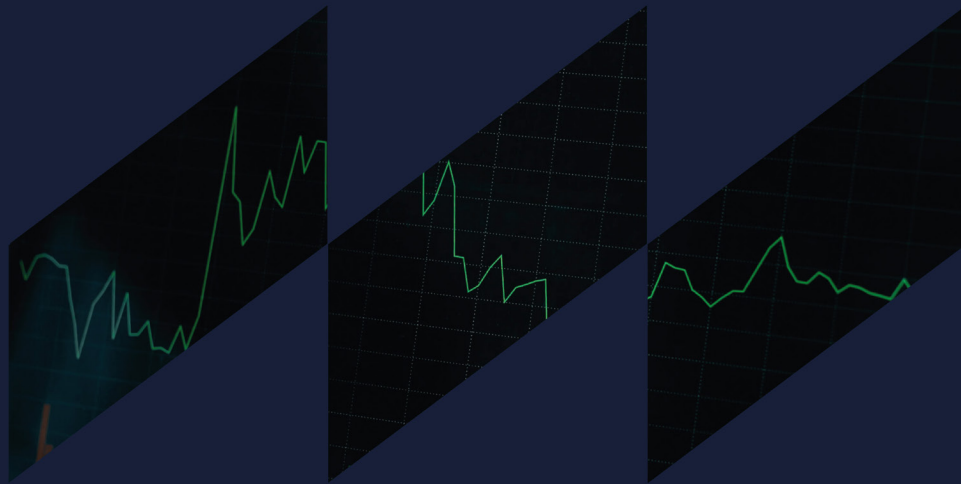




## Marknadspuls januari

### I fokus:

- Fortsatt positiv börsutveckling
- Starkare tillväxt 2026
- Tillväxtmarknaderna – Årets bubblare?

Vi bedömer att avtagande fokus på tullar och privata inkomster bör bidra till den globala tillväxten under 2026. Goldman Sachs Global Investment Research räknar med en tillväxt på 2,5 procent i USA, 1,2 procent i euroområdet och 4,8 procent i Kina. I USA väntas tillväxten accelerera under det första halvåret, understödd av gynnsamma finansiella förhållanden och finanspolitisk stimulans.

Även om effekterna av tullarnas genomslag gradvis avtar fortsätter inflationen att spela en central roll. Prognoser pekar på att USA:s kärninflation sjunker till 2,3 procent fram till slutet av 2026.

Arbetsmarknaden i USA utgör den främsta osäkerhetsfaktorn. Tecken på ökande varsel pekar på en svagare utveckling, men en cyklisk förbättring under första halvåret kan bidra till att dämpa utvecklingen.

Vi räknar med fler räntesänkningar från Federal Reserve under 2026, där utvecklingen på arbetsmarknaden väntas styra både takten och omfattningen av lättnaderna. Samtidigt bedömer vi att ECB behåller räntan oförändrad, medan Bank of Japan fortsätter att avvika genom att gradvis röra sig mot en högre räntenivå.

| 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                                  |   |   |   |

**Aktiemarknaderna** går in i 2026 i en mer mogen fas.

Möjligheten till fortsatt cyklisk acceleration och stabil vinsttillväxt ställs mot höga värderingar och ökad makroekonomisk känslighet. Vår bedömning är att tillväxten i vinsterna får övertaget, vilket talar för en medelhög till hög ensiffrig avkastning på de större börserna, även om volatiliteten kan bli periodvis hög.

**Tillväxtmarknader** väntas fortsätta leverera relativ överavkastning gentemot ett globalt världsindex. Bättre makroförutsättningar, gynnsamma råvarucykler och god vinstutveckling skapar stöd. Samtidigt bidrar en bredare tillämpning av AI, avregleringar och en mer gynnsam valutamiljö till att stärka utvecklingen. Högre nominell tillväxt och strukturella reformer talar särskilt till fördel för dessa marknader.

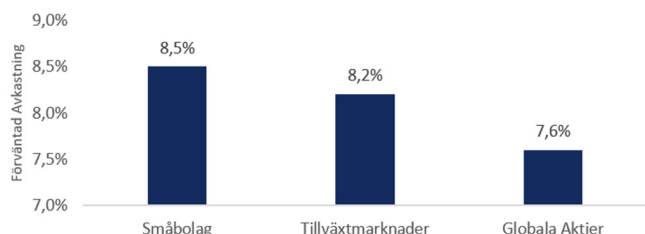
**Räntemarknaden** präglas av ett skifte där korta amerikanska räntor påverkas av en mer lättnadsbenägen centralbank, samtidigt som osäkerhet kring beslutsfattandet kan skapa svängningar. Långräntorna väntas förbli relativt höga, delvis som en följd av stora finansieringsbehov globalt. Sammantaget innebär detta att investerare fortsatt får betalt för att ta ränterisk, men med ökad känslighet för makrodata.

## Tre huvudteman:

### Breddning över aktiemarknaderna

Vi ser attraktiv avkastningspotential i globala aktier, driven av ekonomisk tillväxt och vinsttillväxt samt förbättrad produktivitet och lönsamhet. Högre nominell BNP-tillväxt och strukturella reformer väntas särskilt gynna aktier på tillväxtmarknader. Samtidigt bedömer vi att de långsiktiga fördelarna med AI breddas till fler företag och sträcker sig bortom USA:s techsektor. Vi är fortsatt positiva till amerikanska aktier, men den höga koncentrationen och de ansträngda värderingarna understryker behovet av diversifiering.

Breddning över aktiemarknaderna

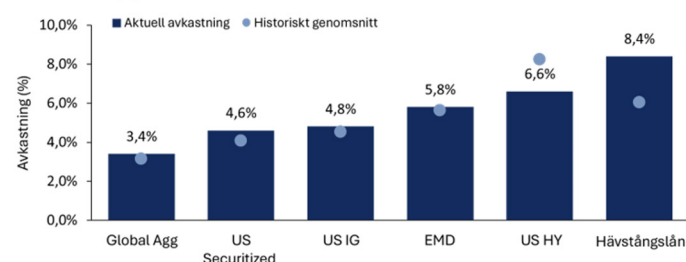


Max Matthiessen Värdepapper AB ("MMVP") är ett värdepappersbolag med tillstånd att bedriva värdepappersrörelse. MMVP är registrerat hos bolagsverket och står under Finansinspektionens tillsyn. Innehållet i denna nyhetsnotis är av generell karaktär och tar inte hänsyn till din ekonomiska situation, ditt 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.

### Söka inkomstmöjligheter

När de globala räntorna gradvis sjunker under 2026 ökar behovet av att arbeta mer aktivt med inkomstgenerering i portföljerna. Vi ser attraktiva möjligheter inom kreditmarknader där fundamenta är relativt starka och där värderingarna fortfarande erbjuder ersättning för risk. Krediter med högre löpande avkastning och High Yield med hävstång framstår som särskilt intressanta, både på offentliga och privata marknader. Även skulder från tillväxtmarknader kan bidra stabilt till avkastningen, givet förbättrade tillväxtutsikter och fortsatt motståndskraft hos emittenterna.

Söka inkomstmöjligheter



### Inkludera tillgång till alternativa investeringar

Alternativa investeringar kan spela en viktig roll i att komplettera en traditionell portfölj genom att erbjuda exponering mot långsiktiga strukturella teman och potentiellt bättre riskjusterad avkastning. En mer gynnsam miljö för kapitalmarknadsaktivitet under 2026 kan skapa nya möjligheter inom private equity, i takt med att transaktionsaktiviteten ökar. Privata krediter fortsätter att erbjuda attraktiv löpande avkastning, men kräver noggrann kreditprövning. Inom infrastruktur ser vi växande investeringsmöjligheter kopplade till AI, digitalisering och ett ökat globalt elbehov.

Inkludera tillgång till alternativa investeringar

