

Období protichůdných rozhodnutí

Akcie dosáhly nových maxim, ale nejistota ohledně nedohody o americkém rozpočtu (shutdown) a některé události v oblasti financování v USA způsobily určitou volatilitu. To zvýšilo atraktivitu dluhopisů. Obavy ohledně vládního dluhu a fiskálního deficitu navíc posílily přitažlivost zlata (uchovatele hodnoty).



Amundi Investment Institute

Marketing Communication



Zisky jsou hnací silou

Uvědomujeme si potenciál umělé inteligence pro dlouhodobé zvýšení zisků firem. Jsme si však také vědomi nadměrných ocenění. Domníváme se, že dobrou rovnováhu mezi těmito dvěma faktory nabízejí akcie v Evropě, Japonsku a Velké Británii. V USA jsme celkově neutrální.



Inflační očekávání v USA je důležité pro dluhopisy

Pokud budou američtí spotřebitelé nuceni nést náklady vysokých dovozních cel, mohou vzrůst inflační očekávání do budoucna. To by mohlo mít dopad na americké dluhopisy, a proto zde zůstáváme neutrální. Hledáme potenciální příležitosti v Evropě, vč. Itálie a Velké Británie.



Rozvíjející se trhy v hvězdné záři

Robustní ekonomický růst rozvíjejících se trhů a snížení úrokových sazeb ze strany Fedu mohou mít pozitivní vliv na tuto třídu aktiv. Upřednostňujeme dluhopisy s vysokým výnosem (HY) v Latinské Americe. V oblasti akcií se nám líbí Indie, Brazílie a Mexiko.



Mírně pozitivní ohledně rizikových aktiv

Prostředí s nízkým růstem bez recese podtrhuje nutnost zachovat konstruktivní přístup k akciím a podnikovým dluhopisům. Na druhé straně spektra by to mělo být vyváжено státními dluhopisy a zlatem. Po výrazném růstu ceny zlata jsme méně optimističtí než dříve.



Používejte základní principy, ne přílišné nadšení

Oslabení amerického trhu práce a možné zpoždění německých fiskálních stimulačních opatření mohou ovlivnit ekonomickou aktivitu. Růst však zůstane i nadále slušný, a to v době, kdy centrální banky snižují úrokové sazby. Proto jsme optimističtí ohledně kvalitních podnikových dluhopisů a akcií a udržujeme dobře diverzifikovaný* postoj.



Slovník pojmů

1. **Dluhopis:** je investice s pevným výnosem, která představuje půjčku poskytnutou investorem dlužníkovi, obvykle společnosti nebo vládě.
2. **ECB:** Evropská centrální banka.
3. **EM:** Rozvíjející se trhy.
4. **FED:** Federální rezervní systém je centrální bankovní systém Spojených států amerických.

DŮLEŽITÉ INFORMACE

*Diverzifikace nezaručuje zisk ani nechrání před ztrátou.

Pokud není uvedeno jinak, všechny informace obsažené v tomto dokumentu pocházejí od společnosti Amundi Asset Management a jsou aktuální k 3. listopadu 2025.

Názory vyjádřené ohledně tržních a ekonomických trendů jsou názory autora a nemusí nutně odpovídat názorům společnosti Amundi Asset Management. Tyto názory se mohou kdykoli změnit v závislosti na tržních a jiných podmínkách a nelze zaručit, že země, trhy nebo sektory budou vykazovat očekávané výsledky. Tyto názory by neměly být považovány za investiční poradenství, doporučení týkající se cenných papírů ani za indikaci obchodování jménem jakéhokoli produktu společnosti Amundi Asset Management. Neexistuje žádná záruka, že diskutované tržní prognózy se naplní nebo že tyto trendy budou pokračovat.

Investice jsou spojeny s určitými riziky, včetně politických a měnových rizik. Výnos investice a hodnota jistiny mohou klesat i stoupat a mohou vést ke ztrátě veškerého investovaného kapitálu. Tento materiál nepředstavuje nabídku k nákupu ani výzvu k prodeji podílových listů jakéhokoli investičního fondu nebo jakýchkoli služeb.

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

Datum prvního použití: 3. listopadu 2025

ID dokumentu: 4958829

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



Amundi
Investment Solutions