

Marknadskommentarer per 2025-07-31**Bilaga I****Sammanfattning**

Tullbilden har klarnat, men innebär höga tullar på mycket av den globala handeln med USA.

Ekonomisk tillväxt är svag, men frågetecken om fortsatta räntesänkningar.

God börsutveckling under sommaren.

Internationellt

Usa har nu, efter den utlovade pausen på nittio dagar i april, kommit överens med många handelsmotparter om tullar mellan 10-15 % på vissa varor. Samtidigt har en lägsta nivå på de länder som inte har skrivit avtal med USA höjts och vissa länder har fått betydligt högre tullsatser. Många oklarheter kvarstår kring tullarna och därför är effekten av dessa fortsatt svårtydda.

Den amerikanska ekonomins utveckling är fortsatt svårbedömd och bilden störs av att mycket stora inköp gjordes innan tullarna trädde i kraft. Juni visade en nedgång i BNP med -0,5 % i årstakt samtidigt som siffran för juli visade en tillväxttakt på 3%. Om man tittar på alternativa bedömningar, som till exempel privat konsumtion, ökade den med 1,2 % under kvartal 2. Den svenska kronan har stärkts med ca 12 procent mot dollarn och den amerikanska börsen (S&P 500) har under året fram till juli månads slut gått upp 6 %. Den amerikanska centralbanken (FED) har sedan valet i USA avstått från att sänka

räntan, då både arbetsmarknad och inflation har visat små tecken på att vika. Den senaste arbetsmarknadsstatistiken visade dock stora nedrevideringar på föregående siffror samtidigt som arbetslösheten ökade. FED har med sitt dubbla mål om arbetsmarknad i balans och prisstabilitet en svår balansgång framför sig då effekterna av tullarna på inflationen är oklar, samtidigt som det politiska trycket ökar. Trump har bland annat valt att öppet kritisera FED för att de inte sänker styrräntan.

Under juni steg oljepriset till nära 80 USD per fat för att i slutet på månaden falla tillbaka till runt 67 USD per fat. De pågående konflikterna i mellanöstern och USA:s hot om sanktioner för de som köper rysk olja riskerar att ge fortsatt volatilitet på energimarknaden.

Europa

Inflationen i EU, mätt som kärninflation, har sedan april landat på 2,3 %. ECB har efter sin sänkning av styrräntan till 2 % i juni flaggat för en paus i sänkningarna. Samtidigt som tullarna riskerar att driva upp priser är tillväxten i Eurozonen fortfarande låg. Europeisk ekonomi visar en blandad bild där länder i Sydeuropa med Spanien i spetsen visar BNP tillväxt på över 2 % i årstakt och samtidigt drar framförallt Tyskland ned totalsiffrorna med en låg tillväxt. BNP i EU noterades till 0,1 % i kvartalstakt under det andra kvartalet i år. Tysk tio-årig statsränta har noterat en uppgång med 0,16

procentenheter och noteras till 2,51 % och den svenska kronan har stärkts med ca 2,5 % mot Euron fram till juli månads slut efter att tidigare under årets varit än starkare.

Sverige

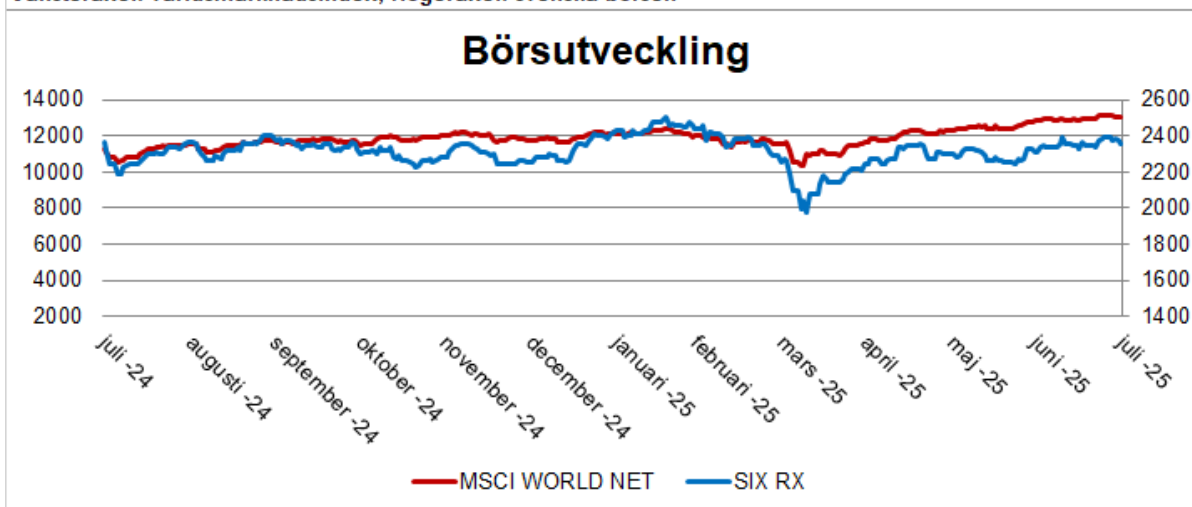
Riksbanken sänkte som väntat styrräntan till 2 % på mötet i juni, dock kom det en snabb kalldusch då inflationen mätt som kärn-KPI kom in på 3,3 % i årstakt. Framförallt berodde uppgången på volatila priser som paketresor och biluthyrning. Inflationsuppgången bedöms av de flesta analytiker som tillfällig, men marknaden visar nu betydligt lägre chans/risk för ytterligare sänkning i september.

Tillväxtsiffrorna för det andra kvartalet kom in lägre än förväntat med en kvartalstillväxt om 0,1 %, samt en årstillväxt om 0,9 %. Detta tillsammans med en tämligen hög arbetslöshet och bostadspriser som visar en oförändrad nivå under senaste året signalerar att svensk ekonomi fortfarande befinner sig i en lågkonjunktur. Framåtblickande indikatorer,

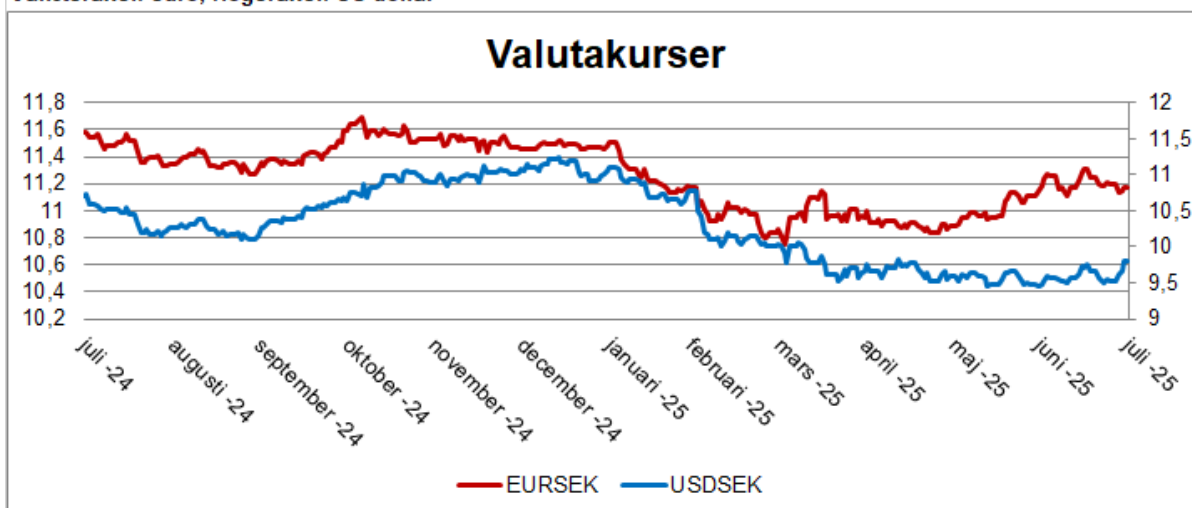
speciellt inom servicenäringsen, visar också på låga anställningsplaner och en fortfarande avvaktande tillväxt i den privata konsumtionen. Den för BNP utvecklingen så viktiga privata konsumtionen har bedömare trott skulle ta fart tidigare givet de reallöneökningar och räntesänkningar som konsumenterna erhållit. Riksbanken ställs inför samma grundläggande problem som världens övriga centralbanker med låg tillväxt, fortfarande något höga inflationstal och stor osäkerhet från tullar. Stockholmsbörsen har i år, mätt med återlagd utdelning, gått upp med 2,5 % fram till juli månads slut.

Kronan har under sommaren varit i princip oförändrad mot både USD och EUR efter den tidigare starka utvecklingen i början på året. En dollar kostade 9,79 kr respektive en euro 11,18 kr vid juli månads utgång och den svenska 10-åriga statslåneräntan uppgick till 2,45%. Sedan årsskiftet är 10-årsräntan i princip oförändrad.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

