

Marknadsrapport

Oktober 2026



- Långa globala statsräntor fortsätter att stiga samtidigt som centralbankerna höjer räntorna.
- Kreditspreadarna börjar också vidgas och riskpremien på fransk statsskuld ökar.
- Toppmötet mellan Trump och Xi gick som väntat utan några större besked, men vapenvilan förlängdes.

Marknadssyn

Aktiemarknaden – normalvikt →

Den globala aktiemarknaden föll i september men ligger fortfarande nära rekordnivåerna. Vi minskar aktieexponeringen ytterligare, bland annat till följd av ränteuppgången, även om tillväxtutsikterna håller sig väl. Sammantaget går vi därmed från övervikt till normalvikt i aktier.

Obligationer – undervikt ↘

Globala statsobligationer föll i september. De långa räntorna fortsätter att stiga globalt samtidigt som centralbankerna fortsätter att höja styrräntorna. Utöver inflationen bidrar även stark tillväxt till uppgången. Vi har kortat ned durationen i samtliga marknader och går till undervikt i duration.

Penningmarknad – övervikt ↗

Rättelse och förklaring:

I förra marknadsrapporten angavs felaktigt att vi hade en övervikt i globala aktier och i tillväxtmarknadsaktier (EM). Den korrekta allokeringen var normalvikt i båda fallen. Vi ber om ursäkt för felet. 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 finansminister Scott Bessent säger att han är "Huset" och stödköper statsobligationer.

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

Huset vacklar

Långa amerikanska statsräntor steg ytterligare under september. Räntan på en 30-årig amerikansk statsobligation nådde den högsta nivån sedan 2002 och låg strax över 5,6 procent vid utgången av månaden. Uppgången förstärktes efter att USA:s finansminister Scott Bessent gick ut hårt och sade "I am the House", med hänvisning till kasinouttrycket "The House Always Wins". Genom stödköp, hot om att gå emot marknaden och påståenden om asymmetrisk information bidrog uttalandena snarare till att locka spekulanter som försöker testa var gränsen går. Inga av de strukturella drivkrafterna på kort eller lång sikt adresserades, utöver påståenden om att den amerikanska ekonomin skulle växa sig ur problemen. I september höjde dessutom den amerikanska centralbanken, Fed, räntan för första gången på tre år och sedan juli 2023. Efter räntebeskedet prissätter marknaden ytterligare 86 baspunkters höjning under de kommande tolv månaderna.

Kreditspreadarna vidgas

Även om aktiemarknaden hittills har klarat ränteuppgången och fokuserat på tillväxtdelen av förklaringen, har kreditmarknaderna börjat reagera mer negativt. Riskpremierna och kreditspreadarna vidgades tydligt mot slutet av september och nådde de bredaste nivåerna sedan marknadsoron i slutet av mars. Det är inte bara spreadarna på företagsobligationer som har vidgats, utan även riskpremierna för flera högt skuldsatta stater, exempelvis Frankrike. Även om de korta räntorna i euroområdet fortfarande är lägre än i USA har räntan på en 30-årig fransk statsobligation stigit kraftigt till amerikanska nivåer omkring 5,5 procent. Riskpremierna på både spanska och italienska statsobligationer har också ökat tydligt. Tyskland framstår fortfarande som euroområdets säkraste marknad, även om de långa tyska statsräntorna också har stigit. Samtidigt höjde Europeiska centralbanken, ECB, räntan igen i september, för andra gången i år, för att få ned inflationen. Marknaden prissätter dessutom ytterligare 76 baspunkters höjning under de kommande tolv månaderna.

Vapenvilan förlängs

Toppmötet i USA mellan Trump och Xi i september resulterade i en förlängning av vapenvilan mellan stormakterna på det ekonomiska området. Några stora genombrott kom inte, även om parterna enades om ömsesidiga tullsänkningar på utvalda varor. Däremot kom ingen omfattande nedtrappning av de breda tullarna eller de strategiska teknikrestriktionerna. Sänkningarna gäller en avgränsad lista med varor för att ge lättnader åt konsumenter och jordbrukare i båda länderna. Inför mötet låg fokus även på AI och gemensamma spelregler, men få konkreta besked kom ur denna kapplöpning. Avsaknaden av stora nyheter är på många sätt positivt för marknaderna. Trump och Xi väntas mötas ytterligare två gånger under 2026, vid APEC- och G20-toppmötena i november i Kina respektive december i USA.

Marknadsutsikter

Svenska aktier – normalvikt →

Svenska aktier, mätta med OMXS30G, föll med 1 procent i september. Under månaden nådde svenska aktier en ny rekordnivå. Svenska aktier har i stor utsträckning följt de globala aktiemarknaderna, med fokus på de starka rapportssäsongerna under de två senaste kvartalen. Rapportsäsongen för det tredje kvartalet inleds snart och kan visa om bolagen har lyckats försvara marginalerna och intjäningen i samma utsträckning. Ränteuppgången kan samtidigt förändra utsikterna och marknadsbilden framöver. Vi är fortsatt normalviktade i svenska aktier.

Globala aktier – normalvikt →

Globala aktier, mätta med MSCI World i lokal valuta, föll med nästan 1 procent i september men ligger fortfarande nära rekordnivåerna. Hittills i år är uppgången fortsatt hela 13 procent. Aktiemarknaden har hittills tagit ränteuppgången med ro och fokuserat på tillväxtdelen av förklaringen, vilket vinsttillväxten under de två senaste kvartalen i stor utsträckning har bekräftat. Snart inleds även en ny rapportssäsong. Vi är något oroade över ränteuppgången och behåller normalvikt i globala aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – normalvikt →

Aktiemarknaderna i tillväxtmarknader var i stort sett oförändrade i lokal valuta i september och utvecklades därmed något bättre än industriländerna. Tillväxtmarknader ligger fortfarande 10 procentenheter före hittills i år sett till avkastning. Aktiemarknaden i Taiwan har rekylrat något, medan Sydkorea har stabiliserats. Aktiemarknaderna i Kina och Indien har fortsatt att utvecklas svagt. Vi är fortsatt sammantaget normalviktade i tillväxtmarknader.

Svenska obligationer – undervikt ↘

Svenska statsobligationer, mätta med OMRX, föll med nästan 1 procent i september, för tredje månaden i rad. Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad i september men signalerade att den sannolikt kommer att höjas framöver, mest sannolikt i november. Starkare ekonomisk tillväxt, högre inflationsutsikter och en svag krona bidrog till den högre räntebanan. Dessutom har ECB redan höjt räntan två gånger och väntas fortsätta. I linje med den globala obligationsallokeringen har vi också kortat ned durationen och går till undervikt i duration i svenska statsobligationer.

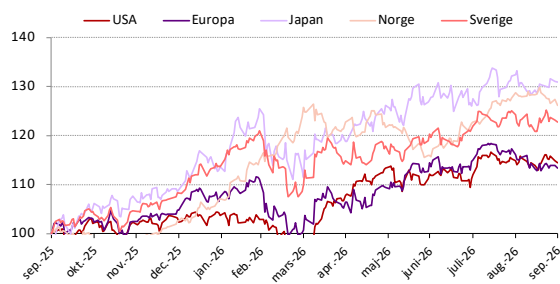
Globala obligationer – undervikt ↘

Globala statsobligationer, mätta med JPM GBI, föll med hela 2 procent i september. Uppgången i de långa räntorna fortsätter, trots stödköp från det amerikanska finansdepartementet för att pressa ned räntorna. Avsaknaden av strukturella åtgärder för att minska statsskulden och budgetunderskotten är ett problem, även om andra faktorer också driver utvecklingen, såsom hög inflation och hyperskalare som konkurrerar om tillgången till finansiering. Spridningseffekterna syns både i företagssektorn och bland andra stater. Vi har kortat ned durationen och går till undervikt i duration i globala statsobligationer.

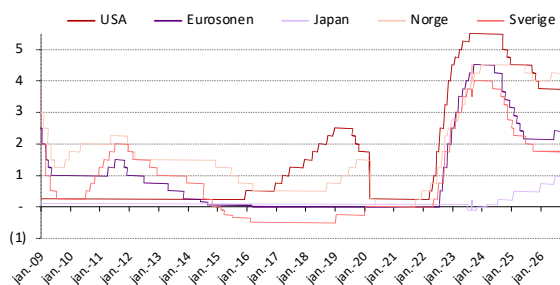
Krediter – övervikt ↗

Kreditspreadarna, mätta med Barclays Global Credit Index, vidgades tydligt mot slutet av september och nådde de bredaste nivåerna sedan marknadsoron i slutet av mars. Ränteuppgången har därmed börjat sprida sig tydligare till kreditmarknaderna. Vi är fortsatt sammantaget överviktade i kredit och företagsobligationer.

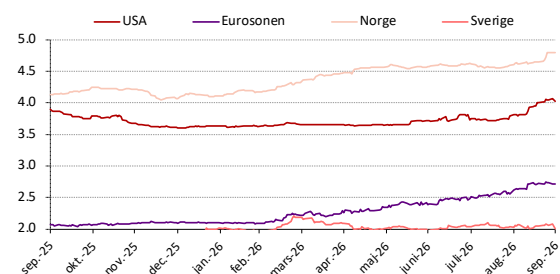
Aktiemarknaden



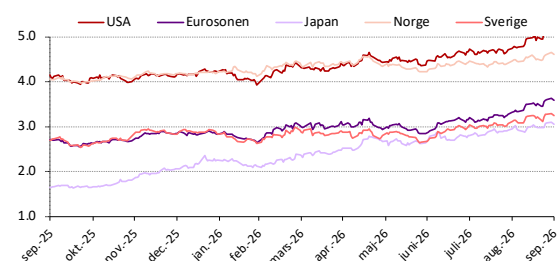
Centralbanker



Räntor, 3 månader



Räntor, 10 år



Nyckeltal per 2026.09.30, %

(räknat i respektive index lokala valuta)

Aktier globalt (MSCI)	September	2026
MSCI All Countries	-0.7 %	13.6 %
MSCI Developed Markets	-0.8 %	12.4 %
MSCI Emerging Markets	-0.4 %	23.1 %
Regioner (MSCI)		
Nordamerika	-0.5 %	12.4 %
Europa	-2.3 %	9.5 %
Asien och Oceanien	-0.8 %	18.4 %
Norden	-3.2 %	8.0 %
Land		
USA (S&P 500)	-0.4 %	12.5 %
Japan (Nikkei 225)	0.7 %	32.6 %
Storbritannien (FTSE 100)	-2.0 %	6.8 %
Tyskland (GDAX)	-4.0 %	2.9 %
Frankrike (CAC)	-4.4 %	-2.3 %
Finland (HEX25)	-0.2 %	12.7 %
Danmark (OMXC25GI)	-4.6 %	2.3 %
Sverige (OMXS30GI)	-1.2 %	16.0 %
Norge (OSEBX)	-2.0 %	23.0 %
Ränteavkastning Sverige		
OMRX T-Bill 90 day	0.2 %	1.5 %
OMRX T-Bond 1-3 y	-0.1 %	0.5 %
OMRX T-Bond 5 y	-0.6 %	-0.6 %
Valuta (minskning är försvagad valuta mot SEK)		
SEK pr EUR	1.8 %	4.7 %
SEK pr USD	4.0 %	8.1 %
SEK pr GBP	2.0 %	6.9 %
SEK pr JPY	5.6 %	7.9 %
SEK pr NOK	1.5 %	13.1 %
SEK pr DKK	1.8 %	4.6 %

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.