



KARLSTAD
FINANCE GROUP

Makroanalys - Mars 2026

Innehåll

- **s. 3 Marknadsöversikt**
- **s. 4 Börsen**
- **s. 5 Valutan**
- **s. 6 Råvaror**
- **s. 7 Råvaror**
- **s. 8 Inflation**
- **s. 9 Krigets påverkan på svenskarnas ekonomi**
- **s. 10 Framtid**

Marknadsöversikt

Inflationen ligger fortsatt under Riksbankens mål på 2 procent, vilket indikerar ett dämpat underliggande pristryck i ekonomin. Samtidigt har stigande energipriser tillfälligt brutit den nedåtgående trenden, vilket skapar en mer osäker inflationsbild framåt.

Mars präglades i hög grad av geopolitisk oro, vilket haft en tydlig påverkan på de finansiella marknaderna. Priset på olja nådde historiskt höga nivåer till följd av störningar i det globala utbudet och spekulationer kring ett potentiellt underskott. Detta har bidragit till ökad volatilitet och en mer försiktig investerarsentiment. I takt med den ökade osäkerheten har kapital i större utsträckning sökt sig till säkrare tillgångar, såsom obligationer, samtidigt som efterfrågan på amerikanska dollar har ökat. Kombinationen av stigande ränteförväntningar och en starkare dollar har bidragit till press nedåt på guldpriset, trots det annars gynnsamma geopolitiska läget för säkra tillgångar.

Valutamarknaden har också påverkats tydligt. Den svenska kronan har försvagats i takt med den ökade globala osäkerheten, medan mer likvida valutor såsom euron och dollarn stärkts. Detta speglar ett klassiskt "risk-off"- beteende där investerare prioriterar stabilitet framför avkastning.

Marknadsläget kännetecknas av en kombination av låg underliggande inflation, stigande energipriser och ökad geopolitisk risk, vilket tillsammans bidrar till en mer defensiv positionering bland investerare och ökad osäkerhet på de globala finansmarknaderna.

Energipriserna har inte bara påverkat marknaden i stort, det har även inneburit direkta konsekvenser för de svenska hushållen. Vi har sett en minskad köpkraft där stigande långräntor och risken för högre priser på råvaror fått hushållen att omprioritera sina utgifter.

Börsen

Mars månad var dramatisk för hela marknaden. Geopolitisk oro minskade riskaptiten hos investerare och resulterade i en "risk-off" där investerare började säkra sina vinster och minska sin riskexponering. Högre energipriser minskade sannolikheten för räntesänkningar och inflationsrisken steg.

Unikt för det amerikanska indexet var att dess marknad domineras av stora tech-bolag med höga tillväxtförväntningar. När ränteförväntningarna steg drabbades värderingarna då högre räntor kan pressa bolagens marginaler.

Den europeiska marknaden är i större utsträckning beroende av importerad energi. Kriget som orsakat högre energipriser slog därför hårdare mot de stora europeiska industribolagen än på de andra marknaderna.

På den svenska marknaden såg vi ett högre säljtryck dels till följd av att OMXS30 består av stora verkstadsbolag, vars orderböcker drabbas hårt när ekonomin riskerar att hamna i en recession. Men också till följd av en svagare krona. Svagare krona innebär valutaförlust för utländska investerare vilket kan ha varit en ytterligare orsak till att den svenska marknaden sjönk under mars månad.



OMXS30



Euro Stoxx 50



S&P 500

Graferna är inhämtade från TradingView.

Valutan



EUR/SEK

Medan riksbanken lämnade styrräntan oförändrad signalerade ECB att de var beredda att hålla högre räntor under en längre period. Detta ger möjlighet till en mer attraktiv avkastning i euron. Samtidigt minskade riskaptiten hos investerare i samband med utbrottet av konflikten i Iran. Geopolitisk oro missgynnar cykliska valutor som SEK och gynnar mer likvida valutor som EUR.



USD/SEK

Kriget mellan Iran och USA har gynnat den amerikanska dollarn. Trots att inflationen i USA fortfarande ligger på en stabil nivå, har det kraftigt stigande oljepriset skapat en förväntan om en kommande inflationsvåg och därpå högre räntor. Börsen skakas om och investerare söker säkra alternativ som obligationer. Resultatet blir kapitaltillförsel i dollarn vilket stärker valutan. Dessutom prissätts olja i dollar och när priset per fat stiger krävs det mer kapital vilket ger ytterligare ökad efterfrågan på valutan.

Graferna är inhämtade från TradingView.



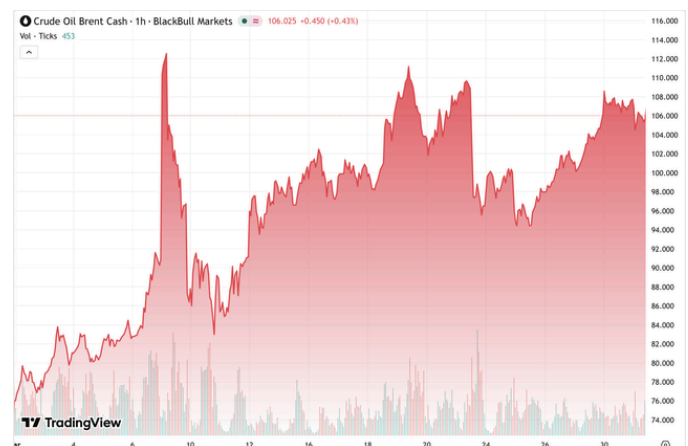
Råvaror



Guld

Till följd av stigande ränteförväntningar, starkare dollar och en fallande marknad, har guld, trots det geopolitiska läget, inte utvecklats i den riktning man kan förvänta sig. Guld prissätts i USD på den globala marknaden. Den starka utvecklingen i dollarn under mars har gjort guld dyrare för resten av världen vilket leder till en lägre efterfrågan. Dessutom har marknaden tagit en hård smäll och när börsen faller vill investerare säkra sina vinster, då ryker ofta det mest likvida först, exempelvis guld.

Priset på olja har nått historiskt höga nivåer till följd av kriget i Iran. Den 11 mars kom flera länder överens om att släppa ut stora mängder oljereserver för att täcka upp den förlust orsakat av konflikten intill hormuzsundet. Marknaden var fortsatt skeptisk och orolig för ett utbudsunderskott och denna lösning blev därav kortvarig, och kan ses som ett desperat försök att sakta ned oljeprisutvecklingen. Sedan konflikten brast ut ligger nu exportvolymerna genom sundet omkring 10% jämfört med nivåerna före kriget, vilket motsvarar en förlust på ca 18 miljoner fat olja dagligen.



Olja (Brent)

Råvaror



Silver

Silver föll i mars till följd av samma makrofaktorer som pressade guld, såsom stigande ränteförväntningar och en starkare dollar. Till skillnad från guld påverkas silver i högre grad av konjunkturförväntningar. Detta beror dels på dess roll som en industrimetall, där svagare konjunkturutsikter tyngde utsikterna för industriell efterfrågan.



Inflation

Inflationen i Sverige fortsatte att dämpas under mars 2026 enligt preliminära siffror från SCB. KPIF, vilket är Riksbankens huvudsakliga inflationsmått, uppgick till 1,6 procent, en nedgång från 1,7 procent i februari. Därmed ligger inflationen fortsatt under inflationsmålet på 2 procent, vilket indikerar att prisökningstakten i ekonomin är relativt låg. Än tydligare blir detta när man studerar den underliggande inflationen. KPIF-XE, där energipriser exkluderas, sjönk till 1,1 procent från 1,4 procent föregående månad. Detta tyder på att det breda inflationstrycket i ekonomin har försvagats ytterligare.

Mars präglades av ökade energipriser, vilket till viss del motverkade den nedåtgående trenden i inflationen. Bakom uppgången i energipriser låg främst geopolitisk oro, där störningar i globala transportleder bidrog till högre priser på drivmedel och energi. Trots detta visar utvecklingen i KPIF-XE att dessa prisökningar är relativt isolerade till energikomponenten och inte speglar en generell prisuppgång i ekonomin.

Inflationen mätt enligt KPI uppgick till 0,6 procent, vilket är en marginell ökning från februari. Detta indikerar att vissa prisökningar fortfarande förekommer, men att dessa är begränsade. Inflationsutfallet för mars att Sverige befinner sig i en period av låg och avtagande inflation, där det underliggande inflationstrycket är svagt.

Ur ett penningpolitiskt perspektiv kan detta tolkas som att trycket på Riksbanken att hålla en stram penningpolitik minskar. Den låga underliggande inflationen signalerar att efterfrågan i ekonomin inte driver upp priserna i någon större utsträckning, vilket kan öppna för en mer expansiv hållning framöver om utvecklingen består.



Krigets påverkan på svenskarnas ekonomi

Kriget i Mellanöstern har haft en tydlig påverkan på svenskarnas ekonomi, främst genom de stigande energipriser och ökad ekonomisk osäkerhet. Den mest direkta effekten har varit kraftigt ökade priser på olja, bensin och diesel, vilket snabbt slår mot hushållens kostnader, särskilt genom högre transport- och uppvärmningsutgifter.

Dessa ökade energipriser får även spridningseffekter i ekonomin. När kostnaderna för energi stiger påverkas företagens produktions- och transportkostnader, vilket i sin tur riskerar att leda till högre priser på varor och tjänster, exempelvis livsmedel. För svenska hushåll innebär detta en minskad köpkraft, då en större del av inkomsten måste läggas på nödvändiga utgifter.

Utöver prisökningar bidrar kriget också till ökad osäkerhet i ekonomin. Denna osäkerhet har lett till stigande långräntor, vilket påverkar bolåneräntor och därmed hushållens boendekostnader. För många svenskar, särskilt de med rörliga bolån, kan detta innebära ytterligare ekonomisk press.

På längre sikt finns det även risk för bredare makroekonomiska konsekvenser. Om konflikten blir utdragen kan den bidra till högre inflation och samtidigt dämpad ekonomisk tillväxt, vilket i värsta fall kan leda till ett mer pressat ekonomiskt läge för både hushåll och företag.

Utvecklingen visar att krigets påverkan på svenskarnas ekonomi syns på flera faktorer: direkt via högre energipriser, indirekt via ökade priser på varor och tjänster samt genom högre räntor och ökad osäkerhet. Effekten blir en försvagad köpkraft och ett mer osäkert ekonomiskt klimat för svenska hushåll.

Framtid

Den svenska ekonomin står inför en period präglad av fortsatt osäkerhet, men också möjlig gradvis återhämtning. Den låga och avtagande inflationen indikerar att prisökningstakten har stabiliserats, vilket skapar utrymme för en mindre stram penningpolitik framöver. Om inflationen fortsätter att ligga under eller nära inflationsmålet kan Riksbanken komma att sänka räntan, vilket skulle bidra till att lätta på hushållens ekonomiska börda, särskilt för de med rörliga bolån. Samtidigt kvarstår flera riskfaktorer. Geopolitiska spänningar, särskilt i Iran, kan snabbt leda till nya prisökningar på energi och därmed påverka inflationen uppåt igen. Detta innebär att inflationsutvecklingen framöver i stor utsträckning är beroende av externa faktorer som Sverige har begränsad kontroll över.

För svenska hushåll innebär detta att den ekonomiska situationen sannolikt kommer att förbättras gradvis, men inte utan utmaningar. Eventuella politiska åtgärder, såsom förändringar i matmomsen, kan få en direkt effekt på hushållens köpkraft genom att dämpa prisnivån på basvaror och därmed lindra kostnadstrycket. Samtidigt spelar utvecklingen på bostadsmarknaden en central roll. Lättnader i amorteringskrav eller förändrade villkor för bolån skulle kunna öka hushållens disponibla inkomster och stimulera konsumtionen, särskilt i ett läge där räntorna fortfarande är relativt höga.

Vi hörs i Maj!

/ Josefin Nilsson & Kian Löfgren



Viktiga datum i framöver:

29 April: Räntebesked FED

30 April: Räntebesked ECB

7 Maj: Räntebesked Sverige