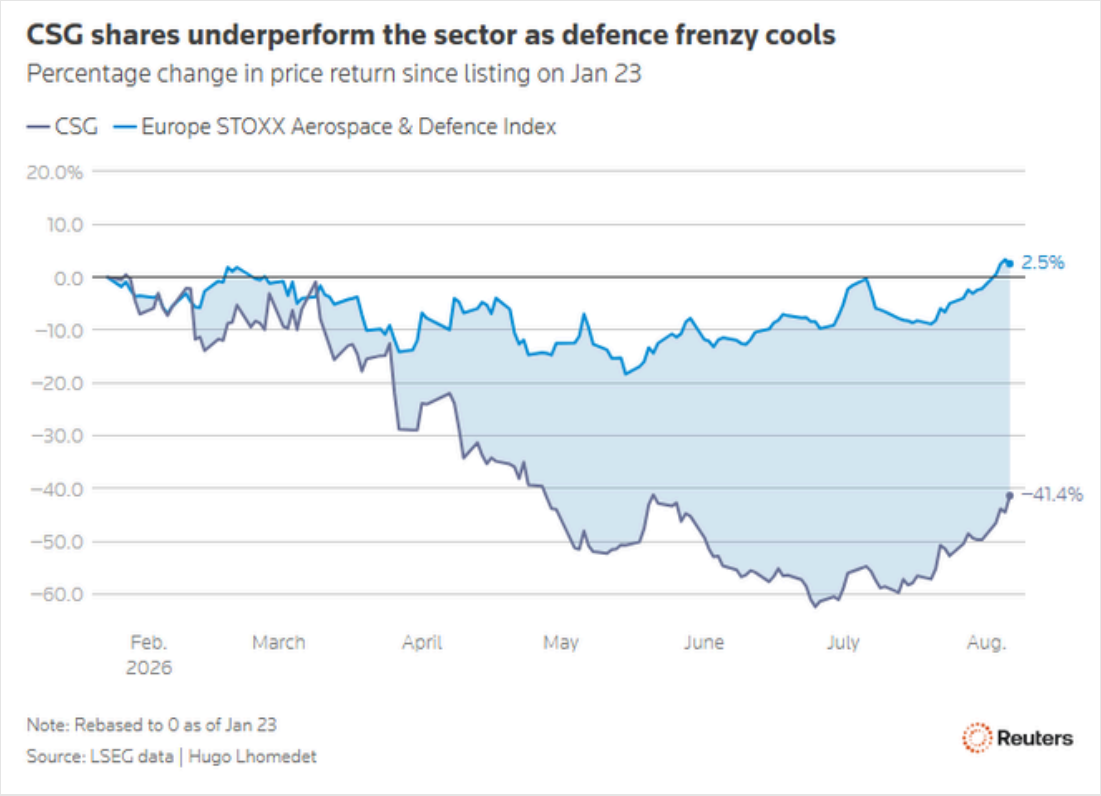
Jedním z hlavních důvodů je prudký růst letošních kapitálových výdajů, které Alphabet zvýšil až na 195 - 205 miliard dolarů. Ve druhém čtvrtletí přitom firma poprvé vykázala záporné volné cash flow ve výši 5,9 miliardy dolarů. Akcie v den nové emise oslabily přibližně o 1,3 %. Pro další vývoj proto nebude rozhodující samotná schopnost Alphabetu získávat další kapitál, ale především to, zda příjmy z AI a cloudu dokážou dostatečně rychle dohánět tempo investic. Pokud kapitálové výdaje budou dlouhodobě růst rychleji než schopnost firmy generovat hotovost, investoři mohou začít stále více zpochybňovat současné ocenění akcií Alphabetu.

Další zdroje: *Reuters, Alphabet, Amazon tap overseas debt markets to fund AI infrastructure push, 11.5.2026; Reuters, Alphabet sells yen bonds worth $3.6 billion, largest such issue by foreign company, 15.5.2026; Reuters, Alphabet to raise $84.75 billion in upsized equity offering to fund AI ambitions, 3.6.2026; Barron's, Alphabet Promised More AI Spending. Now It's Asking the Bond Market For the Cash., 6.8.2026; Reuters, Alphabet looks to raise up to $25 billion from latest bond sale, source says, 6.8.2026; The Wall Street Journal, Alphabet Borrows $25 Billion More in Bonds, 6.8.2026; Reuters, AI could end Wall Street's EPS obsession, 7.8.2026*

3. CSG pololetními výsledky překonala očekávání a pokračuje v rozšiřování výroby - 23.7. - 7.8.

Česká obranná skupina Czechoslovak Group (CSG) minulý týden zveřejnila pololetní výsledky, které překonaly očekávání analytiků a potvrdily pokračující silnou poptávku po její produkci. Tržby meziročně vzrostly o 17,2 % na 3,25 miliardy eur oproti očekávaným přibližně 3,14 miliardy. Provozní zisk EBIT se zvýšil o 12,7 % na 784 milionů eur a rovněž překonal odhady analytiků. Objem potvrzených zakázek a obchodních příležitostí současně vzrostl z březnových 44 na 46 miliard eur. Společnost zároveň potvrdila celoroční výhled tržeb mezi 7,4 a 7,6 miliardy eur.

Graf 3: Akcie CSG od lednového vstupu na burzu výrazně zaostávají za evropským obranným sektorem; zatímco index STOXX Europe Aerospace & Defence vzrostl o 2,5 %, CSG zůstává přibližně 41 % v záporu.



Zdroj grafu: *Reuters, CSG half-year revenue beats estimates on strong ammunition demand, 7.8.2026*

Významným pozitivem je postupná diverzifikace mimo tradiční výrobu munice. Tržby segmentu Land Systems, zahrnujícího například obrněná vozidla a nákladní automobily, se v prvním pololetí téměř zdvojnásobily na přibližně 445 milionů eur. Ještě důležitější je jejich váha v budoucím byznysu, protože segment už tvoří přibližně 46 % backlogu, tedy hodnoty nasmlouvaných zakázek čekajících na realizaci, a představuje tak jeho největší část. CSG pokračuje také v expanzi na americkém trhu, kde založila CSG Land Systems North America a zahájila výstavbu Future Artillery Complex v americkém státě Iowa.

Rozšiřuje také aktivity v oblasti dronů, přesně naváděných zbraní a protivzdušné obrany. Další pozitivní zpráva přišla na začátku minulého týdne v úterý, kdy CSG oznámila akvizici průmyslového areálu Gnaschwitz v Německu, do jehož první fáze rozvoje chce CSG investovat více než 100 milionů eur. Závod má vyrábět nitroglycerin a další produkty na jeho bázi a postupně také munici a její komponenty, čímž skupina dále posiluje vlastní dodavatelský řetězec. V červenci navíc skupina refinancovala své úvěry prostřednictvím nové úvěrové struktury v objemu až za 3,062 miliardy eur. Díky vyššímu ratingu snížila úrokové náklady o 1,25 až 1,5 procentního bodu a část nového financování získala se splatností až šest let. Podle společnosti by změna měla na úrokových nákladech ušetřit přibližně 20 milionů eur ročně. Navzdory poslednímu zotavení však akcie CSG od lednového vstupu na burzu stále výrazně zaostávají za širším evropským obranným sektorem.

Kombinace silného provozního růstu, diverzifikace, zahraniční expanze a levnějšího financování však v posledních týdnech pomohla část tohoto rozdílu smazat. Akcie se z červnového minima kolem 12,7 eura zotavily a před výsledky se znovu přiblížily hranici 20 eur. V pátek však po předchozím výrazném růstu přišlo vybírání zisků a akcie navzdory lepším výsledkům uzavřely přibližně o 8 % níže na 17,7 eura. I po tomto poklesu zůstávají zhruba 40 % nad červnovým minimem. Silnější diverzifikace zároveň postupně oslabuje jednu z hlavních obav investorů, tedy přílišnou závislost CSG na munici a válce na Ukrajině.

Další zdroje: *Czechoslovak Group, CSG new debt structure reduces cost of debt and extends maturity, 23.7.2026; Reuters, Czech ammunition maker CSG acquires industrial site in Germany, 4.8.2026; Reuters Breakingviews, Tanks slowly pull CSG out of valuation hell, 7.8.2026; CSG, CSG H1 2026 Results, 7.8.2026; Reuters Breakingviews, Tanks slowly pull CSG out of valuation hell, 7.8.2026; Fio banka, CSG reportovala výsledky za 2Q 2026 a 1H 2026, 7.8.2026*

4. Slabý americký trh práce snížil očekávání zvýšení sazeb Fedu v září - 7.8.

Americký trh práce přinesl v pátek 7. srpna další známky ochlazování. Ekonomika v červenci ztratila 23 tisíc pracovních míst mimo zemědělství, zatímco ekonomové očekávali nárůst přibližně o 80 tisíc. Ještě slabší obraz nabídly také revize předchozích měsíců. Květnový přírůstek byl snížen ze 129 na 63 tisíc míst a červnový z 57 na pouhých 20 tisíc. Za poslední tři měsíce tak americká ekonomika vytvářela v průměru jen 20 tisíc pracovních míst měsíčně.

Největší úbytek připadl na školství místních samospráv, kde zaměstnanost klesla téměř o 50 tisíc. Ekonomové část tohoto vývoje spojují s obtížným sezónním očištěním dat kolem konce školního roku a očekávají určité zotavení již v srpnu. Dalších 40 tisíc pracovních míst zaniklo ve volnočasových službách a pohostinství, kde podle ekonomů postupně odeznával dočasný nárůst zaměstnanosti spojený s fotbalovým mistrovstvím světa. Také maloobchod přišel o dalších 19 tisíc míst. Naopak stavebnictví a zdravotnictví shodně přidaly přibližně 22 tisíc pracovníků. Míra nezaměstnanosti sice klesla ze 4,2 % na 4,1 %, podobně jako o měsíc dříve však nebyl hlavním důvodem silnější nábor. Z pracovní síly odešlo dalších 264 tisíc lidí a míra participace poklesla na 61,4 %, nejnižší úroveň od února 2021. Slabší čísla následně změnila očekávání investorů před příštím zasedáním Fedu 16. září. Pravděpodobnost zvýšení sazeb klesla podle tržního ocenění z přibližně 55 - 57 % před zveřejněním dat na zhruba 42 - 44 %. Pozornost se proto nyní přesouvá k inflačním údajům, které ukážou, zda ochlazování zaměstnanosti převáží nad stále zvýšeným růstem cen.

Graf 4: Očekávání vývoje základní úrokové sazby Fedu na jednotlivých zasedáních. Po slabších červencových datech z trhu práce klesla pravděpodobnost zvýšení sazeb na zářijovém zasedání přibližně ze 55 % na 44 %.

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
16.09.2026	0,0%	0,0%	55,6%	44,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
28.10.2026	0,0%	0,0%	40,8%	47,4%	11,8%	0,0%	0,0%	0,0%
09.12.2026	0,0%	0,0%	22,9%	44,5%	27,4%	5,2%	0,0%	0,0%
27.01.2027	0,0%	0,0%	19,2%	41,0%	30,2%	8,8%	0,8%	0,0%
17.03.2027	0,0%	0,0%	14,3%	35,5%	32,9%	14,2%	2,8%	0,2%
28.04.2027	0,0%	0,0%	13,1%	33,7%	33,2%	15,8%	3,8%	0,4%
09.06.2027	0,0%	0,0%	12,3%	32,4%	33,2%	16,9%	4,6%	0,6%
28.07.2027	0,0%	0,3%	12,7%	32,4%	32,8%	16,6%	4,5%	0,6%
15.09.2027	0,0%	1,2%	14,1%	32,4%	31,7%	15,8%	4,2%	0,6%
27.10.2027	0,1%	2,1%	15,4%	32,4%	30,6%	15,0%	4,0%	0,6%
08.12.2027	0,3%	3,5%	17,2%	32,2%	28,9%	13,8%	3,6%	0,5%

Zdroj grafu: *CME Group, FedWatch, 7.8.2026*

Další zdroje: *The Wall Street Journal, U.S. Lost 23,000 Jobs in July, While Unemployment Ticked Lower, 7.8.2026; Reuters, US suffers unexpected job losses in July, markets dial back rate hike expectations, 7.8.2026; Barron's, Odds of a Fed Rate Hike Drop After Weak July Jobs Report, 7.8.2026; The Wall Street Journal, U.S. Stocks Rise as Rate-Hike Odds Fall on Weak Jobs Report, 7.8.2026*

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.