

## Smíšené signály z trhů

V posledním měsíci se akciové a dluhopisové trhy stále více rozcházejí. Akcie se zotavují díky silným výsledkům firem a optimismu kolem umělé inteligence, zatímco dluhopisy oslabují a výnosy 30letých amerických státních dluhopisů se dostaly na úroveň neviděnou od roku 2007. **Navzdory těmto rozdílným signálům je poselství jasné: portfolia potřebují vyšší míru diverzifikace, aby zůstala odolná.\***



Amundi Investment Institute

Marketing Communication



### Růst čeká letní zkouška

Nadcházející měsíce budou pro výhled růstu klíčové. Náš základní scénář stále počítá spíše s narušením růstu než s recesí. Velmi bude záležet na tom, zda se vyšší náklady na energie přelijí i do dalších částí ekonomiky a ovlivní cenové tlaky i spotřebu.



### Centrální banky jsou opatrnější

Centrální banky jsou stále opatrnější. V Evropě může ECB letos sazby ještě zvýšit vzhledem k přetrvávajícím krátkodobým inflačním tlakům, avšak pravděpodobně nepřistoupí k plnohodnotnému cyklu zvyšování sazeb. Ve Spojených státech může Fed s dalším snížením sazeb vyčkat až do příštího roku.



### Krátkodobé inflační tlaky sílí

Výnosy dluhopisů vzrostly napříč všemi hlavními trhy státních dluhopisů, protože investoři se zaměřují nejen na inflační dopady války, ale také na vysoké úrovně veřejného zadlužení a výraznou emisi dluhopisů. To vyžaduje selektivní přístup v rámci dluhopisové složky portfolia.



### Global, balanced approach in equities

Pokud jde o akcie, i nadále preferujeme vyvážený přístup se zaměřením na společnosti s odolným obchodním modelem a silnou rozvahou. Stále upřednostňujeme zajímavé tituly z defenzivních sektorů, jako jsou zboží denní spotřeby a zdravotnictví, stejně jako kvalitní cyklické společnosti z průmyslu a sektoru materiálů.



# Odolnost navzdory nejistotě

S tím, jak se geopolitická rizika stávají trvalejšími, nabývá diverzifikace ještě většího významu. Nadále zachováváme mírně rizikovější nastavení a domníváme se, že odolnost portfolia je vhodné dále posilovat prostřednictvím dluhopisů a komodit, zejména zlata. Akcie zároveň mohou sehrát důležitou roli prostřednictvím společností a sektorů, které jsou schopny udržet růst zisků i v období ekonomické nejistoty.\*



## Slovníček

1. Bond / dluhopis: dluhopis je nástroj s pevným výnosem, který představuje úvěr poskytnutý investorem dlužníkovi, obvykle podnikovému nebo státnímu.
2. Corporate credit / korporátní úvěrový trh (firemní dluh): část trhu s dluhopisy, kde investoři půjčují peníze společností nákupem jejich dluhových cenných papírů, nikoli půjčováním vládám.
3. EM / emerging markets: rozvíjející se trhy.
4. Equities / akcie: podíly na základním kapitálu společnosti.
5. Inflation / inflace: růst obecné cenové hladiny zboží a služeb.

## 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 3. červnu 2026.

Názory vyjádřené ohledně tržních a ekonomických trendů představují názory autora a nemusí nutně odrážet stanoviska společnosti Amundi Asset Management. Tyto názory se mohou kdykoli změnit v závislosti na tržních a dalších podmínkách a nelze zaručit, že si jednotlivé země, trhy nebo sektory povedou očekávaným způsobem. Na tyto názory by nemělo být nahlíženo jako na investiční poradenství, doporučení k nákupu či prodeji cenných papírů ani jako na indikaci obchodování jménem některého z produktů společnosti Amundi Asset Management. Neexistuje žádná záruka, že uvedené tržní prognózy budou naplněny nebo že tyto trendy budou pokračovat.

Investice jsou spojeny s určitými riziky, včetně politických a měnových rizik. Hodnota investice i její výnos mohou klesat i růst a mohou vést ke ztrátě veškerého investovaného kapitálu. Tento materiál nepředstavuje nabídku ke koupi ani výzvu k prodeji žádných podílů či jednotek jakéhokoli investičního fondu ani jakýchkoli služeb.

Amundi Asset Management – Amundi AM, francouzská akciová společnost se základním kapitálem 1 143 615 555 EUR, společnost pro správu portfolia 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: 3. června 2026.

ID dokumentu: 5554489.

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



**Amundi**  
Investment Solutions