



KARLSTAD
FINANCE GROUP

Makroanalys - September 2025

Innehåll

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

Marknadsöversikt

Räntesänkningar, AI-investeringar och robusta bankmarginaler formar marknadsutvecklingen inför hösten.

Riksbanken har beslutat att sänka styrräntan till 1,75 procent i syfte att stimulera den inhemska ekonomin och i viss mån harmonisera den penningpolitiska inriktningen med Federal Reserve (FED), som nyligen genomförde en sänkning av sin styrränta med 0,25 procentenheter.

Den svenska arbetsmarknaden uppvisar samtidigt tecken på inbromsning, med en stigande arbetslöshet som bidrar till en dämpad aktivitetsnivå under september månad. I linje med Riksbankens beslut förväntas de rörliga bolåneräntorna justeras ned, vilket kan ge visst stöd till hushållens konsumtion och bostadsmarknaden.

Den Europeiska centralbanken (ECB) förväntas bibehålla sin styrränta på 2,00 procent under den kommande perioden, i syfte att upprätthålla stabilitet inom euroområdet och motverka överdrivna marknadsrörelser.

Den expansiva penningpolitik som nu präglar flera större ekonomier, i kombination med FED:s senaste räntesänkning, har resulterat i ett ökat intresse för aktier och reala tillgångar. Särskilt har investeringar inom teknologi- och försvarssektorerna ökat markant, drivet av den snabba utvecklingen inom artificiell intelligens (AI) samt de geopolitiska spänningar som råder globalt.

Investerarmentet är överlag positivt, vilket har bidragit till stigande nivåer i breda aktieindex och en förnyad riskaptit på kapitalmarknaderna. De svenska storbankerna redovisar fortsatt starka resultat med god lönsamhet och tillfredsställande marginaler i förhållande till gällande kapital- och likviditetskrav. Dessa finansiella buffertar bedöms ge bankerna god förmåga att upprätthålla kreditförsörjningen till realekonomin, även vid en eventuell försämring av det makroekonomiska läget.

Börsen

De börsindex vi har valt att bevaka är svenska OMXS30, amerikanska S&P 500 samt europeiska Euro Stoxx 50. Dessa aktiemarknader uppvisade en överlag positiv utveckling under september. Det svenska OMXS30-indexet steg med 1,41 procent, drivet av en stabil rapportperiod och förbättrad riskaptit på marknaden. I USA ökade S&P 500 med 3,53 procent, där teknologisektorn fortsatte att bidra starkt till uppgången. Det europeiska Euro Stoxx 50-indexet avancerade med 2,80 procent, stödd av lägre ränteförväntningar och en mer optimistisk syn på den ekonomiska återhämtningen i euroområdet.



OMXS30



Euro Stoxx 50



S&P 500

Graferna är inhämtade från Yahoo Finance.

Valutan

Den amerikanska dollarn försvagades under september, i takt med att marknaden började prisa in kommande räntesänkningar från Federal Reserve.

Svagare arbetsmarknadsdata samt oro kring de pågående budgetförhandlingarna i USA bidrog till en minskad efterfrågan på dollarn som "safe haven"-valuta. Samtidigt försvagades den svenska kronan något mot euron, där EUR/SEK steg med cirka 0,48 procent under månaden.



Graferna är inhämtade från Yahoo Finance.

Råvaror

Jämfört med juniprognosen har oljepriserna reviderats upp med cirka 3 procent, medan gas- och råvarupriserna har justerats något nedåt. Elpriserna bedöms bli omkring 2 procent högre än tidigare prognos.

Under september steg priset på guld med cirka 11 procent, drivet av en svagare amerikansk dollar och förväntningar på kommande räntesänkningar från Federal Reserve. Investerare sökte sig i högre grad till säkra tillgångar, vilket stärkte guldets attraktionskraft. Silverpriset ökade ännu mer, med omkring 14,8 procent, understött av både ökad industriefterfrågan och ett förbättrat investerarsentiment inom råvarusektorn.



Olja (Brent)



Guld



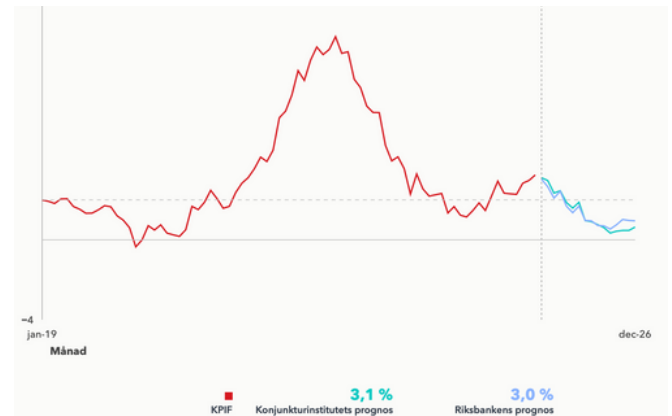
Silver

Graferna är inhämtade från Yahoo Finance.



Inflationstakten i Sverige fortsatte att sjunka under september och landade på 3,1 procent enligt KPIF ett mått som bortser från räntans effekter. Det är en liten nedgång från augustis siffra på 3,2 procent, men den var ändå något större än vad marknaden hade förväntat sig. Resultatet ligger samtidigt i linje med Riksbankens prognos om att prisökningarna gradvis ska minska. Att inflationen fortsätter att falla ses som ett tecken på att Riksbankens beslut att sänka styrräntan i september, från 2,0 till 1,75 procent, var rätt väg att gå. Det tyder också på att oron för en långvarig lågkonjunktur väger tyngre än risken för att inflationen ska ta fart igen.

Riksbankens långsiktiga mål är att KPIF-inflationen ska ligga på 2 procent per år. Även om inflationen fortfarande ligger något över målet pekar utvecklingen i september på att prisökningarna rör sig i rätt riktning. Den mer detaljerade statistiken över prisutvecklingen kommer att publiceras av SCB (Statistiska centralbyrån) den 15 oktober.



Avser inflationen mätt med fast bostadsränta, KPIF

Så mäts inflationen:

Inflationen mäts främst med två mått: KPI och KPIF. KPI (konsumentprisindex) visar den genomsnittliga prisutvecklingen för de varor och tjänster som hushållen konsumerar. KPIF är ett kompletterande mått där effekten av förändrade bolåneräntor tas bort, och det är detta mått Riksbanken använder för att styra penningpolitiken.

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. Inflationstakten minskar, hushållens köpkraft förbättras och investeringarna väntas öka när räntorna ligger kvar på lägre nivåer. Arbetsmarknaden kan fortfarande vara svag ett tag, men den förväntas stärkas i takt med att efterfrågan i ekonomin ökar.

På längre sikt påverkas ekonomin av stora förändringar som digitalisering, ny teknik och klimatomställningen. Det finns fortfarande risker, till exempel geopolitiska konflikter och osäkerhet i världshandeln, men helhetsbilden är att ekonomin gradvis stabiliseras och växer i långsam takt.

Viktiga datum i framöver:

29 Oktober: Ränthebesked FED
30 Oktober: Ränthebesked ECB
5 November: Ränthebesked Sverige

Vi hörs i November!
/ Josefin Nilsson & William Öström

