

# Marknadsrapport

Juni 2026



- Den europeiska centralbanken (ECB) höjer sannolikt räntan igen i juni för första gången sedan 2023
- "Strategisk stabilitet" mellan USA och Kina bidrar sannolikt till deeskalering i det geopolitiska landskapet
- Aktier i tillväxtmarknader stiger också till följd av AI-optimism, där Sydkorea har stigit med 300 procent de senaste tolv månaderna

## Marknadssyn

### Aktiemarknaden – övervikt ↗

Den globala aktiemarknaden steg vidare i maj till ytterligare en all-time-high nivå. Särskilt aktier i tillväxtmarknader stiger kraftigt, vilket också drivs av AI-optimism och flaskhalsar. Vi har fortsatt att ta ytterligare vinst i globala aktier och EM-aktier under maj, men är fortsatt sammantaget överviktade i aktier.

### Obligationer – normalvikt →

Globala statsobligationer steg något under maj och fortsätter att röra sig i takt med oljepriserna samt inflationsutsikterna. Även om Hormuzsundet i praktiken fortsatt är stängt har oljepriserna fallit. Hög inflation och stigande inflationsförväntningar innebär ändå att många centralbanker har blivit mer hökaktiga. Vi är fortsatt normalviktade i duration i samtliga marknader och överviktade i kredit.

### 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 USA och Kina söker "strategisk stabilitet".

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

### Mot en räntehöjning i euroområdet

Tre månader efter Iran-attacken är Hormuzsundet i praktiken fortsatt stängt. Trots kraftiga svängningar i oljepriset har det fallit tydligt under maj, trots det stängda sundet. Förväntningarna är att sundet kommer att öppnas och att det globala oljeutbudet ökar igen.

Förhandlingarna mellan USA och Iran verkar vara reella, även om vapenvilan har brutits vid flera tillfällen och signalerna från parterna har varierat.

I många delar av världen, särskilt i Sydostasien, har ransonering, nedstängningar och konsekvenser av begränsad oljetillgång redan varit en realitet under en längre tid. I USA och Europa har priserna börjat stiga, särskilt bensinpriser, och inflationsförväntningarna har ökat. Detta leder till att ECB, för första gången sedan 2023, sannolikt kommer att höja styrräntan i juni, efter att den varit oförändrad det senaste året efter räntesänkningar under 2024 och 2025.

Detta sker trots att BNP-tillväxtförväntningarna har justerats ned tydligt från 1,2 till 0,8 procent för 2026 under de senaste två månaderna, som en följd av höga oljepriser. Det enda som kan förändra detta är en fullständig återöppning av sundet och ett fall i oljepriset till nivåerna före Iran kriget, omkring 60–70 dollar per fat (Brent). Det är dock få som tror att detta kommer att ske snabbt och före räntemötet den 11 juni.

### G2 och "strategisk stabilitet"

BNP-tillväxtförväntningarna i Kina för 2026 har hållit sig förvånansvärt stabila kring 4,6 procent. Detta trots att Kina, liksom euroområdet, är beroende av oljeimport.

Stora oljelager är sannolikt den viktigaste förklaringen, även om viljan att stimulera via finanspolitik också spelar en roll.

Fokus kring toppmötet mellan Trump och Xi i maj har i liten utsträckning handlat om Iran-kriget, utifrån det som framkommit. Däremot verkar mötet ha mottagits väl både ekonomiskt och politiskt, med ytterligare stabilisering

av relationen mellan stormakterna, som i allt högre grad benämns som G2.

Ett återkommande begrepp har varit "strategisk stabilitet", även om den strukturella rivaliteten sannolikt kommer att bestå på många områden. Det har avtalats om köp av "Boeing, Beef and Beans" för att tillmötesgå Trump inför mellanårsvalet, samt etablering av "Board of Trade" och "Board of Investments" mellan länderna för att hantera ekonomiska spänningar.

Vidare ska Xi besöka Trump i USA i slutet av september, samt troligen ytterligare två möten under året. Dialogen bidrar sannolikt till att den geopolitiska risken mellan USA och Kina har minskat något.

### Aktiemarknaden stiger vidare

Den globala aktiemarknaden steg vidare i maj till ytterligare en all-time-high-nivå. Särskilt aktier i tillväxtmarknader fortsätter att utvecklas starkt, där teknologi- och AI-sektorn bidrar mest till uppgången både i maj och hittills i år. Energisektorn har också bidragit lika mycket hittills i år, men föll tillbaka under maj i takt med oljeprisnedgången.

På landsnivå har den sydkoreanska aktiemarknaden sannolikt stigit mest, med hela 128 procent hittills i år, drivet av flaskhalsar inom AI-chips och kursuppgångar i bolag som Samsung Electronics och SK Hynix.

Med andra ord är AI-boomen inte begränsad till USA, utan syns även tydligt i Asien och traditionella tillväxtmarknader.

# Marknadsutsikter

## **Svenska aktier** – normalvikt →

Svenska aktier, mätta med OMXS30G, steg med nästan 3 procent i maj. Hittills i år utgör uppgången därmed över 10 procent. Utvecklingen ligger i linje med europeiska aktier, som den svenska marknaden följer nära. Teknologi- och telekombolag har utvecklats bäst hittills i år. Svenska aktier har svängt i takt med globala aktier, nyheter om öppningen av Hormuzsundet samt rörelser i räntemarknaden. Vi är fortsatt normalviktade i svenska aktier.

## **Globala aktier** – övervikt ↗

Globala aktier, mätt med MSCI World i lokal valuta, steg ytterligare med 5 procent i maj. Fortsatt fall i oljepriset, förväntningar om öppning av Hormuzsundet och förnyad optimism kring AI fortsätter att driva aktiemarknaden. Fallet i oljepriset bidrog också till lägre räntor, även om centralbankerna väntas inta en mer högaktig ton framöver. Rapportsäsongen är nu avslutad och särskilt USA har överraskat positivt. Vi har tagit ytterligare vinst, men är fortsatt sammantaget överviktade i globala aktier.

## **Tillväxtmarknader (EM)** – övervikt ↗

Aktiemarknaderna i tillväxtmarknaderna i lokal valuta steg ytterligare med 10 procent och klart mer än i industriländerna, med en överavkastning på nära 15 procentenheter hittills i år. Särskilt marknader i Asien, såsom Sydkorea, fortsätter att drivas av AI-optimism. Sydkorea är upp hela 300 procent och Taiwan 130 procent de senaste tolv månaderna. Tillsammans utgör Sydkorea, Taiwan och Kina nu 75 procent av index. Vi har tagit ytterligare vinst i EM aktier, men är fortsatt sammantaget överviktade i tillväxtmarknader.

## **Svenska obligationer** – normalvikt →

Svenska statsobligationer, mätta med OMRX, steg med 1 procent i maj. Hittills i år är uppgången på cirka 1 procent. Inflationen är fortsatt låg och under målet. Samtidigt har signalerna från Riksbanken blivit något mer högaktiga till följd av stigande energipriser och risk för högre inflation framöver. Vad ECB gör kan också påverka Riksbankens agerande. Marknaden prisar in en möjlig räntehöjning senare under året. Vi är fortsatt normalviktade i duration och svenska statsobligationer.

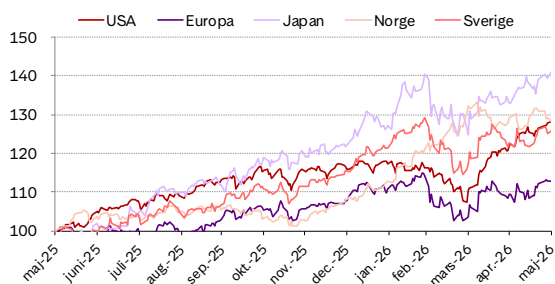
## **Globala obligationer** – normalvikt →

Globala statsobligationer (JPM GBI) steg med 0,4 procent i maj. Hittills i år är avkastningen dock fortsatt svagt negativ. Särskilt europeiska statsräntor föll till följd av lägre oljepriser. De senaste tre månadernas höga energipriser har dock redan påverkat prisbilden och lyft inflationsförväntningarna, vilket gör att många centralbanker blivit mer högaktiga. ECB väntas med stor sannolikhet höja räntan i juni. Vi är fortsatt normalviktade i duration i globala statsobligationer.

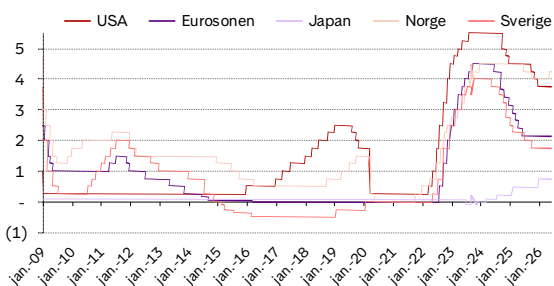
## **Krediter** – övervikt ↗

Kreditspreadarna, mätta med Barclays Global Credit Index, fortsatte att minska under maj för andra månaden i rad, i takt med ökad riskapitet. Nivåerna närmar sig nu de rekordlåga nivåerna som sågs i januari tidigare i år. AI-optimismen är åter stärkt och sprider sig brett. Vi är fortsatt sammantaget överviktade i kredit och företagsobligationer.

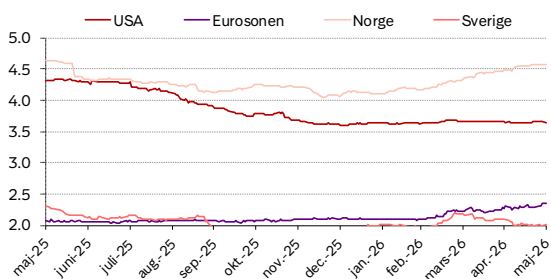
## Aktiemarknaden



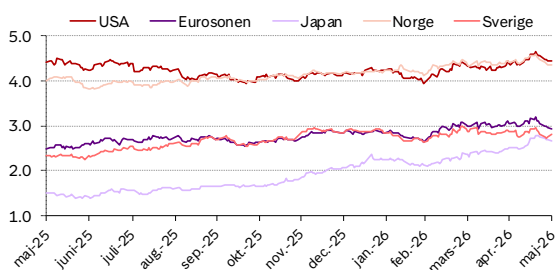
## Centralbanker



## Räntor, 3 månader



## Räntor, 10 år



## Nyckeltal per 2026.05.29, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	Maj	2026
MSCI All Countries	5.3 %	12.2 %
MSCI Developed Markets	4.7 %	10.4 %
MSCI Emerging Markets	9.7 %	26.8 %
<b>Regioner (MSCI)</b>		
Nordamerika	5.1 %	10.9 %
Europa	3.1 %	6.9 %
Asien och Oceanien	4.9 %	13.7 %
Norden	3.2 %	7.3 %
<b>Land</b>		
USA (S&P 500)	5.2 %	11.1 %
Japan (Nikkei 225)	11.9 %	31.8 %
Storbritannien (FTSE 100)	0.3 %	4.8 %
Tyskland (GDAX)	3.3 %	2.5 %
Frankrike (CAC)	0.8 %	0.4 %
Finland (HEX25)	2.2 %	13.4 %
Danmark (OMXC25GI)	2.6 %	-0.2 %
Sverige (OMXS30GI)	2.8 %	11.2 %
Norge (OSEBX)	-0.9 %	18.5 %
<b>Ränteavkastning Sverige</b>		
OMRX T-Bill 90 day	0.2 %	0.8 %
OMRX T-Bond 1-3 y	0.6 %	0.6 %
OMRX T-Bond 5 y	0.8 %	0.6 %
<b>Valuta (minskning är försvagad valuta mot SEK)</b>		
SEK pr EUR	-0.7 %	-0.5 %
SEK pr USD	-0.2 %	0.2 %
SEK pr GBP	-1.0 %	0.4 %
SEK pr JPY	-1.8 %	-1.4 %
SEK pr NOK	0.5 %	8.5 %
SEK pr DKK	-0.7 %	-0.5 %

## 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](http://www.storebrand.se/am). Klicka på fondlistan och välj den fond du är intresserad av. Där finns faktablad och informationsbroschyr.