

Marknadssyn januari 2026



Jon Arnell
CIO von Euler & Partners
och investeringschef inom
Säkrakoncernen

Hopp om en ljusning

Kanske är det i år som de makroekonomiska vindarna blåser åt rätt håll för svensk del och med dem bolagsvinsterna, vilket skulle resultera i bredare marknadsuppgångar och en mer balanserad marknadsutveckling. Mycket talar för att så blir fallet och positioneringen bör vara därefter. I alla fall inledningsvis.

Förutsättningarna för den svenska återhämtningen finns där. Inköpscheferna trummar på, finanspolitiska stimulanser stundar likväl som reallöneökningar vilket ger hushållen medvind. Tron finns där och hoppet likaså, frågan handlar snarare om viljan. Det vill säga viljan hos hushållen att släppa sparbromsen och trycka på konsumtionsgasen. Om något så får de senaste boprisförväntningarna, vilka stigit ordentligt, vittna om en sinnesstämning som i alla fall ger sken av en vilja om något bättre längre fram.

Sverige i all ära, och även om mycket talar för ett trevligare 2026 så handlar det i slutändan om uthållighet och motståndskraft i en högst oklar omvärld. De inledande dagarna på året vittnar om att vidare potentiella stökigheter är att vänta och även om ett stundande amerikanskt mellanvalsår bör föra med sig marknadsstimulerande utspel lär vägen dit vara minst sagt volatil. Och det i slutändan mest positiva utfallet för marknaden, det vill säga att Demokraterna återtar representanthuset och därmed bromsar Trumps framfart, riskerar också att driva volatilitet. 2026 kommer med andra ord knappast att gå obemärkt förbi.

Förväntansbilden för de amerikanska vinsterna är den mest uppskruvade sedan 2021 och marknadsens bett ligger för ett fjärde år av uppgångar. En uppgångssvit vi inte erfarit sedan 2007. Stigande vinster och fallande räntor är vad marknaden hänger upp det hela på och likt vid ingången av 2025 är oron nedtonad och de positiva utslagorna övervägande. Redan höga eller för den delen stretchade värderingar i delar av marknaden i kombination med en allt annat än klar makroekonomisk bild och ett redan positivt tiltat investerarkollektiv bör om inte annat ge upphov till viss vaksamhet.

En stillastående amerikansk bostadsmarknad, en kraftig tillväxt i den onoterade lånemarknaden och en massiv investeringsvåg inom AI är alla räntekänsliga faktorer med olika inverkan på ekonomi, marknad och likviditet. Ett duvaktigt Fed ses som en självklarhet, men frågan är vad som händer om så inte blir fallet?

2026 ser ut att bli ännu ett år präglad av oförutsedda händelser och många är de frågetecken som kantar vägen framåt, utöver de senaste amerikanska kolonialvurmande maktutspelen. Trump sätter uppenbart USA först (eller oljan), men frågan är om han glömmer de så viktiga hushållen på vägen. Likt i aktiemarknaden är det alltför få som står för konsumtionen. Smalt deltagande skapar sårbarhet som förr eller senare gör sig påmint även i den underliggande ekonomin. Och medan Fed försöker blidka en allt mjukare arbetsmarknad förblir inflationen uppskruvad. Lägg därtill en politisk dans och risken för policyfel är påtaglig, om inte uppenbar.

Eller så blir allt som vanligt. Strategens klassiska 7 till 9 procents avkastningsförväntan där året startar på en positiv not medan förväntansbilden kring det mesta justeras, tonläget dämpas i takt med att marknaden korregerar och utdelningarna avskiljs. Och precis när den siste optimisten har gett upp och skärmarna är röda vänder det. Sommarstiltjen ger köpläge på svaga kvartalsrapporter och lagom till att hushållen har fått upp hoppet om marknaden igen drar höststormarna in, vilka bedarras i den klassiska avslutningen på året.

Men det blir sällan som massan tror utan det enda vi vet med säkerhet är att även detta år kommer att bjuda på överraskningar och framför allt köplägen.

Tillgångsallokering

ALLOKERINGSINDIKATOR

Vi inleder det nya året på den neutrala sidan i termer av tillgångsallokering. Vi upplever alltjämt ett gynnsamt klimat för risktillgångar, men vi väljer att ta mer aktierisk i Sverige relativt framför allt USA där vi fortsatt ser hög koncentration och uppskruvade värderingar som en motvind. Den ekonomiska utvecklingen i Sverige talar för en breddning i marknaden under 2026, medan den amerikanska makrouvecklingen kommer med en rad frågetecken där mycket hopp står till förväntade räntesänkningar.

SVENSKA AKTIER

Svenska aktier ser ut att kunna gynnas i den pågående ekonomiska återhämtningen drivet av framför allt bolag med inhemsk exponering. Finanspolitiska stimulanser, reallöneökningar och tidigare genomförda räntesänkningar som börjar bita utgör alla medvindar under 2026. Förutsättningarna för hushållen ser betydligt bättre ut och nyckeln är konsumtionen framåt. BNP-tillväxten går åt rätt håll likväl som att inflationen mattas av och inköpscheferna som vittnar om ljusare utsikter. Vi har en övertikt mot svenska aktier och ser potential för de mindre bolagen.

GLOBALA AKTIER

Den amerikanska ekonomin uppvisar, likt aktiemarknaden, en tudelad utveckling där ett fåtal driver helheten. Majoriteten av hushållen möter en tuff arbetsmarknad, höga boendekostnader och ett alltjämt uppskruvat prisläge, vilket manifesterar i rekordlångt sentiment gällande den egna ekonomin och framtiden.

Inflationen ligger fortsatt över målet, medan Trumps tullar inte verkar ha påverkat prisnivåerna i någon nämnvärd utsträckning. Företagen har så här långt absorberat eventuella kostnadsökningar och frågan är om och när dessa överförs mot slutkonsumenten. Marginalerna har hållits uppe via besparingar där anställningsplanerna förblir på den dystra sidan.

AI och geopolitik är starka teman i marknaden, där det förstnämnda håller uppe BNP via enorma investeringar. Starka kassaflöden stöttar capex, men belåningsgraden har ökat markant. Den geopolitiska utvecklingen driver på försvarssektorn, vilket även präglar den europeiska och den svenska marknaden.

RÄNTEMARKNADEN

Räntekurvorna har brantats överlag med stigande långräntor. Som följd av bättre ekonomiska utsikter eller oro om stigande underskott skiljer sig i olika marknader. Kreditspreadarna fortsätter att handla tigt, vilket indikerar en god riskvilja där defaultnivåerna inte utgör ett hot i dagsläget. Medan Riksbanken har intagit pausläge, likväl som ECB förväntas Fed sänka den amerikanska styrräntan under året.

Vi håller en neutral allokering mellan IG och high yield efter att ha ökat risken något under 2025.

Marknadsdata 2026-01-09

Aktieindex	1 vecka	1 månad	3 månader	6 månader	1 år
OMXS30	2,54%	5,19%	8,22%	16,48%	2,48%
STOXX Europe 600	1,51%	4,92%	6,24%	10,93%	2,29%
S&P 500	0,93%	1,28%	3,08%	11,19%	1,14%
Russell 2000	3,82%	3,20%	5,80%	16,34%	4,92%
MSCI World	0,89%	1,97%	3,61%	11,14%	1,23%
MSCI EAFE Small Cap	1,90%	5,14%	5,06%	11,01%	2,28%
MSCI CHINA	-0,04%	2,09%	-5,30%	13,37%	2,68%
TOPX	3,08%	3,82%	7,87%	24,25%	3,08%
MSCI EM	1,62%	5,35%	5,58%	18,31%	3,44%
MSCI Brazil	2,39%	1,86%	11,89%	16,17%	2,91%
MSCI India	-1,71%	0,94%	3,10%	1,71%	-0,51%

Ränteindex	1 vecka	1 månad	3 månader	6 månader	1 år
Sverige All bonds	0,11%	0,61%	0,10%	0,27%	0,03%
OMRX T-Bond	0,06%	0,59%	-0,62%	-1,69%	-0,25%
OMRX T-Bill	0,03%	0,16%	0,44%	0,99%	0,04%
Europa Investment grade	0,47%	0,48%	0,31%	0,75%	0,22%
Europa High Yield	0,44%	0,81%	1,42%	2,62%	0,50%
USA Investment grade	0,13%	0,48%	0,88%	3,49%	-0,07%
USA High Yield	0,30%	0,92%	1,87%	4,10%	0,30%

Räntor	2026-01-09	2025-12-09	2025-10-09	2025-07-09	2025-12-31
Sverige 10 år	2,89	2,91	2,71	2,39	2,82
Euro 10 år	2,86	2,85	2,70	2,67	2,85
USA 10 år	4,19	4,19	4,14	4,33	4,17
USA 30 år	4,85	4,81	4,72	4,87	4,84

Råvaror	2026-01-09	2025-12-09	2025-10-09	2025-07-09	2025-12-31
WTI Olja	57,99	58,25	61,51	68,38	57,42
Guld	4480,30	4236,20	4004,70	3403,20	4341,10

Valutor	2026-01-09	2025-12-09	2025-10-09	2025-07-09	2025-12-31
EUR/SEK	10,74	10,89	11,03	11,15	10,82
USD/SEK	9,22	9,37	9,54	9,52	9,21
EUR/USD	1,16	1,16	1,16	1,17	1,17

Övrigt	1 vecka	1 månad	3 månader	6 månader	1 år
DJ US Real Estate	0,58%	0,61%	-0,35%	-0,66%	0,62%
VIX	15,66	16,93	16,43	15,94	14,95

Källa: Bloomberg 2026-01-09

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

Detta dokument ska inte ses som ett investeringsråd och utgör inte investeringsrådgivning eftersom analysen inte tar hänsyn till kundens individuella situation. Analysen ska ses som en del av ett beslutsunderlag och bör inte användas isolerat för ett investeringsbeslut. En investering i ett finansiellt instrument är förenad med risk. Informationen i denna analys är hämtad från källor som Säkra bedömt som tillförlitliga. Säkra tar dock inte ansvar för eventuella felaktigheter eller avvikelser. Vid investering i ett finansiellt instrument bör du som kund alltid läsa det faktablad och prospekt som finns tillgängligt för instrumentet.