

Trhy dál rostou, ekonomika zůstává jen mírně oslabená

Rok 2026 začal bouřlivě - USA použily svou vojenskou sílu a ohrožily suverenitu spojence v NATO. To způsobilo dočasnou volatilitu na trzích. Domníváme se, že ekonomický růst, který není příliš slabý (ekonomika není „příliš ochlazená“), a velký optimismus investorů vysvětlují, proč trhy dál rostou.



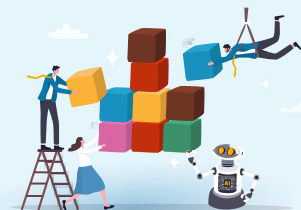
Amundi Investment Institute

Marketingová komunikace



Inflace je klíčová pro směr politiky ECB

Vnímáme, že inflace v eurozóně zpomaluje, a to by mělo ECB umožnit snížit úrokové sazby. ECB nicméně zůstane pozorná k ekonomickým datům, která budou přicházet. Zůstáváme konstruktivní vůči eurozóně a britským dluhopisům, neutrální vůči Japonsku. Vůči USA celkově trochu opatrní.



Strukturální změny mohou být akciovými příležitostmi

Globální a americké trhy jsou nadále taženy euforií kolem umělé inteligence (AI). My však preferujeme regiony jako je Japonsko, rozvíjející se trhy (EM) a Evropa. Téma AI nás zajímá, ale místo relativně drahých titulů dáváme přednost firmám v souvisejících subsektorech – př: v elektrotechnice.



Výnosy firemních dluhopisů jsou zajímavé

Výnosy u firemních dluhopisů jsou považovány za atraktivní, zejména u evropských emisí. Obecně aktuálně preferujeme krátkodobé firemní dluhopisy před těmi s delší splatností a dáváme přednost titulům ve finančním sektoru. Nicméně jsme opatrní vůči společnostem, které mají v rozvaze nadměrný dluh.



Pozitivní pozadí pro dluhopisy rozvíjejících se trhů

Dluhopisy rozvíjejících se trhů (EM) mohou nabízet vyšší potenciál výnosu v regionech jako Latinská Amerika a subsaharská Afrika. V oblasti akcií mohou rozvíjející se Evropa, Brazílie a Indie nabídnout dobré příležitosti. Celkově upřednostňujeme kvalitu s ohledem na geopolitická rizika v pozadí.



Sledujte rizika a udržujte zajištění

I když se vyhýbáme relativně drahým segmentům akcií a dluhopisům, nesmíme přehlédnout dobře oceněné příležitosti v případě EM akcií. Zároveň je podle nás příznivý čas hledat aktiva s vyšší stabilitou v době rostoucí vládní zadluženosti a geopolitického napětí.



Slovník

1. **Dluhopis:** je investice s pevným výnosem, která představuje půjčku poskytnutou investorem dlužníkovi, obvykle korporátnímu nebo vládnímu subjektu
2. **ECB: Evropská** centrální banka
3. **EM:** Rozvíjející se trh
4. **SMID:** Malé a střední společnosti

DŮLEŽITÉ INFORMACE

*Diverzifikace nezaručuje zisk ani nechrání před ztrátou.

Pokud není uvedeno jinak, všechny informace obsažené v tomto dokumentu pocházejí od Amundi Asset Management a jsou platné k 3. únoru 2026.

Názory vyjádřené k tržním a ekonomickým trendům jsou názory autora a nemusí nutně být Amundi Asset Management a mohou se kdykoli změnit na základě tržních a dalších podmínek a nelze zaručit, že země, trhy nebo sektory budou fungovat podle očekávání. Tyto názory by neměly být považovány za investiční poradenství, doporučení pro cenné papíry ani jako důkaz obchodování jménem jakéhokoli produktu Amundi Asset Management. Není zaručeno, že diskutované tržní prognózy budou skutečně splněny nebo že tyto trendy budou pokračovat.

Investice zahrnují určitá rizika, včetně politických a měnových rizik. Výnos z investice a hodnota jistiny mohou klesat i růst a mohou vést ke ztrátě veškerého investovaného kapitálu. Tento materiál nepředstavuje nabídku k koupi ani výzvu k prodeji jakýchkoli jednotek 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 pro správu portfolia schválená Francouzským úřadem pro finanční trhy (Autorité des marchés Financiers - AMF) podle č. GP 04000036 Hlavní kancelář: 91-93, bulvár Pasteur, 75015 Paříž – Francie

Datum prvního použití: 3. února 2026

Doklad lékaře: 5184934

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



Amundi
Investment Solutions