

Marknadsrapport

Maj 2026



- Hormuzsundet är i praktiken fortsatt stängt och oljepriset ligger kvar på höga nivåer, trots vapenvila
- Toppmötet mellan Xi och Trump kan också bli en viktig händelse i maj, bland annat kopplat till Iran och USA
- Den globala aktiemarknaden nådde nya all-time-high, där den amerikanska aktiemarknaden bidrog starkt

Marknadssyn

Aktiemarknaden – övervikt ↗

Den globala aktiemarknaden steg kraftigt i april, och den amerikanska aktiemarknaden hade sin fjärde bästa månad på över 25 år. Aktiemarknaden tar lätt på den potentiella risken för ytterligare uppgång i oljepriset, men rapportssäsongen, särskilt i USA, har varit god. Vi tar hem viss vinst och reducerar aktieexponeringen i globala aktier, svenska aktier och EM-aktier, men är fortsatt sammantaget överviktade i aktier.

Obligationer – normalvikt →

Globala statsobligationer var i stort sett oförändrade i april. Räntorna har svängt i takt med oljepriset och inflationsutsikterna, och mycket tyder på att Europeiska centralbanken (ECB), tillsammans med Norges Bank, är på väg att höja räntan igen framöver. Vi är normalviktade i duration i samtliga marknader och behåller en övervikt 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 AI- och teknikaktier återigen gjorde comeback i april.

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

Sail in May

Två månader efter attacken mot Iran är Hormuzsundet i praktiken fortsatt stängt, och oljepriset ligger kvar på höga nivåer. Även om en vapenvila ingicks tidigt i april har förhandlingarna i efterhand mellan parterna ännu inte lett till något resultat. USA har också infört en blockad utanför Hormuzsundet för att slå mot Irans ekonomi och förhindra fartyg som passerar på Irans villkor.

Oljepriset har därmed pendlat mellan 90 och 120 dollar per fat (Brent) under april, där det har legat i den övre delen av intervallet mot slutet av månaden. Det rapporteras i allt större utsträckning om ransonering och minskande lager av flygbränsle, gas och andra varor i delar av världen som en följd av det stängda sundet.

Flera har antytt att om fartyg inte tillåts passera under maj kommer lagren att tömmas och oljepriset skjuta i höjden. Detta kommer att slå ännu hårdare mot världsekonomin, där vi redan har sett att tillväxtutsikterna har försvagats och inflationsförväntningarna stigit.

Många marknader, och särskilt aktiemarknaden, har ändå normaliserats, trots att recessionsrisken har ökat och sannolikt kommer att öka ytterligare om Hormuzsundet inte öppnas för trafik under maj.

Förhandlingarna fortsätter

På den positiva sidan verkar det som att det fortfarande finns reella förhandlingar och en vapenvila mellan Iran och USA, även om parterna står långt ifrån varandra. Toppmötet mellan Xi och Trump i Kina den 14–15 maj kan också bli en viktig händelse i samband med Iran-konflikten och förhandlingarna, om mötet inte skjuts upp ytterligare.

Det har spekulerats i att Kina har påverkat Iran både för att ingå vapenvila och pressat på för en öppning av Hormuzsundet. Kina är nettoimportör av olja och har ingen nytta av att världsekonomin drabbas som följd av krisen.

Även om Kina har stora lager av kol och strategiska oljelager som kan räcka i 3–6 månader, kommer ekonomin och handeln med omvärlden att påverkas kraftigt om konflikten drar ut på tiden.

Förhandlingar mellan Kina och USA kring handel och tullar kommer sannolikt också att stå på dagordningen. På många sätt är det dessutom endast en "vapenvila" i handelskriget mellan stormakterna efter att sällsynta jordartsmetaller användes som påtryckningsmedel av Kina.

Aktiemarknaden på all-time-high

Den globala aktiemarknaden nådde nya all-time-high-nivåer i april efter kraftig uppgång, och med en av de största månadsuppgångarna i modern tid. Utöver TACO, vapenvila och förhandlingar har även rapportssäsongen, särskilt i USA, startat bra.

Även om energisektorn har stigit mest hittills i år gjorde tekniksektorn en tydlig comeback i april. Detta trots att räntorna har stigit och hållit sig höga som följd av högre energipriser.

Intjäningen har varit bättre än väntat och det finns tecken på att de stora investeringarna, särskilt inom AI, börjar ge resultat. Frågan är naturligtvis om ekonomin framöver påverkas tillräckligt hårt av energipriserna för att det också ska påverka investeringsviljan. Det får vi sannolikt inte svar på förrän nästa kvartal.

Marknadsutsikter

Svenska aktier – normalvikt →

Svenska aktier, mätta med OMXS30G, steg med över 5 procent i april och nådde nya all-time-high-nivåer under månaden innan utvecklingen mattades av något.

Även om svenska aktier följer europeiska aktier nära har de utvecklats något bättre relativt sett. Europeiska aktier har varit mest negativt påverkade av oljeprisuppgången och ligger också efter USA när det gäller vinstförväntningar.

Vi har utnyttjat all-time-high-nivåerna till att sälja svenska aktier och ta hem vinst, och går från övervikt till normalvikt inför maj.

Globala aktier – övervikt ↗

Globala aktier, mätt med MSCI World i lokal valuta, steg med hela 9 procent i april. Den amerikanska aktiemarknaden, mätt med S&P 500, hade sin fjärde bästa månad sedan millennieskiftet, med över 10 procents uppgång.

Aktiemarknaden verkar nu ha diskonterat en normalisering av Hormuzsundet inom en inte alltför lång tid, men risken kvarstår för en utdragen konflikt. Samtidigt levererar bolagen fortsatt god intjänning, särskilt i USA.

Vi har tagit hem viss vinst och minskat aktieexponeringen, men är fortsatt sammantaget överviktade i globala aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – övervikt ↗

Aktiemarknaderna i tillväxtländer steg också kraftigt i april, och mer än i industriländerna. Särskilt stark var utvecklingen i asiatiska marknader som Sydkorea och Taiwan, som steg kraftigt bland annat som följd av förnyad optimism kring AI och relaterade värdekedjor.

I lokal valuta är dessa marknader upp över 70 respektive 40 procent hittills i år. Detta trots att båda ekonomierna är nettoimportörer av olja och påverkas av högre oljepriser.

Vi har tagit hem viss vinst även i EM-aktier, men är fortsatt överviktade i tillväxtmarknader.

Svenska obligationer – normalvikt →

Svenska statsobligationer, mätta med OMRX, var också i stort sett oförändrade i april.

Svenska räntor har, liksom övriga marknader, följt rörelserna i oljepriset och därmed inflationsutsikterna. Samtidigt fortsätter svenska inflationsutfall att komma in lägre än väntat, vilket innebär att Riksbanken inte har samma inflationsutmaning som många andra centralbanker.

Trots detta prisar marknaden in räntehöjningar under året och att Riksbanken kommer att följa ECB. Vi är fortsatt normalviktade i svenska statsobligationer och duration.

Globala obligationer – normalvikt →

Globala statsobligationer (JPM GBI) var i stort sett oförändrade i april. Räntorna rör sig i stor utsträckning i takt med oljepriset och därmed inflationsutsikterna.

Många centralbanker är tillbaka i ett läge där räntor höjs eller hålls oförändrade på en hög nivå. Marknaden prisar nu in räntehöjningar från ECB redan i juni och flera ytterligare höjningar under året.

Även om recessionsrisken har ökat är den inte tillräckligt hög för att räntemarknaden och centralbankerna ska släppa fokus på inflationen. Vi är fortsatt normalviktade i duration i globala statsobligationer.

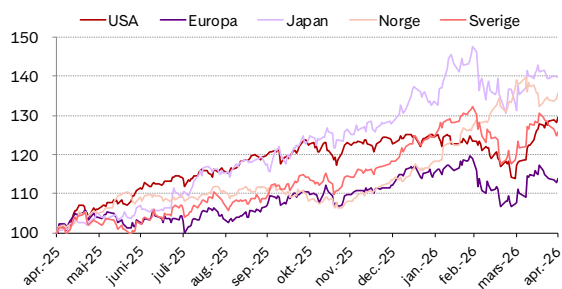
Krediter – övervikt ↗

Kreditspreadarna, mätta med Barclays Global Credit Index, drog tydligt in igen i april i takt med ökad riskaptit och besked om vapenvila mellan USA och Iran.

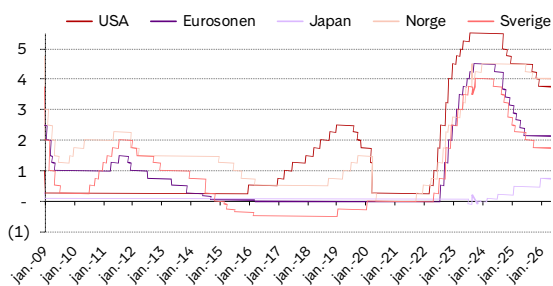
Detta trots att oljepriset är högt och att recessionsrisken har ökat. Fokus har också den senaste tiden riktats mot så kallad "private credit", men konsensus verkar vara att denna marknad inte utgör en systemrisk och är relativt liten och hanterbar.

Vi är sammantaget fortsatt överviktade i kredit och företagsobligationer.

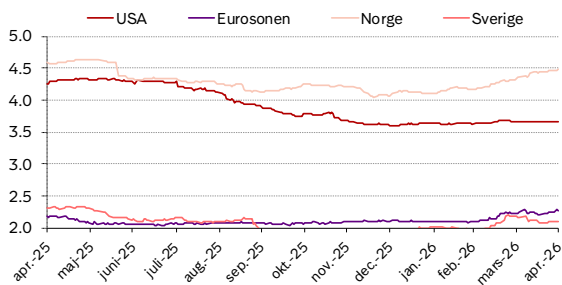
Aktiemarknaden



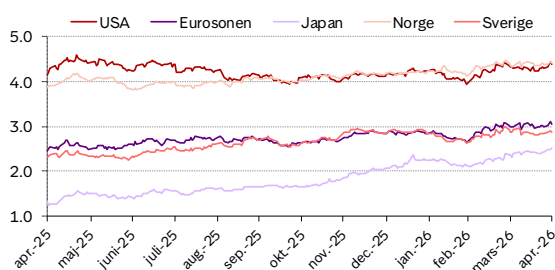
Centralbanker



Räntor, 3 månader



Räntor, 10 år



Nyckeltal per 2026.04.30, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	April	2026
MSCI All Countries	9.4 %	6.6 %
MSCI Developed Markets	8.9 %	5.4 %
MSCI Emerging Markets	13.3 %	15.7 %
Regioner (MSCI)		
Nordamerika	10.2 %	5.5 %
Europa	4.7 %	3.7 %
Asien och Oceanien	5.8 %	8.4 %
Norden	5.0 %	4.0 %
Land		
USA (S&P 500)	10.5 %	5.6 %
Japan (Nikkei 225)	16.1 %	17.8 %
Storbritannien (FTSE 100)	2.0 %	4.5 %
Tyskland (GDAX)	7.1 %	-0.8 %
Frankrike (CAC)	3.8 %	-0.4 %
Finland (HEX25)	8.3 %	10.9 %
Danmark (OMXC25GI)	3.7 %	-2.7 %
Sverige (OMXS30GI)	5.3 %	8.1 %
Norge (OSEBX)	-2.4 %	19.6 %
Ränteavkastning Sverige		
OMRX T-Bill 90 day	0.2 %	0.6 %
OMRX T-Bond 1-3 y	0.2 %	0.0 %
OMRX T-Bond 5 y	0.2 %	-0.1 %
Valuta (minskning är försvagad valuta mot SEK)		
SEK pr EUR	-1.1 %	0.2 %
SEK pr USD	-2.9 %	0.4 %
SEK pr GBP	0.1 %	1.4 %
SEK pr JPY	-1.4 %	0.4 %
SEK pr NOK	1.6 %	8.1 %
SEK pr DKK	-1.1 %	0.2 %

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.