



KARLSTAD
FINANCE GROUP

Makroanalys - Januari 2026

Innehåll

- **s. 3 Marknadsöversikt**
- **s. 4 Börsen**
- **s. 5 Valutan**
- **s. 6 Råvaror**
- **s. 7 Råvaror**
- **s. 8 Inflation**
- **s. 9 Bostadsrätters utveckling**
- **s. 10 Framtid**

Marknadsöversikt

Årets första inflationsutfall bekräftade bilden av att prispressen i ekonomin har dämpats tydligt. De preliminära inflationssiffrorna visade att Snabb-KPIF landade kring 2 procent, i linje med Riksbankens inflationsmål. Utvecklingen stärker bilden av att inflationsnedgången nu är bredare förankrad och inte enbart driven av tillfälliga faktorer. Lägre energipriser, en starkare krona och ett mer stabilt kostnadstryck från importerade varor bidrog till utfallet.

Ett tydligt inslag i januarihandeln var den börsdipp som följde på ett geopolitiskt utspel, efter att Donald Trump åter aktualiserade frågan om USA:s intresse för Grönland. Uttalandet skapade tillfällig oro på marknaderna, framför allt genom att väcka osäkerhet kring relationerna mellan USA, Europa och Nato.

Effekten på börsen blev dock begränsad i tid. Efter den initiala nedgången stabiliserades marknaden relativt snabbt, vilket indikerar att investerare i nuläget ser uttalandet mer som politisk retorik än som ett omedelbart hot mot den globala ekonomin. Händelsen fungerade snarare som en påminnelse om hur känsliga marknaderna fortsatt är för geopolitiska signaler, även i ett annars mer stabilt makroekonomiskt läge.

På valutamarknaden fortsatte den svenska kronan att utvecklas relativt starkt under januari. Kronförstärkningen var särskilt tydlig mot dollarn, som pressades av ökade förväntningar om kommande räntesänkningar från Federal Reserve. Mot euron höll kronan också en stabil position, i takt med att svensk inflation utvecklades mer gynnsamt och Riksbanken signalerade fortsatt försiktighet i penningpolitiken. Råvarumarknaden präglades av måttliga rörelser. Oljepriset steg tydligt under månaden, påverkat av osäkerhet kring den globala efterfrågan och geopolitiska spänningar. Samtidigt utvecklades ädelmetaller som guld fortsatt stabilt fram till slutet av månaden när marknaden började omvärdera sannolikheten för kommande räntesänkningar.

Börsen

Börsen inledde 2026 med hög volatilitet präglad av politiska oroligheter runt om i världen. Den militära operationen mot Venezuela var bara startskottet på året och ledde till en initial nedgång på den amerikanska börsen.

Vidare kom hot om annekteringen av Grönland vilket återigen hämmade börsens utveckling. Likt krisen i fjol när Donald Trump hotade om handelskrig reagerade börsen starkt på Trumps hot om tullar mot länder som motsatte sig annekteringen av Grönland vilket vi kan se då samtliga marknader dippade kraftigt runt perioden för uttalandena.

Minskad handelspanik och ett starkt tekniskt momentum fick däremot OMXS30 att återhämta sig kort därpå. En annan bild avspeglar sig i Euro Stoxx 50 som fortsatt rört sig nedåt mot månadens slut. Europeiska bolag handlades till nära tvåårshögsta värderingar och investerare blev mer avvaktande.

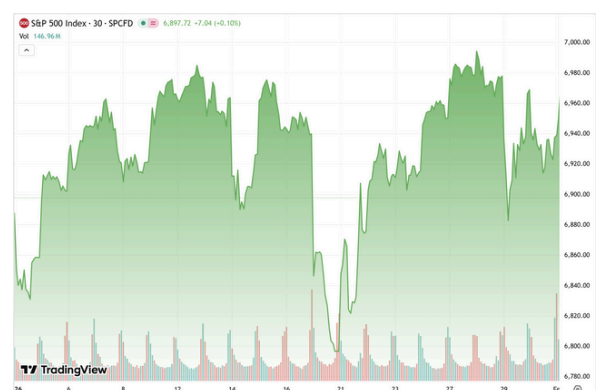
Snabba svängar fortsatte att drabba S&P 500. Fortsatta spekulationer om en AI-bubbla och megacap-techbolag med svaga redovisade intäkter i kombination med stigande kostnader orsakade ytterligare en nedgång. Även denna dip återhämtade sig snabbt, starkt kopplat till dollarns stabilisering i slutet av månaden.



OMXS30



Euro Stoxx 50



S&P 500

Graferna är inhämtade från TradingView.



Valutan

Den amerikanska dollarn har visat på en fortsatt nedåtgående trend till följd av fortsatta förväntningar på räntesänkningar från Federal Reserve. En återhämtning i svensk ekonomi och riksbankens signaler om ett mer kontrollerat inflationsläge samt en ökad riskaptit globalt har lett till minskad efterfrågan på dollarn som "säker hamn" vilket gynnar cykliska valutor som SEK.



USD/SEK

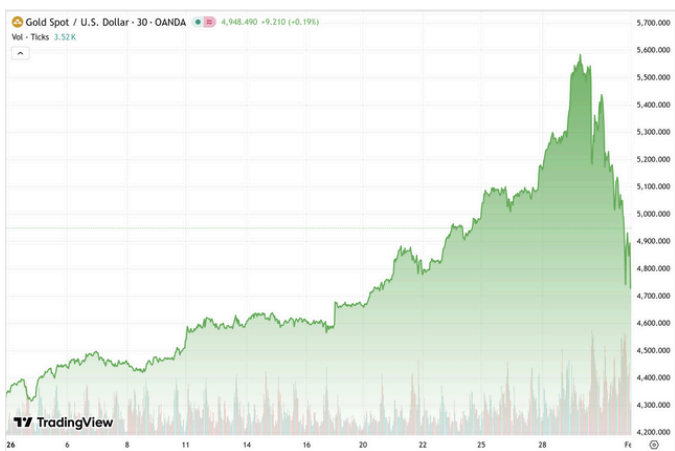


EUR/SEK

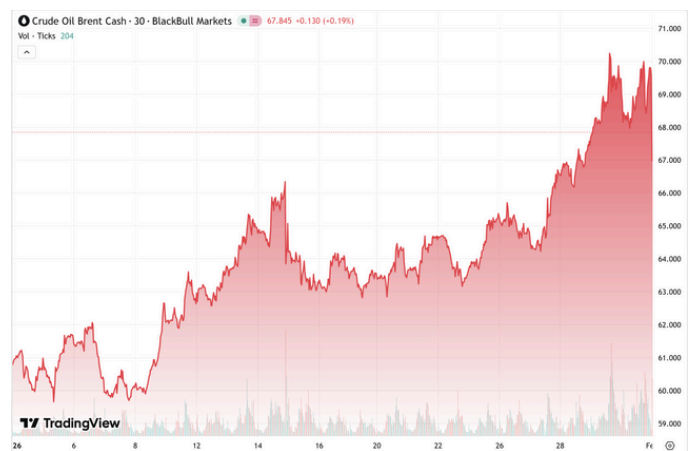
Investorerare fortsatte i januari att rotera bort från europeiska aktier och obligationer där en del av dessa flöden gick till Sverige vars stabila statsfinanser och industrisektor ökade intresset för svenska tillgångar. Samtidigt prissatte marknaden in att ECB skulle inleda räntesänkningar tidigare än Riksbanken, vilket gav kronan ett relativt räntestöd och gjorde den mer attraktiv än euron.

Råvaror

Oljepriset, mätt som brent steg under januari, drivet främst av geopolitisk oro i mellanöstern. Omfattande protester mot regimen i Iran har väckt uppmärksamhet runt om i världen, inte minst av USAs president Donald Trump, som nu hotar med 25% tullar till alla länder som handlar med Iran. Läget skapar osäkerhet på marknaden som börjar prissätta risken för produktionsstörningar. Dessutom kan tullarna göra det svårare för Iran att sälja sin olja vilket effektivt minskar utbudet på världsmarknaden. Utöver det geopolitiska läget har också OPEC+ meddelat produktionspaus under första kvartalet av 2026, vilket kan bidra till temporära prisuppgångar.



Guld



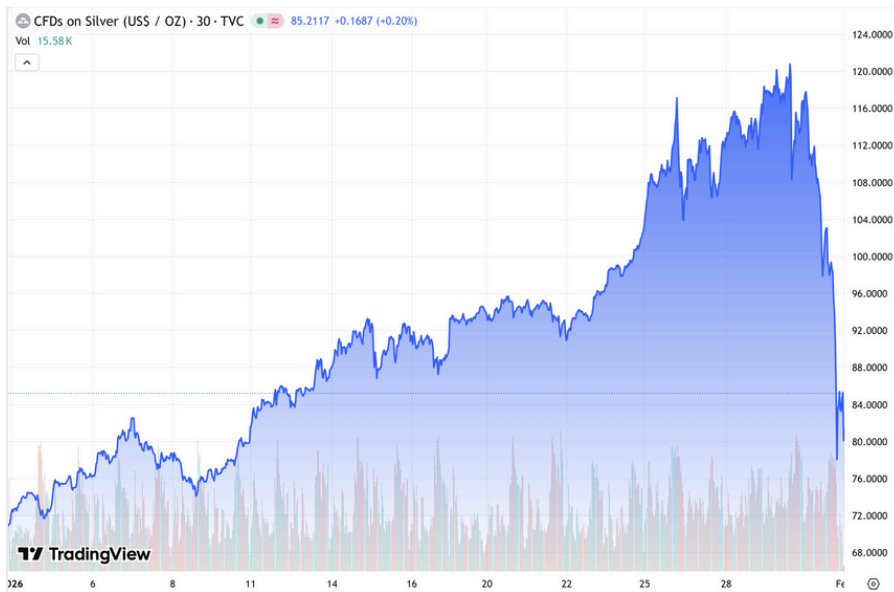
Olja (Brent)

Januari var en fortsatt stark månad för guld där priset nådde nya historiskt höga nivåer. Till följd av Trump-administrationens handelspolitik och en stigande statsskuld fortsätter förtroendet för dollarn som global reservvaluta att minska vilket drivit fram en "avdollarisering" där länder och centralbanker ökar sina guldreserver för att minska sitt beroende av dollarn.

Marknaden hade räknat med snabba räntesänkningar i USA under 2026. När Trump, i slutet av månaden, tillkännagav Kevin Warsh som sin nominering till nästa FED-chef som tros vara mindre duvaktig reagerade marknaden kraftigt vilket förklarar den överraskande men inte helt oväntade prisdippen.

Graferna är inhämtade från TradingView.

Råvaror



Silver

Den första januari gick kina ut med nya skärpta exportkontroller för silver, något som tillsammans med den ökade industriella efterfrågan, fått silver att rusa till de högsta nivåerna vi sett på decennier. Kinas skärpta silver export har gjort silver till mer av en strategisk resurs än bara en handelsvara. Däremot ser vi kursrörelser likt guldets mot slutet av månaden då kursen dippade med över 30% från månadens topp på över 120usd/oz orsakat av i stort sett samma anledning.

Inflation

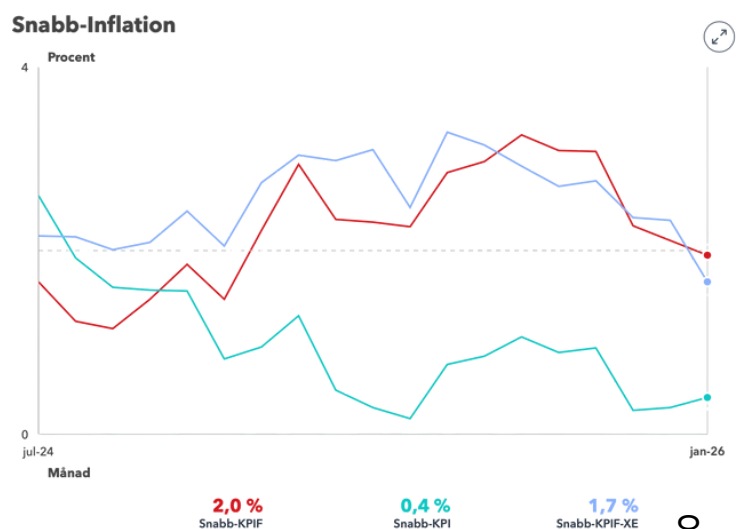
Årets första preliminära inflationssiffra har nu publicerats, och den ger en tydlig signal om att inflationstrycket i den svenska ekonomin har dämpats. Den så kallade Snabb-KPIF uppgick i januari till 2 procent, vilket innebär att inflationen ligger exakt i linje med Riksbankens inflationsmål. Efter flera år av kraftiga prisökningar och hög osäkerhet markerar detta ett viktigt skifte mot ett mer stabilt inflationsläge.

Ser man i stället till KPIF-XE, där energipriser rensas bort för att fånga den mer underliggande prisutvecklingen, uppgick inflationen till 1,7 procent. Det är alltså en nivå som ligger under inflationsmålet, vilket tyder på att prisökningarna i ekonomin i stort har mattats av. Att även den underliggande inflationen är låg är särskilt betydelsefullt, eftersom den speglar bredare kostnads- och efterfrågetryck snarare än tillfälliga prISRörelser.

Att inflationen har fallit tillbaka snabbare än många tidigare förväntat kan förklaras av flera samverkande faktorer. En viktig bidragande orsak är lägre och mer stabila energipriser, som tidigare varit en av de främsta drivkrafterna bakom inflationen. Därtill har den svenska kronan stärkts gentemot dollarn, vilket dämpar importpriserna och därmed minskar kostnadstrycket på både företag och konsumenter.

Vad är snabb-inflation?

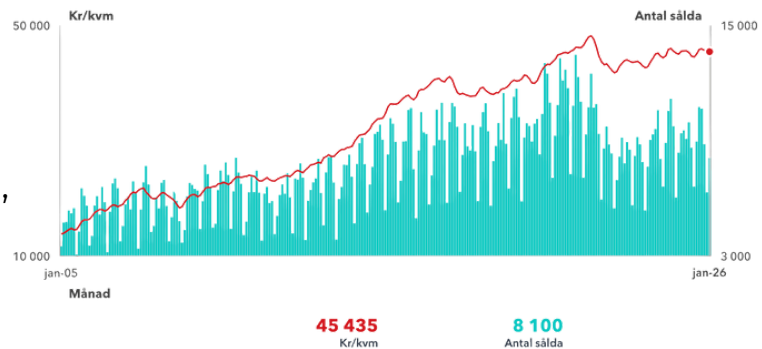
Snabb-inflation är en tidig uppskattning av inflationssiffran som publiceras 5 arbetsdagar innan den ordinarie KPI måttet släpps. Snabb-inflation bygger på preliminära data som sedan granskas för att släppa den ordinarie siffran.



Bostadsrätters utveckling

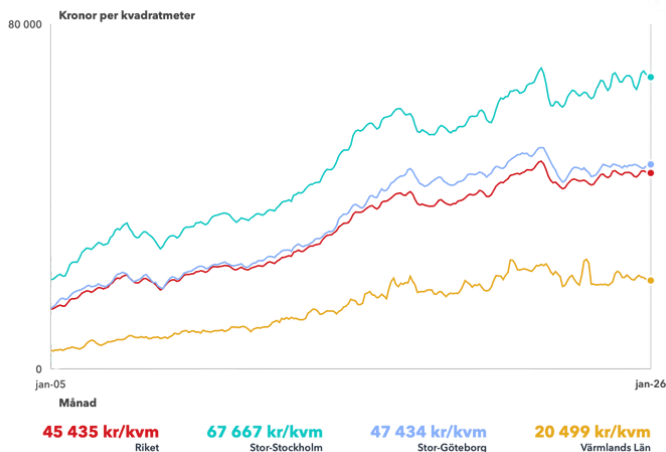
Bostadsrättspriserna i Sverige har inlett året på ett försiktigt sätt, och bilden är långt ifrån en rak, explosiv prisuppgång. Enligt statistik från Ekonomifakta har priserna på bostadsrätter utvecklats i takt med den allmänna prisbilden på bostadsmarknaden, där variationer över korta perioder ofta påverkas av säsongsmönster och konjunkturförväntningar.

Prisutveckling och antal sålda bostadsrätter



När man djupdyker i den mer detaljerade statistiken från SBAB Booli Housing Price Index framträder en liknande bild. I januari 2026 steg bostadspriserna totalt sett med i genomsnitt 1,2 procent, vilket i första anblick kan uppfattas som en normal start på året efter den traditionellt svagare försäljningen i december. Men när man tar hänsyn till säsongseffekter och andra tillfälliga faktorer, visar den underliggande trenden att priserna i praktiken stod mer eller mindre stilla, något som SBAB beskriver som "ingen kickstart" för marknaden i början av året. För bostadsrätter var prisuppgången något starkare än för villor, men även här är den underliggande trenden svag

Prisutveckling för bostadsrätter



Samtidigt ligger bostadspriserna fortsatt under toppnivåerna från våren 2022, vilket visar att marknaden ännu inte riktigt återhämtat sig fullt ut efter ränteuppgångar och ekonomisk osäkerhet. Men marknaden pekar ändå mot en bostadsrättsmarknad som stabiliserats och prisökningarna är försiktiga.

Framtid

Framåtblickande inleder Sverige 2026 i ett makroekonomiskt läge som präglas av ökad stabilitet men fortsatt försiktighet. För hushållen finns flera faktorer som kan bidra till ett något ljusare ekonomiskt klimat under året. Inflationsnedgången stärker reallönerna, samtidigt som ränteläget bedöms ha nått sin topp, vilket successivt kan lätta pressen på bolånetagare. Därtill träder viktiga politiska förändringar i kraft under året, såsom höjd skattefri grundnivå på investeringssparkonton, vilket kan öka sparandet och stimulera intresset för finansiella tillgångar. Även sänkta energirelaterade kostnader väntas ge viss lättnad för både hushåll och företag.

På marknadssidan inleds året med förväntningar om ett mer balanserat investeringsklimat. Lägre inflation och stabilare räntor skapar bättre förutsättningar för värderingsstöd på aktiemarknaden, särskilt i Sverige och Europa där multiplarna framstår som mer återhållsamma. Samtidigt visar bostadsmarknaden och konjunkturindikatorer att återhämtningen sannolikt blir gradvis snarare än snabb, vilket talar för ett fortsatt selektivt risktagande.

Januariutfallen pekar på att 2026 kan bli ett år där ekonomin rör sig mot normalisering snarare än kraftig expansion. Förväntningarna är försiktigt positiva, men osäkerheter kopplade till global tillväxt, geopolitik och arbetsmarknad kvarstår. Det talar för att både hushåll och investerare fortsatt kommer att agera med vaksamhet, där stabila fundamenta och långsiktighet står i fokus snarare än snabba uppgångar.

Vi hörs i Mars!

/ Josefin Nilsson & Kian Löfgren



Viktiga datum i framöver:

- 20 Februari: Ordinarie inflationssiffran
- 18 Mars: Räntebesked FED
- 19 Mars: Räntebesked Sverige
- 19 Mars: Räntebesked ECB