

Marknadsrapport

Augusti 2025



- Tullpausen är över och tullarna höjs den 7 augusti för de länder som inte har förhandlat fram ett avtal
- De flesta länder avstår från att vidta motåtgärder och accepterar de tullar som införs
- Kina är det enda land som har infört motåtgärder, men har haft sitt tredje förhandlingsmöte med USA

Marknadssyn

Aktiemarknaden – normalvikt →

Den globala aktiemarknaden steg för tredje månaden i rad i juli och nådde en ny all-time-high. Trots höjda tullar till aprils nivåer ökar inte oron för recession lika mycket på grund av avsaknad av motåtgärder och ökad förutsägbarhet. Vi har minskat vår aktieexponering något, men är fortfarande överviktade i svenska aktier och tillväxtmarknader.

Obligationer – normalvikt →

Globala statsobligationer föll med 0,4 procent i juli. Svaga arbetsmarknads-siffror ökar sannolikheten för tidigare räntesänkningar från den amerikanska centralbanken. Effekterna av höjda tullar kommer också successivt att återspeglas i makrosiffrorna framöver. Vi har fortsatt normalvikt i duration i statsobligationer och övervikt i kreditexponering.

Penningmarknad – normalvikt →

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 noterar att aktiemarknaderna i tillväxtmarknaderna har stigit mer än i de utvecklade ekonomierna i år.

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, Dagfinn Norum, CIO, Lasse Theimann, Senior Portfolio Manager, Sigve Dagsønn Stabrun, Senior Portfolio Manager

Pausen över

Efter ett tulluppehåll på 90 dagar, en extra uppskjutning till den 1 augusti och ytterligare en vecka innan de träder i kraft från den 7 augusti är vi nu i stort sett tillbaka på de tullnivåer som aviserades den 2 april. Under tiden har det pågått förhandlingar mellan många länder och USA, där fokus från USA har legat på de största handelspartnerna. Bland annat nåddes ett avtal mellan EU och USA under juli, där EU får 15 procents tullar på alla varor utan att EU svarar med några höjda tullar mot USA. Dessutom lovade EU att importera energi från USA och investera mer där. Japan nådde också en överenskommelse med ett liknande avtal om 15 procents tullar och åtaganden om investeringar i USA. Spännvidden i tullar mellan olika länder ligger fortfarande mellan 10–50 procent, men för många har minimitullen på 10 procent höjts till 15 procent. Det återstår naturligtvis att se om dessa tullar kommer att finnas kvar eller justeras igen vid ett senare tillfälle. Det kommer att bero på om fler avtal kommer på plats, men också på hur stora de negativa effekterna av tullhöjningarna blir på ekonomin och vilka marknadsreaktioner detta kommer att orsaka.

Nytt all-time-high på börsen

De flesta marknader, inklusive aktiemarknaden, har återhämtat sig från turbulensen i april. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) nådde återigen en ny all-time high i juli, tillsammans med den amerikanska aktiemarknaden. Dollarn är visserligen fortfarande en bra bit svagare, men marknaden är långt ifrån den recessionsrädsla som upplevdes i april, trots att tullnivån nu ser ut att hamna på ungefär samma nivå som aviserades i april. En viktig skillnad nu jämfört med april är att de flesta länder verkar avstå från att införa motåtgärder och svarar inte med samma mynt med höjda tullar på amerikanska varor. Hoten om vedergällning har försvunnit och de flesta avtal som har ingåtts är ensidiga med undantag för Kina. Oförutsägheten kan också sägas vara något mindre, då många nog har förlikat sig med att de nya tullsatserna är det nya normala som måste räknas in i ens kalkyler och beslut. Även om den fulla effekten av tullarna på den ekonomiska utvecklingen knappt har setts ännu, har Trump på många sätt fått igenom sina hot och undvikit en upptrappning av handelskrig från många länder.

Tredje förhandlingsmötet mellan USA och Kina

Undantaget har varit Kina, som eskalerade tullkriget i april med en så kallad "tit-for-tat"-strategi innan parterna beslutade att återgå till 10 respektive 30 procents tullhöjningar i en form av vapenvila. Hade det inte varit för upptrappningen mellan stormakterna är det inte säkert att Trump heller hade infört en 90 dagars paus mot andra länder, eftersom han sannolikt fått fokusera sina krafter på fronten mot Kina. När Trump nu har nått överenskommelser med många andra länder är det inte otänkbart att fokus flyttas tillbaka till en hårdare linje mot Kina igen. Förväntningarna är dock att det blir ytterligare en senareläggning av pausen mellan USA och Kina efter mötena i Stockholm, efter att tidigare ha träffats för förhandlingar i både London och Schweiz. Framöver torde osäkerheten kopplad till handelskrig vara störst mellan USA och Kina.

Marknadsutsikter

Svenska aktier – övervikt ↗

Svenska aktier mätt med OMXS30GI steg med drygt 3 procent i juli och hittills i år är uppgången 4 procent. Svenska aktier var därmed tillbaka på marsnivå. Det handelsavtal som EU kommit överens om med USA kommer alltså inte att leda till ytterligare upptrappning, men kommer troligen att drabba exportföretagen i EU med lägre efterfrågan och export till USA i synnerhet. På den positiva sidan skapar det nog något mer förutsägbarhet ett tag. Vi är fortfarande överviktade i svenska aktier.

Globala aktier – normalvikt →

Globala aktier mätt med MSCI World i lokala valutor steg med 2 procent för tredje månaden i rad i juli och nådde nya all-time-high nivåer. Hittills i år har globala aktier stigit med 8 procent. Utöver Trump-nyheter, nya tullar och handelsavtal med bland annat EU och Japan kom arbetsmarknadssiffrorna i USA in sämre än väntat i början av augusti. Låg sysselsättningsstillväxt och särskilt nedrevideringar ledde till både ökad tillväxtoro och spekulationer om tidigare räntesänkningar. Vi har minskat vår exponering något, men sammantaget ligger vi kvar på normalvikt i globala aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – övervikt ↗

Aktiemarknaderna i EM i lokala valutor steg också under de senaste tre månaderna och mer än i de utvecklade ekonomierna. Hittills i år ligger överavkastningen på cirka 5 procentenheter. Uppgången i juli var 2 procent och även EM-aktierna nådde en ny all-time-high under sommaren. Marknaderna i framför allt Asien och Kina har stigit de senaste månaderna. Förhandlingarna mellan Kina och USA fortsätter, men det är fortfarande oklart om vapenvilan kommer att förlängas. Vi är fortsatt överviktade i EM-aktier.

Svenska obligationer – normalvikt →

Svenska statsobligationer mätt med OMRX föll med 1 procent i juli, efter tre månader i rad med uppgångar. De svenska inflationssiffrorna kom in något högre än väntat i juli och fick svenska räntor att stiga något mer än internationellt. Den svenska kronan har hållits relativt stabil, men har handelsviktat sett försvagats något under sommaren. Marknaden räknar fortfarande med att Riksbanken sänker räntan en gång till i år, även om det inte är helt säkert. Vi är fortfarande normalviktade i duration och svenska statsobligationer.

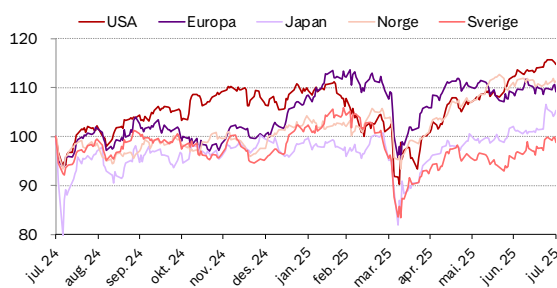
Globala obligationer – normalvikt →

Globala statsobligationer (JPM GBI) föll med 0,4 procent i juli men är i stort sett oförändrade de senaste två månaderna. Hittills i år är ökningen 1 procent. De globala tillväxtutsikterna har reviderats upp något, men har sannolikt inte fullt ut tagit hänsyn till effekterna av de nya tullarna från den 7 augusti. Svaga arbetsmarknads-siffror i USA och nedrevideringar där har lett till ökade förväntningar om räntesänkningar i USA i september. Vi är fortfarande normalviktade i duration och globala statsobligationer.

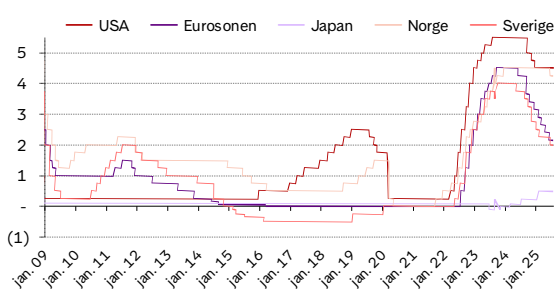
Krediter – övervikt ↗

Kreditspreadarna mätt med Barclays Global Credit Index minskade ytterligare under sommaren och nådde återigen de lägsta nivåerna sedan före finanskrisen 2008. Efter svaga arbetsmarknadssiffror i början av augusti minskade spreadarna något. Generellt sett god riskaptit och inte ökad recessionsrisk trots nya höjda tullar från den 7 augusti, har lett till att spreadar kommit ner ytterligare. Sammantaget är vi fortsatt överviktade i kredit- och företagsobligationer.

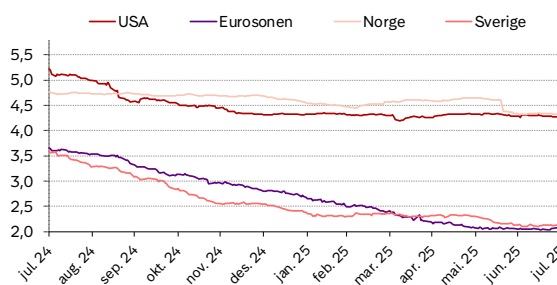
Aktiemarknaden



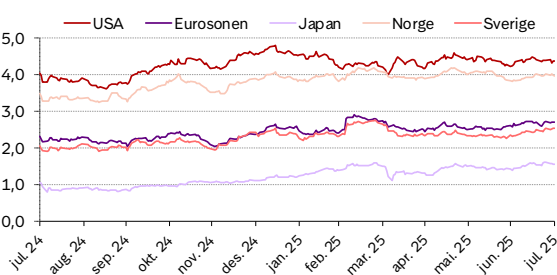
Centralbanker



Räntor, 3 månader



Räntor, 10 år



Nyckeltal per 2025.07.31, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	Juli	2025
MSCI All Countries	2,2 %	9,3 %
MSCI Developed Markets	2,0 %	8,7 %
MSCI Emerging Markets	3,4 %	14,5 %
Regioner (MSCI)		
Nordamerika	2,2 %	8,6 %
Europa	0,8 %	10,3 %
Asien och Oceanien	2,7 %	7,8 %
Norden	-5,2 %	-4,1 %
Land		
USA (S&P 500)	2,2 %	8,3 %
Japan (Nikkei 225)	1,4 %	2,9 %
Storbritannien (FTSE 100)	4,2 %	11,7 %
Tyskland (GDAX)	0,7 %	20,9 %
Frankrike (CAC)	1,4 %	5,3 %
Finland (HEX25)	1,6 %	12,5 %
Danmark (OMXC25GI)	-2,4 %	-4,4 %
Sverige (OMXS30GI)	3,5 %	6,7 %
Norge (OSEBX)	0,2 %	14,0 %
Ränteavkastning Sverige		
OMRX T-Bill 90 day	0,2 %	1,3 %
OMRX T-Bond 1-3 y	-0,3 %	1,3 %
OMRX T-Bond 5 y	-0,8 %	1,7 %
Valuta		
SEK pr EUR	-0,1 %	-2,4 %
SEK pr USD	2,3 %	-12,6 %
SEK pr GBP	-1,1 %	-6,9 %
SEK pr JPY	-1,7 %	-8,1 %
SEK pr NOK	0,7 %	-2,5 %
SEK pr DKK	-0,2 %	-2,4 %

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 www.storebrand.se/am. Klicka på fondlistan och välj den fond du är intresserad av. Där finns faktablad och informationsbroschyr.