

Nyhetsbrev Augusti 2025



Borgs Summering: Resilient tillväxt trots handelshinder

Det makroekonomiska läget från Anders Borg – medlem i Hjertas affärsråd

Tillväxten har stått sig betydligt bättre än befarat, givet alla tullbesked. Den underliggande styrkan i amerikansk ekonomi består och Kina har också varit starkare än väntat. Nya handelsavtal med EU, Kina, Storbritannien och Japan minskar risken för kraftigt höjda tullar. USA:s BNP kan växa med 1,5–2,5 %, euroområdet med 0,5–1,5 %. Central- och Östeuropa samt de nordiska länderna bedöms ha en tillväxt på 1,5–2 %. Prisökningar från tullar väntas bli störst i USA och förstärks av en svagare dollar, men motverkas av låga oljepriser, stram penningpolitik, hög produktivitetstillväxt och dämpad efterfrågan. Hittills har uppgången av inflationen varit måttlig.

Handel och tillväxt:

En mjukare arbetsmarknad i USA öppnar för räntesänkningar under hösten. I euroområdet bidrar en starkare euro och lägre importpriser från Kina till lägre inflation. Strama arbetsmarknader och inflation i tjänstesektorn fortsätter dock att begränsa centralbankernas handlingsutrymme, även om fler räntesänkningar är att vänta.

Penningpolitik:

Centralbankerna rör sig gradvis mot en mer stimulerande hållning, men strama arbetsmarknader och fortsatt hög tjänsteinflation gör att utrymmet är begränsat. Den avvaktande strategin präglar både USA och Europa.

Asien:

Kina har visat motståndskraft trots tullar. Inflationen är låg, fastighetskrisen är på väg att bottna och exporten är fortsatt stark. Den politiska stimulansen förstärks successivt och investeringsklimatet förbättras. Ökad konkurrens från Kina väntas påverka Sydostasien, medan Indien och övriga asiatiska tillväxtmarknader fortsätter att leverera stark tillväxt. Asien tillför årligen motsvarande hela Italiens ekonomi till den globala efterfrågan.

Marknad och geopolitik:

Snabba ränteuppgångar kan skapa finansiell stress på aktie- och kreditmarknader. Expansiv finanspolitik och ökande skulder i USA, euroområdet och Kina riskerar att driva räntorna uppåt. Geopolitiska risker kvarstår – en konflikt mellan Taiwan och Kina skulle få omfattande globala följder.

Den samlade bilden ger alltså stöd till aktiemarknaden. Särskilt i USA har företagens försäljning ökat och vinstmarginalerna varit höga under första halvåret, inte minst drivet av den starka tech-sektorn.

Omvärldsutveckling

Tullförhandlingarna mellan USA och omvärlden stod i fokus under juli. I slutet av månaden nådde president Donald Trump och EU-kommissionens ordförande Ursula von der Leyen en överenskommelse om en 15-procentig tull på europeiska varor till USA. Nivån är högre än de 10 procent som gäller för Storbritannien, men lägre än vad Kanada, Mexiko och flera andra länder väntas möta. Den initiala marknadsreaktionen på uppgörelsen var positiv, men oron återkom mot månadskiftet efter att USA ensidigt aviserat höga tullar för bland annat Kanada och flera andra länder.

Den amerikanska 10-årsräntan var oförändrad på 4,3 procent. Starka tillväxtdata har samtidigt bidragit till att recessionsrisken i USA nu bedöms vara omkring 15 procent. I Europa och Sverige är räntorna fortsatt låga, men i Sverige steg den 10-åriga statsobligationsräntan till 2,3 procent (från 2,1). Kronan försvagades mot dollarn till 9,79 (från 9,51) och var oförändrad mot euron på 11,15.

Utblick

Börserna utvecklades starkt fram till slutet av juli, då förväntningar på positiva handelsutfall redan prissatts in. Införandet av nya tullar väntas inte påverka den globala tillväxten i stort, men kan skapa betydande utmaningar för många internationella företag när det gäller konkurrens, logistik och lönsamhet. Den osäkerhet som följer kan dämpa riskaptiten och göra börsutvecklingen mer svårbedömd på kort sikt.

I lokala valutor har globala aktier utvecklats väl sedan april, men i svenska kronor är avkastningen något negativ hittills under året. Inom aktier ligger fokus fortsatt på marknadsledande bolag med stabil vinsttillväxt och/eller underskattad intjäning. Bedömningen för nordiska företagsobligationer är fortsatt positiv, med stöd av en stabil makroekonomisk miljö.

Nordamerikanska aktier

➔ De amerikanska börserna är, förenklat sett, tudelade. Teknologiföretag strävar mot nya högstnivåer medan den bredare marknaden med mer mogna sektorer inte visar någon tydlig trend sett till aktiekurser. Teknologiföretagen växer starkt vilket helt riktigt också reflekteras i värderingen. Avgörande för utvecklingen i sektorn är utsikterna framöver och inte minst vilka förväntningar om tillväxt som diskonterats. Sannolikt kommer både resultat och utsikter att visa på styrka men risken är om förväntningarna om framtiden blir "för höga". En i övrigt avvaktande konjunktur och tillväxt, utanför teknologisektorn, kan ha en dämpande effekt på börserna i närtid.

Europeiska aktier

➔ Tillväxten i Europa är svag även om ekonomiska stimulanspaket kommer att ge ett stöd för aktiviteten framöver. Tullförhandlingarna med USA har gått i mål och även om en tullsats om 15% är relativt hög ger det en ny grund för företagen att utgå ifrån. Samtidigt blir det en betydande utmaning för företag som påverkas, som kommer att slå negativt på såväl omsättning som resultat.

Börserna är värderade i nivå med ett historiskt snitt och kan sägas vara i ett jämviktsläge givet ränteläge och utsikter.

Svenska aktier

➔ Svenska företag är väl positionerade ur ett globalt perspektiv med konkurrenskraftiga erbjudanden i de flesta sektorer. Efter flera år av en stark dollar har denna trend reverserat. Den försvagade dollarn påverkar särskilt företag med stor intjäning i USD, vilket kan ha en negativ effekt på lönsamheten. De stora svenska internationella företagen har en relativt hög dollarkänslighet vilket väntas dämpa resultatutvecklingen för andra kvartalet. Även om en svagare dollar till stor del redan finns i förväntansbilden inför rapportsäsongen, är det sannolikt att vissa valutakänsliga företag kommer att redovisa en påtaglig valutaeffekt i sin redovisning.

En avgörande faktor för börsutvecklingen i närtid är hur företagen kommer att klara nya handelstullar. Med det rådande klimatet är börserna fortsatt volatila och riktningen svårbedömd – även om värderingen av svenska aktier ger ett fundamentalt stöd.

Nordiska räntor

➔ Med fortsatt låga och något fallande korträntor samt en låg andel konkurser bedömer vi att förutsättningarna för en fortsatt stabil utveckling på kreditmarknaden är goda.

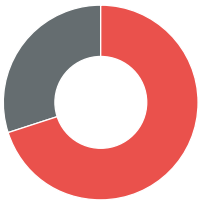
Kreditspreadar har gått ihop något under den senaste månaden, ett tecken på förtroende för en viss återhämtning konjunkturrellt. En mer stabil omvärld med beslutade tullar ger också stöd för utvecklingen på nordisk kreditmarknad.



Hjerta Select Offensiv (100/0)

Fondportföljen passar dig som är villig att ta en hög risk då fondportföljens innehav är placerat i globala aktier. Du vill inte missa möjligheten till aktiemarknadens uppgångar, men tål även stora nedgångar till förmån för möjligheten till en högre avkastning över tid.

Rekommenderad placeringshorisont: **minst 5 år**



Hjerta Select Balanserad (70/30)

Den här fondportföljen passar dig som vill balansera risken genom att investera i både räntor och aktier. Du vill ta del av möjligheten till aktiemarknadens uppgångar, med visst skydd av ränteplaceringar vid nedgångar.

Rekommenderad placeringshorisont: **minst 5 år**



Hjerta Select Defensiv (35/65)

Större delen av fondportföljens innehav är placerade i räntebärande fonder. Fondportföljen passar dig som föredrar mindre svängningar i avkastningen. Aktiedelen består av bolag från hela världen vilket diversifierar portföljen och minskar risken.

Rekommenderad placeringshorisont: **minst 3 år**

Hjerta Select är exklusivt framtagna fondportföljer för kunder till försäkringsförmedlare inom Hjerta, där fonderna anpassas utifrån den senaste marknadsanalysen. Din rådgivare hjälper dig att välja rätt portfölj baserat på din spartid och riskvilja, och alla förändringar följs av en lämplighetsbedömning.

Vill du veta mer? **Kontakta din Hjerta-rådgivare idag.**

Detta är marknadskommunikation. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Om Hjerta

Hjerta är ett ledande rådgivningsföretag inom försäkring och sparande. Vi möter behoven hos företag och individer med vårt breda erbjudande, vår starka lokala närvaro och den stora organisationens möjligheter och fördelar. Vi levererar värde för våra kunder genom engagemang, trygghet och innovation.

Idag finns vi på flera orter runt om i Sverige. Vi fortsätter att växa och skapa framtidens bästa rådgivarkoncern nära våra kunder.