

Comunicat de presă

Perspectivile globale privind investițiile pentru 2026

Economia globală continuă să funcționeze

- **Economia globală trece printr-o tranziție, nu printr-o recesiune** – Creșterea globală se va modera în 2026, dar va rămâne rezilientă pe măsură ce extinderea ciclului economic continuă, condusă de inovație și de sprijinul politic. Valul tehnologic remodelează o lume multipolară, în care riscurile geopolitice și inflația au devenit mai structurale. Acest lucru accentuează îngrijorările legate de vulnerabilitățile fiscale și de supraevaluări, dar capitalizarea bazată pe inteligența artificială (AI), schimbările din politica industrială și relaxarea monetară ar trebui să susțină activitatea și să mențină ciclul economic în mișcare.
- **Diversificarea într-un regim de dezordine controlată** – Schimbările pe termen lung vor continua să se ciocnească cu dinamica pe termen scurt; vom asista la menținerea nivelurilor de risc ridicate, dar și la redefinirea oportunităților pe măsură ce guvernele și companiile încearcă să mențină fluxurile comerciale și de investiții. Poziția noastră pentru 2026 este ușor constructivă față de activele de risc, cu o diversificare crescută pe toate palierele și o gamă largă de acoperiri strategice, precum activele alternative, aurul și valute selectate.
- **Investitorii ar trebui să adopte o perspectivă globală** pentru a atenua concentrarea tot mai mare a expunerii în acțiuni și pentru a aborda dezechilibrele fiscale din SUA. Focalizarea noastră se extinde în afara raliului acțiunilor din sectorul AI, incluzând teme defensive și ciclice. În segmentul obligațiunilor, titlurile corporative de calitate și activele care protejează împotriva inflației sunt factori cheie. Raliul piețelor emergente poate continua, susținut de un dolar mai slab, o politică a Rezervei Federale Americane (Fed) mai relaxată și perspective relativ mai puternice de creștere pentru pietele emergente. Atractivitatea Europei ar trebui să crească pe parcursul anului, pe măsură ce reformele, împreună cu cheltuielile pentru apărare și infrastructură, se traduc în oportunități concrete în obligațiunile corporative investment-grade și acțiunile cu capitalizare mică și medie.

Paris, 19 noiembrie 2025 –

2026 va fi un an de tranziție. Economia globală se adaptează la un regim de "dezordine controlată", în care o revoluție tehnologică remodelează o lume deja multipolară, confruntată cu tensiuni geopolitice și preocupări fiscale. Geopolitica, mixul politicilor și inflația mai ridicată au devenit factori structurali, iar aceste schimbări pe termen lung vor modifica modul în care se desfășoară ciclul economic și financiar în 2026.

Ciclul economic continuă să se extindă, susținut de o lichiditate percepută ca fiind abundentă, relaxarea politicilor monetare, schimbările de politică industrială și – până acum – un transfer redus al efectelor tarifelor în economie. Mai mulți factori ar putea inversa această tendință: evenimente adverse legate de niveluri ridicate de datorie publică în marile economii; concentrarea și supraevaluările pieței; erodarea credibilității băncilor centrale sau zone în care ratele reale s-ar putea stabili la niveluri mai ridicate.

Capitalul fluxului masiv de capital către AI și tehnologie, precum și o perspectivă favorabilă pentru câștigurile companiilor, ar putea menține evaluările la niveluri ridicate pentru o perioadă mai lungă, dar schimbările în desfășurare indică, de asemenea, riscuri structurale sporite și schimbări imprevizibile în comerț și în fluxurile de capital.

Monica Defend, șefa Institutului de Investiții Amundi, a declarat: *"Economia se adaptează la un nou regim de "dezordine controlată". Transformarea condusă de tehnologie, stimulentele fiscale și politica industrială mențin activitatea vie și conduc la apariția unor noi câștigători. Inflația devine o temă structurală pe care investitorii trebuie să o ia în calcul în alocările lor."*

Vincent Mortier, CIO al Grupului Amundi, a adăugat: *"Diversificarea rămâne cea mai eficientă formă de apărare într-o lume a piețelor de acțiuni concentrate și a supraevaluărilor. Portofoliile investitorilor trebuie să fie reechilibrate între stiluri, sectoare, dimensiuni și regiuni pentru a reduce riscurile și a capta oportunitățile, în special pe piețele emergente și în activele europene."*

SCENARIUL CENTRAL: O TRANZIȚIE, NU O SCĂDERE

În 2026, băncile centrale cu politici mai relaxate și investițiile globale în tehnologie, apărare și infrastructură ar trebui să continue să dea avânt unei faze a ciclului economic care altfel ar începe să încetinească.

- **Creșterea globală se temperează, dar se dovedește a fi în general rezistentă**, datorită inovației susținute de capital și a politicilor orientate spre autonomia strategică. Riscurile inflației persistă din cauza politicilor prociclice, a reconfigurării continue a lanțurilor de aprovizionare și a provocărilor generate de tranziția energetică. Politica monetară larg adecvată este tot mai mult presată de dominația fiscală. Proгноzăăm o creștere globală a PIB-ului la 3,0% în 2026 și 3,1% în 2027 (de la 3,3% în 2025), cu piețele dezvoltate la 1,4% și 1,6% în medie, iar piețele emergente la 4,0% și 4,1%.
- **Creșterea în SUA ar trebui să sufere o încetinire ușoară în următoarele trimestre**, înainte de a crește la 1,9% în 2026 și 2,0% în 2027, rămânând sub potențial. Ritmul actual al investițiilor în AI și tehnologie pare nesustenabil și ar trebui să se modereze înainte de materializarea creșterii productivității. Consumul ar trebui să rămână un motor cheie al economiei, dar moderat, din cauza inflației peste țintă, a veniturilor mai slabe și a dinamicii pieței muncii, unde dovezile arată că gospodăriile cu venituri mici se confruntă cu o putere de cumpărare redusă. Ne așteptăm ca **Fed** să reducă de două ori rata dobânzii politicii monetare în prima jumătate a anului 2026, ajungând la 3,25%, iar dolarul să slăbească, dar evoluția nu va fi liniară.
- **În Europa**, ne așteptăm ca creșterea să rămână sub potențial, la 0,9% în 2026, apoi să revină la 1,3% în 2027, atât în **zona euro**, cât și în **Marea Britanie**. Parcursul european depinde de cererea internă, de sprijinul politicilor monetare și de implementarea eficientă a reformelor viitoare. Scopul acestuia din urmă este de a transforma sistemul macro-financiar și de a stimula investițiile private către în direcția autonomiei strategice pe termen mediu. Planul german este un factor decisiv, dar poziția fiscală agregată a regiunii ar trebui să rămână neutră, deoarece nivelurile ridicate ale datoriei și regulile fiscale împing multe țări spre consolidare. Cheltuielile mai mari pentru apărare ar putea susține și mai mult redresarea. Anticipăm că Banca Centrală Europeană (**BCE**) va depăși așteptările actuale ale pieței, ajungând la 1,5% până la mijlocul anului 2026, iar Banca Angliei (**BoE**) va reduce dobânzile la 3,25%.
- **Activele piețelor emergente oferă diverse oportunități**. Piețele emergente au beneficiat de condiții financiare globale mai ușoare, politici interne echilibrate și cerere de export accelerată în 2025. Creșterea probabil se va stabili, dar, cel mai probabil, va continua să o depășească pe cea a economiilor dezvoltate. Relaxarea monetară precaută ar trebui să continue, fără semne de dominație fiscală. **Asia** va rămâne principalul motor de creștere, în ciuda creșterii moderate în China (4,4% și 4,2%) și India (6,3% și 6,5%). În

America Latină, o serie de runde de alegeri ar putea aduce administrații mai favorabile afacerilor. Forțe structurale sunt, de asemenea, implicate: realinierea geopolitică, reconfigurarea lanțurilor de aprovizionare și o cursă tehnologică tot mai intensă, în care Asia se remarcă.

- **Riscurile pentru scenariul nostru central** provin din mai multe fronturi. Sunt semnificative pe partea negativă, dar vedem și unele avantaje. Șocurile (geo)politice sau financiare adverse – inclusiv dominația fiscală sau represiunea financiară – ar putea declanșa o scădere a pieței, de exemplu prin deancorarea așteptărilor privind nivelul inflației sau ratele dobânzilor care se vor stabili, prin dezamăgirea performanței afacerilor sau a investițiilor sau prin înăsprirea lichidității. În schimb, reducerea tensiunilor geopolitice sau tarifare, investițiile mai mari conduse de fiscalitate sau dereglementare sau semnalele unei creșteri a productivității legate de IA ar putea îmbunătăți perspectivele.

IMPLICAȚII PENTRU INVESTIȚII: DIVERSIFICAREA ÎNTR-O ERĂ A „DEZORDINĂRII CONTROLATE”

Sub presupunerea că nu va exista recesiune economică în 2026, poziția noastră este **ușor pro-risc**. Alocarea noastră urmărește să profite de creștere prin redresarea condusă de tehnologie la nivel global, prin diversificare în teme puțin corelate și printr-o gamă largă de **strategii de acoperire a riscului**.

- **În domeniul obligațiunilor, observăm o continuare a tendinței de diversificare** și suntem conștienți de riscurile care provin din dezechilibrele din SUA. Contextul actual impune o abordare tactică a duratei și o poziție neutră sau ușor scurtă față de titlurile de stat. **Obligațiunile corporative de calitate devin o alocare de bază pentru investitorii în obligațiuni** care doresc să se diversifice în afara titlurilor de stat și este clar o mișcare cu potențial. Rămânem precauți în privința obligațiunilor americane cu randament ridicat și a obligațiunilor guvernamentale japoneze. O poziție pozitivă față de **obligațiunile europene rămâne o opțiune cheie pentru 2026**, cu accent pe obligațiunile periferice ale zonei euro cu scadențe scurte, pe gilts-urile din Marea Britanie și pe obligațiunile corporative investment-grade, în special din domeniul financiar. În timp ce inflația persistă, se cere identificarea de oportunități de echilibrare a acestora.
- **În acțiuni, alocarea sectorială și în diverse mix-uri va determina performanța în 2026.** Favorizăm expunerea dincolo de cursa AI la tema tehnologică tot mai amplă – inclusiv energie, putere de calcul, materiale necesare pentru a depăși constrângerile fizice în creștere – și o combinație de teme defensive și ciclice. Per ansamblu, **suntem neutri față de acțiunile americane**, în ciuda orientării prociclice a Fed, și vom crește pozițiile, aplicând o abordare cu ponderi egale, având în vedere concentrarea pieței și evaluările ridicate. **Industria și infrastructura europeană** ar trebui să ofere noi puncte de intrare în anul 2026 pentru a beneficia de un dolar structural mai slab și de teme pe termen lung (cheltuieli pentru apărare, electrificare și repatrierea activelor din SUA) și pentru a reînvia interesul pentru zona euro, dacă planul german se va materializa și reformele vor avansa. Suntem pozitivi în privința sectoarelor financiare, industriale, de apărare și de tranziție verde europeană, precum și față de întreprinderile mici și mijlocii. Europa poate, totuși, să profite de ciclul tehnologic prin intermediul sectorului industrial și al bunurilor de capital. Căutăm, de asemenea, oportunități în ecosistemul **tehnologic asiatic** în expansiune. Japonia poate beneficia, de asemenea, de reformele corporative și de un yen mai slab.
- **Per ansamblu, suntem pozitivi în privința activelor pietelor emergente.** Obligațiunile pietelor emergente se remarcă prin venituri ridicate și diversificare, în timp ce acțiunile din pietele emergente oferă un set diversificat de oportunități. Ne plac randamentele atractive ale **datoriilor în moneda puternică (euro, usd)**.

În ceea ce privește datoria în monedă locală, favorizăm Europa Centrală și de Est, părți selecte din America Latină (Columbia, Brazilia) și Asia (India, Filipine și Coreea) pentru carry și evaluare. Suntem pozitivi în privința **acțiunilor emergente** și vedem oportunități notabile care favorizează calitatea și momentumul în America Latină și Europa de Est, precum și selectiv în Asia, în sectoarele legate de active digitale. În privința **acțiunilor chineze**, ne așteptăm să trecem de la poziții neutre la poziții selectate în sectorul tehnologic și în domeniile cu avantaj comparativ clar (lanțul de aprovizionare pentru vehicule electrice, energia regenerabilă). Suntem

pozitivi față de **India**, cu un orizont pe termen mediu în care transformarea "Make in India" oferă potențial de creștere pe termen lung în multe domenii (producție, consum, infrastructură, schimbări globale ale lanțului de aprovizionare, tehnologii pentru incluziunea financiară). Riscurile cheie în cadrul piețelor emergente sunt reprezentate de un dolar american mai puternic și randamente mai ridicate ale titlurilor de stat americane.

- **Diversificare și protecție.** Pentru reziliența randamentelor reale, susținem o alocare mai mare către **venituri alternative și acoperiri împotriva inflației** în active reale. **Creditul privat și infrastructura** sunt bine poziționate pentru a beneficia de teme structurale precum electrificarea, reshoringul, inteligența artificială și cererea robustă de capital privat, în special în Europa. Diversificarea ar trebui, structural, să includă și o expunere mai largă la **mărfuri**, în special la aur, și la **anumite monede** precum yenul japonez, euro și valute emergente care pot beneficia de un dolar mai slab. Preferăm valute cu un potențial de carry ridicat, cum ar fi realul brazilian sau randul sud-african și anumite valute asiatice.

Contacte de presă:

Danae Quek, Amundi

Tel: +44 20 7190 2044

danae.quek@amundi.com

servicepresse@amundi.com

Armelle Sens, Institutul de Investiții Amundi

Tel: +33 (0) 6 1902 3319

armelle.sens@amundi.com

Despre Amundi

Amundi, principalul administrator european de active, clasat printre primii 10 jucători globali¹, oferă celor 100 de milioane de clienți - retail, instituționali și corporativi - o gamă completă de soluții de economisire și investiții, în management activ și pasiv, fie în active tradiționale sau imobiliare. Această ofertă este îmbunătățită cu instrumente și servicii IT pentru a acoperi întregul lanț valoric al economiilor. Filială a grupului Crédit Agricole și listată la bursă, Amundi gestionează în prezent active în valoare de peste 2,3 miliarde de euro².

Cu cele șase centre internaționale de investiții³, capacitățile de cercetare financiară și extrafinanciară și angajamentul de lungă durată față de investițiile responsabile, Amundi este un jucător cheie în peisajul gestionării activelor.

Clienții Amundi beneficiază de expertiza și consultanța a 5.600 de angajați, prezenți în 35 de țări.

Amundi, un partener de încredere, care lucrează zilnic în interesul clienților și al societății sale.

www.amundi.com 

¹ Sursa: IPE "Top 500 Asset Managers" publicat în iunie 2025, bazat pe activele administrate la data de 31/12/2024

² Date Amundi la data de 30/09/2025

³ Paris, Londra, Dublin, Milano, Tokyo și San Antonio (prin parteneriatul nostru strategic cu Victory Capital)