

**Marknadskommentarer per 2025-01-31****Bilaga I****Sammanfattning**

Räntor generellt gick ned under månaden, men hög volatilitet i spåren av Trumps tillträde som USA:s president.

Riksbanken sänkte räntan med 0,25 procentenheter möjligen för sista gången.

Högre tullar på import till USA har införts mot Kina. Står EU på tur?

Rivstart av Trumpadministrationen med en rad olika åtgärder inom olika områden.

**Internationellt**

**T**rumps första tid vid makten har inneburit ett internationellt svårbedömt läge där marknaderna försöker värdera vad som är förhandlingsutspel och vad som är kommande policyförändringar. Så här långt har höjda tullar införts mot Kina på 10 %, samtidigt som Kina aviserat mer riktade motåtgärder exempelvis begränsningar av export av vissa sällsynta jordartsmetaller, 10-15 procentiga tullar på amerikansk råolja, kol och flytande naturgas (LNG) samt jordbruksmaskiner och fordon. Dessutom har Kina inlett en konkurrensutredning mot Google. Vidare hotades grannländerna Kina och México av 25 % tullar, vilket nog får ses som ett förhandlingsutspel då ganska snabba överenskommelser nåddes som medförde att tullinförandet pausades i en månad.

Ett potentiellt handelskrigs effekter på världsekonomin är svår att bedöma. De flesta bedömare är dock överens om att tullar globalt skulle kunna vara tillväxthämmande och skapa mer inflation. Den amerikanska centralbanken (FED) har fortfarande inte fått ned den amerikanska inflationen till 2 % och på senaste mötet den 29 januari valde centralbanken att lämna styrräntan oförändrad på 4,5 % och underströk osäkerheten framåt. Amerikansk arbetsmarknad visar fortsatt rekordlåg arbetslöshet och god ekonomisk tillväxt.

Kina presenterade sin variant av amerikanska AI-roboten ChatGPT, DeepSeek, som sägs använda betydligt mindre datakraft/chip och energi för att utvecklas, vilket har skapat uppståndelse.

**Europa**

**T**ysklands period av osäkerhet ser ut att gå mot sitt slut, där nyval är utropat till den 23 februari, och en koalition ledd av Friedrich Merz väntas vinna. Frankrike har fått en ny regering på plats under Francois Bayrou.

EU har ungefär samma utveckling av inflationen som USA, där de siffror som presenterades för december visade en inflation på 2,5 %. Inflationen har ökat från botten som nåddes i augusti på 1,7 %. Den europeiska centralbanken (ECB) valde vid sitt möte den 30 januari att sänka sin styrränta med 0,25 procentenheter för att

landa på 2,75 % och förväntas fortsätta sänka räntan under året ytterligare.

Tillväxten i euroområdet är fortsatt svag, där det ekonomiskt dominerande Tyskland visar en tillväxt på -0,2 % i årstakt. Samtidigt visar södra Europa bättre tillväxt, som till exempel Spanien med en tillväxttakt på 3,5 %. Den splittrade bilden beror mycket på Tysklands inriktning på bilindustri och elektronikindustri som har utvecklats svagt i konkurrensen från bland annat Kina.

De tullhot som har kommit från Trump administrationen om tullar på 10 % mot EU kommer sannolikt mötas med tullar på amerikanska varor. EU har också aviserat flera strategier för att stärka Europas ekonomiska konkurrenskraft och svaga ekonomiska utveckling med bl.a. ökade avregleringar och förbättrad effektivitet och ökade investeringar i forskning och innovationer.

**R**iksbanken sänkte vid mötet den 28 januari sin styrränta med 0,25 procentenheter. När snabbestimatet för inflationen under januari presenterades den 6 februari översteg inflationen både marknadens och Riksbankens prognoser med mellan 0,4-0,6 procentenheter, vilket får anses vara betydande avvikelse även om just januariinflationen generellt anses extra svårbedömd. KPIF (Riksbankens målvariabel) uppgick till 2,2 % och rensat för energipriser så uppgick inflationen till 2,7 %. Detta understryker, tillsammans med Riksbankchefens kommunikation, att slutet på sänkningsscykeln närmar sig. Riksbanken är samtidigt tydlig med att riskerna på både upp- och nedsidan är stora

och om man ska tro på räntemarknaden sker ytterligare en sänkning i år.

Kronan har under perioden, speciellt efter inflationsbeskedet, stärkts mot framförallt den amerikanska dollarn. Den högsta punkt som USD uppnådde mot den svenska kronan var under januari 11,25 kronor per USD för att vid månadens slut uppgå till 11,10 kronor per USD.

Snabbestimatet för BNP presenterades den 29 januari och visade en tillväxt i årstakt på 1,1 %, vilket är något högre än förväntat. Framförallt har framåtblickande indikatorer om konsumentförtroende och tillverkningsindustri visat en återhämtning samtidigt som servicenäringen visar sjunkande förtroende, om än på nivåer som visar kommande tillväxt.

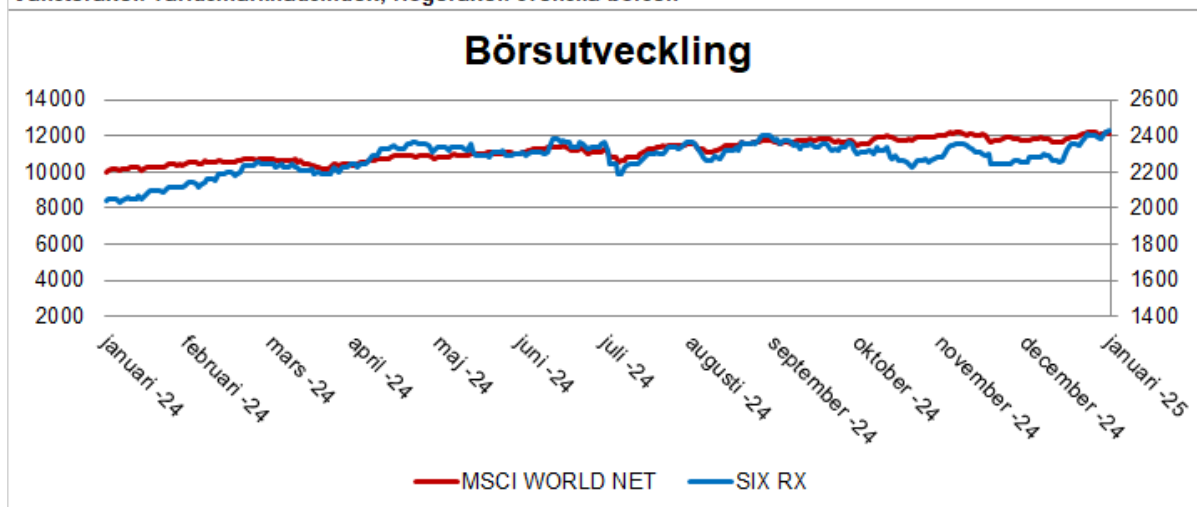
Den högre inflationen, bättre tillväxt och de mer positiva framåtblickande data har tagit bort förväntningarna om fortsatta sänkningar, samtidigt som långräntor har fallit i spåren av internationella räntefall.

Stockholmsbörsen har gått bra, även i ett internationellt perspektiv och visade under januari enligt det breda aktieindexet OMX PI en ökning på 6,6 %. Kronan har under januari handlats i princip oförändrad mot Euron, men stärkts kraftigt (från 11,51 till 11,31 kronor per euro) under början på februari.

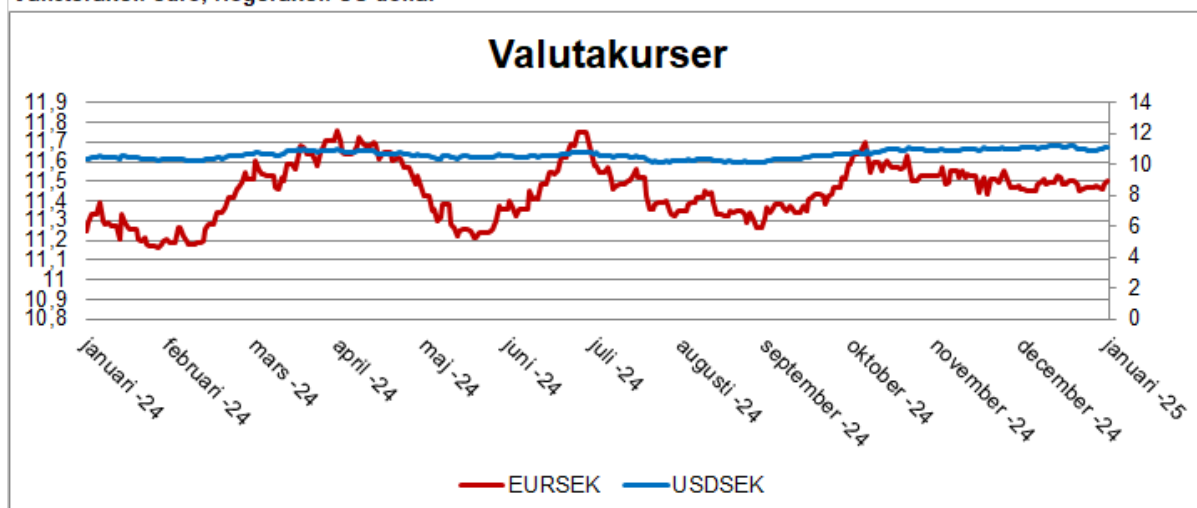
Internbanken har under januari lånat 1,5 miljard SEK och under början på februari 2 miljarder norska kronor. Båda med fem års löptid och fast ränta.



Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

