

Letní klid na povrchu, ale bouřlivé proudy pod ním

Americké akcie dosáhly během léta nových rekordních maxim, a to díky dynamice v odvětví umělé inteligence, silné sezóně zveřejňování výsledků firem a očekáváním snížení úrokových sazeb ze strany Fedu.

Do budoucna očekáváme oslabení ekonomické aktivity v USA a také určitý tlak na Fed. Celkově to vyžaduje mírně pozitivní postoj k rizikovým aktivům doplněný kvalitní diverzifikací*.



Amundi Investment Institute

Marketing Communication



Zaměření na měnovou a fiskální politiku

Podle našeho názoru vysoké vládní výdaje a zadlužení v rozvinutém světě spolu s uvolňováním měnové politiky centrálními bankami otevírají příležitosti napříč výnosovými křivkami. Například v USA a Evropě se domníváme, že to vytváří podmínky pro strmější výnosovou křivku, tj. pro zvýšení rozdílu mezi výnosy dluhopisů s dlouhou a krátkou splatností.



Vysoká koncentrace v amerických akcích

Vybrané sektory jsou hnací silou výkonnosti na hlavních trzích v USA, kde jsou ceny akcií vysoké. Domníváme se, že příležitosti existují i v jiných regionech, jako je Velká Británie, Evropa a Japonsko, a také u společností se střední a malou kapitalizací v Evropě.



Zisky firem na rozvíjejících se trzích vykazují odolnost

Domníváme se, že výnosové prostředí na rozvíjejících se trzích je pozitivní a růstová dynamika je rovněž přiměřená. Jsme optimističtí ohledně akcií v Indii, rozvíjejících se zemích regionu EMEA a Latinské Americe. Navíc se domníváme, že klesající úrokové sazby v USA jsou obecně pozitivní pro dluhopisy rozvíjejících se trhů. Oblíbené jsou pro nás také země jako Brazílie, Peru a Maďarsko.



Korporátní dluhopisy se silným fundamentem v centru dění

Podle našeho názoru jsou ocenění v některých segmentech trhů vysoká. Domníváme se, že v době nejistoty v mezinárodním obchodě by investoři měli upřednostňovat fundamentální ukazatele společností. Silné stránky vidíme v některých oblastech vysoce bonitních firemních dluhopisů EU, jako je bankovníctví.



Mírně pozitivní vůči rizikovým aktivům

V prostředí rizik spojených s růstem americké ekonomiky, cly a maržemi podniků dáváme přednost vyhýbání se drahým akciím. Místo toho je třeba prostřednictvím vyváženého postoje zachovat mírně pozitivní přístup k riziku a prozkoumat oblasti, jako jsou akcie rozvíjejících se trhů a evropské akcie, které jsou cenově atraktivní.



Slovník

1. **Dluhopis:** je investice s pevným výnosem, která představuje půjčku poskytnutou investorem dlužníkovi, obvykle společnosti nebo vládě.
2. **Zestrměnění výnosové křivky:** zvýšení rozdílu mezi výnosy dlouhodobých a krátkodobých dluhopisů.
3. **Equity:** je zbývající hodnota aktiva nebo investice po zohlednění nebo splacení veškerých dluhů; tento termín se také používá k označení kapitálu použitého k financování nebo hodnoty značky.
4. **EU:** Evropská Unie
5. **Podnikový dluhopis:** je smluvní dohoda, na jejímž základě dlužník obdrží určitou částku peněz nebo jinou hodnotu a zavazuje se ji později splatit věřiteli, obvykle s úrokem.
6. **EM:** Rozvíjející se trhy

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 16. září 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 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: 16. září 2025

ID dokumentu: 4822517

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



Amundi
Investment Solutions