

Triangle Δ

FAMILY OFFICE



Týdenní tržní analýza

10.8. - 14.8.2026

Týdenní pohyby v kostce

Aktivum/In dex (ticker)	Kategorie aktiv	Týdenní změna	Krátký popis pohybu
S&P 500 (SPX)	US akcie	+0,36 %	Pohyb do strany / Mírný růst - americké akcie lehce posílily, protože silná výsledková sezóna a mírnější inflační data snížila obavy z dalšího zvýšení sazeb Fedu, navzdory obnovenému napětí kolem Íránu
Nasdaq 100 (NDX)	US technologie	+1,09 %	Mírný růst - technologické akcie si vedly lépe než širší trh díky obnovenému zájmu o AI a výrobce čipů, zatímco mírnější inflace zlepšila výhled pro růstové tituly
STOXX Europe 600 (SXXP)	Evropské akcie	-0,36 %	Pohyb do strany / Mírný pokles - evropské akcie zakončily týden mírně v záporu, protože růst cen ropy a obnovené napětí kolem Íránu převážily nad podporou ze stále příznivé výsledkové sezóny
PX Index (PX)	CZ akcie	+0,18 %	Pohyb do strany - pražská burza skončila téměř beze změny, když růst Erste, CSG a Photon Energy vyvažoval pokles VIG, ČEZ a Coltu
MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	Rozvíjející se trhy	+1,48 %	Středně silný růst - rozvíjející se trhy posílily díky pokračujícím přílivům kapitálu a nižším očekáváním zvýšení sazeb Fedu po příznivějších amerických inflačních datech
US 10Y Treasury Yield (US10Y)	US státní dluhopisy (Výnos)	+4,3 bp (4,649 % → 4,692 %)	Mírný růst - výnosy rostly kvůli vysoké nabídce státních dluhopisů, přestože mírnější inflace posunula očekávání dalšího zvýšení sazeb Fedu směrem k prosinci
EUR/USD (EURUSD)	Měnový pár	+0,11 %	Pohyb do strany - euro zakončilo týden vůči dolaru prakticky na stejné úrovni
US Dollar Index (DXY)	Měnový index	+0,03 %	Pohyb do strany - index dolaru zakončil týden téměř beze změny, protože slabší inflační data a nižší očekávání růstu sazeb vyvažovaly geopolitická nejistota a vysoké dluhopisové výnosy
Brent Crude Oil (UKOIL)	Ropa Brent	+7,82 %	Velmi silný růst - ropa zdražila, protože neúspěšná jednání mezi USA a Íránem, hrozba dlouhodobé námořní blokády a další útoky na tankery zvýšily obavy z omezení dodávek přes Hormuzský průliv
Gold (XAUUSD)	Zlato	+0,80 %	Mírný růst - slabší americká data snížila očekávání růstu sazeb Fedu, což spolu s geopolitickou nejistotou podpořilo zlato
BTC/USD (BTCUSD)	Bitcoin	-2,93 %	Mírný pokles - Bitcoin oslabil, protože spotové ETF po předchozím týdnu silných přílivů přešly do čistých odlivů a investoři zůstali opatrní navzdory příznivějším americkým inflačním datům

Shrnutí týdne

Minulý týden ukázal, že závod v umělé inteligenci se stále více přesouvá od samotných technologických firem k bankám, správcům aktiv a dalším poskytovatelům kapitálu. Nvidia oznámila spolupráci s největšími finančními institucemi včetně BlackRocku, Blackstonu, Apolla, KKR a Goldman Sachs, která má postupně mobilizovat více než 500 miliard dolarů pro financování čipů, datových center a další výpočetní techniky. Podobným směrem se vydaly i velké americké banky. Morgan Stanley představil desetiletou iniciativu za 1,5 bilionu dolarů a Bank of America program za 250 miliard dolarů na financování technologické a strategické infrastruktury. Důležitou součástí stejného trendu byl i Riot Platforms, který uzavřel 20letý kontrakt s Anthropicem v hodnotě 9,1 miliardy dolarů. Riot tak stejně jako TeraWulf ukazuje, že pro část bitcoinových těžařů začíná být cennějším aktivem přístup k elektřině a datacentrové kapacitě než samotná těžba Bitcoinu. Vedle toho zaujala také změna v portfoliu Berkshire Hathaway, který po 14 čtvrtletích znovu nakoupil více akcií, než prodal, a výrazně navýšil investici do Alphabetu. Ten se tak stal její třetí největší akciovou pozicí po Applu a American Express. Z českého trhu přitáhla pozornost zpráva o CSG, jejíž akcie budou na konci srpna vyřazeny z indexů MSCI Global Standard. Pro podnikání firmy se tím nic nemění, krátkodobě ale může dojít ke zvýšené volatilitě kvůli nuceným prodejům ze strany pasivních fondů.

Po týdnu, kterému dominovaly zprávy kolem financování další fáze AI, se pozornost investorů přesune k americkému spotřebiteli. Výsledky zveřejní Walmart, Home Depot a Target, takže trh dostane další pohled na to, zda domácnosti dál utrácí po červencovém poklesu maloobchodních tržeb. Důležitý bude také zápis z posledního zasedání Fedu, který může ukázat, jak silná je uvnitř centrální banky podpora dalšího zvýšení sazeb.



Tržní události

1. Nvidia a největší americké banky otevírají přístup k bilionům dolarů pro rozvoj umělé inteligence - 10.8. - 14.8.

Financování další fáze rozvoje umělé inteligence se stále více přesouvá od rozvah technologických společností směrem k bankám, trhu private credit trhu a největším správcům alternativních aktiv. Jen během minulého týdne představily společnosti Nvidia (NVDA), Morgan Stanley (MS) a Bank of America (BAC) iniciativy, které mají do technologických a souvisejících projektů postupně nasměrovat stovky miliard až biliony dolarů. Ve většině případů přitom nejde o přímé investice z vlastního kapitálu těchto společností, ale o úvěry, emise dluhopisů a struktury umožňující zapojení penzijních fondů, pojišťoven a dalších institucionálních investorů.

Nejvýraznější iniciativu oznámila Nvidia, která podepsala memoranda o spolupráci s Apollo Global Management, BlackRockem, Blackstonem, Brookfield Asset Management, Goldman Sachs a KKR. Společně totiž chtějí vytvořit specializované finanční platformy schopné postupně mobilizovat více než 500 miliard dolarů kapitálu třetích stran. Peníze mají směřovat především k AI laboratořím, provozovatelům datových center a dalším zákazníkům, kteří potřebují financovat nákup čipů a další výpočetní techniky Nvidie. Úvěry přitom mohou být zajištěny samotnými produkty společnosti, zejména jejími GPU a dalším serverovým vybavením, které tak postupně získává také roli finančního aktiva. Nvidia může v závislosti na konkrétním projektu poskytnout podporu či garanci až do výše 25 % financované částky, přičemž na tyto závazky může celkově vyčlenit až 125 miliard dolarů. Cílem je snížit náklady zákazníků a vytvořit širší trh, přes který bude možné do sektoru přilákat další institucionální kapitál.

Podobným směrem se vydávají také největší americké banky. Morgan Stanley oznámila desetiletou iniciativu, v jejímž rámci chce zprostředkovat přibližně 1,5 bilionu dolarů kapitálu pro technologické, strategické a infrastrukturní projekty. Bank of America následně představila program za 250 miliard dolarů, do něhož se bude započítávat financování poskytnuté během 18 měsíců od 1. ledna 2026 do 4. července 2027. Zaměřit se má především na datová centra a výpočetní kapacitu, energetiku, přenosové sítě, kritické suroviny a dopravu. Morgan Stanley ani Bank of America přitom nejsou první. JPMorgan Chase (JPM) již v říjnu minulého roku oznámila vlastní desetiletou iniciativu za 1,5 bilionu dolarů na financování odvětví důležitých pro americkou ekonomickou a národní bezpečnost, včetně energetiky, pokročilé výroby, obrany, umělé inteligence a kvantových technologií. Nová oznámení tak ukazují, že financování technologického rozvoje se stává jednou z hlavních oblastí, o které soupeří největší americké finanční instituce.

Graf 1: Financování další fáze AI se přesouvá od samotných technologických firem k velkým bankám a kapitálovým trhům. Nově zmíněné rámce Morgan Stanley, Nvidie a Bank of America dosahují od 250 mld. USD až po 1,5 bil. USD a navazují na dřívější iniciativu JPMorgan Chase.



Zdroj grafu: Vlastní zpracování podle veřejně dostupných informací, 14.8.2026

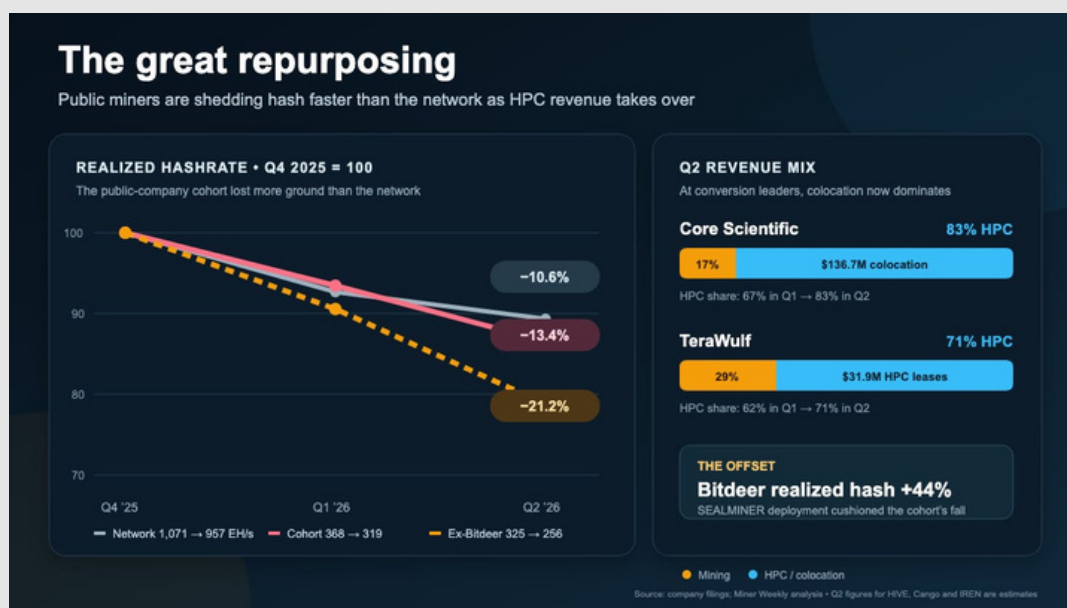
Pro technologický sektor je to pozitivní zpráva, protože jedním z hlavních omezení jeho dalšího růstu začíná být dostupnost kapitálu. Největší technologické společnosti mají letos kapitálové výdaje přibližně 730 miliard dolarů a rostoucí zadlužení už zvyšuje náklady dalšího financování. Banky a správci alternativních aktiv proto postupně přebírají část investiční zátěže, kterou technologické společnosti nemohou dlouhodobě financovat pouze z vlastního cash flow. Současně tím ale vzniká nové riziko. Private credit fondy, které mají poskytovat část potřebného kapitálu, už letos čelily zvýšeným požadavkům investorů na výběry. Jen ve druhém čtvrtletí dosáhly žádosti o odkupy u dvaceti sledovaných fondů více než 22 miliard dolarů a fondy uspokojily méně než 40 % požadované částky. Od začátku roku tak investoři požádali o výběry v celkové hodnotě kolem 43 miliard dolarů. Zvýšeným požadavkům čelily mimo jiné fondy spravované Blackstonem, Apollo, Ares, BlackRockem a Blue Owl, přičemž některé z nich musely výběry omezovat. Pokud bude stále větší část investic do AI financována prostřednictvím private creditu a dalších méně likvidních struktur, propojení technologického a finančního sektoru se bude dál zvyšovat. Výpočetní kapacita a samotné GPU se zároveň postupně stávají novým typem investičního aktiva, na jehož budoucí hodnotě bude část tohoto financování záviset. Pokud by poptávka po výpočetním výkonu zpomalila nebo hodnota starších čipů klesala rychleji, než investoři očekávají, část rizika by se mohla přenést zpět na Nvidii i její finanční partnery.

Další zdroje: Reuters, *JPMorgan to invest up to \$10 billion in US national security as part of \$1.5 trillion pledge*, 13.10.2025; Financial Times, *Blue Owl hit by \$4.7bn of redemption requests as investor exodus persists*, 2.7.2026; The Wall Street Journal, *Morgan Stanley to Facilitate \$1.5 Trillion in Infrastructure Initiative*, 10.8.2026; Barron's, *Nvidia Strikes Deals With Wall Street Firms to Fund Its Own Customers*, 10.8.2026; The Wall Street Journal, *Why Wall Street and Nvidia Are Building an Exotic Money Pipeline for the AI Boom*, 11.8.2026; Reuters, *Nvidia partners with Wall Street giants to raise \$500 billion for AI buildout*, 13.8.2026; Reuters, *Bank of America pledges \$250 billion for US infrastructure financing*, 12.8.2026; Barron's, *Bank of America Pledges \$250 Billion for Critical Infrastructure, AI*, 12.8.2026; Reuters, *Private credit roundup: Nvidia's half-trillion for chips financing, plus others*, 14.8.2026

2. Riot uzavřel 20letý kontrakt s Anthropicem, těžaři stále více přesouvají kapacity k AI - 10.8. - 13.8.

Společnost Riot Platforms (RIOT), známá především těžbou Bitcoinu, uzavřela dvacetiletou smlouvu na poskytování datacentrové kapacity pro Anthropic. Riot vybuduje ve svém areálu v texaském Rockdale infrastrukturu s kapacitou 191 MW, přičemž prvních 96 MW má být dokončeno v prosinci 2027 a celá kapacita do června 2028. Základní hodnota kontraktu dosahuje přibližně 9,1 miliardy dolarů a dvě pětileté opce na prodloužení ji mohou zvýšit až na 16,1 miliardy.

Graf 2: Levý panel ukazuje, že realizovaný hashrate sledovaných veřejně obchodovaných těžařů mezi 4Q 2025 a 2Q 2026 klesl o 13,4 %, tedy rychleji než celkový hashrate bitcoinové sítě s poklesem o 10,6 %. Pravý panel zároveň ukazuje proměnu tržeb, kde Core Scientific získal 83 % a TeraWulf 71 % tržeb z vysoce výkonné výpočty (HPC) oproti miningu.



Zdroj grafu: Miner Weekly, Public Miners Shed 21% of Bitcoin Hashrate as AI Revenue Accelerates, 13.8.2026

Anthropic přitom podobnou dvacetiletou dohodu uzavřel již v červenci s bitcoinovým těžařem TeraWulf (WULF), který mu poskytne přibližně 401 MW kapacity za 19 miliard dolarů. Riot očekává, že jeho nový kontrakt během základního období vytvoří kumulativní čistý provozní zisk NOI mezi 7,3 a 8,2 miliardy dolarů.

Anthropic je přitom už druhým významným zákazníkem Riotu z oblasti umělé inteligence. V lednu společnost uzavřela desetiletou smlouvu s Advanced Micro Devices (AMD) na prvních 25 MW za 311 milionů dolarů s možností dalšího rozšíření. Riot počáteční kapacitu dokončil včas a v rámci rozpočtu a AMD následně navýšila nasmlouvaný výkon na 50 MW. Společně s Anthropicem tak má Riot během pouhých několika měsíců nasmlouváno 241 MW datacentrové kapacity a přibližně 9,8 miliardy dolarů dlouhodobých kontraktů.

Dohody zároveň ukazují na širší proměnu ekonomiky bitcoinových těžařů. Výsledky za druhé čtvrtletí naznačují, že přechod k AI infrastruktuře už u některých společností výrazně mění strukturu příjmů. TeraWulf vytvořil z pronájmu infrastruktury pro vysoce výkonné výpočty (HPC) 31,9 milionu dolarů, což představovalo 71 % jeho celkových tržeb, zatímco těžba Bitcoinu přinesla pouze 12,8 milionu. Ještě výraznější je situace u Core Scientific (CORZ), kde příjmy z datacentrových služeb pro externí zákazníky dosáhly 136,7 milionu dolarů, téměř pětinasobku příjmů z těžby Bitcoinu, a tvořily 83 % celkových tržeb. U Riotu je tento přechod zatím v dřívější fázi, když datacentra ve druhém čtvrtletí přinesla 23,2 milionu dolarů oproti 113,7 milionu z těžby.

Změna je patrná také na samotné těžební kapacitě. Realizovaný hashrate skupiny veřejně obchodovaných těžařů sledovaných Miner Weekly mezi čtvrtým čtvrtletím 2025 a druhým čtvrtletím letošního roku klesl o 13,4 %, z 368,3 na 319 EH/s, tedy rychleji než průměrný hashrate celé bitcoinové sítě, který se ve stejném období snížil o 10,6 %. Část společností totiž odstavuje těžební zařízení a uvolňuje dostupnou elektrickou kapacitu pro AI datacentra.

Proměna je patrná také na bitcoinových rezervách. Riot vstupoval do roku s 18 005 BTC, během prvního pololetí vytěžil dalších 3 060 bitcoinů, ale současně 9 665 BTC prodal za přibližně 732 milionů dolarů. Ke konci června tak společnost vlastnila 11 380 BTC. MARA Holdings (MARA) rovněž pokračovala v prodeji. Po výrazném odprodeji 20 880 BTC v prvním čtvrtletí prodala ve druhém kvartálu dalších 2 213 bitcoinů a pololetí zakončila s 35 577 BTC.

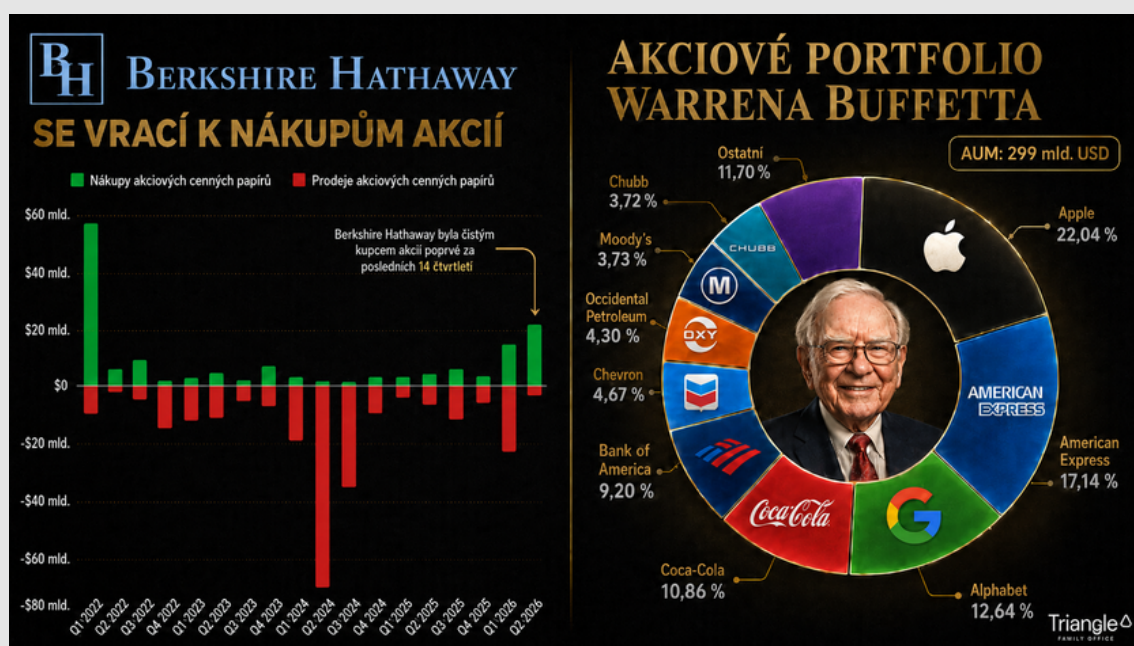
Pro některé těžaře se tak postupně stává cennějším aktivem přístup k elektřině a elektrické síti než samotná těžba Bitcoinu. Jejich areály již disponují stovkami megawattů dostupného výkonu, pozemky a především zajištěným připojením k síti, což představuje jednu z hlavních překážek rychlé výstavby nových AI datacenter. Dvacetileté kontrakty Riotu a TeraWulfu navíc ukazují, že nejde pouze o krátkodobé využití současné poptávky po AI, ale potenciálně o dlouhodobou změnu obchodního modelu části odvětví těžby Bitcoinu.

Další zdroje: *Barron's*, [Bitcoin Miner Scores With Data-Center Lease to AMD. The Stock Is Surging.](#) 16.1.2026; Reuters, [TeraWulf jumps on \\$19 billion data center lease deal with Anthropic.](#) 6.7.2026; Riot Platforms, [Riot Platforms Reports Second Quarter 2026 Financial Results and Strategic Highlights.](#) 10.8.2026; Barron's, [Riot Platforms Stock Surges on \\$9.1 Billion AI Compute Supply Deal With Anthropic.](#) 11.8.2026; Bloomberg, [Anthropic Strikes \\$9 Billion Computing Deal With Riot Platforms.](#) 11.8.2026

3. Berkshire Hathaway po 14 čtvrtletích opět nakupuje, výrazně navýšila investici do Alphabetu - 14.8. a 15.8.

Americká holdingová společnost Berkshire Hathaway (BRK.B), známá především investičním přístupem Warrena Buffetta, ve druhém čtvrtletí výrazně změnila způsob, jakým nakládá se svým obrovským objemem hotovosti. Poprvé po 14 čtvrtletích nakoupila více akcií, než prodala. Celkové nákupy dosáhly 23,5 miliardy dolarů, zatímco prodeje pouze 3,7 miliardy, takže čisté nákupy činily téměř 20 miliard dolarů.

Graf 3: Na grafu vlevo je vidět, že Berkshire Hathaway se ve 2Q 2026 poprvé po 14 čtvrtletích vrátila k čistým nákupům akcií. Pravý panel ukazuje strukturu akciového portfolia v hodnotě 299 mld. USD, kde po Applu a American Expressu zaujímá významné místo také Alphabet.



Zdroj grafu: Vlastní zpracování podle veřejně dostupných informací o společnosti Berkshire Hathaway, 14.8.2026

Nejvýraznější změnou bylo navýšení investice do Alphabetu, přičemž Berkshire nakupovala jak akcie třídy A (GOOGL) s hlasovacími právy, tak akcie třídy C (GOOG) bez hlasovacích práv. Berkshire během čtvrtletí zvýšila počet držených akcií o 83 % na téměř 106 milionů. Hodnota celé pozice dosahovala ke konci června přibližně 37,8 miliardy dolarů, čímž se Alphabet během několika čtvrtletí stal třetí největší akciovou investicí Berkshire po Applu (AAPL) a American Express (AXP). Změna je důležitá především v kontextu obrovské hotovostní rezervy Berkshire, která během čtvrtletí klesla z 380,2 na 364,7 miliardy dolarů. Společnost také odkoupila vlastní akcie za přibližně 4,5 miliardy.

Po letech, kdy Warren Buffett opakovaně upozorňoval na nedostatek atraktivně oceněných příležitostí, tak Berkshire začala výrazněji nasazovat svůj kapitál. Samotnou investici do Alphabetu přitom podle Buffetta inicioval právě on, přestože vedení Berkshire již převzal Greg Abel. Buffett zároveň uvedl, že s Abelem investiční rozhodnutí konzultují. V době, kdy americké akcie téměř každý týden posouvají historická maxima a valuace zůstávají vysoké, je tak rozsah nákupu Alphabetu o to zajímavější. Ukazuje, že Berkshire stále vidí ve společnosti výrazný dlouhodobý potenciál růstu a současnou cenu považuje za dostatečně atraktivní vzhledem k očekávanému výnosu a kvalitě jejího byznysu.

Další zdroje: Reuters, [Alphabet becomes Berkshire Hathaway's third-largest investment](#), 15.8.2026; Barron's, [Berkshire Hathaway Boosted Alphabet, Delta Stakes, Sold Bank of America](#), 14.8.2026; The Wall Street Journal, [Berkshire Adds to Alphabet Stake, Buys Home Builders and Exits Constellation](#), 14.8.2026

4. CSG čeká na konci srpna vyřazení z indexů MSCI - 12.8. - 14.8.

Minulý týden přišla zpráva, že akcie české obranné skupiny Czechoslovak Group (CSG) budou na konci srpna vyřazeny z indexů MSCI Global Standard, včetně MSCI Netherlands a MSCI Europe. Změna vstoupí v platnost po uzavření obchodování 31. srpna. Podle J&T Banky za vyřazením stojí výrazný pokles tržní hodnoty společnosti a s tím spojený propad objemu volně obchodovaných akcií. Pro samotné podnikání CSG se tím nic nemění. Nedávno zveřejněné výsledky naopak potvrdily pokračující růst společnosti a silnou poptávku po její produkci. Krátkodobě ale může rozhodnutí MSCI ovlivnit vývoj akcie. Fondy a ETF, které dotčené indexy MSCI pasivně kopírují, budou muset svou expozici vůči CSG snížit nebo zcela uzavřít.

Největší objem nucených prodejů se proto může objevit právě kolem závěru obchodování 31. srpna, kdy bude probíhat rebalancování portfolií. Oznámení zatím výraznější výprodej nevyvolalo. V pátek akcie CSG v Amsterdamu naopak vzrostly o 3,3 % na 19,52 eura. Vyřazení z MSCI tak představuje především krátkodobé technické riziko, nikoli změnu fundamentálního příběhu společnosti. Očekáváme proto, že do konce měsíce může být kolem akcie zvýšená prodejní aktivita a její cena může více kolísat. Na druhou stranu by případný pokles způsobený nucenými prodeji indexových fondů mohl vytvořit zajímavější vstupní úroveň pro dlouhodobé investory.

Další zdroje: MSCI, [MSCI Global Standard Indexes - August 12, 2026](#), 12.8.2026; Česká spořitelna, [Krátké zprávy: CSG, MSCI](#), 13.8.2026; J&T Banka, [CSG: Vyřazení z indexů MSCI do konce srpna](#), 14.8.2026

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.