

Nyhetsbrev februari 2026



Borgs Summering: Mättad men motståndskraftig global tillväxt

Makroekonomiska insikter från Anders Borg – medlem i Hjertas affärsråd

Den globala ekonomin befinner sig i en fas av normalisering snarare än snabba omslag. Tillväxten är fortsatt motståndskraftig, men allt mer selektiv och ojämnt fördelad mellan regioner. Fokus har förskjutits från återhämningsdynamik och stimulanser till mer långsiktiga drivkrafter som inhemsk efterfrågan, investeringar och produktivitsutveckling.

Inflationsnedgången fortsätter, men i ett lugnare tempo. Förbättrade utbudsförhållanden och låg varuinflation balanseras av mer trögrörliga tjänstepriser och löner. Det innebär att penningpolitiken normaliseras försiktigt och med tydliga regionala skillnader, snarare än genom breda och snabba räntesänkningar.

I detta läge blir skillnaderna mellan regioner allt viktigare. Vissa ekonomier stöds av stark inhemsk efterfrågan och produktivitsvinster, medan andra begränsas av strukturella utmaningar och svagt reformtempo.

USA – stabil tillväxt men långsiktiga risker

Den amerikanska ekonomin utvecklas stabilt med stöd av hushållskonsumtion och teknologiinvesteringar. Samtidigt ökar den offentliga skuldsättningen, och den huvudsakliga risken ligger i långsiktig finanspolitisk hållbarhet snarare än i en nära förestående konjunkturedgång.

Europa – strukturell motvind

Tillväxten i EU är låg och främst inhemskt driven. Konsumtionen återhämtar sig gradvis och investeringarna stabiliseras, men höga offentliga skulder begränsar det finanspolitiska handlingsutrymmet och håller tillbaka tillväxtpotentialen.

Tillväxtmarknader – selektiva drivkrafter

I Emerging Europe stöds tillväxten av inhemsk efterfrågan och EU-kopplade investeringar. Indien och Sydostasien utmärker sig genom stark efterfrågan, infrastruktursatsningar och produktivitsvinster, medan Kina fortsätter att bromsa in kontrollerat och Latinamerika utvecklas svagare.

Inflation och risker

Inflationen faller vidare, men långsamt. Tjänsteinflation och löner är fortsatt den främsta utmaningen, vilket gör att räntesänkningar sker försiktigt. Riskbilden lutar måttligt nedåt, med känslighet för ihållande inflation, stramare finansiella förhållanden och geopolitiska händelser. Uppåtriskerna är selektiva och koncentrerade till regioner med stark inhemsk efterfrågan och varaktiga produktivitsförbättringar.

Omvärldsutveckling

Marknadsutvecklingen har präglats av tydliga skillnader mellan sektorer. Stigande priser på metaller, särskilt guld och silver, har varit i fokus, liksom den fortsatta utvecklingen inom artificiell intelligens. Den starka efterfrågan på halvledare har gett ett tydligt stöd till teknikrelaterade bolag, medan mer mogna branscher haft en svagare och mer dämpad utveckling.

Rapportsäsongen har som helhet varit starkare än väntat, men signalerna framåt är mer försiktiga. Geopolitiska händelser och en något avvaktande slutkonsument bidrar till en mer komplex marknadsbild, även om de grundläggande förutsättningarna för en bredare ekonomisk återhämtning fortsatt bedöms vara på plats.

På räntemarknaden har utvecklingen varit stabil. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan låg kvar kring 4,2 procent samtidigt som inflationen i USA fortsatte att falla och uppgick till 2,7 procent i december. I Sverige var den tioåriga räntan oförändrad runt 2,7 procent, utan ytterligare uppåtriktad press trots en expansiv finanspolitik.

Utblick

Den ekonomiska utvecklingen talar för att företagens intjäning gradvis kan förbättras i takt med en starkare konjunktur. Samtidigt innebär större valutaförändringar att effekterna varierar mellan bolag, beroende på var intäkter och kostnader är geografiskt fördelade.

De finansiella marknaderna kännetecknas dock av höga förväntningar och relativt höga värderingar på riskfyllda tillgångar. Det bidrar till en samlad högre känslighet för förändrade marknadssignaler, vilket gör den kortsiktiga marknadsutvecklingen mer svårbedömd. I ett sådant läge får marknadspsykologi och sentiment större genomslag.

Sett över en längre horisont talar fortsatt tillväxt och god underliggande lönsamhet för ett mer positivt utfall. För nordiska kreditobligationer är förutsättningarna fortsatt gynnsamma, med stabila ekonomier och hög kvalitet som viktiga stödjande faktorer.

Svenska aktier

Stockholmsbörsen inledde året relativt starkt med en uppgång på 3,3 procent (SBX Index) i januari. Stigande metallpriser har en hög bäring på hemmamarknaden, med flera storföretag kopplade till gruvindustrin och gruvutrustning. Hit hör främst Epiroc, Sandvik och Boliden. Dessa företags aktier hade också en mycket positiv utveckling på börsen, med uppgångar på kring 20 procent.

Rapportperioden startade övertygande med Ericsson, som levererade starka siffror och resultat långt över analytikernas förväntningar. Konsumentnära företag redovisade en mer blandad utveckling, helt beroende på vilket segment man är verksam inom. E-handelsföretag är ett exempel på detta. Sammantaget gick storbolagsindex betydligt bättre än småbolagsindex, ett tecken på en flykt till likvida och mer stabila aktier. Även om konjunkturer pekar i rätt riktning är Stockholmsbörsen känslig när riskaptiten förändras.

Globala aktier

Inledningen på året var relativt stark till dess att president Trump annonserade potentiella strafftullar på ett antal länder mot bakgrund av situationen kring Grönland. Även om hotet togs tillbaka snabbt justerades den allmänna riskaptiten nedåt. Parallellt med detta har fler frågetecken uppstått kring AI-investeringar och hur lönsamma de kommer att vara, samt vilka företag och sektorer som påverkas.

Den svenska kronan har fortsatt att stärkas mot dollarn. Uttryckt i svenska kronor var Europabörserna starkare än den amerikanska (Euro Stoxx 50 +0,4 procent mot S&P 500 -1,8 procent). I närtid är det rimligt att anta en slagig utveckling på börsen, där de resultatrapporter som presenteras sannolikt fortsatt kommer att vara starka, men där utsikterna pekar på kortsiktigt ökad osäkerhet, relaterad till tillväxt och lönsamhet i "heta" sektorer.

Nordiska räntor

Det var relativt små rörelser i de europeiska och amerikanska långräntorna under årets första månad. Den svenska och tyska tioårsräntan avslutade månaden runt 2,8 procent, medan den amerikanska tioårsräntan stängde kring 4,2 procent. Trots påtryckningar från president Trump höll Federal Reserve styrräntan oförändrad vid januaris möte, även om marknaden fortsatt prissätter räntesänkningar längre fram under året.

Även i Norge väntas styrräntan komma ned ytterligare, vilket skiljer landet från övriga Norden där räntan förväntas förbli oförändrad. På kreditmarknaden har året inletts med små rörelser i kreditspreadar och en primärmarknad som snabbt återgått till en hög aktivitetsnivå. Samtidigt verkar viljan att allokera kapital till de mest riskfyllda transaktionerna vara mer återhållsam, vilket speglar en kombination av stram prissättning och ökad makroosäkerhet.



Hjerta Select Offensiv (100/0)

Fondportföljen passar dig som är villig att ta en hög risk då fondportföljens innehav är placerat i globala aktier. Du vill inte missa möjligheten till aktiemarknadens uppgångar, men tål även stora nedgångar till förmån för möjligheten till en högre avkastning över tid.

Rekommenderad placeringshorisont: **minst 5 år**



Hjerta Select Balanserad (70/30)

Den här fondportföljen passar dig som vill balansera risken genom att investera i både räntor och aktier. Du vill ta del av möjligheten till aktiemarknadens uppgångar, med visst skydd av ränteplaceringar vid nedgångar.

Rekommenderad placeringshorisont: **minst 5 år**



Hjerta Select Defensiv (35/65)

Större delen av fondportföljens innehav är placerade i räntebärande fonder. Fondportföljen passar dig som föredrar mindre svängningar i avkastningen. Aktiedelen består av bolag från hela världen vilket diversifierar portföljen och minskar risken.

Rekommenderad placeringshorisont: **minst 3 år**

Hjerta Select är exklusivt framtagna fondportföljer för kunder till försäkringsförmedlare inom Hjerta, där fonderna anpassas utifrån den senaste marknadsanalysen. Din rådgivare hjälper dig att välja rätt portfölj baserat på din spartid och riskvilja, och alla förändringar följs av en lämplighetsbedömning.

Vill du veta mer? **Kontakta din Hjerta-rådgivare idag.**

Detta är marknadskommunikation. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Om Hjerta

Hjerta är ett ledande rådgivningsföretag inom försäkring och sparande. Vi möter behoven hos företag och individer med vårt breda erbjudande, vår starka lokala närvaro och den stora organisationens möjligheter och fördelar. Vi levererar värde för våra kunder genom engagemang, trygghet och innovation.

Idag finns vi på flera orter runt om i Sverige. Vi fortsätter att växa och skapa framtidens bästa rådgivarkoncern nära våra kunder.