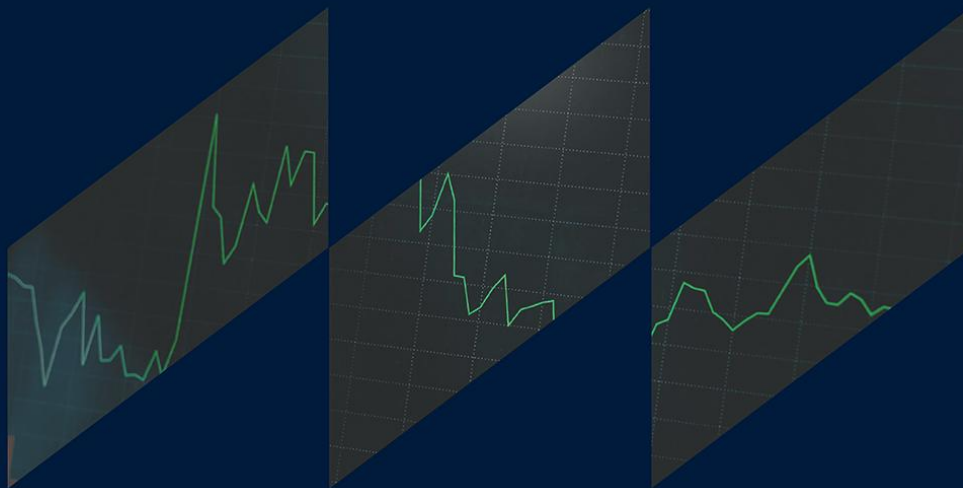




Marknadspuls

Aktiemarknaderna har under de senaste månaderna uppvisat en påtaglig volatilitet, drivet av en växande osäkerhet kring den amerikanska administrationens utrikespolitiska inriktning – särskilt vad gäller handelsrelationer och säkerhetsstrategier utanför USA.

Det frekventa och ofta motsägelsefulla nyhetsflödet kring nya tullåtgärder, framförhandlade handelsavtal samt eskalerande geopolitiska spänningar har bidragit till osäkerhet bland investerare och kraftigt ökade marknadsrörelser. Den initiala reaktionen var breda kursfall på världens börser, men detta följdes av en stark återhämtning under senare delen av månaden, då vissa politiska signaler tolkades som mer samarbetsinriktade.

Vår syn är att de fundamentala drivkrafterna för aktiemarknaden – såsom vinsttillväxt, likviditet och räntenivåer – fortsatt är stödjande på längre sikt. Däremot räknar vi med att marknaden på kort sikt kommer att fortsätta präglas av hög känslighet för nyhetsflödet, där politiska utspel snabbt kan få genomslag i prissättningen.

Mot denna bakgrund rekommenderar vi en selektiv men långsiktigt orienterad investeringsstrategi, där risken hanteras genom diversifiering snarare än kortsiktiga marknadstajmingbeslut.

Vår vy på aktiemarknaden:

Vi har en långsiktigt positiv syn på tillgångsslaget aktier och med det en viss övervikt aktier relativt andra tillgångsslag i en diversifierad portfölj.

Vår strategi i punkter:

Global tillväxt på gränsen till recession

Basprognosen visar en global avmattningsmen inte recession.

Amerikanska centralbanken avvaktar med räntesänkningar

Tullchocker ökar inflationstrycket samtidigt som tillväxten bromsar in, vilket gör det svårt för Fed att agera. ECB förväntas föra en lättare penningpolitik.

Goda förutsättningar för globala aktier utanför USA

Svagare dollar bidrar till goda förutsättningar för exempelvis vissa tillväxtmarknader och europeiska aktier.

Strukturell försvagning av dollarn Valutamarknaden drivs inte längre av ränte-differenser – minskat intresse för dollartillgångar tyder på ett djupare skifte som kan hålla i sig en längre tid.

Volatiliteten under 2025

Aktier har svängt dramatiskt under 2025 till följd av framförallt politisk osäkerhet. Osäkerheten består men bedöms ha minskat.

Långsiktighet viktigare än tajming

Att stanna investerad trots hög volatilitet tenderar att vara en god strategi. Missar man de bästa dagarna på börserna får det stor påverkan på den långsiktiga avkastningen.

Diversifiering är nyckeln till motståndskraft vid hög volatilitet

Ett aktivt, brett och globalt fördelat sparande – med olika tillgångsslag och geografier – stärker portföljen i osäkra tider.

Marknadsperspektiv

Fortsatt behov av balans och flexibilitet

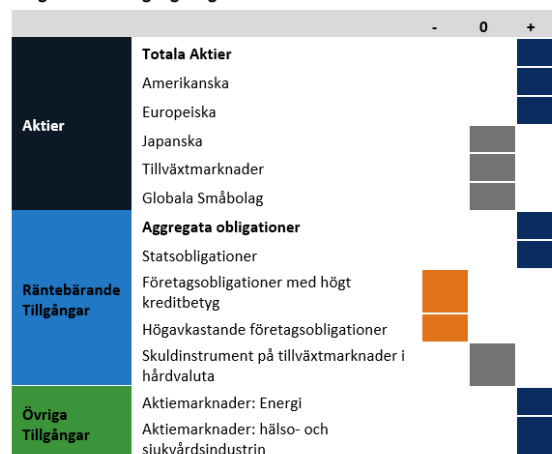
Aktier

Europeiska aktier bedöms ha goda förutsättningar att utvecklas starkt relativt andra marknader, bland annat tack vare stabila utdelningar och attraktiva värderingar. Långsiktiga tillväxtteman, såsom grön omställning och teknologisk utveckling, fortsätter att erbjuda möjligheter globalt. Den svenska kronans stärkning har dock påverkat avkastningen negativt på utländska investeringar under den senaste perioden.

Räntor

Räntemarknaderna präglas av fortsatt osäkerhet. I USA ligger långa räntor kvar på en hög nivå, medan europeiska och brittiska räntepapper kan locka investerare som söker alternativ med stabilare avkastning och lägre risk.

Prognoser för tillgångsslag



Valutor

Dollarn har försvagats, vilket tyder på att investerare börjar omfördela sitt kapital. Istället för att placera pengar i USA söker många nu tryggare alternativ – tillgångar som historiskt sett har behållit sitt värde under oroliga tider. Det handlar till exempel om japanska yen, schweiziska franc och guld, som ofta betraktas som stabila val när osäkerheten på marknaden ökar.

Strategier för att hantera marknadsvolatiliteten

Året har hittills präglats av kraftiga börssvängningar och snabba kast i investerarnas riskaptit. Låg likviditet i marknaden har förstärkt dessa rörelser, samtidigt som osäkerheten kring det politiska och ekonomiska läget bidrar till ett brett spann av möjliga utfall framåt.

Långsiktighet och riskspridning i focus

Historien visar att mycket av årets avkastning ofta samlas till ett fåtal enskilda dagar. Att försöka tajma marknaden är därför riskabelt och kan leda till att man missar dessa viktiga uppgångar. Istället rekommenderar vi en strategi som bygger på långsiktighet, riskspridning och flexibilitet.

Genom att kombinera olika typer av tillgångar, kan portföljer byggas för att bättre stå emot svängningar och samtidigt fånga upp möjligheter som uppstår.

Makroperspektiv

En värld i avmattning men inte i fritt fall

Tillväxtutsikter

Världsekonomin fortsätter att bromsa in, men utsikterna pekar inte på en bred global recession i nuläget. I USA syns tidiga tecken på avmattning inom hushållens konsumtion och arbetsmarknaden, men det återstår att se om dessa signaler bekräftas i bredare ekonomisk statistik under de kommande månaderna. Internationella organisationer har reviderat ner sina tillväxtprognoser, vilket stärker bilden av att den globala ekonomin går in i en fas av lägre tillväxt.

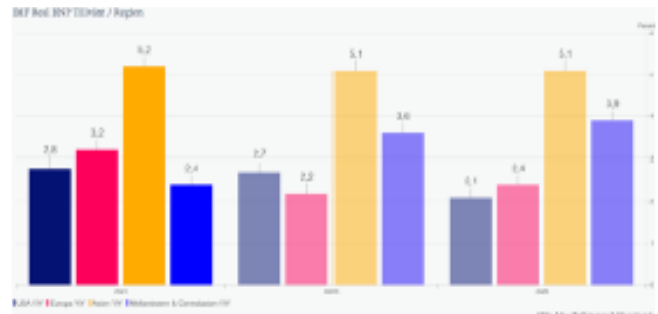
Penningpolitik och geopolitik

De senaste veckorna har den geopolitiska risken lättat något sedan USA och Kina tillfälligt pausat sina tullar mot varandra. Även om avtalet är tidsbegränsat, minskar det kortsiktigt risken för att handelskonflikten ska fördjupas ytterligare. Detta skapar ett visst andrum för centralbankerna, särskilt i USA och Europa, som tidigare behövt balansera mellan vikande tillväxt och fortsatt inflationsrisk.

I Europa fortsätter centralbanken sin mer mjuka hållning genom räntesänkningar, samtidigt som den svenska Riksbanken har fått ökat utrymme att agera efter att inflationstrycket minskat något mer än väntat. Penningpolitiken globalt präglas fortsatt av försiktighet och osäkerhet kring hur snabbt och hur mycket räntorna kan sänkas utan att åter väcka inflationsoro.

Recessionsrisk och marknadsoro

Bedömningen av recessionsrisken är fortsatt osäker, men den tillfälliga uppgörelsen mellan USA och Kina är ett positivt steg som minskar risken på kort sikt. Ändå kvarstår flera orosmoln, inte minst kopplat till den finansiella marknadens känslighet för nya geopolitiska utspel eller svagare tillväxtsignaler. Marknadsvolatiliteten är fortsatt hög och investerare visar generellt större försiktighet, vilket skapar ett svårbedömt marknadsklimat.



Rapporten har tagits fram av Max Matthiessens
Investeringsavdelning

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.