

Trust must be earned

Střídání nálad na trzích

V uplynulém měsíci se na trzích střídaly nálady – příměří nebo ne, risk-on či risk-off, obavy z inflace a ekonomického růstu. Pokud se podíváme za aktuální dění, íránská krize není pro nás jednorázovým šokem, ale trvalou dlouhodobou realitou. To ještě více zdůrazňuje potřebu obezřetnosti a diverzifikace.*



Amundi Investment Institute

Marketingová komunikace



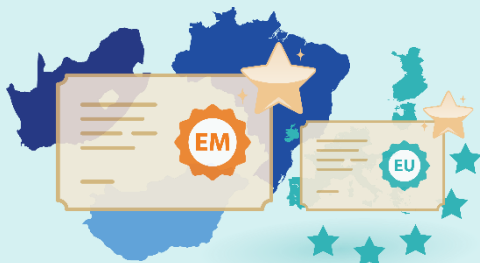
Státní dluhopisy: záleží, kde investujete

Vidíme riziko, že inflace tažená energiemi se přenesou do širších cenových tlaků – avšak výnosy dluhopisů v některých regionech vzrostly přehnaně. Investoři by proto měli hledat příležitosti v dluhopisech z regionů, jako je Velká Británie nebo eurozóna.



Akcie vsází na rychlý konec krize

Domníváme se, že cesta k vyřešení krize může být složitější, než trhy aktuálně předpokládají. Nadále pozitivně přistupujeme ke strukturálním příležitostem v Evropě, Japonsku a rozvíjejících se trzích (EM). Regiony jako Latinská Amerika – vývozcí energie – mohou být odolnější při vysokých cenách energií.



Podnikové dluhopisy a EM: výběr rozhoduje

Dluhopisy rozvíjejících se trhů (EM) prokázaly odolnost vůči geopolitickému napětí. Nadále nabízejí atraktivní výnos. Preferujeme země jako Brazílie, Jihoafrická republika a Maďarsko. Slabší dolar je dlouhodobě pozitivní pro EM. V podnikových dluhopisech upřednostňujeme kvalitní evropské tituly.



Centrálním bankám se situace komplikuje

Déletrvající omezení dodávek ropy, zemního plynu a dalších komodit z Perského zálivu by mohlo vyvolat inflační tlaky. Centrální banky by tyto tlaky bedlivě sledovaly, zároveň by ale byly opatrné při zvyšování úrokových sazeb v případě zpomalení ekonomického růstu.



Hledejte rovnováhu v nejistých časech

Krise nás vede k opatrnějšímu přístupu napříč třídami aktiv. Snažíme se vyvažovat krátkodobé příležitosti s dlouhodobými přesvědčeními, zůstáváme mírně pozitivní vůči akciím a zachováváme diverzifikovaný* přístup. Zlato vnímáme jako nástroj ochrany před geopolitickými riziky a nejistotou ohledně politiky centrálních bank.



Slovníček pojmů

- 1. Dluhopis:** investice s pevným výnosem, která představuje půjčku poskytnutou investorem dlužníkovi – zpravidla firmě nebo státu
- 2. Podnikový dluhopis (Corporate credit):** část trhu s dluhopisy, kde investoři půjčují peníze firmám nákupem jejich dluhových cenných papírů, nikoli státům
- 3. EM:** rozvíjející se trhy (Emerging Markets)
- 4. Akcie (Equities):** podíly na vlastním kapitálu společnosti
- 5. Inflation:** trvalý růst celkové cenové hladiny zboží a služeb
- 6. Risk-on / Risk-off:** tržní podmínky, při nichž investoři preferují rizikovější aktiva (risk-on) nebo bezpečnější aktiva (risk-off)
- 7. Carry:** výnos generovaný investicí, například kupónové platby

DŮLEŽITÉ INFORMACE

*Diverzifikace nezaručuje zisk ani neochrání před ztrátou.

Není-li uvedeno jinak, veškeré informace v tomto dokumentu pocházejí od Amundi Asset Management a jsou aktuální k 28. dubnu 2026.

Vyjádřené názory ohledně tržních a ekonomických trendů jsou názory autora a nemusí nutně odrážet stanovisko Amundi Asset Management. Mohou se kdykoli změnit v závislosti na tržních i dalších podmínkách a nelze zaručit, že se jednotlivé země, trhy nebo sektory budou vyvíjet dle očekávání. Tyto názory nelze považovat za investiční poradenství, doporučení cenných papírů ani za indikaci obchodování jménem jakéhokoli produktu Amundi Asset Management. Neexistuje žádná záruka, že se diskutované tržní prognózy naplní nebo že popsané trendy budou pokračovat.

Investice s sebou nesou určitá rizika, včetně politického a měnového rizika. Výnos z investice i hodnota vloženého kapitálu mohou klesat i stoupat a může dojít ke ztrátě veškerého investovaného kapitálu. Tento materiál nepředstavuje nabídku k nákupu ani výzvu k prodeji podílů žádného investičního fondu ani jiných služeb.

Amundi Asset Management – Amundi AM, francouzská akciová společnost (Société par actions simplifiée) se základním kapitálem 1 143 615 555. Společnost pro správu portfolia schválená francouzským orgánem dohledu nad finančními trhy (Autorité des marchés Financiers – AMF) pod č. GP 04000036. Sídlo: 91–93, boulevard Pasteur, 75015 Paříž – Francie

Datum prvního použití: 28. dubna 2026

Doc id: 5458698

Objevte [další poznatky z Amundi Investment Institute.](#)

