

investaGO 



**Co můžeme očekávat
na finančních trzích**

v roce

2026!

Jaká jsou očekávání pro rok 2026?



Rok 2026 se podle výhledu J.P. Morgan Global Research může nést ve znamení zdánlivě protichůdných sil. Na jedné straně stojí scénář pokračující odolnosti globální ekonomiky a rozšiřující se investiční vlny do umělé inteligence. Na druhé straně přetrvávají rizika, která by mohla náladu na trzích prudce otočit. Konkrétně se jedná o nejistotu spojenou s měnovou politikou, pokračující tlak inflace a oslabený trh práce.

Makroekonomický obraz

Základní linie výhledu počítá s tím, že globální expanze zůstane v roce 2026 odolná. Důležitým argumentem je pokračující podpora ze strany fiskální politiky, zejména v první polovině roku, a příznivé finanční podmínky, které mohou pomoci zvládnout slabší sentiment v podnikové sféře. Zároveň však zůstává na stole nezanedbatelná pravděpodobnost negativního scénáře – J.P. Morgan Global Research pro rok 2026 uvádí přibližně 35% pravděpodobnost recese, a to v USA i globálně.



V návaznosti na to je důležitým vykřičníkem v rámci makroekonomického úhlu pohledu trh práce a spotřeba. Přestože růst HDP v roce 2025 působil odolně, v ekonomice se vytvořila specifická nerovnováha. Kroky společností stále častěji směřovaly ke kapitálovým výdajům, používaným především na investice do technologií, zatímco dynamika tvorby pracovních míst klesala. Výhledově to může způsobovat omezenou spotřebu domácností, zejména ve vyspělých ekonomikách. Do toho vstupuje inflace, která se po odeznění série klíčových šoků sice měla uklidnit, avšak Bruce Kasman, hlavní globální ekonom společnosti JP Morgan, tvrdí, že se i nadále drží přibližně kolem hranice 3 %, a to jen s malými náznaky sestupné trajektorie.

Akcie, zisky a „AI vítězové“

Neoddělitelnou součástí predikcí tržního prostředí na rok 2026 jsou samozřejmě také akciové společnosti. J.P. Morgan zastává pozitivní směřování s dvoucifernými očekáváním růstu zisků napříč vyspělými i rozvíjejícími se trhy. Důvěra společnosti se opírá zejména o odhadovaný růst zisků jednotlivých firem, nižší sazby a pokračující trend investic do AI. [1]

Zajímavé je, že příběh AI už není nutně pouze o technologiích. J.P. Morgan ve svém vyjádření výslovně zmiňuje rozšiřování vítězů do širšího spektra odvětví – od veřejných služeb přes banky až po zdravotnictví a logistiku. To je pro investory velmi dobrá zpráva, protože AI se tak přestává jevit pouze jako interní technologický trend a více jako investiční vlna, která reálně zasahuje celou ekonomiku.

Regionálně je zajímavý zejména kontrast mezi USA a eurozónou. U amerického trhu se zmiňuje, že AI supercyklus má podporovat nadprůměrný růst zisků indexu S&P 500 v rozsahu přibližně 13 až 15 % – z časového hlediska minimálně během následujících dvou let. Eurozóna má podle výhledu získat lepší tempo aktivity díky zlepšení úvěrového impulsu a fiskálním stimulům, přičemž očekávaný růst zisků je uváděn na úrovni 13 %. Trojici doplňuje Japonsko, které má těžit z kombinace politických a korporátních faktorů a důrazu firem na práci s přebytečnou hotovostí, investicemi a návratností pro akcionáře. [1]



Sazby a dluhopisy

Výhled v oblasti měnové politiky pracuje se scénářem, že Fed by mohl ještě snížit sazby o dalších 50 bazických bodů, zatímco Bank of Japan by naopak mohla sazby zvýšit o 50 bazických bodů. Celkově by však většina centrálních bank ve vyspělých zemích měla buď dočasně pozastavit, nebo zcela ukončit cyklus snižování v první polovině roku.

Pro dluhopisové trhy je podstatné, že výnosy ve vyspělých ekonomikách by mohly mít tendenci v průběhu roku postupně růst. Konkrétně se zmiňují úrovně desetiletých výnosů ke konci roku 2026 přibližně 4,35 % pro americké Treasuries, 2,75 % pro německé Bundy a 4,75 % pro britské Gilts. To naznačuje prostředí, ve kterém mohou dluhopisy sice plnit stabilizační funkci v portfoliu. [1]

Slabší USD a opatrnější optimismus pro EUR

Při pohledu na devizy odhady naznačují pokračování medvědí perspektivy vůči USD, byť v menším rozsahu než v předchozím roce. Důvody jsou následující. Dlouhodobým cílem Fedu je udržet ekonomiku v rovnováze, z čehož vyplývá i podpora trhu práce – výše zmíněný potenciál ke snížení hlavní úrokové sazby, na jehož základě USD většinou oslabuje. Zároveň však výhled připouští, že při solidním růstu USA a přetrvávající inflaci je prostor pro výraznější oslabení omezený.

Euro má být mírně podpořeno lepším růstem eurozóny a německou fiskální expanzí, přičemž se zdůrazňuje, že případné posílení EUR/USD či GBP/USD má být spíše umírněné, pokud tedy americká data výrazněji neoslabí. V neposlední řadě má japonský jen čelit strukturálním výzvám, které mohou ztěžovat jeho trvalejší posílení. [1]

06

Co bude se zlatem?

Komoditní část výhledu přináší konkrétní a pro mnohé investory atraktivní číselné body. U ropy se zmiňuje růst globální poptávky o 0,9 milionu barelů denně v roce 2026 a o 1,2 milionu barelů denně v roce 2027, zároveň však předpoklad, že nabídka má v roce 2026 trojnásobně převyšovat poptávku, což standardně vytváří přebytek. I proto se udržuje prognóza ceny Brent přibližně 58 USD v roce 2026 a 57 USD v roce 2027 s tím, že trh si může najít rovnováhu při kombinaci rostoucí poptávky při nižších cenách. [1]

U plynu se počítá s tím, že růst nabídky LNG bude tlačit ceny dolů. Pro TTF se uvádí průměr přibližně 28,75 EUR/MWh v roce 2026 a 24,75 EUR/MWh v roce 2027. Nejvýraznější posun se však očekává u drahých kovů. Růst ceny zlata má být podporován nákupy centrálních bank a stabilní poptávkou investorů, přičemž cílová úroveň je v prognóze Deutsche Bank pro rok 2026 uváděna až na 6 000 USD za unci. Stříbro je ve stejném časovém horizontu zmiňováno s cílem přibližně 170 USD za unci, a to podle údajů zprostředkovaných Bank of America. Drahé kovy k těmto cenám směřují již od ledna 2026 – ke konci měsíce dosahovala cena zlata 5 600 USD, na druhé straně stříbro rovněž překročilo klíčovou úroveň, konkrétně 120 USD. [1]

07



Co si z toho odnést jako investor?

Pozitivní výhled pro akciový trh stojí na růstu zisků a pokračování AI investic, zároveň je zde však vyšší polarizace, rekordní koncentrace a nenulové recesní riziko. To přirozeně vede k investičnímu chování, které bývá v takových letech nejúspěšnější – selektivnost, dostatečná diverzifikace napříč regiony a třídami aktiv a disciplína v řízení rizika.



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

[1] Výhledová prohlášení vycházejí z předpokladů a aktuálních očekávání, která mohou být nepřesná, nebo z aktuálního ekonomického prostředí, které se může změnit. Taková prohlášení nejsou zárukou budoucí výkonnosti. Zahrnují rizika a další nejistoty, které je obtížné předvídat. Výsledky se mohou podstatně lišit od výsledků vyjádřených nebo implikovaných v jakýchkoli výhledových prohlášeních.

Právní:

INVESTAGO je registrovaná značka společnosti Wonderinterest Trading Ltd s registračním číslem HE 332830. Wonderinterest Trading Ltd je kyperská investiční společnost (CIF) pod dohledem a regulací Kyperské komise pro cenné papíry a burzu (CySEC) s číslem licence 307/16, se sídlem 176, Makariou III Avenue, Paschalis Court, Kancelář 201, 3027, Limassol, Kypr.

Upozornění na riziko:

CFD jsou složité nástroje a jsou spojeny s vysokým rizikem rychlé ztráty peněz v důsledku pákového efektu. Při obchodování s CFD u tohoto poskytovatele ztrácí peníze 75.37% účtů retailových investorů. Měli byste zvážit, zda rozumíte tomu, jak CFD fungují, a zda si můžete dovolit podstoupit vysoké riziko ztráty peněz.

© 2025 Wonderinterest Trading Ltd. Všechna práva vyhrazena.

Výhled byl vytvořen 19. prosince 2025.

