

Nyhetsbrev mars 2026



Borgs Summering: Energichock i en mer stabil handelsmiljö

Makroekonomiska insikter från Anders Borg – medlem i Hjertas affärsråd

Den globala ekonomin påverkas av den ökade osäkerheten kring konflikten mellan Iran, USA och Israel. Energimarknaden har reagerat med en riskpremie, men fundamenta var inför konflikten relativt balanserade, med viss överkapacitet inom OPEC+. Basscenariot är att oljepriset stiger temporärt under andra kvartalet för att därefter gradvis falla tillbaka i takt med att flöden normaliseras.

Den makroekonomiska effekten bedöms i huvudscenariot som hanterbar. Ett måttligt högre oljepris dämpar global tillväxt och lyfter inflationen något under 2026, med större påverkan i Europa och Central- och Östeuropa än i USA. Sammantaget rör det sig om en temporär energichock snarare än en strukturell störning.

Global tillväxt 2026–2027 förblir positiv men mer regionalt differentierad. Expansionen är fortsatt cyklisk snarare än strukturell och stöds av produktivitetsvinster och relativt stabila arbetsmarknader. Den justerade tullregimen efter beslut i USA:s högsta domstol minskar risken för ytterligare handelspolitiska störningar och bidrar till en mer förutsägbar global miljö.

USA – avmattning utan nedgång

Den amerikanska ekonomin väntas utvecklas något svagare under 2026 när högre energipriser dämpar konsumtion och investeringar. Effekten bedöms dock som begränsad och tillväxten stabiliseras i takt med att energipåverkan klingar av. Inflationen får ett tillfälligt lyft via energikomponenten, men underliggande prisutveckling förblir relativt väl förankrad. Federal Reserve kan därför fortsätta en gradvis normalisering, om än i ett försiktigt tempo.

Europa – större energikänslighet

Europa påverkas tydligare av högre importerade energikostnader, vilket pressar hushållens köpkraft och investeringar. Disinflationen fortskrider långsammare och risken för energidrivna stagflationstendenser är mer påtaglig än i USA. Samtidigt begränsar en mer förutsägbar handelspolitisk miljö de externa riskerna, även om regionens strukturella utmaningar kvarstår.

Tillväxtmarknader – ökad divergens

Tillväxtmarknaderna utvecklas mer differentierat. Kina möter en viss dämpning i inhemsk efterfrågan till följd av högre energipriser, men en fortsatt stödjande politik och minskad tullspridning begränsar nedåtriskerna. Indien och Sydostasien förblir viktiga tillväxtmotorer, även om högre oljepriser temporärt bromsar momentum. Latinamerika gynnas delvis av förbättrade bytesvillkor, medan Emerging Europe visar motståndskraft trots energiexponering.

Inflation och risker

Inflationen fortsätter att normaliseras, men energiprisutvecklingen fördröjer den sista fasen av nedgången under 2026. Centralbankerna väntas fortsätta lätta försiktigt, med ökad uppmärksamhet på energirelaterad volatilitet. Sammantaget speglar den makroekonomiska bilden en temporär energistörning inom ramen för ett mer stabilt och juridiskt förankrat handelssystem, vilket begränsar systemrisken men ökar de regionala skillnaderna i tillväxt och inflation.

Omvärldsutveckling

Nyhetsflödet har fortsatt att präglas av den snabba utvecklingen inom artificiell intelligens och investeringar i datacenter. De största teknikbolagen väntas tillsammans investera över 650 miljarder dollar under året, vilket innebär en tydlig ökning jämfört med föregående år. Den höga investeringsnivån bidrar till fortsatt efterfrågan inom teknik, industri och energinfrastruktur.

Samtidigt syns tecken på stabilisering i delar av industrin. Stigande massapriser och fortsatt efterfrågan på vissa råvaror indikerar en förbättrad aktivitetsnivå. Konsumtionen utvecklas däremot mer försiktigt, även om lägre inflation och stigande reallöner gradvis kan stärka hushållens köpkraft.

På räntemarknaden har utvecklingen varit något nedåtriktad. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll till omkring 4,0 procent samtidigt som inflationen i USA sjönk till 2,5 procent i januari. Även de svenska och tyska tioåriga statsobligationsräntorna föll något, medan den svenska kronan försvagades mot både dollarn och euron.

Råvarumarknaderna har stabiliserats efter en period av kraftiga uppgångar. Kopparkörspriset är ett tydligt exempel, där utvecklingen till stor del drivs av investeringar i elektrifiering, elnät och datacenter.

Utblick

Trots ökad geopolitisk osäkerhet i Mellanöstern fortsätter den globala ekonomin att röra sig mot en gradvis återhämtning. Företagens rapporter för 2025 visar överlag stabila resultat och relativt positiva utsikter, även om prognoserna ofta uttrycks med viss försiktighet.

Samtidigt är värderingarna på många aktiemarknader fortsatt relativt höga i ett historiskt perspektiv. När förväntningarna är höga tenderar marknaderna att bli mer känsliga för förändringar i riskpremier och avkastningskrav, vilket kan leda till större kursrörelser och en mer svårbedömd utveckling på kort sikt.

På längre sikt talar fortsatt ekonomisk tillväxt och företagens intjäningsförmåga för en positiv utveckling. För nordiska kreditobligationer är utsikterna fortsatt gynnsamma, där stabila ekonomier och starka institutionella ramverk utgör viktiga stödjande faktorer.

Svenska aktier

Februari var, liksom januari, en stark börs månad. Utvecklingen i Mellanöstern och det pågående kriget i regionen har dock skapat en viss osäkerhet, vilket gjort att börserna rekylerade något in i mars, om än relativt odramatiskt. Under februari steg Stockholmsbörsen (SBX-index) med 6,1 procent.

När rapportsäsongen summeras kan vi konstatera att utfallet i rapporterna överlag överträffade förväntningarna, särskilt inom sektorerna finans och industri. Efter en längre period där fastighetsbolagen haft en sidledes kursutveckling genomförde Castellum en försäljning av ett antal kontorsfastigheter till ett nyetablerat fastighetsbolag ägt av Sjunde AP-fonden.

Affären kan ses som ett exempel på hur transaktioner kan synliggöra underliggande värden i fastighetssektorn och bidra till att tydliggöra aktieägarvärde.

Globala aktier

I USA visade S&P 500 en blygsam uppgång på 0,2 procent, mätt i svenska kronor. Teknologisektorn, och särskilt mjukvarubolag, har överlag utvecklats svagare under perioden. Den snabba utvecklingen inom artificiell intelligens bidrar till att utmana mer etablerade affärsmodeller, i takt med att exempelvis programmering förenklas genom nya AI-verktyg.

Hur denna teknikutveckling på sikt kommer att påverka etablerade bolags erbjudanden, exempelvis inom affärssystem och kundhanteringssystem, är ännu för tidigt att avgöra. Samtidigt är effektiviseringspotentialen betydande, även om flera bolag med starka affärsmodeller, såsom Adobe och Salesforce, haft en svagare kursutveckling trots god intjäning.

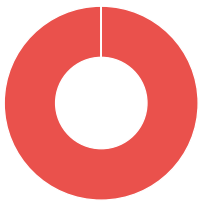
I Europa var börsutvecklingen tydligt starkare. Euro Stoxx 50 steg med 4,1 procent, mätt i svenska kronor. Mer defensiva sektorer, såsom läkemedel och livsmedel, fick förnyat fokus efter stabila rapporter från bland annat schweiziska Nestlé.

Nordiska räntor

Under februari föll långräntorna med omkring 20–30 punkter. Den svenska och tyska tioårsräntan avslutade månaden kring 2,6 procent, medan den amerikanska tioårsräntan stängde runt 3,9 procent. Samtidigt har amerikanska makrodata varit relativt starka, särskilt på arbetsmarknaden och inom tjänstesektorn, vilket gjort marknaden mer försiktig i sina förväntningar på hur snabbt Federal Reserve kan börja sänka styrräntan.

Federal Reserve lämnade styrräntan oförändrad vid januaris möte och signalerar fortsatt försiktighet, med fokus på inkommande data inför kommande beslut. I Norge har inflationen kommit in högre än väntat, vilket har minskat marknadens förväntningar på räntesänkningar under året.

På kreditmarknaden var utvecklingen i februari något mer blandad. Europeiska kreditspreadar vidgades något, medan nordiska high yield-spreadar i stort sett var oförändrade. Samtidigt var aktiviteten på den nordiska primärmarknaden fortsatt hög och nya emissioner möttes av god efterfrågan. Riskaptiten framstår dock som mer selektiv, särskilt i mer riskfyllda transaktioner, mot bakgrund av fortsatt 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.