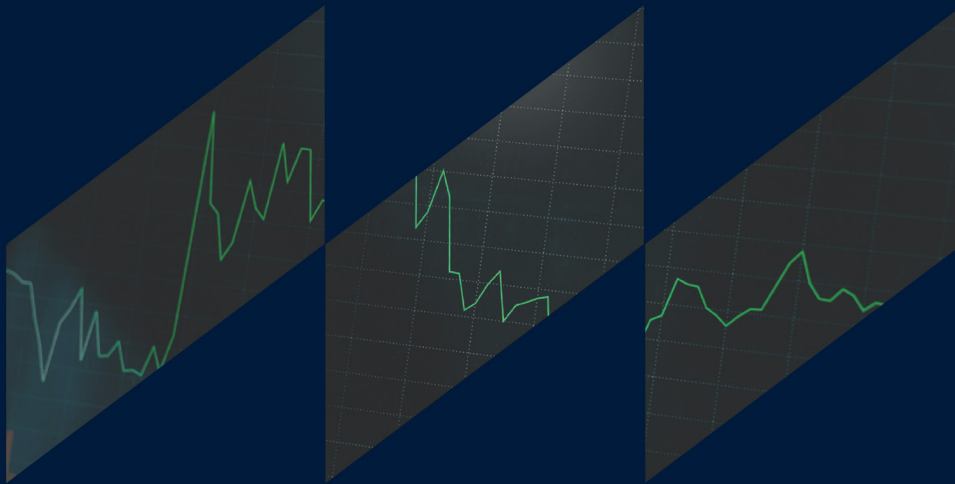




Marknadspuls augusti

- Vi rekommenderar fortsatt försiktig övervikt i aktier.
- Riskerna i vår prognos är högre inflation pga högre energipriser och eventuella konsekvenser av tullar som påverkar vinster negativt samt handelsmönster.
- Amerikanska aktier gynnas av stor exponering mot teknik och Europeiska aktier gynnas av värderingsläget.

Efter en period av stark marknadsutveckling påverkas investeringsklimatet nu av ökad osäkerhet kring handelspolitiska förändringar, höga energipriser och risken för nyhetsdrivna marknadsrörelser. Dyrare råvaror och nya tullar kan pressa inflationen uppåt samtidigt som den globala tillväxten förväntas sakta in, men än så länge på ett kontrollerat sätt. Arbetsmarknaden och hushållens efterfrågan ger dock visst stöd och dämpar de värsta riskerna.

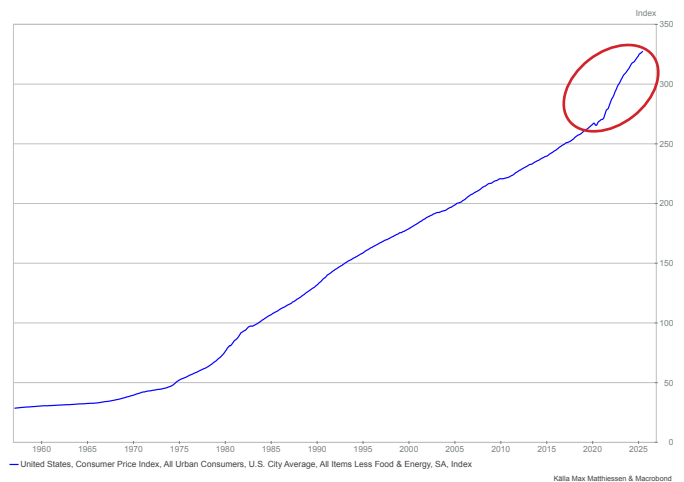
Houseview och prognoser för tillgångslag		-	0	+
Aktier	USA			
	Europa			
	Japan			
	Tillväxtmarknader			
	Svenska aktier			
	Globala småbolag			
Räntor	Samlad obligationsportfölj			
	Statsobligationer			
	Företagsobligationer (hög investment grade)			
	High Yield			
Övriga tillgångslag	Energisektorn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

Makroöversikt

USA

Den amerikanska ekonomin väntas fortsätta på en bana av måttlig men stabil tillväxt med en prognos på cirka 1,8 procent för helåret 2025. Arbetsmarknadssiffrorna i sommar blir avgörande för att bedöma hushållens motståndskraft mot de högre priserna som följer av tullhöjningar och potentiella störningar i oljeutbudet. Trots att inflationstakten överlag visar tecken på att mattas av skapar de nya tullarna uppåtrisker, även om företagen väntas absorbera delar av kostnaden. Förväntningarna är att centralbanken ska kunna hålla fast vid sin försiktiga normalisering och i viss mån bortse från tillfälliga prissvängningar.

USA konsumentprisindex



Europa

Tillväxten i Europa beräknas ligga kvar på en låg men stabil nivå kring 1,0 procent för 2025. Flera europeiska ekonomier har gynnats av en mer expansiv finanspolitik, vilket skapar ett ökat investerarintresse för regioner med attraktiv värdering. Förbättrade offentliga satsningar, kombinerat med en starkare inhemsk efterfrågan, ger stöd åt bolag med lokal försäljning i eurozonen och Storbritannien. Detta ökar argumenten för geografisk diversifiering bort från den amerikanska marknaden.

Europa index YTD



Geopolitik

Den senaste tidens spänningar visar hur snabbt nyhetsdrivna risker kan skaka marknaderna. Historiskt har reaktionerna på geopolitiska händelser framför allt styrts av hur realekonomin påverkas efteråt. Så länge situationen inte förvärras bedöms effekten på tillväxt och makrodata bli begränsad. En större störning i energiförsörjningen under längre tid skulle däremot kunna driva upp inflationen ytterligare och öka risken för en global lågkonjunktur, på liknande sätt som under oljekrisen på 70-talet.

Marknadsperspektiv

Aktier

Med marknaderna som nu rör sig från fokus på geopolitik till fundamenta bedöms den ekonomiska tillväxten fortsatt vara den viktigaste drivkraften för vinster och kurser. AI-temat fortsätter att locka intresse, men konkreta bevis på brett införande saknas än så länge. Endast en liten del av företagen i USA använder i dag AI fullt ut, vilket antyder en outnyttjad potential framåt. Investerare fortsätter att premiera sektorer och regioner med stabila kassaflöden och attraktiva värderingar.

Räntor

Det fortsatt höga finanspolitiska trycket i USA väntas hålla korta räntor nere, samtidigt som större budgetunderskott kan pressa statsobligationsräntor uppåt över tid. USA:s nya skatte- och utgiftspaket beräknas öka underskottet till sju procent av BNP över en tioårsperiod. Tysklands budgetbana pekar mot ett underskott på närmare fyra procent fram till 2027. Denna utveckling ställer krav på fortsatt stark efterfrågan på statsobligationer globalt.

Råvaror

Oljepriserna har stigit med en tydlig geopolitisk riskpremie som toppade på tolv dollar per fat förra månaden. Så länge konflikten inte förvärras beräknas eventuella prislyft vara tillfälliga. Samtidigt finns det tecken på ett potentiellt utbudsöverskott på längre sikt, vilket kan begränsa uppsidan för oljepriserna.

Positioneringssammanfattning

Det rådande marknadsläget talar för en fortsatt selektiv aktieexponering där bolag med stabila utdelningar och starka fundamenta prioriteras. Sektorer som energi och hälsovård ses som attraktiva i det nuvarande klimatet. På räntesidan fortsätter företagsobligationer med högt kreditbetyg och statsobligationer att utgöra en viktig del i

10 årsränta USA & Tyskland



portföljen för att ge stabilitet och skydd i en mer volatil marknadsmiljö. Den betydande värderingskillnaden mellan USA och Europa talar för en bredare geografisk spridning, där europeiska aktier erbjuder en attraktiv värderingsrabatt jämfört med amerikanska motsvarigheter.

Inkomsternas år fortsätter

I en värld med högre räntor, politisk osäkerhet och återkommande marknadsvolatilitet blir inkomstnriktade strategier en allt viktigare del av portföljen. Utdelningar från aktier har visat sig kunna mildra svängningar och stärka totalavkastningen över tid, särskilt i regioner som Europa och Asien där direktavkastningen är högre än i USA. Även inom räntemarknaden skapar dagens höga räntor möjligheter för attraktiv carry, vilket kan ge portföljen en stabil grund. Historiskt har högutdelande aktier presterat bättre under perioder med inflation och recession, vilket stärker argumentet för en fortsatt inkomstfokuserad strategi framåt.

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.