



**KARLSTAD**  
FINANCE GROUP

# **Makroanalys - Februari 2026**

## Innehåll

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

## Marknadsöversikt

Inflationen i Sverige har under början av 2026 fortsatt att falla tillbaka och ligger nu nära Riksbankens inflationsmål på 2 procent. Detta tyder på att de räntehöjningar som genomförts under de senaste åren har haft effekt och bidragit till att dämpa prisökningstakten i ekonomin. Samtidigt befinner sig ekonomin fortfarande i ett känsligt läge. Den ekonomiska tillväxten har varit relativt svag under den senaste tiden, delvis som en följd av högre räntor och ett mer återhållsamt konsumtionsmönster hos hushållen. De svenska hushållen har en relativt hög skuldsättning i internationell jämförelse, vilket gör ekonomin mer känslig för förändringar i ränteläget. När räntorna stiger ökar hushållens räntekostnader, vilket kan påverka konsumtionen och därmed även den ekonomiska aktiviteten.

Utvecklingen framåt för svensk ekonomi kommer dock i stor utsträckning att påverkas av faktorer i omvärlden. Geopolitiska spänningar, utvecklingen på energimarknaderna samt den globala konjunkturen är viktiga faktorer som kan påverka både inflation och ekonomisk tillväxt. Därför följer marknaden särskilt centralbankernas räntebesked och ny makrostatistik, vilka ofta fungerar som viktiga signaler för hur den framtida ekonomiska utvecklingen kommer att se ut. Det har varit tuffa perioder för omvärlden under en längre period och den svenska ekonomin har trots stått starkt på sina ben under dessa påfrestningar. Men som ett litet ekonomisk land så blir vi påverkade.

Ett tydligt inslag i februarihandeln var det starka utspelet på europa-marknaden där historiska toppar nåddes till följd av starka bolagsrapporter och fallande inflation. Oron kring höga värderingar inom techindustrin satte press på den amerikanska marknaden som mötte hårda motgångar. En positiv och stabilare marknad visar sig i sverige vars storbolag fortsätter visa styrka och förväntas ge rekordhöga utdelningar.

Den svenska kronan fortsatte att visa på styrka till följd av goda framtidsutsikter och starka statsfinanser. Utvecklingen mot euron var relativt stabil men något gynnsam för kronan, medan dollarns utspel var något mer volatilt till följd av bland annat investerares höga undervikt i dollarn. Utvecklingen på råvarumarknaden har varit extremt volatil, huvudsakligen till följd av geopolitik och tekniska signaler.

## Börsen

OMXS30 fortsätter sin vinnarsvit och kammar nu hem sin åttonde plusmånad på rakan. Förväntningar om rekordhöga utdelningar fortsätter locka investerare till den svenska marknaden samtidigt som de svenska gruvbolagen fortsätter att visa styrka. Marknaden har varit uppmärksam på den pågående tulloron vilket bidrog till en tillfällig nedgång i mitten av månaden.

EURO STOXX 50 nådde historiskt höga nivåer under februari månad. Starka bolagsresultat, förväntningar om en mjukare penningpolitik och fallande inflation i eurozonen har gjort den europeiska marknaden mer attraktivt värderad gentemot andra globala marknader. Samtidigt kan ett mer osäkert marknadsläge i USA ha bidragit till ett ökat intresse för europeiska tillgångar.

Oro kring övervärderingar och osäkra avkastningar på "Big Tech's" omfattande AI-investeringar, en oväntad ökning av inflationstrycket i USA, diskussioner om ett möjligt stagflationsliknande scenario och geopolitiska spänningar har pressat den amerikanska marknaden. S&P 500 noterade därmed sin största nedgång på månadsbasis sedan mars 2025 (-0,87%)



OMXS30



Euro Stoxx 50



S&P 500

Graferna är inhämtade från TradingView.



## Valutan



EUR/SEK

Starka statsfinanser och goda tillväxtutsikter fortsätter gagna kronan på sikt, både gentemot dollarn och euron. Ränteläget från både ECB och riksbanken var oförändrat och ett mjukt inflationsläge i eurozonen ledde till en relativt stabil utveckling för EUR/SEK under februari, med viss kronstyrka.



USD/SEK

Dollarn har visat på en viss återhämtning sedan bottennoteringen i januari, men den senaste undersökningen från Bank of America visar att investerarnas undervikt i dollarn nått rekordhöga nivåer, vilket ökar risken för volatila kursrörelser. Kombinerat med Trumps nya tullar och oro för konflikt i Mellanöstern har osäkerheten ökat ytterligare.

Graferna är inhämtade från TradingView.



## Råvaror



Guld

Guld drabbades av en initial nedgång i början av månaden men priset har sedan dess återhämtat sig och kursen stabiliserats, och guldets fortsätter att handlas runt historiskt höga noteringar. Geopolitiska risker, svagare dollar och en oförutsägbar handelspolitik fortsätter göra ädelmetaller till attraktiva tillgångar för investerare.

Priset på olja visade på en övergripande uppåttrend, med något volatila kursrörelser under månadens gång. Risken för störningar i Hormuzsundet till följd av politiska oroligheter i Iran och risken för uppblossning av en konflikt kan påverka det globala oljepriset genom att öka riskpremien, då störningar i området kan leda till stora förändringar i den kvantitet olja som passerar genom området.



Olja (Brent)

## Råvaror



Silver

Silver nådde exceptionella nivåer under januari men månaden avslutades med en kraftig korrigerings. Den extrema volatiliteten har präglat kursen även i februari. Volatiliteten tros huvudsakligen vara markandsteknisk och bero på vinsthemtagningar samt en mer spekulativ marknad då fundamentala nyheter i begränsad utsträckning kan förklara de så pass kraftiga prisrörelserna.

## Inflation

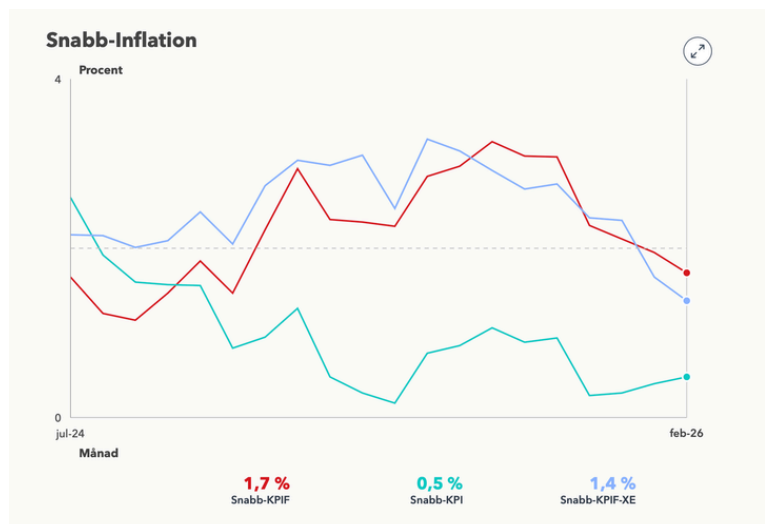
Enligt den preliminära statistiken från Statistiska centralbyrån (SCB) uppgick inflationstakten i Sverige i februari månad till 1,7 procent mätt med KPIF (Konsumentprisindex med fast ränta). Detta innebär att inflationen fortsatte att avta jämfört med tidigare månader vilket var något oväntat. KPIF är det inflationsmått som Riksbanken använder som målvariabel i penningpolitiken, där inflationsmålet är 2 procent.

För att analysera den mer underliggande inflationen används ofta måttet KPIF-XE, vilket exkluderar energipriser. Energi betraktas som en volatil komponent vars prisutveckling i stor utsträckning påverkas av internationella faktorer såsom energimarknader och geopolitik. Genom att exkludera energi kan KPIF-XE ge en tydligare bild av det mer långsiktiga inflationstrycket i ekonomin.

Inflationsutvecklingen under februari indikerar att prisökningstakten i svensk ekonomi har fortsatt att dämpas jämfört med tidigare år, då inflationen under perioden 2022-2023 nådde betydligt högre nivåer. Att inflationen nu ligger nära Riksbankens mål tyder på att den stramare penningpolitiken under de senaste åren har bidragit till att stabilisera prisutvecklingen.

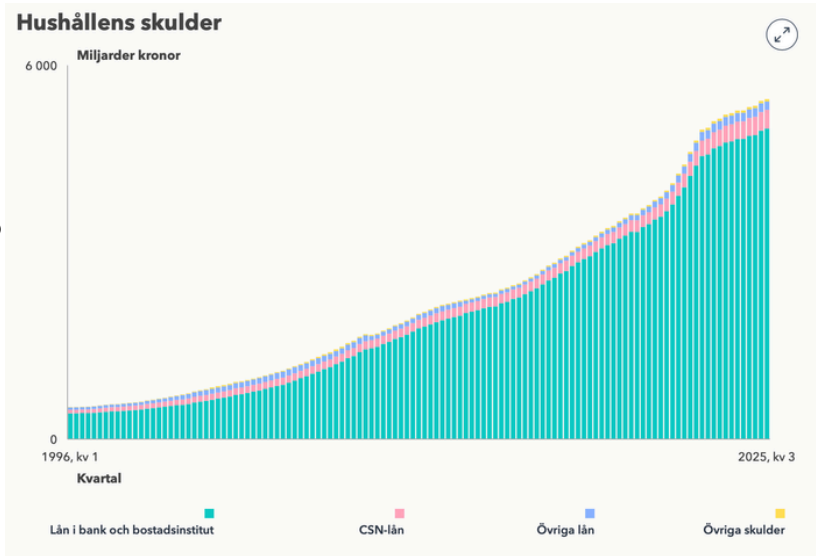
### Vad är snabb-inflation?

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.

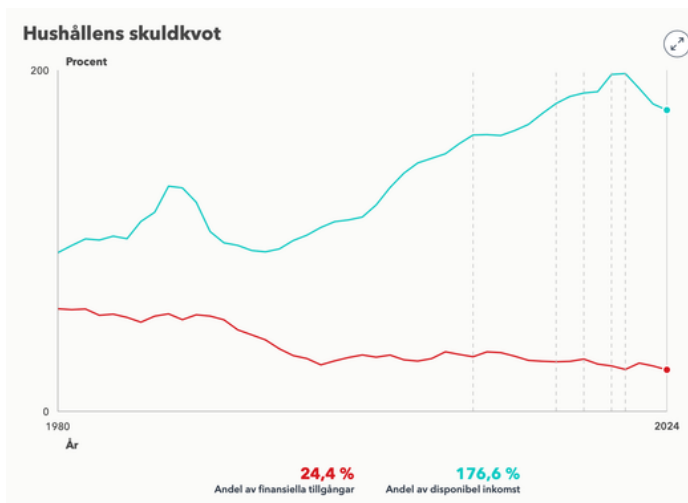


## Hushållens skulder

De svenska hushållens skuldsättning har ökat kraftigt under de senaste decennierna. Sedan mitten av 1990-talet har skulderna stigit kontinuerligt och uppgick under tredje kvartalet 2025 till drygt 5 000 miljarder kronor, vilket motsvarar ungefär Sveriges årliga BNP. Den största delen av hushållens skulder utgörs av bostadslån, då lån främst tas för att finansiera köp av bostäder, men även för konsumtion och studier.



Enligt SEB:s sparbarometer uppgick hushållens totala skulder till cirka 5 482 miljarder kronor i slutet av 2025, efter en ökning med omkring 43 miljarder kronor under fjärde kvartalet. Samtidigt ökade hushållens tillgångar till över 30 000 miljarder kronor, vilket innebär att hushållens nettoförmögenhet fortsatte att öka trots den höga skuldsättningen.



Den höga skuldsättningen innebär dock att svenska hushåll är relativt känsliga för förändringar i ränteläget. När räntorna stiger ökar hushållens räntekostnader, vilket kan påverka både konsumtion och den makroekonomiska utvecklingen. Samtidigt visar utvecklingen under 2025 att hushållens finansiella tillgångar har vuxit snabbare än skulderna, vilket har bidragit till att stärka hushållens totala förmögenhetsställning. Utvecklingen med de nya bolåneregleringar kan komma att öka hushållens skuldsättning något, men det blir något att hålla koll på framöver.

## Framtid

Framåt förväntas den svenska ekonomin gradvis återhämta sig efter en period av hög inflation och svag tillväxt och detta ifall konflikten i mellanöstern lugnar sig. Flera prognoser pekar på att inflationen kommer att stabiliseras kring eller under Riksbankens inflationsmål på 2 procent under de kommande åren, vilket skapar bättre förutsättningar för en mer stabil ekonomisk utveckling. Samtidigt väntas den ekonomiska tillväxten stärkas. Prognoser från både internationella organisationer och banker indikerar att Sveriges BNP-tillväxt kan öka till omkring 2-3 procent under 2026, vilket skulle innebära en tydlig förbättring jämfört med tidigare år av lågkonjunktur.

Penningpolitiken väntas förbli relativt stabil på kort sikt. Riksbanken har valt att hålla styrräntan kring 1,75 procent och bedömer att denna nivå kan bidra till att både stabilisera inflationen och stärka konjunkturer framöver.

Trots de förbättrade utsikterna finns dock flera osäkerhetsfaktorer. Geopolitiska konflikter, energipriser och den globala ekonomiska utvecklingen kan påverka inflationen och den ekonomiska tillväxten. Exempelvis kan stigande energipriser till följd av internationella konflikter skapa nya inflationsimpulser och därmed påverka centralbankernas räntebeslut.

Den 1 april lyfts de nya regleringarna in om bolån, det ska bli spännande att följa om det kommer att lyfta bostadsmarknaden, eller om den fortsatt kommer stanna kylig på grund av oroligheterna i omvärlden.

**Vi hörs i April !**

**/ Josefin Nilsson & Kian Löfgren**



### **Viktiga datum i framöver:**

18 Mars: Räntebesked FED

19 Mars: Räntebesked Sverige

19 Mars: Räntebesked ECB