Marknadsrapport

November 2026



- **Långa amerikanska statsräntor faller för första gången på sju månader efter AI-oro.**
- **Franska statsräntor fortsätter däremot uppåt, med hög statsskuld i fokus.**
- **Rapportsäsongen för det tredje kvartalet är något mer blandad efter två starka kvartal.**

Marknadssyn

Aktiemarknaden – normalvikt →
Den globala aktiemarknaden föll för andra månaden i rad i oktober men ligger fortfarande nära rekordnivåerna. Tillväxtmarknadsaktier föll mest, inte minst till följd av AI-oro på de asiatiska marknaderna. Vi är sammantaget fortsatt normalviktade i aktier.

Obligationer – undervikt ↘
Globala statsobligationer steg i oktober. De långa räntorna i de största ekonomierna föll något tillbaka, med undantag för Frankrike. Även förväntningarna på de korta räntorna har mattats något, med färre höjningar inprisade. Vi har täckt in undervikten i duration globalt men är fortsatt underviktade i duration i Sverige och Norge.

Penningmarknad – övervikt ↗

Förklaring:
Marknadssynen är endast en ögonblicksbild vid månadsslut. Storebrand AMs 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 tillväxten i privat konsumtion i USA under det tredje kvartalet var nära 4 procent.

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*

AI-fallet vände räntorna

Efter sju månader med uppgång i amerikanska långräntor vände trenden omsider i oktober. Oro kring avkastningen på och finansieringen av AI-investeringarna gav ett kraftigt fall i teknikaktier. Investerare som sökte sig tillbaka till amerikanska statsobligationer som en trygg hamn kan ha bidragit till att vända räntorna. Samtidigt har räntenivån stigit så pass mycket att ränteplaceringar generellt har blivit mer attraktiva. Om AI-oron består kan det också ha dämpat förväntningarna på den konkurrens om kapital som ska tas in via obligationsmarknaderna. Det har varit en av huvudförklaringarna bakom uppgången i de långa statsräntorna, tillsammans med uppgången i de korta räntorna till följd av ihållande hög inflation. Den generella tillväxtbilden stöder också uppgången i de korta räntorna, där det nu prissätts mer än två ytterligare räntehöjningar i USA under de kommande tolv månaderna. BNP-tillväxten i USA under det tredje kvartalet landade på hela 3,4 procent, där särskilt tillväxten i privat konsumtion bidrog starkt med en ökning på hela 3,8 procent trots det höga kostnadsläget.

Frankrike i fokus

Även om de långa statsräntorna i de största ekonomierna i stor utsträckning följde USA nedåt var Frankrike på många sätt undantaget. Särskilt fokuset på statsfinanser och statsskuld till följd av ränteuppgången i USA gjorde att oron spred sig till en av de sämsta i klassen på dessa kriterier, nämligen Frankrike. Skillnaden mellan franska och tyska tioåriga statsräntor steg från omkring 130–140 baspunkter (bp) till över 170 bp, vilket är den högsta nivån sedan eurokrisen 2011. Det gav samtidigt associationer tillbaka till 2011, då fokuset först låg på USA med ökad statsskuld efter finanskrisen (inklusive en nedgradering) innan det spred sig till euroområdet. Detta, tillsammans med hyperskalare som ska ta in enorma belopp på obligationsmarknaden, har därmed bidragit till att hålla kreditspreadarna för företag vida, där särskilt spreadarna på franska banker har gått ut (dock sett mot tyska statsräntor).

Blandad rapportsäsong

Hittills har rapportsäsongen också varit något mer blandad efter två mycket starka kvartal. Tillväxttakterna ser aggregerat sett ut att avta, även om de fortfarande är höga. Detta kan ha bidragit till något mer oro kring AI-investeringarna också. Särskilt flera av de stora bolagen, bland de så kallade "Magnificent Seven", har gjort besviket och levererat något under förväntningarna. Samtidigt är det sunt att marknaden straffar dem som levererar under förväntan och belönar dem som överraskar positivt. På marginalen kan även mellanårsvalet i USA dra i riktning mot mer reglering kring AI, vare sig det gäller utbyggnad av datacenter eller AI generellt. Det kan i så fall bromsa de tillväxttakter vi har sett hittills och därmed påverka utsikterna framöver.

Marknadsutsikter

Svenska aktier – normalvikt →
Svenska aktier, mätta med OMXS30G, var marginellt i plus i oktober. Hittills i år är uppgången 17 procent. Svenska aktier har mer eller mindre gått sidledes under de senaste tre månaderna och sedan sommaren. Det har gått bättre än europeiska aktier men något sämre än amerikanska aktier i lokal valuta. Den svenska rapportsäsongen har också varit något blandad, med stora skillnader mellan bolag och sektorer. Vi är fortsatt normalviktade i svenska aktier.

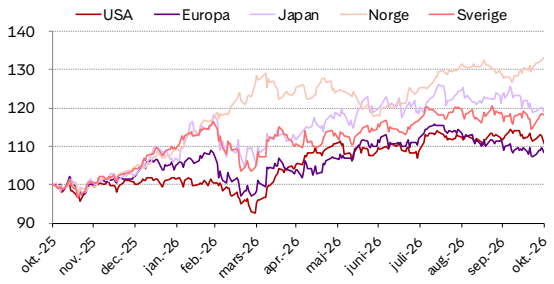
Globala aktier – normalvikt →
Globala aktier, mätta med MSCI World i lokal valuta, föll för andra månaden i rad och med 1 procent i oktober. Hittills i år är uppgången fortfarande 12 procent. Fokus har legat på fallet i AI- och teknikaktier i oktober, efter en något blandad rapportsäsong. Samtidigt har räntorna fallit och stabiliserats, vilket har gjort att oron för att räntenivån skulle bromsa tillväxten har minskat något. Den globala energisektorn är upp 52 procent hittills i år. Vi är fortsatt normalviktade i globala aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – normalvikt →
Aktiemarknaderna i tillväxtmarknader föll i lokal valuta med nästan 8 procent i oktober och underpresterade därmed industriländerna. Särskilt aktiemarknaden i Sydkorea föll kraftigt, med nästan 20 procent. Även aktiemarknaderna i Taiwan, Brasilien och Kina föll tydligt och med över 5 procent. Aktiemarknaden i Taiwan utgör nu nästan 30 procent av indexet, följt av Sydkorea på 20 procent. De två marknaderna är fortfarande upp över 60 respektive 50 procent hittills i år. Vi är fortsatt sammantaget normalviktade i tillväxtmarknader.

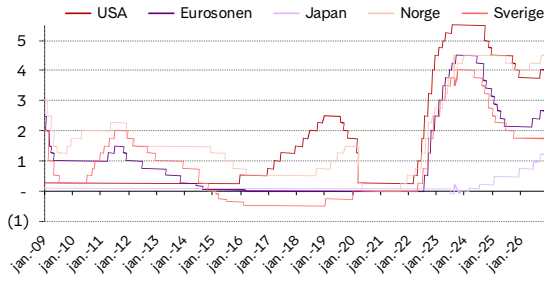
Svenska obligationer – undervikt ↘
Svenska statsobligationer, mätta med OMRX, steg med nästan 1 procent i oktober. Utvecklingen i svensk ekonomi är fortsatt god med starka industribarometrar. Privat konsumtion håller sig också väl, men konsumentförtroendet har fallit den senaste tiden. Inflationen är fortfarande låg och kom in lägre än väntat i oktober, men prisökningstakten väntas tillta under 2027. Samtidigt har den svenska kronan försvagats sedan januari men stärktes i oktober. Framöver väntas Riksbanken höja räntan, både nu i november och vidare under 2027. Vi är fortsatt underviktade i duration i svenska statsobligationer.

Globala obligationer – normalvikt →
Globala statsobligationer (JPM GBI) steg med nästan 2 procent i oktober. Efter sju månader med negativ utveckling föll de långa räntorna särskilt i USA och Japan. Även statsräntorna i Storbritannien och Tyskland följde efter, medan Frankrike var undantaget. Kreditspreadarna håller sig däremot fortsatt vida, i hög grad drivet av franska företag och hyperskalare som fortsätter att ta in kapital. Vi täcker in undervikten i duration och går tillbaka till normalvikt i globala statsobligationer.

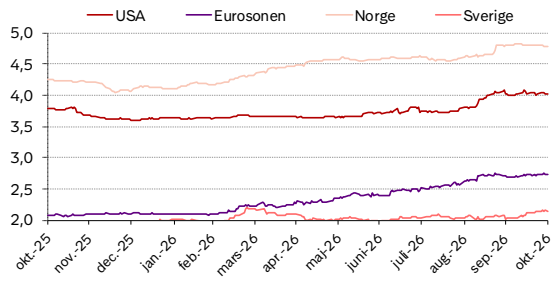
Aktiemarknaden



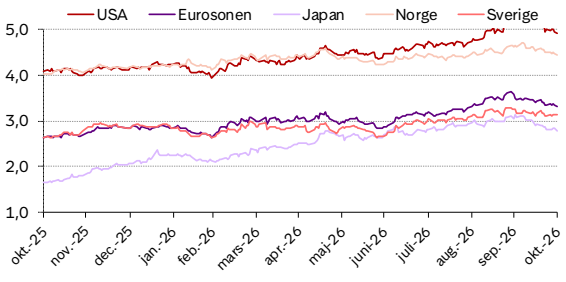
Centralbanker



Räntor, 3 månader



Räntor, 10 år



Nyckeltal per 2026.10.31, %

(räknat i respektive index lokala valuta)

Aktier globalt (MSCI)	October	2026
MSCI All Countries	-1,6 %	11,8 %
MSCI Developed Markets	-0,8 %	11,5 %
MSCI Emerging Markets	-7,4 %	13,9 %
Regioner (MSCI)		
Nordamerika	-0,9 %	11,4 %
Europa	0,8 %	10,5 %
Asien och Oceanien	-2,7 %	15,2 %
Norden	2,8 %	11,1 %
Land		
USA (S&P 500)	-0,9 %	11,5 %
Japan (Nikkei 225)	-5,2 %	25,7 %
Storbritannien (FTSE 100)	1,2 %	8,0 %
Tyskland (GDAX)	2,5 %	5,4 %
Frankrike (CAC)	0,1 %	-2,2 %
Finland (HEX25)	-3,7 %	8,5 %
Danmark (OMXC25GI)	8,3 %	10,7 %
Sverige (OMXS30GI)	0,2 %	16,2 %
Norge (OSEBX)	3,4 %	27,1 %
Ränteavkastning Sverige		
OMRX T-Bill 90 day	0,2 %	1,6 %
OMRX T-Bond 1-3 y	0,3 %	0,8 %
OMRX T-Bond 5 y	0,5 %	-0,1 %
Valuta (minskning är försvagad valuta mot SEK)		
SEK pr EUR	-3,2 %	1,4 %
SEK pr USD	-1,5 %	6,4 %
SEK pr GBP	-0,7 %	6,0 %
SEK pr JPY	-1,7 %	5,9 %
SEK pr NOK	2,3 %	14,8 %
SEK pr DKK	-3,1 %	1,3 %

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.