

Placeringsutsikter

September 2025

Skandia

**Osäkerhet, utmaningar
och nya möjligheter**



MEDVERKANDE



Seyran Naib Fransson är makroekonom och arbetar med konjunktur- och placeringsbedömningar.



Maria Qundos är fondförvaltare och allokeringsschef.



Per Lindgren är chef för Skandias kapitalförvaltning.



Hans Malmsten är ekonomie doktor och portföljförvaltare.

Publiceringsdatum: september 2025

Detta material har tagits fram av Skandia i informationssyfte. Det är inte ett erbjudande eller en förfrågan om att köpa eller sälja något finansiellt instrument. Även om skäliga åtgärder har vidtagits för att säkerställa att innehållet inte är osant eller missvisande så lämnas inga garantier om riktigheten eller fullständigheten och inget ansvar kan göras gällande på grund av förlust som åsamkats med förlitande på detta material.

De eventuella förslag om placeringar i finansiella instrument som presenteras i detta material utgör inte investeringsrådgivning enligt lagen om värdepappersmarknaden. Om du vill ha en personlig rådgivning utifrån dina individu-

ella förutsättningar rekommenderar vi att du kontaktar en rådgivare. Skandia har inget ansvar för eventuella åtgärder som vidtagits enbart på grundval av detta material.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder eller andra finansiella instrument kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Materialet i denna presentation riktar sig inte till någon person eller något företag hemmahörande i USA, Kanada, Japan eller Australien eller i något annat land där publiceringen eller tillgängliggörandet av materialet är förbjudet eller tillåtligheten därav på något sätt är begränsad.

INNEHÅLL



A INTRODUKTION 02



B MAKRO 04

C BÖRS 06



D PORTFÖLJKONSTRUKTION 10

E SVENSK EKONOMI 12

Osäkerhet, utmaningar och nya möjligheter

Efter ett turbulent första halvår har sommaren bjudit på lite mer lugn för både ekonomin och börserna. Tillväxten väntas mattas av och osäkerheten kring handel och inflation finns kvar. Men samtidigt ser vi tecken på att läget kan ljusna längre fram. Stora finanspolitiska satsningar i Europa och Sverige samt signaler om räntesänkningar i USA ger visst stöd åt ekonomin och börserna, även om vägen framåt är osäker.

Aktiemarknaden har återhämtat sig kraftigt sedan våren, drivet framför allt av amerikanska teknikbolag. Det är positivt men gör också marknaden mer känslig om förväntningarna inte infrias. För dig som sparar blir det därför extra viktigt att ha en bra balans i portföljen och tänka långsiktigt.

I rapporten tittar vi närmare på läget i världsekonomin och på börserna, hur man kan bygga en stabil portfölj och återhämtningen för svensk ekonomi. Sammanfattningsvis står vi inför en period med både risker och möjligheter – och där tålamod och balans blir viktigt för att skapa en stabil portfölj med långsiktig avkastning.

Trevlig läsning! ●

Följande tematexter kan du läsa om i Placeringsutsikter september 2025:

Makro: När motvind möter medvind

Börs: Kortsiktig turbulens men potential på sikt

Portföljkonstruktion: Den optimala investeringsportföljen – finns den?

Svensk ekonomi: Från historik till höstens finans- och penningpolitik



När motvind möter medvind

En splittrad global bild

Det har varit ett dramatiskt år för världsekonomin och sommaren har inte gjort bilden mindre komplex. Handelskonflikter, envis inflation och svag tillväxt präglar utvecklingen samtidigt som det också finns positiva signaler om en gradvis återhämtning längre fram, även om utvecklingen skiljer sig åt mellan USA och Europa.

Det korta svaret på frågan ”hur går ekonomin?” är därför: det beror på var man tittar.

Det korta svaret på frågan ”hur går ekonomin?” är därför: det beror på var man tittar. USA visar fortfarande hyfsade tillväxtsiffror, men under ytan märks en tydlig inbromsning. Europa brottas med låga tillväxttal och effekterna av amerikanska tullar, men får samtidigt visst lyft av stora finanspolitiska satsningar i Tyskland. I Sverige fortsätter återhämt-

ningen att dröja trots att hushållen fått mer pengar i plånboken. Förhoppningen är nu att finanspolitiken snart kan ge den skjuts som behövs.

Handelspolitik – tullar och fortsatt osäkerhet

En av de stora frågorna just nu är effekterna av Donald Trumps tullar. På bara ett år har den genomsnittliga tullnivån på amerikansk import stigit från 2 till omkring 15 procent, vilket är en nivå vi inte sett sedan 1940-talet. De nya tullsatserna slår direkt mot världshandeln. Företag möter dyrare import och större osäkerhet och på sikt riskerar den globala ekonomin både lägre tillväxt och högre inflation.

USA – svår balansgång för Fed

USA är världens viktigaste ekonomi och därmed en motor för resten av världen. När BNP växte med 3 procent i uppräknad årstakt under andra kvartalet tolkades det först som ett styrkebesked. Men när man tittar närmare på siffrorna blir bilden mer nyanserad. Uppgången förklaras framför allt av att importen föll kraftigt, vilket tekniskt sett lyfter

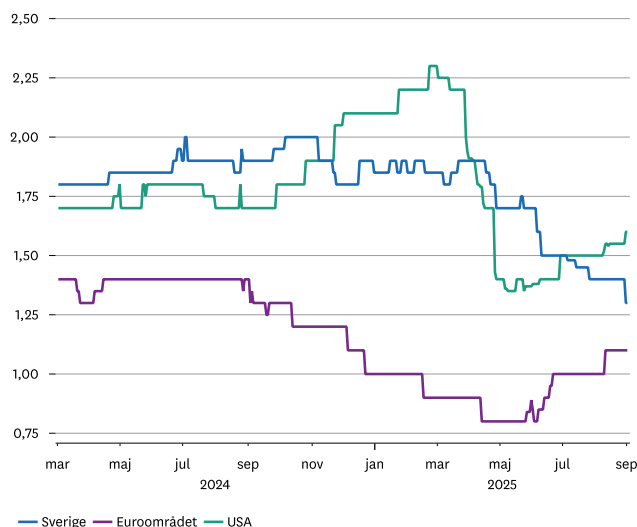
BNP-siffran. Den inhemska efterfrågan – konsumtion och investeringar – växte bara med omkring 1 procent, den svagaste siffran på nästan tre år. Det vittnar om att hushåll och företag har en försiktigare inställning överlag. Dessutom har arbetsmarknaden, som länge hållit emot, börjat visa tecken på försvagning. Jobbtillväxten har bromsat in, sysselsättningen ökar långsammare än förväntat och tidigare siffror har reviderats ned kraftigt.

Till det kommer Donald Trumps handelspolitik. De nya tullarna som infördes i augusti innebär högre kostnader för företag och riskerar att pressa upp konsumentpriserna, vilket redan börjar synas i inflationssiffrorna. Osäkerheten kring framtida handelspolitiska beslut gör dessutom att många företag tvekar inför nya investeringar.

Centralbankschefen Jerome Powell har betonat att riskerna för en svag arbetsmarknad nu väger tyngre än hotet från hög inflation. Uttalandet tolkas som en tydlig signal om att centralbanken väntas sänka styrräntan under hösten.

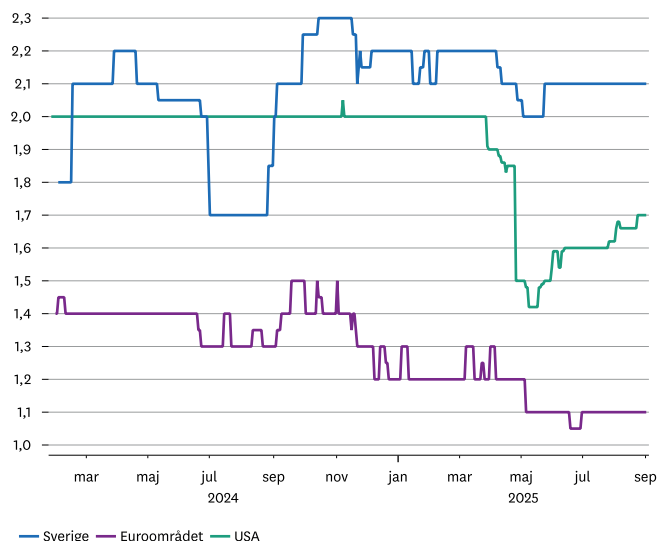


Konsensusprognoser, BNP-tillväxt 2025
Procent



Källa: Skandia Kapitalförvaltning & Macrobond

Konsensusprognoser, BNP-tillväxt 2026
Procent



Källa: Skandia Kapitalförvaltning & Macrobond

Allt sammantaget pekar på en gradvis inbromsning. Prognoserna för de kommande åren visar på dämpad tillväxt, även om läget inte är fullt lika mörkt som det såg ut att vara i våras. För centralbanken Federal Reserve, innebär det

Det har också fått investerare att på nytt rikta blicken mot Europa, i hopp om en ljusare utveckling framöver.

en svår balansgång: räntan kan behöva sänkas för att stötta tillväxten men inte så mycket att inflationen tar fart igen.

I euroområdet är tillväxten fortsatt svag och under andra kvartalet låg tillväxten knappt över nollstrecket. Den amerikanska tullpolitiken är en tydlig motvind för europeisk export och väntas påverka tillväxten även nästa år.

Samtidigt finns det ljuspunkter i Tyskland. Regeringen har lanserat ett av de största stimulanspaketerna i modern tid med satsningar på infrastruktur, bostäder, digitalisering och gröna investe-

ringar. Bedömare menar att paketet kan ge betydande tillväxtimpulser de kommande åren och fungera som en välbehövlig motor för hela regionen. Det har också fått investerare att på nytt rikta blicken mot Europa, i hopp om en ljusare utveckling framöver.

Sverige – hushållen håller i plånboken

Den svenska återhämtningen dröjer. Konjunkturbarometrar pekar på fortsatt låg aktivitet och hushållens stämningsläge är fortfarande försiktigt, även om det ljusnat något jämfört med i våras.

Trots stigande reallöner, lägre räntor och skattesänkningar väljer många hushåll att spara snarare än att konsumera. Arbetslösheten ligger fortsatt kvar på en hög nivå samtidigt som inflationen överraskat på uppsidan under sommaren. Det gör att återhämtningen för den svenska ekonomin går mycket trögt.

Riksbanken har redan sänkt styrräntan kraftigt och signalerar att man nu närmar sig slutet på räntesänkningsscykeln. För att få mer fart på ekonomin framåt blir därför finanspolitiken viktig, där satsningar och åtgärder från regeringen kan stärka både hushåll och företag. Nu hänger mycket på om finanspolitiken kan väcka liv i tillväxten.

Framåt – små ljusglimtar i en skakig omvärld?

Det geopolitiska läget är det fortsatt osäkert. Kriget i Ukraina fortsätter utan tydliga framsteg och spänningar kvarstår i Mellanöstern och i delar av Asien. Dessa risker är svårbedömda och gör att företag och investerare fortsätter att agera försiktigt.

Nu hänger mycket på om finanspolitiken kan väcka liv i tillväxten.

Den ekonomiska statistiken pekar samtidigt på en fortsatt inbromsning i världsekonomin, men inte lika kraftigt som man befارade i våras. Finanspolitiska stimulanser och fortsatta räntesänkningar ger tillväxtstöd men skapar också risker. Bilden framöver är splittrad och vägen framåt kantas av osäkerhet, men jämfört med tidigare i år finns idag något fler ljusglimtar. ●

Kortsiktig turbulens men potential på sikt



Börsåret har hittills bjudit på stora svängningar. Våren präglades av oro kring handelspolitiken, vilket skapat kraftiga rörelser på marknaderna. Sedan sommaren har dock situationen lugnat sig något och riskaptiten bland investerare har stigit. Prognoserna för den globala konjunkturen är inte lika

Även om tullnivåerna blir högre än innan Donald Trump tillträdde är det långt ifrån det värsta scenariot som först målades upp.

dysta som i våras och bolagsvinsterna har i många fall överträffat förväntningarna. Sedan den värsta turbulensen i april har ett världsindex stigit omkring 20 procent i svenska kronor, vilket är en imponerande återhämtning.

Samtidigt finns det flera faktorer som kan skapa svängningar på kort sikt. Framför allt handlar det fortsatt om USA:s handelstullar mot omvärlden, oro kring den amerikanska statsskuld, inflationens eventuella återkomst och centralbankernas agerande. En annan faktor är att börsuppgången i USA till stor del drivits av ett fåtal stora teknikbolag, medan många andra aktier utvecklats svagare.

En handelskonflikt i bakgrunden

När USA i april aviserade nya tullar skapade det stor turbulens på världens börser. Många befarade ett fullskaligt handelskrig med stora effekter på global tillväxt, inflation och företagsvinster. Men sedan i somras har situationen lugnat sig något. En del avtal med lägre tullsats har slutits medan andra har skjutits fram i tiden. Även om tullnivåerna blir högre än innan Donald Trump tillträdde är det långt ifrån det värsta scenariot som först målades upp.

Men det betyder inte att frågan är löst. Det är fortsatt många länder som ännu inte skrivit något formellt avtal med USA och förhandlingarna pågår ännu. För bolag med mycket internationell handel är osäkerheten fortfarande en utmaning. För sparare gäller det därför att vara beredd på att rubriker kring handel och tullar kan fortsätta skapa kortsiktiga svängningar på aktiemarknaden.

Det är därför viktigt att se till att man som sparare har en portfölj som är väldiversifierad.

Tullar och inflation skapar osäkerhet

Tillväxten i USA ser ut att bromsa in samtidigt som inflationen redan ligger över centralbankens mål. Handeltullarna riskerar dessutom att pressa upp priserna ytterligare. Marknaden

hoppas nu på att Fed ska sänka styrräntan under hösten för att stötta ekonomin, vilket kan ge stöd åt börsen men också innebära nya utmaningar om inflationen biter sig fast. De planerade skattesänkningarna för amerikanska företag nästa år kan mildra effekterna av tullarna, men osäkerheten kring utvecklingen är fortfarande stor.

...och den genomsnittliga vinsttillväxten ligger på kring 12 procent jämfört med samma period förra året, vilket är imponerande.

USA: Starka bolagsvinster ger stöd

En av de tydligaste ljuspunkterna är de starka bolagsrapporterna från de amerikanska bolagen. Majoriteten av bolagen har levererat bättre resultat än väntat och den genomsnittliga vinsttillväxten ligger på kring 12 procent jämfört med samma period förra året, vilket är imponerande. Framför allt är det teknik-, kommunikations- och finanssek-

torn som drivit på, där teknikbolagen särskilt utmärkt sig som de stora vinnarna på börsen i år. Det har samtidigt gjort att uppgången i USA blivit relativt koncentrerad till ett fåtal bolag.

Detta innebär en tydlig risk. Om teknikjättarna inte lyckas leva upp till de högst ställda förväntningarna kan det snabbt få en bredare effekt på hela marknaden. För att exemplifiera står det största bolaget, Nvidia, för cirka 6 procent av ett globalt världsindex. Det är därför viktigt att se till att man som sparare har en portfölj som är väldiversifierad.

Slutsats – håll kursen

Även om börserna har återhämtat sig kraftigt sedan botten i april har uppgången inte varit lika tydlig för svenska sparares portföljer. Särskilt inte för den som har mycket globala aktier. Ett globalt aktieindex i svenska kronor har i stort sett stått stilla hittills i år. Det beror på att den svenska kronan stärkts kraftigt, framför allt mot dollarn, vilket dämpat avkastningen på de utländska innehaven. För den som däremot haft en större andel svenska aktier har utvecklingen varit betydligt mer positiv och återhämtningen tydligare.

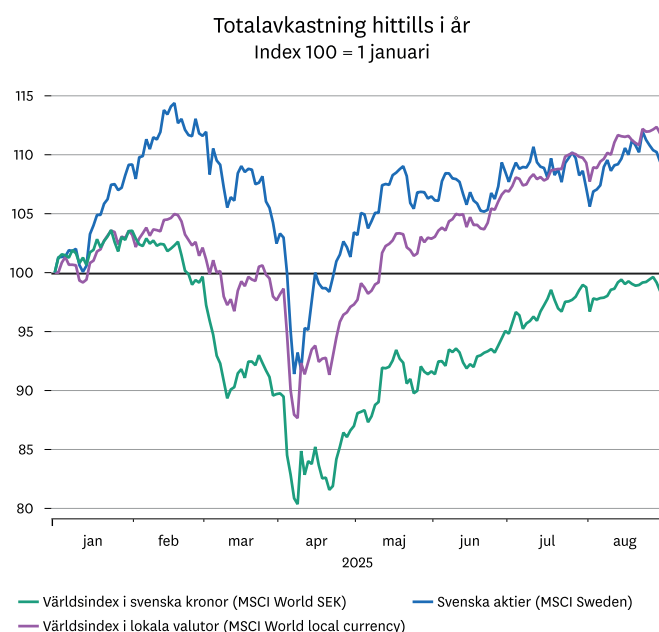
Sammantaget kan vi ändå konstatera att sommaren bjudit på en välbehövlig återhämtning. Rapporterna har varit starka, riskaptiten har återvänt och marknaderna stigit till nya rekordnivåer. Men uppgången har gått fort och mycket av optimismen bygger fortfarande på att de stora riskerna inte förverkligas. Inför

Rubriker om handel, inflation och centralbanker kan skapa oro i stunden, men historien visar att börsen över tid har en stark förmåga att återhämta sig.

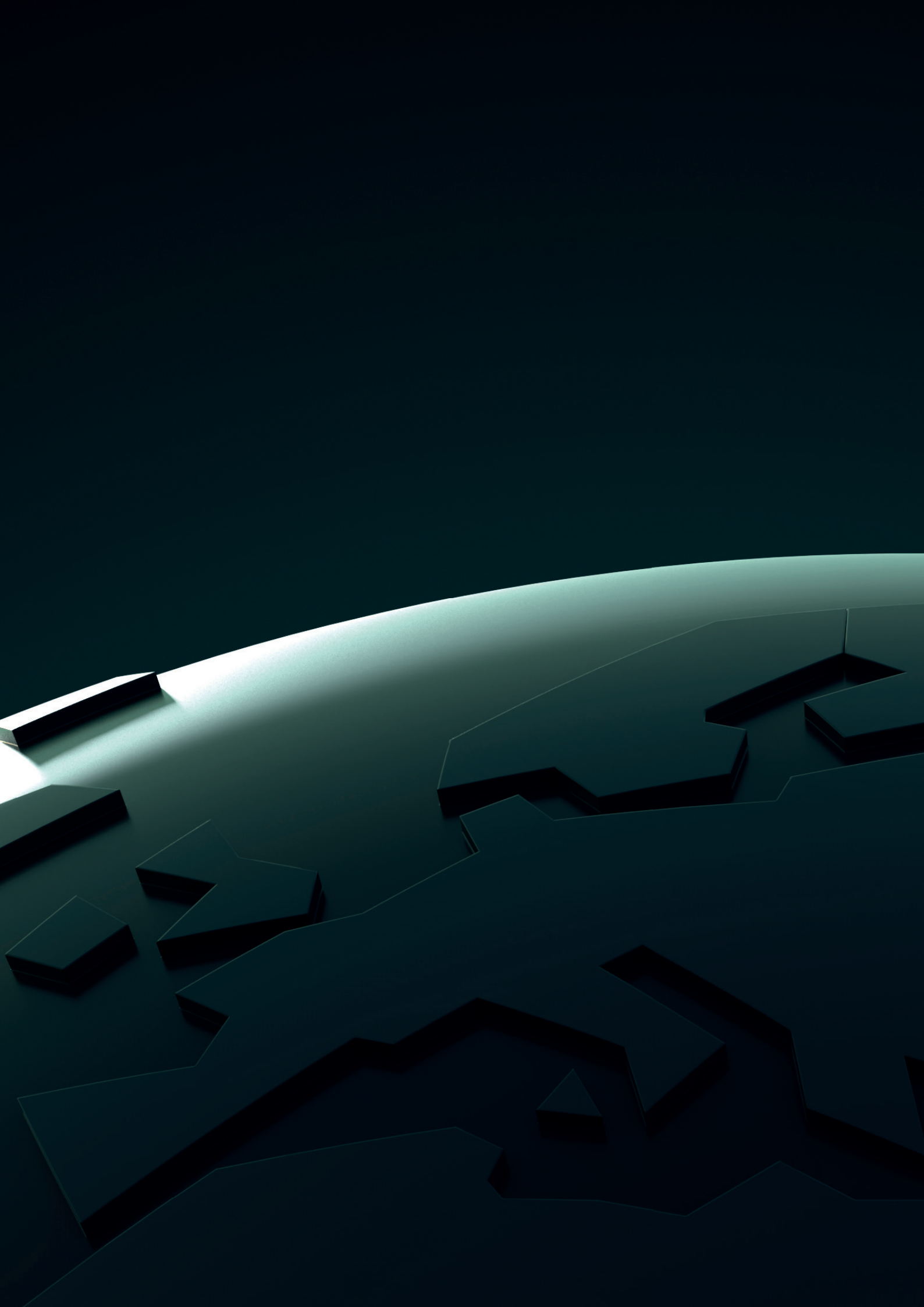
hösten finns därför flera frågetecken: kommer handelspolitiken att fortsätta dominera rubrikerna? Kommer inflationen att tvinga centralbankerna att agera annorlunda än vad marknaden hoppas och kan börsuppgången breddas till fler sektorer än de allra största bolagen?

För dig som sparar på börsen är det därför viktigt att skilja på kortsiktiga svängningar och den långsiktiga utvecklingen. Rubriker om handel, inflation och centralbanker kan skapa oro i stunden, men historien visar att börsen över tid har en stark förmåga att återhämta sig. Det viktiga är att hålla fast vid en långsiktig plan, sprida riskerna och undvika snabba beslut i oroliga tider. För den som sparar långsiktigt, säg 10 år eller längre, kvarstår det faktum att aktier historiskt visat sig vara svårslaget. Men det är viktigt att se till att risknivån är rätt för dig. ●

Avkastningsiffrorna är per den 29 augusti.



Källa: Skandia Kapitalförvaltning & Macrobond





**”Finns det då några smarta
sätt för att maximera
avkastningen och minimera
risken? Absolut!”**

Den optimala investeringsportföljen – finns den?

Att ta för mycket eller för lite risk

De flesta sparare gynnas av att blanda olika typer av tillgångar för att sprida riskerna. Men man ska komma ihåg att både tidshorisont och risktolerans är individuellt. När i tiden ska du använda kapitalet? Hur stora svängningar tål du under resans gång? Svaren på frågorna är avgörande för hur just din portfölj bör utformas.

Finns det då några smarta sätt för att maximera avkastningen och minimera risken? Absolut!

Gemensamt för många sparare är att man gläds åt stora uppgångar men mår betydligt sämre när portföljen tappar i värde. Därför är det avgörande att inte ta mer risk än man klarar av. Om risknivån är för hög ökar sannolikheten att man kastar in handduken och säljer vid fel tillfälle. Att realisera en förlust behöver i sig inte vara fel men det blir ofta problematiskt eftersom det är svårt att veta när man ska öka risken igen. Ofta sker det först när oron lagt sig och då har börsen redan vänt upp. Resultatet blir att man följer med i nedgången men missar en stor del av uppgången, vilket kan bli väldigt kostsamt. Samtidigt ska man komma ihåg att för lite risk inte heller är optimalt. Söker man högre avkastning på sitt långsiktiga kapital behöver man i många fall betala priset genom att ta högre risk och därmed också acceptera större svängningar.



Byggstenar i portföljen

Finns det då några smarta sätt för att maximera avkastningen och minimera risken? Absolut! Ett sätt är att utnyttja att olika tillgångar beter sig olika i olika typer av marknadsklimat. Därför är det en god idé att ha flera byggstenar i din långsiktiga sparportfölj. Under finanskrisen 2008 föll den svenska aktiemarknaden närmare 40 procent. Då gav vanliga svenska statsobligationer ett väldigt bra skydd eftersom en sådan placering steg cirka 15 procent. Ett liknande mönster såg vi i januari när Donald Trump svors in som president och annonserade kraftigt höjda tullar: aktiemarknaden pressades av osäkerheten medan obligationer gav en positiv avkastning.

När förutsättningarna förändras

Men det är också viktigt att komma ihåg att avkastningspotentialen och fördelarna med olika tillgångar förändras över tid. Obligationer har inte alltid fungerat som en motvikt när börsen fallit. Under 2022 såg vi tvärtom hur stigande inflation och snabbt höjda räntor ledde till att både obligations- och aktiemarknaden föll samtidigt. För svenska sparare har även utländsk valuta ofta fungerat som ett skydd under oroliga tider, eftersom kronan i regel försvagas när börsen är skakig. I år har det dock inte varit fallet, då kronan stärkts mot de flesta större valutor.

Att hålla ett öga på hur den svenska kronan är värderad, framför allt mot dollarn och euron, kan ge en indikation på när valuta kan bidra till bättre risk-spridning i en portfölj. Därför är det klokt att regelbundet se över och rebalansera¹ sin portfölj när avkastningsförväntningar och möjligheter för diversifiering förändras.

Nedan följer därför en genomgång av traditionella byggstenar som alla plat-sar i en bra och väldiversifierad sparportfölj som kan stå starkt över tid.

Där utgör nämligen svenska aktier mindre än en procent, vilket är för lite för en väldiversifierad portfölj.

Räntebärande placeringar

Trots att Riksbanken sänkt styrräntan det senaste året så har marknadsräntor med längre löptid inte rört sig så mycket. Räntenivån medför inte bara att avkastningsprognosen är positiv, den innebär också att potentialen för diversifiering har ökat. Det vill säga, räntebärande placeringar kan återigen vara ett bra komplement till aktieplaceringar.

När det gäller företagskrediter är samvariationen med aktiemarknaden naturligt högre. Det finns dock en poäng med att addera krediter i portföljens räntedel eftersom räntan företaget måste betala är högre än den staten betalar. Att låna ut till bolag under en kortare period till en hög ränta ökar avkastningspotentialen i portföljen. Men det är inte gratis eftersom man adderar risken att företaget skulle kunna hamna på obestånd. Skulle det inträffa kommer kreditinnehavare att ersättas före aktieinnehavare, varför man kan säga att krediter utgör en hybrid mellan ränterisk och aktierisk. Vid oroligheter kommer krediten givetvis att värderas ned, men den förfaller till sitt nominella belopp på utsatt datum förutsatt att företaget kan betala igen lånet.

Aktier

Aktier har högst avkastningspotential bland traditionella tillgångar på sikt, vilket gör det till en självklar investering över tid. Många svenska sparare har upplevt att utländska aktieplaceringar brukar klara sig bättre vid börsfall. Detta beror egentligen inte på aktieprisutvecklingen, utan snarare på att valutaexponeringen brukar fungera som en stötdämpare i oroliga tider. Den svenska kronan brukar som bekant försvagas när riskaptiten tryter och det förbättrar avkastningen på de utländska place-

ringarna. Detta gäller dock inte i år och många svenska sparare har upptäckt att det är en mycket god idé att ha större andel svenska aktier i portföljen än vad man får i en global aktieindexprodukt. Där utgör nämligen svenska aktier mindre än en procent, vilket är för lite för en väldiversifierad portfölj.

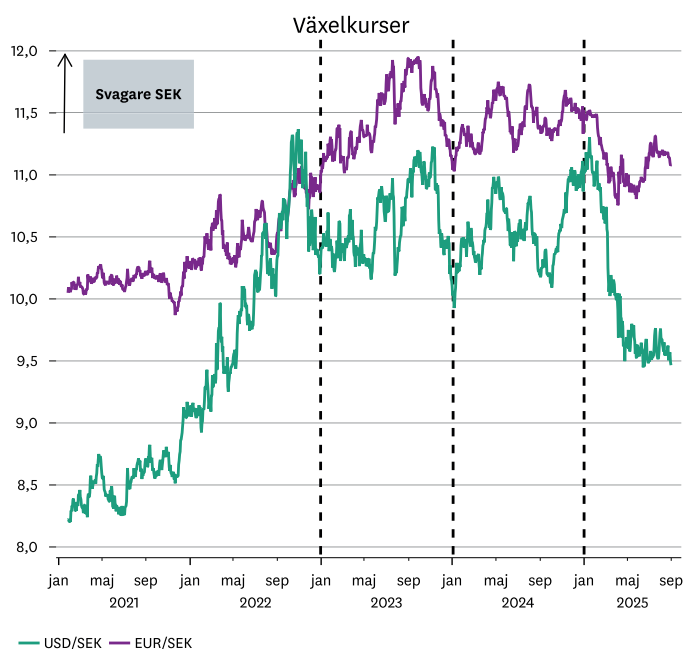
Alternativa tillgångar

Under åren med nollränta på vanliga sparkonton ratade många sparare säkra räntebärande placeringar och utforskade i stället hedgefonder, kryptovalutor och råvaror i hopp om att diversifiera sina aktieplaceringar. Resultatet var minst sagt varierat. Vi bedömer att behovet för dessa typer av investeringar kanske är något mindre nu med tanke på att vanliga räntebärande placeringar visat goda egenskaper vid de allra senaste kortvariga börsfallen.

Ett sätt att få tillgång till dessa intressanta placeringar är genom vår livportfölj, Skandia Liv.

Institutionella investerare har ofta en betydligt längre investeringshorisont, vilket gör att de alternativa placerings-möjligheterna ökar. De har dessutom fler placeringsmöjligheter eftersom det inte bara är publika tillgångar som finns tillgängliga. Exempelvis kan det handla om infrastrukturprojekt och kommersiella fastigheter.

Dessa typer av tillgångar är svårt att komma åt som privat sparare. Ett sätt att få tillgång till dessa intressanta placeringar är genom vår livportfölj, Skandia Liv. ●



Källa: Skandia Kapitalförvaltning & Macrobond

¹ Att rebalansera sin portfölj innebär att man justerar portföljen och återställer till fördelningen som man tänkt från början.

Från historik till höstens finans- och penningpolitik

Expansiv budget på väg

Regeringens budget blir den näst mest expansiva någonsin. De finanspolitiska satsningarna uppgår till 80 miljarder kronor, motsvarande 1,2 procent av BNP. Detaljerna kring budgeten kommer att presenteras i slutet av september.

Syftet är tydligt: att stimulera en svensk ekonomi som under första halvåret i år, liksom de senaste åren, främst har rört sig sidledes. Normalt växer ekonomin med knappt två procent per år, men nu har ett negativt produktionsgap byggts upp (ekonomin producerar mindre än sin fulla kapacitet) och Sverige befinner sig i lågkonjunktur. I det läget är en expansiv budget väl avvägd för att ge stöd åt konjunkturen.

Historiska erfarenheter

Historiskt har vi i Sverige haft negativa erfarenheter av att försöka styra konjunkturen genom expansiv finanspolitik. Ett tydligt exempel är 1990-talskrisen, som delvis byggdes upp av alltför stora budgetstimulanser under 1980-talet.

I det läget är en expansiv budget väl avvägd för att ge stöd åt konjunkturen.

En nackdel med att stimulera ekonomin via finanspolitiken är att effekterna ofta kommer med fördröjning. Dessutom påverkas besluten av politiska prioriteringar, vilket gör att resurser inte alltid används där de gör störst nytta för ekonomin i stunden. Historien visar också att åtgärderna ibland riskerar att bli felriktade som under slutet av 1980-talet, då politiken var expansiv trots att ekonomin snarare hade behövt bromsa in.

När finanspolitiken fungerar

I Sverige har vi så kallade automatiska stabilisatorer, främst arbetslöshetser-sättningen, som fungerar utan fördröjning och som ofta brukar lyftas fram som ett positivt exempel när konjunkt-



ren viker. Det innebär att hushållen får stöd direkt, utan att nya politiska beslut eller långa budgetprocesser behövs. Under pandemin var politikerna snabba med finanspolitiska stödåtgärder, främst i form av permitteringsstöd till företagen vars efterfrågan försvunnit eller minskat kraftigt. Åtgärderna var både ganska precisa och gällde omgående, vilket bidrog till att mildra de värsta effekterna av krisen.

Fördelarna med att använda penningpolitiken för att påverka ekonomin är att den gäller i det närmaste omedelbart och att stora delar av ekonomin påverkas brett.

Balansen mellan finans- och penningpolitiken

Sverige har haft en mycket god och relativt stabil ekonomisk tillväxt sedan 1990-talskrisen. Det beror på flera saker. Bland annat infördes olika typer av balans- och skuldmål för finanspolitiken och ett inflationsmål för penningpolitiken. I stället skulle Riksbanken hålla prisökningarna kring två procent och ta över huvudansvaret för konjunkturpolitiken. Fördelarna med att använda penningpolitiken för att påverka ekonomin är att den gäller i det närmaste omedelbart och att stora delar av ekonomin påverkas brett. De som har bolån påverkas via förändrade räntekostnader, liksom företag som har lån. Dessutom påverkas exportindustrin i önskad riktning eftersom den svenska kronan ofta rör sig i samma riktning som ränteförändringen.

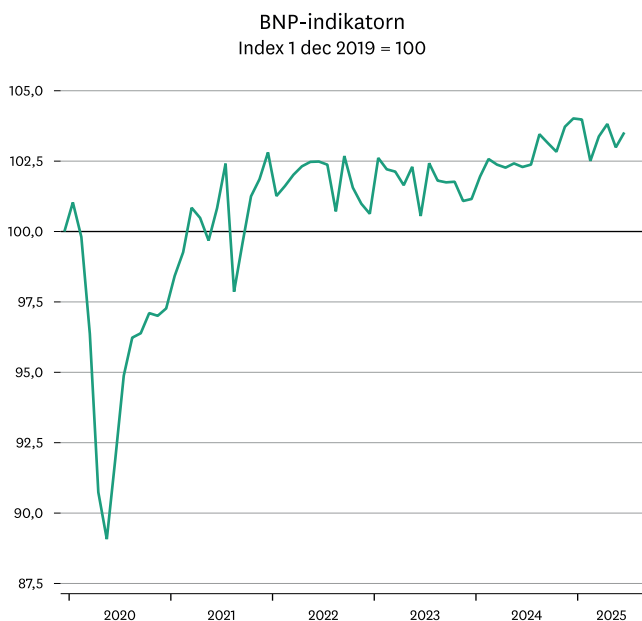
Höstens avgörande möten

När Riksbanken tar beslut kring styrräntan väger de även in hur framtida budgetar kan komma att se ut. Riksbanken träffas nästa gång för att ta beslut kring

styrräntan i slutet av september, vilket är samma dag som finansministern presenterar budgetförslaget till Riksdagen. Då får Riksbanken på sittande möte tillgång till budgetens fulla innehåll. Även

Klart är att svensk ekonomi står inför en period där både finans- och penningpolitiken blir viktigt för att stärka konjunkturen.

om vi nu vet att regeringen kommer presentera en mycket expansiv finanspolitik utesluter det inte att även Riksbanken kan unna sig att sänka räntan med ytterligare 0,25 procentenheter till 1,75 procent i september. Svensk ekonomi behöver utan någon som helst tvekan stöd från den ekonomiska politiken. Men det som ligger i andra vågskålen och talar emot en sänkning är främst att inflationen skulle vara för trögrörlig i sin tilltänkta resa ner mot två procent. Det blir spännande att se vad budgeten kommer att innehålla och vad Riksbankens beslut kommer att bli. Klart är att svensk ekonomi står inför en period där både finans- och penningpolitiken blir viktigt för att stärka konjunkturen. ●



Källa: Skandia Kapitalförvaltning & Macrobond

Foto och renderingar

Unsplash: Sid 3, 4, 6, 10 och 12

Essen International: Omslag, sid 8-9

Skandia: Insida omslag

Viktor Gårdsäter och Skandia: Insida omslag

Grafer

Macrobond

Data

All data är per den XX september 2025.

Design

Folket Sthlm

