

# Marknadssyn april 2026



**Jon Arnell**  
CIO von Euler & Partners  
och investeringschef inom  
Säkra-koncernen

## Kylan håller i sig

Marknaderna glädjerusar, medan räntor och oljepris faller som stenar. Allt på en högst oklar vapenvila som är långt ifrån långsiktigt hållbar. En vapenvila som redan sviktar timmar in. Och givet att nedgångarna får anses ha varit tämligen begränsade på indexnivå så kan man fråga sig hur mycket av lättnaden som redan var inprisad i marknaderna. Med andra ord, risken är uppenbar att uppgångarna mjuknar.

Vi räknar med en fortsatt rubrikstyrd marknad, där tacon vattnas ur alltmer. Effekterna på den underliggande ekonomin är var fokus bör ligga och bolagsvinsterna som följd av det. Rappportsäsongen riskerar att gå i osäkerhetens tecken med efterföljande vinstjusteringar på nedsidan. Vi förespråkar flexibilitet, diversifiering och fokus på riskerna. Exponering har vi, men rådande osäkerhet främjar inte ett ökat risktagande.

### Vapenvila med frågetecken

Efter en kraftig eskalering i tonläge har USA och Iran landat i en två veckor lång vapenvila. Båda parter har utropat sig som vinnare, men enligt publicerade diskussionspunkter för en långvarig fred ser gapet dem emellan ut att vara stort. Mycket osäkerhet kvarstår därmed.

Lättnadsstuds på världens börser



Källa: Bloomberg

Enligt en rad medier innehåller Irans krav bland annat slopande av sanktioner, rätt till att anrika uran, upphävda resolutioner från både FN och IAEA samt kontroll över det så viktiga Hormuzsundet.

Det utöver ekonomiska och militära kompensationer. Hormuzsundet och frågan kring urananrikningen är antagligen avgörande, där det sista var en av de främsta anledningarna till USA:s intåg i Iran. Förhandlingarna är med andra ord långt ifrån klara.

### Det akuta inflationstrycket lättar

Oljepriset och därmed en rad andra råvaror faller tillbaka på förhoppningen om ett bättre flöde genom Hormuzsundet. Prisfallen för oljan är signifikanta, även om de är långt ifrån nivåerna innan konflikten startade.

Oljepriset i fokus



Källa: Bloomberg

Det indikerar att det rådande utbudsgapet och att osäkerhet alltså råder. Men det är samtidigt en lättnad i den akuta inflationsoron, vilket också återspeglar sig i fallande räntor.

Räntepågången lättar



Källa: Bloomberg

### Räntor i fokus

Centralbanksförväntningarna hade, fram till nu, skiftat rejält under mars månad. I takt med stigande räntor över lag på en ökande inflationsoro och en alltmer utdragen konflikt hade förväntningarna vänt åt det hökaktiga hållet. Mer i vissa marknader än andra.

Förväntningarna på Riksbanken var sedan tidigare vida, men där de mest hökaktiga indikerade upp till 3 räntehöjningar innan sommaren. En vy som redan innan vapenvilan framstod som orimlig givet avvaktande hushåll och en tillväxt som uppvisat en allt annat än en rak väg uppåt. Den senaste inflationssiffran, som landade betydligt lägre än förväntansbilden, lättar nu trycket ytterligare på Riksbanken. En räntehöjning är långt ifrån utesluten, men den bör inte ske i närtid allt annat lika.

### Vilken reell skada är redan gjord?

Utöver åtstramande räntor och inflationsoro är den stora frågan är hur mycket skada som redan har drabbat såväl ekonomi som företag. Energiflödet kommer att ta tid att återställa, givet förstörelse av infrastruktur och oreda i leveranskedjor, men risken för en global energikris har i alla fall minskat något. Vilket innebär att förutsättningarna för vinstutvecklingen antagligen ser bättre ut.

Men effekter kommer det att bli, även om företagen har en förmåga att parera både en och två kriser med marginalerna i behåll. Den kommande rapportssäsongen kommer att präglas av osäkra prognoser, även om resultaten i sig kommer vara bra.

Vinstestimaten har justerats på nedsidan, men frågan är om det inte bara är överoptimismen från inledningen av året som har skalats av. Är läget mer klart nu än innan inledningen av konflikten? Är osäkerheten högre eller lägre nu?

### Trumps fokus behöver flytta hemåt

Den amerikanska ekonomins välmående är vad som i slutändan betyder något för den sittande administrationen. Speciellt med ett kommande mellanårsval, där inte mycket talar för Trump eller republikanerna i skrivande stund. Fallande opinionssiffror, röster som höjs från de egna leden och amerikanska hushåll som endast står som förlorare på en fortsatt konflikt tvingar Trump till att finna en anledning att utropa en vinst i någon form för att kunna backa tillbaka.

**En vapenvila välkomnas av alla då rådande konflikt inte gynnar någon part, utan endast medför mänskligt lidande och ekonomiska motvindar globalt. Med det sagt tror vi det är för tidigt att blåsa faran över. Förhandlingarna kommer vara komplicerade och risken har endast flyttats framåt i tid.**

**Rådande glädjeyra är ännu ett bra tillfälle att omfördela risk. Vi håller oss diversifierade, arbetar aktivt med våra portföljer.**

# Tillgångsallokering

## ALLOKERINGSINDIKATOR

Vi håller en neutral stans mellan aktier och räntor, men tiltar åt det försiktigare hållet där skiften i underliggande exponeringar har präglats av de senaste allokeringsförändringarna. Aktiviteten har varit relativt hög, som sig bör i en marknad där riskerna skiftar. Indien avvecklades i takt med att motvindarna ökade och vi önskade en ökad exponering mot dollarn som en säkrare hamn. Övervikten mot svenska aktier kvarstår, medan den amerikanska undervikten har minskats något i tanken om att neutralisera riskerna i portföljerna.

## SVENSKA AKTIER

Den svenska återhämtningen har skjutits framåt i tid, kronan har tagit stryk som följd av ökad oro och Riksbankens väg framåt är inte lika tydlig som tidigare. Svenska aktier har korrigerat och återhämtat delar av fallen där cykliskt leder på både ned- och uppsidan.

Vi ser ingen snabb återhämtning för vare sig småbolagen eller fastighetssektorn i takt med en mer oklar ränteutveckling. Vi behåller dock vår övervikt mot Sverige, men tiltar mot tryggheten/likviditeten i de större bolagen. Vid en mer hållbar vapenvila kommer de större gå före de mindre samt att kronan kommer att finna ny styrka när dollarns glans åter falnar och underliggande skuldproblematik hamnar i fokus igen.

## GLOBALA AKTIER

Vi har minskat vår tidigare tydliga undervikt mot amerikanska aktier, vilket följer på neutralisering av risker i portföljerna och faktumet att USA har klarat sig relativt bättre. Det har medfört en ökad exponering mot dollarn och framför allt större bolag över mindre. Allt i linje med vår fortsatt mer defensiva stans.

Vi ligger kvar i vår europeiska exponering som initialt backade under mars men som återhämtat sig väl. Vi ser fortsatt potential för undervärderade värdebolag och att styrkan återvänder i takt med att fokus flyttar från konflikt till amerikansk ekonomi och statsfinanser. Det bör leda till fortsatta flöden från USA till Europa.

## RÄNTEMARKNADEN

Svenska räntor har fram till nu stigit ordentligt som följd av en ökande inflationsoro och har gjort mycket av Riksbankens jobb i termer av åtstramning. Medan räntemarknaden har dragit ut pendeln långt har kreditmarknaden i termer av spreadar varit mer återhållsam. Den största negativa utvecklingen har återfunnits inom fastighetskrediter som följd av kraftigt stigande räntor.

Vi ligger något underviktade mer riskfyllda krediter, och avvaktar mer attraktiva lägen innan vi ändrar den vyn.

# Marknadsdata 2026-04-09

Aktieindex	1 vecka	1 månad	3 månader	6 månader	1 år
OMXS30	3,02%	2,08%	2,71%	11,91%	5,97%
STOXX Europe 600	2,33%	3,12%	0,87%	7,87%	3,86%
S&P 500	3,05%	-0,10%	-2,35%	1,32%	-0,59%
Russell 2000	3,58%	2,76%	0,16%	6,80%	5,92%
MSCI World	3,37%	1,10%	-0,83%	3,36%	0,98%
MSCI EAFE Small Cap	5,33%	4,27%	3,79%	9,27%	6,38%
MSCI CHINA	3,31%	0,67%	-6,86%	-11,50%	-4,05%
TOPIX	3,59%	4,63%	6,47%	14,85%	9,75%
MSCI EM	7,33%	5,85%	6,01%	11,90%	9,63%
MSCI Brazil	2,97%	7,44%	19,21%	34,25%	23,47%
MSCI India	5,71%	-0,09%	-5,97%	-3,85%	-7,22%

Ränteindex	1 vecka	1 månad	3 månader	6 månader	1 år
Sverige All bonds	0,70%	0,01%	0,29%	0,36%	0,28%
OMRX T-Bond	0,57%	-0,32%	0,66%	-0,03%	0,35%
OMRX T-Bill	0,05%	0,17%	0,44%	0,89%	0,49%
Europa Investment grade	0,63%	-0,11%	-0,05%	0,33%	0,24%
Europa High Yield	1,01%	0,32%	-0,59%	0,87%	-0,04%
USA Investment grade	0,24%	-0,63%	0,26%	1,36%	0,41%
USA High Yield	0,89%	0,55%	0,39%	2,37%	0,79%

Räntor	2026-04-09	2026-03-09	2026-01-09	2025-10-09	2025-12-31
Sverige 10 år	2,83	2,76	2,89	2,71	2,82
Euro 10 år	2,97	2,86	2,86	2,70	2,85
USA 10 år	4,28	4,10	4,17	4,14	4,17
USA 30 år	4,88	4,71	4,81	4,72	4,84

Råvaror	2026-04-09	2026-03-09	2026-01-09	2025-10-09	2025-12-31
WTI Olja	97,21	94,77	59,12	61,51	57,42
Guld	4753,10	5142,70	4567,90	4063,20	4406,90

Valutor	2026-04-09	2026-03-09	2026-01-09	2025-10-09	2025-12-31
EUR/SEK	10,85	10,63	10,72	11,03	10,82
USD/SEK	9,30	9,14	9,21	9,54	9,21
EUR/USD	1,17	1,16	1,16	1,16	1,17

Övrigt	1 vecka	1 månad	3 månader	6 månader	1 år
DJ US Real Estate	1,94%	-1,31%	3,54%	3,33%	4,33%
VIX	21,35	25,5	14,49	16,43	14,95

Källa: Bloomberg 2026-04-09

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.