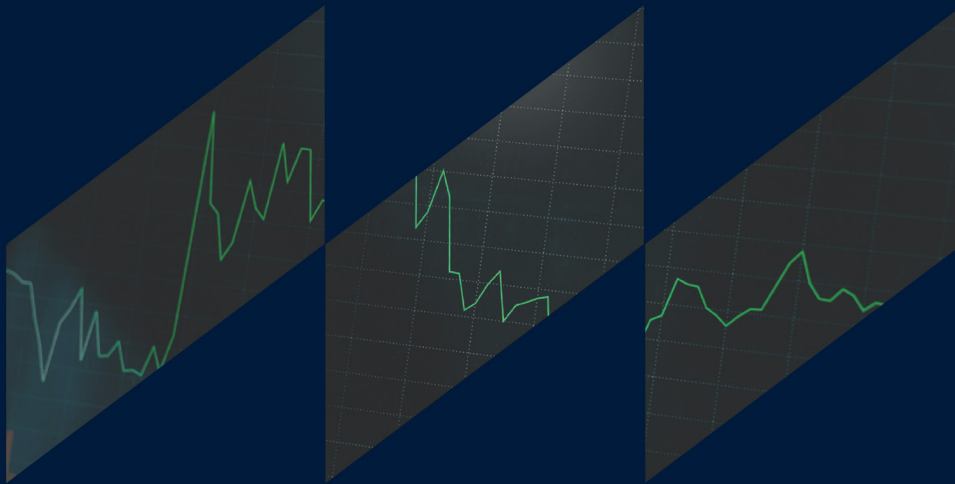




Marknadspuls november

I fokus:

- Ränta ner, börs upp
- Konjunktur under trend
- Europa i slagläge

Arbetsmarknad: De senaste siffrorna bekräftar att den amerikanska arbetsmarknaden har försvagats, och den kommande regeringsnedstängningen lär inte dämpa oron. Med tanke på utvecklingen inom AI och utsikterna för en BNP-tillväxt under trend väntas sysselsättningstillväxten ligga under den nivå som krävs för att hålla arbetslösheten stabil, åtminstone på kort sikt. En återhämtning bedöms ske först under 2026.

Inflation: Vi räknar med att den amerikanska inflationen når sin topp mot slutet av 2025, när tullarna får fullt genomslag, företagens lager av varor före tullarna tar slut och högre priser förs vidare till konsumenterna.

Penningpolitik: När centralbanken väger den kortsiktiga risken för stigande arbetslöshet mot den tillfälliga priseffekten av tullarna bedömer vi att Federal Reserve kommer att prioritera tillväxt och fortsätta med sina så kallade "riskhanteringssänkningar".

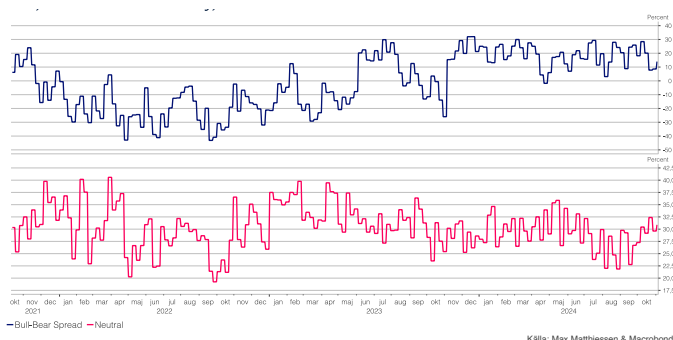
Houseview och prognoser för tillgångslag		-	0	+
Aktier	USA			
	Europa			
	Japan			
	Tillväxtmarknader			
	Svenska aktier			
	Globala småbolag			
Räntor	Samlad obligationsportfölj			
	Statsobligationer			
	Företagsobligationer (hög investment grade)			
	High Yield			
Övriga tillgångslag	Energisektorn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



Aktier

När ekonomin rör sig bort från den värsta osäkerheten kring tullarna väntas en stabil tillväxt i USA och fortsatt uppgång för amerikanska aktier, understödd av en mer expansiv penningpolitik och starka bolagsvinster. Historiskt har S&P 500 tenderat att ge positiv avkastning efter att Federal Reserve återupptagit räntesänkningar efter ett uppehåll på mer än sex månader, förutsatt att ekonomin fortsätter att växa.

USA, Investor sentiment survey, AAI



Alternativa investeringar

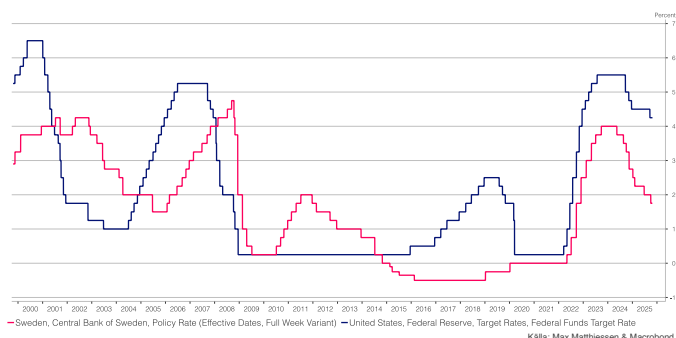
Lägre räntor och minskad makroekonomisk osäkerhet väntas bli en drivkraft för ökad aktivitet på de privata marknaderna. Aktiviteten inom private equity har redan stigit med 24 procent jämfört med föregående år under första halvåret 2025, och antalet exits har ökat i takt med att börsnoteringsmarknaden åter öppnat. Vi bedömer att private credit fortsätter att vara en viktig finansieringskälla för affärer, samt ett alternativt likviditetsstöd för investerare.

Räntemarknaden

De globala räntekurvorna har brantat till i takt med att räntesänkningar pressat ner de korta räntorna, medan de längre löptiderna väntas förbli mer trögrörliga. Investerare får återigen betalt för att förlänga durationen, där räntenivåerna är attraktiva och det dessutom finns potential för kursvinster genom att rulla ner längs räntekurvan. Även om vissa oroar sig för stigande långräntor visar våra beräkningar att den amerikanska tioårsräntan skulle behöva stiga med omkring 60

punkter, och den tyska med cirka 40 punkter det kommande året, för att helt motverka dagens höga löpande avkastning.

Styrräntor (Sverige, USA)



Företagsobligationer

Investerare på kreditmarknaden fortsätter att balansera mellan att säkra avkastning och hantera risk. Även om kreditspreadarna är snäva, särskilt i USA, är de underliggande fundamenta fortfarande starka och avkastningspotentialen inom både investment grade och high yield ser attraktiv ut. Historiskt har avkastningen i det globala företagsobligationsindexet haft en tydlig koppling till framtida totalavkastning. Utifrån dagens räntenivåer bedömer vi att detta talar för en årlig genomsnittlig avkastning i det övre ensiffriga spannet under de kommande fem åren.

Säkerställda krediter

Dagens värderingar gör det allt svårare att hitta riktigt attraktiva värdecase. Däremot fortsätter den amerikanska marknaden för securitized credit att erbjuda en värderingsmässig fördel. Vi bedömer att stabiliserade kreditförluster, fortsatt starkt investerarintresse och fallande räntor kommer att bidra till minskade spreadar inom tillgångsslaget. För närvarande ligger spreadarna för amerikanska asset-backed securities (ABS) kring den 45:e percentilen och för mortgage-backed securities (MBS) kring den 23:e percentilen, vilket indikerar fortsatt utrymme för viss åtstramning.

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.