

Nyhetsbrev oktober 2026



Borgs Summering: Starkare konjunktur och ökat fokus på vinsttillväxt

Makroekonomiska insikter från Anders Borg – medlem i Hjertas affärsråd

Den globala konjunkturbilden har stärkts. Förbättrade konjunkturindikatorer i USA, Tyskland och Kina pekar mot en starkare avslutning på året än väntat. Tillväxten drivs i hög grad av investeringar och produktivetsförbättringar, samtidigt som högre långräntor och ökade regionala skillnader ställer nya krav på investerare.

Investeringar och produktivitet stärker tillväxten

Tillväxtutsikterna har förbättrats i flera regioner, främst till följd av ökade investeringar. USA utvecklas starkt med stöd av stabil konsumtion och teknologiska satsningar, medan Europa gynnas av investeringar inom försvar, infrastruktur och industri.

I Asien är utvecklingen särskilt tydlig. Nordasien gynnas av investeringar inom AI och halvledare, medan Indien och Sydostasien får stöd av stark inhemsk efterfrågan och industriell utveckling. I Kina kan teknologisektorn och effektivare kapitalfördelning bidra till högre produktivitet, trots svag konsumtion och fastighetsmarknad.

Till skillnad från tidigare konjunkturcykler drivs tillväxten nu i högre grad av teknologiska investeringar och produktivitet, vilket kan bidra till en mer uthållig återhämtning utan motsvarande ökning av inflationstrycket.

Inflationen dämpas – men långräntorna förblir höga

Inflationsutsikterna har försämrats något på kort sikt till följd av tidigare höga energipriser, särskilt i Europa. Samtidigt begränsar starkare produktivitet och måttligare arbetskraftskostnader inflationstrycket. Oljeflödena från Mellanöstern har börjat normaliseras, vilket minskar riskerna även om osäkerheten kring priserna kvarstår.

Centralbankerna kan behöva genomföra ytterligare begränsade räntehöjningar, men på medellång sikt väntas inflationen vara under bättre kontroll. Trots detta bedöms långräntorna förbli på en strukturellt högre nivå, bland annat till följd av stora statliga finansieringsbehov och ökad konkurrens om kapital.

Vinsttillväxt och bolagsurval blir allt viktigare

Högre räntor begränsar utrymmet för stigande aktievärderingar, samtidigt som stark vinstutveckling ger stöd åt marknaderna. AI-sektorn erbjuder betydande tillväxtmöjligheter, men höga förväntningar och koncentrerade vinster innebär risker. Kinas växande exportkapacitet ökar dessutom konkurrensen och prispressen på industribolag i andra regioner.

Tillväxtmarknaderna har fortsatt goda förutsättningar genom stigande inkomster, teknologisk utveckling och högre produktivitet. Avkastningen väntas dock i större utsträckning drivas av företagens vinsttillväxt snarare än stigande värderingar.

Sammantaget är tillväxtbilden fortsatt positiv, men högre finansieringskostnader och regionala skillnader gör regional allokering, sektorval och noggrant bolagsurval allt viktigare.

Svenska aktier

Stockholmsbörsen föll tillbaka med 1,2 procent (SBX-index) under september. Månaden präglades av stigande långräntor globalt. Den svenska tioårsräntan steg med 13 punkter, samtidigt som amerikanska räntor steg betydligt mer. Det bidrog till en svag utveckling för fastighetsrelaterade bolag och konsumentsektorn, medan hälsovård och teknologi utvecklades relativt starkt. Oljepriset steg kraftigt under månaden och kronan försvagades mot samtliga större valutor. Sammantaget präglades marknaden av ökad osäkerhet kring räntor och tillväxtutsikter, vilket bidrog till den negativa börsutvecklingen under september.

Bland de större bolagen utmärkte sig Swedbank positivt, medan Atlas Copco utvecklades stabilt i en annars avvaktande marknad. Inför rapportssäsongen väntas flera av de stora industriföretagen presentera positiva resultat eftersom konjunkturbilden har stärkts trots geopolitiska orosmoln.

Globala aktier

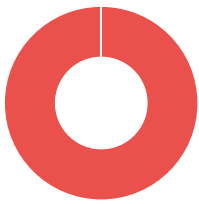
Den amerikanska ekonomin präglas av en investeringsledd tillväxt, främst kopplad till AI och datacenter. Konsumentnära sektorer visar en mer dämpad utveckling, vilket också återspeglas på den amerikanska börsen. Stigande långräntor har en tydligt negativ effekt på mer mogna verksamheter. Sammantaget utvecklas en mindre andel (cirka 20 procent) av bolagen i S&P 500 starkt, medan en klar majoritet (80 procent) halkar efter. Eftersom de indextunga bolagen utvecklas relativt starkt får deras utveckling ett stort genomslag på indexet. S&P 500-index steg med 4 procent under september, mätt i svenska kronor.

I Europa var utvecklingen fortsatt mer dämpad och Euro Stoxx 600 var oförändrat, mätt i svenska kronor. För andra månaden i rad utvecklades de europeiska börserna svagare än de amerikanska. Med en lägre tillväxt i Europa än i USA har de europeiska börserna också en betydligt lägre värdering, cirka 15 gånger 2026 års förväntade vinster.

Nordiska räntor

September präglades av ökad turbulens på obligationsmarknaderna, där fortsatt inflationstryck, höga energipriser och oro kring offentliga finanser drev upp långräntorna. Den amerikanska tioårsräntan steg med 53 bps till 5,28 %, medan motsvarande räntor i Tyskland och Sverige ökade med cirka 26 respektive 13 bps till 3,59 % respektive 3,23 %. Frankrike pressades särskilt hårt: tioårsräntan steg med 68 bps till 4,86 %, vilket vidgade ränteskillnaden mot Tyskland till 127 bps. Konflikten i Mellanöstern och störningarna kring Hormuzsundet bidrog till fortsatt inflationsoro. Fed, ECB och Norges Bank höjde styrräntorna med 25 bps, medan Riksbanken lämnade räntan oförändrad på 1,75 % men tydligt signalerade höjningar senare under året om inflations- och konjunkturutsikterna står sig.

Nordisk high yield avkastade 0,14 %, jämfört med -1,79 % i Europa och -2,52 % i USA, då lägre ränteduration begränsade effekten av stigande långräntor. Sammantaget minskade de nordiska high yield-spreadarna något, medan spreadarna utanför energisektorn ökade måttligt. I Europa och USA var spreadvidgningen betydligt större. Aktiviteten på primärmarknaden var fortsatt god under september.



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 en medlemsägd organisation för fristående rådgivare inom försäkring, sparande och privatekonomi. Genom affärsstöd, struktur, upphandlade erbjudanden och gemensam förhandlingskraft stärker vi våra rådgivares konkurrenskraft och långsiktiga affär.

Hos Hjerta verkar rådgivare självständigt, men aldrig ensamma. Med lokal närvaro, starka partnerskap och ett brett erbjudande hjälper våra rådgivare företag och privatpersoner att fatta trygga och långsiktiga ekonomiska beslut.

Idag finns Hjerta på fler än 40 orter runt om i Sverige. Vi fortsätter att växa och utveckla nätverket för fristående rådgivare med ambitionen att bygga Sveriges starkaste plattform för långsiktig och kundnära rådgivning.