



KARLSTAD
FINANCE GROUP

Makroanalys - Oktober 2025

Innehåll

- **s. 3 Marknadsöversikt**
- **s. 4 Börsen**
- **s. 5 Valutan**
- **s. 6 Råvaror**
- **s. 7 Inflation & Arbetslöshet**
- **s. 8 Framtid**

Marknadsöversikt

Skiftat fokus på vår marknad

November månad startade med Riksbankens beslut om att hålla styrräntan på 1,75 %. Kort därefter publicerade SCB snabbstatistiken för oktober, som visade att inflationen enligt KPIF-indikatorn steg med 3,1 % i årstakt. Diskussionerna om huruvida Riksbanken har agerat för snabbt eller om det nu är dags för en räntehöjning har intensifierats. Centralbanken står nu inför en svår balansgång mellan att agera i tid och att låta marknaden stabilisera sig själv, en situation som kräver både tålamod och precision.

På börsen har nya rekordnivåer nåtts, men utvecklingen har inte varit utan orosmoln. Flera analytiker pekar på att den snabba uppgången inom teknik- och AI-relaterade aktier kan ha skapat en överhettad marknad, vilket bidrar till en ökad försiktighet bland investerare. Marknaden fortsätter präglas av volatilitet och nervositet, delvis som en följd av de ekonomiska chocker och handelskonflikter som präglat de senaste åren. Frågan är om investerare har börjat vänja sig vid en omvärld fylld av kriser och politiska spänningar eller om den underliggande osäkerheten fortfarande riskerar att utlösa plötsliga svängningar. Trots detta visade börserna styrka under oktober.

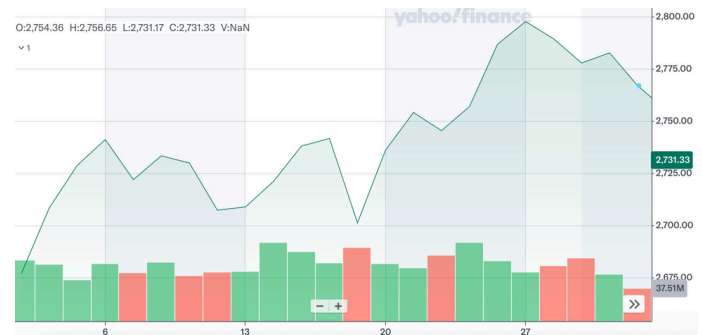
Internationellt är bilden blandad. I USA valde FED att sänka styrräntan med 0,25 procentenheter, från 4 % till 3,75 %, vilket ligger i linje med tidigare signaler om en mer expansiv penningpolitik. Detta står i kontrast till Riksbankens mer försiktiga strategi, där den svenska centralbanken försöker balansera mellan att dämpa inflationen och inte störa den ekonomiska återhämtningen. Skillnader i centralbankernas agerande påverkar valutamarknader och kan bidra till svängningar i valutor.

Börsen

Under oktober månad har OMXS30 stått sig starkt jämfört med många globala börser, vilket delvis förklaras av ökat förtroende för den svenska ekonomins utveckling. Data från Avanza visar att försvarsfonder gör comeback efter två månaders nettosälj, då investeringar i försvar fortsätter globalt, särskilt i Europa, vilket skapar intresse för sektorns potentiella uppgångar.

Teknikaktier som Nvidia, Tesla och AMC har sålts av efter tidigare kraftiga kursuppgångar. Där indikatorer i början av november antyder att investerare agerar mer oroligt på marknaden. Fokuset har flyttats gradvis från handels- och tullfrågor till osäkerheten kring ny teknologi och dess framtid på marknaden.

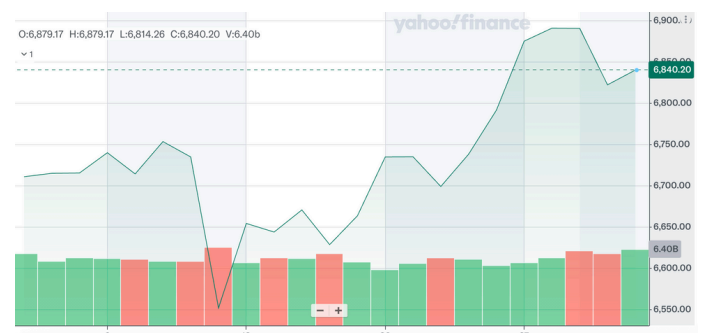
Sammanfattningsvis präglas oktober månads börsrörelser av en balans mellan optimism för svenska bolag och försiktighet kring tekniksektorn, vilket ger en volatil men ändå positiv marknadsbild.



OMXS30



Euro Stoxx 50



S&P 500

Graferna är inhämtade från Yahoo Finance.

Valutan

Under oktober månad stärktes kronan mot euron medan den försvagades marginellt mot dollarn. Denna utveckling speglar både globala och lokala faktorer som påverkar valutamarknaden. Enligt Handelsbanken förväntas den svenska kronan stärkas mot både euron och dollarn under det kommande året. Kronan gynnas av Sveriges starka ekonomiska fundament, inklusive stabila offentliga finanser och positiva tillväxtutsikter, även i ett mer osäkert globalt marknadsklimat.

En bidragande faktor är att när dollarn tappar sin roll som säker hamn, framstår kronan som ett attraktivt alternativ. En undersökning från SEB visar att marknaden förväntar sig en starkare krona mot både dollarn och euron framöver, vilket tyder på att investerare har fortsatt förtroende för Sveriges valuta.

Sammanfattningsvis signalerar oktober månads rörelser att kronan är i en relativt stark position, och prognoserna pekar mot fortsatt styrka, särskilt om den globala osäkerheten gör investerare mer försiktiga med andra valutor.



Graferna är inhämtade från Yahoo Finance.

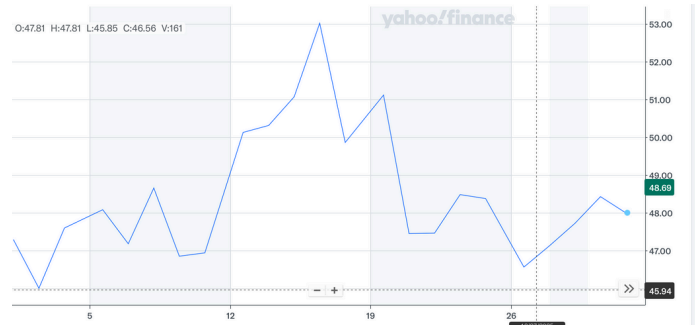
Råvaror

Under oktober månad var rörelserna på råvarumarknaden mer dämpade jämfört med september. Guldpriset steg med omkring 3 procent, drivet av fortsatt osäkerhet kring den globala konjunkturen och svagare amerikanska makroindikatorer ökade efterfrågan på säkra tillgångar under månaden. Men inte lika kraftigt som september månad. Silverpriset ökade med cirka 1,5 procent, i linje med guldet men i en lägre takt, då den industriella efterfrågan visade tecken på avmattning.

Oljepriset (Brent) sjönk marginellt, med omkring 0,4 procent, till följd av en starkare dollar och signaler om fortsatt högt utbud från OPEC-länderna. Marknaden präglades under månaden av svagt riskaptit och blandade signaler kring den globala tillväxten, vilket bidrog till små prisrörelser överlag.



Guld



Silver

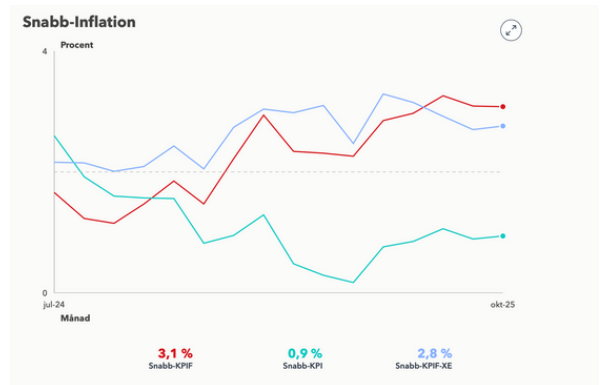


Olja (Brent)

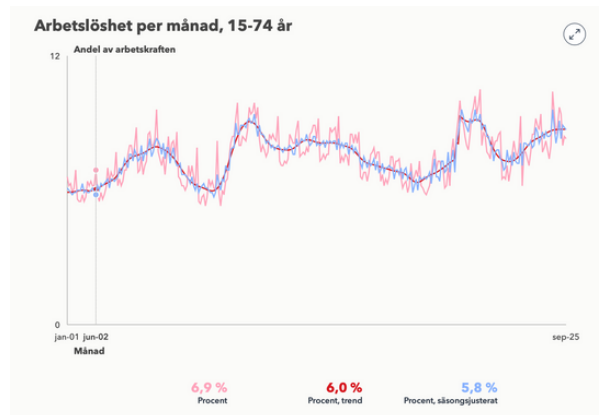
Graferna är inhämtade från Yahoo Finance.

Inflation & Arbetslöshet

Inflationstakten i Sverige har fortsatt att avta under oktober och landade preliminärt på omkring 3,1 procent. Detta är i nivå med septembersiffran och därmed ett tecken på att prisökningarna börjar stabiliseras. Exakta siffror om inflationsmättet kommer att släppas på SCB den 15 november.



Resultatet ligger i linje med Riksbankens prognos om att inflationen gradvis ska minska. Att inflationen fortfarande överstiger målet på 2 procent innebär att Riksbanken måste agera med försiktighet och undvika att lätta på penningpolitiken för tidigt.



Kort om Arbetslöshet:

Arbetslösheten för oktober 2025 har ökat med ca 4000 personer om man jämför med oktober 2024. Även långtidsarbetslösheten har ökat i oktober om man jämför med samma månad föregående år.

Vad är snabb-inflation? Snabb-inflation är en tidig uppskattning av inflationssiffran som publiceras 5 arbetsdagar innan den ordinarie KPI mättet släpps. Snabb-inflation bygger på preliminära data som sedan granskas för att släppa den ordinarie siffran.

Grafen är inhämtad från ekonomifakta.se

Framtid

Den globala ekonomin väntas gå mot en lugnare och mer stabil period efter flera år med hög inflation och höga räntor. I Sverige ser utvecklingen liknande ut och inflationstakten ligger kvar på relativt hög nivå men kan börja att sjunka i takt med att den reala köpkraft för hushållen väntas successivt förbättras. Investeringsviljan kan ta fart i takt med att räntorna sänks eller åtminstone ligger kvar på mer moderata nivåer.

Arbetsmarknaden är fortfarande svag och tillväxten dämpad, men bedömningen är att den gradvis stärks allt eftersom efterfrågan i ekonomin ökar och företagen vågar rekrytera igen.

På längre sikt påverkas svensk ekonomi av stora strukturella förändringar i digitalisering, teknisk utveckling och klimatomställningen som är en viktig drivkraft. Samtidigt kvarstår risker i de geopolitiska konflikter runt om i världen samt osäkerhet i världshandeln som utgör hämmande effekter. Helhetsbilden är ändå att ekonomin gradvis stabiliseras och växer i långsam men stadig takt.

**Vi hörs i December !
/ Josefin Nilsson & William
Öström**



Viktiga datum i framöver:

10 December : Räntebesked FED

18 December Räntebesked ECB

18 December : Räntebesked
Sverige