

Marknadsrapport

September 2026



- Långa amerikanska statsräntor fortsätter att stiga och har nått den högsta nivån sedan 2007.
- Centralbankerna väntas fortsätta höja räntorna framöver, samtidigt som den nya Fed-chefen överraskat med en hökaktig hållning.
- Bolagen, särskilt i USA, fortsätter att rapportera starka resultat trots högre energipriser och räntor.

Marknadssyn

Aktiemarknaden – övervikt ↗

Den globala aktiemarknaden fortsatte att stiga i augusti och nådde nya rekordnivåer, trots åter stigande oljepriser och högre räntor. Ännu en stark rapportsäsong, som visar att bolagen fortsätter att tjäna pengar, bidrog till uppgången. Vi är fortsatt sammantaget överviktade i aktier.

Obligationer – normalvikt →

Globala statsobligationer var i stort sett oförändrade i augusti, men har fallit sedan juni. Marknaden räknar med att centralbankerna i Japan och euroområdet höjer styrräntan två gånger under hösten. Förväntningarna på Fed ligger inte långt därifrån. Vi är fortsatt normalviktade i duration i samtliga marknader och överviktade 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 konstaterar att industribarometrarna fortsätter att signalera god aktivitet.

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

Långa räntor stiger

Under sommaren har långa amerikanska statsräntor stigit. Räntan på en 30-årig amerikansk statsobligation nådde den högsta nivån sedan 2007 och låg strax över 5,3 procent innan den föll tillbaka något mot slutet av månaden. Trenden med stigande långräntor har pågått en längre tid, med toppar nu, i maj tidigare i år och under den kraftiga uppgången hösten 2023. Även om de korta räntorna är lägre och av många betraktas som viktigare, säger de långa räntorna något om ränteutsikterna framöver. Amerikanska bolåneräntor utgår exempelvis från den 30-åriga statsräntan vid refinansiering, även om de flesta bolånetagare har lägre räntor än dagens nivå. Även räntan på en tioårig statsobligation har stigit och ligger i den övre delen av intervallet sedan 2023. Flera faktorer bidrar sannolikt till uppgången, både strukturellt och på kort sikt. Kriget med Iran, som har lett till högre råvarupriser och stigande inflationsförväntningar, har sannolikt bidragit. Detsamma gäller de stora budgetunderskotten och den ökade statsskulden i USA, inte minst till följd av kriget och skattesänkningar. Ökad konkurrens om kapital och ökad kapitalanskaffning från teknikbolag för att finansiera AI-investeringar har också bidragit till ränteuppgången. Därutöver har sannolikt den ökade osäkerheten kring den amerikanska centralbankens reaktionsmönster och den nya Fed-chefen Warsh spelat in.

Warshs hökaktiga budskap

Vid det årliga Jackson Hole-symposiet höll Fed-chefen sitt första tal, som uppfattades som hökaktigt. Särskilt fokuset på inflationen, och budskapet att den fortfarande är alldeles för hög, tolkades som att en räntehöjning kan komma redan den 16 september. Marknaden prissätter för närvarande 17 baspunkters räntehöjning vid mötet, vilket motsvarar en sannolikhet på mer än 50 procent för en höjning med 25 baspunkter. Fram till årsskiftet är räntehöjningar på sammanlagt 38 baspunkter inprisade och under de kommande tolv månaderna 62 baspunkter. Warsh var också tydlig med vilket inflationsmått, PCE, som bör ligga till grund för inflationsmålet. Han fortsatte

dessutom kritiken mot så kallad "forward guidance", som de flesta moderna centralbanker har använt för att påverka marknadens förväntningar. Även om Warsh är utsedd av Trump och många väntade sig att detta skulle innebära räntesänkningar framöver, har hans hållning i stället varit överraskande hökaktig.

Stark rapportsäsong

Om de amerikanska börsbolagens resultat för det andra kvartalet säger något om utvecklingen i den amerikanska ekonomin och behovet av räntehöjningar, är svaret sannolikt ja. Det andra kvartalet var exceptionellt starkt. Det kan tyda på att bolagen har lyckats försvara sina marginaler trots höga energipriser, hög inflation och tullhöjningar. Bolagen har i stor utsträckning kunnat kompensera för de högre kostnaderna genom prishöjningar. På makrofronten har både privatkonsumtionen och arbetsmarknaden varit något svagare, delvis förstärkt av att de positiva effekterna från fotbolls-VM har klingat av. Industribarometrarna fortsätter samtidigt att signalera god aktivitet, inte minst till följd av omfattande AI-investeringar.

Marknadsutsikter

Svenska aktier – normalvikt →

Svenska aktier, mätta med OMXS30G, steg med 2 procent i augusti. Det var den femte månaden i rad med uppgång och indexet nådde ännu en ny rekordnivå. Svenska aktier följde med de globala aktiemarknaderna uppåt, samtidigt som den starka rapportsäsongen stod i fokus. Ränteuppgången fick ökad uppmärksamhet mot slutet av månaden, men har hittills inte lett till någon större oro. Oljepriset har åter stigit till följd av oron i Mellanöstern, utan några tecken på en varaktig lösning inom den närmaste framtiden. Vi är fortsatt normalviktade i svenska aktier.

Globala aktier – övervikt ↗

Globala aktier, mätta med MSCI World i lokal valuta, steg med över 2 procent i augusti och nådde ännu en ny rekordnivå. Hittills i år är uppgången 13 procent, där energi- och IT-/teknologisektorerna har utvecklats bäst globalt. Rapportsäsongen för det andra kvartalet visade återigen att bolagens intjäning är rekordstark, särskilt i USA. Högre räntor, geopolitik och koncentrationsrisker kopplade till AI är fortsatt orosfaktorer, men den underliggande konjunkturbilden är fortsatt stark. Vi är fortsatt överviktade i globala aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – övervikt ↗

Aktiemarknaderna i tillväxtmarknaderna steg i lokal valuta i linje med industriländerna i augusti, men ligger fortfarande 10 procentenheter före hittills i år. Under de senaste tre månaderna har särskilt aktiemarknaden i Sydkorea fallit tillbaka något efter en kraftig uppgång under en längre period. Hittills i år är det ändå Sydkorea och Taiwan som har bidragit mest. Aktiemarknaden i Kina har bidragit negativt i år. Vi är fortsatt sammantaget överviktade i tillväxtmarknader.

Svenska obligationer – normalvikt →

Svenska statsobligationer, mätta med OMRX, föll för andra månaden i rad och har tappat mer än 2 procent sedan juni. Svenska statsräntor har stigit i linje med tyska och internationella statsräntor. Räntemarknaden prissätter nu mer än en räntehöjning under året, och vissa räknar med en höjning redan i november. Detta trots att inflationen fortfarande är låg. Inflationsförväntningarna har däremot stigit till följd av högre råvarupriser. Vi är fortsatt normalviktade i duration och svenska statsobligationer.

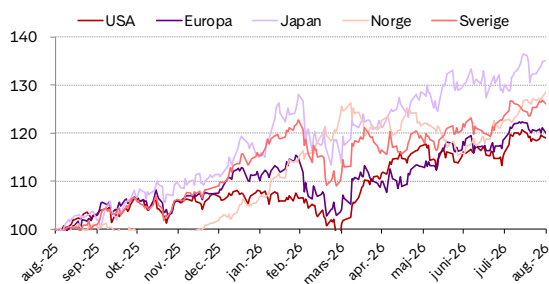
Globala obligationer – normalvikt →

Globala statsobligationer, mätta med JPM GBI, föll marginellt i augusti, för andra månaden i rad. Avkastningen hittills i år är därmed negativ. Under sommaren har fokus legat på uppgången i de långa räntorna. Även förväntningarna på de korta räntorna har dock stigit, och marknaden räknar med två räntehöjningar i både Japan och euroområdet under hösten. Inflationsutsikterna har försämrats till följd av högre råvarupriser. Även gaspriserna har stigit igen på grund av låga lagernivåer och situationen i Hormuzundet. Vi är fortsatt normalviktade i duration i globala statsobligationer.

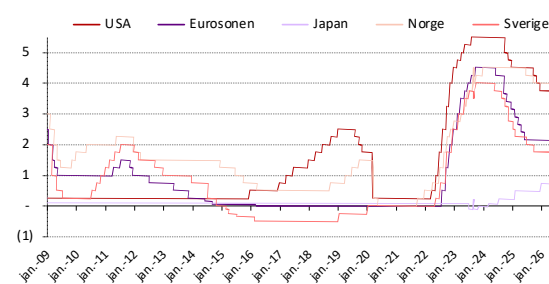
Krediter – övervikt ↗

Vi är fortsatt överviktade i kreditexponering och företagsobligationer.

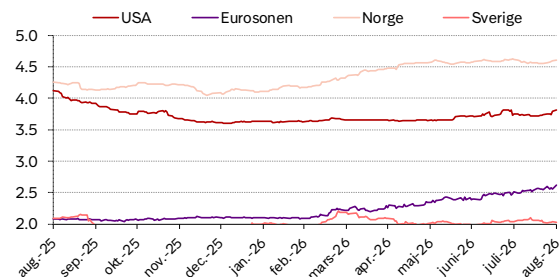
Aktiemarknaden



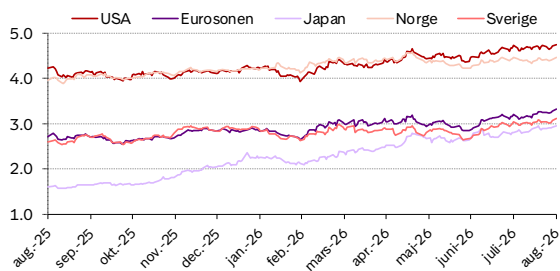
Centralbanker



Räntor, 3 månader



Räntor, 10 år



Nyckeltal per 2026.08.31, %

(räknat i respektive index lokala valuta)

Aktier globalt (MSCI)	Augusti	2026
MSCI All Countries	2.3 %	14.4 %
MSCI Developed Markets	2.4 %	13.3 %
MSCI Emerging Markets	1.9 %	23.5 %
Regioner (MSCI)		
Nordamerika	2.7 %	12.9 %
Europa	0.7 %	12.1 %
Asien och Oceanien	2.8 %	19.4 %
Norden	2.8 %	11.7 %
Land		
USA (S&P 500)	2.7 %	12.9 %
Japan (Nikkei 225)	3.0 %	31.7 %
Storbritannien (FTSE 100)	-0.4 %	9.0 %
Tyskland (GDAX)	2.5 %	7.2 %
Frankrike (CAC)	-2.1 %	2.3 %
Finland (HEX25)	3.6 %	12.9 %
Danmark (OMXC25GI)	4.1 %	7.2 %
Sverige (OMXS30GI)	2.0 %	17.3 %
Norge (OSEBX)	5.0 %	25.5 %
Ränteavkastning Sverige		
OMRX T-Bill 90 day	0.2 %	1.3 %
OMRX T-Bond 1-3 y	0.1 %	0.7 %
OMRX T-Bond 5 y	-0.1 %	0.0 %
Valuta (minskning är försvagad valuta mot SEK)		
SEK pr EUR	1.5 %	2.9 %
SEK pr USD	0.5 %	4.0 %
SEK pr GBP	1.3 %	4.8 %
SEK pr JPY	0.2 %	2.1 %
SEK pr NOK	2.0 %	11.4 %
SEK pr DKK	1.5 %	2.8 %

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.