

Marknadskommentarer per 2025-09-30**Bilaga I****Sammanfattning**

Riksbanken sänkte styrräntan med 0,25 procentenheter och signalerar att styrräntan förväntas kvarstå på nuvarande nivå om 1,75% under en längre tid framöver.

Expansiv finanspolitik och gröna skott i den svenska ekonomin.

Nedstängning i USA och sänkning av styrräntan från FED.

Internationellt

USA:s arbetsmarknad visar tecken på att mattas av. Den amerikanska centralbanken (FED) valde därför under september att sänka sin styrränta med en kvarts procentenhet. Inflationen är dock fortsatt förhöjd, KPI-siffran för augusti uppgick till 2,9 %. Till skillnad från många andra centralbanker har FED ett dubbelt mandat där både prisstabilitet och full sysselsättning ska beaktas. Marknaden och de flesta bedömare förväntar sig två ytterligare sänkningar innan årsskiftet, men stor oenighet råder inom centralbanken och bland analytiker.

Trump-administrationens krav att omedelbart avsätta Lisa Cook från sin plats i FED har avslagits och hon sitter kvar i väntan på domstolsutfall tidigast i början på 2026.

Vid månadsskiftet skedde en nedstängning av den offentliga (federala) verksamheten i USA på grund av att kongressen inte kunde enas om budgeten för sin federala

administration, vilket måste ske innan den 1 oktober varje år. Det får självklart stora effekter för medborgarna när offentliga verksamheter helt eller delvis stängs ner. En effekt är att statliga statistikpublikationer som är viktiga för att kunna bedöma den ekonomiska utvecklingen inte publiceras, vilket försvårar Feds arbete inför kommande räntemöten.

Europa

ECB har tydligt signalerat att räntesänkningarna nu är avslutade och att styrräntan förväntas ligga kvar på 2 % under överskådlig tid. Inom euroområdet, likt många andra västländer, ligger inflationen fortfarande något över målnivån på 2 %, men förhoppningarna består om att målet ska nås på längre sikt. Den ekonomiska tillväxten i Europa uppvisar en försiktigt positiv trend, utgående från en låg nivå. Den politiska turbulensen i Frankrike, i kombination med en hög statsskuld, har under perioden bidragit till ökade skillnader i låneräntor mellan EU-länderna.

Offentliga investeringar inom försvar och energi, tillsammans med en åldrande befolkning väntas dra upp skuldsättningen inom EU, samtidigt som satsningarna väntas ge högre tillväxt på sikt.

Norges centralbank valde att sänka sin styrränta med 0,25 procentenheter till 3,75 %. Trots en väsentligt högre styrränta än i de övriga nordiska länderna har Norges centralbank meddelat att den senaste

räntesänkningen bedöms utgöra den sista inom överskådlig tid.

Sverige

Riksbanken valde vid sitt möte i september att sänka styrräntan till 1,75%, ett besked som till viss del var förväntat av marknaden. Riksbanken signalerar att det nu är färdigsänkt. Det finns vissa chefsekonomer som anser att en ytterligare sänkning av styrräntan borde ske.

Regeringens budget är nu presenterad med en rad olika skattesänkningar och satsningar, vilket förväntas öka statens lånebehov. Till detta tillkommer stöd till Ukraina samt eventuella lånegarantier för satsningar på kärnkraft. Sammantaget bedöms dessa faktorer medföra ett ökat lånebehov för staten. Detta förväntas i sin tur bidra till en brantare räntekurva, det vill säga en större skillnad mellan korta och långa löptider.

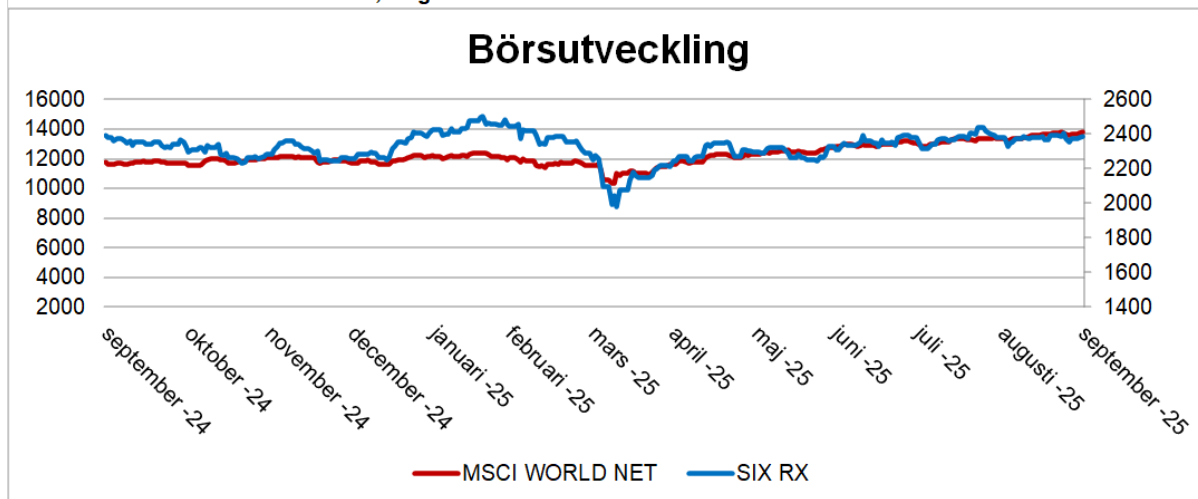
Samtidigt som marknaden uppvisar en viss oro över den växande skuldsättningen, bedöms det ökade utbudet av statsobligationer av många investerare som positivt. Sveriges statskuld är i ett internationellt perspektiv låg.

Kronan har under september varit i stort sett oförändrad gentemot de flesta större valutor. Detta sker samtidigt som Sverige har genomfört en räntesänkning och presenterat en expansiv budget, vilket indikerar ett fortsatt förtroende för den svenska ekonomin.

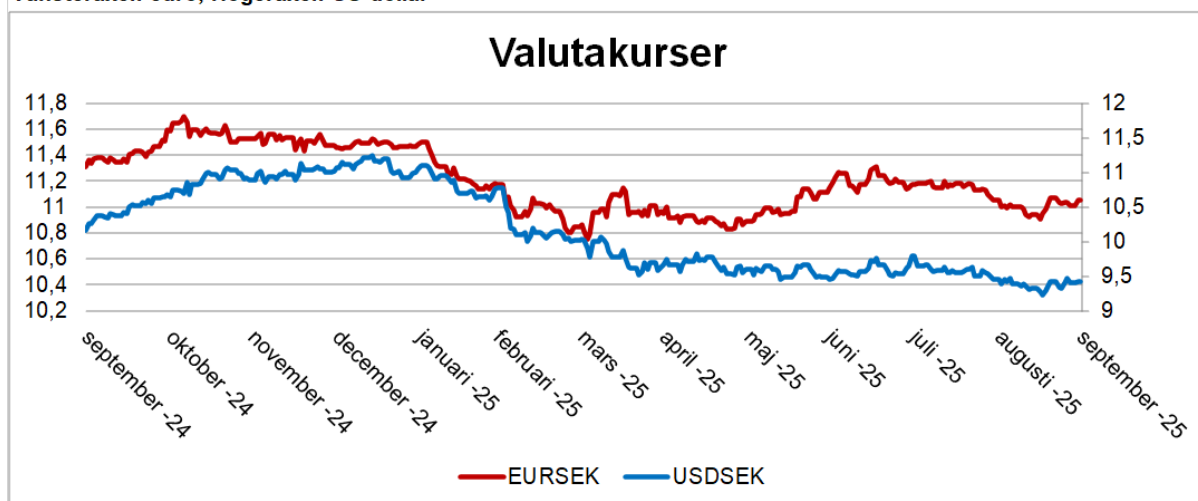
En dollar kostade vid månadens slut 9,42 kr och en euro 11,05 kr.

Stockholmsbörsens breda index inklusive utdelning har under månaden avkastat 0,49 % och i år till och med den sista september 5,49 %.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

