

Marknadskommentarer per 2025-10-31**Bilaga I****Sammanfattning**

Svensk ekonomi visar tecken på bättre tillväxt.

Handelsavtal mellan USA och Kina har undertecknats, vilket är positivt.

Fortsatt nedstängning av federala myndigheter i USA samt räntesänkning från amerikanska centralbanken (FED).

Internationellt

Nedstängningen av statsapparaten i USA fortsätter och innebär bland annat att finansiell statistik om arbetsmarknad och inflation inte publiceras. Detta gör att marknaden får betydligt mindre information än normalt, vilket försvårar bedömningen av den ekonomiska utvecklingen, dock finns privata alternativ. De ekonomiska konsekvenserna av nedstängningen, där statsanställda inte får ut sin lön och viss verksamhet ligger nere, bedöms få effekter på kort sikt men om situationen löses väntas de långsiktiga effekterna bli begränsade. Federal Reserve sänkte under månaden sin styrränta med 0,25 procentenheter till 3,75 %, vilket var den andra sänkningen i år. Marknaden förväntar sig ytterligare en sänkning i december. Den amerikanska dollarn har stärkts med 0,7 % under månaden till 9,49 kr men har tappat över 14 % i år mot kronan.

Ett handelsavtal mellan USA och Kina är klart, vilket bl.a. innebär att tullar och exportrestriktioner som länderna i omgångar utökat mot varandra delvis rullas tillbaka och/eller pausas. Detta är positivt då det dämpar handelskonflikten åtminstone för en tid. Avtalet ska enligt parterna omförhandlas årligen.

I Japan har en ny regering tillträtt under landets första kvinnliga premiärminister Sanae Takaichi. Regeringens ekonomiska politik uppfattas som expansiv, och den redan svaga yenen har försvagats ytterligare. Under oktober månad har yenen förlorat 3,2 % av sitt värde mot kronan och hittills i år har valutan tappat hela 12,3 % mot kronan.

Europa

IEuropa har inflationen närmat sig ECB:s mål om 2 %, den senaste noteringen är 2,2 %. Det stärker ECB:s kommunikation om att det är färdigsänkt och att styrräntan för Euroområdet kommer att ligga kvar på 2 % inom en överskådlig framtid.

Tillväxten i euroområdet drivs fortsatt främst av Sydeuropa, särskilt Spanien, som redovisar en tillväxt om 2,8 procent i årstakt. Tysklands BNP ökade däremot endast med 0,3 procent, vilket bidrog till att den samlade tillväxten i eurozonen uppgick till 1,3 procent.

Tyskland bedriver en expansiv finanspolitik, genom satsningar på försvar och infrastruktur. Detta väntas stärka tillväxten, vilket markerar en tydlig omsvängning från tidigare budgetrestriktiv politik. Euron har under månaden förlorat ungefär 1 % av sitt värde mot kronan till 10,95 kr, under året har kronan stärkts med 5,5 % mot euron.

Sverige

Riksbankens styrränta på 1,75 % förväntas nu bestå under överskådlig framtid. Den svenska ekonomin visar äntligen tecken på förbättrad tillväxt. Den preliminära BNP siffran för tredje kvartalet visade en tillväxt i årstakt på 2,4 %, vilket var högre än förväntat. BNP-tillväxten förklaras bland annat av en ökad konsumtion hos svenska konsumenter, där konsumentförtroendet nu närmar sig normala nivåer baserat på skatte- och räntesänkningar samt reallöneökningar.

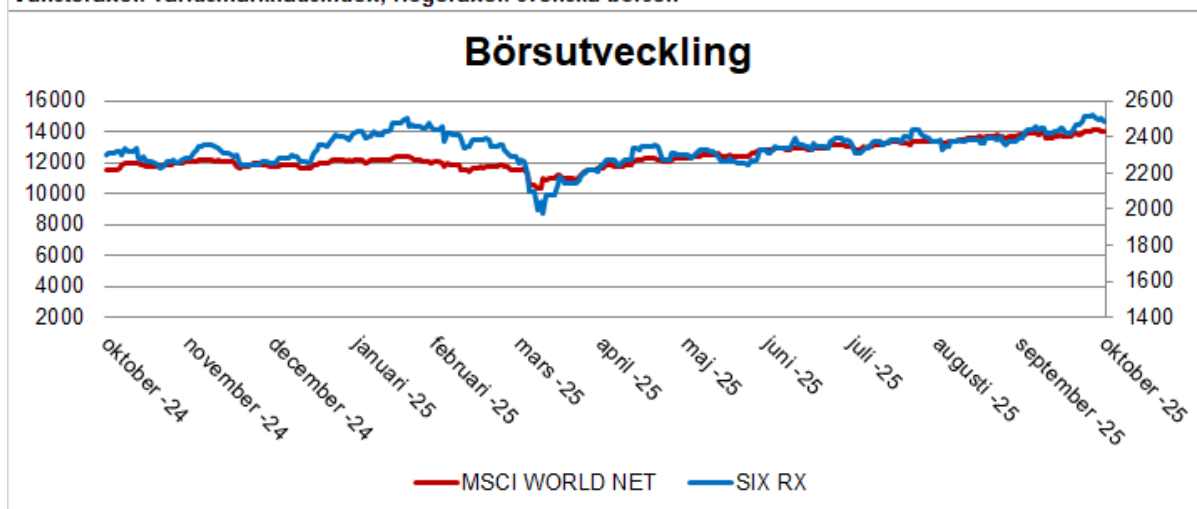
Enligt Riksbankens styrmått KPIF uppgår inflationen nu till 3,1 % i årstakt. Inflationstakten förväntas fortsätta att sjunka

under de kommande månaderna och gradvis närma sig inflationsmålet på 2 %. Kronans förstärkning, lägre drivmedels- och energipriser väntas bidra positivt till denna utveckling.

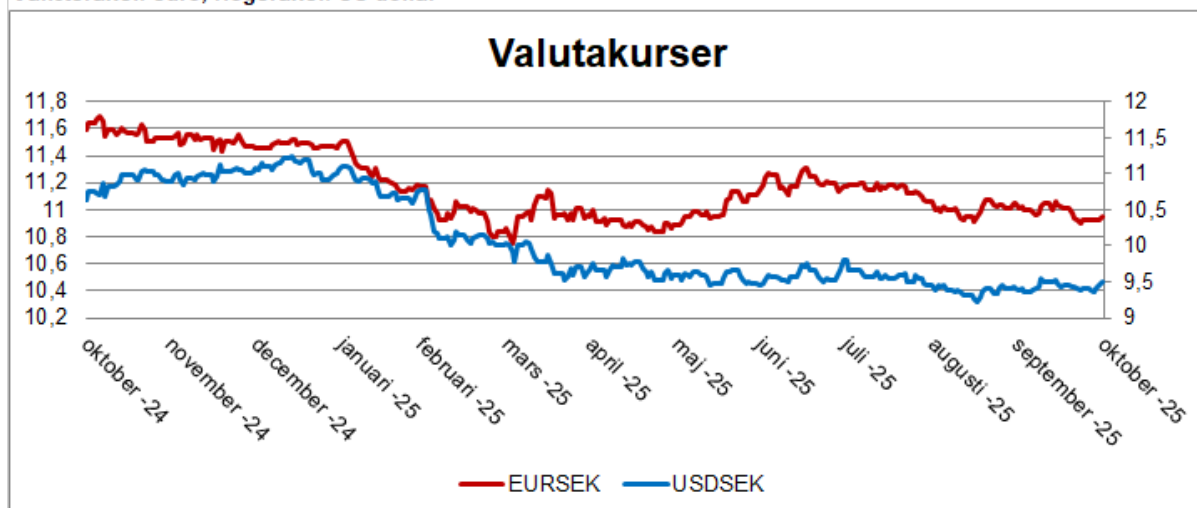
Under månaden har majoriteten av de svenska börsbolagen släppt kvartalsrapporter för årets tredje kvartal. Utvecklingen har överlag varit god och visar på god flexibilitet att hantera förändringar i omvärlden såsom tullar och valuta.

Det breda indexet för Stockholmsbörsen, inklusive utdelningar, har under månaden avkastat 3,6 % och 8,7 % hittills i år.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

