Marknadsrapport

Januari 2026

- **Den globala BNP-tillväxten för 2025 landade sannolikt strax över 3 procent. One Big Beautiful Bill och skattesänkningar väntas bidra till att hålla tillväxten i USA runt 2 procent under 2026.**
- **Militäraktionen i Venezuela, med landets betydande oljereserver, har skapat osäkerhet på oljemarknaden, men marknadsrörelserna har hittills varit begränsade.**
- **På längre sikt kan den geopolitiska situationen på det västra halvklotet utvecklas mer i riktning mot Monroe-doktrinen.**

Marknadssyn

Aktiemarknaden – normalvikt →
Den globala aktiemarknaden steg med tvåsiffriga tal för tredje året i rad och ökade med hela 18 procent under 2025. Framför allt teknologi- och finansaktier ledde uppgången, samtidigt som de europeiska aktiemarknaderna utvecklades starkare än USA. Inför 2026 bedöms den globala BNP-tillväxten fortsätta. Vi ökar vår aktieexponering något med en övervikt i EM-aktier och nu även i svenska aktier, medan övriga regioner är normalviktade.

Obligationer – normalvikt →
Globala statsobligationer steg med närmare 3 procent under 2025, för tredje året i rad. Samtidigt som de långa räntorna i USA har fallit, har de stigit i Japan under året. Den amerikanska centralbanken har återupptagit räntesänkningarna efter en paus och väntas fortsätta även under 2026. Vi ligger fortsatt på normal duration i statsobligationer och har en övervikt i krediter.

Penningmarknad – normalvikt →

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 noterar att Monroe-doktrinen allt oftare lyfts fram av Trump och hans administration

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*

One Big Beautiful Bill

Den globala BNP-tillväxten under 2025 landade sannolikt strax över 3 procent, vilket är i stort sett samma takt som under 2024. BNP-tillväxten i industriländerna avtog från 1,8 procent 2024 till uppskattningsvis 1,6 procent under 2025, där tillväxten i USA särskilt dämpades från 2,8 procent till omkring 2,1 procent. Tillväxten i euroområdet steg däremot från 0,9 till cirka 1,4 procent under 2025. BNP-tillväxten i tillväxtmarknaderna landade samtidigt strax över 4 procent, även detta i linje med utfallet 2024. Tillväxten i Kina uppgick sannolikt till omkring 4,9 procent under 2025.

Inför 2026 ligger de globala tillväxtförväntningarna kvar på ungefär samma nivå som året innan, medan inflationen väntas fortsätta att avta. I USA bedöms BNP-tillväxten uppgå till omkring 2 procent under 2026, där skattesänkningarna inom Trumps One Big Beautiful Bill (OBBB) väntas bidra med tillväxtimpulser om cirka 0,5–1 procentenheter. Skattesänkningarna, som träder i kraft vid årsskiftet, omfattar både företag och hushåll och bedöms delvis motverka de negativa effekterna från tullkriget, som har bidragit till lägre köpkraft för hushållen.

Venezuela och oljereserverna

Under årets första dagar genomförde Trump-administrationen en militäraktion i Venezuela, där president Nicolás Maduro fördes till USA för att ställas inför rätta. Trots att Venezuelas BNP är i nivå med en mindre europeisk ekonomi som Luxemburg eller Kroatien, bedöms landet ha världens största oljereserver – större än både Saudiarabien och Iran, och uppskattningsvis tre gånger större än USA:s egna reserver. Den venezuelanska oljan skiljer sig dessutom i kvalitet från den som produceras i USA.

Den omedelbara marknadsreaktionen var dämpad, där oljepriserna snarare föll något. Trots de stora reserverna är Venezuelas faktiska oljeproduktion relativt begränsad i ett globalt perspektiv. På längre sikt kan dock militäraktionen ses som en indikation på ett tydligare geopolitiskt skifte under Trump, där nationell säkerhet i allt större utsträckning används som motiv för ingripanden, även i situationer som kan stå i strid med internationell rätt.

Monroe-doktrinen

Vid presskonferensen efter militäraktionen hänvisade Trump vid upprepade tillfällen till den så kallade Monroe-doktrinen. Monroe-doktrinen är en av de mest långlivade principerna inom amerikansk utrikespolitik och formulerades av president James Monroe redan 1823. Doktrinen har därefter vidareutvecklats, bland annat genom Roosevelt-korollariet 1904, och har historiskt använts som motivering för amerikanskt inflytande och interventioner på det västra halvklotet, särskilt i Latinamerika.

Geopolitiskt kan detta innebära att USA under Trump i högre grad eftersträvar kontroll över sitt närområde och den västra hemisfären. Detta bedöms även påverka Trumps syn på Grönland och Kanada, där säkerhetspolitiska argument allt oftare lyfts fram.

Marknadsutsikter

Svenska aktier – övervikt ↗
Svenska aktier, mätta med OMXS30G, steg med hela 20 procent under 2025, vilket är tredje året i rad med uppgång. Utvecklingen följde de globala aktiemarknaderna nära och accelererade efter korrektionen kring Liberation Day. Finansaktier utvecklades starkast medan konsumtionsaktier släpade efter. Inför 2026 består de globala tillväxtutsikterna samtidigt som Fed fortsätter att sänka räntan. Vi ökar exponeringen i svenska aktier och går från normalvikt tillbaka till övervikt.

Globala aktier – normalvikt →
Globala aktier, mätta med MSCI World i lokal valuta, steg med 18 procent under 2025, vilket är tredje året i rad med tvåsiffrig avkastning. Framför allt teknologi- och finansaktier utvecklades starkt, medan konsumtionsrelaterade aktier släpade efter. Regionalt utvecklades europeiska aktier bättre än amerikanska, särskilt beaktat valutautvecklingen. Det globala tillväxtmomentet bedöms hålla i sig in i 2026, med stöd av OBBB och fortsatta räntesänkningar från den amerikanska centralbanken. Vi är fortsatt normalviktade i globala aktier, men har ökat exponeringen något inför 2026.

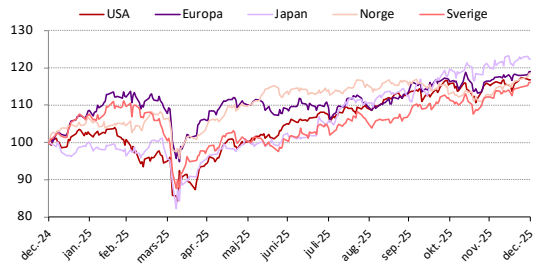
Tillväxtmarknader (EM) – övervikt ↗
Aktiemarknaderna i tillväxtländer steg med hela 31 procent i lokal valuta under 2025 och utvecklades därmed klart starkare än industriländerna, även i gemensam valuta. Av de större marknaderna utvecklades Sydkorea starkast medan Indien hade den svagaste utvecklingen. 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 närmare 1 procent under 2025, vilket är tredje året i rad med positiv avkastning. Långa svenska statsräntor följde i högre grad de tyska räntorna och föll mindre än i USA. Riksbanken sänkte räntan ytterligare tre gånger till det som bedöms vara bottennivån i denna cykel. BNP-tillväxten uppgick sannolikt till omkring 1,4 procent under 2025, vilket var lägre än förväntat vid årets början, och även inflationen blev lägre än prognoserna. Vi är fortsatt normalviktade i duration och svenska statsobligationer.

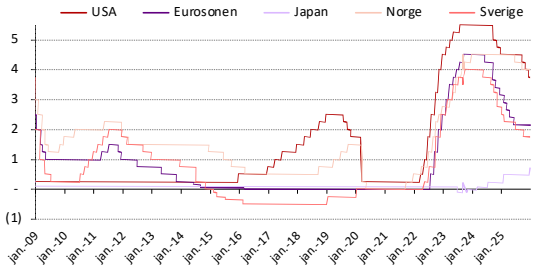
Globala obligationer – normalvikt →
Globala statsobligationer, mätta med JPM GBI, steg med närmare 3 procent under 2025, vilket är tredje året i rad med positiv avkastning. Skillnaderna mellan regionerna var dock stora, där avkastningen var högst i USA och Storbritannien, medan den var tydligt negativ i Japan. Även avkastningen i Tyskland och euroområdet var negativ. Federal Reserve återupptog räntesänkningarna efter en paus, medan ECB fortsatte att sänka räntan innan man gick över till ett avvaktande läge på en lägre nivå. Vi är fortsatt normalviktade i duration och 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.

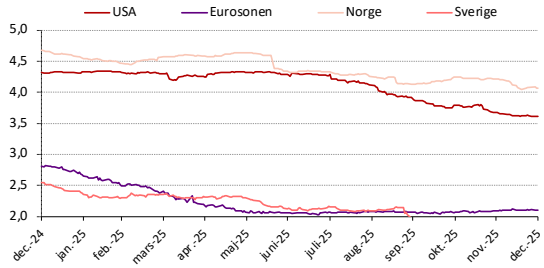
Aktiemarknaden



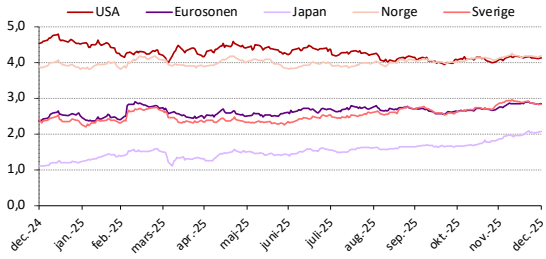
Centralbanker



Räntor, 3 månader



Räntor, 10 år



Nyckeltal per 2025.12.31, %

(räknat i lokal valuta)

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

Välkommen till 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.