

investaGO 



**Hva kan vi forvente
i finansmarkedene i**

2026!

Hva kan vi forvente av 2026?



Ifølge prognosen fra J.P. Morgan Global Research kan 2026 bli preget av tilsynelatende motstridende krefter. På den ene siden står et scenario med fortsatt motstandsdyktighet i den globale økonomien og en ekspanderende investeringsbølge innen kunstig intelligens. På den andre siden vedvarer risikoer som kan snu stemningen i markedene brått. Konkret dreier dette seg om usikkerhet knyttet til pengepolitikken, vedvarende inflasjonspress og et svekket arbeidsmarked.

Makroøkonomisk bilde

Grunnlinjen i prognosen forutsetter at den globale ekspansjonen vil forbli robust i 2026. Et viktig argument er fortsatt støtte fra finanspolitikken, særlig i første halvår, samt gunstige finansielle forhold som kan bidra til å håndtere svakere sentiment i bedriftssektoren. Samtidig forblir det imidlertid en ikke ubetydelig sannsynlighet for et negativt scenario – J.P. Morgan Global Research anslår for 2026 en om lag 35 % sannsynlighet for resesjon, både i USA og globalt.



I denne sammenhengen er arbeidsmarkedet og forbruket et viktig utropstegn i det makroøkonomiske perspektivet. Selv om BNP-veksten i 2025 fremsto som robust, oppsto det en spesifikk ubalanse i økonomien. Bedriftenes tiltak gikk i økende grad i retning av kapitalutgifter, hovedsakelig brukt til investeringer i teknologi, mens dynamikken i jobbskaping avtok. Fremover kan dette føre til begrenset husholdningsforbruk, særlig i utviklede økonomier. I tillegg kommer inflasjon, som etter at en rekke sentrale sjokk avtok riktignok var forventet å roe seg, men som ifølge Bruce Kasman, sjefsglobaløkonom i JP Morgan, fortsatt holder seg rundt 3%-nivået, med bare små tegn til en nedadgående bane.

Aksjer, inntjening og «AI-vinnere»

En uunnværlig del av prognosene for markedsmiljøet i 2026 er selvsagt aksjeselskaper. J.P. Morgan har et positivt syn med tosifrede forventninger til inntjeningsvekst på tvers av både utviklede og fremvoksende markeder. Selskapets tillit bygger særlig på anslått inntjeningsvekst i enkeltbedrifter, lavere renter og den fortsatte trenden med investeringer i AI. [1]

Det er interessant at AI-historien ikke lenger nødvendigvis bare handler om teknologi. I sin uttalelse nevner J.P. Morgan uttrykkelig en utvidelse av vinnerne til et bredere spekter av sektorer – fra offentlige tjenester via banker til helsevesen og logistikk. Dette er svært gode nyheter for investorer, ettersom AI dermed slutter å fremstå kun som en intern teknologisk trend og i større grad som en investeringsbølge som reelt påvirker hele økonomien.

Regionalt er kontrasten mellom USA og eurosonen særlig interessant. For det amerikanske markedet nevnes det at AI-super-syklusen skal støtte en over gjennomsnittet høy inntjeningsvekst i S&P 500 i området rundt 13 til 15 % – tidsmessig minst over de neste to årene. Ifølge prognosen forventes eurosonen å få bedre aktivitetsmomentum takket være en forbedring i kredittimpulsen og finanspolitiske stimulanser, med forventet inntjeningsvekst anslått til 13 %. Trioens tredje element er Japan, som ventes å dra nytte av en kombinasjon av politiske og selskapsmessige faktorer og bedriftenes fokus på håndtering av overskuddslikviditet, investeringer og avkastning til aksjonærene. [1]

Renter og obligasjoner

Prognosen for pengepolitikken opererer med et scenario der Fed kan redusere rentene ytterligere med 50 basispunkter, mens Bank of Japan på sin side kan øke rentene med 50 basispunkter. Samlet sett forventes imidlertid de fleste sentralbanker i utviklede land enten midlertidig å pause eller helt avslutte rentekuttsyklusen i første halvår.

For obligasjonsmarkedene er det vesentlig at rentene i utviklede økonomier kan ha en tendens til gradvis å stige gjennom året. Spesifikt nevnes nivåer for 10-årige renter mot slutten av 2026 på om lag 4,35 % for amerikanske Treasuries, 2,75 % for tyske Bunds og 4,75 % for britiske Gilts. Dette indikerer et miljø der obligasjoner fortsatt kan fylle en stabiliserende funksjon i porteføljen. [1]

Svakere USD og mer forsiktig optimisme for EUR

Når det gjelder valutaer, indikerer estimatene en videreføring av et bearish perspektiv på USD, om enn i mindre omfang enn året før. Årsakene er som følger. Feds langsiktige mål er å holde økonomien i balanse, noe som også innebærer støtte til arbeidsmarkedet – det ovennevnte potensialet for kutt i styringsrenten, på bakgrunn av hvilket USD som regel svekkes. Samtidig erkjenner prognosen at med solid vekst i USA og vedvarende inflasjon er rommet for en mer markant svekkelse begrenset.

Euroen forventes å bli svakt støttet av bedre vekst i eurosonen og tysk finanspolitisk ekspansjon, samtidig som det understrekes at en eventuell styrking av EUR/USD eller GBP/USD trolig vil være moderat, med mindre amerikanske data svekkes betydelig. Sist, men ikke minst, ventes den japanske yenen å møte strukturelle utfordringer som kan gjøre en mer varig styrking vanskelig. [1]

06

Hva skjer med gull?

Råvaredelen av prognosen presenterer konkrete og for mange investorer attraktive tall-festede punkter. For olje nevnes en økning i global etterspørsel på 0,9 millioner fat per dag i 2026 og 1,2 millioner fat per dag i 2027, men samtidig antakelsen om at tilbudet i 2026 vil overstige etterspørselen tre ganger, noe som normalt skaper et overskudd. Av denne grunn opprettholdes prognosen for Brent på rundt 58 USD i 2026 og 57 USD i 2027, med at markedet kan finne balanse gjennom en kombinasjon av økende etterspørsel ved lavere priser. [1]

For gass antas det at veksten i LNG-tilbudet vil presse prisene ned. For TTF oppgis et gjennomsnitt på rundt 28,75 EUR/MWh i 2026 og 24,75 EUR/MWh i 2027. Den mest markante endringen forventes imidlertid i edelmetaller. Økningen i gullprisen forventes å bli støttet av sentralbankkjøp og stabil etterspørsel fra investorer, med et mål-nivå i Deutsche Banks prognose for 2026 angitt så høyt som 6 000 USD per unse. Sølv nevnes innenfor samme tidshorisont med et mål på rundt 170 USD per unse, ifølge data formidlet av Bank of America. Edelmetaller har beveget seg mot disse prisnivåene allerede siden januar 2026 – ved utgangen av måneden nådde gullprisen 5 600 USD, mens sølv på den annen side også passerte et sentralt nivå, nærmere bestemt 120 USD. [1]



07

Hva bør man ta med seg som investor?

Den positive prognosen for aksjemarkedet bygger på inntjeningsvekst og videreføring av AI-investeringer, men samtidig er det høyere polarisering, rekordhøy konsentrasjon og en ikke-null resesjonsrisiko. Dette leder naturlig til en investeringsatferd som ofte er mest vellykket i slike år – selektivitet, tilstrekkelig diversifisering på tvers av regioner og aktivaklasser, samt disiplin i risikostyring.



*** Tidligere resultater er ingen garanti for fremtidige resultater.**

[1] Fremtidsrettede uttalelser er basert på forutsetninger og gjeldende forventninger som kan være unøyaktige, eller på det nåværende økonomiske miljøet, som kan endre seg. Slike uttalelser er ingen garanti for fremtidig avkastning. De innebærer risikoer og andre usikkerhetsfaktorer som er vanskelige å forutsi. Faktiske resultater kan avvike vesentlig fra resultater uttrykt eller implisert i enhver fremtidsrettet uttalelse.

Juridisk:

INVESTAGO er et registrert varemerke for Wonderinterest Trading Ltd med registreringsnummer HE 332830. Wonderinterest Trading Ltd er et Cypress Investment Firm (CIF) autorisert og regulert av Cyprus Securities and Exchange Commission (CySEC), lisensnummer 307/16, med registrert kontor på 176 Makariou III Avenue, Paschalis Court, Office 201, 3027, Limassol, Kypros.

Risikoadvarsel:

CFDer er komplekse instrumenter og innebærer høy risiko for å tape penger raskt på grunn av belåning. 75.37% av detaljhandelsinvestorkontoer taper penger når de handler CFDer med denne leverandøren. Du bør vurdere om du forstår hvordan CFDer fungerer og om du har råd til å ta den høye risikoen for å tape pengene dine.

© 2025 Wonderinterest Trading Ltd. Alle rettigheter reservert.

Prognosen ble utarbeidet 19. desember 2025.

