

Nyhetsbrev juli 2025



Borgs Summering: Måttlig tillväxt – men fortsatt osäkert läge

Det makroekonomiska läget från Anders Borg – medlem i Hjertas affärsråd

Tillväxten i världens större ekonomier väntas bli måttlig under 2025–26. USA:s BNP kan öka med 1–2 %, medan euroområdet väntas växa med 0,5–1,5 %. Central- och Östeuropa samt de nordiska länderna ser något starkare utsikter, med en möjlig tillväxt på 1,5–2 %.

Riskerna för höjda tullar (över 15 %) kvarstår. Det globala handelspolitiska klimatet förblir skört.

Handel och tillväxt:

Tullar riskerar att leda till ökad inflation, särskilt i USA – en effekt som förstärks av en svagare dollar. Samtidigt motverkas inflationsimpulsen av låga oljepriser, höga räntor och dämpad efterfrågan. I euroområdet har dessutom en starkare euro och lägre exportpriser från Kina haft en stabiliserande effekt.

Penningpolitik:

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

Asien:

Asien bidrar fortsatt starkt till global efterfrågan. Kina tyngs fortfarande av fastighetskrisen, medan Indien och andra asiatiska tillväxtmarknader visar mer robust utveckling, understödda av aktiva politiska åtgärder.

Marknadsläget:

Höga räntor innebär fortsatt press på aktie- och kreditmarknaderna. Till detta kommer ökande skuldnivåer och en mer expansiv finanspolitik i både USA, euroområdet och Kina – vilket i sin tur kan pressa upp långräntorna ytterligare. Samtidigt har konsumtionen, arbetsmarknaden och investeringar fortsatt att öka. I detta läge är selektiva investeringar i kvalitetsbolag fortsatt mest motståndskraftiga.

Geopolitik:

Geopolitisk oro, framför allt kring Taiwan och Kina, utgör en kortsiktig risk för oljepriset och det finansiella systemet. Samtidigt bidrar samma utveckling till ökade investeringar i energiomställning, säkerhet, artificiell intelligens och bioteknik – sektorer med strukturell tillväxt, även i en mer osäker värld.

Omvärldsutveckling

Marknaderna har visat förhållandevis god stabilitet, stödda av positiva signaler kring ränteläge och tillväxt, trots fortsatt geopolitisk oro, i väntan på utfallet av de pågående handelspolitiska samtalen mellan USA och viktiga partnerländer, en faktor med stor betydelse för det framtida handelsläget.

Den amerikanska 10-årsräntan föll något till 4,3 procent (från 4,4), vilket signalerar en minskad oro för inflation på längre sikt. Recessionrisken i USA har enligt oberoende bedömare justerats ned till cirka 25 procent. I Europa och Sverige är räntenivåerna fortsatt låga. Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan ligger på 2,1 procent (från 2,2), omkring 50 baspunkter under den tyska motsvarigheten.

Kronan visade blandad utveckling under juni – den stärktes mot dollarn till 9,51 (från 9,59) men försvagades mot euron till 11,15 (från 10,88). Växelkursrörelserna speglar ett osäkert globalt läge men också fortsatt tilltro till svensk ekonomi.

Utblick

Den globala handelspolitiska utvecklingen är fortsatt en nyckelfaktor för marknaderna. Förväntningarna om en konstruktiv lösning är höga, vilket också har återspeglats i stigande börser sedan början av april. Samtidigt är osäkerheten fortsatt stor – inte minst kring hur nya tullnivåer kan påverka internationell handel och företagens försörjningskedjor.

I ett sådant läge ökar kraven på selektivitet. Företag med stabil lönsamhet, tydliga affärsmodeller och god anpassningsförmåga har generellt visat större motståndskraft under liknande perioder.

Bedömningen för nordiska företagsobligationer är fortsatt försiktigt positiv. En stabil makroekonomisk miljö med låga räntor, goda statsfinanser och låg konkursnivå skapar gynnsamma förutsättningar för kreditmarknaden. Dessutom har handelspolitiska faktorer hittills haft begränsad direkt påverkan på företag i regionen, vilket bidrar till en mer stabil utveckling inom segmentet.

Nordamerikanska aktier

➔ De amerikanska börserna är, förenklat sett, tudelade. Teknologiföretag strävar mot nya högstanivåer 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. I väntan på utfall av tullförhandlingar med USA är börserna i ett avvaktande skede och där utfallet tydligt kommer att bero vilken överenskommelse som träffas.

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, men den pågående osäkerheten kring handelstullar bidrar till mer osäkra utsikter för försäljning och lönsamhet. Exportföretag är naturligt nog extra känsliga när faktorerna för fri handel försämras.

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 handelsförhandlingarna utvecklas. Med det rådande klimatet är börserna fortsatt volatila och riktningen svårbedömd – även om värderingen av svenska aktier ger ett fundamentalt stöd.

Nordiska räntor

➔ Det finns inga tecken på att svensk ekonomi skulle drabbas oproportionerligt hårt av det globala handelsläget – åtminstone inte vad gäller inhemsk efterfrågan. Med fortsatt låga och fallande korträntor samt en låg andel konkurser bedömer vi att förutsättningarna för en fortsatt stabil utveckling på kreditmarknaden är goda.

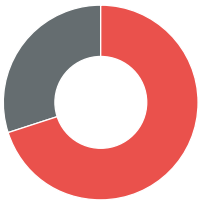
Internationella kreditspreadar har gått ihop något under den senaste månaden, ett tecken på förtroende för de konjunkturella utsikterna trots oro kring tullar. En mer stabil omvärld ger också stöd för utvecklingen på nordisk kreditmarknad.



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.