

Centrální banky začínají zvolňovat, ekonomika zatím zůstává odolná

Globální akciové trhy v roce 2025 dosáhly nových maxim a akcie rozvíjejících se trhů se přiblížily úrovním z roku 2021. Do budoucna by hlavní tíhu opatření mohla nést fiskální politika, zejména v USA, Německu a Japonsku, přičemž měnová politika pravděpodobně poskytne dodatečnou podporu. Klíčové pro další rozhodování budou spotřeba, situace na trhu práce a vývoj inflace.



Amundi Investment Institute

Marketing Communication



Regionální rozdíly na dluhopisových trzích

Ačkoli je globální ekonomika relativně odolná, mezi hlavními regiony se objevují drobné nuance. Například v eurozóně jsou mzdové tlaky nízké a celkový proces dezinflace vypadá, že probíhá podle očekávání. Jsme konstruktivní vůči evropským a britským dluhopisům a k Japonsku přistupujeme o něco méně opatrně.



Evropské SMID akcie přináší diverzifikaci*

Evropa se zavazuje k vyšším veřejným výdajům a k návratu strategických dodavatelských řetězců zpět na domácí půdu. Upřednostňujeme segmenty malých a středních společností (SMID) s vyšší domácí expozicí v Evropě a zároveň jsme příznivě naladěni vůči trhům ve Velké Británii a Japonsku.



Slábnoucí dolar může podpořit rozvíjející se trhy

Jsme optimističtí vůči dluhopisům rozvíjejících se trhů, které by mohly těžit ze slabšího USD. Selektivně preferujeme dluhopisy Brazílie, Maďarska a Indie - výnosy jsou atraktivní a inflace zpomaluje. U akcií vidíme příležitosti v trzích orientovaných na domácí spotřebu, zejména v Indii.



Využijte výnosový potenciál evropských dluhopisů

V segmentu evropských dluhopisů s vysokým ratingem považujeme finanční sektor za atraktivní - má silné finanční rezervy a slušnou ziskovost. U dluhopisů s vysokým výnosem jsme celkově neutrální, nicméně vybrané emise v telekomunikacích a finančním sektoru mohou nabízet zajímavější příležitosti.



Přesměrování směrem ke kvalitě

Smíšené makro signály v USA naznačují poupravit směr a upřednostnit kvalitní aktiva, především v evropských a japonských akcích. Investoři by navíc měli zvážit ochranné pozice ve formě zlata a vybraných vládních dluhopisů.



Slovník

1. **Dluhopis:** je investice s pevným výnosem, která představuje půjčku poskytnutou investorem dlužníkovi, obvykle podniku nebo vládě.
2. **Desinflation:** Pokles míry inflace
3. **EM:** Rozvíjející se trhy
4. **SMID:** Malé a střední podniky

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. lednu 2026.

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: 8. ledna 2026
ID dokumentu: 5107917

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



Amundi
Investment Solutions