

Nyhetsbrev maj 2025



Borgs Summering: Dämpad tillväxt, men ingen tvärnit

Det makroekonomiska läget från Anders Borg – medlem i Hjertas affärsråd

Våren har bjudit på en del tuffa rubriker: ökade handelshinder, stigande geopolitiska spänningar och signaler om ett stagflationsliknande läge där svag tillväxt möter uthållig inflation. Men mitt i denna komplexa verklighet går det att urskilja ljusstrimmor – särskilt i regioner och sektorer som fortsätter att visa strukturell styrka och anpassningsförmåga.

USA:s BNP väntas öka med 0,5–1,5 % under 2025–26, i nivå med euroområdet. Central- och Östeuropa samt Norden ser något starkare ut – 1,5–2 % tillväxt. Mycket hänger på tullförhandlingarna. Med nuvarande tullnivåer på 10–20 % hämmas investeringar. En nedväxling till 5 % kan ge ny fart.

Global handel: Nyckeln till återhämtning

Förhöjda tullar stör handeln och förseningar i leveranskedjorna är märkbara. Samtidigt kan signaler om framtida nedtrappning av handelshinder snabbt återuppliva tillväxten och stärka förtroendet – särskilt i exportberoende ekonomier.

Inflation och räntor: En känslig balansakt

Pristryck i USA drivs av tullar, men motverkas av lägre efterfrågan och fallande oljepris. Centralbankerna agerar försiktigt – viss räntelättnad kan stödja finansiella marknader om arbetsmarknaden tillåter.

Asien: Strukturell kraft i rörelse

Asien fortsätter att vara världens ekonomiska motor. Kina brottas med fastighetskris, men har verktyg att agera. Indien påverkas mindre av handelsspänningarna och fortsätter att växa starkt. Sammantaget bidrar Asien årligen med en ökning i global efterfrågan motsvarande storleken på Italiens ekonomi – en strukturell trend som väntas fortsätta.

Finansiell stabilitet: Risker – men också möjligheter

Med en selektiv strategi går det fortfarande att identifiera kvalitativa tillgångar, särskilt i bolag med goda kassaflöden och starka balansräkningar.

Geopolitik och energi: Osäkerhet driver omställning

Taiwan-Kina-läget utgör en risk för oljepriset och handeln. Men det driver också på omställningar inom energi, säkerhet och digitalisering – sektorer med stark tillväxtpotential. Det är just i oroliga tider som vissa framtidsbranscher får sitt verkliga genombrott.

Marknaderna i fokus

Efter president Trumps besked om kraftigt höjda tullar har marknadsreaktionen varit tydlig. De aviserade nivåerna – på över 20 procent – pausades i 90 dagar för förhandlingar.

Denna osäkerhet kring handelspolitiken har stärkt behovet av selektivitet bland investerare, men skapat nya förväntningar på förnyade tillväxtmöjligheter.

Omvärldsutveckling

Den amerikanska 10-årsräntan föll tillfälligt under 4-procentsnivån när konjunkturoron tilltog, men stängde månaden på 4,2 procent. Recessionsrisken i USA består, även om flera starka kvartalsrapporter – från bland annat bank- och tekniksektorerna – dämpat marknadsoron.

I Europa och Sverige har obligationsräntorna fallit tillbaka till nivåer från slutet av februari. Den svenska 10-åringen ligger nu på 2,2 procent. Kronan har förstärkts mot dollarn (9,70), men försvagats något mot euron (10,93).

Den fortsatt osäkra handelsbilden påverkar kapitalflöden och företagens investeringsbeslut – men förutsättningarna varierar stort mellan regioner, vilket skapar utrymme för aktiva val.

Utblick

Efter en inledande reaktion på "tullchocken" har börserna påbörjat en återhämtning. Volatiliteten är fortsatt hög, men förhoppningar om mer balanserade tullnivåer och förstärkta bolagsrapporter ger visst stöd.

Mot denna bakgrund fokuserar vi på bolag med tydlig lönsamhet, starka marknadspositioner och robusta affärsmodeller – egenskaper som ger bättre motståndskraft i en osäker miljö.

Synen på nordiska företagsobligationer är fortsatt försiktigt positiv, särskilt i segment med högre kreditkvalitet och låg cyklisk exponering.

Nordamerikanska aktier

➔ Aktiviteten i den amerikanska ekonomin visar tydliga tecken på avmattning, där införda tullar på stål, aluminium och bilar har haft märkbar effekt. Även om ytterligare tullar inom flera områden har pausats, råder stor osäkerhet kring det slutgiltiga utfallet. Konsekvensen kan bli en kombination av högre inflation och lägre tillväxt – det som kallas stagflation.

Den svagare tillväxten slår successivt igenom i vinstförväntningarna, som nu justeras ned av analytikerkollektivet. För indexet S&P 500 har estimaten minskat med cirka 4 procent under den senaste månaden. Samtidigt har flera av de största teknikbolagen i USA rapporterat relativt starka resultat för det första kvartalet.

Börsutvecklingen på kort sikt väntas till stor del styras av hur tullförhandlingarna utvecklas.

Europeiska aktier

➔ Med hjälp av stimulanspaket bedöms ett eventuellt exportbortfall kunna balanseras av ökad inhemsk efterfrågan. Tillväxten i Europa – liksom i USA – väntas bli låg, men i ett läge utan starkt inflationstryck fungerar låga räntor som ett stöd för aktiemarknaden.

Börsernas värdering är attraktiv, men i brist på tydliga positiva drivkrafter är en sidledes utveckling det mest sannolika scenariot.

Svenska aktier

➔ Svenska företag är väl positionerade ur ett globalt perspektiv, men den öppna och cykliska ekonomin gör dem känsliga för yttre störningar som handelstullar.

Den stärkta kronan – särskilt mot dollarn – har påverkat resultatnivåerna negativt i många sektorer. Exportföretag har varit särskilt utsatta, och flera har redovisat svagare resultat än väntat för årets inledande kvartal.

I det rådande klimatet är börsen fortsatt volatil och riktningen svårbedömd – även om värderingarna i många fall erbjuder 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 stabil utveckling på kreditmarknaden är goda.

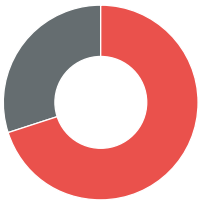
Även om internationella kreditspreadar har vidgats något i takt med ökad konjunkturoro, kvarstår potentialen för positiv avkastning – särskilt inom segment med starka kassaflöden.



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.