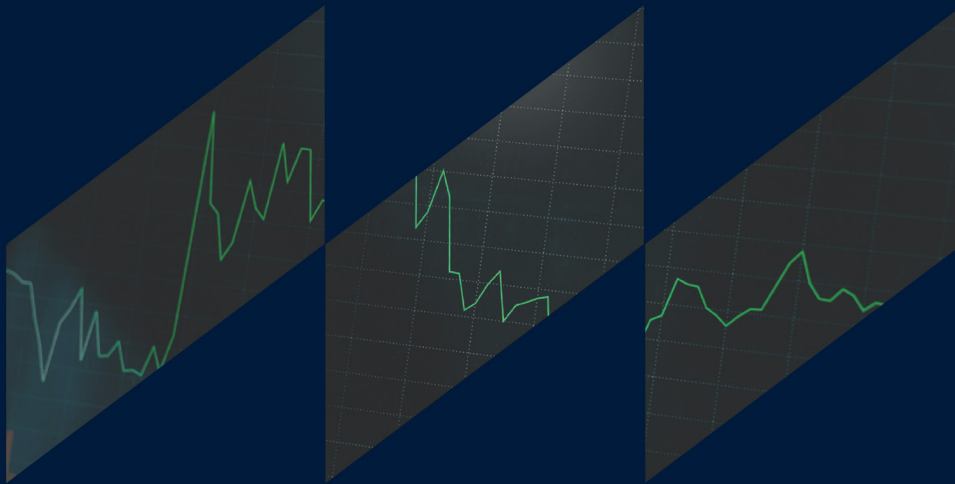




Marknadspuls juli

I fokus:

- Fortsatt positiv inställning till aktier trots hög osäkerhet
- Europa i fokus tack vare förbättrad finanspolitik och låg värdering
- Diversifierad portföljstrategi att föredra

Efter en stark inledning på året präglas marknadsläget nu av ökande osäkerhet kring USA:s politiska riktning, stigande statsskuld och inflationsrisker kopplade till nya tullar. Samtidigt visar ekonomisk aktivitet fortsatt motståndskraft, framför allt genom en stark arbetsmarknad och stabil detaljhandel. I Europa har förbättrad finanspolitik och attraktiv värdering åter väckt investerarintresse, särskilt för inhemskt fokuserade bolag.

USA:s föreslagna "Big Beautiful Bill" kan komma att innebära stora förändringar i skattesystemet och socialförsäkringarna, men ökar samtidigt det federala budgetunderskottet kraftigt. Detta skapar osäkerhet kring den långsiktiga hållbarheten i den amerikanska finanspolitiken.

Mot denna bakgrund är investeringsklimatet fortsatt selektivt där det är viktigt att vara diversifierad både geografiskt men också via sektorer och tillgångslag.

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			

Makroöversikt

USA

Under 2025 har företags- och konsumentundersökningar visat en tydlig nedgång i förtroendet för ekonomin, medan den faktiska aktiviteten, såsom sysselsättning, industriproduktion och detaljhandel, har varit fortsatt stabil. Det råder därför osäkerhet kring om den negativa tonen i enkätsvaren kommer att sprida sig till realekonomin, eller om förtroendet snarare återhämtar sig i takt med att stabilisering sker inom handeln och andra nyckelsektorer. Om den politiska oron mildras och de finansiella förhållandena förblir gynnsamma, kan pressen på hushållens köpkraft bli mindre än tidigare befarat.

USA:s inflation

Prisutvecklingen visar på en avmattning i faktiska inflationssiffror, samtidigt som förväntningarna om framtida prisökningar har ökat. Denna oro är särskilt kopplad till nya tullar, men en mindre höjning än väntat samt minskad exponering mot Kina kan bidra till att dämpa inflationstrycket. Stabilare leveranskedjor och förändrade handelsflöden kan i så fall hålla tillbaka kostnadsökningarna.

USA:s politik

I kongressen pågår intensiva förhandlingar om ett nytt, omfattande skatte- och utgiftspaket som president Donald Trump benämnt som den "Big Beautiful Bill". Förslaget, som redan med nöd och näppe röstats igenom i Representanthuset, innehåller förlängda skattelättnader, ökade offentliga utgifter samt förändringar i sociala trygghetssystem. Ett godkännande i augusti framstår som sannolikt, men tajmingen och implementeringen blir avgörande för den ekonomiska effekten. Kongressens budgetkontor beräknar att lagförslaget kan öka den federala skulden med närmare 3 000 miljarder USD under det kommande decenniet. Även om tullintäkter förväntas ge visst bidrag till statskassan, bedömer vi att de positiva effekterna av stimulansen kommer att vara begränsade och inträffa först efter att eventuella negativa effekter från nya tullar hunnit slå igenom.

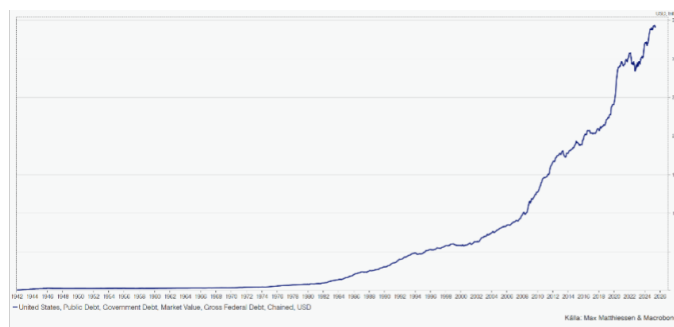
Europa

Under början av året har vissa europeiska ekonomier, särskilt Tyskland, gynnats av en mer expansiv finanspolitik. Detta har ökat intresset för regionen bland investerare som söker värderingsmässigt mer attraktiva marknader än USA. Trots att tillväxtutsikterna i Europa generellt är mer begränsade, signalerar ökad politisk handlingskraft i kombination med lägre relativ värdering att regionen har potential att återta mark. En starkare inhemsk efterfrågan och stabilare politiska utsikter kan ge stöd till europeiska marknader framöver.

Inflationstakt Sverige vs USA



USA Statsskuld



Marknadsperspektiv

USA

De globala börserna har haft en stark utveckling i takt med att USA:s handelspolitik skiftat från konfrontation till mer förhandlingsinriktade lösningar. Samtidigt kvarstår oron för en eventuell recession. Trots detta uppvisar investerare en viss tolerans för kortsiktiga svaghetstecken, särskilt då arbetsmarknaden fortfarande är stark.

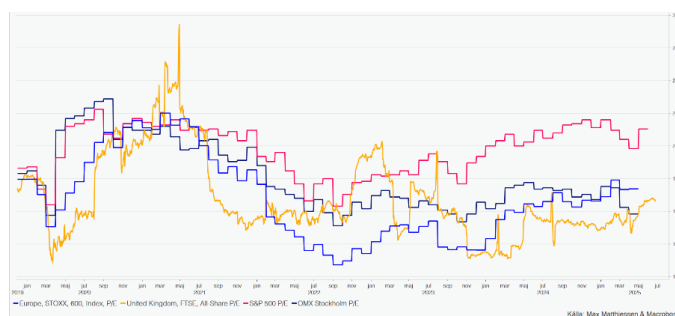
USA:s räntor

USA:s budgetunderskott finansieras till stor del genom försäljning av statsobligationer, varav en tredjedel ägs av utländska investerare. Det innebär ett beroende av fortsatt global efterfrågan. Om osäkerheten kring USA:s skuldnivå och valuta fortsätter att öka kan det pressa räntorna uppåt ytterligare, särskilt när fler investerare börjar kräva högre avkastning som kompensation för ökad risk.

Europa

Värderingarna i Europa är fortsatt betydligt lägre än i USA, både inom tillväxt- och värdesektorer. Detta gäller även när man justerar för bolagslönsamhet och avkastning på eget kapital. Denna värderingsrabatt är svår att motivera, särskilt då europeiska banker och traditionella värdebolag utvecklats starkt de senaste åren. Investeringstemat har dessutom börjat skifta mot mer inhemsk exponering, där bolag med lokal försäljning, särskilt i eurozonen och Storbritannien, har överträffat bolag med stor exponering mot den amerikanska marknaden. Denna trend stödjer idén om att geografisk diversifiering, särskilt mot Europa, är viktigare än på länge, inte bara ur risksynpunkt, utan även utifrån möjligheten till attraktiv värdeutveckling.

Equity Indices P/E



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.