

Chvilka vydechnutí po silné euforii na trzích

Rok se blíží ke konci a většina rizikových aktiv je v plusu; globální akcie i ceny kovů dosahují historických maxim. Je však potřeba zůstat opatrný zejména v souvislosti s AI eufórií, které jsme svědky v USA. I když měnová a fiskální podpora může ekonomiku stabilizovat, přetrvávají rizika pak zůstávají ve formě oslabení spotřeby, nejistoty ohledně celních tarifů a geopolitických faktorů. Diverzifikace je klíčová.



Amundi Investment Institute

Marketing Communication



Valuace volají po globální, diverzifikované* pozici v akcích.

Pozitivní nálada kolem AI v USA a silné firemní výsledky vytlačily ceny akcií na vysoké úrovně. Proto pro nás i nadále zůstávají klíčovými tématy evropská fiskální a měnová politika a reformy v Japonsku – spolu se zaměřením na atraktivní firmy ve Velké Británii a na segment small caps.



Dezinflace zvyšuje atraktivitu evropských dluhopisů.

Evropský hospodářský růst brzdí opatrní spotřebitelé a očekáváme, že dezinflace (zpomalování inflace) bude pokračovat. To by mohlo vést ECB ke snižování úrokových sazeb, což může podpořit dluhopisy – například v Itálii, a také ve Velké Británii. V USA preferujeme protiinflační (inflaci indexované) dluhopisy.



Prostor rozvíjejících se trhů je plný specifických, jedinečných příběhů.

Dluhopisy rozvíjejících se trhů mohou aktuálně nabízet zajímavou hodnotu a soustředíme se na vyhledávání zemí, kde je výhled stabilní nebo se zlepšuje. Například preferujeme státní dluhopisy v tvrdé měně v Mexiku a Argentině. Zároveň se nám líbí akcie v zemích jako Indie a také v regionu emerging Europe.



Podnikové dluhopisy nabízejí prostor pro vyšší výnos.

Firemní fundamenty v evropském investičním stupni jsou silné, zejména ve finančním sektoru, což potvrzují i výsledky za třetí čtvrtletí. U trhu s podnikovými dluhopisy v USA a ve Velké Británii zaujímáme neutrální postoj, celkově ale dále preferujeme kvalitu a vyhýbáme se firmám s nadměrným zadlužením.



Zachovejte agilní a vyvážený přístup

U rizikových aktiv preferujeme regiony, kde kombinace firemních zisků a makroekonomického prostředí nabízí atraktivní poměr výnosu a rizika. Proto zůstáváme v režimu „risk-on“ a vidíme pozitivně evropské akcie i akcie rozvíjejících se trhů. Na druhé straně věříme, že komodity, jako je zlato, mohou sloužit jako účinná pojistka.



Slovník

1. **Dluhopis:** nástroj s pevným výnosem, který představuje půjčku investora dlužníkovi – obvykle firmě nebo státu.
2. **Dezinflace:** pokles tempa inflace (zpomalování růstu cen).
3. **ECB:** Evropská centrální banka.
4. **EM (Emerging Markets):** 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 3. prosinci 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: 3. prosince 2025

ID dokumentu: 5035240

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



Amundi
Investment Solutions