

At' už se dohody uzavřou, nebo ne, připravte se na nevyzpytatelné léto.

Trhy dosáhly rekordních úrovní díky očekáváním, že obchodní dohody budou úspěšné (viz například s Japonskem). Současně zůstává odolná americká ekonomika. Určitá nejistota související s dopadem cel na spotřebu, geopolitickými riziky a obchodními jednáními by však mohla zvyšovat volatilitu. Náš investiční přístup zůstává diverzifikovaný* a mírně opatrný.



Amundi Investment Institute

Marketing Communication



Fiskální politika a ekonomický růst v centru pozornosti

Fiskální politiky a jejich dopad na růst v USA a Evropě přitahují pozornost trhu. Přetrvávají však nejistoty ohledně jejich realizace. Nejistota také visí nad obchodními dohodami. Vládní dluhopisy ve Velké Británii a v některých evropských zemích tak mohou poskytnout dobrý diverzifikační* nástroj do portfolia.



Zaměřte se na kvalitní akcie, které jsou méně ovlivněny obchodní válkou.

Regiony jako Evropa, Velká Británie a Japonsko nabízejí relativně atraktivní ocenění, zejména těch akciových společností, které se více spoléhají na domácí spotřebu. Konkrétně vidíme potenciál v Japonsku (reformy správy a řízení společností) a v malých a středních podnicích v Evropě.



Odolnost rozvíjejících se trhů (EM) je podrobena zkoušce

Ekonomické prostředí na rozvíjejících se trzích je obecně robustní a oslabení dolaru je také pozitivní pro tamní dluhopisy. Upřednostňujeme dluhopisy v Brazílii a Kolumbii a v zemích se reativně dobrými veřejnými financemi. Akcie více sledujeme u rozvíjející se Evropy, Spojených Arabských Emirátech a Indii.



Výnosy z podnikových dluhopisů jsou atraktivní

Některé segmenty evropských podnikových dluhopisů, například segment podnikových dluhopisů s vysokým ratingem, mohou nabízet silné fundamenty a atraktivní výnos. Vyšší cla na vývoz do USA by však mohly způsobit určité zhoršení fundamentů. Proto by se pozornost měla zaměřit kvalitnější dluhopisy.



Rizika: případná změna trendu

Investoři by měli počkat na větší přehlednost ohledně konečných cel a jejich možného vlivu na ekonomickou aktivitu. Důvodem je skutečnost, že vyšší cla budou muset nést buď spotřebitelé, nebo společnosti. Proto jsme v současné době mírně pozitivní ohledně rizika, ale vidíme silnější argumenty pro opatrnost na akciovém trhu. „Stabilizátory“ portfolia například v podobě zlata se zároveň jeví jako atraktivní.



Slovník

- 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. EU:** Evropská unie.

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 24. červenci 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 z 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 portfolio 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: 24. července 2025

ID dokumentu: 4692159

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



Amundi
Investment Solutions