

investaGO 



**Čo môžeme očakávať
na finančných trhoch
v roku **2026!****

Aké sú očakávanie pre rok 2026 ?



Rok 2026 sa podľa výhľadu J.P. Morgan Global Research môže niesť v znamení zdanlivo protichodných síl. Na jednej strane stojí scenár pokračujúcej odolnosti globálnej ekonomiky a rozširujúcej sa investičnej vlny do umelej inteligencie. Na druhej strane pretrvávajú riziká, ktoré by mohli náladu na trhoch prudko otočiť. Konkrétne sa jedná o neistotu spojenú s menovou politikou, pokračujúci tlak inflácie a oslabený trh práce.

Makroekonomický obraz

Základná línia výhľadu počíta s tým, že globálna expanzia zostane v roku 2026 odolná. Dôležitým argumentom je pokračujúca podpora zo strany fiškálnej politiky, najmä v prvej polovici roka, a priaznivé finančné podmienky, ktoré môžu pomôcť zvládnuť slabší sentiment v podnikovej sfére. Zároveň však zostáva na stole nezanedbateľná pravdepodobnosť negatívneho scenára – J.P. Morgan Global Research na rok 2026 uvádza približne 35 %-nú pravdepodobnosť recesie, a to v USA ako aj globálne.



V nadväznosti na to, dôležitým výkričníkom v rámci makroekonomického uhla pohľadu je trh práce a spotreba. Hoci rast HDP v roku 2025 pôsobil odolne, v ekonomike sa vytvorila špecifická nerovnováha. Kroky spoločností čoraz častejšie viedli smerom ku kapitálovým výdavkom, použitých predovšetkým na investície do technológií, zatiaľ čo dynamika tvorby pracovných miest klesala. Výhľadovo to môže spôsobovať obmedzenú spotrebu domácností, najmä v rozvinutých ekonomikách. Do toho vstupuje inflácia, ktorá sa po odznení série kľúčových šokov síce mala upokojiť, no Bruce Kasman, hlavný globálny ekonóm spoločnosti JP Morgan, tvrdí že sa aj naďalej drží približne okolo hranice 3 %, a to len s malými náznakmi zostupnej trajektórie.

Akcie, zisky a „AI víťazi“

Neodmysliteľnou súčasťou predikcií tržného prostredia na rok 2026 sú samozrejme aj akciové spoločnosti. J.P. Morgan zastáva pozitívne smerovanie s dvojcifernými očakávaniami rastu ziskov naprieč rozvinutými aj rozvíjajúcimi sa trhmi. Dôvera spoločnosti sa opiera najmä o odhadovaný rast ziskov jednotlivých firiem, nižšie sadzby a pokračujúci trend investícií do AI. [1]

Zaujímavé je, že AI príbeh už nie je zákonite iba o technológiách. J.P. Morgan vo svojom vyhlásení vyslovene spomína rozširovanie víťazov do širšieho spektra odvetví – od verejných služieb cez banky až po zdravotníctvo a logistiku. To je pre investorov veľmi dobrá správa, pretože AI sa tak prestáva javiť ako iba ako interný technologický trend a viac ako investičná vlna, ktorá reálne zasahuje celú ekonomiku.

Regionálne je zaujímavý najmä kontrast medzi USA a eurozónou. Pri americkom trhu sa spomína, že AI super-cyklus má podporovať nadpriemerný rast ziskov S&P 500 v rozsahu približne 13 až 15 % – z časového hľadiska minimálne počas nasledujúcich dvoch rokov. Eurozóna má podľa výhľadu získať lepšie tempo aktivity vďaka zlepšeniu úverového impulzu a fiškálnym stimulom, pričom očakávaný rast ziskov sa uvádza na úrovni 13 %. Trojicu dopĺňa Japonsko, ktoré má ťažiť z kombinácie politických a korporátnych faktorov a dôrazu firiem na prácu s nadbytočnou hotovosťou, investíciami a návratnosťou pre akcionárov. [1]

Sadzby a dlhopisy

Výhľad pri menovej politike pracuje so scenárom, že Fed by mohol ešte znížiť sadzby o ďalších 50 bázických bodov, zatiaľ čo Bank of Japan by naopak mohla sadzby zvýšiť o 50 bázických bodov. Celkovo by ale väčšina centrálnych bánk v rozvinutých krajinách mala buď dočasne zastaviť alebo úplne ukončiť cyklus znižovania v prvej polovici roka.

Pre trhy s dlhopismi je podstatné, že výnosy v rozvinutých ekonomikách by mohli mať tendenciu v priebehu roka postupne rásť. Konkrétne sa spomínajú úrovne 10-ročných výnosov smerom ku koncu roka 2026 približne 4,35 % pre americké Treasuries, 2,75 % pre nemecké Bundy a 4,75 % pre britské Gilts. To naznačuje prostredie, kde dlhopisy síce môžu plniť stabilizačnú funkciu v portfóliu. [1]

Slabší USD a opatrnejší optimizmus pre EUR

Pri pohľade na devízy, odhady naznačujú pokračovanie medvedej perspektívy voči USD, hoci v menšom rozsahu než v predchádzajúcom roku. Dôvody sú nasledovne. Dlhodobý cieľ Fed-u je udržať ekonomiku v rovnováhe z čoho vyplýva aj podpora trhu práce – vyššie spomínaný potenciál na zníženie hlavnej úrokovej sadzby, na základe čoho USD väčšinou stráca. Zároveň však výhľad priznáva, že pri solídnom raste USA a pretrvávajúcej inflácii je priestor pre výraznejšie oslabenie obmedzený.

Euro má byť mierne podporené lepším rastom eurozóny a nemeckou fiškálnou expanziou, pričom sa zdôrazňuje, že prípadné posilnenie EUR / USD či GBP / USD má byť skôr umiernené, pokiaľ teda americké dáta výraznejšie neoslbnú. V neposlednom rade, japonský jen má čeliť štrukturálnym výzvam, ktoré môžu sťažovať jeho trvalejšie posilnenie. [1]

06

Čo bude so zlatom?

Komoditná časť výhľadu prináša konkrétne a pre mnohých investorov atraktívne číselné body. Pri ropе sa spomína rast globálneho dopytu o 0,9 milióna barelov denne v roku 2026 a o 1,2 milióna barelov denne v roku 2027, no zároveň predpoklad, že ponuka má v roku 2026 trojnásobne prevyšovať dopyt, čo štandardne vytvára prebytok. Aj preto sa udržiava prognóza Brent približne 58 USD v roku 2026 a 57 USD v roku 2027, s tým, že trh si môže nájsť rovnováhu pri kombinácii rastúceho dopytu pri nižších cenách. [1]

Pri plyne sa počíta s tým, že rast LNG ponuky bude tlačiť ceny nadol. Pre TTF sa uvádza priemer približne 28,75 EUR / MWh v roku 2026 a 24,75 EUR/MWh v roku 2027. Najvýraznejší posun sa však očakáva pri drahých kovoch. Rast ceny zlata má byť podporené nákupmi centrálnych bánk a stabilným dopytom investorov, pričom cieľová úroveň sa v prognóze Deutsche Bank pre rok 2026 uvádza až 6 000 USD za uncu. Striebro sa v rámci rovnakého časového horizontu spomína s cieľom približne 170 USD za uncu, a to podľa údajov sprostredkovaných Bank of America. Drahé kovy k týmto cenám smerujú už od januára 2026 – ku koncu mesiaca dosahovala cena zlata 5 600 USD, na druhú stranu striebro prekročilo rovnako kľúčovú úroveň, konkrétne 120 USD. [1]

07



Čo si z toho zobrať ako investor?

Pozitívny výhľad pre trh s akciami stojí na raste ziskov a pokračovaní AI investícií, no zároveň je tu vyššia polarizácia, rekordná koncentrácia a nenulové recesné riziko. To prirodzene vedie k investičnému správaniu, ktoré býva v takýchto rokoch najúspešnejšie – selektívnosť, dostatočná diverzifikácia naprieč regiónmi a triedami aktív a disciplína v riadení rizika.



*** Minulá výkonnosť nie je zárukou budúcich výsledkov.**

[1] Výhľadové vyhlásenia vychádzajú z predpokladov a aktuálnych očakávaní, ktoré môžu byť nepresné, alebo z aktuálneho ekonomického prostredia, ktoré sa môže zmeniť. Takéto vyhlásenia nie sú zárukou budúcej výkonnosti. Zahrňajú riziká a ďalšie neistoty, ktoré sa dajú ťažko predvídať. Výsledky sa môžu podstatne líšiť od výsledkov vyjadrených alebo implikovaných v akýchkoľvek výhľadových vyhláseniach.

Právne:

INVESTAGO je registrovaná značka spoločnosti Wonderinterest Trading Ltd s registračným číslom HE 325830. Wonderinterest Trading Ltd je cyperská investičná spoločnosť (CIF) pod dohľadom a reguláciou Cyperskej komisie pre cenné papiere a burzu (CySEC) s číslom licencie 307/16, so sídlom 176, Makariou III Avenue, Paschalis Court, Office 201, 3027, Limassol, Cyprus.

Upozornenie na riziko:

CFD sú zložité nástroje a sú spojené s vysokým rizikom rýchlej straty peňazí v dôsledku pákového efektu. Pri obchodovaní s CFD u tohto poskytovateľa stráca peniaze 75.37% účtov retailových investorov. Mali by ste zvážiť, či rozumiete tomu, ako CFD fungujú, a či si môžete dovoliť podstúpiť vysoké riziko straty peňazí.

© 2025 Wonderinterest Trading Ltd. Všetky práva vyhradené.

Január 2025

investaGO 