

9 mars 2026

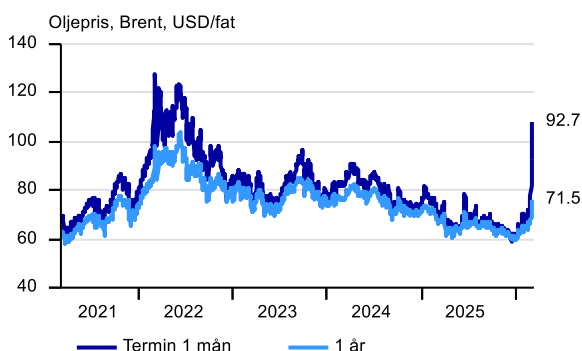
Kraftigt stigande oljepriser skakar marknaderna

Konflikten i Mellanöstern samt stoppet i trafiken genom Hormuzsundet har ytterligare drivit upp priserna på olja och naturgas och skakat aktiemarknaden. Under morgonen är aktieindex och terminer återigen ned, men hittills har en väl diversifierad internationell aktieportfölj endast fallit marginellt i svenska kronor räknat från sina rekordnivåer. Investerare bör vara beredda på fortsatt osäkerhet. Situationen bedöms dock sannolikt lätta relativt abrupt längre fram, och av den anledningen rekommenderas inga förändringar i portföljerna. Aktier kvarstår som övervikt i allokeringen.

Oljepriset rusar över 100 dollar

I morgonhandeln steg priset på råolja kraftigt till en bit över 100 dollar per fat. Brentoljan var till och med nära 120 dollar innan uppgången mattades något. Även aktier föll. Till följd av kortsiktiga utmaningar i oljeutbudet är det naturligt att priserna för leveranser de kommande månaderna har stigit kraftigt. Priserna för leveranser längre fram i tiden har också ökat, men i betydligt mindre omfattning. Om situationen består är det mycket sannolikt att energipriserna fortsätter att stiga.

Utmaningar kopplade till energiutbud adresseras dock redan, trots att striderna fortsätter. Situationen kan därför komma att lätta plötsligt. Detta skulle sannolikt följas av en snabb återhämtning på såväl aktiemarknaderna som på energimarknaderna.



Tilltagande osäkerhet

Osäkerheten kring den kortsiktiga energitillgången ökade återigen under helgen efter att flera länder i Mellanöstern meddelat produktionsneddragningar till följd av stilleståndet i trafiken genom Hormuzsundet. Därtill har Israel slagit mot oljelageranläggningar i Teheranområdet. Sammantaget påverkar detta direkt den mängd olja som finns tillgänglig även efter att trafiken genom sundet återupptas.

Det blir därmed alltmer sannolikt att en återgång till februaris oljeprisonivåer kommer att ta längre tid än tidigare väntat. När leveranserna från Persiska viken väl återupptas bedöms dock det initiala prisfallet bli mycket kraftigt.

Lösningar i sikte

Cirka 20 procent av världens dagliga oljekonsumtion, samt en motsvarande andel flytande naturgas, passerar genom Hormuzsundet. Merparten är avsedd för Asien, men på de globala marknaderna påverkar högre priser alla.

Av denna anledning söker både USA och oljeproducerande länder i regionen skyndsamt en lösning. Den amerikanska administrationen har bland annat erbjudit sig att försäkra och skydda fartyg som passerar sundet. Att skydda enskilda tankfartyg är

i sig inget nytt, men att säkra trafiken i hela området är en operation av betydligt större omfattning. Samtidigt försvagas Irans förmåga att störa sjöfarten successivt till följd av angrepp från USA och Israel, vilket underlättar skyddet av fraktrafiken.

Därutöver har Saudiarabien påbörjat transporter av olja som tidigare gick via Persiska viken till Röda havet i stället. På så sätt kan potentiellt några miljoner fat per dag, som tidigare passerade Hormuzsundet, återföras till marknaden. Transporttiderna kan dock bli längre, och naturgas kan inte nå de internationella marknaderna via denna rutt.

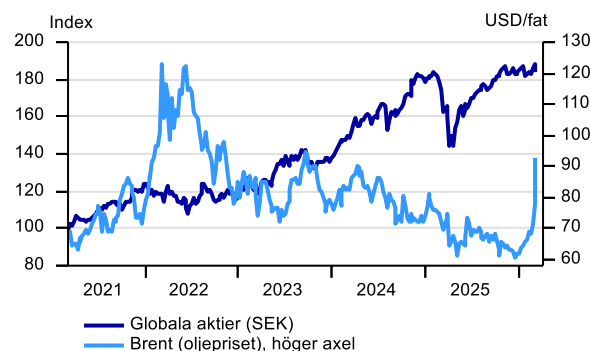
Ovanstående exempel visar att även om situationen för närvarande är utmanande, är det sannolikt att den löses på ett eller annat sätt relativt snart. Före störningarna översteg det globala oljeutbudet efterfrågan, och konsumentländernas oljelager är på relativt höga nivåer. Därtill överväger G7-länderna att sälja hundratals miljoner fat ur de strategiska oljereserverna. Denna nyhet bidrog till att lugna marknaderna under morgonen. Förutsatt att produktionsanläggningar inte förstörs i någon större omfattning under attackerna talar mer för ett nedåt- än uppåtttryck på oljepriserna på längre sikt. I väntan på klarhet kan oljepriserna dock tillfälligt stiga till relativt höga nivåer.

Investorerare bör hålla fast vid sin strategi

Även om den geopolitiska utvecklingen kan upplevas som oroande är det viktigt att komma ihåg att periodvisa marknadsnedgångar är en naturlig del av en längre uppåtgående trend. Det bästa skyddet mot osäkerhet som påverkar enskilda ekonomiska regioner är en väl genomtänkt internationell

diversifiering. Mellanösterns betydelse för de globala aktiemarknaderna är relativt begränsad.

Oljepriserna är viktiga för den globala ekonomin, och en långvarig uppgång till höga nivåer skulle i princip kunna försvaga tillväxtutsikterna. Aktiemarknaden har dock hanterat även relativt kraftiga oljeprisuppgångar väl under de senaste åren. Hittills har en väl diversifierad internationell aktieportfölj endast fallit med 3-4 procent i svenska kronor räknat från sina rekordnivåer.



Vi förväntar oss inte att oljepriserna förblir förhöjda under någon längre period, vilket innebär att de ekonomiska effekterna av högre priser också bör bli begränsade. Vi räknar med att stark vinsttillväxt kommer att stödja marknaden under de kommande månaderna. Om nedgången skulle tillta markant kan långsiktiga och riskvilliga investerare till och med finna attraktiva köptillfällen. Den tidpunkten har dock ännu inte nåtts. Aktier kvarstår som övervikt i våra allokationsrekommendationer.

Nordea House View, 9 mars 2026

ANSVARSRISKRVNING

Ursprunget till denna publikation eller rapport

Om Investments

Investments ger råd till privatkunder samt små och medelstora företag i Nordea avseende investeringsstrategier och allmänna investeringsråd. Rådgivningen omfattar tillgångsallokering. Koncernens bolag övervakas av finanstillsynsmyndigheterna i sina respektive hemländer.

Innehållet i denna publikation eller rapport

Denna publikation eller rapport har enbart utarbetats av Investments. Åsikter eller förslag från Investments kan avvika från rekommendationer eller yttranden som lagt fram av Nordea Markets (en enhet inom koncernen) eller andra avdelningar eller bolag inom Nordeakoncernen. Detta kan exempelvis bero på olikheter i tidsperspektiv, metod, sammanhang eller andra faktorer. De huvudantaganden som ligger till grund för prognoser, riktkurser och uppskattningar i analyser som citerats eller återgivits återfinns i analysmaterialet från de namngivna källorna. Publiceringsdatum framgår av det analysmaterial som citerats eller återgivits. Omdömen och prognoser kan justeras i senare versioner av publikation eller rapporten, förutsatt att det aktuella bolaget eller emittenten behandlas på nytt i sådana senare versioner av publikationen eller rapporten. Denna publikation eller rapport har inte granskats av någon emittent som nämn i publikationen eller rapporten innan den publicerades.

Giltigheten av denna publikation eller rapport

Samtliga omdömen och uppskattningar i denna publikation eller rapport har, oavsett källa, angivits i god tro och är eventuellt endast giltiga vid den tidpunkt då publikationen eller rapporten offentliggörs och kan ändras utan förvarning.

Inte individuell placerings- eller skatterådgivning

Denna publikation eller rapport är endast avsedd att ge allmän och inledande information till investerare och skall inte tolkas som grund för eventuella investeringsbeslut. Denna publikation eller rapport har utarbetats av Investments som allmän information för privat bruk för investerare till vilka denna publikation eller rapport har delats ut, men är inte tänkt som en personlig rekommendation om finansiella instrument eller strategier och innehåller alltså inte individuellt anpassade råd. Inte heller tar den hänsyn till mottagarens ekonomi, befintliga tillgångar eller skulder, kunskaper om och erfarenhet av placeringar, placeringarnas syfte och tidshorisont eller riskprofil och preferenser. Investeraren måste särskilt se till lämpligheten av sin investering när det gäller hans eller hennes ekonomiska och skattemässiga situation och investeringar. Investeraren bär alla risker för förluster i samband med en investering. Innan mottagaren fattar beslut baserat på information i denna publikation eller rapport rekommenderas att han eller hon konsulterar sin finansiella rådgivare. Informationen i denna publikation eller rapport skall inte betraktas som råd om de skattemässiga konsekvenserna av att göra något särskilt investeringsbeslut. Varje investerare skall göra sin egen bedömning av skatte- och andra ekonomiska konsekvenser av sin investering.

DISCLAIMER

Nordea gives advice to private customers and small and medium-sized companies in Nordea regarding investment strategy and concrete generic investment proposals. The advice includes allocation of the customers' assets as well as concrete investments in national, Nordic and international equities and bonds and in similar securities. To provide the best possible advice we have gathered all our competences within analysis and strategy in one unit - Nordea Savings Growth.

This publication or report originates from: Nordea Bank Abp, Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Nordea Bank Abp, filial i Norge and Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland (together the "Group Companies"), acting through their unit Nordea Savings Growth. Nordea units are supervised by the Finnish Financial Supervisory Authority (Finanssivalvonta) and each Nordea unit's national financial supervisory authority.

This publication or report is intended only to provide general and preliminary information to investors and shall not be construed as the sole basis for an investment decision. This publication or report has been prepared by Savings Growth as general information for private use of investors to whom the publication or report has been distributed, but it is not intended as a personal recommendation of particular financial instruments or strategies and thus it does not provide individually tailored investment advice, and does not take into account your particular financial situation, existing holdings or liabilities, investment knowledge and experience, investment objective and horizon or risk profile and preferences. The information in this publication or report does not imply that certain investments are suitable for a particular investor as regards his/her financial and fiscal situation and investment objectives. The investor bears all the risks of potential losses in connection with an investment.

Before acting on any information in this publication or report, it is recommended that the investor consults his/her financial advisor. The information contained in this report does not constitute advice on the tax consequences of making any particular investment decision. Each investor shall make his/her own appraisal of the tax and other financial advantages and disadvantages of his/her investment.