

Nyhetsbrev januari 2026



Borgs Summering: Kontrollerad global expansion med gradvis fallande inflation

Makroekonomiska insikter från Anders Borg – medlem i Hjertas affärsråd

Världsekonomin går in i 2026–2027 med stabila tillväxtutsikter. Utvecklingen präglas av normalisering snarare än snabba omslag. USA fortsätter att fungera som draglok, medan tillväxten i Europa och andra delar av världsekonomin stabiliseras. Lägre varuinflation och förbättringar på utbudssidan minskar inflationsriskerna, men tjänstepriser och löner gör att nedväxlingen sker långsamt. Räntesänkningar genomförs därför med försiktighet.

BNP-tillväxten i USA väntas uppgå till omkring 2–3 procent under 2026–2027, medan euroområdet bedöms växa med cirka 1–2 procent. Norden samt Central- och Östeuropa väntas utvecklas något starkare än övriga euroområdet.

USA driver tillväxten

Den amerikanska ekonomin stöds av konsumtion, låg arbetslöshet och reallöneökningar. Investeringar kopplade till artificiell intelligens och produktivetsförbättringar bidrar till tillväxten. Samtidigt lättar de finansiella förhållandena endast gradvis, och höga realräntor samt finanspolitiskt motstånd begränsar uppsidan utan att signalera recession.

Europa normaliseras

Tillväxten i euroområdet förblir dämpad och speglar främst en normalisering. Energikostnader, svaga investeringar och strukturella trögheter på arbetsmarknaden håller tillbaka utvecklingen. Lägre löneökningstakt och förbättrad produktivitet ger dock ECB utrymme att fortsätta försiktiga räntesänkningar.

Kina stabiliseras – Asien breddar tillväxten

I Kina har tillväxten stabiliserats, men fastighetssektorn fortsätter att tynga ekonomin. Export och industriella investeringar håller aktiviteten uppe, och Kina bidrar fortsatt till ett globalt disinflationstryck. I Asien leds tillväxten i högre grad av Indien, Vietnam och flera ASEAN-länder, samtidigt som AI-drivna entreprenörssatsningar får ett större genomslag i regionen.

Inflation och risker

Inflationen faller vidare, men långsamt. Varuinflationen är låg medan tjänsteinflation och löner är mer trögrörliga, särskilt i USA och Storbritannien. Riskbilden lutar svagt nedåt, med känslighet för uthållig inflation, höga realräntor, en svagare utveckling i Europa, amerikansk inbromsning efter 2025, geopolitiska händelser eller nya bakslag i Kinas fastighetssektor. Uppåtriskerna är begränsade och främst kopplade till snabbare produktivetsvinster från AI.

Omvärldsutveckling

Utvecklingen inom artificiell intelligens fortsätter i högt tempo och påverkar nu de flesta sektorer av ekonomin. En omfattande investeringsvåg i datacenter driver tillväxten, särskilt i USA, och stärker investeringscykeln inom både teknik och industri. De övergripande makroekonomiska förutsättningarna var relativt stabila under slutet av 2025, vilket talar för att en bredare ekonomisk återhämtning fortsatt är det mest sannolika huvudscenariot.

Räntemarknaden har varit relativt stabil. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg marginellt till omkring 4,2 procent, samtidigt som inflationen i USA stabiliserades kring 3 procent under senhösten. I Sverige låg den tioåriga statsobligationsräntan kvar runt 2,8 procent vid årsskiftet, efter en tydlig uppgång under 2025, delvis kopplad till en mer expansiv finanspolitik.

Valutemarknaden var samtidigt gynnsam ur ett svenskt perspektiv. Den svenska kronan fortsatte att stärkas under december och har på helårsbasis förstärkts tydligt mot dollarn, vilket påverkar avkastningen på globala tillgångar mätt i svenska kronor.

Utblick

De makroekonomiska förutsättningarna talar för att 2026 blir ett år med måttlig tillväxt i ett relativt tidigt skede av den ekonomiska återhämtningen. Detta väntas gradvis bidra till stigande företagsvinster i flera sektorer. Historiskt gynnas tidigt cykliska bolag i denna fas, även om handelshinder och importtullar kan störa utvecklingen och pressa marginalerna i vissa branscher.

Samtidigt visar erfarenheten att globala företag snabbt anpassar sig till förändrade förutsättningar. Med förbättrad konsumtion och ökande investeringar inom både IT- och industrisektorerna framstår de realekonomiska utsikterna som fortsatt goda.

För den nordiska kreditmarknaden är bilden överlag positiv. Kombinationen av robusta finansiella institutioner, låg inflation, relativt låga räntor och gradvis förbättrade ekonomiska utsikter skapar goda förutsättningar, även om risknivån för riskbärande tillgångar fortsatt är förhöjd. Sammantaget finns det skäl att se fram emot 2026 med försiktig optimism.

Svenska aktier

Stockholmsbörsen avslutade 2025 starkt med en uppgång på 2,6 procent (SBX Index), medan helåret visade en uppgång på 13,6 procent. Detta var i linje med Europabörserna, som steg med 14,4 procent mätt i svenska kronor. Småbolagen utvecklades svagare än stora bolag, ett mönster som präglade det gångna året.

Flera av de största börsbolagen genomförde kompletteringsförvärv under perioden, däribland ABB, Assa Abloy, EQT och Hexagon. Stigande metallpriser, både för ädelmetaller och basmetaller som nickel och koppar, fick ett tydligt genomslag i börsutvecklingen. Boliden och Sandvik utvecklades särskilt väl. Även bankaktier steg, sannolikt mot bakgrund av en successivt förbättrad ekonomi och mer optimistiska tongångar kring industriefterfrågan och konsumtion.

Globala aktier

Aktiemarknaderna i USA, Europa och Japan avslutade året på all-time high-nivåer, samtidigt som de flesta ekonomiska indikatorer pekade i positiv riktning. Börsutvecklingen är ofta en ledande indikator för den reala ekonomin, sannolikt även i den nuvarande konjunkturcykeln.

I december var uppgången bred, där andra sektorer än teknologi ledde utvecklingen, bland annat hälsovård och finans. Läkemedelsbolag utvecklades starkt efter överenskommelser mellan den amerikanska hälsovårdsmyndigheten och flera stora bolag om prisreduceringar och ökade investeringar i USA, vilket bidragit till tydligare spelregler och bättre förutsägbarhet kring intjäning.

Samtidigt är risknivån för riskbärande tillgångar fortsatt förhöjd. Börsernas värderingar inför 2026 ligger över historiska genomsnitt, med ett förväntat P/E-tal på omkring 22 för USA (S&P 500) och cirka 15 för euroområdet (Euro Stoxx 50).

Nordiska räntor

Under december präglades de nordiska räntemarknaderna av relativt små rörelser. Den svenska tioårsräntan steg marginellt från 2,77 procent i slutet av november till 2,82 procent vid årsskiftet. Marknaden tolkade fortsatt inkommande data som tecken på att centralbankerna befinner sig i en avvaktande fas, samtidigt som inflationen gradvis närmar sig målen. Ytterligare styrräntesänkningar förväntas i nuläget främst i Norge.

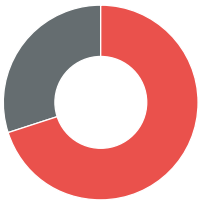
På kreditmarknaden var utvecklingen överlag stabil, med mindre justeringar i kreditspreadar och fortsatt god efterfrågan på nordiska företagsobligationer, även om aktiviteten dämpades något mot slutet av året. Sammantaget avslutades året i ett mer balanserat marknadsklimat, där riskaptiten är mer selektiv och fokus ligger på geopolitisk utveckling, inkommande makroekonomisk data samt centralbankernas signaler inför det kommande året.



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.