



Marknadspuls - augusti 2026

I fokus

Makro: Tillväxten bromsar in under 2026, men AI bidrar till att hålla uppe aktiviteten i USA. Samtidigt väntas den utbudsdrivna inflationen få Fed att avvakta, medan ECB kan komma att höja räntan i september.

Marknadssyn: Vi behåller vår neutrala vikt till aktier, med särskild övervikt mot USA. Vi föredrar bolag med hög vinstkvalitet, sunda krediter och ser fortsatt stöd för en stark dollar.

AI & arbetsmarknad: AI väntas i högre grad komplettera än ersätta arbetskraften. Omkring 7 procent av jobben kan komma att trängas undan över tid, samtidigt som teknik, finans, hälso- och sjukvård samt tjänstesektorn framstår som potentiella långsiktiga vinnare.

Makroperspektiv

Tillväxt

Vi förväntar oss att den globala BNP-tillväxten bromsar in under 2026, till stor del till följd av höga energipriser. I USA räknar vi med en tillväxt på omkring 2 procent. AI-boomen driver företagsinvesteringarna och väntas dessutom bidra med närmare 0,5 procentenheter till konsumtionstillväxten genom förmögenhetseffekter från stigande aktievärden.

Vi bedömer även att AI bidrar till att lyfta tillväxten över den långsiktiga trenden i tillväxtmarknaderna, medan tillväxten i utvecklade marknader utanför USA väntas ligga under sin långsiktiga trend.

Inflation

Trots att energipriserna steg kraftigt i mars har kärninflationen under de senaste månaderna varit lägre än väntat och ligger nu på 2,1 procent i G10-länderna exklusive USA. I USA räknar vi med att kärninflationen närmar sig 3 procent mot slutet av 2026, till följd av effekter från tullar, högre

energipriser och mätproblematik kopplad till AI. Under 2027 väntas effekterna av dessa faktorer avta, vilket bör bidra till att kärninflationen åter närmar sig 2 procent.

Penningpolitik

Det traditionella motivet för att höja räntorna är att motverka ekonomisk överhettning genom att dämpa efterfrågan och därmed skapa bättre balans mellan efterfrågan och utbud. Utmaningen för centralbankerna i dag är att inflationen till stor del är utbudsdriven, vilket gör penningpolitiken till ett mindre effektivt verktyg.

Mot denna bakgrund räknar vi med att Fed förblir avvaktande i väntan på tydligare tecken på hur prisökningarna slår igenom i ekonomin. Samtidigt väntas BoE följa utvecklingen på arbetsmarknaden noggrant. ECB kan däremot fortfarande komma att höja räntan i september i syfte att förankra inflationsförväntningarna.

Prognoser för tillgångsslag		-	0	+
Aktier	Totala aktier			
	Amerikanska			
	Europeiska			
	Tillväxtmarknader			
	Globala Småbolag			
Räntor	Totala obligationer			
	Statsobligationer			
	Företagsobligationer med högt kreditbetyg			
	Högavkastande företagsobligationer			

Färg = vy: rosa = undervikt (-) guld = neutral (0) marinblå = övervikt (+)

Kreditspreadarna inom tekniksektorn har vidgats, delvis till följd av den höga emissionsaktiviteten. Kreditkvaliteten är dock fortsatt god, särskilt högre upp i kapitalstrukturen.

Valutor

Stigande amerikanska räntor i kombination med en stark utveckling på den amerikanska aktiemarknaden har gett ytterligare kraft åt dollarrallyt, även i takt med att geopolitiska risker och energirelaterade risker har minskat.

Vi räknar med att den tudelade dollarutvecklingen består, med mer uttalad styrka mot valutor i utvecklade marknader än mot valutor i tillväxtmarknader. Det senare stöds bland annat av den starka aktiemarknadsutvecklingen och de relativt högre räntenivåerna i flera tillväxtmarknader.

AI's roll: Minskad arbetsmarknad eller arbetsmarknad i omvandling?

Generativ AI må vara en ny teknik, men teknologisk innovation är inget nytt fenomen. I likhet med tidigare innovationsvågor bedömer vi att AI kommer att öka produktiviteten, förändra hur vi arbetar och omforma arbetsmarknaden. Förändringarna kommer sannolikt att medföra vissa störningar, men vi ser redan i dag betydande möjligheter för både företag och ekonomier.

Enligt Goldman Sachs Research kan en bred användning av AI öka arbetsproduktiviteten med 15 procent under de kommande tio åren, vilket skulle kunna bidra till att den globala BNP ökar med 7 biljoner dollar per år.

I takt med att AI-tekniken utvecklas ser vi också de första tydliga exemplen på AI-relaterade jobbförluster i USA. Hittills i år har arbetsgivare avvecklat 444 000 tjänster, och i 23 procent av fallen har AI angetts som en bidragande orsak.

Marknadssyn

Aktier

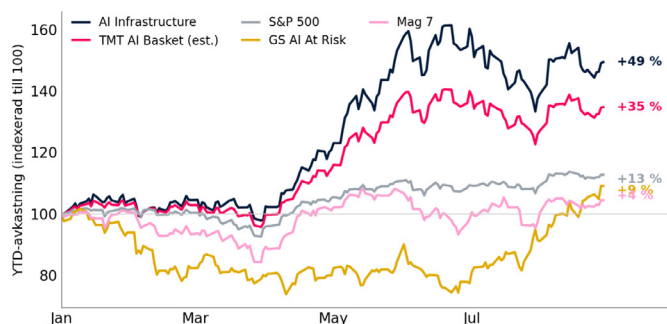
Ur ett top-down-perspektiv har indexutvecklingen varit stark hittills i år och värderingarna på de globala aktiemarknaderna närmar sig rekordnivåer. Under ytan har dock snabba sektor- och stilrotationer skapat utmaningar för portföljstabiliteten.

AI har stått i centrum för marknadsutvecklingen, med tydliga avvägningar mellan mjukvara och hårdvara samt mellan hyperscalers och infrastrukturleverantörer. Marknader som präglas av låg korrelation och stor spridning i bolagens utveckling skapar enligt vår bedömning goda förutsättningar för alfagenerering. Vi har därför en tydlig preferens för bolag med hög vinstkvalitet och starka balansräkningar.

Kredit

De omfattande AI-investeringarna kräver en bred mix av finansieringskällor. Emissioner från hyperscalers har hittills i år stått för 16–23 procent av den totala emissionsvolymen inom USD-denominerad investment grade (IG), high yield (HY) och leveraged loans. Samtidigt ökar andelen finansiering i andra valutor än dollar samt på privata marknader.

Månadens diagram: AI-avkastning



Siffran omfattar dock sannolikt både roller som faktiskt har ersatts av AI och budgetar som har omfördelats till AI-relaterade satsningar.

Vi uppskattar att omkring 7 procent av jobben kan komma att trängas undan över tid. Samtidigt har ledande AI-laboratorier bedömt att tekniken i dag endast kan utföra omkring 2–3 procent av alla arbetsuppgifter.

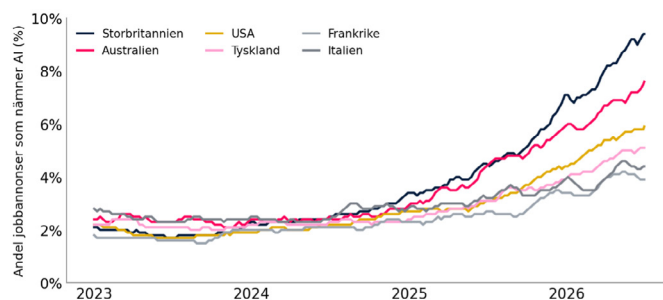
Vår bedömning är därför att merparten av alla jobb sannolikt kommer att kompletteras av AI snarare än ersättas av tekniken, även om vissa sektorer är mer exponerade än andra. Roller med tydligt definierade arbetsuppgifter i förutsägbara miljöer löper större risk att automatiseras. Branscher som präglas av datahantering, problemlösning och mänsklig interaktion väntas däremot i högre grad kunna dra nytta av AI som stöd.

Mot denna bakgrund framstår teknik-, finans-, hälso- och sjukvårds- samt tjänstesektorn som potentiella långsiktiga vinnare på AI-utvecklingen. Vår bedömning utgår från ett tioårsperspektiv. En snabbare implementering av tekniken skulle sannolikt innebära en mer omfattande omställning på kortare tid.

Precis som vid tidigare innovationsvågor bedömer vi att AI i slutändan kommer att omforma arbetsmarknaden snarare än enbart minska antalet arbetstillfällen. I dag arbetar exempelvis omkring 60 procent av de sysselsatta i yrken som inte existerade 1940.

Redan nu ser vi hur AI skapar nya roller och kompetenskrav. Det återspeglas bland annat i att andelen jobbannonser som nämner AI har ökat markant under det senaste året. Utvecklingen har varit särskilt tydlig i tjänstedominerade ekonomier som Storbritannien, Australien och USA. Vi förväntar oss dessutom en ökad efterfrågan på yrkesgrupper kopplade till utbyggnaden av datacenter.

Andel jobbannonser som nämner AI



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.