



**KARLSTAD**  
FINANCE GROUP

# **Makroanalys - December 2025**

## Innehåll

- **s. 3 Marknadsöversikt**
- **s. 4 Börsen**
- **s. 5 Valutan**
- **s. 6 Råvaror**
- **s. 7 Råvaror**
- **s. 8 Inflation**
- **s. 9 Hushållens syn på ekonomin**
- **s. 10 Framtid**

## Marknadsöversikt

December 2025 speglade en lugnare och mer balanserad makroekonomiskt läge. Inflationen fortsatte att falla och de preliminära siffrorna från SCB visade att KPI låg kvar på låga 0,3 procent, samtidigt som KPIF sjönk till strax över 2 procent. Bilden om att prispressen i ekonomin dämpats kan styrkas och framför allt är det till följd av lägre energipriser och mindre kostnadstryck från importerade varor. Utvecklingen togs emot positivt av marknaden och stärkte förväntningarna om att räntorna närmar sig en vändpunkt under 2026.

Börsutvecklingen under december var överlag positiv i Europa och Sverige, medan den amerikanska börsen inte gav så stor förändring. Stockholmsbörsen steg under månaden och avslutade året med ett förbättrat momentum, drivet av ökad riskaptit och ett visst skifte i investerarnas fokus från dyra amerikanska aktier till europeiska marknader med mer attraktiva värderingar. Samtidigt var handeln något lugnare mot slutet av månaden i takt med helgerna.

Valutamarknaden speglades av makroläget och den svenska kronan stärktes under månaden. Kronan var stark särskilt mot dollarn, som pressades av förväntningar om kommande räntesänkningar i USA. Även mot euron höll kronan en relativt stark position, i takt med att Riksbanken signalerade stabilitet och inflationen fortsatte nedåt.

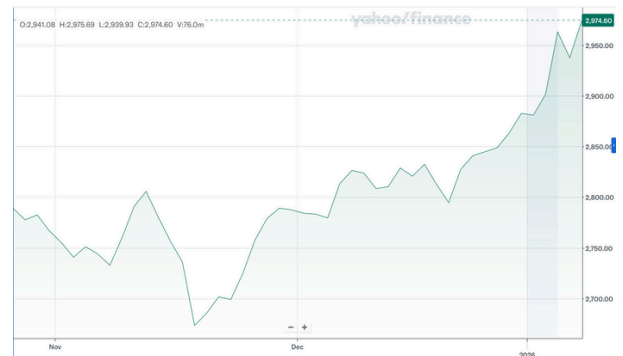
På råvarumarknaden föll oljepriset under delar av månaden, tyngt av oro för den globala efterfrågan, medan guld och silver steg när investerare sökte tryggare tillgångar i ett läge med fallande räntor och osäker konjunktur. December blev en månad där inflationen dämpades ytterligare, finansiella marknader stabiliserades och förutsättningarna inför 2026 förbättrades, även om osäkerheten kring tillväxt och arbetsmarknad fortsatt består.

## Börsen

Under december var börsutvecklingen tydlig i sin skillnad mellan Europa och USA. De europeiska marknaderna avslutade året starkt, medan den amerikanska börsen rörde sig mer sidledes efter ett redan mycket starkt år. I Sverige visade Stockholmsbörsen en successivt förbättrad utveckling under månaden, där OMXS30 efter viss volatilitet i början och mitten av december steg tydligare mot slutet av året. Indexet klättrade upp mot högre nivåer under de sista handelsveckorna, vilket speglar ett förbättrat marknadssentiment och en ökad riskaptit inför årsskiftet.

Även de europeiska storbolagen utvecklades positivt under december. Euro Stoxx 50 steg under månaden och markerade därmed en stark avslutning på 2025 för de europeiska aktiemarknaderna. Uppgången kan ses som ett uttryck för förväntningar om stabilare inflation, gradvisa räntelättnader framöver och en omallokering från amerikanska till europeiska aktier, där värderingarna upplevdes som mer attraktiva.

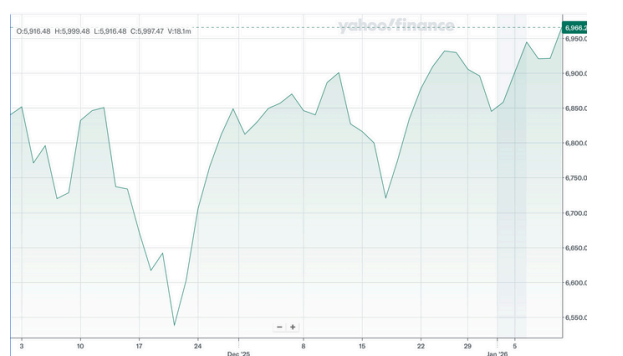
I USA var bilden mer dämpad. S&P 500 rörde sig huvudsakligen sidledes under december, med begränsade upp- och nedgångar. Efter den kraftiga uppvärderingen tidigare under året tog marknaden en paus, och investerare visade större försiktighet kring högt värderade amerikanska bolag.



OMXS30



Euro Stoxx 50



S&P 500

Graferna är inhämtade från Yahoo Finance.



## Valutan

Valutamarknaden av en tydligare förstärkning av den svenska kronan mot både dollarn och euron. USD/SEK föll successivt under månaden, vilket innebär att kronan stärktes mot dollarn efter den svagare utvecklingen tidigare under hösten. Rörelsen kan kopplas till ökade förväntningar om kommande räntesänkningar från Federal Reserve, samtidigt som riskaptiten på marknaden förbättrades mot slutet av året. När börshumöret stärks minskar ofta efterfrågan på dollarn som säker hamn, vilket bidrog till dess försvagning under december.

Även mot euron stärktes kronan tydligt. EUR/SEK visade en nedåtgående trend under större delen av månaden och avslutade december på lägre nivåer än vid månadens början. Det speglar dels ett förbättrat förtroende för svensk ekonomi relativt euroområdet, dels att Riksbankens signaler om en mer försiktig och balanserad penningpolitik gav stöd åt kronan.



USD/SEK



EUR/SEK

Graferna är inhämtade från Yahoo Finance.

## Råvaror

Oljepriset, mätt som Brent, rörde sig nedåt under stora delar av månaden med en relativt hög volatilitet. Efter en svag inledning föll priset tydligt i mitten av månaden innan en viss återhämtning skedde mot slutet. Utvecklingen pekar på en marknad där osäkerhet kring den globala efterfrågan dominerade. Farhågor om en lägre ekonomisk aktivitet i både Europa och Kina, i kombination med signaler om god tillgång på olja, bidrog till ett nedåttryck på priserna. Samtidigt har marknaden fortsatt att väga in OPEC:s produktionsbeslut och geopolitisk risk, vilket förklarar de snabba svängningarna under månaden.



Guld



Olja (Brent)

Till skillnad från oljan utvecklades ädelmetaller starkt under december. Guldpriset steg successivt och avslutade månaden på tydligt högre nivåer än vid månadens början. Uppgången kan förklaras av stabiliserade räntor och osäkerhet kring den globala konjunkturen som gjort att investerare sökte sig till mer defensiva tillgångar, där guld traditionellt ses som en trygg hamn.

## Råvaror



Silver

Silver följde en liknande, men ännu mer volatil, uppåtgående trend. Priset steg kraftigt med tydliga svängningar längs vägen. Silver påverkas både av investeringsflöden och industriell efterfrågan, vilket gör metallen mer känslig för förändringar i konjunkturförväntningar. Optimism kring framtida industriell aktivitet, särskilt kopplad till energiomställning och teknik, kan ha bidragit till prisuppgången, samtidigt som silver, liksom guld, gynnades av lägre räntor och ökad riskmedvetenhet bland investerare.



KARLSTAD  
FINANCE GROUP

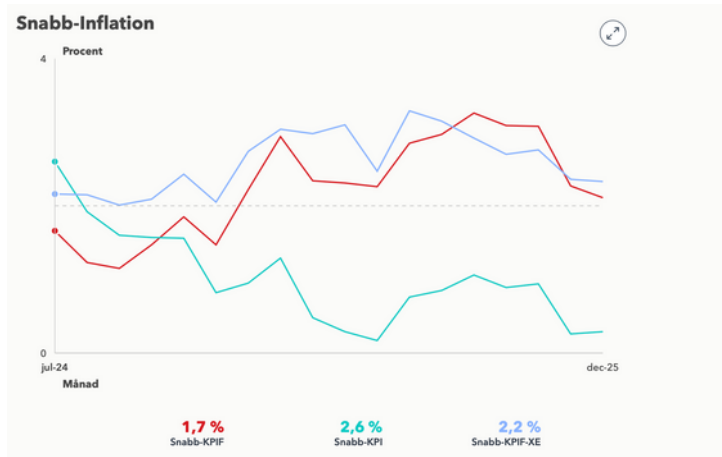
# Makroanalys - December 2025

## Inflation

Under december visade de preliminära inflationssiffrorna från Statistiska centralbyrån (SCB) att den årliga inflationstakten enligt KPI låg kvar på 0,3 %, oförändrat jämfört med november, vilket innebär att de flesta priser i genomsnitt stod stilla under månaden. Samtidigt sjönk KPIF-inflationen från 2,3 % till 2,1 %, och även underliggande inflation exklusive energi (KPIF-XE) minskade något jämfört med föregående månad.

Den oväntat lägre inflationen kan delvis förklaras av en starkare krona som pressade uppköpskostnader på importerade varor och därmed dämpade prisökningarna i konsumentledet, samt av att energipriser och räntor inte bidrog lika mycket till prinsnivån som tidigare.

Den ordinarie inflationssiffran för december månad kommer det 15 januari.

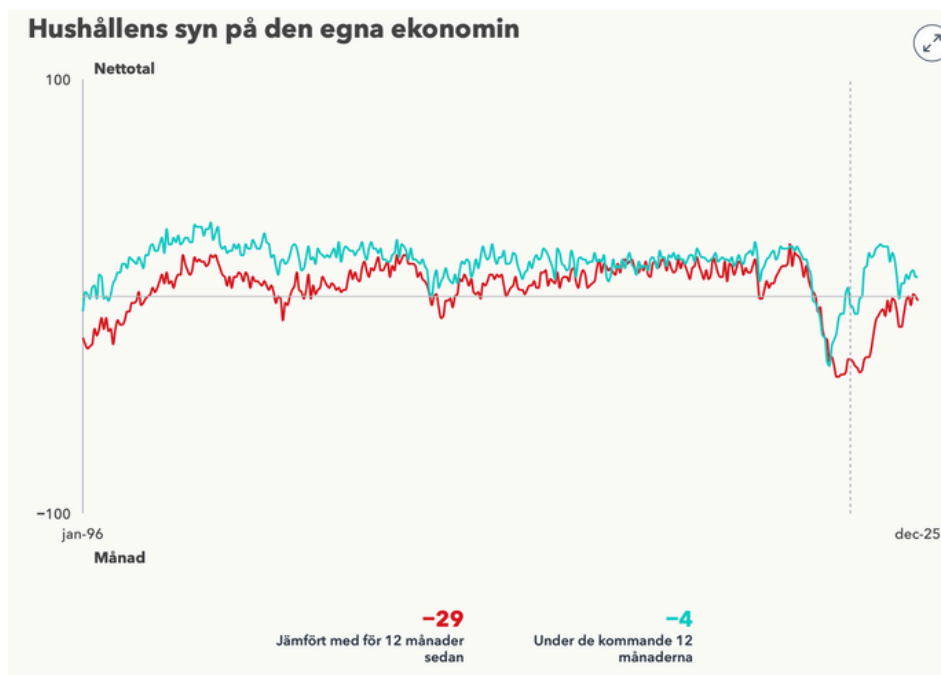


### Vad är snabb-inflation?

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

## Hushållens syn på ekonomin

Under december 2025 visade svenskarnas syn på ekonomin en viss förbättring, men sentimentet är fortfarande inte starkt. Enligt Ekonomifakta var hushållen något mer optimistiska kring både sin egen privatekonomi och Sveriges ekonomi jämfört med tidigare perioder, vilket indikerar en ljusare framtidstro inför det kommande året. Detta syns i hur fler hushåll uttrycker en positiv förväntan på den egna ekonomin och sin vilja att göra större inköp framöver, något som historiskt ofta föregår ökad konsumtion. Samtidigt fluktuerar uppfattningen om den svenska ekonomin mer än den personliga situationen, vilket tyder på att omvärldshändelser och nyhetsbild fortfarande påverkar hushållens uppfattningar i december. Det sammanfaller med att konsumentförtroendeindikatorn för december låg strax under det långsiktiga genomsnittet, vilket innebär att även om sentimentet stärktes något från november så är hushållens förtroende för ekonomin fortfarande återhållsamt. Osäkerheten kring arbetsmarknaden och den globala konjunkturen bidrar till att hushållen fortfarande agerar försiktigt, även om uppfattningen om den framtida ekonomiska utvecklingen är något mer positiv än tidigare i år.



## Framtid

Framåtblickande går Sverige in i 2026 med flera strukturella förändringar som kan påverka både hushåll, företag och marknadssentiment. Ett tydligt skifte sker på arbetsmarknaden genom det nya EU-direktivet om lönetransparens, som ska vara fullt implementerat senast den 7 juni 2026. Direktivet innebär krav på ökad öppenhet kring löner, lönekartläggningar och rapportering, särskilt för större företag. För hushållen innebär 2026 flera positiva lättnader. Den skattefria grundnivån på investeringssparkonton höjs från 150 000 till 300 000 kronor från årsskiftet, vilket stärker incitamenten till långsiktigt sparande och kan öka intresset för aktiemarknaden, särskilt bland småsparare. Samtidigt väntas sänkt elskatt ge viss lättnad för både hushåll och företag, särskilt i energikänsliga branscher.

Marknadsmässigt går 2026 in med förväntningar om ett mer balanserat läge. Inflationen har fallit tillbaka, räntetoppen bedöms vara passerad och fokus skiftar nu från inflationsbekämpning till tillväxt och stabilisering. Börserna kan gynnas av detta, särskilt i Europa och Sverige där värderingarna framstår som mer rimliga jämfört med USA. Samtidigt kvarstår risker kopplade till global tillväxt, geopolitik och arbetsmarknadens utveckling, vilket talar för fortsatt selektivitet bland investerare.

Kombinationen av politiska reformer pekar på lättnader för hushållen och ett mer stabilt makroekonomiskt läge på att 2026 kan bli ett år av gradvis normalisering snarare än snabb återhämtning. Förväntningarna är försiktigt positiva, men marknaden lär fortsatt präglas av vaksamhet och fokus på fundamentala faktorer.

**Vi hörs i februari!**  
**/ Josefin Nilsson**



### Viktiga datum i framöver:

- 15 Januari: Ordinarie inflationssiffran
- 28 Januari: Räntebesked FED
- 29 Januari: Räntebesked Sverige
- 5 Februari: Räntebesked ECB