

## Tisková zpráva

### **Kolik toho ekonomiky a trhy ještě vydrží? Globální investiční výhled na 2. pololetí 2026**

- Globální ekonomika zůstává odolná a podle základního scénáře Amundi by se měla vyhnout recesi. V roce 2026 by měla vzrůst přibližně o 3 %, růst však bude nerovnoměrný.
- Ve druhé polovině roku by mělo dojít k deeskalaci situace na Blízkém východě, zatímco zavádění umělé inteligence bude dále zrychlovat napříč odvětvími i regiony. Geopolitická rizika a omezený fiskální prostor budou nadále zdrojem nejistoty. Zvýšená zůstanou také inflační rizika a rizika spojená s hospodářskou politikou.
- Investoři by měli počítat s více scénáři vývoje a vyhýbat se riziku přílišné koncentrace, nikoliv plošně ustupovat od rizikových aktiv. Měli by hledat zdroje průběžného výnosu a nástroje zajištění a zároveň zvyšovat podíl zlata, reálných aktiv a strukturálních témat – ať už jde o celý hodnotový řetězec AI, oživení kapitálových výdajů v Evropě, nebo vybrané příležitosti na rozvíjejících se trzích.

#### **Praha, 1. července 2026**

Globální ekonomika zatím prokazuje odolnost, k níž přispívají investice spojené s umělou inteligencí a strategickou autonomií. Druhá polovina roku však prověří, jak silné otřesy dokážou ekonomiky, tvůrci hospodářské politiky a finanční trhy zvládnout. Hospodářský růst bude nerovnoměrný a inflace může dále kolísat. Zároveň narůstají rizika spojená s hospodářskou politikou. Omezený fiskální prostor a rostoucí potřeba veřejných výdajů navíc mohou vést k větším výkyvům úrokových sazeb.

#### **Základní scénář: Opatrná deeskalace a širší využití AI**

V následujícím půlroce očekáváme postupnou deeskalaci situace v Hormuzském průlivu. Díky postupné korekci cen ropy (přibližně na úroveň 80 až 90 dolarů za barel na konci roku) by se globální ekonomika měla vyhnout recesi. V návaznosti na to Amundi snížilo většinu prognóz hospodářského růstu.

Kvůli přetrvávajícím geopolitickým rizikům a inflaci nad cílovými hodnotami se centrální banky pravděpodobně zaměří spíše na ukotvení inflačních očekávání než na podporu ekonomiky. Očekáváme, že americký Fed i hlavní centrální banky rozvíjejících se ekonomik ponechají úrokové sazby beze změny, zatímco Evropská centrální banka, Bank of England a Bank of Japan je do konce roku jednou zvýší.

#### **Pesimistický scénář: makroekonomický a finanční šok**

Pesimistické vyhlídky počítají s makroekonomickým a finančním šokem způsobeným buď neúspěchem dohody na Blízkém východě, nebo výraznou korekcí na finančních trzích v sektoru AI. To by mohlo znovu posílit inflační tlaky a zvýšit riziko recese.

## Optimistický scénář: zpomalení inflace

Optimistické vyhlídky se naplní v případě jasnějšího a důvěryhodnějšího obnovení provozu v Hormuzském průlivu, které povede k dalšímu zpomalování inflace a posílí důvěru spotřebitelů i investorů. Tento scénář zároveň počítá s tím, že se pozitivní dopady rozvoje AI rozšíří do dalších částí ekonomiky.

„Investoři čelí světu, ve kterém je testována nezávislost centrálních bank, inflace kolísá a roste riziko nadměrné koncentrace. Nejlépe jsou na toto prostředí připravena portfolia, která dokážou obstát v různých scénářích. Měla by být diverzifikovaná napříč měnami, zahrnovat reálná aktiva a zlato a zároveň disciplinovaně využívat příležitosti v akciových sektorech a dlouhodobých strukturálních trendech,“ říká **Monica Defend, Head of Amundi Investment Institute**.

„V oblasti umělé inteligence už nebude rozhodovat jen to, kdo vyvine nejpokročilejší modely, ale především kdo je dokáže efektivně využít ve velkém měřítku. Investoři by proto měli hledat příležitosti napříč celým hodnotovým řetězcem AI a zároveň diverzifikovat svá portfolia s ohledem na technologická, geopolitická i fyzická rizika,“ **dodává Vincent Mortier, Group CIO společnosti Amundi**.

### Doporučení pro odolná portfolia: selektivní přístup k rizikům

Amundi upřednostňuje selektivní přerozdělení rizika než přechod k čistě defenzivní investiční strategii. V prostředí ovlivněném geopolitickými riziky, inflací a rostoucí koncentrací trhů by se investoři měli zaměřit na průběžný výnos, stabilní zisky, cenotvornou sílu společností, likviditu a diverzifikaci a zároveň na dlouhodobé růstové příležitosti spojené s umělou inteligencí, strategickou autonomií a geopolitickým přeskupováním světové ekonomiky. Jako klíčové Amundi vidí:

- **Přizpůsobit se novému prostředí na dluhopisových trzích.** Dluhopisy nadále nabízejí atraktivní výnos, jejich roli zajišťovacího nástroje však oslabují inflační tlaky a rizika spojená s veřejnými financemi. Proto upřednostňujeme flexibilní přístup napříč regiony s důrazem na Evropu, protiinflační dluhopisy a kvalitní firemní dluhopisy investičního stupně společností se silnými rozvahami a atraktivním průběžným výnosem.
- **Hledat příležitosti napříč trhem a nespoléhat na několik málo titulů.** Akciové trhy vyžadují pečlivější výběr napříč sektory i regiony. Umělá inteligence už není jen doménou technologických firem – investiční příležitosti se rozšiřují do energetiky, infrastruktury, průmyslových technologií, softwaru, robotiky i společností, které AI aktivně využívají. Z dlouhodobého hlediska očekáváme v Evropě oživení kapitálových výdajů do obrany, energetiky, infrastruktury a umělé inteligence, které bude souviset s důrazem na strategickou autonomii. Region by navíc mohl těžit z rostoucí snahy investorů diverzifikovat svá portfolia i mimo dolarová aktiva. Pozitivní dlouhodobý potenciál vidíme také u japonských akcií.
- **Nepřehlížet zajímavé příležitosti na rozvíjejících se trzích.** Z přesunu kapitálu by měly těžit také rozvíjející se ekonomiky. Zajímavé příležitosti vidíme v dluhopisech rozvíjejících se trhů, ekonomikách zaměřených na vývoz komodit a technologickém sektoru v Asii. V případě Číny zaujíme neutrální postoj, zatímco u Indie zůstáváme optimističtí, protože

její dlouhodobý růstový potenciál zůstává zachován navzdory citlivosti země na vývoj cen ropy.

- **Větší důraz na zajištění rizik.** Tradiční korelace mezi jednotlivými třídami aktiv už nemusí fungovat jako dříve. Proto upřednostňujeme vyšší podíl reálných aktiv, jako jsou infrastruktura a soukromé dluhové investice, spolu se zlatem, komoditami a vybranými měnami. Očekáváme, že americký dolar bude zaostávat za většinou světových měn, zejména za měnami navázanými na komodity, a v delším horizontu bude pokračovat v oslabování.

### **O společnosti Amundi**

Amundi, přední evropský správce aktiv, který patří mezi 10 největších světových hráčů<sup>1</sup>, nabízí svým 200 milionům klientů – retailových, institucionálních i firemních – kompletní škálu spořicíh a investičních řešení v rámci aktivní i pasivní správy, v tradičních nebo reálných aktivech. Tato nabídka je rozšířena o IT nástroje a služby, které pokrývají celý hodnotový řetězec spoření. Amundi, dceřiná společnost skupiny Crédit Agricole, kótovaná na burze, v současné době spravuje aktiva v hodnotě více 2,4 biliony eur<sup>2</sup>.

Díky svým šesti mezinárodním investičním centrům<sup>3</sup>, možnostem finančního a mimofinančního výzkumu a dlouhodobému závazku k odpovědnému investování je společnost Amundi klíčovým hráčem na poli správy aktiv.

Díky rozsáhlému zastoupení na místních trzích, zejména v Evropě a Asii, mohou klienti Amundi čerpat z odborných znalostí a zkušeností více než 5 400 zaměstnanců působících ve 34 zemích světa.

---

<sup>1</sup> Zdroj: IPE "Top 500 Asset Managers" zveřejněno v červnu 2025, na základě spravovaných aktiv k 31. 12. 2024.

<sup>2</sup> Údaje Amundi k 31. 03. 2026.

<sup>3</sup> Paříž, Londýn, Dublin, Milán, Tokio a San Antonio (prostřednictvím strategického partnerství se společností Victory Capital).