

## Pokračující konflikt zvyšuje inflační očekávání

S tím, jak konflikt na Blízkém východě vstupuje už do druhého měsíce, vysoké ceny energií začínají mít dopad i na další části globálních trhů. To, jak dlouho zůstanou ceny energií na zvýšené úrovni, bude rozhodující pro to, zda se inflační tlaky promítnou i do dalších oblastí ekonomiky. Vzhledem k tomu, že se situace stále vyvíjí, domníváme se, že by investoři měli zůstat obezřetní, udělat krok zpět a situaci dál sledovat.



Amundi Investment Institute

Marketing Communication



### Centrální banky kvůli inflačním obavám zřejmě vyčkají

Krise zvyšuje obavy z inflace, podle nás však trhy podceňují její dopad na hospodářský růst. Proto se domníváme, že je nyní vhodná doba pro flexibilní a aktivní přístup k vládním dluhopisům. Preferujeme dluhopisy, zejména s kratší splatností, a kvalitní firemní dluhopisy v Evropě.



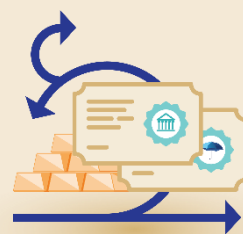
### Současná krize nemění náš výhled na akciové trhy.

Regiony a země závislé na dovozu energií mohou čelit zvýšené volatilitě, a proto jsme v krátkodobém horizontu nadále spíše neutrální. Klíčovým faktorem bude zejména délka trvání celé krize. Našem dlouhodobém postoji ve prospěch Evropy, Japonska a rozvíjejících se trhů však fundamentálně nic neměníme.



### Měnová politika v USA ovlivní rozvíjející se trhy

Dluhopisy rozvíjejících se trhů nabízejí zajímavý dlouhodobý výnos i diverzifikaci.\* Krátkodobě je ale může negativně ovlivnit další posílení dolaru. Rozvíjející se trhy však nepodceňujeme a zůstáváme selektivní, přičemž upřednostňujeme například Latinskou Ameriku.



### Odolnost budujte prostřednictvím diverzifikace\*

Nepředpokládáme hyperinflaci ani globální recesi. Počítáme však s dopadem na inflaci i hospodářský růst. Proto se domníváme, že je důležité posilovat odolnost portfolia pomocí více vrstev diverzifikace\* například prostřednictvím inflačně indexovaných instrumentů, státních dluhopisů a také zlata, byť jsme vůči němu nyní o něco méně přesvědčeni než dříve.



# Přizpůsobte se a zůstaňte selektivní

Trhy se nyní soustředí hlavně na inflaci, zatímco dopad na růst podle nás podceňují. V prostředí stagflančních tlaků proto doporučujeme zůstat dobře diverzifikovaní a zároveň selektivní, s možností využít i segmenty, kde byly pohyby cen přehnané.\*



## Slovník

- Dluhopis:** pevně úročený investiční nástroj, který představuje půjčku investora dlužníkovi, obvykle firmě nebo státu
- Firemní dluhopisy:** část trhu s dluhopisy, kde investoři půjčují peníze společností nákupem jejich dluhopisů místo toho, aby půjčovali státům
- EM:** Rozvíjející se trhy
- Akcie:** podíly na vlastním kapitálu společnosti
- Hyperinflace:** velmi vysoká inflace
- Inflation:** trvalý růst obecné cenové hladiny zboží a služeb
- Recese:** období poklesu ekonomické aktivity, obvykle alespoň dvě čtvrtletí
- Stagflační tlaky:** prostředí vysoké inflace při slabé poptávce a nízkém růstu

## DŮLEŽITÉ INFORMACE

\*Diverzifikace nezaručuje zisk ani nechrání před ztrátou.

Pokud není uvedeno jinak, veškeré informace obsažené v tomto dokumentu pocházejí od společnosti Amundi Asset Management a jsou platné k 31. březnu 2026.

Vyjádřené názory na vývoj trhů a ekonomiky představují názory autora a nemusí nutně odrážet postoje společnosti Amundi Asset Management. Tyto názory se mohou kdykoli změnit v závislosti na vývoji trhu a dalších podmínkách a nelze zaručit, že jednotlivé země, trhy nebo sektory se budou vyvíjet očekávaným způsobem. Tyto názory by neměly být považovány za investiční doporučení, doporučení k nákupu či prodeji cenných papírů ani za indikaci obchodování jménem jakéhokoli produktu společnosti Amundi Asset Management. Neexistuje žádná záruka, že uvedené tržní předpovědi se naplní nebo že tyto trendy budou pokračovat.

Investice s sebou nesou určitá rizika, včetně politických a měnových rizik. Hodnota investice i výnos mohou klesat i růst a může dojít ke ztrátě celého investovaného kapitálu. Tento materiál nepředstavuje nabídku k nákupu ani výzvu k prodeji žádných podílových jednotek investičního fondu ani jakýchkoli služeb.

Amundi Asset Management - Amundi AM, francouzská akciová společnost (Société par actions simplifiée) se základním kapitálem 1 143 615 555 EUR. Společnost spravující portfolio schválená francouzským úřadem pro finanční trhy (Autorité des marchés Financiers – AMF) pod č. GP 04000036. Sídlo: 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paříž – Francie.

Datum prvního použití: 31. března 2026  
ID dokumentu: 5361937

Discover [more insights](#) from the Amundi Investment Institute.



**Amundi**  
Investment Solutions