

Månadskommentar – september 2026

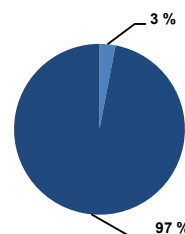
Under september trappades konflikten i Mellanöstern åter upp med stigande energipriser som följd. Brentoljan nådde tillfälligt nivåer runt 110 dollar per fat i mitten av månaden innan den föll tillbaka till runt 100 dollar. Samtidigt fortsatte räntan på amerikanska statspapper att stiga till nivåer vi inte sett sedan 2007, där 10-åringen närmade sig 5,30 %. Det amerikanska finansdepartementet utökade sina obligationsåterköp av långa papper för att stävja utvecklingen, men till liten nytta. Marknaden uppvisar ändå ett lugn och verkar delvis räkna med nya kvantitativa lättnader (QE) för att få ner lågräntorna. Förväntningar om ökade bolagsvinster ger också stöd. Högre energipriser och stigande räntor slår dock mot den amerikanska konsumenten vilket kan bli besvärligt för Trump i kommande mellanårsval. FED höjde styrräntan med 25 punkter till intervallet 3,75–4 %.

I Europa fortsatte de franska statsobligationsräntorna att stiga och ränteskillnaden mot Tyskland är nu den högsta på 15 år. Samtidigt valde ECB att höja sin styrränta med 25 punkter till 2,5 %, vilket ökar räntegapet gentemot Sverige till 75 punkter. Detta sätter ytterligare press på Riksbanken och förklarar till viss del den senaste tidens kronförsvagning. Det rådande dödsläget i de svenska regeringsförhandlingarna verkar dock inte ha någon direkt påverkan på börsen.

Donald Trump träffade Xi Jinping utan att några större nyheter kommunicerades och AI- samt techkapplöpningen mellan supermakterna fortsätter med full kraft. I Storbritannien har premiärminister Andy Burnham överraskande öppnat upp för en så kallad "Bretturn" och en potentiell väg tillbaka in i EU.

Inom fordonsindustrin pågår intensiva diskussioner om Kinas överproduktion och hur västvärlden ska ställa sig till den prisdumpning som följer. Det finns en klar risk att den europeiska lastbilssektorn kommer att möta liknande strukturella utmaningar som personbilsindustrin, då en snabbare, mer homogen och billigare kinesisk produktion väntas innebära en kraftig prispress.

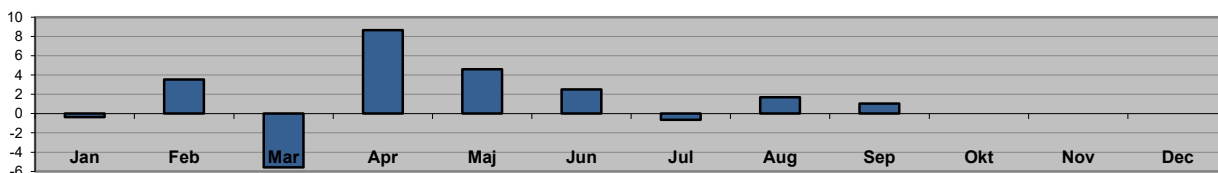
■ Räntebärande ■ Aktier



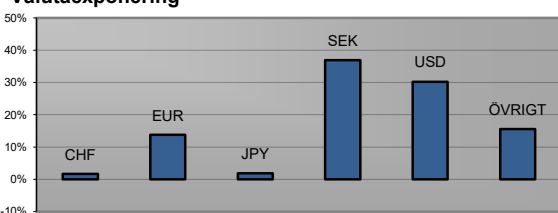
Utveckling månadsvis (%)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	2026	Index*
-0,4	3,6	-5,6	8,7	4,6	2,5	-0,7	1,7	1,0				15,9	8,6

Utveckling månadsvis (%)



Valutaexponering



Största innehav (exkl räntebärande)

Invesco Nasdaq 100	6,5%
Alphabet	5,9%
iShares Taiwan	4,0%
Investor B	3,9%
ABB	3,4%

Utveckling 10 år

		Index*
2025	4,0%	14,6
2024	18,3%	9,2%
2023	16,1%	16,1%
2022	-13,5%	-21,5%
2021	28,4%	20,5%
2020	11,8%	12,9%
2019	29,8%	22,8%
2018	-8,8%	-8,0%
2017	11,5%	12,8%
2016	10,0%	5,0%

* MXWD 45%, SAX 35%, Global IG 20%

Regional fördelning (aktieandel)

