

investaGO 



**Mire számíthatunk
a pénzügyi piacokon**

2026 -ban?

Mik a várakozások 2026-ra?



A J.P. Morgan Global Research előrejelzése szerint a 2026-os év látszólag ellentétes erők jegyében telhet. Az egyik oldalon a globális gazdaság folytatódó ellenálló képességének forgatókönyve és a mesterséges intelligenciába irányuló befektetési hullám bővülése áll. A másik oldalon azonban továbbra is fennállnak olyan kockázatok, amelyek hirtelen megfordíthatják a piaci hangulatot. Konkrétan a monetáris politikával kapcsolatos bizonytalanságról, a tartós inflációs nyomásról és a gyengülő munkaerőpiacról van szó.

Makrogazdasági kép

Az előrejelzés alapforgatókönyve szerint a globális növekedés 2026-ban is ellenálló marad. Fontos érv a fiskális politika folytatódó támogatása, különösen az év első felében, valamint a kedvező pénzügyi feltételek, amelyek segíthetnek kezelni a vállalati szektor gyengébb hangulatát. Ugyanakkor továbbra is számottevő valószínűsége van egy negatív forgatókönyvnek – a J.P. Morgan Global Research 2026-ra körülbelül 35%-os recessziós valószínűséget jelez, mind az Egyesült Államokban, mind globálisan.



Ezzel összefüggésben a makrogazdasági nézőpont egyik fontos figyelmeztető jele a munkaerőpiac és a fogyasztás alakulása. Bár a GDP növekedése 2025-ben ellenállónak tűnt, a gazdaságban egy sajátos egyensúlytalanság alakult ki. A vállalatok lépései egyre inkább a tőkekiadások irányába tolódtak el, elsősorban technológiai beruházásokra összpontosítva, miközben a munkahelyteremtés dinamikája csökkent. Előretekintve ez a háztartások fogyasztásának korlátozásához vezethet, különösen a fejlett gazdaságokban. Ehhez társul az infláció, amelynek ugyan a kulcsfontosságú sokkok lecsengése után mérséklődnie kellett volna, Bruce Kasman, a JP Morgan vezető globális közgazdásza szerint azonban továbbra is nagyjából a 3%-os szint körül mozog, csupán csekély jelekkel a csökkenő pályára.

Részvénnyek, nyereségek és „AI-győztesek”

A 2026-os piaci környezet előrejelzésének természetesen elválaszthatatlan részét képezik a részvénytársaságok is. A J.P. Morgan pozitív irányultságot képvisel, kétszámjegyű profitnövekedési várakozásokkal mind a fejlett, mind a feltörekvő piacokon. A vállalat bizalma elsősorban az egyes cégek becsült nyereségnövekedésén, az alacsonyabb kamatszinteken és az AI-ba irányuló beruházások folytatódó trendjén alapul. [1]

Érdekes, hogy az AI-történet már nem kizárólag a technológiáról szól. A J.P. Morgan nyilatkozatában kifejezetten említi a nyertesek körének bővülését a szektorok szélesebb spektrumára – a közszolgáltatásoktól a bankokon át egészen az egészségügyig és a logisztikáig. Ez nagyon jó hír a befektetők számára, mivel az AI így már nem csupán belső technológiai trendként jelenik meg, hanem inkább olyan befektetési hullámként, amely ténylegesen az egész gazdaságra hatással van.

Regionális szinten különösen érdekes az Egyesült Államok és az eurózána közötti kontraszt. Az amerikai piac esetében megemlítik, hogy az AI szuperciklus várhatóan az S&P 500 átlag feletti, körülbelül 13–15%-os profitnövekedését támogatja – időtáv szempontjából legalább a következő két évben. Az előrejelzés szerint az eurózána a hitelimpulzus javulásának és a fiskális ösztönzőknek köszönhetően jobb aktivitási ütemet érhet el, miközben a várt profitnövekedés mértéke 13%. A harmast Japán egészíti ki, amely a politikai és vállalati tényezők kombinációjából, valamint a vállalatok többletlikviditás kezelésére, beruházásokra és részvényesi hozamokra helyezett hangsúlyából profitálhat. [1]

Kamatok és kötvények

A monetáris politikára vonatkozó előrejelzés egy olyan forgatókönyvvel számol, amely szerint a Fed további 50 bázisponttal csökkentheti a kamatokat, míg a Bank of Japan ezzel szemben 50 bázisponttal emelheti azokat. Összességében azonban a fejlett országok központi bankjainak többsége várhatóan vagy ideiglenesen szünetelteti, vagy teljesen lezárja a kamatcsökkentési ciklust az év első felében.

A kötvénypiacok szempontjából lényeges, hogy a fejlett gazdaságokban a hozamok az év során fokozatos emelkedést mutathatnak. Konkrétan a 10 éves hozamok szintjeit említik 2026 végére vonatkozóan: körülbelül 4,35% az amerikai államkötvényeknél, 2,75% a német Bundoknál és 4,75% a brit Gilteknél. Ez olyan környezetre utal, ahol a kötvények továbbra is betölthetik stabilizáló szerepüket a portfólióban. [1]

Gyengébb USD és óvatosabb optimizmus az EUR esetében

A devizákra tekintve a becslések a USD-vel szembeni medvés kilátások folytatódását jelzik, bár kisebb mértékben, mint az előző évben. Az okok a következők. A Fed hosszú távú célja a gazdaság egyensúlyban tartása, amely a munkaerőpiac támogatását is magában foglalja – a korábban említett irányadó kamat csökkentésének lehetősége, amelynek következtében a USD jellemzően gyengül. Ugyanakkor az előrejelzés elismeri, hogy a szilárd amerikai növekedés és a tartós infláció mellett a jelentősebb gyengülés mozgásterét korlátozott.

Az eurót mérsékelten támogathatja az eurózóna jobb növekedése és a német fiskális expanzió, miközben hangsúlyozzák, hogy az EUR/USD vagy a GBP/USD esetleges erősödése inkább visszafogott lehet, amennyiben az amerikai adatok nem gyengülnek jelentősen. Nem utolsósorban a japán jen strukturális kihívásokkal néz szembe, amelyek megnehezíthetik tartósabb erősödését. [1]

Mi lesz az arannyal?

Az előrejelzés árupiaci része konkrét és sok befektető számára vonzó számszerű adatokat tartalmaz. Az olaj esetében a globális kereslet növekedését említik napi 0,9 millió hordóval 2026-ban és 1,2 millió hordóval 2027-ben, ugyanakkor azt a feltételezést is, hogy a kínálat 2026-ban háromszorosán meghaladja a keresletet, ami általában többletet eredményez. Ennek megfelelően a Brent olaj árfolyamára vonatkozó előrejelzés 2026-ban körülbelül 58 USD, 2027-ben pedig 57 USD marad, azzal, hogy a piac az alacsonyabb árak melletti növekvő kereslet kombinációjával találhat egyensúlyt. [1]

A földgáz esetében azzal számolnak, hogy az LNG-kínálat növekedése lefelé nyomja az árakat. A TTF-re 2026-ban körülbelül 28,75 EUR/MWh, 2027-ben pedig 24,75 EUR/MWh átlagot jeleznek. A legjelentősebb elmozdulás azonban a nemesfémeknél várható. Az arany árának emelkedését a központi bankok vásárlásai és a befektetők stabil kereslete támogathatja, miközben a Deutsche Bank 2026-ra vonatkozó előrejelzésében a célár akár 6 000 USD is lehet unciánként. Az ezüstöt ugyanezen időtávon körülbelül 170 USD/uncia célárral említik, a Bank of America által közvetített adatok szerint. A nemesfémek már 2026 januárja óta ezek felé az árszintek felé haladnak – a hónap végére az arany ára elérte az 5 600 USD-t, míg az ezüst szintén átlépett egy kulcsszintet, konkrétan a 120 USD-t. [1]

07



Mit vigyen magával ebből egy befektető?

A részvénypiacra vonatkozó pozitív kilátások a nyereségnövekedésen és az AI-beruházások folytatásán alapulnak, ugyanakkor jelen van a nagyobb polarizáció, a rekordmagas koncentráció és a nem nulla recessziós kockázat is. Ez természetes módon olyan befektetési magatartáshoz vezet, amely az ilyen években általában a legsikeresebb – a szelektivitás, a megfelelő diverzifikáció régiók és eszközosztályok között, valamint a kockázatkezelési fegyelem.



*** A múltbeli teljesítmény nem garantálja a jövőbeni eredményeket.**

[1] Az előretekintő kijelentések olyan feltételezéseken és aktuális várakozásokon alapulnak, amelyek pontatlanok lehetnek, vagy a jelenlegi gazdasági környezeten, amely változhat. Az ilyen kijelentések nem jelentenek garanciát a jövőbeni teljesítményre. Olyan kockázatokat és egyéb bizonytalanságokat tartalmaznak, amelyek nehezen előre jelezhetők. A tényleges eredmények lényegesen eltérhetnek az előretekintő kijelentésekben kifejezett vagy implikált eredményektől.

Jogi:

Az INVESTAGO a Wonderinterest Trading Kft. bejegyzett védjegye a HE 332830 regisztrációs számmal. A Wonderinterest Trading Kft. egy Ciprusi Befektetési Vállalat (CIF), amelyet a Ciprusi Értékpapír- és Tőzsdei Felügyelet (CySEC) engedélyezett és szabályoz, engedélyszám: 307/16, székhelye: 176 Makariou III Avenue, Paschalis Court, 201. iroda, 3027, Limassol, Ciprus.

Kockázati figyelmeztetés:

Az CFD-k összetett eszközök, és magas kockázattal járnak a tőkeáttétel miatt. A kiskereskedelmi befektetői számlák 75.37% veszíthetnek pénzt a CFD-k kereskedésekor ezzel a szolgáltatóval. Fontolja meg, hogy érti-e, hogyan működnek a CFD-k, és megengedheti-e magának a magas kockázatot, hogy elveszítse a pénzét.

© 2025 Wonderinterest Trading Kft. Minden jog fenntartva.

Az előrejelzés 2025. december 19-én készült.

investaGO 