

Nyhetsbrev juni 2025



Borgs Summering: Mjuklandning i sikte – men risker kvarstår

Det makroekonomiska läget från Anders Borg – medlem i Hjertas affärsråd

Det globala läget präglas fortsatt av osäkerhet kring handel, inflation och geopolitik. Men vissa risker har mildrats. Avtal med Kina och Storbritannien samt rättsliga prövningar i USA har minskat sannolikheten för tullar över 15 %. Det bidrar till något mer balanserade utsikter för 2025–26.

USA:s BNP väntas öka med **1–2 %**, medan euroområdet ser en mer försiktig utveckling på **0,5–1,5 %**. I Central- och Östeuropa samt Norden ligger förväntningarna något högre – på **1,5–2 %**. Det fortsatta utfallet beror dock till stor del på förhandlingarna om tullar och de ekonomisk-politiska åtgärder som följer.

Global handel: Dämpat tryck – men risken kvarstår

Tullnivåerna är fortsatt höga, men risken för eskalation har minskat. Ett mer stabilt handelsläge skulle kunna stärka förtroendet – särskilt i exportberoende regioner.

Inflation och penningpolitik: Försiktig lättnad i sikte

Tullarna driver upp priserna i USA, men dämpas av höga räntor, svagare efterfrågan och fallande oljepris. Euroområdet gynnas av starkare euro och lägre importpriser från Kina.

Centralbankerna förblir försiktiga, inte minst på grund av strama arbetsmarknader och ihållande tjänsteinflation.

Asien: Tillväxten fortsätter – men i olika takt

Kina pressas av fastighetskris och konkurrens, men möter det med politiska åtgärder. Indien och övriga Asien växer starkt och bidrar årligen med global efterfrågan motsvarande Italiens ekonomi – en strukturell tillväxttrend som ser ut att hålla i sig.

Stress på marknader - selektiva möjligheter

Högre räntor och växande skuldsättning skapar press på aktie- och kreditmarknader. I detta läge är selektiva investeringar i bolag med starka kassaflöden och sunda balansräkningar fortsatt att föredra.

Geopolitik och energi: Kort risk – lång trend

Geopolitisk osäkerhet, särskilt kopplat till Taiwan och Kina, fortsätter att utgöra en kortfristig risk för oljepriset. Men samma omvärldsläge driver också strukturella investeringar i energiomställning, säkerhet, artificiell intelligens och bioteknik – sektorer med långsiktig tillväxtpotential, även i en mer volatil miljö.

Omvärldsutveckling

Den amerikanska 10-årsräntan steg till 4,4 procent (från 4,2), drivet av förväntningar om att tullarna kan bidra till ett högre inflationstryck. Recessionsrisken i USA uppskattas fortfarande till cirka 40 procent av oberoende ekonomer – vilket fortsatt utgör ett tydligt hot mot tillväxtutsikterna.

I Europa och Sverige har obligationsräntorna stabiliserats på relativt låga nivåer. Sverige står starkt med goda statsfinanser, och den svenska 10-årsräntan ligger på 2,2 procent, omkring 30 baspunkter under den tyska motsvarigheten.

Kronan fortsatte att stärkas i maj, till 9,59 mot dollarn (från 9,70) och 10,88 mot euron (från 10,93). Den starkare valutan påverkar exportsektorns konkurrenskraft, men signalerar samtidigt ökat förtroende för svensk ekonomi.

Utblick

Efter en stark rapportsäsong har marknadsutvecklingen fortsatt präglats av osäkerhet kring handelspolitiken och dess effekter på tillväxt och inflation. Företagen har över lag levererat stabila resultat för årets första kvartal, men uttrycker samtidigt en ökad försiktighet inför kommande perioder – särskilt med tanke på de ännu inte införda, men potentiellt betydande, tullarna.

Nordiska företagsobligationer

Bedömningen för nordiska företagsobligationer är fortsatt positiv. Trots ökad geopolitisk och handelspolitisk osäkerhet väntas utvecklingen inom detta segment vara stabil, då tullarna har en begränsad direkt påverkan på företagen i regionen och dess utsikter.

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.

Den svagare tillväxten slår successivt igenom i vinstförväntningarna men tvärtemot vad som förväntats har de största teknologiföretagen fortsatt en optimistisk ton i sin kommunikation till aktiemarknaden. Mot bakgrund av att de största företagen ser ut att leverera minst i nivå med förväntningar ger en ökad tilltro till utvecklingen i närtid.

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.

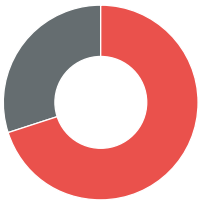
Även om internationella kreditspreadar har vidgats något i takt med ökad konjunkturoro, kvarstår potentialen för positiv avkastning – särskilt inom segment med starka kassaflöden.



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.