

Marknadsrapport

Mars 2026



- Olje- och gaspriserna stiger kraftigt efter attacken mot Iran. Aktiemarknaderna faller, medan räntor och dollarn stiger i början av mars.
- USA:s högsta domstol slog fast att tullsatserna Trump införde i fjol var olagliga, men Trump hittar andra sätt att upprätthålla tulltrycket.
- Så kallade "Software and Services"-bolag påverkas negativt av lanseringen av nya AI-produkter.

Marknadssyn

Aktiemarknaden – övervikt ↗

Den globala aktiemarknaden fortsatte uppgången i februari för tionde månaden i rad, men föll vid månadsskiftet till följd av kraftigt stigande olje- och gaspriser efter attacken mot Iran. Vi minskar aktieexponeringen något i globala aktier, men är fortsatt överviktade i aktier i samtliga övriga regioner.

Obligationer – normalvikt →

Globala statsobligationer steg i februari, troligen i väntan på ett angrepp mot Iran efter mobilisering av militär kapacitet i området, men föll efter krigsutbrottet i takt med fortsatt uppgång i energipriserna. Vi är fortsatt underviktade i duration i globala statsobligationer, men är normalviktade i övriga 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 Iran hotar med att stänga Hormuzsundet.

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

Energipriserna stiger efter Iran-attacken

Inte långt efter attacken mot Venezuela gick USA tillsammans med Israel till angrepp mot Iran efter en period av försök till förhandlingar. Irans högste ledare dödades i attackerna och vedergällningsangrepp inleddes mot amerikanska militärbaser, grannländer och Israel. Iran meddelade också att de avser att stänga det så kallade Hormuzsundet, där omkring 20 procent av världens oljeexport passerar.

Detta bidrog till en kraftig uppgång i oljepriserna, som även hade stigit i förväg och sedan januari i väntan på ett potentiellt angrepp efter att USA flyttat betydande militär kapacitet till regionen. Oljepriset (Brent) steg därmed från omkring 70 dollar per fat till strax under 85 dollar per fat. Sedan årsskiftet är oljepriset därmed upp nästan 40 procent och över 20 dollar per fat. Även gaspriserna har stigit kraftigt.

Om konflikten blir långvarig bedöms detta kunna dämpa de globala tillväxtutsikterna samtidigt som inflationsutsikterna stiger, och det är här den stora osäkerheten ligger trots att Trump uppgett att konflikten kan pågå i upp till fyra veckor. Aktiemarknaderna som är känsliga för tillväxtutsikterna har därmed reagerat negativt, medan räntorna som är känsliga för inflationsutsikterna har stigit. Samtidigt stärks dollarn återigen till följd av ökad osäkerhet.

Rättsligt bakslag för Trumps tullpolitik

I februari slog USA:s högsta domstol fast att flera av de tullsatser Trump införde i föl med stöd av krislagen IEEPA (International Emergency Economic Powers Act) är olagliga. I praktiken innebär detta att tullarna måste betalas tillbaka, och beslutet utgör därmed ett betydande bakslag för Trump-administrationens handelspolitik.

Tullar som politiskt verktyg har dock inte försvunnit. Omedelbart efter domstolsbeslutet införde Trump i stället tullar med stöd av en annan handelslag (sektion 122 i lagen från 1974) på hela 10 procent. En skillnad med denna tull är att den bara kan vara i kraft under en begränsad tid innan kongressen måste godkänna en förlängning efter 150 dagar.

Trump har dessutom andra alternativ (sektion 232 och 301) för att använda tullar framöver. Domstolsbeslutet gör dock processen mer komplicerad och mer oförutsägbar än under IEEPA. Å ena sidan visar det att Trumps politik har begränsningar och att institutionerna fortfarande är oberoende, men å andra sidan innebär det att osäkerheten kring tullar består. Vissa beräkningar visar också att den effektiva tullnivån är något lägre med sektion 122 och potentiellt ännu lägre efter 150 dagar.

"Broadening out" av AI-boomen

Utöver geopolitik, Trump och rapportsäsongen riktades mycket av marknadens fokus i februari mot Anthropics lansering av nya Claude-produkter. Detta markerade på många sätt en ny fas i AI-boomen som påverkade många så kallade "Software and Services"-bolag, där nya AI-lösningar kan göra flera av deras produkter och tjänster billigare eller i vissa fall överflödiga.

Detta kan ses som de mer negativa och disruptiva sidorna av den så kallade "broadening out" av AI. De positiva effekterna har hittills bland annat varit investeringar i datacenter och energinfrastruktur samt en rotation till andra sektorer.

Marknadsutsikter

Svenska aktier – övervikt ↗

Svenska aktier, mätta med OMXS30G, steg ytterligare med hela 7 procent i februari. Detta var den åttonde månaden i rad med uppgång innan attacken mot Iran ledde till fall. En stor del av uppgången reverserades i början av mars.

Tillsammans med europeiska aktier är svenska aktier bland de marknader som fallit tydligast efter uppgången i energipriserna, vilket är särskilt negativt för Europa. Vi tog viss vinst i mitten av februari, men är sammantaget fortsatt överviktade i svenska aktier.

Globala aktier – normalvikt →

Globala aktier, mätta med MSCI World i lokal valuta, steg med nästan 1 procent i februari, vilket innebär den tionde månaden i rad med uppgång. Detta skedde innan attacken mot Iran, som därefter bidrog till nedgång på de globala aktiemarknaderna.

Rapportsäsongen har fortlöpt och i stort sett varit god, men den kraftiga uppgången i oljepriset i mars leder till omvärderingar av tillväxtutsikterna och framtida vinstförväntningar. Om konflikten i Iran blir långvarig bedöms det kunna få realekonomiska konsekvenser. Vi går därför tillbaka till normalvikt i globala aktier.

Tillväxtmarknader (EM) – övervikt ↗

Aktiemarknaderna i tillväxtländer steg ytterligare i februari i lokal valuta och fortsatte att utvecklas bättre än i industriländerna. Särskilt stark var utvecklingen i Sydkorea och Taiwan, där det förstnämnda är upp hela 56 procent hittills i år i lokal valuta.

Fokus har också legat på vilken betydelse en eventuell stängning av Hormuzsundet kan få för Kinas oljeimport, då Kina köper betydande mängder olja från Iran. På kort sikt bedöms detta dock ha begränsad effekt tack vare Kinas oljelager. Vi är fortsatt överviktade i EM-aktier.

Svenska obligationer – normalvikt →

Svenska statsobligationer, mätta med OMRX, steg med 1,4 procent i februari. Svenska statsräntor följde i stor utsträckning internationella och tyska räntor under februari, innan de steg och delvis reverserades i början av mars till följd av stigande inflationsutsikter.

Svensk inflation kom in något lägre än väntat, samtidigt som den svenska kronan har försvagats. Vi är fortsatt normalviktade i duration och svenska statsobligationer.

Globala obligationer – undervikt ↘

Globala statsobligationer, mätta med JPM GBI, steg med nästan 2 procent i februari. Fallet i långräntor var relativt brett baserat regionalt, trots ett starkt makroekonomiskt läge innan Iran-attacken inträffade. En del av rörelsen kan ha varit positionering inför ett möjligt angrepp.

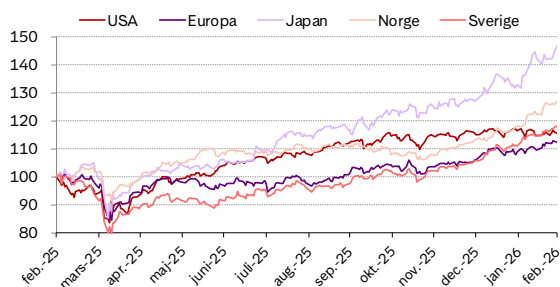
Efter uppgången i olje- och gaspriser i mars har delar av räntefallet i februari reverserats. Ju längre konflikten varar, desto mer stiger inflationsutsikterna och därmed även implikationerna för centralbankerna. Vi är fortsatt underviktade i duration i globala statsobligationer.

Krediter – övervikt ↗

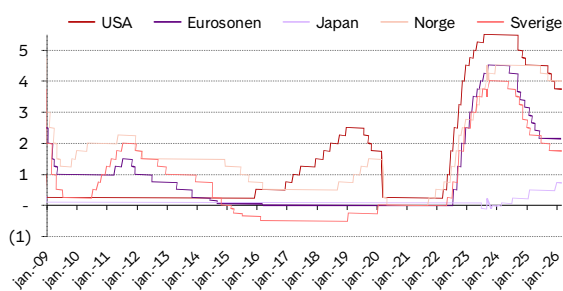
Kreditspreadarna, mätta med Barclays Global Credit Index, ökade i februari. Nivåmässigt är vi dock endast tillbaka på nivåerna från november.

Riskaptiten minskade redan före attacken mot Iran, troligen i väntan på en militär aktion. En viss oro kring AI-utvecklingen kan också ha bidragit till utvecklingen. Sammantaget behåller vi en övervikt i krediter och företagsobligationer.

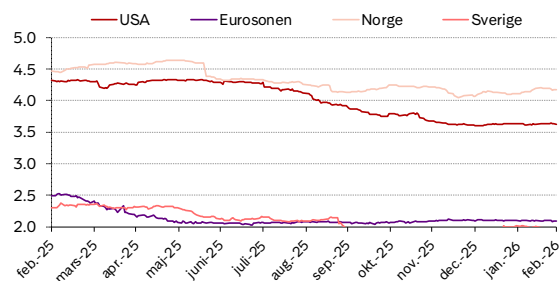
Aktiemarknaden



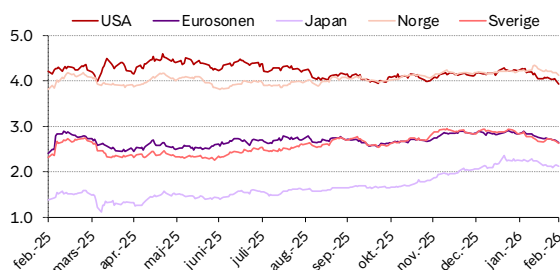
Centralbanker



Räntor, 3 månader



Räntor, 10 år



Nyckeltal per 2026.02.27, %

(räknat i lokal valuta)

Aktier globalt (MSCI)	Februari	2026
MSCI All Countries	1,4 %	3,9 %
MSCI Developed Markets	1,0 %	2,7 %
MSCI Emerging Markets	5,0 %	14,2 %
Regioner (MSCI)		
Nordamerika	-0,6 %	0,6 %
Europa	4,3 %	6,9 %
Asien och Oceanien	8,1 %	12,9 %
Norden	-0,1 %	3,6 %
Land		
USA (S&P 500)	-0,8 %	0,6 %
Japan (Nikkei 225)	10,4 %	16,9 %
Storbritannien (FTSE 100)	6,7 %	9,9 %
Tyskland (GDAX)	3,0 %	3,2 %
Frankrike (CAC)	5,6 %	5,3 %
Finland (HEX25)	5,9 %	7,8 %
Danmark (OMXC25GI)	-9,1 %	-5,1 %
Sverige (OMXS30GI)	6,6 %	11,9 %
Norge (OSEBX)	7,5 %	12,1 %
Ränteavkastning Sverige		
OMRX T-Bill 90 day	0,2 %	0,3 %
OMRX T-Bond 1-3 y	0,4 %	0,8 %
OMRX T-Bond 5 y	0,7 %	1,2 %
Valuta (minskning är försvagad valuta mot SEK)		
SEK pr EUR	1,2 %	-1,6 %
SEK pr USD	1,9 %	-2,1 %
SEK pr GBP	-0,2 %	-2,2 %
SEK pr JPY	0,7 %	-1,7 %
SEK pr NOK	2,8 %	3,5 %
SEK pr DKK	1,1 %	-1,6 %

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.