

Marknadsrapport

Februari 2026



- Trump hotade med nya tullar till följd av Grönland-situationen, men drog tillbaka hoten när finansmarknaderna började reagera.
- Allt fler länder diversifierar sig som en följd av det geopolitiska läget. EU och Indien har nått en frihandelsöverenskommelse.
- Dollarn fortsätter att försvagas, men reagerar något positivt på utnämningen av ny centralbankschef och avtagande oro för minskat oberoende.

Marknadssyn

Aktiemarknaden – övervikt ↗

Den globala aktiemarknaden inledde året med uppgång efter en kort period av geopolitisk oro. De globala tillväxtutsikterna bedöms fortsätta att förbättras och fokus riktas mot rapportssäsongen. Vi ökar aktieexponeringen ytterligare och är nu överviktade i aktier i samtliga regioner.

Obligationer – normalvikt →

Globala statsobligationer var i stort sett oförändrade under januari. Fokus har legat på dollarfallet och utnämningen av ny Fed-chef. Om tillväxtbilden förbättras ytterligare bedöms detta kunna påverka arbetsmarknaden i USA positivt. Vi går till undervikt i duration i globala statsobligationer, men är fortsatt normalviktade i övriga marknader och behåller en övervikt i kreditexponering.

Penningmarknad – undervikt ↘

Förklaring:

Marknadssynen är endast en ögonblicksbild vid månadsslut. Storebrand Asset Managements marknadssyn kan ändras ofta och oregelbundet. För närmare förklaring, se påföljande sidor.

Innehållet i denna rapport är endast avsett som en tjänst till marknaden. Storebrand Asset Management AS tar inte ansvar för eventuella fel i informationen. Uttalanden om framtida förväntningar ska inte betraktas som löften eller garantier från Storebrand. Omtal av enskilda företag är inte avsedda som köprekommendationer för investerare. Storebrand tar inte ansvar för förluster eller skador som uppstår till följd av användning av informationen i denna rapport. Storebrand avstår från investeringar i företag som bidrar till kränkningar av mänskliga rättigheter, arbetstagares rättigheter, korruption, allvarliga miljöskador, produktion av landminor, klusterbomber, kärnvapen och tobak. En fonds historiska avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan öka eller minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet.



Allokeringsgruppen bedömer att dollarn fortsätter att försvagas in i 2026.

Allokeringsgruppen i Storebrand Asset Management från vänster till höger: Søren Kærgaard Slipsager, Senior Portfolio Manager, Olav Chen, Head of Allocation and Global Fixed Income, Tore Jørgen Rye, Senior Portfolio Manager, Dagfin Norum, CIO, Lasse Theimann, Senior Portfolio Manager, Sigve Dagsønn Stabrun, Senior Portfolio Manager

Geopolitik, TACO och Donroe-doktrinen

Kort tid efter militäraktionen i Venezuela (som många redan har glömt och som stod i strid med folkrätten) eskalerade situationen kring Grönland snabbt i januari. Danmark mobiliserade tillsammans med sina grannländer Norge, Sverige, Finland, Storbritannien, Tyskland, Frankrike och Nederländerna, med tydligare retorik och genom att symboliskt skicka personal till Grönland. Detta fick Trump att hota med höjda tullar mot dessa länder från och med februari, samt ytterligare höjningar i juni. Hoten drogs senare tillbaka i samband med Davos-mötet, efter att bland annat dollarn och finansmarknaderna började reagera negativt till följd av EU:s hot om motåtgärder.

Utvecklingen kan på sätt och vis ses som både TACO och Donroe-doktrinen i praktiken. TACO i den meningen att "Trump Always Chickens Out" när marknaderna signalerar att politiken skadar USA:s ekonomi och intressen, i detta fall förtroendet för USA inom NATO. Donroe-doktrinen i den meningen att insatsen i Venezuela kopplades till potentiella konsekvenser för Grönland, samt Donald Trumps användning av Monroe-doktrinen som argument för att annektera Grönland – något han själv benämnt Donroe.

Finansmarknaderna drog en viss lättnadens suck efter talet i Davos, men dollarn ligger fortsatt på en lägre nivå än före eskaleringen kring Grönland.

Från "Sell America" till "Hedge America"

Ett land som i synnerhet har fått känna av konsekvenserna av Donroe-doktrinen är Kanada. Under en längre tid har landet utsatts för liknande hot om både tullar och annektering från Trump. Kanadas premiärminister Mark Carney höll också ett uppmärksammat tal i Davos om så kallade "middle powers" och hur förändringar i den globala världsordningen påverkar dessa.

I Kanadas fall har detta bland annat lett till ett ökat fokus på Kina, som i januari genomförde sitt första statsbesök i landet sedan 2017. Det är nästan lika länge sedan en brittisk premiärminister senast besökte Kina. Under januari besöktes landet även av Finland, Sydkorea och Irland, och i december av Frankrikes president.

Även om många talar om "Sell America" och att detta kan vara överdrivet, finns det ändå tecken på att fler aktörer önskar diversifiera sig, både ekonomiskt och politiskt, i större utsträckning än tidigare. Under januari nådde även EU och Indien en frihandelsöverenskommelse.

Dollarn fortsätter att försvagas

En konsekvens av minskat förtroende till följd av Trumps politik kan vara en fortsatt försvagning av dollarn. Ökad diversifiering, delvis som en följd av konfiskeringen av ryska valutareserver sedan 2022, kan också ha bidragit över tid. Oro kring centralbankens (Federal Reserves) oberoende bedöms sannolikt också ha spelat in.

Även om många pekar på att Trump önskar en svagare dollar för att främja exporten, är orsakerna bakom dollarfallet viktiga och något som marknaderna sannolikt fäster stor vikt vid. Efter Trumps utnämning av Kevin Warsh till ny centralbankschef minskade den omedelbara oron kring Federal Reserves oberoende något. Dollarn stärktes därmed till viss del efter fallet i samband med Grönland-situationen. Guldpriserna föll däremot kraftigt, och många bedömer att utnämningen av Warsh i praktiken fungerade som katalysator.

Marknadsutsikter

Svenska aktier – övervikt ↗

Svenska aktier, mätta med OMXS30G, steg med hela 5 procent i januari. Detta var den sjunde månaden i rad med uppgång. Vidare upprevideringar av de globala tillväxtutsikterna och avtagande geopolitisk oro mot slutet av januari bidrog till att lyfta svenska aktier till nya rekordnivåer. Framöver hamnar rapportssäsongen i fokus. En svagare dollar bedöms över tid leda till lägre intjäning för bolag med intäkter i dollar. Vi är fortsatt överviktade i svenska aktier.

Globala aktier – övervikt ↗

Globala aktier, mätta med MSCI World i lokal valuta, steg med närmare 2 procent i januari. Geopolitiska faktorer präglade finansmarknaderna i början av månaden, innan fokus skiftade mot rapportssäsongen. Tillväxtutsikterna bedöms fortsätta att förbättras, senast understött av starka industridata i USA.

Energisektorn har lett utvecklingen i början av året, både till följd av geopolitiken och som en del av en bredare spridning av AI-boomen, där ett ökat energibehov spelar en central roll. Vi går från normalvikt till övervikt i globala aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – övervikt ↗

Aktiemarknaderna i tillväxtländer steg med hela 31 procent i lokal valuta under 2025 och utvecklades därmed klart starkare än industriländerna, även i gemensam valuta. Av de större marknaderna utvecklades Sydkorea starkast medan Indien hade den svagaste utvecklingen. Den kinesiska aktiemarknaden steg också kraftigt. Handelskonflikter och tullar, särskilt mellan USA och Kina, har varit i fokus, men tillväxten i Kina överträffade förväntningarna till följd av stimulanser och en omdirigering av exporten till andra marknader än USA. Vi är fortsatt överviktade i EM-aktier.

Svenska obligationer – normalvikt →

Svenska statsobligationer, mätta med OMRX, steg med 0,3 procent i januari. Svenska statsräntor följde i större utsträckning de tyska räntorna nedåt, samtidigt som inflationen i Sverige kom in lägre än väntat.

Förväntningarna är att aktiviteten i den svenska ekonomin tilltar under året, där BNP-tillväxten bedöms öka från 1,6 procent 2025 till 2,6 procent 2026. Framför allt väntas privat konsumtion bidra positivt. Den handelsviktade svenska kronan stärktes också tydligt under januari. Vi är fortsatt normalviktade i duration och svenska statsobligationer.

Globala obligationer – undervikt ↘

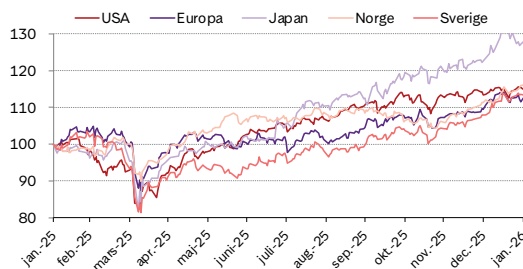
Globala statsobligationer, mätta med JPM GBI, föll marginellt under januari, där särskilt japanska statsobligationer fortsatte att utvecklas svagt. Fokus har dock i stor utsträckning legat på dollarfallet och utnämningen av ny Fed-chef, vilket bidrog till viss stabilisering.

Marknaden prissätter fortsatt nära två räntesänkningar i USA under det kommande året. Om det tilltagande tillväxtmomentumet samtidigt bidrar till en förbättring på arbetsmarknaden är det dock osannolikt att dessa sänkningar fullt ut realiseras. Vi går från normalvikt till undervikt i duration i globala statsobligationer.

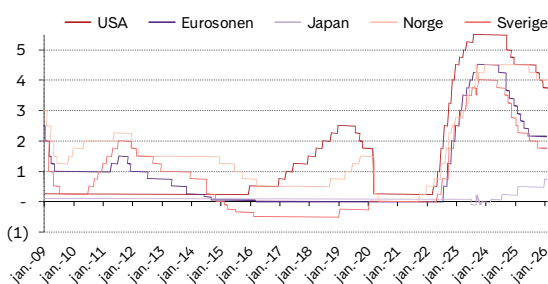
Krediter – övervikt ↗

Kreditspreadarna, mätta med Barclays Global Credit Index, minskade under 2025 till de lägsta nivåerna sedan tiden före finanskrisen 2007. Spreadarna vidgades tydligt i samband med Liberation Day men minskade därefter successivt fram till augusti och har sedan dess rört sig relativt sidledes. Fortsatta penningpolitiska lättnader, ledda av Federal Reserve, i kombination med beskedet om ett stopp för neddragningen av balansräkningen och QT, bedöms vara positivt för kreditmarknaden. Sammantaget behåller vi en övervikt i krediter och företagsobligationer.

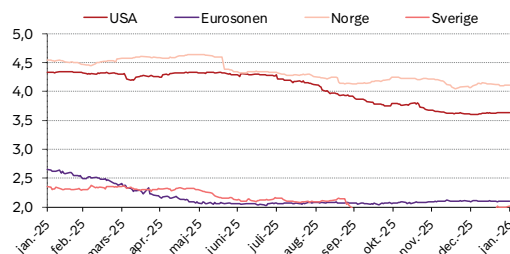
Aktiemarknaden



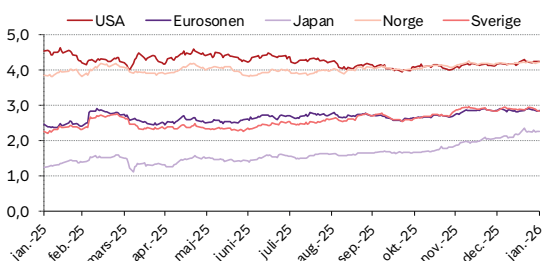
Centralbanker



Räntor, 3 månader



Räntor, 10 år



Nyckeltal per 2026.01.30, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	January	2025
MSCI All Countries	3,3 %	19,7 %
MSCI Developed Markets	2,2 %	18,4 %
MSCI Emerging Markets	11,6 %	31,3 %
Regioner (MSCI)		
Nordamerika	1,2 %	17,8 %
Europa	5,2 %	20,6 %
Asien och Oceanien	5,5 %	21,0 %
Norden	7,4 %	5,0 %
Land		
USA (S&P 500)	1,5 %	17,4 %
Japan (Nikkei 225)	6,1 %	26,2 %
Storbritannien (FTSE 100)	5,2 %	21,5 %
Tyskland (GDAX)	2,9 %	23,0 %
Frankrike (CAC)	0,0 %	10,4 %
Finland (HEX25)	6,9 %	32,2 %
Danmark (OMXC25GI)	9,3 %	5,1 %
Sverige (OMXS30GI)	8,6 %	19,7 %
Norge (OSEBX)	9,4 %	18,4 %
Ränteavkastning Sverige		
OMRX T-Bill 90 day	0,3 %	2,2 %
OMRX T-Bond 1-3 y	0,5 %	1,8 %
OMRX T-Bond 5 y	0,5 %	1,8 %
Valuta (minskning är försvagad valuta mot SEK)		
SEK pr EUR	-3,8 %	-5,4 %
SEK pr USD	-6,2 %	-18,1 %
SEK pr GBP	-2,8 %	-10,7 %
SEK pr JPY	-5,1 %	-17,8 %
SEK pr NOK	-1,2 %	-6,1 %
SEK pr DKK	-3,8 %	-5,5 %

Om marknadsrapporten

Innehållet i denna rapport är avsett som en service till marknaden och är framställt i informationssyfte. Innehållet i rapporten utgör inte investeringsrådgivning enligt lagen om värdepappersmarknaden eller rådgivningslagen om finansiell rådgivning till konsumenter.

En fonds historiska avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan öka eller minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet.

Vi söker efter bästa förmåga att säkerställa att all information i denna presentation är korrekt, men vill reservera oss för eventuella fel och utelämnanden.

Mer information finns på [hemsidan](https://www.hemsidan.se) Välj den fond du är intresserad av. Där finns faktablad och informationsbroschyr.

Välkommen till [spp.se](https://www.spp.se) eller kontakta oss på 0771-533 533.

SPP Pension & Försäkring AB (publ). SE-105 39 Stockholm. Org.nr. 516401-8599.

Styrelsens säte: Stockholm.