

Marknadssyn juni 2026



Jon Arnell
CIO von Euler & Partners
och investeringschef inom
Säkrakoncernen

Sommarstök inte uteslutet

AI och uppfattningen att Iran-konflikten inte kommer att orsaka någon långsiktig eller permanent skada är vad som driver marknaderna på uppsidan. Ledarskapet i marknaden är extremt smalt, värderingarna är höga och volatiliteten pressas på nedsidan. Till det kan adderas massiva noteringar på agendan, vilket historiskt har varit toppindikatorer, och som kommer att dränera kapital samt att allt färre bolag noteras för nya årshögsta. Det allt medan även kreditmarknaden domineras av tech inom såväl tryggare som mer riskfyllda krediter. Risker eller möjligheterna är tydligt riktade åt ett håll i marknaderna.

Medan aktiemarknaderna har kopplat loss från underliggande makro- och geopolitisk osäkerhet taktar räntorna betydligt närmare olja, inflation och konjunkturell svaghet likväl som statsfinansiella utmaningar. Högre räntor riskerar att bromsa investeringscykeln, medan lättnader eller ett klargörande i Iran-konflikten bör ge återhämtning utanför AI-segmentet och därmed en tydlig boost till det konjunkturella läget. Om det inte drar ut ytterligare på tiden, vilket är en uppenbar risk i dagsläget.

Koncentration i både vinstförväntningar och uppgångar

Koncentrationen i ett amerikanskt index ligger på historiskt höga nivåer, vilket betyder att färre bolag väger allt mer.



Sårbarheten ökar med andra ord och tittar vi på utvecklingen är det tydligt vad som är drivande i marknaderna.

Den breda massan av bolag inom S&P 500 rör sig snarare i sidled när vi exkluderar AI-relaterat. Vinstgenereringen eller förväntansbilden på framtida vinster ligger likväl åt AI-hållet. Trenden kan mycket väl fortsätta ett bra tag till och driva marknaderna vidare, men risken för bakslag ökar varför viss försiktighet är att förespråka.

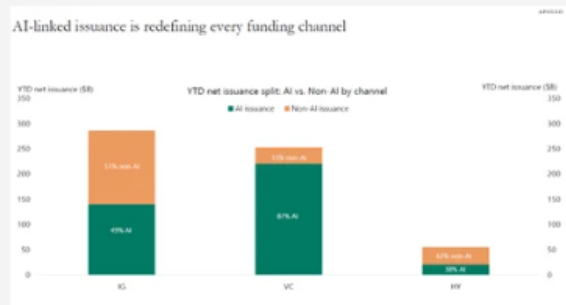
AI driver tydligt helheten



Även kreditmarknaden koncentreras

Tech har växt till en historiskt hög andel även av kreditmarknaden, med över 10% av IG och 8% av den amerikanska high-yield marknaden. Med ökad efterfrågan pressas räntenivåerna och frågan blir om en investerare får betalt för den underliggande risken fullt ut.

AI är överallt, både inom aktier och räntor

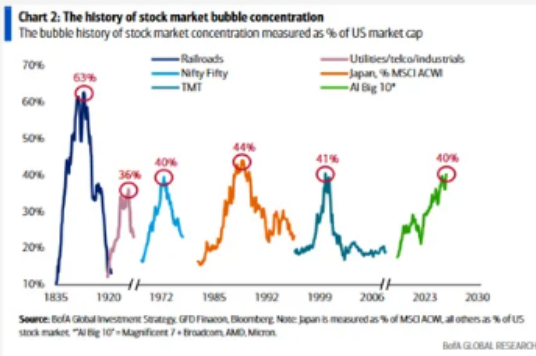


Med redan tigha kreditspreadar krävs ökat risktagande för att skapa mer avkastning.

Bubbelsnack

Hög koncentration i marknaden är inget nytt och kan fortgå längre än den rationella investeraren förväntar sig. Men nuvarande nivåer är i paritet med historiska toppar. Det utgör inget självklart säljläge utan indikerar att medvetenheten bör höjas och riskerna spridas. Den rådande investeringsviljan är hög och så länge kapital slussas vidare in i utbyggnaden av AI och förväntansbilden om snar avkastning på investeringarna förblir göds utvecklingen på uppsidan. Men det kan vända snabbt.

Historiska bubblor ger perspektiv



Källa: BofA Global Investment Strategy

Risiktagandet är ensidigt och känslan av FOMO (Fear of Missing Out) går inte att bortse ifrån varför att ha ett öga på utgången kan vara vist.

Vinnare på baksidan av toppen bör vara det omvända, dvs defensivt så som hälsovård, stapelvaror men kanske också AI-implementerare snarare än infrastrukturbyggarna.

Inköpscheferna gjuder delvis mod

De senaste inköpschefssiffrorna, PMI, visar på en stabilitet i den globala industrin men där ökade kostnader och logistikproblem har letat sig in i statistiken. De globala leveranskedjorna är uppenbart drabbade med förlängda leveranstider och minskad tillgång på insatsvaror som följd. Samtidigt är det högttryck i orderböckerna, framför allt inom teknik och avancerad tillverkningsindustri, typ halvledare och elektronik.

Svensk industri går starkt och USA fortsätter visa motståndskraft allt medan Europa kämpar för att hålla sig över expansionsstrecket.

Den globala efterfrågan ligger tydligt inom AI-relaterat där framför allt Sydkorea, Taiwan, delar av Kina och USA gynnas. Den teknologiska utvecklingen agerar medvind, medan fraktkaos, leveranstider och risken för en inflationsvåg är tydliga motvindar. Lägg där till villrådig centralbanker som brottas med konjunkturell osäkerhet och inflation och vägen framåt är mer oklar.

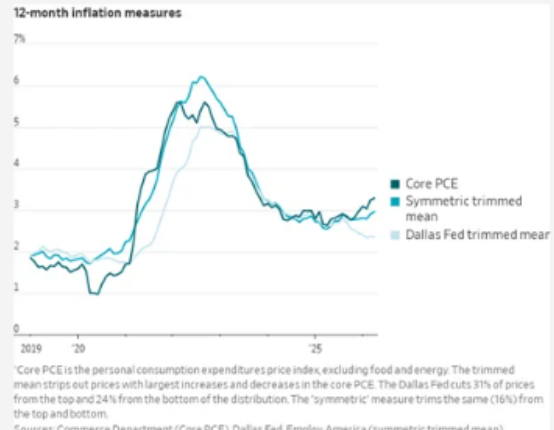
Inflationen styr centralbankerna

Inflationen står nog högst upp på de flesta centralbankers agenda.

Medan Riksbanken har råd att avvakta lutar ECB åt en höjning i ett tidigare skede trots fortsatt svaghet i Tyskland och ett politiskt rörigt Frankrike.

För amerikansk del ändrar marknaden sin prissättning på huruvida Fed ska höja eller sänka räntan nästan dagligen. Men med en inflation tydligt över målet och en statskuld som är ifrågasatt i en miljö av stigande räntor börjar den nya Fed-ordföranden Kevin Warsh prata om alternativa inflationsmått. Dallas Fed mäter en trimmad version där extremer plockas bort. Det kan vara ett sätt att prata ned räntorna.

Trimmat mått visar en inflation närmare målet



Källa: The Wall Street Journal

Samtidigt har inflationsförväntningarna fallit något i USA, vilket delvis dämpar räntehöjningscasen. Likväl som att en trevande arbetsmarknad inte ger klara indikationer.

En Fed som håller kvar trycket på pausknappen är nog inte uteslutet givet rådande läge, men där kommunikationen tiltas duv- eller högkiktigt för att vägleda marknaden.

Inflationsförväntningarna har kommit ned

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2026-06-17	0,0%	1,7%	98,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2026-07-29	0,0%	1,5%	88,0%	10,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2026-09-16	0,0%	1,2%	70,3%	26,4%	2,2%	0,0%	0,0%	0,0%
2026-10-28	0,0%	1,0%	59,6%	33,2%	5,9%	0,3%	0,0%	0,0%
2026-12-09	0,0%	0,7%	40,9%	41,6%	14,6%	2,1%	0,1%	0,0%
2027-01-27	0,0%	0,6%	34,4%	41,5%	19,0%	4,1%	0,4%	0,0%
2027-03-17	0,0%	0,4%	24,5%	39,4%	25,5%	8,4%	1,5%	0,1%
2027-04-28	0,0%	0,4%	21,4%	37,5%	27,3%	10,6%	2,4%	0,3%
2027-06-09	0,0%	0,3%	20,8%	37,0%	27,6%	11,1%	2,6%	0,4%

Källa: CME Fedwatch tool

Sommarvolatilitet?

Sommarmånaderna har under senare år varit åt det positiva hållet, vilket nuvarande momentum fortsatt talar för. Men osäkerheten är påträngande, vilket talar för en ökande volatilitet i takt med nya rubriker, utspel och makrostatistik. Bristande eller vacklande AI-momentum kan likväl det lätt stjälpas helheten, varför en mer volatil sommar känns som ett troligt utfall. Men volatilitet skapar också möjligheter och en avkylning i AI-hettan vore nog inte fel. Och i slutändan behövs en breddning i marknaden för mer beständig uppgång och där är det konjunkturen som är avgörande.

Tillgångsallokering

ALLOKERINGSINDIKATOR

Rishtagandet är högt i marknaden, och det baseras på ett högst ensidigt tema inom såväl aktie- som räntemarknaden. Med fullinvesterade investerare, höga värderingar och ett oklart makroekonomiskt läge ser vi inga skäl till att frångå vår tidigare neutrala allokering mellan aktie- och räntetillgångar. Vi har sedan tidigare minskat vår undervikt mot amerikanska aktier och vi genomför vidare justeringar för att diversifiera vår totala risk i portföljerna. Vi genomför i övrigt inga förändringar i vår övergripande syn, utan den fortsatta utvecklingen får avgöra kommande rishtagande.

SVENSKA AKTIER

Den svenska makroekonomiska utvecklingen är fortsatt högst beroende av vad som händer i den globala konjunkturen. Frågetecknen är alltså många, men det svenska utgångsläget är relativt fördelaktigt med stabila statsfinanser, lägre inflation och en Riksbank som har råd att avvakta vidare höjningar.

Vi håller sedan tidigare en övervikt mot svenska aktier baserat på värderingar, fortsatt kronförstärkning och ett utgångsläge som ser fördelaktigt ut vid en lättnad i den rådande Iran-konflikten.

Vår exponering utgörs av en tonvikt mot de stora stabila cykliska bolagen likväl som banksektorn, vilket är en grund och ger en stabilitet i portföljerna. Mot det har vi småbolag, vilka representerar tillväxtpotentialen och ett mer opportunistiskt inslag.

GLOBALA AKTIER

Globala aktier domineras av USA som utgör över 70 procent av index där AI och AI-relaterat utgör 40 procent, vilket medför historiska koncentrationer. Samtidigt drivs marknaden av stigande vinstförväntningar, vilka tillskrivs samma sektorer och ger vidare stöd till uppgångarna. Tillväxtmarknaderna drivs av samma medvindsfaktorer, om än att koncentrationen i uppgångarna är än mer tiltad. Sydkorea och Taiwan är minst sagt framträdande. Att sprida riskerna med en tillväxtexponering är med andra ord vilseledande och där övriga delar av index är högst påverkade av den rådande oljeshocken och följd effekterna därav.

Vi håller en diversifierad global exponering där undervikten mot amerikanska aktier gradvis har minskats men fortsatt utgör en undervikt.

RÄNTEMARKNADEN

Ränteportföljen utgörs av en majoritet av tryggare krediter för att skapa en återkommande intäkt. Vi har tidigare kontinuerligt viktat upp mot mer riskfyllda krediter för att ge våra portföljer en mer attraktiv avkastningspotential, men givet tigha creditspreadar och därmed begränsad avkastningspotential förblir vi underviktade eller mer försiktiga. Våra räntelaceringar ska överlag vara bevarande snarare än avkastningsdrivande.

Marknadsdata 2026-06-04

Aktieindex	1 vecka	1 månad	3 månader	6 månader	1 år
OMXS30	0,36%	3,28%	0,55%	11,43%	8,75%
STOXX Europe 600	-0,40%	3,24%	3,44%	9,64%	7,20%
S&P 500	-0,11%	5,02%	10,28%	10,80%	10,89%
Russell 2000	-1,44%	3,60%	10,11%	15,00%	17,13%
MSCI World	0,05%	4,49%	8,55%	10,47%	10,10%
MSCI EAFE Small Cap	-0,56%	2,20%	4,64%	12,27%	10,03%
MSCI CHINA	3,20%	-2,10%	-0,63%	-7,71%	-6,07%
TOPIX	1,28%	5,98%	8,76%	16,29%	15,93%
MSCI EM	3,66%	8,45%	21,46%	29,86%	27,31%
MSCI Brazil	-3,74%	-11,38%	-7,96%	0,90%	8,40%
MSCI India	-2,39%	-2,13%	-1,57%	-6,66%	-7,26%

Ränteindex	1 vecka	1 månad	3 månader	6 månader	1 år
Sverige All bonds	-0,31%	0,67%	-0,10%	1,18%	0,79%
OMRX T-Bond	-0,58%	0,40%	-0,49%	1,16%	0,67%
OMRX T-Bill	0,02%	0,22%	0,47%	0,93%	0,80%
Europa Investment grade	-0,41%	0,64%	-1,02%	0,11%	0,24%
Europa High Yield	0,23%	0,85%	0,83%	1,69%	1,37%
USA Investment grade	-0,13%	0,29%	-0,97%	0,33%	0,14%
USA High Yield	-0,07%	0,34%	0,75%	1,96%	1,49%

Räntor	2026-06-04	2026-05-04	2026-03-04	2025-12-04	2025-12-31
Sverige 10 år	2,88	2,87	2,70	2,86	2,82
Euro 10 år	3,02	3,09	2,75	2,77	2,85
USA 10 år	4,48	4,44	4,10	4,10	4,17
USA 30 år	4,98	5,01	4,73	4,75	4,84

Råvaror	2026-06-04	2026-05-04	2026-03-04	2025-12-04	2025-12-31
WTI Olja	95,10	106,42	74,66	59,67	57,42
Guld	4494,50	4568,10	5212,20	4334,00	4440,40

Valutor	2026-06-04	2026-05-04	2026-03-04	2025-12-04	2025-12-31
EUR/SEK	10,89	10,86	10,67	10,97	10,82
USD/SEK	9,38	9,29	9,17	9,42	9,21
EUR/USD	1,16	1,17	1,16	1,16	1,17

Övrigt	1 vecka	1 månad	3 månader	6 månader	1 år
DJ US Real Estate	-2,24%	-1,67%	-1,40%	4,72%	6,21%
VIX	16,06	18,29	21,15	15,78	14,95

Källa: Bloomberg 2026-06-04

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.