

Marknadsrapport

Juli 2026



- Oljepriset föll i juni till nivåerna före Iran-krigets utbrott och stängningen av Hormuzsundet.
- Centralbankerna har vänt och höjt räntan igen, samt flaggar för potentiella räntehöjningar framöver.
- SpaceX börsnoterades som tidernas största notering och tog in hela tre gånger så mycket kapital som den förra rekordnoteringen 2019.

Marknadssyn

Aktiemarknaden – övervikt ↗

Den globala aktiemarknaden steg 10 procent under första halvåret, trots svängningar till följd av oljepriset och geopolitisk oro. Särskilt aktier i tillväxtmarknader steg kraftigt, liksom sektorerna inom energi och teknologi/AI. Bolagens vinstförväntningar har också stigit. Vi är fortsatt sammantaget överviktade i aktier.

Obligationer – normalvikt →

Globala statsobligationer var i stort sett oförändrade under första halvåret, där Japan bidrog negativt och euroområdet positivt avkastningsmässigt. Hög inflation och stigande inflationsförväntningar gör ändå att många centralbanker har vänt och återupptagit räntehöjningarna. Vi är fortsatt normalviktade i duration i samtliga marknader och överviktade i kreditexponering.

Penningmarknad – undervikt ↘

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 bensinpriset i USA har fallit under den så kallade "driving season".

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

Oljepriset tillbaka mot nivåerna före Iran-kriget

Oljepriset (Brent) föll mot slutet av juni tillbaka mot 70 dollar per fat, nivåerna före Iran-krigets utbrott och stängningen av Hormuzsundet. Trots att trafiken ännu inte är normaliserad har oljepriset kommit ned från 120 dollar per fat, då oron var som störst. Något fredsavtal har ännu inte undertecknats, även om det under en längre tid har pågått förhandlingar kring en avsiktsförklaring (MOU, Memorandum of Understanding) med upprepade avbrott. Finansmarknaderna lever ändå fortsatt i tron att det blir ett fredsavtal och att Hormuzsundet öppnas. Bensinpriset i USA har också fallit under 4 dollar per gallon och väntas falla ytterligare, efter att ha varit uppe på 4,5 dollar per gallon. Bensinförbrukningen i USA är som högst mellan maj och augusti, ofta kallad "driving season". Lägre olje- och bensinpriser innebär därmed lägre utgifter för amerikanska hushåll under resten av "driving season" och mer köpkraft än befarat för bara några månader sedan. Chanserna för att Trump vinner mellanårsvalet i höst har därmed ökat något igen i takt med oljeprisfallet.

Räntehöjningar från centralbankerna

Även om oljepriset har fallit har det inte hindrat centralbankerna från att höja räntorna igen. Inflationsutsikterna har stigit under andra kvartalet och Europeiska centralbanken (ECB) höjde räntan i juni för första gången sedan 2023. Marknaden prissätter ytterligare en räntehöjning i år. Även den amerikanska centralbanken (Fed) flaggar för potentiella räntehöjningar framöver efter sitt senaste räntemöte, med en höjning av de så kallade "dot plots" som indikerar var ränteförväntningarna

ligger framöver. Den nytilträdde Fed-chefen Kevin Warsh angav dock ingen egen "dot", eftersom han är kritisk till den framåtblickande vägledning som de flesta moderna centralbanker använder. Det betyder ändå inte att han följer Trumps agenda om lägre räntor. Tvärtom var retoriken tydlig kring prisstabilitet och att inflationen ska ned, vilket tolkades som hökaktigt av marknaden. För närvarande prissätter marknaden en räntehöjning i slutet av oktober och möjlighet till ytterligare en höjning under de kommande tolv månaderna.

SpaceX och Musks himmelfärd

Hittills har aktiemarknaderna tagit relativt lätt på utsikterna till stigande räntor, som historiskt bromsar den ekonomiska tillväxten och är negativt för bolagens vinstförväntningar. Långa räntor har visserligen stigit något mindre än korta räntor, inte minst till följd av att marknaden betraktar oljeprisets effekt på inflationen som övergående. Detta hindrade inte en framgångsrik börsnotering av SpaceX i juni, tidernas största, med Elon Musk vid rodret. Det togs in nästan tre gånger så mycket kapital som vid den förra rekordnoteringen, Saudi Aramco 2019, och Elon Musk blev återigen världens rikaste person. För närvarande är det främst hans verksamhet Starlink under SpaceX som tjänar pengar, medan ambitionerna kring både Starship (rymdfart) och xAI (AI/datatjänster) är viktiga långsiktiga mål vad gäller intjäning och för att försvara värderingen. Senare i år väntas även omtalade Anthropic, bolaget bakom Claude, sannolikt börsnoteras.

Marknadsutsikter

Svenska aktier – normalvikt →

Svenska aktier, mätta med OMXS30G, nådde en ny all-time high-nivå vid utgången av juni och har stigit 13 procent under första halvåret. Första halvåret präglades av svängningar till följd av oljepriset och geopolitisk oro. Samtidigt steg AI- och teknologiaktier globalt, vilket drog med sig resten av aktiemarknaderna. Det fortsatta oljeprisfallet har bidragit till avtagande oro för Hormuzsundet och för stagflatoriska krafter, som typiskt sett är negativa för aktiemarknaderna. Vi är fortsatt normalviktade i svenska aktier.

Globala aktier – övervikt ↗

Globala aktier, mätta med MSCI World i lokal valuta, steg med 10 procent under första halvåret. Aktiemarknaden präglades av stängningen av Hormuzsundet, svängningar i oljepriset och förnyad optimism kring AI. Energi- och teknologisektorn utvecklades klart bäst globalt, med en uppgång på nästan 20 procent i lokal valuta. Andra halvåret kommer sannolikt att präglas av slutspurten inför mellanårsvalet i USA samt centralbankernas potentiella räntehöjningar. Vi är fortsatt överviktade i globala aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – övervikt ↗

Aktiemarknaderna i tillväxtmarknaderna steg i lokal valuta med hela 25 procent under första halvåret, klart mer än i industriländerna. Särskilt aktiemarknaderna i Sydkorea och Taiwan bidrog starkt, med uppgångar på hela 132 respektive 61 procent. Aktiemarknaderna i Kina och Indien har däremot bidragit negativt under första halvåret. EM-aktier framstår nu som mindre diversifierande och kan, med den AI-ledda uppgången i Sydkorea och Taiwan, bidra till AI-koncentration. Vi är fortsatt sammantaget överviktade i EM.

Svenska obligationer – normalvikt →

Svenska statsobligationer, mätta med OMRX, steg med 2 procent under första halvåret. Inflationssiffrorna i juni kom in något högre än väntat, men ligger fortfarande under målet. Samtidigt framstod Riksbanken som något mer hökaktig och flaggade för stigande inflation till följd av högre energipriser. Därefter har oljepriset dock fallit ytterligare. Marknaden prissätter fortfarande högre sannolikhet för räntehöjning än räntesänkning. Vi är fortsatt normalviktade i duration och svenska statsobligationer.

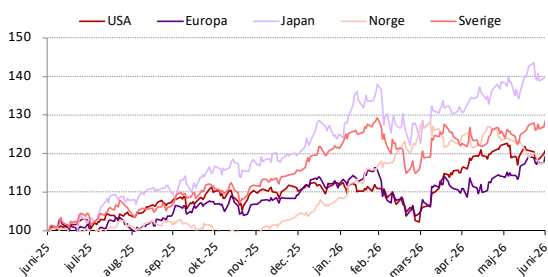
Globala obligationer – normalvikt →

Globala statsobligationer (JPM GBI) är i stort sett oförändrade sammantaget för första halvåret. Särskilt Japan har bidragit negativt med ett fall på nästan 3 procent till följd av ränteuppgången. Tyskland och euroområdet har bidragit positivt med en uppgång på 1 procent, medan USA har varit marginellt positivt. Fed var också överraskande hökaktig i juni med den nya centralbankschefen. Vi är fortsatt normalviktade i duration i globala statsobligationer.

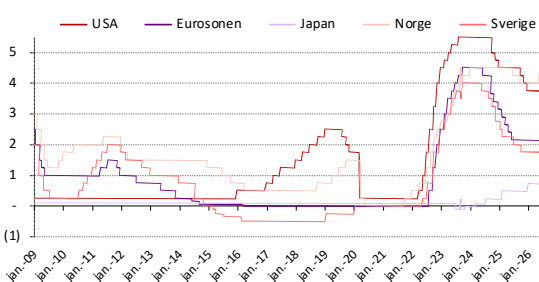
Krediter – övervikt ↗

Kreditspreadarna, mätta med Barclays Global Credit Index, vidgades något i juni. Efter en kraftig utgång i mars och april är kreditspreadarna inte långt från nivåerna vid årets början, trots svängningar till följd av oljepriset och geopolitisk oro under första halvåret. Vi är sammantaget fortsatt överviktade i kredit och företagsobligationer.

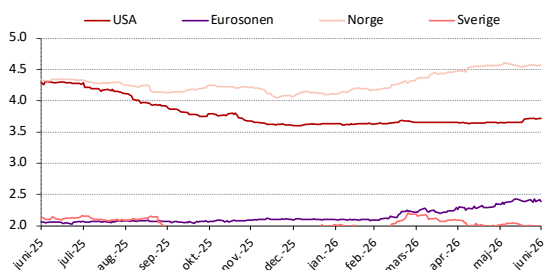
Aktiemarknaden



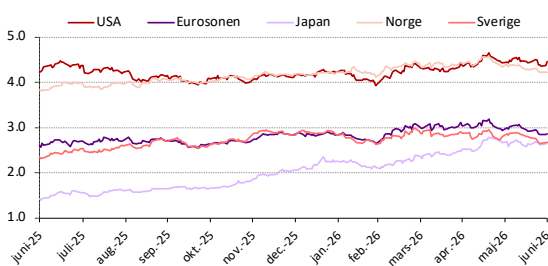
Centralbanker



Räntor, 3 månader



Räntor, 10 år



Nyckeltal per 2026.06.30, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	Juni	2026
MSCI All Countries	-0.1 %	12.2 %
MSCI Developed Markets	-0.1 %	10.4 %
MSCI Emerging Markets	-0.1 %	26.8 %
Regioner (MSCI)		
Nord-Amerika	-0.8 %	9.9 %
Europa	3.2 %	10.3 %
Asien och Oceanien	1.1 %	15.0 %
Norden	0.2 %	7.5 %
Land		
USA (S&P 500)	-1.0 %	10.0 %
Japan (Nikkei 225)	5.6 %	39.2 %
Storbritannien (FTSE 100)	0.8 %	5.7 %
Tyskland (GDAX)	-0.4 %	2.1 %
Frankrike (CAC)	2.7 %	3.1 %
Finland (HEX25)	-3.6 %	9.4 %
Danmark (OMXC25GI)	1.8 %	1.6 %
Sverige (OMXS30GI)	2.1 %	13.5 %
Norge (OSEBX)	-4.7 %	13.0 %
Ränteavkastning Sverige		
OMRX T-Bill 90 day	0.2 %	1.0 %
OMRX T-Bond 1-3 y	0.4 %	0.9 %
OMRX T-Bond 5 y	0.7 %	1.3 %
Valuta (minskning är försvagad valuta mot SEK)		
SEK pr EUR	2.7 %	2.2 %
SEK pr USD	4.8 %	4.9 %
SEK pr GBP	3.2 %	3.6 %
SEK pr JPY	2.7 %	1.2 %
SEK pr NOK	-2.4 %	6.8 %
SEK pr DKK	2.7 %	2.1 %

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.