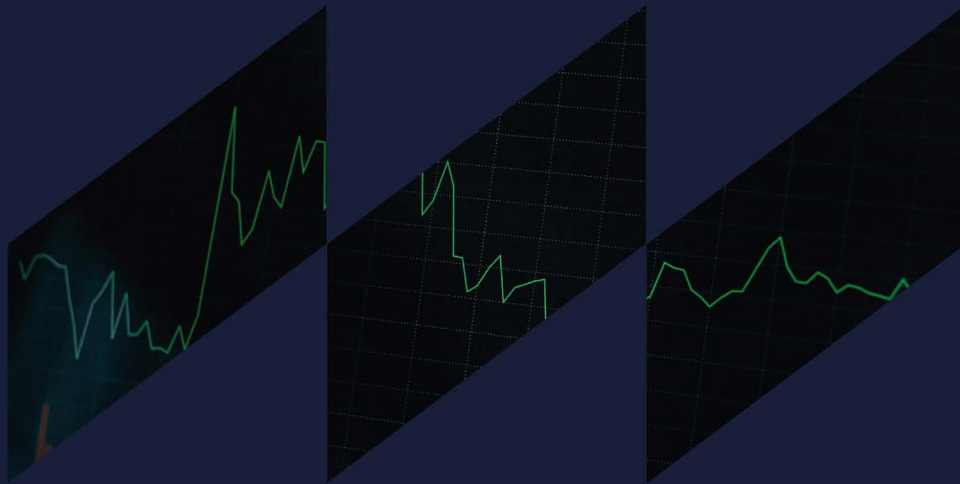




Marknadspuls februari 2026

I fokus:

- Goda förutsättningar för fortsatta börsuppgångar
- Riskerna förknippade med AI ökar
- Småbolagsrevansch under 2026?

Makroperspektiv

Tillväxt

Vi tror att USA:s ekonomi växer snabbare under första halvåret 2026. Det beror bland annat på politiska stimulanser och att hushållen får mer pengar att röra sig med, där vi till exempel kan nämna cirka 100 miljarder dollar i skatteåterbäring till amerikanska konsumenter. Även i Sverige förväntar vi oss ökad aktivitet till följd av finanspolitiska stimulanser riktade mot konsumenter och företag.

Kinas export är fortsatt stark, vilket gynnar landets ekonomi men gör det tuffare för Europas industri där vi tydligast ser prov på detta i fordonsindustrin. Det som väger upp i Europa är de allt större investeringarna som görs inom försvar och infrastruktur. Dessa investeringar sträcker sig över lång tid och deras betydelse för Europas tillväxt kommer att öka i takt med att vi bygger upp en starkare egen kapacitet att producera det vi behöver.

Penningpolitik

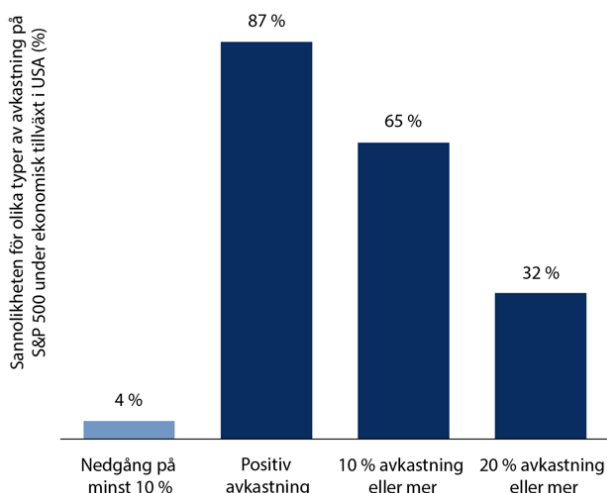
Det är fokus på den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, och dess oberoende inför att Jerome Powells mandatperiod går mot sitt slut i maj. Under de senaste veckorna har inkommande data inte gett några tydliga signaler om att det finns behov av att sänka styrräntan i USA för tillfället. Det finns dock en viss förväntan om ytterligare sänkningar under våren och sommaren. Med en svagare arbetsmarknad och lägre inflation bedömer vi att styrräntan kan landa kring 3,0–3,25 % i USA.

I Sverige har data som publicerats under de senaste veckorna pekat på ett eventuellt behov av ytterligare sänkningar för att hålla inflationen runt 2 procentsmålet. Detta då en starkare svensk krona pressar inflationen.

Risk

Trots ett intensivt nyhetsflöde i början av året har marknaderna varit stabila. Historiskt brukar aktier utvecklas bra när USA:s ekonomi växer. Om inga större negativa nyheter påverkar handel, energi eller ekonomin i stort, tror vi att börsen kan fortsätta uppåt. Det ska dock tilläggas att det är mellanårsval i USA i höst. Sett till historien kan marknaderna uppvisa ett mer oroligt beteende inför valen.

Houseview och prognoser för tillgångslag		-	0	+
Aktier	USA			
	Europa			
	Japan			
	Tillväxtmarknader			
	Svenska aktier			
	Globala småbolag			
Räntor	Samlad obligationsportfölj			
	Statsobligationer			
	Företagsobligationer (hög investment grade)			
	High Yield			
Övriga tillgångslag	Energisektorn			
	Healthcare			



Marknadssyn

Aktier

Globala småbolag utvecklades starkt i januari och överträffade världsindex. Vi bedömer att segmentet kan fortsätta utvecklas väl under 2026, särskilt om räntorna sänks och vinsttillväxten stärks.

I Sverige finns liknande förutsättningar för uppgångar, men kursutvecklingen har ännu inte följt samma mönster. En del av förklaringen ligger i svagare kapitalflöden. Svenska småbolag ägs i större utsträckning av privata investerare. Privata investerare har haft fokus på de större bolagen efter pandemin.

Vi bedömer att denna trend kan komma att vända. Värderingarna bland mindre bolag är i dag relativt låga, samtidigt som många större bolag värderas betydligt högre. Samtidigt är det viktigt att vara selektiv. Många mindre bolag är ännu inte lönsamma, vilket gör bolagsvalet extra betydelsefullt för det framtida resultatet.

De större bolagen har fortsatt utvecklas väl. Utvecklingen av AI påverkar marknaderna på flera sätt. Vi har Magnificent 7 som leder utvecklingen. De stora bolagen har höga värderingar och gör kraftfulla investeringar i utvecklingen av AI. Så stora att investerarna nu börjar bli oroliga. I takt med att vi ser allt fler exempel på vad AI kommer att kunna användas till, påverkar utvecklingen även i andra sektorer. Både finans- och mjukvarubolag har fått se sina aktiekurser påverkas av AI. Det är en trend vi får vänja oss vid. För att möta trenden är diversifiering att föredra och inte för stor bolagsspecifik exponering.

Sammanfattningsvis får de finansiella marknaderna stöd från både penning- och finanspolitiken, vilket skapar goda förutsättningar för fortsatt vinsttillväxt bland bolagen. Det talar för att börserna kan fortsätta utvecklas i linje med historiska genomsnitt, omkring 8 procent globalt under året. Det finns även möjlighet till en starkare utveckling. Under år då börserna stigit har den genomsnittliga uppgången legat närmare 15 procent, vilket innebär att avkastningen kan bli högre om marknaden fortsätter att utvecklas positivt.

Räntor

Långa räntor påverkas av politiska beslut och geopolitik. Vi har stora offentliga investeringar i Europa, skattelättnader i USA och val i Japan. Utöver det har vi geopolitisk oro med en spänd situation i mellan-östern och krig i Ukraina. Detta medför att vi kan vänta oss viss volatilitet i de längre räntorna under året till följd av risker för utbudsstörningar men också en efterfrågan som överraskar prognoserna positivt till följd av offentliga satsningar.

Råvaror

Osäkerheten i världen har ökat intresset för guld. Guldpriset har redan stigit kraftigt under 2025 och kan fortsätta upp. Eftersom guld är en liten del av världens totala tillgångar kan även mindre kapitalflöden påverka priset mycket.

Möjligheter inom Globala Aktier

Vi är fortsatt positiva till globala aktier under 2026.

När bolagens vinster växer kan uppgången spridas till fler länder och sektorer. Allt fler bolag i olika storleksklasser kan också påverkas positivt.

Eftersom värderingarna är höga är det viktigt att fokusera på bolag med starka fundamenta. Vi tror att avkastningen främst kommer att drivas av vinsttillväxt, vilket skapar möjligheter för aktiva förvaltare att välja rätt bolag. Det innebär att de bolag vi bedömer kommer att se störst uppgångar är bolag som kan påvisa en utveckling, som exempelvis högre intäkter eller lägre kostnader som motiverar uppgången.

Regionala skillnader

- USA: Drivs fortfarande mycket av teknikbolag, men AI-investeringar väntas spridas bredare i marknaden.
- Europa: Mer fokus på värdebolag och bolag med stabila utdelningar. Här ser vi i första hand till läkemedelsbolag och konsumtionsrelaterade bolag.
- Tillväxtmarknader: Blandning av teknik, råvaror och inhemsk tillväxt driver på vinstutvecklingen.

Potentiell valutaeffekt



Källa: Goldman Sachs Global Investment Research. Per den 31 december 2025.

Valutaeffekt

Valutamarknaderna har visat prov på betydande rörelser under sista åren. Om den amerikanska dollarn fortsätter att försvagas under 2026 kan en svagare dollar göra hemma-marknaden, dvs vi väljer i allt större utsträckning svenska aktier framför utländska. En svagare dollar påverkar avkastningen i kronor negativt vid aktieinvesteringar i USA.

Slutsats

Vi ser goda möjligheter på aktiemarknaden under 2026. Förutsättningarna finns för en breddning av uppgångarna hos bolag i olika storlekar, i fler sektorer och även geografier drivet av en ökad riskvilja. Givet att det dock finns påtagliga geopolitiska risker kan det finnas en fördel att särskilt titta på bolag med starkare balansräkningar som kan dra nytta av ny teknik. Bolag som däremot påverkas negativt av ny teknik kan drabbas mer negativt. Att hålla hög diversifiering är i sammanhanget positivt.

Max Matthiessen Värdepapper AB ("MMVP") är ett värdepappersbolag med tillstånd att bedriva värdepappersrörelse. MMVP är registrerat hos bolagsverket och står under Finansinspektionens tillsyn. Innehållet i denna nyhetsnotis är av generell karaktär och tar inte hänsyn till din ekonomiska situation, ditt syfte med investeringar eller andra specifika behov och utgör därmed inte ett investeringsråd. Innehållet ska inte heller betraktas som en investeringsanalys eller en investeringsrekommendation. Placeringar i finansiella instrument är förknippade med ekonomisk risk. Du ansvarar själv för risken med dina investeringar och måste således själv skaffa dig kännedom om instrumentens egenskaper och risker. MMVP tar inte ansvar för den skada som kan uppkomma på grund av fel eller brister i den lämnade informationen. Åsikter och uttalanden i nyhetsnotisen, som kommer från för MMVP utomstående personer, delas inte nödvändigtvis av MMVP. Innehållet i nyhetsnotisen är skyddat av upphovsrätt och får inte kopieras, distribueras eller publiceras utan MMVP:s tillstånd.

