

ERSTE INSIGHTS 2026

Kivonat



2026: Halljunk tisztán a zajban

A világ továbbra is összetett, de egyre egyértelműbb jelek mutatkoznak. 2025-öt volatilitás, geopolitikai feszültségek, változó kereskedelmi politika és jelentős technológiai áttörések jellemezték. Ennek fényében a központi gondolatunk 2026-ra: az egyértelműség fontosabb, mint valaha.

A befektetőknek a zajon keresztül is tisztán kell hallaniuk a szimfóniát, mert a strukturális trendek változatlanok maradnak.



Trendek

A **mesterséges intelligenciát (MI)** olyan hosszú távú strukturális növekedési motornak tekinthetjük, amely átalakító potenciálját tekintve összehasonlítható az elektromossággal vagy az internettel. Az MI az újdonságok bevezetéséhez hasonlóan az eufória és csalódás hullámaival fog bekerülni a befektetéseink mindennapjaiba.

Az elsők, akik profitálnak belőle, az infrastruktúraszolgáltatók és a technológiai vezetők lesznek, őket követik a felhasználók és az MI ökoszisztéma vállalatai. Azonban a piaci vezető szerepet folyamatosan bizonyítani kell a jövedelmezőség és a növekedés révén. A befektetőknek számolniuk kell azzal, hogy új nyertesek jelennek meg, ezért elengedhetetlen az MI-n belüli diverzifikáció.

A **demográfiai változások** lassúak, kiszámíthatóak és erőteljesek, ezért létfontosságú az ezekkel történő foglalkozás a piacok számára. A csökkenő munkaerő befolyásolja az inflációt, államháztartást és eszközárakat is, ugyanakkor a migráció, növekvő nyugdíjkorhatár és magasabb produktivitás kérdésköre politikailag nehéz terep, de gazdaságilag elengedhetetlen.

A szalagcímekkel ellentétben a **deglobalizáció limitált**. Hiába lassul a globális kereskedelem és az ellátási láncok átszervezése átalakít bizonyos ágazatokat - mint például a védelmi, az energetikai, a gyógyszeripari és a kritikus nyersanyagok ágazatát -, a gazdaság logikája továbbra is a nemzetközi specializációt támogatja.

Az amerikai politika 2025-ben ráúgta az ajtót a tőkepiacokra és Donald Trump második elnöki ciklusát a **politikai kiszámíthatatlanság** jellemzi. 2026-ban a legfontosabb kérdések a Fed elnökének váltása körül fognak kialakulni az időközi választások mellett. A Fed függetlensége sértetlen maradhat, de a politikai nyomás növekedésével a piaci volatilitás is emelkedik.

Az **eurozónában folytatódhat a stabil növekedés** az alapkamat változatlansága mellett. Az európai részvénytőkepiac elsődlegesen az értékalapú, kiskapitalizációjú és pénzügyi szektor részvényeit részesíti előnyben a túlkoncentrált technológiai kitétséggel szemben, ezért az európai értékeltség sokkal alacsonyabb, mint az USA-ban. A fiskális fegyelem, Európai Uniói kooperáció, befektetési programok és egy esetleges régiós geopolitikai stabilizáció tovább javíthatják Európa gazdasági kilátásait.



Fókuszunk a különböző
eszközosztályok, régiók és
szektorok széles körű
diverzifikációján van, hogy
így csillapítsuk a volatilitást,
miközben célzottan
kihasználjuk a lehetőségeket

Eszközallokáció

2026-ra továbbra is egy széleskörben diverzifikált, régiók és eszközosztályok között flexibilis portfólióban látjuk az értéket, mely a minőségre, értékeltségre és a strukturális trendekre összpontosít.

Miután az elmúlt évben a tőzsdék a robbanásszerű nyereségnövekedés, az MI eufória és a meglepő gazdasági rugalmasság kedvező hatásait élvezték, **2026-ot óvatosan optimista kilátásokkal kezdjük a részvények tekintetében**, elsődlegesen a minőségi cégekre és kedvező értékeltségre fókuszálva. A mesterséges intelligencia továbbra is releváns marad, de a lehetőségek kiszélesednek az amerikai mega-tech cégeken túl. Európa jó helyzetből várhatja a 2026-os évet, kifejezetten a kiskapitalizációjú cégek néznek ki attraktívan.

Különösen a növekedés, az infláció és a monetáris politika körüli bizonytalanságok által jellemzett időszakokban **az állampapírok fontos szerepet játszhatnak**. Regionális szempontból az euróövezetet részesítjük előnyben, mivel az infláció stabilizálódik és az EKB politikája kiszámítható. A fejlődő piacokon a helyidevizás kötvények emelkedhetnek ki, kiváltképpen a Kína körüli gazdasági blokk országaiban. A vállalati kötvények megközelítésének középpontjában a minőség, a célzott kiválasztás és a széles körű diverzifikáció áll.

A nyersanyagok és alternatív eszközök növelik a diverzifikációt és ellenállóképességet. Az arany stratégiai horgonyként szolgál, védelmet nyújtva az infláció, a geopolitikai kockázatok és a fiat pénznemekbe vetett bizalom megingása ellen, míg az ipari fémek az energetikai átállás és a mesterséges intelligencia infrastruktúrájának kiépítése iránti keresletből profitálnak. Továbbá a tőzsdén kívüli vállalatok a banki finanszírozás csökkenéséből és a strukturális átalakulásból profitálnak.

Meggyőződésünk, hogy a sikeres befektetés a piacon eltöltött időből, a fegyelmezett és rendszeres befektetésből és a megfelelő diverzifikáció alkalmazásából tevődik össze.