

VÝHLED SPOLEČNOSTI INVESCO NA DRUHOU POLOVINU ROKU 2026: SVĚT PLNÝ ROZKOLŮ? ODOLNOST PŘETRVÁ

18.6.2026 - Eliška Krohová | Crest Communications

Ekonomická data i výsledky firem naznačují, že globální ekonomika zůstává odolná navzdory celé řadě událostí, které by mohly potenciálně narušit ekonomický vývoj ve stále více fragmentovaném světě. Investiční boom spojený s umělou inteligencí (AI) vedl k silnému růstu zisků v čele s technologickým sektorem. Poptávka datových center po čipech a energiích ale podporuje společnosti působící v oblasti polovodičů a hardwaru.

Benjamin Jones, globální vedoucí výzkumu společnosti Invesco:

Očekáváme, že globální ekonomika ve druhé polovině roku opět zrychlí. Tento vývoj však závisí, jestli nastane a kdy, obnovení energetických toků přes Hormuzský průliv. V našem výhledu na rok 2026 jsme argumentovali tím, že pevnější globální růst by měl letos nahrávat akciím mimo Spojené státy a zároveň vytvářet tlak na oslabení amerického dolaru. Nedávné události toto podle našeho názoru oddálily, nikoliv ukončily. Ve světě, který prochází rozsáhlými změnami, věříme, že odolnost přetrvává a nadále vytváří příznivé investiční prostředí.

Global economic surprises have been positive for more than a year

Citi Global Economic Surprise Index



Zdroj: Invesco Strategy & Insights, Bloomberg L.P., k 31. květnu 2026

Náš výhled do poloviny roku stojí na dvou klíčových tématech. Prvním je svět plný narušení. V první polovině roku čelila globální ekonomika celé řadě destabilizačních faktorů, včetně rozvoje umělé inteligence, geopolitických rozporů, uzavření Hormuzského průlivu a narušení dodávek energií a komodit.

Druhým tématem je odolnost, která trvá. Podle našich analýz se zadlužení soukromého sektoru od globální finanční krize v roce 2008 snížilo. Předchozí snižování úrokových sazeb ve Spojených státech a ve Spojeném království spolu s uvolněnější fiskální politikou v Evropě a Japonsku současně vytváří podmínky pro postupné obnovení růstu zadlužení prostřednictvím silnějších investic a vyšších výdajů.

Odolnost trhů

Většina hlavních tříd aktiv dosud v roce 2026 dosáhla kladných výnosů, a to navzdory turbulentnímu březnu. Vnímáme to jako připomínku hodnoty setrvání na trhu i v obdobích, kdy investory zaplavuje nepříznivý tok zpráv. Od února se však struktura výnosů změnila. Americké akcie si vedou lépe, než jsme předpokládali v našem výročním investičním výhledu pro rok 2026. Domníváme se, že výkonnost finančních trhů ve zbývající části roku bude ve značné míře záviset na vývoji situace na Blízkém východě. Obnovení lodní dopravy přes Hormuzský průliv by podle našeho názoru mohlo vyvolat silné cyklické oživení, v jehož čele by stály rozvíjející se a evropské trhy.

Zároveň věříme, že dobrých výsledků by měly dosahovat také americké akcie a dluhopisy. Ve více cyklických segmentech trhu, jako jsou materiály a průmysl, by však pravděpodobně zaostávaly za ostatními regiony.

Investiční témata, která stojí za pozornost

Globální ekonomika se vyvíjí a spolu s ní i investiční prostředí. Témata, která podle našeho názoru budou pro investory nejdůležitější ve druhé polovině roku 2026, se soustředí na odolnost trhů, vývoj amerického dolaru, rozvíjející se trhy, umělou inteligenci a alternativní zdroje příjmu a diverzifikace.

Od února se struktura výnosů změnila. Americké akcie si vedou lépe, než jsme očekávali v našem výročním investičním výhledu pro rok 2026.

Domníváme se, že vývoj trhů ve zbývající části roku bude ve značné míře záviset na situaci na Blízkém východě. Obnovení provozu v Hormuzském průlivu by podle našeho názoru mohlo vést k výraznému cyklickému oživení, v jehož čele by stály rozvíjející se a evropské trhy. Dobře by si podle nás vedly také americké akcie a dluhopisy, avšak zaostávaly by v cyklických segmentech, jako jsou materiály a průmysl.

Americký dolar pravděpodobně zůstane pod tlakem

Jedním ze základních pilířů našeho výročního investičního výhledu pro rok 2026 bylo přesvědčení, že americký dolar v průběhu letošního roku oslabí. Tento názor nadále zastáváme. Podle našich analýz zůstává dolar podle většiny používaných ukazatelů jednou z více nadhodnocených měn. Vypovídající je i skutečnost, že navzdory nedávnému energetickému šoku výrazněji neposílil.

Pokud se naše očekávání naplní a americký dolar letos skutečně oslabí, předpokládáme, že akcie na trzích mimo Spojené státy, zejména na rozvíjejících se trzích, budou podávat silné výkony.

Rozvíjející se trhy jsou v dobré pozici

Slabší americký dolar a zlepšující se dynamika hospodářského růstu podporují naši preferenci pro rozvíjející se trhy. Podle našich analýz některé rozvíjející se ekonomiky, například Tchaj-wan a Jižní Korea, těží z nedostatku hardwaru souvisejícího s umělou inteligencí.

Aktiva rozvíjejících se trhů by měla profitovat z opětovného zrychlení globální ekonomiky. Některé země budou těžit z růstu cen komodit, jiné z expozice vůči tématu umělé inteligence. Mnohé z těchto

trhů navíc podle našeho názoru stále nabízejí atraktivní ocenění.

Z investičního pohledu proto zůstáváme pozitivně naladěni na aktiva rozvíjejících se trhů napříč třídami aktiv – ať už jde o akcie, dluhopisy nebo měny.

Umělá inteligence zůstává významnou silou trhu

Příběh umělé inteligence zůstává dominantním tématem nejen pro finanční trhy, ale i pro řadu ekonomik po celém světě. Nevidíme důvod, proč by se to mělo v dohledné době změnit. Domníváme se však, že se postupně mění způsob, jakým se tento trend promítá do investičních příležitostí a jakým způsobem lze získat expozici vůči tomuto tématu.

Nadále preferujeme společnosti působící v oblasti polovodičů a hardwaru, zatímco k softwarovým firmám přistupujeme obezřetněji.

I nadále vidíme nové investiční příležitosti vyplývající z rozvoje umělé inteligence a očekáváme, že tento trend bude podporovat výnosy rozvíjejících se trhů i pokračující růst zisků v sektorech, které jsou na AI nejvíce navázány. Patří mezi ně zejména polovodiče, infrastruktura datových center, energetika a komodity.

Hledejte alternativní zdroje příjmů a diverzifikace

Přestože si myslíme, že současný růst inflace bude omezený a pouze přechodný, jsme přesvědčeni, že inflace se ve většině vyspělých ekonomik v dohledné době nevrátí pod cílové úrovně centrálních bank.

Proto preferujeme držení aktiv, jako jsou nemovitosti a soukromé úvěry (private credit), které v prostředí vyšší inflace nabízejí jak pravidelný příjem, tak diverzifikační výhody.

Za smysluplné považujeme zejména investice do nemovitostí a soukromých úvěrových strategií, jako jsou přímé úvěry (direct lending), bankovní úvěry nebo zajištěné úvěrové obligace (CLO) s ratingem AAA.

O společnosti Invesco

Invesco Asset Management Deutschland GmbH, Invesco Asset Management Österreich – pobočka pobočky Invesco Asset Management Deutschland GmbH – jsou součástí Invesco Ltd., společnosti pro správu aktiv se spravovanými aktivy v hodnotě více než 1 593 miliard USD (k 31. říjnu 2021).

V případě jakýchkoli dotazů nebo potřeby dalších informací se obraťte na společnost Invesco Asset Management Deutschland GmbH, Valentin Jakubow, telefon +49 69 29807-311.

Obsažené informace nepředstavují investiční doporučení ani jiné poradenství. Prognózy a výhledy trhu uvedené v tomto materiálu jsou subjektivní odhady a předpoklady

vedení fondu nebo jeho zástupců. Mohou se kdykoli změnit bez předchozího upozornění. Nelze zaručit, že se prognózy uskuteční podle předpokladů.

Vydavatelem těchto informací v České republice je společnost Invesco Asset Management Deutschland GmbH, An der Welle 5, D-60322 Frankfurt nad Mohanem. Red Oak ID: 1958016

Pro více informací kontaktujte:

Eliška Krohová

Crest Communications, a.s.

Ostrovní 126/30

110 00 Praha 1

gsm: + 420 720 406 659

e-mail: eliska.krohova@crestcom.cz

<https://www.crestcom.cz/cz/tiskova-zprava?id=6342>