

Marknadsrapport

Oktober 2025



- Den amerikanska centralbanken (Federal Reserve) sänker räntan igen – för första gången sedan december förra året
- Arbetsmarknadssiffrorna i USA försvagas ytterligare, men arbetslösheten förblir stabil
- Feds oberoende är under press, samtidigt som delar av den amerikanska statsapparaten har stängts ned ("shutdown")

Marknadssyn

Aktiemarknaden – normalvikt →

Den globala aktiemarknaden steg för femte månaden i rad i september och nådde ännu en ny rekordnivå. Räntesänkningen i USA är positiv för sentimentet, men riskaptiten är redan hög. Vi ligger fortsatt överviktade i svenska och tillväxtmarknadsaktier (EM), men behåller normalvikt i norska och globala aktier.

Förklaring:

Marknadssynen är endast en ögonblicksbild vid månadsslut. Storebrand Asset Managements marknadssyn kan ändras ofta och oregelbundet. För närmare förklaring, se påföljande sidor.

Obligationer – normalvikt →

Globala statsobligationer steg med 1 procent i september. Långa räntor i USA och Storbritannien föll något tillbaka, samtidigt som Fed signalerar fler sänkningar framöver. Vi behåller normalvikt i duration och statsobligationer, samt övervikt i kreditexponering.

Penningmarknad – normalvikt →

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 89 av 94 ekonomer i en undersökning från Financial Times anser att Feds trovärdighet redan har försvagats.

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

Räntesänkning i USA

Den amerikanska centralbanken (Federal Reserve) sänkte som väntat styrräntan i september – för första gången sedan december förra året. I centralbankens räntebana (den så kallade dot plot) signaleras ytterligare två sänkningar under 2025. Marknaden prissätter för närvarande 46 räntepunkter fram till årsskiftet, vilket motsvarar två fulla sänkningar fram till räntemötet i januari 2026. För de kommande tolv månaderna har marknaden totalt prisat in fyra räntesänkningar. En svagare arbetsmarknad var huvudskälet till att Fed nu inleder en ny sänkingscykel. Sysselsättningstillväxten har försvagats och arbetslösheten har stigit något. Enligt Fed har därmed riskerna på nedsidan ökat för både sysselsättningstillväxt och arbetsmarknad. Samtidigt höjdes dock tillväxtprognoserna, medan utsikterna för arbetslösheten reviderades ned. Inflationsprognosen för 2026 justerades däremot upp något.

Osäkerheten kring effekterna av de höjda tullarna är fortsatt stor, men dessa väntas isolerat sett bidra till lägre tillväxt och högre inflation. Minskad osäkerhet och avsaknad av ytterligare eskalering talar dock för att tillväxtförväntningarna åter stärks. Störst uppmärksamhet fick ändå det nya Fed-ledamoten Stephen Miran, som röstade för en dubbel sänkning på 50 punkter – och därmed indikerade att han vill se en snabbare räntenedgång framöver.

Centralbankens oberoende ifrågasätts

Även om den senaste räntesänkningen kan motiveras av svagare arbetsmarknadssiffror, oroar sig allt fler ekonomer för att Feds oberoende står på spel. Många har noterat den kritik som Donald Trump riktat mot centralbankschefen Jerome Powell, och hans upprepade krav på snabbare och större räntesänkningar. Även om detta fortfarande betraktas som en tail risk med låg sannolikhet, kan trovärdigheten redan ha påverkats. En undersökning från Financial Times bland 94 ekonomer visar att 89 anser att

Trumps upprepade attacker mot Fed och Powell redan har underminerat centralbankens trovärdighet. Trumps försök att avsätta Fed-ledamoten Lisa Cook och utnämningen av Stephen Miran till ny ledamot i september stärker inte direkt förtroendet för Feds oberoende. Till detta kommer att Trump i augusti avskedade Erika McEntarfer, chef för Bureau of Labor Statistics (BLS), efter svagare arbetsmarknadssiffror. BLS ansvarar även för inflationsdata och vissa löneindikatorer.

"Shutdown" – nedstängning av statsapparaten

Vid månadsskiftet stängdes delar av den amerikanska statsapparaten ned – en så kallad shutdown. Den omedelbara konsekvensen är att vissa makrostatistikserier inte längre publiceras som vanligt. De månatliga arbetsmarknadssiffrorna, som normalt publiceras i början av varje månad, kommer därför att försenas. Detta är första gången på sex år som statsförvaltningen stängs ned – senast var under Trump-administrationen, då nedstängningen varade i 35 dagar. Inledningsvis påverkas icke-kritiska verksamheter, såsom nationalparker, och många offentligt anställda får sin lön försenad. Det kan tillfälligt dämpa konsumtionen och störa statistikserierna, men de flesta bedömer att de ekonomiska effekterna blir begränsade på sikt.

Marknadsutsikter

Svenska aktier – övervikt ↗

Svenska aktier, mätt med OMXS30G, steg ytterligare 1,5 procent i september – den tredje månaden i rad. I början av oktober nådde indexet en ny rekordnivå, och hittills i år är uppgången 12 procent. Svenska aktier följde den globala trenden uppåt efter minskad tulloro och förväntningar om fler räntesänkningar från Fed. Sentimentet är dock högt och risken för kortsiktiga korrekationer har ökat. Vi ligger ändå kvar med övervikt i svenska aktier.

Globala aktier – normalvikt →

Globala aktier, mätt med MSCI World i lokal valuta, steg med ytterligare 3 procent i september – den femte månaden i rad. Indexet nådde därmed en ny rekordnivå, och hittills i år har globala aktier stigit 15 procent. Räntesänkningen från Fed och minskad handelspolitisk osäkerhet har varit positiva drivkrafter, men marknadssentimentet framstår nu som högt. Effekterna av tullhöjningarna kommer också att märkas under kommande kvartal. Vi följer marknaden och ligger nära övervikt, men behåller normalvikt i globala aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – övervikt ↗

Aktiemarknaderna i tillväxtländer steg för femte månaden i rad och utvecklades bättre än industriländerna. Hittills i år har EM-aktier i lokal valuta stigit 25 procent – tio procentenheter mer än utvecklade marknader – och nått nya rekordnivåer. Kina fortsätter att driva utvecklingen i EM, tillsammans med Sydkorea. Vi har ökat exponeringen mot tillväxtmarknader ytterligare och ligger fortsatt överviktade i EM-aktier.

Svenska obligationer – normalvikt →

Svenska statsobligationer, mätt med OMRX, föll 0,4 procent i september. Riksbanken sänkte räntan något överraskande ännu en gång. Flertalet ekonomer väntade oförändrad ränta, även om vissa hade räknat med en sänkning. Kärninflationen ligger fortfarande över målet, även om totalinflationen har fallit mer. Tillväxtprognoserna för BNP har samtidigt länge varit svaga, och den förväntade återhämtningen i den privata konsumtionen har uteblivit. Vi behåller normalvikt i duration och svenska statsobligationer.

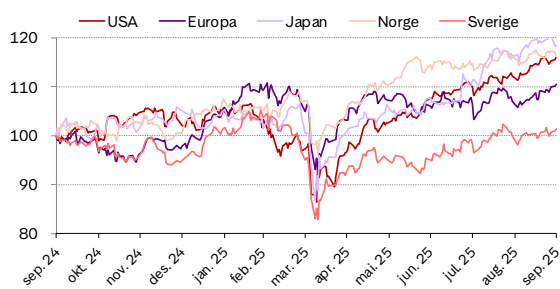
Globala obligationer – normalvikt →

Globala statsobligationer (JPM GBI) steg 1 procent i september. Långa räntor, särskilt i USA och Storbritannien, föll tillbaka efter minskad oro för statsfinanserna och svagare makrodata – framför allt på arbetsmarknaden. Fokus ligger fortsatt på Fed och frågan om dess ledamöter påverkas av Trumps uttalanden. Vi behåller normalvikt i duration och globala statsobligationer.

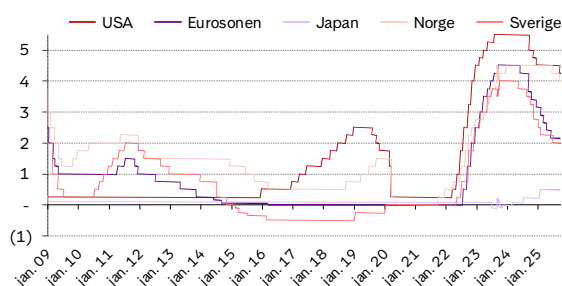
Krediter – övervikt ↗

Kreditspreadarna, mätt med Barclays Global Credit Index, fortsatte att krympa under september och ligger nu på de lägsta nivåerna sedan före finanskrisen 2008. Den goda riskaptiten, i kombination med Feds räntesänkning och förväntningar om fler sänkningar framöver, har hållit spreadarna nere. Vi ligger fortsatt överviktade i kredit- och företagsobligationer.

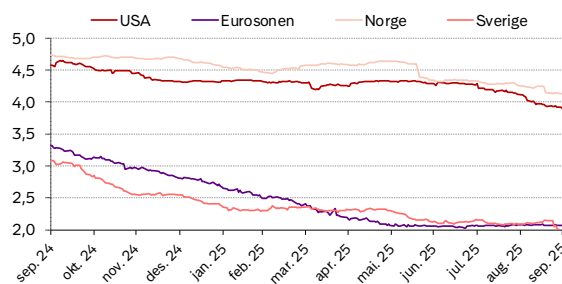
Aktiemarknaden



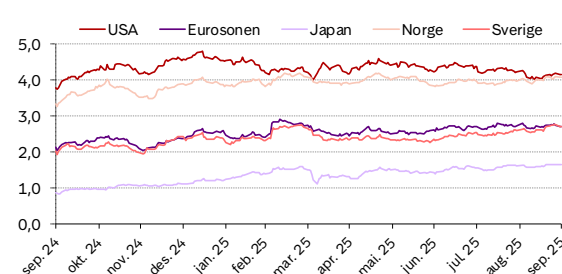
Centralbanker



Räntor, 3 månader



Räntor, 10 år



Nyckeltal per 2025.09.30, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	September	2025
MSCI All Countries	3,6 %	15,5 %
MSCI Developed Markets	3,2 %	14,6 %
MSCI Emerging Markets	7,1 %	24,3 %
Regioner (MSCI)		
Nordamerika	3,7 %	15,0 %
Europa	1,2 %	13,6 %
Asien och Oceanien	1,4 %	13,8 %
Norden	-0,3 %	-0,8 %
Land		
USA (S&P 500)	3,6 %	14,5 %
Japan (Nikkei 225)	5,2 %	12,6 %
Storbritannien (FTSE 100)	1,8 %	14,4 %
Tyskland (GDAX)	-0,1 %	19,9 %
Frankrike (CAC)	2,5 %	7,0 %
Finland (HEX25)	1,9 %	16,2 %
Danmark (OMXC25GI)	-2,3 %	-6,3 %
Sverige (OMXS30GI)	1,5 %	10,2 %
Norge (OSEBX)	-0,1 %	15,4 %
Ränteavkastning Sverige		
OMRX T-Bill 90 day	0,2 %	1,7 %
OMRX T-Bond 1-3 y	0,1 %	1,7 %
OMRX T-Bond 5 y	-0,1 %	2,0 %
Valuta		
SEK pr EUR	-0,3 %	-3,4 %
SEK pr USD	-0,6 %	-16,4 %
SEK pr GBP	-1,0 %	-8,8 %
SEK pr JPY	-1,2 %	-9,8 %
SEK pr NOK	0,0 %	-3,1 %
SEK pr DKK	-0,3 %	-3,5 %

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.

Välkommen till storebrand.se eller ring kundtjänst på 08-614 24 50

Storebrand Asset Management AS Norge, filial Sverige.

Org.nr 516408-8402, SE-105 39 Stockholm