

Snapshot

Kombinované investice (Multi-Asset)

Měsíční pohledy

Červenec 2026

Výhled

Stejně jako v předchozích měsících i nadále pozorujeme nízké riziko recese ve Spojených státech vzhledem k silnému trhu práce. Rizika stále vychylují inflaci spíše směrem nahoru než dolů, a to s dodatečnou nejistotou způsobenou narušením dodávek energií na Blízkém východě. Ve srovnání se začátkem roku se hlavní změna našeho pohledu nyní odráží na trzích s pevným výnosem: očekávání se posunula od snižování sazeb ke zvyšování sazeb a na delším konci výnosových křivek je zabudováno více rizikové premie. Hlavní výjimkou jsou inflační očekávání, která zůstávají pevně ukotvena. Vzhledem k posunu v oceněních jsme poprvé od listopadu 2023 zavedli taktickou dlouhou pozici na americkém 10letém státním dluhopisu. To nám umožňuje těžit z pozitivního carry a poskytuje ochranu proti jakýmkoli výzvám vůči našemu procyklickému výhledu. Nadále máme vůči americkému investičnímu stupni negativní postoj, a to vzhledem k úzkým spreadům a pozdně-cyklické dynamice.

Ocenění akcií se i nadále jeví jako napjaté, ale zůstáváme pozitivní díky příznivému ekonomickému pozadí a dynamice zisků. Minulý měsíc jsme snížili naši expozici vůči americkému technologickému sektoru, ale nadále jsme tomuto tématu vystaveni prostřednictvím indexu MSCI World (s vědomím koncentrované povahy výnosů tohoto indexu). Současně udržujeme dlouhou pozici v energetických a těžebních společnostech vzhledem k přetrvávajícím geopolitickým napětím a snaze o zajištění bezpečnosti dodavatelských řetězců.

V oblasti měn zachováváme neutrální postoj k americkému dolaru a nemáme žádné přímé pozice v dolaru. Přesto si zachováváme dlouhou pozici v dluhopisech nově vznikajících trhů, které by měly těžit z absence dalšího posilování amerického dolaru. Také jsme zaujali taktickou dlouhou pozici v japonském jenu vůči kanadskému dolaru, což odráží potenciál Japonské centrální banky pokračovat v normalizaci měnové politiky.

Celkově vzato si i nadále zachováváme procyklický postoj. Hlavní rizika našeho pohledu pramení z možnosti, že inflace překvapí směrem nahoru, a z koncentrované povahy výnosů z akcií.

Měsíční pohledy

HLAVNÍ TRŽIDY AKTIV	Akcie	Vládní dluhopisy 	Kredit	Komodity
	   	  	  	   
	U akcií zůstáváme pozitivní. Dynamika zisků nadále podporuje odolný výhled. Zatímco technologie pohání růst, zlepšující se cyklické sektory rozšiřují podporu, ačkoli zvýšená ocenění vyžadují větší selektivitu.	Takticky jsme zvýšili hodnocení státních dluhopisů na pozitivní. Vyšší reálné výnosy a lepší ocenění zlepšily příležitosti, jelikož očekávání ohledně sazeb se stala realističtějšími, což podporuje konstruktivnější výhled v krátkodobém horizontu.	Zachováváme si negativní názor na kredit. Spready zůstávají těsné, zatímco střednědobá rizika vyplývající ze slabších fundamentů a refinančních tlaků i nadále vyžadují opatrnost.	Co se týče komodit, zůstáváme pozitivní. Upřednostňujeme průmyslové kovy, které i nadále těží z odolného globálního růstu, investic do infrastruktury a poptávky tažené umělou inteligencí.
Legenda	 Dlouhé/pozitivní	 Neutrální	 Krátké/negativní	 Nárůst od minulého měsíce
				 Pokles od minulého měsíce

		Kategorie	Výhled	Komentáře
AKCIE	USA		●	Pokračující dynamika zisků podporuje náš pozitivní výhled na americké akcie. Technologický sektor je hlavním zdrojem růstu zisků, ale domácí fiskální stimul pomáhá cyklickým odvětvím a rozšiřuje podporu napříč sektory. Zvýšená očekávání ohledně velkých technologických společností si vyžadují větší selektivitu.
	Spojené království		●	Zatímco finance, energetika a materiály by v současném prostředí měly prospívat, celkově vzato vidíme větší potenciál růstu v ostatních regionech.
	Evropa mimo Spojené království		●	Atraktivní ocenění, odolné zisky a prostředí s vyššími úrokovými sazbami po delší dobu i nadále podporují evropské finanční tituly. Stále vidíme příležitosti i mimo úzký okruh lídrů v oblasti umělé inteligence.
	Japonsko		●	Zlepšující se domácí podmínky podporují trh, ačkoli nejistota ohledně tempa normalizace politiky a měnová volatilita nadále tlumí přesvědčení.
	Globální nově vznikající trhy (EM) ¹		●	Hlavními hnacími silami akcí nově vznikajících trhů jsou odolné zisky a pokračující investice do technologií, ačkoli vyspělejší cyklus a vysoké riziko koncentrace naznačují potřebu většího zaměření na výběr akcií.
	Asie kromě Japonska	Čína	●	Náš pozitivní pohled se i nadále zaměřuje na ty technologické sektory, které těží z investic do umělé inteligence a trendů v oblasti digitální adopce.
		Nově vznikající trhy v Asii kromě Číny	●	Poptávka související s umělou inteligencí v celém dodavatelském řetězci polovodičů i nadále podporuje region, ačkoli stále vyspělejší tržní podmínky vyžadují detailnější přístup zaměřený na jednotlivé společnosti.
VLÁDNÍ DLUHOPISY	USA		● △	Vyšší reálné výnosy a lepší ocenění zvýšily atraktivitu amerických státních dluhopisů, jelikož tržní očekávání ohledně úrokových sazeb se stala realističtějšími. Náš pozitivní výhled odráží spíše zlepšené ocenění než očekávání výrazného zhoršení ekonomického růstu.
	Spojené království		●	Atraktivní výnosy jsou i nadále vyváženy nejistotou ohledně inflace a vyvíjejícími se politickými očekáváními, takže jsme neutrální.
	Evropa		●	Inflační rizika a vyvážený profil poměru rizika a výnosu nás ponechávají v neutrálním nastavení, a to i přes atraktivní výnosy v některých částech trhu.
	Japonsko		●	Rostoucí inflační očekávání a nejistota ohledně tempa normalizace měnové politiky i nadále vytvářejí nejistotu ohledně výhledu výnosů.
	Vázané na inflaci v USA		●	Inflační rizika zůstávají zvýšená, i když současné ocenění již odráží velkou část krátkodobého výhledu.
	Nově vznikající trhy – místní		●	Atraktivní reálné výnosy a carry příležitosti nadále podporují dluhopisy nově vznikajících trhů v lokálních měnách v celé řadě regionů.
ÚVĚRY INVESTIČNÍ KVALITY	USA		● △	Po uzavření naší taktické podvážené pozice jsme náš výhled posunuli na neutrální. I když spready zůstávají relativně těsné a střednědobá rizika z refinancování a slabších fundamentů přetrvávají, současné nastavení odráží vyváženější poměr rizika a výnosu.
	Evropa		●	Úrovně spreadů zůstávají relativně těsné a nabízejí omezenou kompenzaci za náročnější makroekonomické pozadí, takže jsme celkově neutrální.
	Nově vznikající trhy – USD		●	Podpůrné fundamenty jsou i nadále vyváženy přísnějšími finančními podmínkami a geopolitickou nejistotou. Aktuální ocenění si zaslouží neutrální postoj.
ÚVĚRY S VYSOKÝMI VÝNOSY	USA		●	Současné ocenění i nadále poskytují omezenou kompenzaci za rizika refinancování a jakékoli postupné zhoršování fundamentálních ukazatelů podniků. I když úvěrová selhání zůstávají pod kontrolou, očekává se, že vyšší sazby časem zvýší tlak.
	Evropa		●	Ocenění i nadále poskytují omezenou ochranu před zpomalujícími fundamenty a přísnějšími podmínkami financování.

¹ Globální nově vznikající trhy zahrnují střední a východní Evropu, Latinskou Ameriku a Asii.

KOMODITY	Energetika	●	Napjaté podmínky na straně nabídky a zvýšená geopolitická nejistota nadále podporují toto odvětví, zatímco energie poskytuje účinnou ochranu proti dalším narušením na Blízkém východě.
	Zlato	●	Zlato i nadále poskytuje diverzifikační výhody, ačkoli naše přesvědčení se snížilo, protože průmyslové kovy nabízejí silnější cyklickou podporu.
	Průmyslové kovy	●	Průmyslové kovy zůstávají naší preferovanou komoditní expozicí, podporovanou odolným globálním růstem, investicemi do infrastruktury a pokračujícími investicemi do elektřiny a sítí poháněných umělou inteligencí.
	Zemědělství	●	Zlepšené podmínky na straně nabídky nadále tlumí naši krátkodobou míru přesvědčení, a to i přes příznivé dlouhodobé strukturální trendy.
MĚNY	USD	●	Zatímco odolný růst USA nadále podporuje dolar, pozice v měnách nově vznikajících se trhů, které tento efekt kompenzují, nám ponechávají celkově neutrální názor.
	GBP	●	Domácí růst a očekávání ohledně politiky zůstávají víceméně vyvážené.
	EUR	●	Zlepšující se nálada ve vybraných odvětvích je kompenzována smíšeným makroekonomickým pozadím.
	Čínský jüan	●	Strukturální kapitálové toky a pokračující investice do technologií podporují renminbi ve střednědobém horizontu.
	Japonský jen	● △	Zatímco rozdílnost měnové politiky nadále ovlivňuje jen, aktuální pozicování odráží vyváženější výhled. Vidíme selektivní příležitosti k posílení jenu vůči měnám, u kterých se cyklická a komoditní rizika zdají být lépe zohledněna.
	CHF	●	Defenzivní charakteristiky nadále podporují situaci, ale ocenění omezuje další růst.

Zdroj: Schroders, červenec 2026. Výhledy pro akcie, vládní dluhopisy a komodity jsou založené na návratnosti v poměru k hotovosti v místní měně. Výhledy pro korporátní dluhopisy a cenné papíry s vysokým výnosem jsou založené na úvěrových rozpětích (tj. zajištěné duraci). Výhledy pro měny jsou v poměru k americkému dolaru, kromě dolaru vztahujícího se k tržnímu koši.

Ważne informacje

Materiał marketingowy tylko dla klientów profesjonalnych.

Wszelkie odniesienia do regionów/ krajów/ sektorów/ giełd/ papierów wartościowych mają jedynie charakter informacyjny i nie stanowią rekomendacji w zakresie zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych ani przyjęcia konkretnej strategii inwestycyjnej. Nie należy opierać się na poglądach i informacjach zawartych w niniejszym materiale przy podejmowaniu indywidualnych decyzji inwestycyjnych i/lub strategicznych. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich powtórzenia w przyszłości. Wartość inwestycji i dochód z nich może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, a inwestorzy mogą nie odzyskać pierwotnie zainwestowanych kwot. Zmiany kursu walutowego mogą powodować zarówno spadek, jak i wzrost wartości inwestycji. Schroders wyraził w niniejszym dokumencie swoje własne poglądy i opinie, które mogą ulec zmianie. Ta informacja jest komunikacją o charakterze marketingowym. Informacje zawarte w niniejszym dokumencie uważa się za wiarygodne. W przypadku odniesień do danych osób trzecich dane te podlegają prawom danego dostawcy i nie mogą być powielane ani wykorzystywane bez uprzedniej zgody. Ze względów bezpieczeństwa komunikacja może być nagrywana lub monitorowana. Firma Schroders będzie administratorem Państwa danych osobowych. Informacje na temat sposobów, w jaki firma Schroders może przetwarzać Państwa dane osobowe zawiera Polityka Prywatności firmy dostępna pod adresem <https://www.schroders.com/en/global/individual/footer/privacy-statement/>. Gdyby Państwo nie mieli dostępu do podanej strony internetowej, to możemy dostarczyć ją na Państwa życzenie. Niniejszy dokument został wydany przez Schroder Investment Management (Europe) S.A., 5 Heienhaff, L-1736 Senningerberg, Luksemburg. R.C.S. Luksemburg: B 37.799.

Vezměte prosím na vědomí, že jakýkoli zmíněný minulý výkon není určující pro budoucí výkon a nemusí se opakovat. Sektory, cenné papíry, regiony a země jsou uvedeny pouze pro ilustrační účely a nejsou určeny jako doporučení ke koupi nebo prodeji.