Marknadspuls - april 2026

I fokus

- USA väntas förbli relativt motståndskraftigt
- Aktiemarknaderna fortsätter att fokusera på framtida vinsttillväxt
- Tillväxtmarknader framstår som fortsatt intressanta

Makroperspektiv

USA

USA är fortsatt relativt motståndskraftigt som nettoexportör av energi, även om ett mer långvarigt högre prisläge kan dämpa konsumentefterfrågan under de kommande månaderna. Skatteåterbäringar kan ge ett kortsiktigt stöd, medan investeringar kopplade till AI och produktivitetsvinster fortsatt utgör en stark långsiktig trend. Våra kollegor inom Global Investment Research förväntar sig en BNP-tillväxt på 2,3 procent under 2026, att kärninflationen avslutar året på 2,5 procent, och ser fortsatt utrymme för Fed att sänka räntan senare under året.

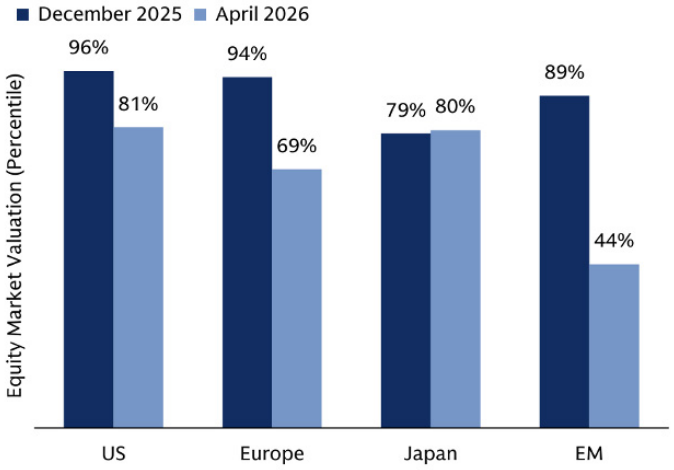
Europa

Euroområdet är mer sårbart för störningar på energimarknaden, även om vi bedömer att den samlade effekten blir mindre än under 2022, givet en mer begränsad påverkan på tillverkningsindustrin och säsongsmässiga effekter under sommaren. Våra analyskollegor prognostiserar en BNP-tillväxt på 0,7 procent för 2026 samt två räntehöjningar från ECB i juni och september, innan räntan sänks tillbaka till 2 procent under 2027.

Tillväxtmarknader

Våra analyskollegor förväntar sig en BNP-tillväxt på 3,6 procent under 2026, ledd av Kina med 4,7 procent. Motståndskraftig exporttillväxt och penning- och finanspolitiska lättnader väntas kompensera för motvind från högre energipriser och svag inhemsk efterfrågan. Överlag förblir AI och energi centrala teman.

Chart of the Month: More Attractive Entry Points



Max Matthiessen
Box 5908
114 89 Stockholm

Telefon:
+46 8-613 02 00
Hemsida: maxm.se

MaxMatthiessen

Houseview och prognoser för tillgångslag		-	0	+
Akiter	USA			
	Europa			
	Japan			
	Tillväxtmarknader			
	Svenska aktier			
	Globala Småbolag			
Räntor	Samlad obligationsportfölj			
	Statsobligationer			
	Företagsobligationer (Hög Investment Grade)			
	High Yield			
Övriga tillgångslag	Energisektorn			
	Hälsovård			

Marknadssyn

Aktier

När konflikten i Mellanöstern pressade aktiepriserna i mars fortsatte vinstförväntningarna att utvecklas positivt. Det ledde till en betydande förändring i värderingsmultiplar, särskilt i USA och på tillväxtmarknader. Vi bedömer att aktiemarknaderna kan fortsätta att se bortom den nuvarande situationen och i stället fokusera på framtida vinster och tillväxtpotential. Under perioder av möjlig volatilitet väntar vi oss dock att strategier med fokus på aktieinkomster och utdelningar utvecklas relativt väl.

Råvaror

De fysiska oljemarknaderna har snabbt stramats åt, då uppskattade oljeflöden från Persiska viken, inklusive omdirigeringar via pipelines, ligger på 40 procent av normala nivåer, samtidigt som mängden olja till sjöss närmar sig historiskt låga nivåer. Marknadsaktörer prisar dock in en hög sannolikhet för en kortvarig störning, med Brentolja prissatt till att avsluta året i 80-dollarsintervallet. Vi bedömer att ett oljepris runt 90 dollar är mer sannolikt om flödena normaliseras i juni, men uppåtrisken är betydande vid en mer långvarig störning och mer bestående utbudsminskningar.

Räntor

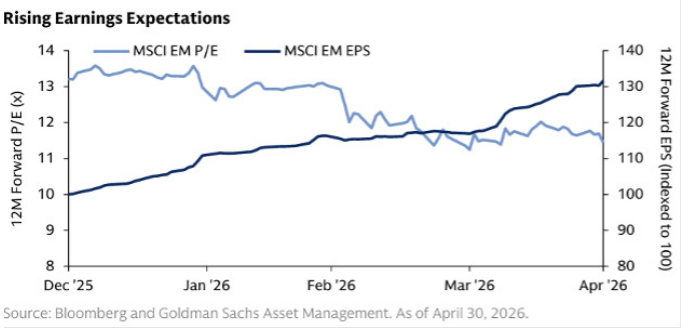
Statsobligationsmarknaderna är mycket känsliga för inflationsrisker drivna av energi, men vi bedömer att centralbankernas agerande kommer att skilja sig från 2022 av flera skäl: inflationen ligger närmare trendnivåer, riskerna för en löne-prisspiral är begränsade och styrräntorna utgår från mer restriktiva nivåer. Därmed ser vi utrymme för räntelättnader under det kommande året och ett värde i duration.

Framväxande möjligheter

Aktier på tillväxtmarknader har en hög känslighet mot global tillväxt och energipriser, vilket vi har sett i årets volatilitet och snabba återhämtning. I takt med att de geopolitiska riskerna avtar ser vi förnyad potential i tillväxtmarknader, drivet av starka vinster, lägre värderingar och försiktig positionering. Vi förväntar oss fortsatt differentiering mellan marknader, där Latinamerika och Nordasien väntas utvecklas starkare med stöd av både cykliska och strukturella medvindar. Vi bedömer även att ett aktivt förvaltningssätt är centralt för att fånga rätt potentiella möjligheter. Enligt Morningstar-data har 92 procent av aktiva tillväxtmarknadsförvaltare överträffat sina jämförelseindex till och med första kvartalet.

Utvecklingen av energistörningen kommer att vara avgörande för tillväxtmarknader, även om relationen till oljepriset skiljer sig mellan ekonomier. Latinamerikanska exportörer kan gynnas av högre energipriser, medan asiatiska importörer historiskt sett har haft större utmaningar. Noterbart är att Kina har stärkt sin motståndskraft under senare år genom en ökad andel förnybar energi, som nu står för 10–15 procent av energikonsumtionen, samtidigt som landet har byggt upp världens största oljereserver, cirka 1,5 miljarder fat, motsvarande omkring fyra månaders import.

Trots den makroekonomiska osäkerheten har konsensusförväntningarna för vinster reviderats upp kontinuerligt sedan årets början. Det har lett till en attraktiv nedvärdering av aktier på tillväxtmarknader, där framåtblickande P/E-tal på tolv månaders sikt nu handlas kring 12 gånger vinsten och under det tioåriga genomsnittet. Vi förväntar oss att AI-teman blir en viktig drivkraft för vinstutvecklingen på tillväxtmarknader, där AI-relaterad efterfrågan bidrar med närmare 70 procent av vår prognostiserade EPS-tillväxt för 2026.



Source: Bloomberg and Goldman Sachs Asset Management. As of April 30, 2026.

Tillväxtmarknadsekonomier är en central källa till de insatsvaror och den infrastruktur som krävs för AI-utbyggnaden och står för två tredjedelar av den globala halvledarproduktionen. Efterfrågan fortsätter att öka, där enbart Sydkoreas export steg från 20 miljarder dollar i december till 30 miljarder dollar i mars 2026. Även om högre insatspriser kan tynga marginalerna bedömer vi att Nordasien fortsatt kommer att kunna säkra tillgången till olja och gas, och att AI-kunder kan vara villiga att betala högre priser för hårdvara givet de tilltagande begränsningarna inom beräkningskapacitet.

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.

Max Matthiessen
Box 5908
114 89 Stockholm

Telefon:
+46 8-613 02 00
Hemsida: maxm.se

Max Matthiessen