Konjunkturprognosen

Ekonomisk omstart

- Global återhämtning pågår, men riskerna är långt ifrån borta
- Svensk ekonomi växer starkast bland jämförbara länder 2026
- Tema AI: Gradvist införande höjer produktiviteten utan stora chocker för arbetsmarknaden

Macro Research • Konjunkturprognosen

21 januari 2026

Handelsbanken Research, handelsbanken.research@handelsbanken.se

Innehållsförteckning

Huvudsakliga slutsatser: Ekonomisk omstart	3
Global bakgrund: Tillväxt på stabilare grund	6
Tema – AI: Gradvis mot ett smartare näringsliv	17
Sverige – BNP, arbetsmarknad och offentliga finanser: Svensk ekonomi tar fart	22
Sverige – Privatekonomi och bostadsmarknad: Tre skäl till att tro på en vändning 2026	27
Sverige – Inflation, penningpolitik och finansmarknader: Riksbanken på en bra plats	32
Tabellbilaga: Nyckeltal	38
Fotnoter	40
Ansvarsbegränsning och särskilda upplysningar	41
Kontaktuppgifter	43

Huvudsakliga slutsatser

Ekonomisk omstart

Efter tre år av svag utveckling har den svenska ekonomin gått in i en tydlig återhämtning. Hushållens köpkraft har stärkts i takt med fallande inflation och stabiliserade räntor. Konsumtionen har tagit fart och investeringarna i näringslivet har överraskat positivt, inte minst inom försvar och teknik. En expansiv finanspolitik under 2026, med skattesänkningar och ökade offentliga satsningar, väntas ytterligare stödja tillväxten. Sammantaget väntas Sverige uppvisa den högsta BNP-tillväxten bland jämförbara länder, även om arbetsmarknaden återhämtar sig med fördröjning. I ett internationellt perspektiv sker den svenska uppgången parallellt med gradvis stabilisering av världsekonomin där satsningar på AI och försvar bidrar.

Viktiga antaganden i prognosen

- Dagens tullnivåer och handelsavtal gäller fortsättningsvis, USA:s nya handelshot trappas ned
- Det ansträngda geopolitiska läget kvarstår, riskbilden lutar återigen mer negativt
- Hushåll fortsätter spara mer än innan pandemin, förutom i USA
- AI påverkar produktiviteten och arbetsmarknaderna gradvis

Global konjunktur mot stabilisering

Motståndskraftiga ekonomier under 2025 har gynnats av AI-investeringar

Trots ökad global osäkerhet 2025 till följd av USA:s handelspolitik har världsekonomin varit förhållandevis motståndskraftig, delvis tack vare omfattande AI-relaterade investeringar, särskilt i USA. Vi ser högt ställda förväntningar på AI-relaterade vinster men bedömer att nuvarande värdering är förenlig med vårt huvudscenario. Utrymmet för ytterligare förbättringar på globala finansmarknader förefaller begränsat då de är nära nog "prissatta för perfektion". Förutsättningarna för 2026 pekar på en blygsam uppgång i BNP-tillväxten efter ett dämpat andra halvår 2025. Inflationen har kommit ner och penningpolitiken normaliserats på många håll, men risker som geopolitiska spänningar och osäkerhet kring AI har totalt sett ökat under ingången av 2026. Tillväxten i år väntas bli måttlig men bredare, då både konsumtion, investeringar och sysselsättning gynnas av gradvis minskad osäkerhet, med fortsatta satsningar på försvar och AI.

Men nedåtriskerna dominerar - tre tullscenarier

USA:s nya tullhot kopplat till Grönland har seglat upp som ett stort orosmoln. Vi tecknar tre stiliserade scenarion för att illustrera den ökade osäkerheten:

1) **Snabb nedtrappning (vårt huvudscenario)**, antingen via ensidig amerikansk vändning avseende nya tullhoten eller via en överenskommelse mellan USA och berörda europeiska parter som desarmerar situationen. Men den senaste utvecklingen visar att osäkerheten kring global handel sannolikt kvarstår, vilket spär på nedåtriskerna.

2) **Måttligt ogynnsamt läge med kortsiktig tillväxtdämpning**, i form av antingen kvardröjande förhöjda hot om tullhöjningar, eller ett tillfälligt förverkligande av Trumps tullhot i kombination med ett måttligt svar från Europa, innan nedtrappning följer relativt snabbt. Detta skulle ge lägre tillväxt i såväl Europa som Sverige – framförallt i år – men inte stjälpa konjunkturåterhämtningen.

3) **Allvarligt handelskrig, med stagflationsimpuls** som sänker utsikterna för 2026. USA förverkligar sitt hot, Europa slår tillbaka med kraft, vilket leder till ytterligare eskalering från USA:s sida och dessutom spridning av osäkerhet globalt. Den direkta effekten av tullhöjningarna och den ökade osäkerheten skulle sänka tillväxten påtagligt, samtidigt som inflationen också ökar på grund av högre importkostnader och den negativa utbudsstörningen. Även Sverige skulle drabbas hårt.

Sidledes global tillväxt strax över 3 procent

I vårt huvudscenario räknar vi med en global tillväxt på drygt 3 procent per år 2025–2028, vilket är något lägre än ett historiskt genomsnitt. USA:s BNP väntas öka en bit över 2 procent 2025–2026 och sedan successivt bromsa till 1,8 procent 2028. Euroområdets tillväxt förväntas tillfälligt avta från 1,4 procent förra året till 0,9 procent i år, innan den återhämtar sig till 1,4 respektive 1,2 procent under 2027–2028. Samtidigt förväntar vi oss att Kinas tillväxt gradvis minskar från 5 procent förra året till 4 procent 2028.

Svensk ekonomi i tillväxttoppen

Efter tre svaga år gick svensk ekonomi in i en återhämtningsfas i fjol. Hushållens köpkraft har stärkts och konsumtionen ökar snabbare. Investeringarna i näringslivet har också varit förvånansvärt starka, med en kraftig ökning av investeringar i maskiner och vapensystem. Samtidigt har svensk export hållit emot trots tullar, en starkare krona och global osäkerhet. Sammantaget bedömer vi att BNP-tillväxten för 2025 var 1,8 procent, vilket är 0,7 procentenheter högre än vår prognos i september.

Svensk återhämtning inleddes 2025, BNP ökade med 1,8 procent

Expansiv finanspolitik driver återhämtningen 2026. Regeringens budget, med sänkt inkomstskatt och lägre matmoms i kombination med ökade överföringar till hushållen, kommer att stärka konsumtionen. Lånefinansierade försvarssatsningar höjer offentliga investeringar och produktionen inom försvarsindustrin. Dock väntas tullar, måttlig global tillväxt och svagt bostadsbyggande dämpa återhämtningen något. Vi väntar oss BNP-tillväxt på 2,7 procent i år, vilket är högst bland jämförbara länder, som sedan mattas av till 2,2 procent nästa år och 1,7 procent 2028, i takt med att resursutnyttjandet stiger till normala nivåer och den ekonomiska politiken blir mindre expansiv.

Svensk ekonomi växer starkast bland jämförbara länder 2026

Arbetsmarknaden är fortfarande svag, med hög arbetslöshet och arbetskraftsbrist långt under det historiska genomsnittet. I spåren av den starkare efterfrågan väntas arbetsmarknaden börja återhämta sig under första kvartalet i år, med gradvis högre sysselsättning och lägre arbetslöshet. Det kommer dock att dröja till 2028 innan arbetslösheten sjunkit till normala nivåer.

Arbetsmarknaden släpar efter, men börjar stärkas första kvartalet

Räntebotten passerad – kronan fortsätter stärkas

Inflationen har kommit ner till nivåer nära Riksbankens mål på 2 procent. 2026 faller den tydligt under målet på grund av sänkt matmoms, men exklusive detta är prognosen att inflationen ligger relativt nära målet kommande åren. Med inflation nära målet och en förbättrad konjunktur bedömer vi att Riksbanken befinner sig på en bra plats med penningpolitiken under 2026, där styrräntan ger ett visst stöd åt återhämtningen utan att äventyra inflationsmålet. Vår prognos är att Riksbanken höjer räntan två gånger under 2027 till 2,25 procent – en normalisering av räntan så att inflationen inte får ny fart. Länga räntor har börjat stiga och prognosen är en fortsatt långsam uppgång.

Riksbanken har ingen brådska

Kronan var vinnaren under fjolåret vilket förklaras av en rad olika faktorer, däribland förväntningar om en stark svensk återhämtning, bättre fungerande statspappersmarknad och en i utgångsläget svag krona. Argumenten kvarstår och ligger till grund för vår prognos att kronan fortsätter att stärkas under 2026, särskilt mot den amerikanska dollarn.

Fortsatt goda förutsättningar för en starkare krona

Företag riktade mot hushåll och försvar gynnas särskilt

Förutsättningarna skiljer sig åt för olika delar av näringslivet. Företag beroende av utrikeshandel kommer även 2026 att drabbas av höga tullar och nya geopolitiska förutsättningar, men läget stabiliseras och osäkerheten avtar gradvis. Försvarsindustrin har däremot sett sina orderböcker fyllas, vilket även gynnar underleverantörerna. Vissa delar av byggindustrin gynnas också, genom försvarsrelaterade infrastrukturprojekt, kommunala investeringar i t.ex. VA-nät och ökad efterfrågan på datahallar. Däremot bedömer vi att husbyggandet förblir dämpat. Konsumentinriktade företag gynnas av att hushållens ekonomi stärks och vår bedömning är att både sällanköp och tjänstekonsumtion kommer öka. Livsmedelshandeln är generellt mindre konjunkturkänslig men en del av den sänkta matmomsen kommer säkerligen också gå till ökad matkonsumtion.

Företag med svenska kunder har bättre förutsättningar 2026 än exporterande företag

Hushållen har kommit ur startgropen

Hushållens reala inkomster per capita ökar i år med drygt 3 procent – den största ökningen på tio år, undantaget pandemiåret 2021. Med en fortsatt god inkomstökning även nästa kommer hushållens köpkraft vara tillbaka på den historiska trenden 2028. Vår prognos är att hushållen kommer att öka konsumtionen ungefär i takt med inkomsterna i år. Matpriserna, som stigit 40 procent sedan 2019, blir något lägre. Halverad matmoms sänker kostnaderna med cirka 600 kr per månad för ett genomsnittligt hushåll med barn.

Inkomster har ökat mer än priser – trots dyrare matkassar

Efter flera år med stigande kostnader har inflationen dämpats och boräntorna stabiliserats, om än på en högre nivå. Hushåll som normalt lägger 20–25 procent av inkomsten på boende får nu mer förutsägbara utsikter. Rörliga bolåneräntor väntas ligga kring 2,6 procent 2026 och stiga till drygt 3 procent 2027, medan bundna räntor ökar tidigare. Fokus skiftar mot ökande driftskostnader såsom fjärrvärme och VA-avgifter, vilket driver upp hyror och bostadsrättsavgifter snabbare än normalt.

Hushållens räntekostnader nära oförändrade i år

Bostadspriserna väntas stiga under 2026

Vår prognos är att bostadspriserna stiger med 6 procent per år 2026 och 2027, varav cirka 2 procentenheter per år är kopplat till antagna effekter av lättnaderna i bolånekraven, innan tillväxten dämpas till 4 procent 2028. Hushållens skulder som andel av inkomsten ökar igen 2026–2027, men stabiliseras därefter. Lättare bolånekrav underlättar för förstagångsköpare och de som vill flytta till dyrare bostäder, men höga inkomster krävs för att utnyttja de nya reglerna fullt ut.

Inkomstförstärkning och lättade bolånekrav talar för stigande bostadspriser

Utsikter för svensk ekonomi	Kortsikten	Medelsikten
TILLVÄXT	↗	→
ARBETSLÖSHET	↘	↘
INFLATION	↘	↗
RIKSBANKENS STYRRÄNTA	→	↗
LÅNGRÄNTA	→	↗
BOSTADSPRISER	↗	↗
SVENSKA KRONAN	↗	↗

Anm.: Pilar avser ungefärlig riktning jämfört med föregående period. Kortsikten avser närmaste året, medelsikten avser 2–3 års sikt.
För svenska kronan avser pil uppåt en förstärkning mot euron (dvs. lägre EUR/SEK-kurs).

Källa: Handelsbanken

Tema: AI

AI har potential att påverka den ekonomiska utvecklingen kraftigt. I vårt huvudscenario för närmaste årtiondet så införs AI gradvis, vilket bidrar till att höja produktivitetstillväxten med 0,7 procentenheter per år till i en snittillväxt om 1,5 procent, att jämföra med de 0,8 procent per år som gällt de senaste decennierna (2005–2025). Vi antar att AI ersätter jobb ungefär i samma takt som tidigare normal strukturomvandling. Det innebär att arbetsmarknaden hinner anpassa sig och att effekterna på sysselsättningen och arbetslösheten blir begränsade. Mer specifikt räknar vi med att cirka 3 procent av dagens jobb ersätts av AI under de kommande 10 åren, vilket motsvarar drygt 15 000 jobb per år. Det kan jämföras med industrins automatisering mellan 1980–2015, där antalet sysselsatta minskade med i snitt 10 000 per år, trots stigande produktion.

Vårt huvudscenario är gradvis implementering av AI: Högre tillväxt, marginell effekt på arbetslöshet.

I ett alternativt scenario antar vi att AI höjer produktivitetstillväxten med cirka 1,8 procentenheter per år, till i snitt 2,6 procent – i nivå med IT-revolutionen i början av 2000-talet. Då ersätts 9 procent av jobben under närmaste årtiondet, cirka 47 000 per år. Stor risk för s.k. jobless growth på kort sikt även om produktivitetsvinsterna också tillfaller arbetstagare och därmed successivt leder till högre efterfrågan också på andra varor och tjänster.

Snabb implementering skulle betyda högre tillväxt men också högre arbetslöshet

Global bakgrund

Tillväxt på stabilare grund

Tillväxtförutsättningarna underminerades av USA:s tullchock, men effekterna motverkades av AI-investeringar, optimistiska finansmarknader och tidigarelagd produktion. Vi står nu inför ett skifte från motståndskraft till en tillväxt på stabilare grund, med en blygsam uppgång i tillväxten. Avtagande osäkerhet stödjer konsumtion samt investeringar bortom AI och försvar. Sysselsättningstillväxten har avtagit men arbetslösheten förblir låg. En svalare arbetsmarknad är viktig då tjänsteinflationen fortfarande är hög. Penningpolitiken står inte längre i rampljuset och det ekonomisk-politiska stödet är begränsat. Stabilare utsikter stödjer gynnsamma finansiella förhållanden trots höga offentliga skulder. Risker inkluderar handelskonflikter, geopolitik, samt reala och finansiella aspekter kring AI.

Övergång till stadigare, tryggare tillväxt

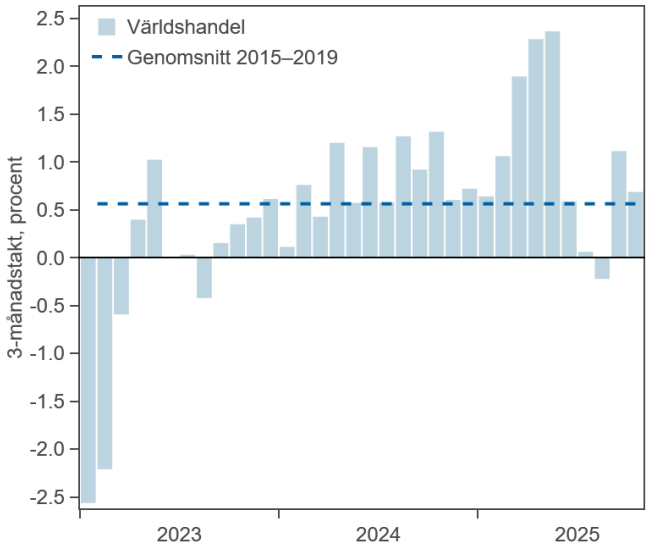
I spåren av avklingande effekter från inflationskrisen och räntesänkningar fanns förutsättningarna för tillväxt på plats redan inför 2025. Men USA:s handelskrig skapade global marknadsturbulens och urholkade förtroendet hos både hushåll och företag. Tidigareläggning av produktion och lageruppbyggnad, frontloading, för att förekomma tullar och undvika störningar i leveranskedjor lyfte tillfälligt den ekonomiska aktiviteten under inledningen av 2025, men vände därefter till att vara ett sänke för tillväxten under andra halvan av året. I USA har den inflationsdrivande effekten av tullarna, även om den varit mildare än befarat, bidragit till försenade räntesänkningar från Fed, medan i andra länder har oro för svagare aktivitet varit den dominerande faktorn av handelskriget.

Under 2025 visade den globala ekonomin motståndskraft i en osäker miljö

Trots att flera risker kvarstår, bör den globala ekonomin gradvis växla upp efter en dämpad andra halva av 2025. Vi ser inte någon kraftig uppgång i global tillväxt, utan snarare att tillväxten finner fastare mark. Medan 2025 präglades av svängningar mellan optimism och pessimism, med tillfälligt stöd av frontloading, förväntar vi oss att 2026 gradvis stöds av mer fundamentala drivkrafter och avtagande osäkerhet, vilket bör stimulera konsumtion och investeringar.

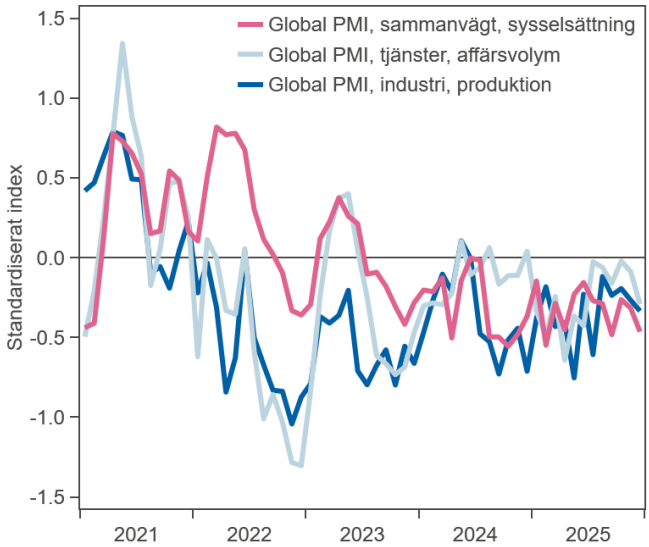
Tillväxten stabiliseras, men uppväxlingen är blygsam

Världshandeln normaliseras efter front-loading



Källor: Macrobond och Handelsbanken

Dämpad affärsvolym och sysselsättning



Källor: S&P Global, Macrobond och Handelsbanken
Anm.: Standardiserad från 1998

Tillväxtindikatorer är dämpade

Förtroendeindikatorer signalerar stabilitet snarare än styrka

Signalerna från de senaste tillväxtindikatorerna är blandade, och det saknas ännu tydliga tecken på att momentum har vänt upp i spåren av att osäkerhet kring spelreglerna för global handel dämpas och att effekterna av tidigarelagd produktion och lageruppbyggnad klingar av. De senaste utfallen för global industriproduktion och handel visar att tillväxten i mitten av fjolårets andra halva i stort sett var i linje med genomsnittet under de fem åren före pandemin. Förtroendeindikatorer signalerar generellt en stabil men dämpad tillväxt. Till exempel har globala inköpschefer en mer optimistisk syn på produktion och affärsvolymer jämfört med efter Trumps tullbesked förra året, men nivån är fortsatt lägre än det historiska genomsnittet och anställningsplanerna har i princip inte förändrats.

En blygsam uppgång i tillväxten

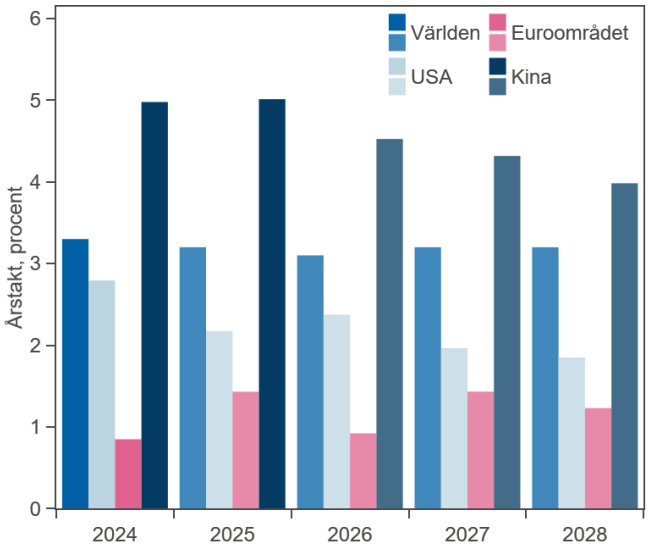
Vi förväntar oss att den globala ekonomin växer med drygt 3 procent per år under 2025-2028

Vi förväntar oss att den globala ekonomin kommer att växa med drygt 3 procent per år under 2025–2028. Bland de stora ekonomierna bedömer vi att USA:s BNP växer ned 2,4 procent 2026, upp från 2,2 procent i fjol, innan tillväxten gradvis avtar till omkring 1,8 procent till 2028. Tillväxten i euroområdet dämpas tillväxten tillfälligt från 1,4 procent förra året till 0,9 procent i år, innan den återhämtar sig till 1,4 respektive 1,2 procent under 2027–28. Samtidigt förväntar vi oss att den kinesiska tillväxten gradvis avtar från 5 procent förra året till 4 procent under 2028.

Helårssiffrorna för tillväxten 2025-2026 döljer att tillväxten gradvis stärks

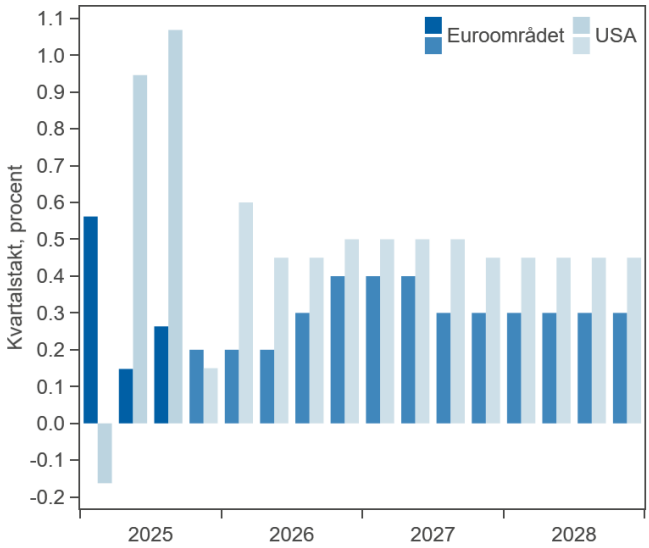
I euroområdet (och i mindre utsträckning USA) döljer de årliga tillväxtsiffrorna för 2025 och 2026 att tillväxtprofilen gradvis stärks. Helårssiffrorna återspeglar att 2025 lyftes av tidigarelagd produktion i början av året, medan rekylen från desamma mest tynger årstalet för 2026. Ekonomisk motståndskraft sträcker sig längre tillbaka än 2025 och den globala aktiviteten har inte knuffats långt under balans av vare sig inflationskrisen eller tullchocken, även om det finns betydande skillnader mellan länder. Det finns därmed ett begränsat utrymme för en konjunkturellt driven förstärkning av tillväxten.

Global tillväxt nära 3 procent



Källor: Macrobond och Handelsbanken

Momentum i BNP under 2026



Källor: Macrobond och Handelsbanken

Risker till prognosen: Nedsida - kommer osäkerheten verkligen att avta?

En viktig förutsättning i vårt huvudscenario är att förra årets kraftigt ökade osäkerhet gradvis avtar. Och index för ekonomisk-politisk osäkerhet och geopolitisk risk avslutade faktiskt 2025 på klart lägre nivåer än fjolårets toppar. Även om vi aldrig har antagit att osäkerheten skulle falla linjärt utan några bakslag, så är den ökade politiska volatiliteten under 2026 års början ett hot mot prognosen och bekräftar vår syn om en bred uppsättning svansrisker. **Sammanfattningsvis reviderar vi upp vårt huvudscenario, men i kontrast till det förskjuter vi också riskbilden från en balanserad till tyngdpunkt på nedsidan.** Ekonomins potential på uppsidan är begränsad, medan fler oroshördar med negativa effekter har tillkommit på nedsidan.

Eskalerande handelskonflikt mot bakgrund av USA:s krav på Grönland

Vi ser tre stiliserade scenarion baserade på den senaste tidens ökade osäkerhet kring tullar:
1) Snabb nedtrappning (vårt huvudscenario), antingen via ensidig amerikansk vändning avseende nya tullhoten eller via en överenskommelse mellan USA och berörda europeiska parter som desarmerar situationen. Men den senaste utvecklingen visar att osäkerheten kring global handel sannolikt kvarstår, vilket spär på nedåtriskerna.
2) Måttligt ogynnsamt läge med kortsiktig tillväxtdämpning, i form av antingen kvardröjande förhöjda hot om tullhöjningar, eller ett tillfälligt förverkligande av Trumps nya tullhot i kombination med ett måttligt svar från Europa, innan en nedtrappning följer relativt snabbt.
3) Allvarligt handelskrig, med stagflationsimpuls som sänker utsikterna för 2026. USA förverkligar sitt hot, Europa slår tillbaka med kraft, vilket leder till ytterligare eskalering från USA:s sida och dessutom spridning av osäkerhet globalt. Den direkta effekten av tullhöjningarna och den ökade osäkerheten skulle sänka tillväxten, samtidigt som inflationen också ökar på grund av högre importkostnader och den negativa utbudsstörningen till ekonomin.

Dessa scenarion bygger på följande:

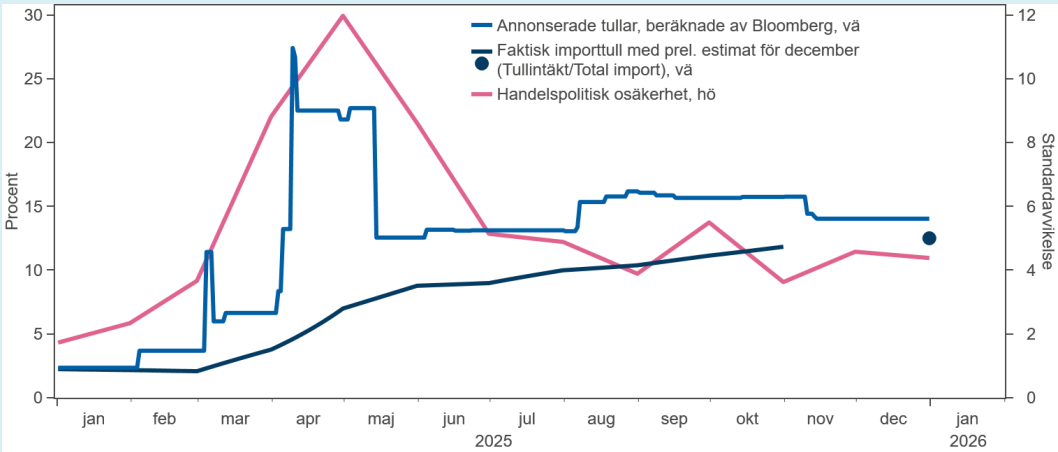
- Den amerikanska administrationens förändring av världsordningen fortsätter, med överraskande, oberäknelig, omstridd och till och med rent farlig politik.[1] Den senaste konflikten är USA:s ambition att ta över Grönland, där president Trump hotar med extra tullar på i första skedet 10 procent, som ett påtryckningsmedel mot Grönland, Danmark och europeiska allierade inklusive Storbritannien, Norge och Sverige. Vårt huvudscenario antar att detta tullhot inte förverkligas och att konflikten löses genom förhandlingar.
- Men Trumps aggressiva förhandlingstaktik är bristfällig och slutar ibland i oordning snarare än i avtal.[2] Precis som i Venezuela, en annan oroshärd i början av 2026, är risken att Grönlands-konflikten eskalerar ytterligare, genom både tullar och fler påtryckningar.[3] Europas första svar skulle sannolikt vara att pausa färdigställandet av förra årets handelsavtal med USA – det rapporteras redan om förseningar i dessa processer – vilket skulle återställa tidigare tullar mot USA. EU har också vedergällningstullar till ett värde av 93 miljarder euro förberedda sedan i fjol (och har sin s.k. "handelsbazooka" redo), ifall USA agerar. Förutom den direkta negativa effekten av högre tullar skulle en upptrappning skada investeringar och konsumtion genom osäkerhet. Dessutom skulle stärks bevisen för att avtal med Trump-administrationen inte är pålitliga – något som lyfter basnivån för handelsosäkerhet och därmed driver på ytterligare förändringar i handelsmönster och kostsamma förändringar i globala leveranskedjor.[4]
- Generellt antar vi att USA:s tullar kommer att förbli nära de nuvarande höga nivåerna (se diagram nedan), och därför klingar effekten av den globala handelskonflikten bara av gradvis. Även om vår bedömning är att USA:s högsta domstol troligen dömer Trumps "ömsesidiga tullar" som olagliga, så har Vita huset en beredskapsplan och antas införa ungefär samma genomsnittliga tullnivå genom andra lagliga medel än genom IEEPA.[5] Riskerna och osäkerheten kopplade till Högsta domstolens dom är stora, med möjliga konsekvenser för ekonomin, marknaderna och till och med geopolitiken, såsom 1) BNP-tillväxten kan återigen

påverkas av *frontloading*, samt investerings- och sysselsättningsdämpande osäkerhet under tullarnas tillfälliga frånvaro, 2) marknaderna kan drabbas av smällar från förnyad politisk osäkerhet och aktiva neddragning i exponering mot USA, och 3) geopolitiska konflikter kan uppleva att Vita huset både tar till andra tvångsmedel om tullvapnet försvagas. Detta innebär risk för följdeffekter, i till exempel Grönlands- och Ryssland-Ukraina-frågorna.

Övriga risker

- Dubbelsidiga risker: 1) Vi antar att den ekonomiska effekten av Rysslands krig mot Ukraina i stort sett förblir oförändrad, med risker för högre eller lägre global tillväxt. 2) Vi antar att länder med ansträngda offentliga finanser vidtar begränsade åtgärder för att minska sina underskott. Risk för kortsiktigt högre tillväxt vid otillräcklig konsolidering, men det driver upp räntor via stigande löptidspremier. Eller lägre tillväxt om överdriven åtstramning skadar den sköra återhämtningen. 3) Vi antar inga stora förändringar i handelsrelationerna med Kina, men nya åtgärder för att slå tillbaka landets ökande handelsöverskottet är en risk, samtidigt som vi också ser viss sannolikhet för förbättrade relationer.
- Risker på nedsidan: 1) Finansmarknaderna förefaller *priced for perfection*, men tecken på stress inkluderar stor spridning på aktiemarknaden, en hög koncentration av vinster i AI-relaterade tillgångar, volatilitet på ädelmetall- och kryptomarknader samt omfattande hedging av USD-exponering. 2) Iran är en annan geopolitisk oroshärd som kan påverka ekonomin, inte minst genom en markant ökning av oljepriset.
- Risker på uppsidan: 1) Snabbare eller större AI-drivna produktivitetsökningar (se temaartikel). 2) Starkare återhämtning i hushållens förtroende, om än sannolikt i kombination med förnyad inflation.

USA:s tullar och handelspolitisk osäkerhet



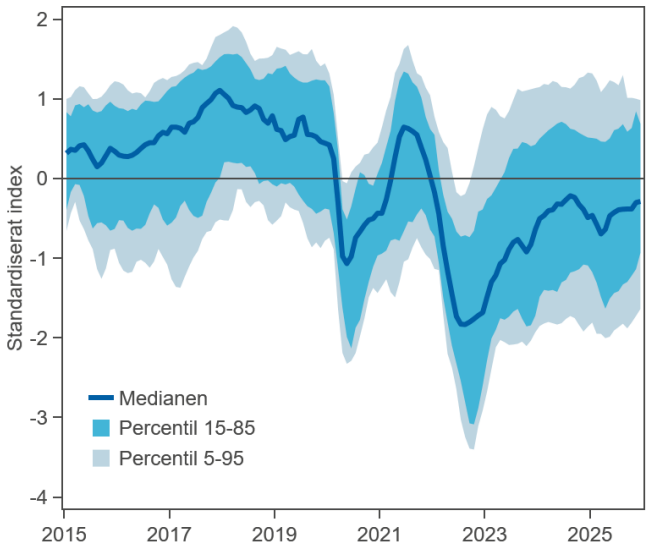
Källor: Macrobond, Bloomberg, Economic Policy Uncertainty, Oxford Economics, US Census och Handelsbanken

Hushållens efterfrågan stödjer tillväxten

Konsumentförtroendet är generellt fortsatt dämpat. I många länder – inte minst inom Europa – återspeglas detta i att sparandet är förhöjt jämfört med åren före pandemin. En normalisering av hushållens sentiment – med stöd av robusta arbetsmarknader, lägre inflation, sänkta räntor, stigande tillgångspriser och minskande osäkerhet kring effekterna av tullar – ger stöd åt efterfrågan framöver, även om accelerationen i konsumtionen är begränsad och varierar mellan länder. I flera ekonomier – återigen framför allt i Europa – förväntar vi oss att högre sparandebuffertar till del kommer att bestå. Detta beror på dels de kraftiga variationerna i ekonomisk aktivitet och inflation under de senaste åren, dels den bestående osäkerheten kring geopolitik och ekonomisk politik i relaterat till hög offentlig skuld och svaga regeringsunderlag, men också på högre (reala) räntor jämfört med lågräntemiljön sedan finanskrisen. I andra länder, inklusive USA, är hushållens sparande redan lågt i nuläget. En kraftigare uppväxling i tillväxten hålls även tillbaka av att den redan låga arbetslösheten begränsar potentialen för en cyklisk positiv spiral av högre tillväxt i sysselsättning, inkomster och konsumtion.

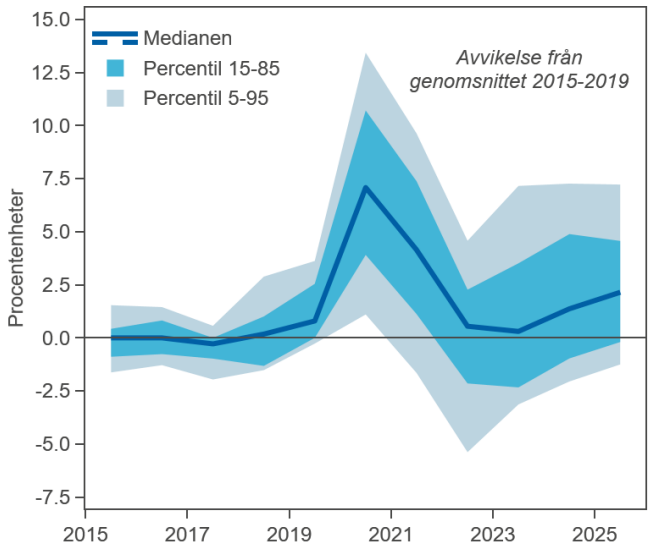
Hushållens efterfrågan stödjs av robusta arbetsmarknader, lägre inflation, sänkta räntor, stigande tillgångspriser och minskande osäkerhet

Dämpat konsumentförtroende



Källor: OECD, Macrobond och Handelsbanken
Anm.: Baserat på 28 länder, framförallt utvecklade ekonomier.

Förhöjd nivå i sparande som andel av inkomst



Källor: OECD, Macrobond och Handelsbanken
Anm.: Baserat på 28 OECD-länder. Värden för 2025 refererar till OECD-prognoser.

Investeringar gynnas av avtagande osäkerhet och AI-relaterade projekt

Investeringstillväxten var dämpad under 2025. Men det skedde ingen markant nedgång trots den betydande handelspolitiska osäkerheten, vilket delvis beror på stora AI-relaterade investeringar, särskilt i USA (Se temaartikel om AI). Sammantaget ligger investeringarnas andel av BNP i utvecklade ekonomier nära nivåerna före pandemin. En måttligt positiv investeringscykel stödjer tillväxten framöver när osäkerheten minskar, medan avtagande motvindar från högre räntor och energikostnader gynnar bostadsmarknaderna. Därutöver kommer strukturellt motiverad investeringstillväxt att fortsätta, både inom AI – inklusive uppförande av datacenter, digital infrastruktur, kompletterande investeringar i digital programvara och energi – och det offentliga, med utgifter för försvar, samt i vissa länder infrastruktur.

En måttligt positiv investeringscykel stödjer tillväxten framöver när osäkerheten minskar

Arbetsmarknaden är viktig för att stödja hushållen

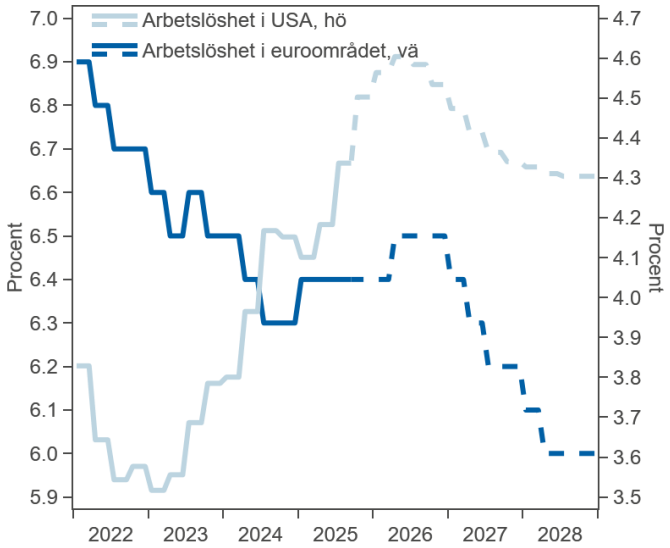
Arbetsmarknaderna har generellt stått emot den ökade osäkerheten och försvagningen av efterfrågan kopplat till inflationskris, tullchock och politisk osäkerhet. I euroområdet är arbetslösheten fortsatt nära rekordlåga nivåer, och i USA har ökningen hittills varit relativt begränsad, även om sysselsättningstillväxten har tappat fart på båda sidor av Atlanten. Stabila arbetsmarknader lägger grunden för hushållens efterfrågan och är därmed central för tillväxtutsikterna. Detta kan dock fortfarande visa sig vara utmanande på kort sikt då efterfrågan ännu är bräcklig. I en del länder är den låga arbetslösheten också en spegling av att företagen har hamstrat personal, vilket kommer att hämma uppgången i arbetskraftsefterfrågan under 2026.

Sysselsättnings-tillväxten har tappat fart på båda sidor av Atlanten

Vi förväntar oss att sysselsättningstillväxten kommer att gynnas av gradvis stigande efterfrågan, även om implementeringen av AI i viss mån försvagar genomslaget från BNP till sysselsättning. Sysselsättningstillväxten begränsas också av att tillväxten i arbetskraften avtar i flera utvecklade ekonomier efter den tillfälliga immigrationsdrivna uppgången under 2022–2024, i kölvattnet av pandemins nedstängningar. Detta innebär också att det krävs en lägre sysselsättningstillväxt för att upprätthåll en låg arbetslöshet.

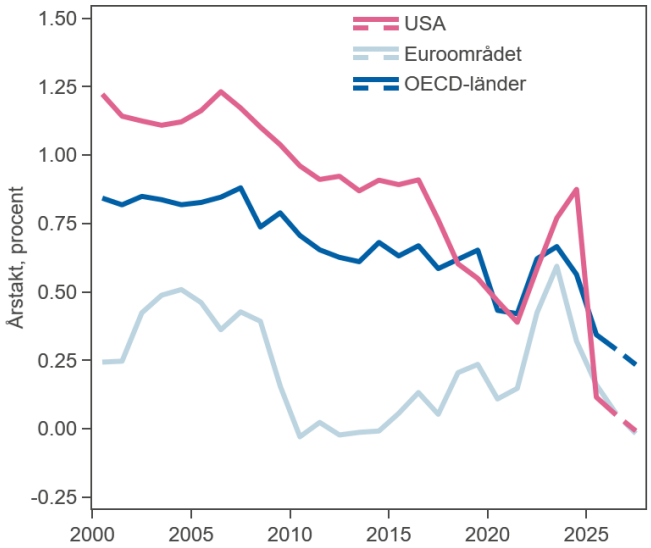
Tillväxten i arbetskraften avtar efter tillfällig immigrationsdriven uppgång

Arbetsmarknader kyls av innan förbättring



Källor: Eurostat, BLS, Macrobond och Handelsbanken

Tillväxt i befolkningen i arbetsför ålder



Källor: OECD, Macrobond och Handelsbanken
Anm.: 2025–27 refererar till OECD-prognoser

Avtagande lönekostnadstryck

Arbetsmarknaderna har fortsatt att kylas av

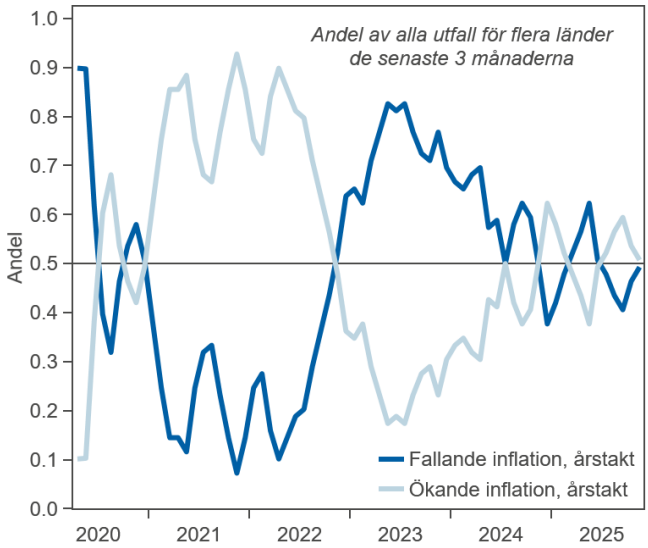
Tillväxten i nominella löner och arbetskostnader per producerad enhet ligger i många utvecklade ekonomier fortfarande över genomsnittet för de senaste 15 åren, men trenden är avtagande. För det första har arbetsmarknaderna kylts av, vilket återspeglas i att många indikatorer visar mindre strama arbetsmarknader. För det andra räknar vi med att avtagande krav på inflationskompensation dämpar lönekostnadstillväxten framöver. I kombination med en starkare produktivitetstillväxt kommer detta att dämpa arbetskostnadstrycket.

Den globala inflationen har stabiliserats…

Tjänsteinflationen förblev hög med endast begränsad nedgång under andra halvåret i fjol

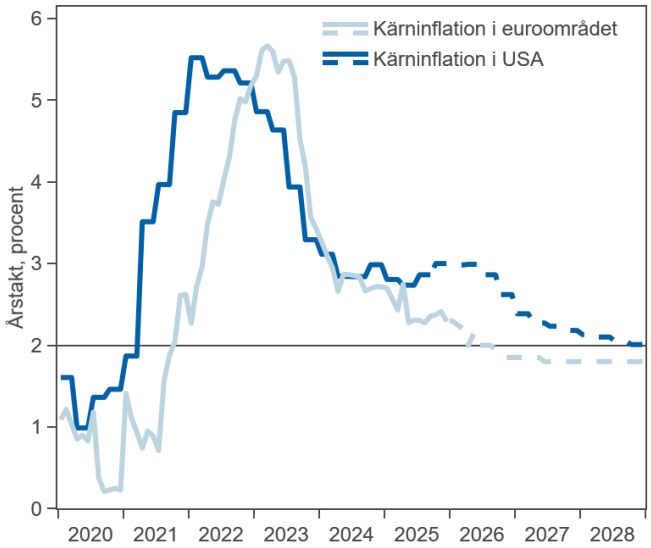
Tullarnas genomslag i konsumentinflationen har varit mindre än befarat i USA, även om vi ännu inte har sett den fulla effekten. Allvarliga störningar i leverantörskedjorna har inte heller inträffat, men det finns vissa varningssignaler, såsom de kinesiska exportrestriktionerna för sällsynta jordartsmetaller. Överlag fortsatte den globala inflationen att avta under 2025, men avmattningen var måttlig på grund av dels att inflationen är nära centralbankernas överlag trovärdiga mål, dels att inflationen i USA drevs på av tullar. Dessutom förblev tjänsteinflationen envist hög, trots en avmattning i BNP-tillväxten.

Desinflation på paus



Källor: Macrobond och Handelsbanken
Anm.: Baserat på 22 OECD-ekonomier samt Kina

Desinflation i USA försenad på grund av tullar



Källor: Eurostat, BLS, Macrobond och Handelsbanken

... men väntas sjunka ytterligare framöver

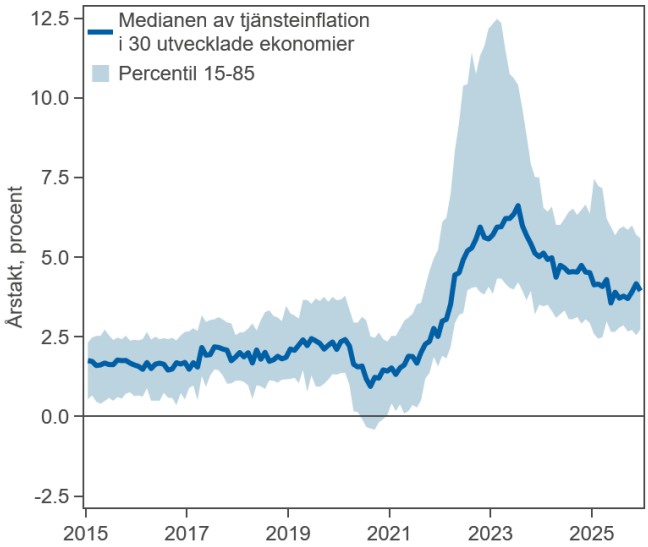
Sammantaget räknar vi med att inflationen kommer att avta ytterligare mot centralbankernas inflationsmål under 2026, främst drivet av gradvis lägre tjänsteinflation. Även om tjänsteföretagens prisplaner och hushållens kortsiktiga inflationsförväntningar är fortsatt förhöjda, så förväntar vi oss att tjänsteinflationen dämpas ytterligare i spåren av svalare arbetsmarknader och gradvis avklingande effekter från inflationskrisen, såsom lönekrav och prisindexeringar.

Återstående effekter från inflationskrisen bör gradvis klinga av

När det gäller de globala varupriserna pekar framåtblickande indikatorer – såsom globala producentpriser och priserna enligt globalt inköpschefsindex – mot fortsatt låg inflation under första halvåret 2026, trots en modest uppgång i industrivarupriser från låga nivåer det senaste halvåret. Låg inflation i Kina bidrar till att pressa ner inflationen i globala varupriser via både importpriser och konkurrenseffekter. Även om det hittills finns begränsade tecken för någon större omdirigering av kinesisk export från USA mot euroområdet eller andra avancerade ekonomier, fortsätter de kinesiska exportpriserna att falla.

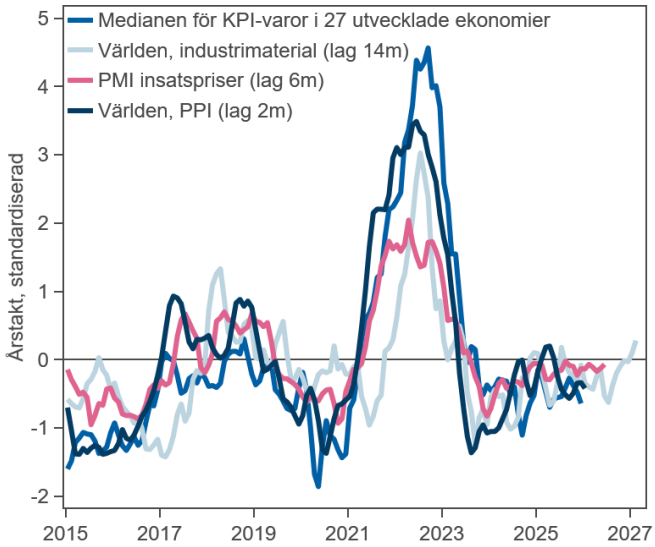
Låg inflation i Kina bidrar till att pressa ner inflationen i globala varupriser via både importpriser och konkurrenseffekter

Tjänstepriser är nyckeln till fortsatt desinflation



Källor: Macrobond och Handelsbanken

Lägre varuinflation



Källor: Macrobond och Handelsbanken

Bidragen från livsmedel och energi till den totala inflationen i OECD-länder är i stort sett neutralt (liten skillnad mellan total inflation och kärninflation). IEA (International Energy Analysis) prognostiserar generellt stabila till dämpade energipriser för 2026, med stigande global efterfrågan på elektricitet drivet av elektrifiering och datacenter som motverkas av att oljepriset pressas av ett ökat utbud. Terminskurvorna för olja och naturgas tyder på i stora drag stabila prisnivåer framöver. Prisökningarna i livsmedelsråvaror avtog under andra halvåret 2025 och utfallen i slutet av året visade fallande priser i årstakt.

Penningpolitiken inte längre i rampljuset

Vi bedömer att tillväxtimpulsen från finanspolitiken kommer att vara positiv men dämpad under 2026, medan det positiva bidraget från lägre styrräntor avtar jämfört med 2025. Penningpolitiken har gradvis blivit mindre stram – och på vissa håll till och med expansiv – sedan mitten av 2024. Nedgången i räntorna var som brantast under andra halvåret 2024 men fortsatte under 2025.

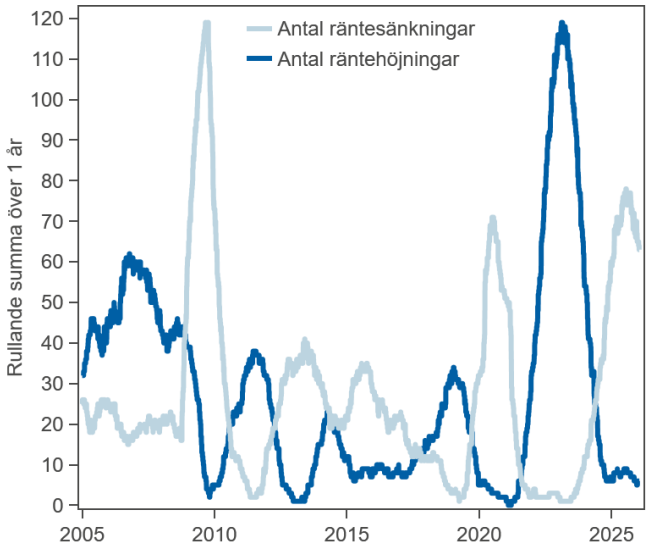
Det positiva bidraget från lägre styrräntor avtar jämfört med 2025

Bland 21 centralbanker globalt hade 18 lägre styrräntor vid slutet av förra året än vid årets början, medan två (Japan och Brasilien) hade högre räntor. Under förra året genomförde dessa 21 centralbanker totalt 65 räntesänkningar och sex räntehöjningar. Den viktade styrräntan (USD-baserade BNP-vikter) sjönk från omkring 4,1 procent i början av 2025 till cirka 3,5 procent vid årsskiftet. Vi prognostiserar att Fed kommer att sänka räntorna en gång per år under 2026 och

Under 2025 genomförde 21 centralbanker totalt 65 räntesänkningar mot endast sex räntehöjningar

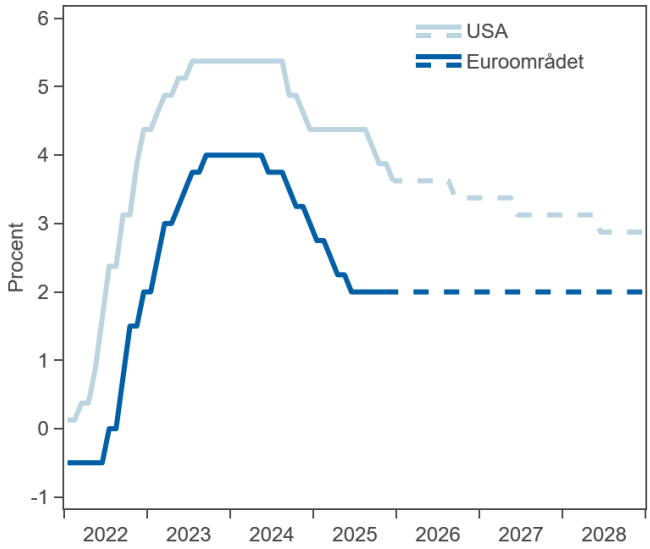
2027, vilket lämnar styrräntan på 3,00–3,25 procent, medan ECB förväntas lämna räntan oförändrad på 2,0 procent under vår prognosperiod som sträcker sig till slutet av 2028. Sammantaget bedömer vi att penningpolitiken, framförallt via eftersläpande effekter, kommer att fortsätta ge ett positivt bidrag till den globala tillväxten in i 2026, om än i mindre utsträckning än förra året.

Förändringar i styrräntor



Källor: Macrobond och Handelsbanken
Anm.: Baserat på 21 centralbanker

Fed-lättnader försenas av tullar – ECB på paus



Källor: Fed, ECB, Macrobond och Handelsbanken

Viss finanspolitisk tillväxtimpuls

Finanspolitiken väntas, som sagt, ge visst stöd till tillväxten under 2026. I USA kommer den finanspolitiska inriktningen att vara något expansiv då den åtstramande tillväxteffekten från tullar gradvis avtar under året, medan Trumps "Big Beautiful Bill" bland annat innebär skattesänkningar. I euroområdet som helhet kommer det finanspolitiska stödet till tillväxten att vara positivt, om än blygsamt, under 2026 och 2027, när relativt stora investeringar i Tyskland delvis motverkas av milda åtstramningsåtgärder i andra medlemsländer. I Kina förblir finanspolitiska stimulanser centrala för att upprätthålla efterfrågan. Ambitionen är att skifta stimulansen mot inhemsk konsumtion men effekterna förblir osäkra. I Japan avser regeringen att upprätthålla ett tydligt finanspolitiskt stöd till efterfrågan och de offentliga utgifterna i budgeten för 2026 är rekordstora för andra året i rad.

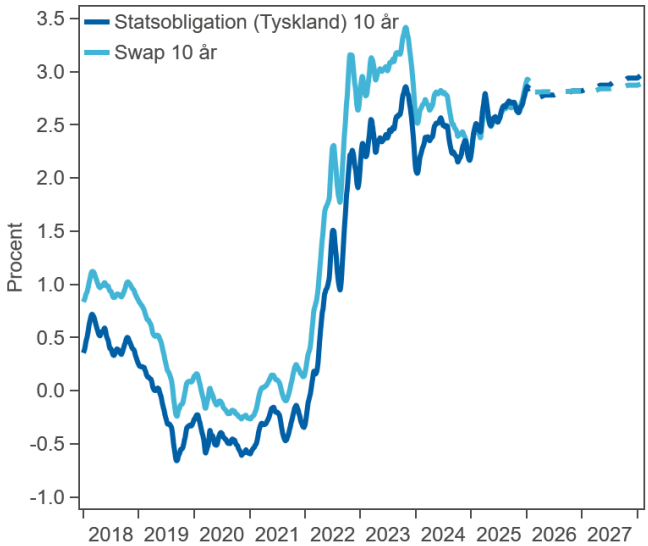
Finanspolitiken väntas ge visst stöd till tillväxten under 2026

Långa statsobligationsräntor är fortsatt pressade av höga offentliga skulder

Rörelserna i långa marknadsräntor spretade under hösten och i slutet av 2025. Amerikanska gick relativt sidledes efter fallet i början av hösten. I Tyskland och Sverige har långräntor rört sig uppåt och slutade på toppnivåer för året. Ännu tydligare uppgång har skett i Japan. Vårt huvudscenario är att det finns en viss ytterligare press uppåt på långa statsobligationsräntor från stigande löptidspremier, i spåren av centralbankernas minskade obligationsinnehav och högre offentliga skulder. I vår prognos stiger 10-åriga statsobligationsräntor i euroområdet något, vilket framförallt speglar att de korta räntorna stiger bortom prognosperioden. I USA förblir den 10-åriga statsobligationsräntan relativt oförändrad då lägre förväntade korta räntor motverkas av något stigande löptidspremier. Marknadsräntor (swap) har inte samma dynamik och ligger i princip still i prognosen.

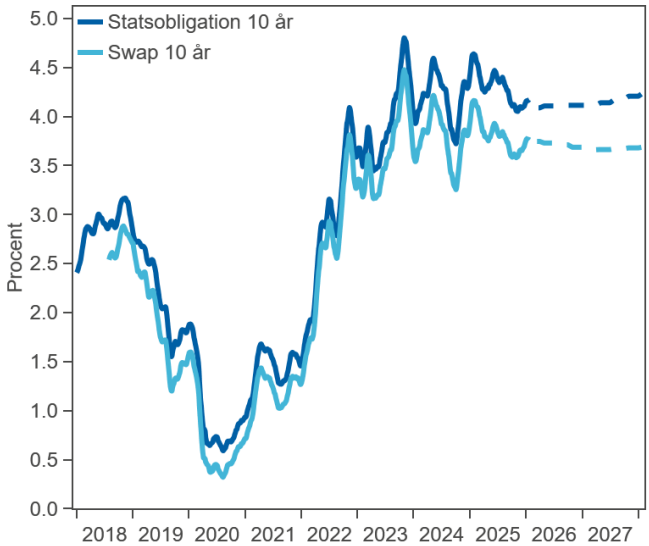
Långa statsobligationsräntor möter viss ytterligare press uppåt från stigande löptidspremier

Euroområdet 10-årsräntor



Källor: Macrobond och Handelsbanken

USA 10-årsräntor



Källor: Macrobond och Handelsbanken

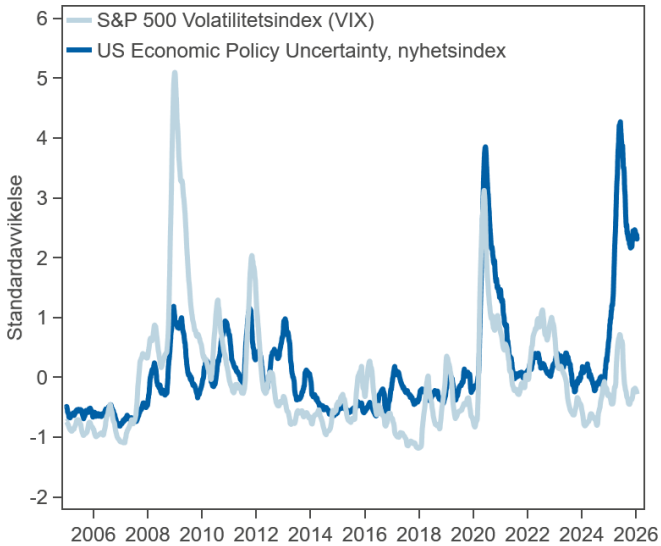
Gynnsamma finansiella förhållanden trots ekonomisk-politisk osäkerhet

Finansmarknaderna återhämtade sig snabbt efter nedgången i samband med Trumps tullbesked i april. Finansiella förhållanden har förbättrats sedan våren förra året och det finns i princip inga spår av den typiska åtstramning som sker under perioder av förhöjd osäkerhet eller försvagad tillväxt. Aktiemarknaderna har gett ett positivt bidrag, hjälpta av starkt förtroende för AI-relaterade tillgångar med positiva spridningseffekter till andra marknader. Detta återspeglas i hög riskaptit med låg global volatilitet i såväl aktier som obligationer och valutor.

Aktiemarknaderna har hjälpts av ett starkt förtroende för AI-tillgångar med positiva spridningseffekter till andra marknader

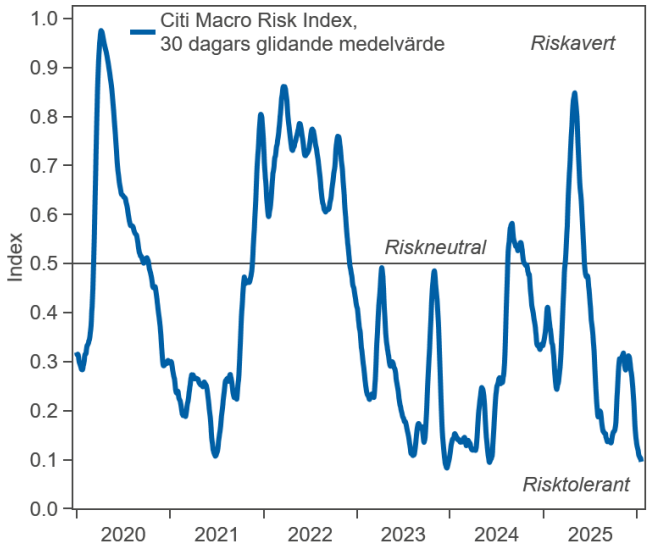
Låga kreditspreadar signalerar gynnsamma kreditvillkor för företag, vilket bekräftas av Fed:s och ECB:s banklåneundersökningar. Avtagande osäkerhet och en tillväxt på stabilare grund bör gå hand i hand med fortsatt gynnsamma finansiella förhållande. Däremot ter sig utrymmet för en ytterligare förbättring begränsat med tanke på de redan gynnsamma villkoren, då finansmarknaderna kan sägas vara nära nog "prissatta för perfektion".

Låg marknadsvolatilitet trots hög politisk osäkerhet



Källor: Economic Policy Uncertainty, CBOE, Macrobond och Handelsbanken

Positivt risksentiment i globala marknader



Källor: Bloomberg, Citi och Macrobond

Anm.: Citi Macro Risk-indexet mäter riskaversion baserat på priser i finansiella tillgångar som vanligtvis är känsliga mot risk

Dollarförsvagningen väntas fortsätta under 2026

Dollarn fortsatte att försvagas mot euron under slutet av 2025, främst till följd av fallande ränteskillnader då de korta amerikanska räntorna trendade lägre medan euroländernas räntor rörde sig något högre. Denna utveckling speglar förändrade förväntningar kring penningpolitiken, med Fed som väntas sänka styrräntan med 0,25 procentenheter under 2026 medan ECB förväntas ligga kvar oförändrad. Politisk press på Fed och en bredare osäkerhet kring USA:s ekonomiska politik bidrog också till dollarförsvagningen mot slutet av 2025. Under början av 2026 har dock dollarn återhämtat sig något trots en positiv riskmiljö, vilket är i linje med tidigare tecken på att dollarn inte längre fungerar som en traditionell valuta för säker hamn.

Fortsatta tecken på att dollarn inte längre fungerar som en traditionell valuta för säker hamn

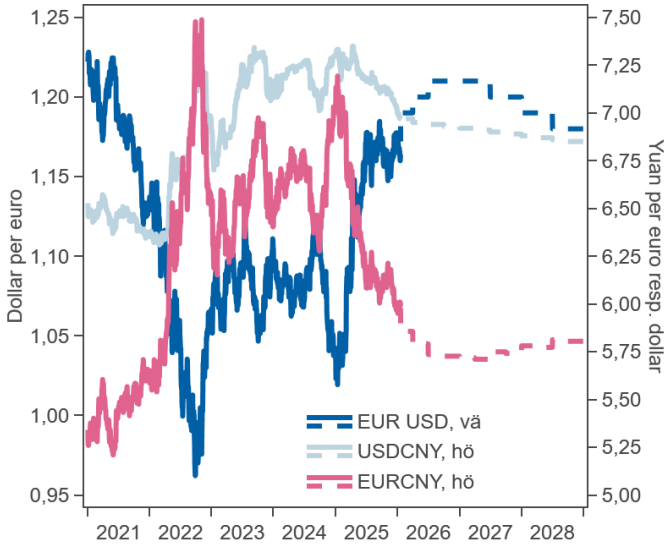
Dollarns rörelser mot yenen och yuanen har även formats av förväntningar på den ekonomiska politiken i Japan och Kina. Yenen har försvagats i takt med osäkerheten kring den inhemska politiken har ökat. Yuanen har däremot stärkts något, stödd av förbättrad global riskaptit men också av tecken på att kinesiska myndigheter har tillåtit en något starkare valuta. Den svenska kronan och norska kronan har också stärkts av förbättrad global riskaptit.

Ökad riskvilja på marknaden har gett stöd åt den kinesiska valutan

Vi förväntar oss en ytterligare generell dollarförsvagning under 2026 främst drivet av den pågående politikrelaterade osäkerheten i USA. Denna avtar gradvis och dollarn stärks då något, och på längre sikt antar vi att dollarns växelkurs mot euron går mot 1,18 dollar per euro. Yenen bedöms vara tydligt undervärderad och stärks gradvis.

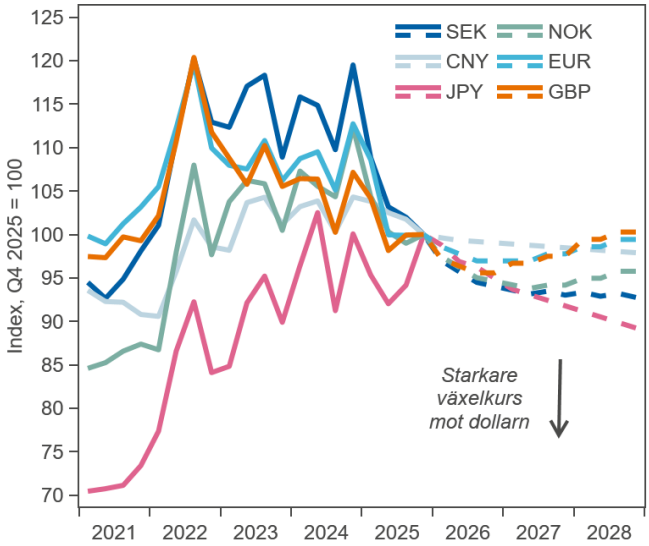
Osäkerheten kring den amerikanska politiken skapar motvind för dollarn

Dollarn väntas försvagas i närtid



Källor: Handelsbanken och Macrobond

Växelkurser mot USD



Källor: Handelsbanken och Macrobond

Översikt större ekonomier

Euroområdet

– se även fullständig artikel i Global Macro Forecast, vår engelskspråkiga konjunkturrapport.

- Efter en stark start på 2025 tappade euroområdets tillväxt fart och ekonomin befinner sig nu i ett läge som visserligen är stabilt men inte starkt. En robust arbetsmarknad, avtagande handelsosäkerhet och tidigare penningpolitiska lättnader väntas stödja efterfrågan framöver. Utrymmet för en starkare ihållande uppgång begränsas av både ett resursutnyttjande nära balans, med arbetslöshet nära rekordlåga nivåer, och strukturella motvindar.
- Inflationen ligger nära målet och vi ser en ytterligare avmattning i tjänsteinflationen i takt med att lönetillväxten dämpas. Finanspolitiken bedöms vara milt expansiv, medan ECB:s styrränta väntas förbli oförändrad på 2,0 procent över prognosperioden.

USA

- Den ekonomiska aktiviteten har mattats av efter högkonjunkturåren 2023–2024 men BNP-tillväxten var motståndskraftig förra året, trots en makromiljö med störningar från tullar, utbredd osäkerhet och risk, finanspolitisk åtstramning och endast gradvisa räntesänkningar. Men under ytan finner vi en ekonomi som rör sig i två olika hastigheter, med skillnader mellan AI-boomen och övriga ekonomin. AI-relaterade investeringar stöder efterfrågan, samtidigt som de driver aktiemarknaden och därmed en förmögenhetseffektdriven konsumtionsökning bland hushåll med högre inkomster. Detta döljer en svagare utveckling inom sektorer som är mer känsliga för makromiljön, med svag investeringstillväxt i kategorier som såsom bostads- och kontorsbyggande, motvind för exporten och näringslivet, samt försiktig konsumtion bland låg- och medelinkomsthushåll.
- Vår prognos är att tillväxten kommer att ligga kvar strax över 2 procent per år under 2026–2028, med en fortsatt tudelning av ekonomin. Vi noterar att de negativa effekterna av högre tullar och andra handelsstörningar ännu inte har fått fullt genomslag och kommer att dämpa tillväxten även framöver. Detta hämmar förvisso också investeringstillväxten, men vi förväntar oss totalt sett en gradvis breddning framöver, stödd av finanspolitiska stimulanser 2026 och gradvis minskad osäkerhet. Konsumtionstillväxten förblir dämpad då inkomsterna bara knappt överstiger inflationen vilket ger en svag tillväxt i hushållens reala inkomster.
- Liksom när det gäller investeringar, så har företagen varit försiktiga med att anställa. Vi räknar nu med en nära förestående botten för arbetsmarknaden, med positiva tecken i exempelvis anställningsplaner och lediga platser. Vi förväntar oss att arbetslösheten når en topp på omkring 4,5 procent i mitten av 2026, innan den långsamt närmar sig jämvikt kring 4,3 procent 2028.
- Fed håller fast vid sin strategi att "se igenom" den inflationsdrivande impulsen från tullar, även om räntesänkningar har senarelagts. Efter förra årets tre sänkningar som motiverades som en försäkring mot en försvagning på arbetsmarknaden, förväntar vi oss en längre paus i räntesänkningarna då BNP-tillväxten förblir relativt stark. Fed tvingas också vänta några månader till på mer klarhet kring den envist höga inflationen, efter den stora störningen i statistiken, som följde av höstens nedstängning av statsapparaten. Den federala budgeten är expansiv och underskottet kommer att öka trots tullinkomster, vilket bidar till oro för statsfinanserna och press uppåt på långa räntor.

Kina

- BNP-tillväxten har överraskat på uppsidan under 2025, framförallt på grund av stark exportutveckling, trots handelskonflikten och osäkerheten. Att upprätthålla tillväxten 2026 väntas däremot bli svårt av flera skäl. Efter tidigarelagd produktion och leveranser inför förväntade tullar, så har exporten till USA minskat. Parallellt tyngs den inhemska efterfrågan av den alltjämt krisande fastighetsmarknaden och den avtagande – eller till och med reverserade – effekten av tidigare stöd till konsumtionen.
- Det kinesiska styret har lyft fram förstärkning av den inhemska efterfrågan som en nyckelprioritet för 2026 och ytterligare stimulansåtgärder är allmänt förväntade. Men hittills har myndigheterna gett få detaljer kring omfattningen och tidshorisonten för de aviserade åtgärderna. Mer generellt råder det inget tvivel om att det strategiska fokuset fortsatt är att utveckla högteknologisk produktion och ytterligare stärka Kinas industriella självförsörjning. Om något har Kinas ambition i denna strategi sannolikt förstärkts av handelskriget med USA, där Kinas centrala roll i globala värdekedjor ännu en gång blev tydliga.
- KPI-inflationen ligger på 0,8 procent och producentprisindex har fallit under tre år, med det senaste utfallet från december på -1,9 procent. Strategin med ”involution” – åtgärder för att begränsa överdriven konkurrens och dämpa överkapacitet – bör bidra till att minska deflationstrycket, men till priset av lägre investeringar i berörda branscher.

Tema - AI

Gradvis mot ett smartare näringsliv

AI har potential att omforma svensk ekonomi under de kommande decennierna. Användandet av AI kommer att öka produktiviteten men också leda till att jobb försvinner samtidigt som nya tillkommer. Det finns hinder i vägen för en snabb AI-implementering. Brist på kompetens, data och energi bedöms bromsa AI:s framfart. Vårt huvudscenario är därför att AI införs gradvis under de kommande 10 åren. Med en gradvis implementering har arbetsmarknaden förmåga att anpassa sig och vi räknar med att effekterna på arbetslösheten blir begränsade. I ett alternativscenario med en snabb och bred implementering av AI skulle de positiva effekterna på produktiviteten och tillväxten bli betydligt större, men till priset av en högre arbetslöshet under en övergångsperiod.

Denna artikel baseras på en temaartikel i vår engelska Global Macro Forecast. Fokus här är mer svenskt och en del av den globala analysen återfinns enbart i den engelska versionen.

AI-användning i sin linda

AI-relaterade investeringar var en viktig drivkraft för den globala ekonomiska tillväxten förra året, främst i USA men även i några andra utvecklade ekonomier. Även om investeringar i infrastruktur som byggandet av datacenter har gett medvind till global tillväxt, beror framtida tillväxtmöjligheter från dessa investeringar på införandet av AI-teknologi i den bredare ekonomin.

Investeringar i bl.a. datacenter har lyft global tillväxt 2025

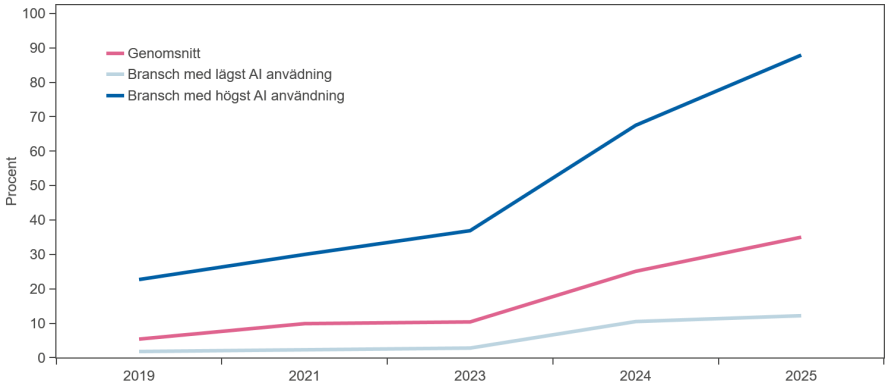
Det verkar finnas två tydliga trender när det gäller det nuvarande läget för näringslivets användning av AI. *För det första* verkar USA införa AI i snabbare takt än andra G7-länder. *Och för det andra* är AI-användning fortfarande i sin linda när man ser på den bredare ekonomin, även om det inom vissa branscher som tekniksektorn går relativt snabbt. En McKinsey-undersökning visade till exempel att endast 7 procent av företagen i USA som använder AI har fullt ut implementerat och integrerat det i sina organisationer. Dessutom har analytiker från Goldman Sachs nyligen pekat på en trend där ökningstakten i AI-användning avtar och ligger under vad den förväntades vara för bara ett eller två år sedan.

AI-implementering går snabbast i USA, men generellt är den i sin linda

I Sverige uppgav 35 procent av svenska företag med 10 anställda eller fler att de använde någon typ av AI-teknologi.[6] Det är en ökning med 10 procentenheter sedan 2024. Det är stor skillnad mellan användandet av AI beroende på företagsstorlek och bransch. Bland stora företag är det drygt 70 procent som säger att de använder AI medan för mikroföretag är motsvarande siffra drygt 15 procent. För branscher redovisas högst andel AI-användning i IKT-branscher, knappt 90 procent, medan inom Transport och magasinering var det bara drygt 10 procent som uppgav att de använde AI. Den vanligaste användningen har varit för marknadsföring och försäljning följt av företagsadministrativa processer/företagsledning.

35% av svenska företag använder AI på något sätt

Andel företag som använder någon typ av AI



Svenska företags AI-användning ökar i snabb takt

Källor: Macrobond, SCB och Handelsbanken

Anm.: Branscher med högst AI användning är informations- och kommunikationsverksamhet. Lägst användning har transport samt hotell och restaurangverksamhet

Flera hinder i vägen för en snabb och bred AI-implementering i företag

Energiförsörjning är ett hinder för snabb utveckling. Datacenter har ett anmärkningsvärt stort energibehov och står redan idag för en stor del av energiförbrukningen inom utvecklade ekonomier. Ett tydligt exempel är Irland där över en femtedel av elförbrukningen i landet för närvarande går till datacenter. Dessutom finns det tecken på att problem med energiförsörjning till datacenter kan vara ett hinder för utbyggnaden av AI-relaterad infrastruktur.

Energitillgång ett hinder

Företags förmåga att använda AI kommer också att spela en roll för hur snabbt man tar till sig tekniken. Fragmenterade databaser i sektorer som finansbranschen är ett av de största hindren för att skala upp användningen av AI, vilket kan förklara varför datakvalitet och tillgänglighet ofta rankas som det största hindret för AI-användning. Andra vanliga hinder för företag att införa AI inkluderar brist på intern expertis inom företag, regulatoriska eller juridiska frågor, motstånd mot förändring och höga kostnader för implementering. Dessutom kan regleringar och beskattning av AI-tjänster bromsa AI utvecklingen.

Kompetensbrist och datakvalitet är andra hinder

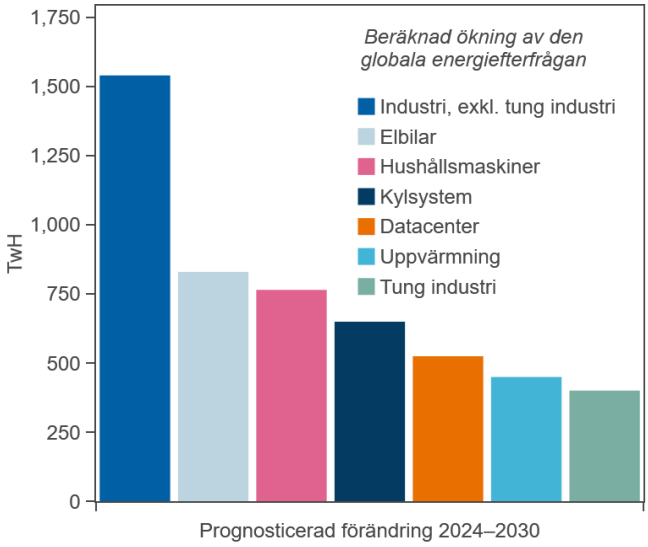
Enligt SCB:s undersöking om AI-användning i svenska företag 2025 är det största hindret för att börja använda AI att det saknas relevant expertis inom företaget. Därefter kommer farhågor gällande överträdelser av dataskydd och integritet och svårigheter med tillgången eller kvaliteten i nödvändiga data. För höga kostnader kommer längre ner i listan.

Även svenska företag uppger kompetensbrist som ett viktigt hinder

Sammantaget bedömer vi att utbuds- och efterfrågebarriärerna bromsar AI:s framfart och att AI därför införs gradvis under de kommande decenniet. Historiska erfarenheter tyder även på att det ofta tar många år innan ny teknik har en betydande inverkan på produktiviteten. Elektricitet började användas i slutet av 1800-talet, men det var först efter första världskriget som produktivitetseffekterna började synas i data. Och produktivitetsökningen från datoranvändning kom årtionden efter att datorer började användas.

Det tar tid att omvandla företag och göra investeringar för att dra full nytta av den nya tekniken

Datacenter driver upp den globala energiefterfrågan



Källor: IEA och Handelsbanken

Sverige

Företagens hinder för att börja använda AI 2025	Andel,%
Saknas relevant expertis inom företaget	75
Farhågor gällande överträdelser av dataskydd och integritet	49
Svårigheter med tillgången till eller kvaliteten i nödvändiga data	44
...	
Kostnaderna upplevs för höga	25
Farhågor gällande etiska överväganden	24

Källor: Statistiska centralbyrån och Handelsbanken
Anm.: Företag med mer än 10 anställda

AI kan omforma arbetsmarknaden

Även om AI:s inverkan på produktiviteten är mycket osäker har den potential att ge betydande produktivitetsvinster under de kommande decennierna, precis som tidigare teknikrevolutioner som ångkraft, elektricitet och robotisering har gjort. Det finns tre huvudsakliga kanaler för hur AI skulle kunna förbättra produktiviteten. För det första kan AI ersätta mänskliga arbetare; för det andra kan AI komplettera mänskliga arbetare och därmed göra dem mer produktiva; och för det tredje kan AI-

AI kan ge betydande produktivitetsvinster

adoption leda till breda produktivitetsvinster om det bidrar till att skapa nya högproduktiva arbetstillfällen. Enligt en studie från OECD kan produktivitetsvinsterna från AI variera från 0,4 till 1,3 procent per år under en tioårsperiod för USA beroende på hur utbrett och snabbt AI implementeras. Andra analyser visar på att effekterna kan bli ännu större. Exempelvis, Goldman Sachs bedömer att produktivitetstillväxten kan bli 0,3 till 3 procentenheter högre per år de kommande 10 åren.

Drygt 60 procent av dagens jobb kommer vara exponerade mot AI

De flesta av dagens jobb kan komma att påverkas av AI. Enligt en studie från IMF kan drygt 60 procent av den dagens jobb i avancerade ekonomier vara exponerade för AI. För de flesta jobben kommer dock sannolikt AI vara ett komplement, snarare än att AI ersätter mänskligt arbete. Goldman Sachs har uppskattat att vart tionde exponerat jobb - sex till sju procent av jobben totalt - kommer att ersättas av AI på sikt.

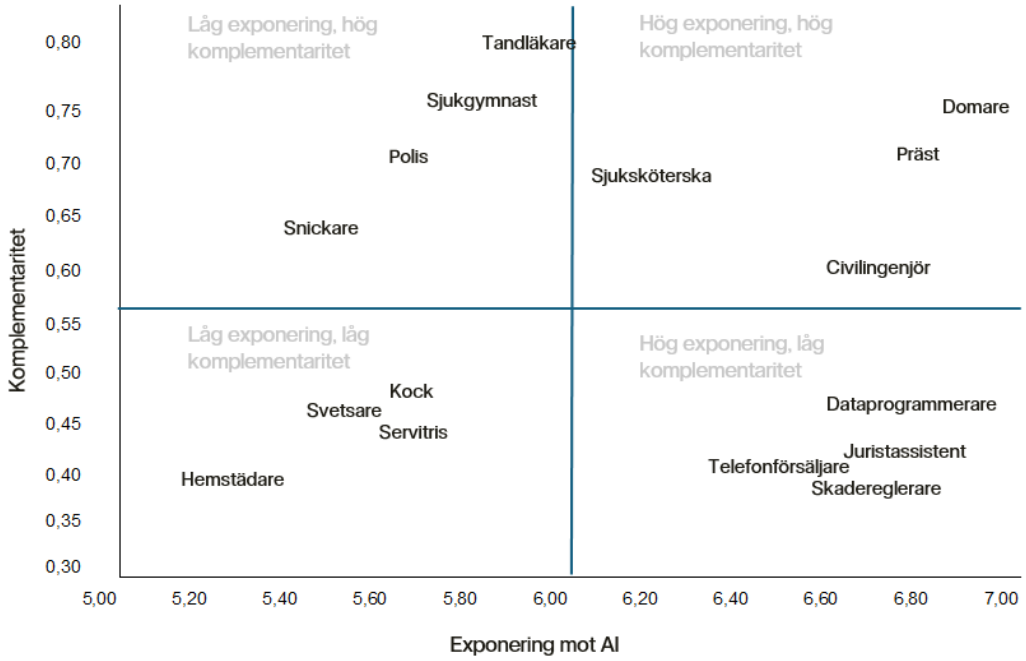
Kontorsjobb mer exponerade än fysiska arbeten

AI har potential att automatisera både "rutinmässiga" och "icke-rutinmässiga" arbetsuppgifter. Det talar för att medel- och högavlönade i tjänstesektorn är mer utsatta för och också mer benägna att dra nytta av AI, som t.ex. civilingenjörer, jämfört med personer med fysiska hantverksyrken, som t.ex. snickare och svetsare, och personer som arbetar med människor, inom vård eller omsorg. Yrken som har hög risk att ersättas av AI är bland annat dataprogrammerare, juristassistenter, skadereglerare och telefonförsäljare. Men tack vare ökad produktivitet bör AI också leda till att inkomsterna ökar, vilket gör det möjligt för människor att spendera mer pengar på andra varor och tjänster, vilket i sin tur kommer att öka efterfrågan på arbetskraft inom nya områden. Det finns dock en risk för att arbetslösheten kan öka under omvandlingsprocessen, om AI ersätter mänsklig arbetskraft snabbare än det skapas nya jobb.

Ännu ingen tydlig påverkan på arbetsmarknaden

Dessutom finns det tecken på att ingångsjobb påverkas mer än seniora roller av införandet av AI i företag, vilket väcker oro kring traditionella sätt för juniora medarbetare, som t.ex. juristassistenter, att utveckla färdigheter och utvecklas i sina karriärer. Dock är det viktigt att betona att det tecken som syns nu också kan ha andra icke-AI-relaterade orsaker. När konjunkturen är svag är det vanligt att yngre och oerfarna arbetstagare drabbas oproportionerligt hårt.

Exponering mot AI och i vilken grad AI kan komplettera befintlig arbetskraft



Hög exponering och låg komplementaritet (hög utbytbarhet) störst risk ersättas av AI

Källor: Felten (2021), Pizzinelli (2024) och Handelsbanken

AI:s effekter på svensk ekonomi – tre scenarier

Det råder stor osäkerhet kring hur AI påverkar global och svensk ekonomi det kommande decenniet, inte minst på grund av osäkerheter kring hur snabbt företag och offentlig sektor anammar AI samt teknikens potential för produktivitetsförbättring. Vi använder tre scenarier för att illustrerar hur AI kan påverka svensk ekonomi det kommande decenniet.

Huvudscenario – gradvis implementering av AI

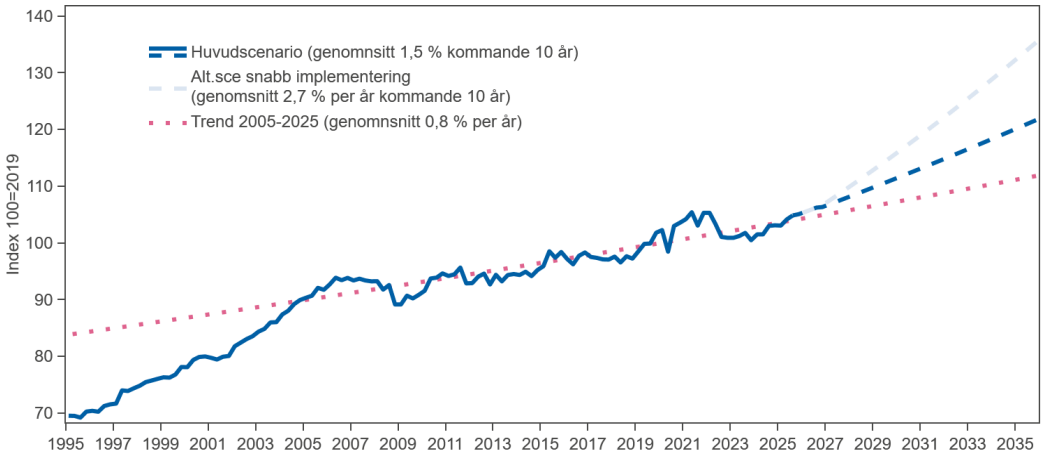
Högre produktivitet och tillväxt...

Vi räknar med att en snabb implementering av AI sker i några få utvalda sektorer, som IT-sektorn, och att AI initialt främst ersätter människor i specifika funktioner inom företag, som rutinmässiga administrativa arbetsuppgifter. I ekonomin i stort sker implementeringen mer gradvis, till följd av de betydande utbuds- och efterfrågebarriärerna som finns. Den relativt långsamma implementeringen av AI på bred front talar för att produktivitetsvinsterna från AI på medellång sikt hamnar i den nedre delen av OECD:s och Goldman Sachs uppskattningar (se ovan). Sammantaget antar vi att AI leder till att produktivitetstillväxten blir cirka 0,7 procentenheter högre per år de kommande 10 åren. Det betyder att vi antar att produktivitetstillväxten i genomsnitt blir 1,5 procent per år de kommande 10 åren, jämfört med 0,8 procent per år de två senaste decennierna (2005–2025).

...men små effekt på arbetsmarknaden

Den ökade produktiviteten uppkommer framför allt genom att AI kompletterar människor snarare än att ersätter människor. Vissa jobb kommer dock på sikt att ersättas av AI. Vi bedömer, utifrån tidigare studier, att cirka 3 procent av dagens jobb kommer att ersätta av AI under de kommande 10 åren. Det motsvarar drygt 15 000 jobb per år. Det kan jämföras med att antalet sysselsatta i tillverkningsindustrin minskade med i snitt 10 000 per år 1980–2015 trots högre produktionen på grund av automatisering. Takten med vilken AI ersätter människor är alltså i linje med en relativt normal strukturomvandling. Sannolikt kommer framför allt högskoleutbildade i tjänstebranscher både ersättas av AI och dra nytta av AI. Produktivitetsvinsterna av AI förväntas samtidigt gradvis leda till att reallönerna ökar snabbare, vilket gör det möjligt för människor att spendera mer pengar på andra varor och tjänster, vilket i sin tur kommer att öka efterfrågan på arbetskraft inom nya områden. Med en gradvis implementering i hela ekonomin har arbetsmarknaden förmåga att anpassa sig och vi räknar med att effekterna på sysselsättningen och arbetslösheten blir begränsade.

Produktivitet



Källor: Macrobond, SCB och Handelsbanken

AI bidrar till att produktivitetstillväxten blir högre det kommande decenniet

Alternativt scenario 1 – snabb och bred implementering av AI

Betydligt högre tillväxt men även högre arbetslöshet och ökad ojämlikhet på kort sikt

I detta scenario antar vi att det sker en snabb implementering av AI på bred front i ekonomin. Produktiviteten tar rejäl fart då AI både ersätter människor och kompletterar människor i deras arbeten. Vi antar att AI leder till att produktivitetstillväxten blir cirka 1,8 procentenheter högre per år de kommande 10 åren. Det betyder att produktiviteten i genomsnitt ökar med 2,6 procent per år under de kommande 10 åren, vilket är i linje med produktivitetstillväxten vid IT-revolutionen i början av 2000-talet. I ett sådant scenario bedömer vi att 9 procent av dagens jobb kommer att ersättas av AI under de kommande 10 åren. Det motsvarar att nästan 500 000 jobb försvinner under de

kommande 10 åren. Även om produktivitetsvinsterna, i alla fall delvis, leder till att reallönerna ökar snabbare, vilket gör det möjligt för människor att spendera mer pengar på andra varor och tjänster, finns det en stor risk att de nya jobben inte skapas i samma takt som AI ersätter befintliga jobb. Under en övergångsperiod bedömer vi därför att det blir s.k. *jobless growth*, med hög tillväxt men också högre arbetslöshet och ökad ojämlikhet.

Effekter på arbetsmarknaden

Huvudscenario
Stegvis implementering av AI

150 000 jobb ersätts av AI under de kommande 10 åren

Nya jobb skapas i ungefär samma takt

Små effekter på arbetslösheten

Alternativscenario
Snabb och bred implementering av AI

Nästan en halv miljon jobb ersätts av AI under de kommande 10 åren

Under en övergångsfas skapades det färre nya jobb än vad AI ersätter

Högre arbetslöshet och ökad ojämlikhet på kort sikt

Med ett stegvis införande av AI ser vi begränsad påverkan på arbetslösheten

Alternativt scenario 2 – AI:s fördelar överskattade

Produktiviteten måste öka för att de enorma AI-investeringarna som har genomförts och planeras framöver ska vara ekonomiskt motiverade. Våran "back-of-the-envelope" beräkning tyder på att AI måste generera en ytterligare produktivitetstillväxt på minst 0,4 procentenheter per år i den bredare ekonomin under det kommande decenniet för att AI-investeringarna ska vara ekonomiskt lönsamma. Detta är lägre än produktivitetstillväxten från AI i vårat huvudscenario, vilket talar för att det inte behöver ske någon generell aktiemarknadskorrigering av AI-sektorn i huvudscenariot. I ett alternativ scenario där AI:s fördelar överskattats och att produktivitetsvinsterna blir begränsade skulle det dock kunna leda till en omvärdering av framför allt amerikanska bolag som har AI-relaterad verksamhet, med ett kraftigt börsfall som följd. Denna utveckling slår även mot svensk ekonomi, då hushållen är exponerade mot den amerikanska börsen och att utvecklingen kan leda till att de generella kreditvillkoren blir något stramare. Men i linje med börsnedgången i samband med IT-kraschen i början av 2000-talet bedöms konjunkturavmattningen bli relativt mild.

Kraftigt börsfall, men relativt mild konjunkturavmattning

Sverige - BNP, arbetsmarknad och offentliga finanser

Svensk ekonomi tar fart

Tillväxten har tagit fart och återhämtningen förväntas fortsätter i år drivet av en stark inhemsk efterfrågan. Skattesänkningar, tidigare genomförda räntesänkningar och en god reallöneutveckling stärker hushållens köpkraft, vilket banar väg för en stark ökning av hushållens konsumtionen. Även försvarsupprustningen i Sverige och övriga EU stimulerar tillväxten. Återhämtningen har hittills varit produktivitetsdriven, men i takt med att efterfrågan fortsätter att stärkas förväntas arbetslösheten börja minska under det första halvåret av 2026. Det dröjer dock till 2028 innan arbetslösheten är tillbaka på mer normala nivåer.

Återhämtningen inleddes förra året

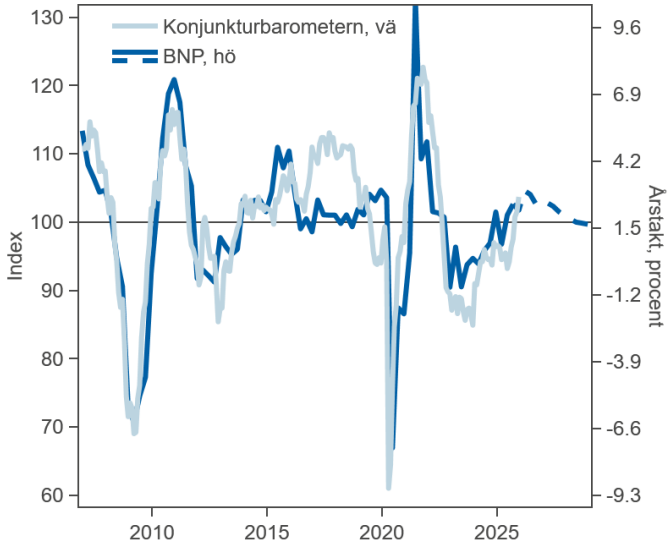
Efter tre år med svag tillväxt gick den svenska ekonomin in i en återhämtningsfas under förra året. BNP växte på bred front både under andra och tredje kvartalet. Hushållens förtroende har förbättrats, även om det fortfarande är svagare än normalt, och deras köpkraft har stärkts tack vare reala stigande löner och minskande räntekostnader. Detta bidrog till att hushållens konsumtion växte snabbare än normalt under tredje kvartalet. Investeringarna i näringslivet har också varit förvånansvärt starka, med en kraftig ökning av investeringar i maskiner och vapensystem. Samtidigt har svensk export hittills varit motståndskraftig trots tullar och global osäkerhet.

Svensk ekonomi växte på bred front under andra halvåret av 2025

Framåtblickande indikatorer, som Konjunkturinstitutets konjunkturbarometer, pekar på fortsatt stabil tillväxt under fjärde kvartalet och inledningen av 2026. Framför allt detaljhandelsföretagen är betydligt mer optimistiska än normalt, men stämningsläget har även förbättrats i tjänstesektorn, tillverkningsindustrin och byggsektorn. Det stöds även av hård data för oktober och november, som signalerar att återhämtningen fortsatte det fjärde kvartalet. Sammantaget bedömer vi att BNP-tillväxten landade på 1,8 procent förra året, vilket är en upprevidering med 0,7 procentenheter jämfört med prognosen i september.

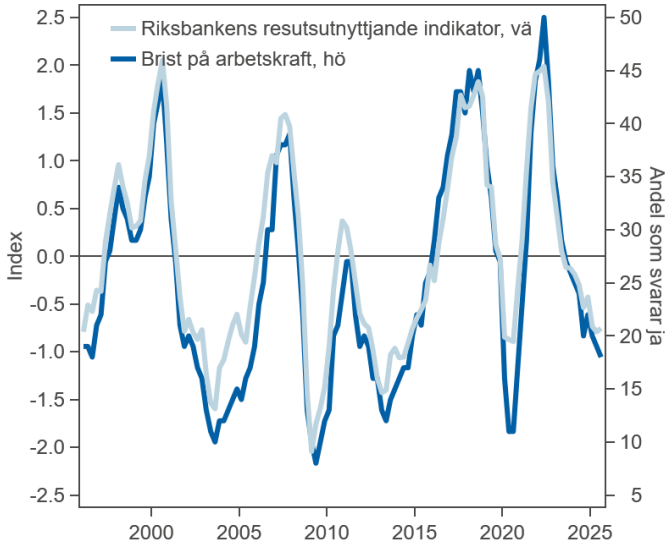
Framåtblickande indikatorer signalerar att tillväxten blir högre än normalt under början av 2026

Återhämtningen igång...



Källor: Macrobond, SCB, Konjunkturinstitutet och Handelsbanken

... men fortsatt lågt resursutnyttjande



Källor: Macrobond, Konjunkturinstitutet och Riksbanken

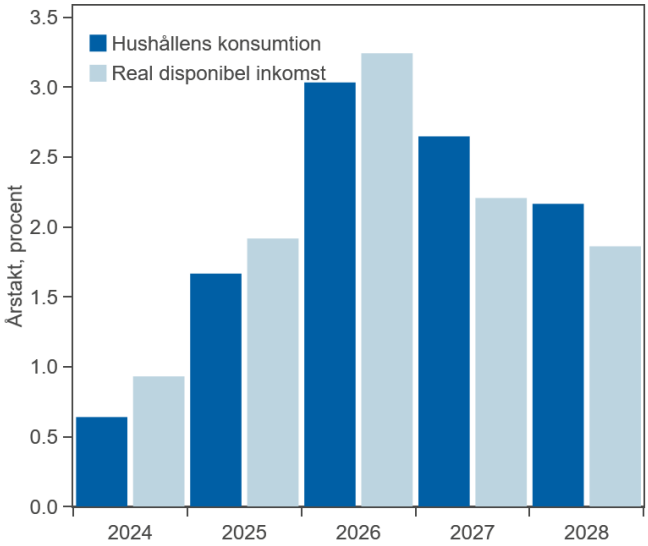
Expansiv finanspolitik banar väg för att konsumtionen tar rejäl fart

Det finns goda förutsättningar för att tillväxten blir stark i år. Den ekonomiska politiken är expansiv, med omfattande skattesänkningar riktade mot hushållen, lånefinansierade satsningar på försvaret samtidigt som styrräntan är kvar på en lägre nivå än normalt. I kombination med stigande reallöner talar det för att den inhemska efterfrågan blir stark. Samtidigt är resursutnyttjandet i svensk ekonomi lågt, vilket gör att tillväxten kan vara hög utan att det blir brist på arbetskraft eller att inflationen tar fart.

Expansiv ekonomisk politik, stigande reallöner och ett lågt resursutnyttjande talar för att tillväxten blir stark i år

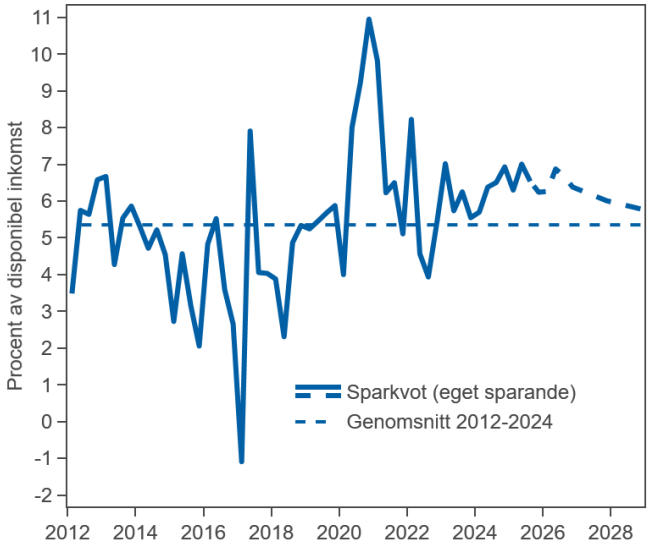
Regeringens budget för 2026 innehåller bland annat inkomstskattesänkningar och sänkt matmoms som stärker hushållens köpkraft. I kombination med stigande reallöner och gradvis starkare arbetsmarknad leder det till att hushållens reala disponibla inkomst kommer att öka med drygt 3 procent i år, vilket är högt ur ett historiskt perspektiv. Förbättringen av hushållens köpkraft talar för att hushållen successivt blir mer optimistiska och vi räknar med att hushållens konsumtion ökar nästan lika snabbt som inkomsterna i år. Nästa år förbättras dock köpkraften i en mer normal takt, då den ekonomiska politiken blir mindre expansiv med högre räntor och inga nya stora skattesänkningar riktade till hushållen. Vår prognos är att hushållen då ökar sin konsumtion mer än inkomsterna, och alltså spar en mindre del av inkomstökningen. Det resulterar i att sparkvoten sjunker något i takt med att arbetsmarknadsläget ljusnar. Men hushållen bedöms förbli försiktiga efter tidigare ekonomiska svängningar och väntas vilja fortsätta spara mer än historiskt för att bygga större buffertar.

Konsumtionen ökar i takt med inkomsterna



Källor: Macrobond, SCB och Handelsbanken

Hushållens sparande förblir högt



Källor: Macrobond, SCB och Handelsbanken

Försvarsuppbyggnaden stärker tillväxten

Ökade försvarsutgifter bidrar till att statlig konsumtion och investeringar ökar i god takt de kommande åren. Svensk export och investeringar gynnas även av upprustningen av försvaret i EU, då Sverige till skillnad från många andra länder i EU har en relativt stor försvarsindustri i förhållande till landets BNP. Sammantaget räknad vi dock med en måttlig exporttillväxt de kommande åren då höga tullar och den dämpade globala efterfrågan håller tillbaka efterfrågan på svenska varor och tjänster. Samtidigt är bostadsbyggandet fortsatt återhållsamt och nyproduktionen väntas förbli dämpad under de kommande åren givet höga byggkostnader och en dämpad befolkningstillväxt. Anläggningsbyggandet har å andra sidan ökat snabbare och det mesta talar för att det kommer fortsätta öka, till följd av utbyggnaden och renoveringar av VA-system, kraftnät och infrastruktur samt att den snabba upprustningen av totalförsvaret gör att behovet av nya utbildningsanläggningar, skyddsrum, förråd och andra lokaler kopplade till försvaret skjuter i höjden.

Svensk export och investeringar gynnas av utbyggnaden av försvaret i EU

Sammanfattningsvis förväntar vi oss att BNP kommer att öka med 2,7 procent i år och 2,2 procent nästa år. År 2028 avtar tillväxten till 1,7 procent när resursutnyttjandet återgår till mer normala nivåer och den ekonomiska politiken blir mindre expansiv.

BNP ökar med 2,7 procent i år

Nyckeltal

	2025p	2026p	2027p	2028p
BNP*	1,8	2,7	2,2	1,7
BNP, faktisk	1,6	2,9	2,4	1,5
Hushållens konsumtion*	1,7	3,0	2,6	2,2
Fasta investeringar*	1,2	3,7	3,0	2,3
Nettoexport, BNP-bidrag*	0,5	0,0	-0,2	-0,2
Arbetslöshet**	8,8	8,5	8,0	7,6
Sysselsättning	0,3	0,9	0,9	0,6
Timlön	3,7	3,5	3,3	3,3
Real disponibel inkomst	2,0	3,3	2,2	1,8
Bostadspriser	1,1	4,7	6,0	4,5
Inflation, KPIF	2,6	1,2	1,7	2,1
Styrränta, procent***	1,75	1,75	2,25	2,25
Växelkurs, EUR/SEK***	10,83	10,50	10,30	10,10
Offentligt finansiellt sparande****	-1,2	-2,1	-2,4	-2,0
Bruttoskuld, offentlig sektor****	34,5	35,8	37,4	38,6

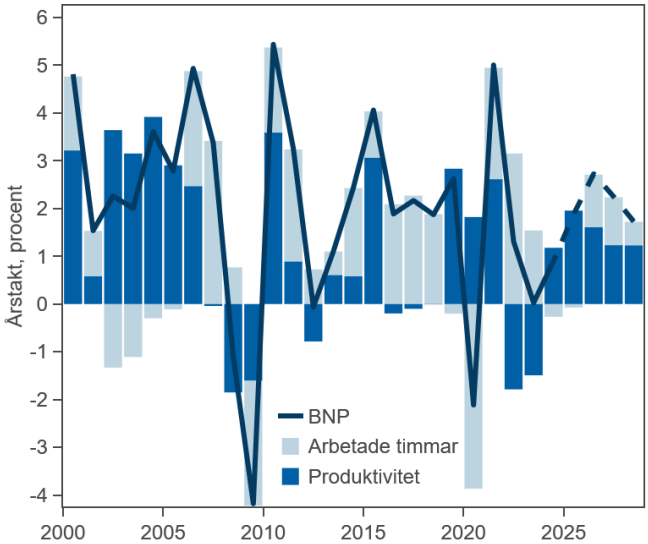
Källor: Macrobond och Handelsbanken
Anm.: *kalenderkorrigerad **Procent av arbetskraften ***Vid årets slut **** Procent av BNP

Fortsatt svag arbetsmarknad, men återhämtning i sikte

Arbetslösheten har toppat och börjar minska under det första kvartalet 2026

Återhämtningen har hittills drivits av snabbt stigande produktivitet. Arbetsmarknaden är fortfarande svag, med hög arbetslöshet och arbetskraftsbrist långt under det historiska genomsnittet. Det är normalt att arbetsmarknaden återhämtar sig med viss tidsfördröjning när tillväxten tar fart, då företag tenderar att ha viss slack i organisationen när efterfrågan är låg som de kan använda genom att öka produktiviteten i den inledande fasen av återhämtningen. Men i takt med att efterfrågan fortsätter att stärkas förväntas arbetsmarknaden börja återhämta sig i år. De stöds även av att sysselsättningen började att öka under fjolåret, antalet inskrivna arbetslösa på Arbetsförmedlingen har börjat minska och att de flesta framåtblickande indikatorerna på arbetskraftsefterfrågan har börjat förbättras. Anställningsplanerna i näringslivet har blivit mer optimistiska, nyanmälda lediga platser ökar något och varsel är på låga nivåer. Sammantaget räknar vi att arbetskraftsefterfrågan tar fart under det första halvåret av 2026, med stigande sysselsättning och minskad arbetslöshet. Det dröjer dock till 2028 innan arbetslösheten är tillbaka på normala nivåer.

Produktivitetsdriven återhämtningen ifjol...



Källor: Macrobond, SCB och Handelsbanken

... men arbetsmarknaden förbättras framöver

Källor: Macrobond, SCB och Handelsbanken

Statsskulden stiger, men kommunsektorns skuldsättning är stabil

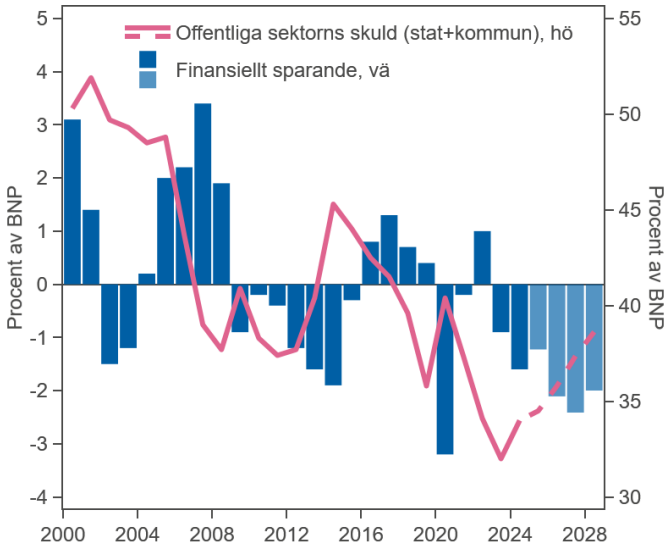
Finanspolitiska stimulanser, lånefinansierade försvarssatsningar och stöd till Ukraina leder till att statsskulden ökar

Finanspolitiken är expansiv valåret 2026. Regeringens budget innehåller ofinansierade reformer på nästan 80 miljarder kronor, utöver stöd till Ukraina och ofinansierade försvarsutgifter, leder till att statsskulden ökar. Förutom den ovanligt stora höstbudgeten räknar vi även med att det blir en mer ordinär vårbudget på cirka 10 miljarder kronor. Efter valet bedöms finanspolitiken stegvis blir mindre expansiv. Vi räknar med att den tillfälliga matmomssänkningen till slutet av 2027 görs om till en permanent sänkning, men i övrigt bedöms det inte bli några nya stora ofinansierade skattesänkningar riktade till hushållen de kommande åren. Den ofinansierade upprustningen av försvaret, fortsatta stöd till Ukraina och eventuellt att ny kärnkraft delvis finansieras via statlig upplåning leder dock till att staten fortsätter att gå med stora underskott de kommande åren. Statsskulden som andel av BNP bedöms stiger från 17 procent i fjol till drygt 22 procent 2028, efter att trendmässigt ha minskat under det senaste decenniet.

Lägre befolkningstillväxt dämpar kommunsektorns upplåningsbehov

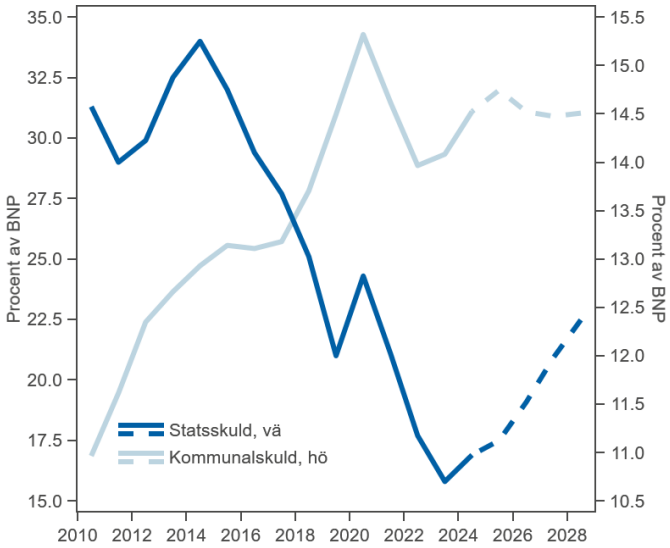
Kommunsektorns skuldsättning har ökat snabbt sedan början av 2010-talet. En snabb befolkningstillväxt medförde ett behov av att bygga nya bostäder, skolor och äldreboenden. Kommunsektorns investeringar har därför ökat kraftigt, vilket delvis har lånefinansierats. Under de kommande åren talar lägre befolkningstillväxt och bostadsbyggande för att investeringstakten och kommunsektorns upplåningsbehov kommer att vara mer dämpad. Samtidigt ökar kommunsektorns skatteintäkter när konjunkturen återhämtas sig. Däremot finns det ett stort underhålls- och upprustningsbehov av befintliga fastigheter och infrastruktur, särskilt på VA-området, vilket håller uppe upplåningsbehovet. Vi räknar med att kommunsektorns skuldsättningen stabiliseras på drygt 14 procent av BNP under de kommande åren. Sammantaget medför det att uppgången i den offentliga skuldsättningen (statsskuld + kommunal skuld) de kommande åren helt drivs av att statsskulden stiger.

Underskott och ökad offentlig skuldsättning...



Källor: Macrobond, SCB och Handelsbanken

...drivet av att statsskulden ökar



Källor: Macrobond, SCB och Handelsbanken

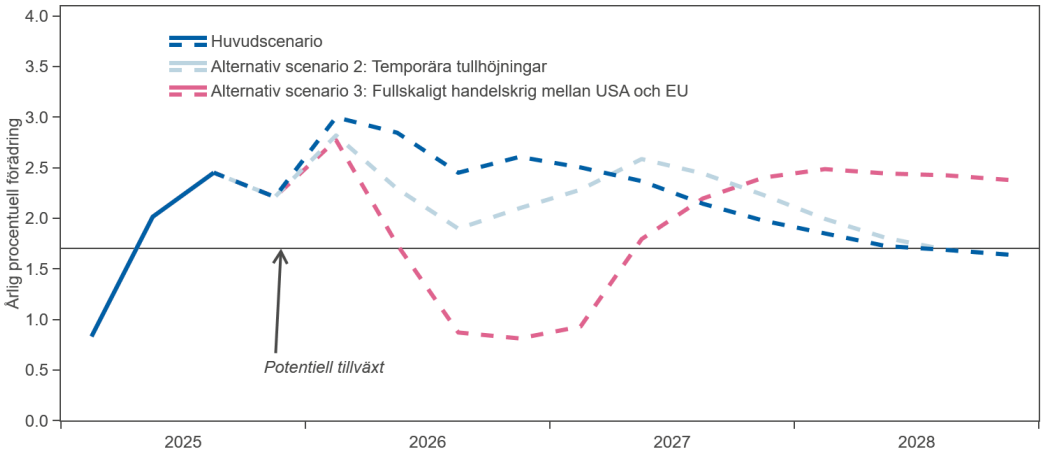
Risker kopplat till tullar, hushållens sparande och AI

Något lägre tillväxt i ett alternativscenario med temporära tullhöjningar

Vårat huvudscenario, det som vi sätter högst sannolikhet på, bygger på att det blir en snabb avtrappning av den uppblossade konflikten om Grönland och att USA inte går vidare med tullhoten mot Sverige och flera andra europeiska länder. Det finns dock flera möjliga utfall och vi tecknar i rapporten två alternativa, mer negativa, tullscenarier. I det första, som vi sätter en förhållandevis hög sannolikhet på, antar vi att USA:s hot om tullhöjningar kvarstår eller att USA går vidare med tullhöjningar mot flera europeiska länder i kombination med ett begränsat svar från Europa, innan det blir en ganska snabb avtrappning (se scenario 2 i global bakgrund). I ett sådant scenario med temporära tullhöjningar bedöms ökad osäkerhet och svagare börsutveckling på kort sikt dämpa företagens investeringar och hushållens konsumtion något. Höjda tullar skulle också minska exporten till USA. Men eftersom svensk varuexport till USA endast utgör 9 procent av total varuexport, så blir den direkta effekten på svensk BNP relativt begränsad. Erfarenheten från ifjol

visar även att den svenska exportsektorn och globala ekonomin har varit motståndskraftigt mot tullhöjningar. Sammantaget bedömer vi att BNP-tillväxten blir något lägre i år i detta scenario och ökar med 2,3 procent jämfört med 2,7 procent i huvudscenariot. Det skulle inte stjälpa konjunkturåterhämtningen, men skulle leda till att nedgången i arbetslösheten dämpas och att lågkonjunkturen blir mer utdragen. Givet att de negativa tillväxteffekterna i detta alternativscenario bedöms bli relativt begränsade samtidigt som högre tullar kan öka inflationstrycket något bedömer vi att Riksbanken, i linje med i huvudscenariot, lämnar räntan oförändrad i år.

Lägre BNP-tillväxt om tullutspelen från USA blir verklighet



Källor: Macrobond, SCB och Handelsbanken

Riskerna på nedåtsidan dominerar

Om däremot konflikten skulle eskalera till ett fullskaligt handelskrig mellan USA och Europa, vilket vi finner mindre sannolikt men tecknar i alternativscenario 3, bedömer vi att konjunkturen försvagas med högre arbetslöshet som följd. Ökad osäkerhet, med fallande börser och stramare kreditvillkor som följd, skulle dämpa hushållens konsumtion och företagens investeringar. Vi räknar med att tillväxten i detta alternativscenario endast skulle öka med 1,5 procent i år jämfört med 2,7 procent i huvudscenariot. Högre tullar skulle öka inflationstrycket, men det motverkas av det svagare konjunkturläget. Det talar för att inflationseffekterna skulle bli relativt begränsade. Vi räknar därför med att Riksbanken i detta scenario skulle sänka räntan i juni och augusti för att dämpa konjunkturavmattningen.

Återhämtningen avbryts om det blir ett handelskrig mellan USA och Europa

Utöver tullar och andra globala risker (se global bakgrund) finns det även inhemska risker som kan påverka svensk ekonomi under de kommande åren. Det finns en risk att hushållen är mer försiktiga än vad vi bedömer i vårat huvudscenario och väljer att öka sitt sparande istället för konsumtionen när inkomsterna ökar i år. Samtidigt kan återhämtningen bli starkare än vad vi bedömer i huvudscenariot, om hushållen drar ned på sparandet när arbetsmarknadsläget ljusnar och bostadspriserna stiger. Det råder även stor osäkerhet kring hur AI kommer att påverka produktiviteten och arbetsmarknaden det kommande decenniet (se temaartikel om AI). På kort sikt kan även osäkerheten kring AI leda till att företag avvaktar med att nyanställa, vilket skulle kunna senarelägga återhämtningen på arbetsmarknaden. Det finns även en risk att försvars- och infrastrukturinvesteringar senareläggas på grund av flaskhalsar, vilket kan leda till att investeringstillväxten blir lägre än vad vi bedömer huvudscenariot.

Osäkerheten kring AI kan leda till att företag avvaktar med att nyanställa

Sverige – Privatekonomi och bostadsmarknad

Tre skäl till att tro på en vändning 2026

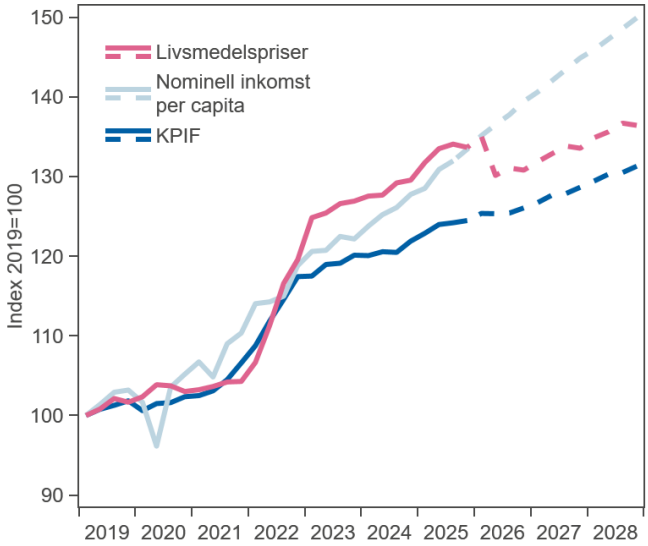
Ränteutsikter stabiliseras, realinkomster stiger och regelverk lättas på. Utsikterna för hushållens ekonomi och bostadsmarknaden ljusnar, med stöd av regeringens politik och aviserade lättnader i bolånekrav. Matpriserna sjunker i år samtidigt som inflationen gradvis stabiliseras och hushållen, inte minst bostadsägarna, ser alltmer positivt på framtidsutsikterna. Förutsättningarna skiljer sig åt mellan hushåll, där exempelvis unga samt hyresrättsboende fortfarande är dystra medan äldre personer i arbetsför ålder och bostadsägare har nära normal syn på sina ekonomiska utsikter. Vi räknar med att de stigande inkomsterna i år kommer många till del och räcker både till ett överlag fortsatt högt sparande och till ökad konsumtion och bidrar till ny fart på bostadsmarknaden.

Hushållens inkomster stiger, med stöd av skattesänkningar

Hushållens köpkraft stärks på bred front, av inflationsjusterade löneökningar, regeringens budget, förbättrad arbetsmarknad och mer normala kostnadsökningar. För löner med centrala avtal förväntas lönerna (nominellt) öka med omkring 3 procent 2026. För hushållssektorn som helhet blir löneökningarna högre, 3,5 procent enligt vår prognos, till följd av så kallad löneglidning som speglar individuella eller lokala löneökningar utöver de centrala avtalen och prestationsbaserade löner. De flesta arbetstagare kan därmed räkna med inflationsjusterade löneökningar på mellan 1 och 2 procent 2026 och till det kommer inkomstförstärkningar från regeringens skattesänkningar och ljusnande arbetsmarknad. Vi räknar även med att det skapas nya jobbtillfällen, inom såväl privat som offentlig sektor, vilket gynnar såväl unga nyutexaminerade men även arbetskraften i bredare bemärkelse. Arbetslösheten har stigit påtagligt inom ett flertal sektorer och inom både tjänstemanna- och arbetaryrken de senaste två åren. Konjunkturuppgången kommer tillsammans med pågående teknikutveckling (se temaartikel om AI) och pensionsavgångar leda till ökad efterfrågan på arbetskraft inom de flesta sektorer i år och nästa år. Vi räknar med att arbetslösheten i respektive län kommer sjunka på ett förhållandevis likartat sätt kommande år, men det är sannolikt att regionala arbetsmarknader kan komma att påverkas i olika hög grad av AI framöver kopplat till skillnader i branschstruktur, företagsstorlek och AI-användande.

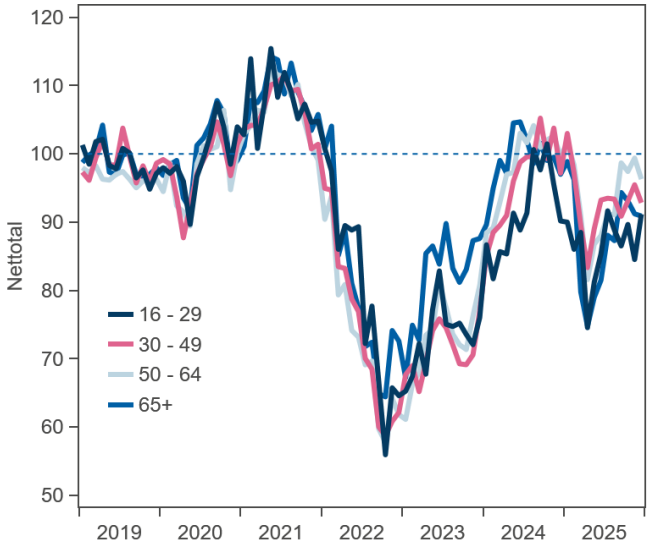
Mer pengar i plånboken hos många – när löner stiger, inflation mattas och företag nyanställer

Vid sidan av matprischock, inkomster ökat mer än KPIF



Källor: Macrobond, SCB och Handelsbanken
Anm.: Livsmedelspriser inklusive alkohol och tobak.

Optimismen återvänder men unga fortsatt deppiga



Källor: Macrobond, Konjunkturinstitutet och Handelsbanken
Anm.: Konsumentförtroende i olika åldersgrupper

Regeringens budgetsatsningar för 2026 är i stor utsträckning riktad mot att stimulera köpkraften hos hushållen, där de största utgiftsposterna är förstärkt jobbskatteavdrag och sänkt moms på livsmedel. Jobbskatteavdraget ger cirka 300–400 kr mer i plånboken per person med arbets- eller pensionsinkomst. Den sänkta matmomsen innebär för en vanlig tvåbarnsfamilj omkring 600 kr lägre matkostnader per månad, pengar som istället kan användas till annan konsumtion eller till

Cirka 600 kr/månad lägre matutgifter för en familj 2026

sparande. En effekt av momssänkningen är att den faktiska inflationen blir lägre än inflationsmålet 2026. Det är en effekt som Riksbanken kommer se igenom men som ändå, genom lägre inflationsförväntningar, kan bidra till minskad risk för att Riksbanken svarar på den ökade efterfrågan med att höja styrräntan i år. En matpriskommission ska övervaka så att skattesänkningen kommer konsumenterna till del samtidigt som planen är att matmomsen ska återställas till dagens nivåer i slutet av 2027. Men givet att det är valår i år och en ny regering tillträder bedömer vi det sannolikt att den sänkta matmomsen permanentas. Vid sidan av den kraftiga uppgången i livsmedelspriserna de senaste åren har inkomsterna ökat i god takt och mer än de generella prisökningarna (KPIF). Hushållens konsumentförtroende är dock svagare än normalt, inte minst bland unga. Men nu tillbaka nära en normal nivå bland äldre förvärvsarbetare.

Lugnare kostnadsökningar och mindre dyra matkassar

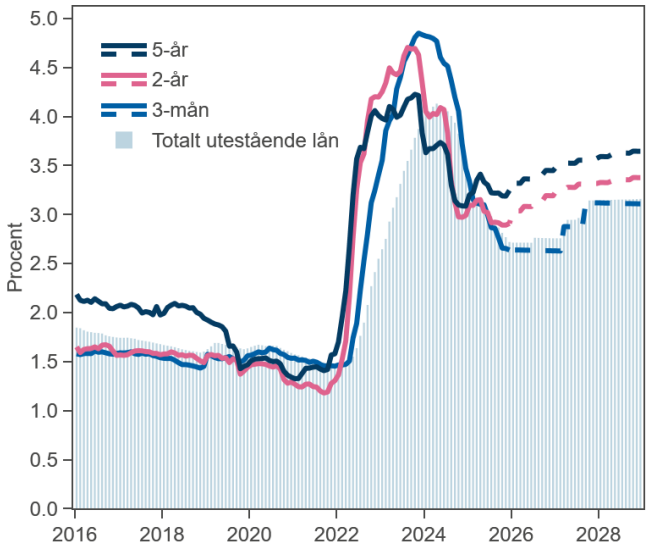
Matpriserna bromsar in

De senaste åren har hushållen mött snabbt stigande kostnader, för såväl boendet som för matkassen och övrig konsumtion. Inflationen har nu mattats och boräntorna kommit ner och stabiliserats vilket betyder mer förutsebara utgifter. En viss inbromsning i matprisökningarna har skett den senaste tiden, men det ska ses mot bakgrund av den snabba prisuppgången i början av 2025. Närmaste året räknar vi dock med ett regelrätt fall, till följd av regeringens momssänkning som träder i kraft i april 2026. Matpriserna bedöms falla med ca 5 procent i april, men ligger fortfarande kring 30 procent högre än 2021.

Ränteutsikterna stabiliseras men driftskostnaderna stiger

Bankernas rörliga snitträntor på bolån bedöms ligga runt 2,6 procent 2026 och stiger mot drygt 3 procent mot slutet av 2027, enligt vår prognos. Samtidigt räknar vi med att bundna boräntor stiger redan 2026, på förväntningar om kommande höjningar av styrräntan. Men endast cirka 5 procent av utestående bolån har en återstående löptid på 2 år eller mer. Vi räknar därför med nära oförändrade räntekostnader i år samt en viss uppgång 2027, då Riksbanken höjer styrräntan enligt vår prognos. De mer stabila ränteutsikterna har medfört att fokus har skiftat från räntekostnader till driftskostnader, där vi ser att framför allt fjärrvärmekostnader och VA-avgifter stiger snabbt. Det är faktorer som bidrar till att bostadshyror och bostadsrättsföreningars årsavgifter fortsätter att öka snabbare än normalt kommande år (se fördjupande artikel i Fastighetsrapporten från 12:e november 2025). Vi förväntar oss att bostadshyror i genomsnitt höjs med omkring 3,5 procent i år, vilket är högre än inflationen men ungefär 1 procentenhet lägre höjningstakt än ifjol.

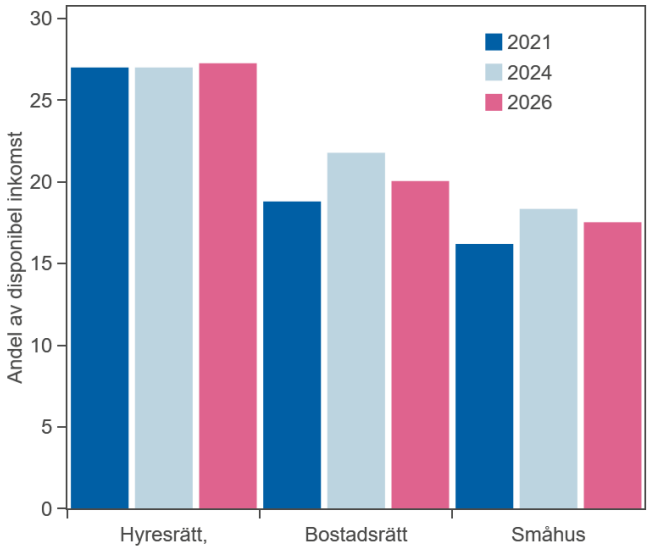
Rörliga boräntor oförändrade 2026, bundna stiger svagt



Källor: Macrobond och Handelsbanken

Anm.: Prognos på bankernas snitträntor på bolån utifrån Handelsbankens vy på Riksbanken och marknadsräntor.

Boendeutgiftsandelen högre för hyresboende



Källor: Macrobond, SCB och Handelsbanken

Hyresrättsboende lägger i genomsnitt 27 procent av inkomsten på boendeutgifter, vilket är högre än för bostadsägare. Det beror på att de i genomsnitt har lägre inkomster, för i kronor räknat är boendekostnaderna högre för bostadsägare. Kombinationen av lägre ekonomiska marginaler, högre matkostnader och hyror som fortsätter höjas i något snabbare takt än normalt bidrar till ett mer dystert stämningsläge hos hyresrättsboende. För bostadsägare, som i huvudsak väljer rörlig boränta, ökade boendekostnaderna snabbt i samband med ränteuppgången 2022–2023. Boräntorna har sedan dess kommit ned från toppnivån men stabiliseras nu på en högre nivå än tidigare. Bostadsägarna lägger fortsatt en lägre andel av inkomsten på boendeutgifter än hyresgästboende men skillnaden mellan grupperna har minskat något jämfört med 2021 till följd av det nya ränteläget.

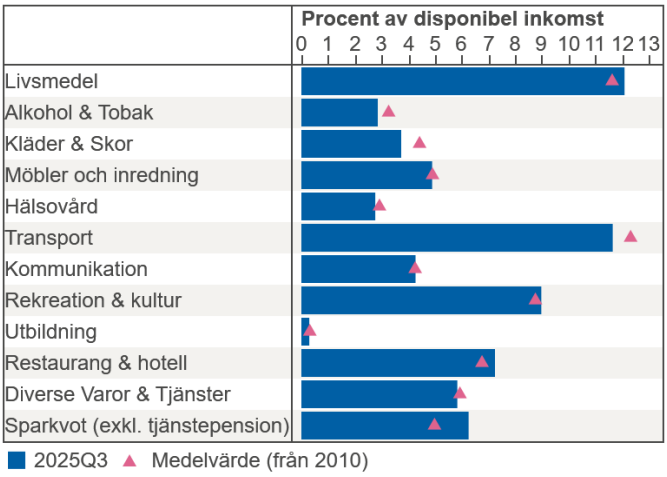
Snabbt stigande levnadskostnader har satt press på både hyresrättsboende och bostadsägare

Uppsving i hushållens köp av möbler och kläder att vänta

Konsumtionen har börjat vända upp, men konsumtionen av inte minst kläder och skor är fortsatt återhållsam. Enligt tabellen nedan, som illustrerar hur mycket hushållen spenderar i kronor per varugrupp och som andel av disponibel inkomst, lade hushållen en normal andel av sin inkomst på konsumtion på flertalet av underkategorierna i tredje kvartalet 2025. Men olika varor har stigit olika mycket i pris de senaste åren, där exempelvis priserna på mat och möbler stigit snabbare än inkomster. Hushållen har som en konsekvens hållit igen på sina möbelköp, sannolikt både till följd av snabba prisökningar men även kopplat till dämpad omsättning på bostadsmarknaden.

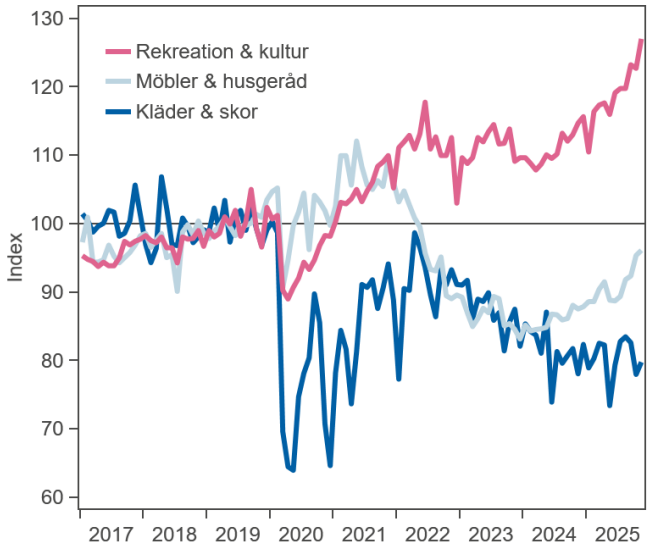
Kronprognosen talar för stärkt köpkraft, inte minst i utlandet

Stabila konsumtionsandelar nominellt...



Källor: Macrobond och Handelsbanken
Anm.: Nominellt, som andel av disponibel inkomst.

... men uppdämt konsumtionsbehov av möbler och kläder



Källor: Macrobond och Handelsbanken
Anm.: Fasta priser

Hushållen lägger i genomsnitt cirka 12 procent av sin inkomst på mat och alkohol. Även om hushållen ser ut att i viss grad ha hållit igen på sina matinköp är mat något som är svårare att prioritera bort och prisförändringar i denna kategori har därför en tät koppling till hushållens upplevda konsumtionsutrymme. En annan stor utgiftspost för hushållen är transport, där vi å ena sidan ser sjunkande drivmedelspriser men å andra sidan envisa om än avtagande ökningar i tjänstepriser och administrativt satta priser. Många andra varor och tjänster i konsumtionskorgen är snarare av karaktären sällanköp. För dessa väntar vi oss högre konsumtionsvolymer kommande år, när konjunkturen förbättras, osäkerheten skingras och köpkraften stärks. Dessutom räknar vi med att kronan fortsätter att gradvis stärkas framöver, vilket dämpar prisutvecklingen på importerade varor och gör det billigare att konsumera utomlands.

Livsmedel och transport största utgiftsposterna, efter boende

Utrymme för ökad konsumtion och sparande

Hushållen har gradvis blivit mindre pessimistiska om såväl sin egen ekonomi som sina möjligheter att öka sparandet kommande 12 månader. Vår prognos är att hushållen, totalt sett, kommer fortsätta att spara en något större andel av inkomsten än normalt och att inkomstökningarna både räcker till ökad konsumtion och ökat sparande, läs mer i BNP-artikeln "Svensk ekonomi tar fart". När det kommer till hur stor andel av sin inkomst hushållen väljer att lägga på respektive konsumtionsändamål är skillnaderna mellan hushåll i olika inkomstgrupper förhållandevis små, enligt SCB. Men däremot är skillnaderna stora när det kommer till sparandet, som främst är koncentrerat till hushåll med höga inkomster. Enligt SCB hade den rikaste femtedelen av befolkningen år 2021 drygt sex gånger så hög disponibel inkomst som den lägsta inkomstgruppen, medan konsumtionen endast var drygt två gånger så hög. Samtidigt hade den lägsta inkomstgruppen negativt sparande detta år. Detta indikerar också att det är höginkomsttagare som generellt gynnas av stigande börser.

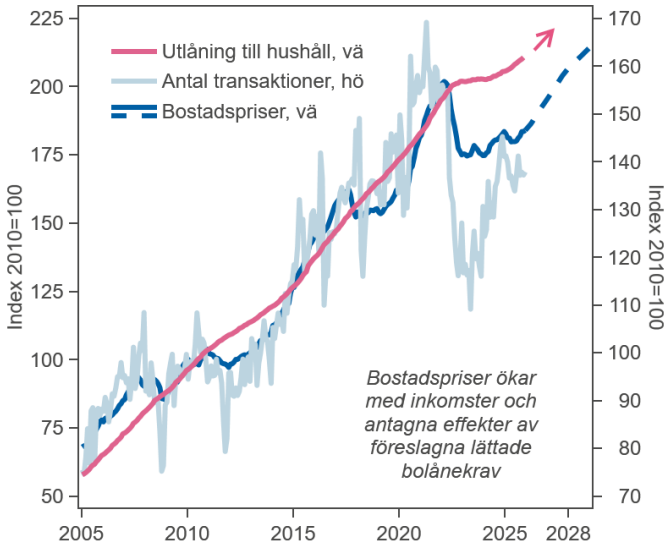
Månadssparandet fortsatt över historiskt snitt - men ojämnt fördelat sparande mellan inkomstgrupper

Bostadspriser och kreditutlåning vänder upp

Vid sidan av stärkt köpkraft avser regeringen att lätta på bolånekraven från och med 1 april 2026. Förslaget innebär bland annat en höjning av bolånetaket från 85 till 90 procent samt att det skärpta amorteringskravet slopas, dvs. det som innebär 1 procentenhet ytterligare i amortering om skulden överstiger 450 procent av bruttoinkomsten. Det talar för en ökad efterfrågan på bolån och att hushållens bostadsköp blir dyrare. Vår prognos är att bostadspriserna stiger med 6 procent under loppet av 2026 och 2027, varav cirka 2 procentenheter per år är kopplat till antagna effekter av lättnaderna i bolånekraven. Hushållens totala skulder som andel av inkomsten börjar återigen stiga 2026–2027, men stabiliseras sedan i vår prognos. De mindre striktare kraven underlättar för de som idag inte äger en bostad, eller de som vill flytta till större och dyrare. Men det krävs i regel förhållandevis höga inkomster för att kunna skuldsätta sig såpass högt som de nya reglerna tillåter.

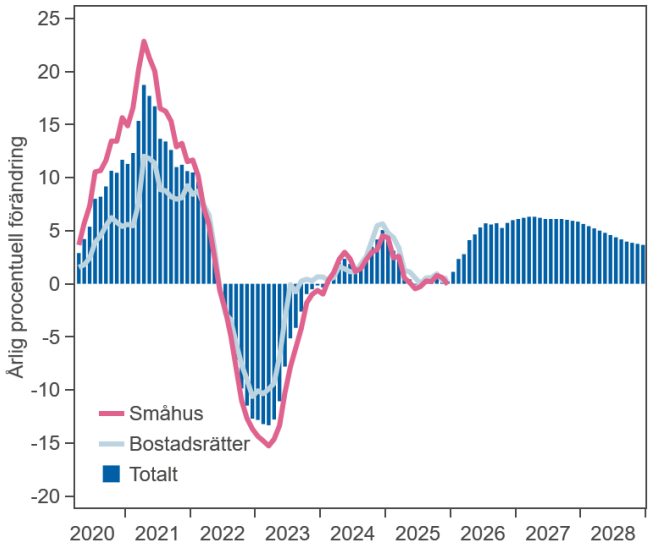
Lättnader i bolånekrav är en bidragande faktor till ökad efterfrågan på bolån och stigande bopriser

Lättnader i bolånekrav bidrar till ökad efterfrågan på bolån



Källor: Macrobond och Handelsbanken

Priser på småhus och bostadsrätter vänder upp 2026



Källor: Macrobond, Valueguard och Handelsbanken

Fem snabba frågor om privatekonomin 2026

- Hur påverkas min skatt 2026?

Svar: Regeringen har infört ett förstärkt jobbskatteavdrag och grundavdrag från 1 januari och brytpunkten för statlig inkomstskatt har höjts. Det innebär 400 kr mer i månaden för en person med en genomsnittslön, och ytterligare cirka 300 kr för de med höga inkomster. I år fördubblas det skattefria beloppet för ISK-sparande till 300 000 kr per person, medan schablonskattesatsen på belopp över det höjs något. Ränteavdrag för lån utan säkerhet och den temporära höjningen av ROT-avdraget försvinner 2026. Elskatten sänks med 9,875 öre (inklusive moms) från årsskiftet och regeringen har även beslutat om halverad matmoms, till 6 procent, från 1 april i år.

- Vilka nya regler gäller för pensionärers ekonomi?

Svar: Det höjda grundavdraget innebär lägre skatt på pensionsinkomst. Pensionerna räknas upp, med 0,7 procent för garantipension och med ca 1,9 procent för inkomstpensionen. Sammantaget talar det för att de flesta pensionärer får mellan 110 och 900 kr mer i plånboken per månad 2026, enligt Pensionsmyndighetens beräkningar. För framtida pensionärer förändras förutsättningarna nu när den fasta pensionsåldern i Sverige ersätts av en rörlig riktålder som följer medellivslängden. Riktåldern ligger initialt på 67 år och påverkar när du kan ta ut olika delar av pensionen.

- Hur ser förutsättningarna ut för ungas privatekonomi 2026?

Svar: Att inflationen stabiliseras vid målet gynnar inte minst unga hushåll som ofta lägger en förhållandevis stor andel av sin budget på konsumtion. Samtidigt kan förstärkt jobbskatteavdrag ge större procentuell ökning av köpkraften hos unga, med i genomsnitt lägre inkomster. De unga hushåll som bor i hyresrätt kommer fortsatt se snabbare hyreshöjningar än normalt. Högt skuldsatta hushåll drar dock en lättnadens suck nu när ränteutsikterna stabiliserats. Arbetsmarknaden för unga lär fortfarande vara tuff, men vi ser tecken på en vändning som innebär fler nyanställningar och ökad chans att komma in på arbetsmarknaden 2026.

- Hur utvecklas mat- och elpriserna i år?

Svar: Halverad matmoms innebär att matpriserna sjunker omkring 5 procent i april och därefter räknar vi med en nära normal prisökningstakt. Elpriserna fortsätta svänga kraftigt med väder och säsong men vi antar att den trendmässiga prisnivån är förhållandevis oförändrad i år, med fortsatt stora skillnader inom landet. Priserna gynnas av sänkningen av elskatten. Ett högkostnadsskydd aktiveras om elpriset överstiger 1,50 kr per kilowattimme, vilket vi dock inte ser framför oss i år.

- Vad händer med boräntor?

Svar: Vi räknar med att bankernas genomsnittliga rörliga boränta stabiliseras vid dagens omkring 2,6 procent för att därefter stiga svagt. Bundna boräntor stiger svagt. Enligt vår prognos är kostnaden för rörlig boränta något lägre än för bunden, men bunden boränta kan ses som en försäkring för om inflationen återigen skulle stiga.

Sverige – Inflation, penningpolitik och finansmarknader

Riksbanken på en bra plats

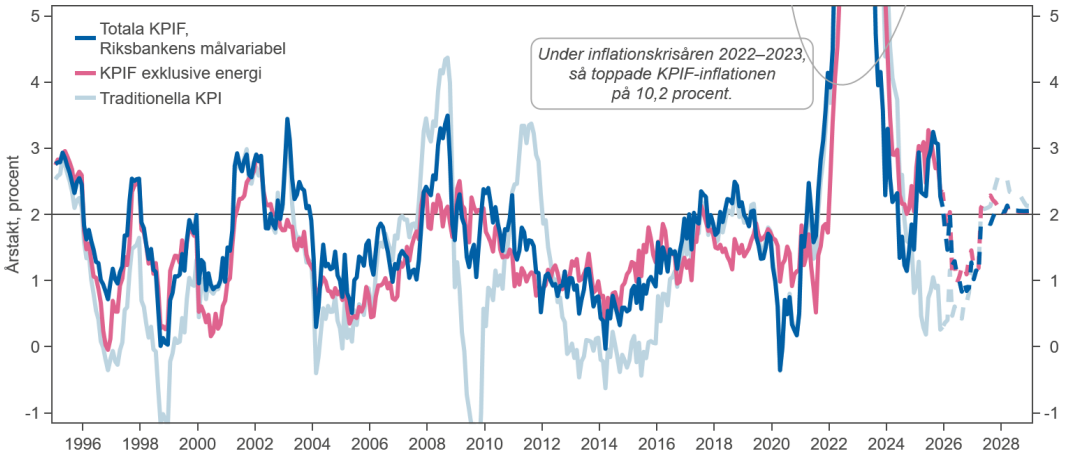
Inflationen faller tydligt under 2026, främst till följd av tillfälliga politiska beslut snarare än ett lågt underliggande pristryck. Samtidigt finns allt fler tecken på att den svenska ekonomiska återhämtningen är igång, med stigande konsumtion och förbättrade tillväxtutsikter. I detta läge bedömer vi att Riksbanken befinner sig på en god plats med penningpolitiken, där styrräntan ger stöd åt återhämtningen utan att äventyra inflationsmålet, och enligt vår prognos dröjer det till början av 2027 innan vi ser en första räntehöjning. Finansiella marknader har i allt högre grad börjat prisa in en starkare svensk ekonomi, med stigande räntor, en gradvis starkare krona – där vi räknar med en växelkurs mot euron kring 10,50 vid årets slut – och fortsatt gynnsamma finansiella förhållanden.

Inflationen sjunker med momsen, men även lägre pristryck i ekonomin

Inflationen väntas sjunka kraftigt i april på grund av momssänkningen, vilken antas minska inflationen med 0,7 procentenheter i ett svep (se *Konjunkturprognosen* från september för mer detaljer). Under det efterföljande året förutspår vi att inflationen kommer att ligga närmare 1 än 2 procent. Vi bedömer dock att det underliggande inflationstrycket kommer att förbli högre, vilket innebär att inflationen väntas hoppa tillbaka igen i april 2027 till Riksbankens mål på 2 procent eller strax därovan, när momseffekten faller bort (se diagram). Bortom den inflationsdämpande momseffekten, ser vi den expansiva statsbudgeten som något inflationsdrivande för de senare åren av vår prognosperiod.

Inflationen kommer att falla kraftigt i april på grund av sänkt moms på livsmedel…

Inflation med Handelsbankens prognos



Källor: Macrobond, SCB och Handelsbanken

… men underliggande trycket väntas förbli högre, vilket gör att inflationen hoppar tillbaka 2027 när momseffekten avtar

Framåtblickande indikatorer för den underliggande inflationen har delvis stärkst sedan vår septemberrapport och på det hela taget tyder nuvarande data på att inflationen bör ligga nära 2 procent framöver. Företagens prisplaner är fortfarande högre än genomsnittet före pandemin och dessutom högre än nivån som vore förenlig med planernas tidigare nära samvariation med konjunkturläget. Å andra sidan har företagen under 2025 lyckats genomföra en mindre andel av sina planerade prishöjningar än under 2021–2024, och andra inflationspräglade episoder. Vi bedömer att detta visar att företagens *pricing power* försvagades förra året, eftersom både kostnadstryck från till exempel stigande löner och den generellt svagare än normala lönsamheten talar för att företagen har ett behov av att höja priserna. För tillfället har detta tryck mildrats av ett cykliskt uppsving i produktivitetstillväxten och en kraftig kronförstärkning som underlättar för importörer. Framöver tar den ekonomiska återhämtningen fart, vilket väntas stärka *pricing power* igen och samtidigt hålla uppe kostnadstrycket via fortsatt god lönetillväxt kombinerat med en

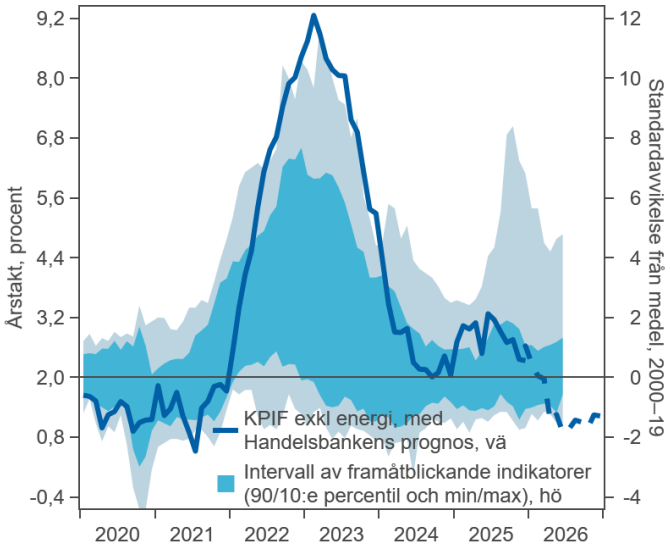
Inflationsdynamiken har visat svaghetstecken, men vissa framåtblickande indikatorer har stärkts och den ekonomiska återhämtningen underbygger inflationen, medan starkare krona lättar på trycket

måttligare produktivitetstillväxt. Kronan stärks ytterligare något framöver, men den allra största inflationsdämpande effekten väntas redan i mitten av 2026. Sammantaget förutspår vi en inflation på eller något över 2 procent under större delen av 2027–2028, till skillnad från Riksbankens tydligt högre prognos som bygger på att regeringen faktiskt fullföljer med en "återställare" som höjer matmomsen igen 2028.

Vissa kvardröjande risker behöver övervakas

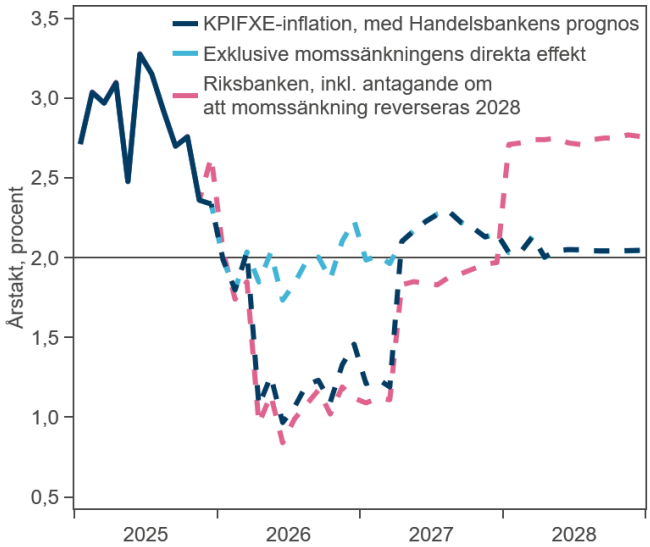
Prognosen kan vara särskilt känslig för överraskningar på uppsidan om nya negativa utbudsstörningar eller positiva efterfrågestörningar träffar ekonomin. Detta beror på att ekonomin är extra mottaglig för en inflationsimpuls i detta läge där både hushållens upplevelser av och förväntningar om inflationen, samt företagens prisplaner, är högre än normalt. Å andra sidan finns en risk för accelererande prispress från inte minst Kina, i handelskrigets kölvatten, även om detta ännu inte syns i makrodata.

Framåtblickande indikatorer för inflation



Källor: Macrobond och Handelsbanken

Inflationen exklusive momssänkningens direkta effekt



Källor: Macrobond, Riksbanken, SCB och Handelsbanken

Riksbanken väl positionerad inför 2026

Penningpolitiken på en bra plats med...

Riksbanken befinner sig på en bra plats med penningpolitiken, där tröskeln för att justera styrräntan, upp eller ned, framstår som relativt hög under 2026. Den bedömningen – som till viss del även framkom i protokollet från det senaste penningpolitiska mötet – vilar på den samlade bilden av inflationen, konjunkturen och styrräntans nivå.

...inflationen nära målet...

Inflationen ligger nära målet, och även om målvariabeln KPIF sannolikt sjunker under målet nästa år – till följd av den sänkta matmomsen – bedöms det underliggande inflationstrycket vara förenligt med inflationsmålet.

...och den ekonomiska återhämtningen igång

På konjunktursidan finns allt tydligare tecken på att återhämtningen har inletts. BNP-utfallet för tredje kvartalet kom in något starkare än både våra och Riksbankens prognoser från i höstas, och bekräftade samtidigt att hushållens konsumtion har tagit fart vilket är en central del i återhämtningen. Även framåtblickande indikatorer, såsom Konjunkturbarometern och Inköpschefsindex, pekar mot en fortsatt gradvis förbättring. En viktig drivkraft bakom återhämtningen är de finanspolitiska satsningarna, på bland annat skattesänkningar och ökade försvarsinvesteringar. Mot detta står en fortsatt hög arbetslöshet, som dessutom har utvecklats svagare än vad Riksbanken tidigare räknade med. Men Riksbanken förefaller i nuläget vara tålmodig och delar vår bedömning att arbetslösheten kan falla under året, i spåren av den ekonomiska återhämtningen, utan att ytterligare räntesänkningar krävs.

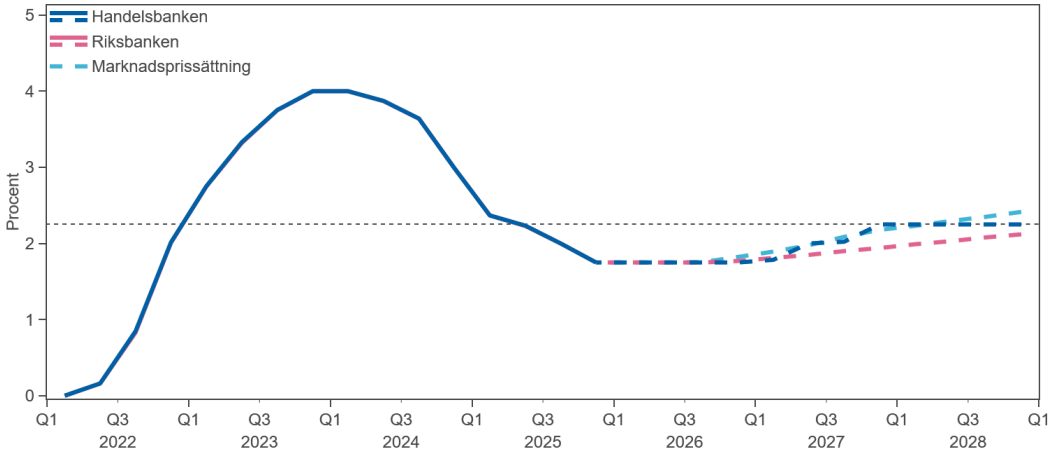
Styrräntan bedöms vara något expansiv i dagsläget...

Styrräntan ligger i dag på 1,75 procent, i den nedre delen av Riksbankens bedömda intervall för neutralräntan på 1,5–3,0 procent, och kan därmed tolkas som något expansiv. De relativt korta räntebindningstiderna bland svenska hushåll och företag gör att Riksbankens tidigare räntesänkningar redan har fått ett tydligt genomslag.

Sammantaget innebär detta att penningpolitiken i nuläget är väl kalibrerad – tillräckligt expansiv för att stödja återhämtningen och arbetsmarknaden, men samtidigt tillräckligt återhållsam för att vara förenlig med inflationsmålet. I takt med att konjunkturen stärks bedömer vi att det gradvis uppstår utrymme för Riksbanken att åter höja styrräntan. Vår prognos är att den första höjningen kommer i början av 2027, vilket är något tidigare än vad som indikeras av både marknadsprissättningen och Riksbanken i sin nuvarande räntebana.

...och kan höjas i takt med att återhämtningen fortsätter - men det dröjer till 2027

Riksbankens styrränta



Förväntningar om gradvisa räntehöjningar

Källor: Bloomberg, Handelsbanken, Macrobond och Riksbanken

Stigande marknadsräntor i förväntningar om en starkare svensk ekonomi

Under slutet av förra året skiftade marknadsprissättningen på Riksbanken upp något, i takt med att svensk makrostatistik kom in starkare och bilden av en begynnande konjunkturåterhämtning klarnade. Marknaden räknar nu med att Riksbanken ska kunna påbörja gradvisa räntehöjningar något senare än man tidigare bedömde. I nuläget indikerar marknaden en första höjning till sommaren 2027 och ytterligare en höjning kring våren 2028.

Marknadsprissättningen på Riksbanken skiftade upp under hösten

Denna omvärdering syns tydligt i de kortare marknadsräntorna. Den tvååriga svenska statsobligationsräntan har stigit med omkring 25 punkter sedan början av september, det vill säga runt tidpunkten för vår förra Konjunkturprognos. Uppgången har varit ännu något tydligare i de längre löptiderna, där den tioåriga statsobligationsräntan har stigit med cirka 30 punkter under samma period.

Korta marknadsräntor har stigit något...

Tolkningen av rörelser i de längre räntorna är dock mer komplex, eftersom dessa även påverkas av löptidspremier som inte är direkt observerbara i marknaden. Våra modellskattningar visar dock att löptidspremien har varit relativt stabil under de senaste månaderna, vilket talar för att även uppgången i de långa räntorna i huvudsak drivs av förändrade förväntningar om framtida styrräntor, snarare än av ökad oro kring statsobligationsutbudet.

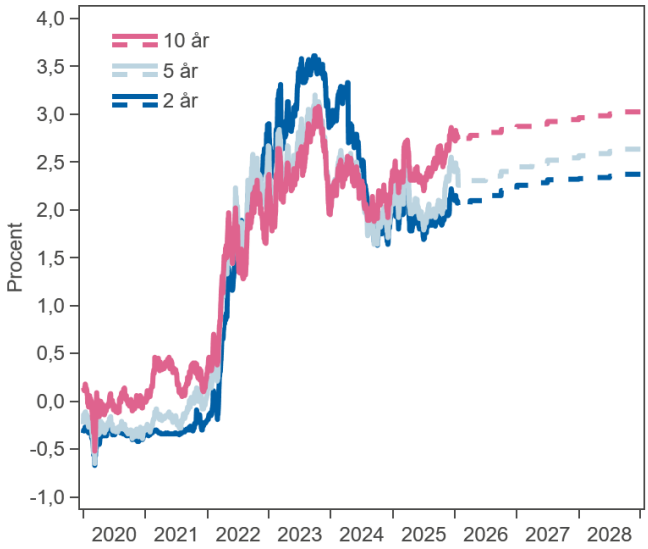
...och det har även långräntorna gjort

Ett alternativt scenario hade annars varit att ränteuppgången hittills drevs av regeringens omfattande finanspolitiska satsningar, som innebär ett ökat utbud av statsobligationer och därmed risk för högre löptidspremier. Någon sådan oro tycks dock inte prägla marknaden i nuläget. Tvärtom verkar investerare ha absorberat det ökade utbudet väl, inte minst det som följt av att Riksbanken minskat sitt obligationsinnehav genom QT-programmet, som avslutades i december förra året. Riksbankens egna undersökningar pekar dessutom på att både ränte- och valutamarknaderna fungerar allt bättre.

Ränteuppgången är driven av positiva konjunktursignaler och inte oro kring utbudet av statsobligationer

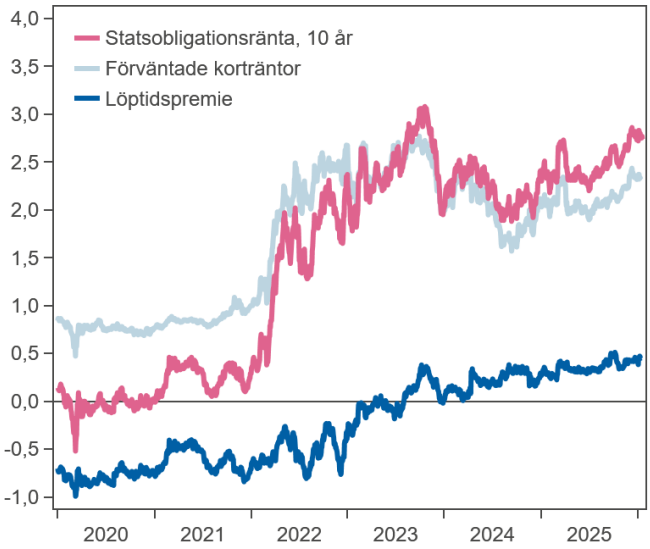
I vår prognos framöver räknar vi dock med att utbudsbilden får ett något större genomslag. Vår bedömning är att marknadsräntorna – både korta och långa – stiger något framöver. Uppgången drivs dels av att Riksbanken gradvis höjer styrräntan, dels av att löptidspremien ökar något. Den senare bedöms påverkas av ett fortsatt ökat utbud av svenska statsobligationer, men också av spillover-effekter från omvärlden, där stigande löptidspremier i länder med mer ansträngda statsfinanser bidrar till ett uppåtriktat tryck även på svenska räntor.

Svenska statsobligationsräntor



Källor: Handelsbanken och Macrobond

Svensk statsobligationsränta dekomponerad



Källor: Handelsbanken och Macrobond

Anm.: Modellen som används för att dekomponera statsobligationsräntan i förväntade korträntor respektive löptidspremie är baserad på ACM-modellen (Adrian, Crump och Moench, 2013).

Kronförstärkningen väntas fortsätta även under 2026

Kronan var den stora vinnaren bland G10-valutorna under 2025, trots en omvärld präglad av hög osäkerhet, inte minst kopplat till USA:s handelspolitik. Det kan vid första anblick te sig förvånande, men utvecklingen stöds av flera faktorer som sammantaget talar till kronans fördel.

Kronan vinnaren under 2025...

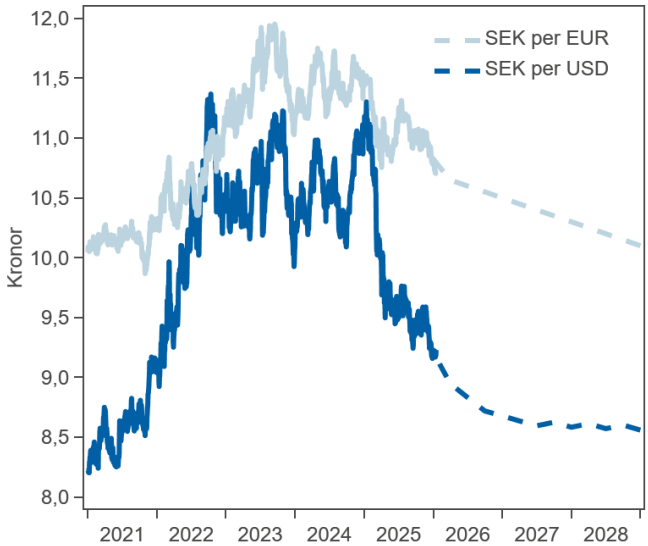
Den svenska ekonomin bedöms stå sig relativt stark, något som också börjar synas i inkommande data i takt med att återhämtningen tar fart. Finanspolitiken ger ett tydligt stöd, och Sveriges starka statsfinanser skapar utrymme för stimulans i en omfattning som många andra länder saknar, givet deras mer ansträngda offentliga finanser. Som vi nämnde ovan har de svenska finansiella marknadernas funktionssätt förbättrats, vilket har ökat attraktiviteten i svenska tillgångar för både inhemska och utländska investerare. Slutligen är kronan fortsatt lågt värderad ur ett långsiktigt perspektiv, vilket innebär att det funnits – och fortsatt finns – utrymme för en förstärkning.

...vilket kunde förklaras av en rad olika faktorer, däribland förväntningar om en stark svensk återhämtning

Dessa faktorer kvarstår och ligger till grund för vår syn att kronan fortsätter att stärkas under 2026. Förstärkningen väntas vara särskilt tydlig gentemot den amerikanska dollarn, vilket till stor del speglar dollarfaktorer snarare än enbart kronstyrka. Tullarna väntas bidra till något högre inflation i USA samtidigt som arbetslösheten bedöms stiga, vilket sätter Federal Reserve i en svår position. Lägg därtill ökande frågor kring centralbankens oberoende samt en förnyad oro kring hållbarheten i de amerikanska statsfinanserna. Sammantaget bör dessa faktorer leda till en viss oro på de finansiella marknaderna och resultera i en svagare dollar.

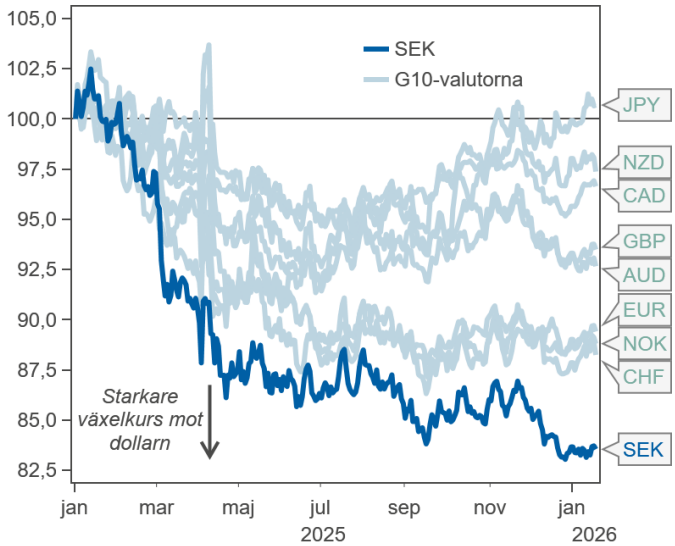
Kronförstärkningen väntas fortsätta under 2026 - medan dollarn får det motigare

Starkare krona i prognosen



Källor: Handelsbanken och Macrobond

Kronan den stora vinnaren under 2025

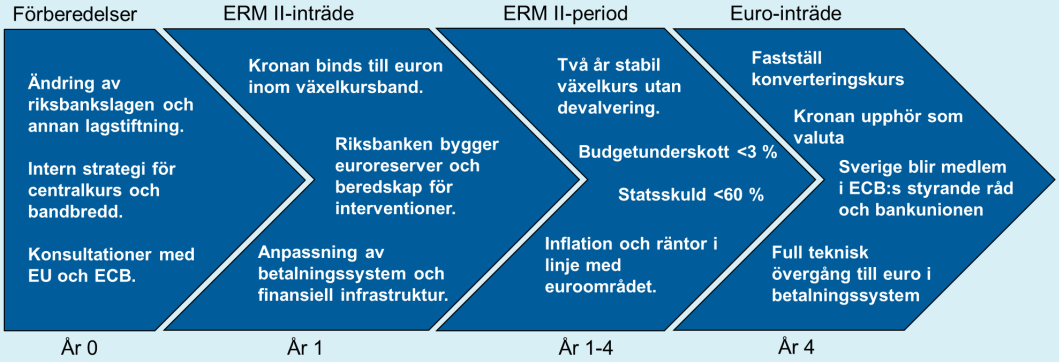


Källor: Handelsbanken och Macrobond
Anm.: Index 100 = 2025-01-01

Utredning om euron – en långsiktig fråga

Under hösten presenterades en omfattande utredning ledd av Lars Calmfors, som analyserar för- och nackdelar med att Sverige skulle införa euron som valuta. Calmfors med flera konstaterar att flera av argumenten för ett euromedlemskap har stärkts i takt med att den svenska ekonomin blivit mer integrerad med omvärlden, samtidigt som nackdelarna kvarstår, bland annat i form av förlorad möjlighet till egen penningpolitik och behovet av konvergens till euroområdets ekonomiska stabilitet. Enligt utredningen skulle ett beslut troligen föregås av en folkomröstning. Processen därefter för att ansöka om och uppfylla konvergenskraven tar flera år, vilket innebär att ett eventuellt byte av valuta är en långsiktig fråga snarare än något aktuellt på kort sikt.

Möjlig tidslinje givet ett JA till euron



Expansiva finansiella förhållanden bidrar till återhämtningen

Räntesänkningar, lägre kreditspreadar och stigande börser…

Enligt vårt Financial Condition Index (FCI) har de finansiella förhållandena i Sverige sedan i somras blivit något mindre expansiva. Förändringen i indexet är dock relativt begränsad och döljer mer betydande rörelser i de ingående komponenterna. Flera faktorer har utvecklats i mer expansiv riktning – däribland har styrräntan sänkts ytterligare under hösten, kreditspreadarna har fortsatt att sjunka och börsen har utvecklats relativt starkt.

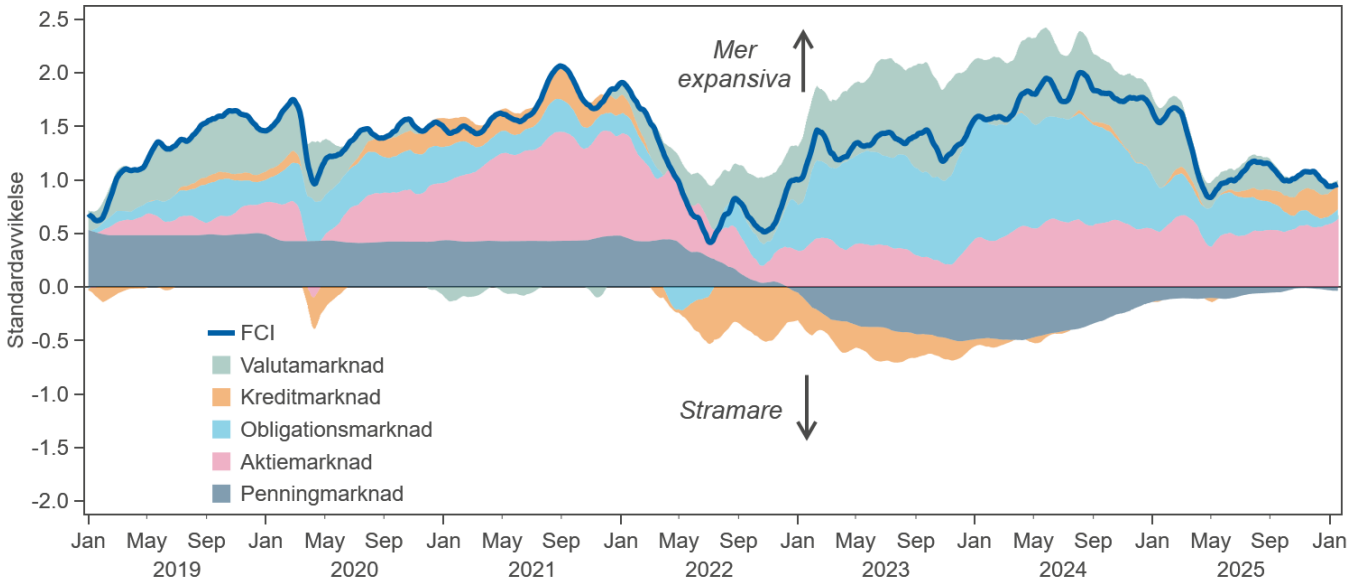
…har motverkats av kronförstärkningen och stigande långräntor

Dessa effekter har emellertid motverkats av andra faktorer. Kronans förstärkning bidrar, åtminstone ur ett centralbanksperspektiv, till stramare finansiella förhållanden genom att dämpa inflationstrycket. Därtill har avkastningskurvan brantat något, vilket vi tolkar – i linje med resonemanget ovan – som ett uttryck för förväntningar om en något högre styrränta på sikt och därmed stramare finansiella villkor.

I nivå bedöms de finansiella förhållandena fortsatt vara expansiva. Enligt vårt FCI har de varit det under en längre tid, vilket bland annat ska ses i relation till historiskt låga kreditspreadar och räntenivåer. Samtidigt kan noteras att det i hög grad är utvecklingen på aktiemarknaden och de låga kreditspreadarna som driver expansiviteten i indexet. Sammantaget bör de finansiella förhållandena fortsatt kunna bidra till att stödja den ekonomiska återhämtningen.

De finansiella förhållandena är fortsatt expansiva - drivet av aktiemarknaden och pressade kreditspreadar

Svenska finansiella förhållanden enligt Handelsbankens FCI



Källor: Handelsbanken och Macrobond
Anm.: FCI = Financial Conditions Index

Tabellbilaga

Nyckeltal

Inom parentes visas Konjunkturprognosen från 10 september 2025.

BNP, årlig procentuell förändring

	2025	2026	2027	2028
Världen	3.2 (2.9)	3.1 (2.9)	3.2 (3.1)	3.2 (–)
Utvecklade ekonomier	1.7 (1.5)	1.7 (1.4)	1.8 (1.6)	1.7 (–)
Tillväxtekonomier	4.3 (3.9)	4.0 (3.9)	4.0 (4.0)	4.1 (–)
Kina	5.0 (4.7)	4.5 (4.0)	4.3 (4.1)	4.0 (–)
Euroområdet	1.4 (1.3)	0.9 (1.0)	1.4 (1.4)	1.2 (–)
Norge, fastlandsekonomin	1.6 (1.8)	1.5 (1.6)	1.6 (1.6)	1.2 (–)
Sverige	1.8 (1.1)	2.7 (2.4)	2.2 (2.4)	1.7 (–)
Storbritannien	1.4 (1.4)	0.8 (1.1)	1.3 (1.1)	1.5 (–)
USA	2.2 (1.7)	2.4 (1.5)	2.0 (1.9)	1.8 (–)

Källor: Macrobond och Handelsbanken

Inflation, årlig procentuell förändring

	2025	2026	2027	2028
Euroområdet	2.1 (2.2)	1.8 (1.9)	1.9 (1.9)	2.0 (–)
Norge	3.1 (3.1)	2.4 (2.2)	2.6 (2.3)	2.3 (–)
Sverige, KPIF	2.6 (2.6)	1.2 (1.2)	1.7 (2.0)	2.1 (–)
Storbritannien	3.4 (3.5)	2.8 (3.1)	2.6 (2.6)	2.4 (–)
USA, PCE	2.6 (2.7)	2.7 (2.6)	2.3 (2.1)	2.1 (–)

Källor: Macrobond och Handelsbanken

Arbetslöshet, procent av arbetskraften

	2025	2026	2027	2028
Euroområdet	6.4 (6.3)	6.5 (6.4)	6.3 (6.3)	6.0 (–)
Norge, registrerad NAV	2.1 (2.1)	2.2 (2.1)	2.2 (2.1)	2.2 (–)
Sverige	8.8 (8.7)	8.5 (8.4)	8.0 (7.8)	7.6 (–)
Storbritannien	4.9 (4.9)	5.8 (5.5)	5.7 (5.4)	5.5 (–)
USA	4.3 (4.3)	4.4 (4.8)	4.3 (4.6)	4.3 (–)

Källor: Macrobond och Handelsbanken

Styrräntor och SWAP-räntor, årets slut

	2025	2026	2027	2028
Euroområdet				
– Styrränta	2.00 (1.75)	2.00 (1.75)	2.00 (2.00)	2.00 (–)
– 2y	2.3 (1.9)	2.1 (2.1)	2.2 (2.2)	2.3 (–)
– 5y	2.6 (2.3)	2.4 (2.4)	2.5 (2.6)	2.6 (–)
– 10y	2.9 (2.7)	2.8 (2.8)	2.9 (2.9)	2.9 (–)
Norge				
– Styrränta	4.00 (4.00)	3.50 (3.50)	3.50 (3.50)	3.50 (–)
– 2y	4.1 (3.9)	4.1 (3.7)	4.1 (3.7)	4.1 (–)
– 5y	4.0 (4.0)	4.1 (3.9)	4.1 (3.9)	4.1 (–)
– 10y	4.1 (4.1)	4.2 (4.1)	4.2 (4.1)	4.2 (–)
Sverige				
– Styrränta	1.75 (1.75)	1.75 (1.75)	2.25 (2.25)	2.25 (–)
– 2y	2.2 (2.0)	2.3 (2.3)	2.4 (2.5)	2.5 (–)
– 5y	2.6 (2.4)	2.6 (2.6)	2.7 (2.8)	2.8 (–)
– 10y	3.0 (2.8)	2.9 (3.0)	3.0 (3.1)	3.1 (–)
Storbritannien				
– Styrränta	3.75 (3.75)	3.25 (3.50)	3.25 (3.25)	3.25 (–)
– 2y	3.5 (4.0)	3.5 (3.7)	3.6 (3.8)	3.6 (–)
– 5y	3.7 (4.3)	3.9 (4.2)	4.0 (4.3)	4.0 (–)
– 10y	4.0 (4.7)	4.4 (4.8)	4.4 (4.9)	4.5 (–)
USA				
– Styrränta	3.63 (3.88)	3.38 (3.38)	3.13 (3.13)	3.13 (–)
– 2y	3.3 (3.5)	3.2 (3.2)	3.2 (3.1)	3.1 (–)
– 5y	3.5 (3.5)	3.4 (3.4)	3.4 (3.4)	3.4 (–)
– 10y	3.8 (3.7)	3.7 (3.7)	3.7 (3.7)	3.7 (–)

Källor: Macrobond och Handelsbanken

Statsobligationsräntor, årets slut

	2025	2026	2027	2028
Tyskland				
– 2y	2.1 (1.7)	2.0 (1.9)	2.0 (2.1)	2.2 (–)
– 5y	2.4 (2.2)	2.4 (2.4)	2.5 (2.5)	2.6 (–)
– 10y	2.9 (2.8)	2.8 (2.9)	2.9 (3.1)	3.1 (–)
Norge				
– 2y	3.9 (3.7)	3.9 (3.5)	3.9 (3.5)	3.9 (–)
– 5y	3.9 (3.8)	4.0 (3.7)	4.0 (3.7)	4.0 (–)
– 10y	4.1 (4.0)	4.2 (4.0)	4.2 (4.0)	4.2 (–)
Sverige				
– 2y	2.0 (1.8)	2.2 (2.1)	2.3 (2.3)	2.4 (–)
– 5y	2.4 (2.2)	2.4 (2.5)	2.5 (2.6)	2.6 (–)
– 10y	2.8 (2.7)	2.8 (2.9)	2.9 (3.0)	3.0 (–)
Storbritannien				
– 2y	3.7 (4.1)	3.4 (3.6)	3.4 (3.6)	3.4 (–)
– 5y	4.1 (4.5)	3.9 (4.3)	3.9 (4.3)	3.9 (–)
– 10y	4.5 (5.0)	4.5 (4.9)	4.5 (4.9)	4.5 (–)
USA				
– 2y	3.5 (3.7)	3.4 (3.4)	3.4 (3.4)	3.4 (–)
– 5y	3.7 (3.9)	3.7 (3.8)	3.7 (3.8)	3.8 (–)
– 10y	4.2 (4.3)	4.1 (4.3)	4.2 (4.4)	4.3 (–)

Källor: Macrobond och Handelsbanken

Valutaprognoser globalt, årets slut

	2025	2026	2027	2028
EUR/USD	1.18 (1.20)	1.21 (1.21)	1.20 (1.19)	1.18 (–)
EUR/GBP	0.87 (0.86)	0.86 (0.84)	0.87 (0.84)	0.88 (–)
GBP/USD	1.35 (1.40)	1.41 (1.44)	1.38 (1.42)	1.34 (–)
USD/JPY	156.88 (144.00)	149.00 (136.00)	144.00 (128.00)	140.00 (–)
USD/CNY	7.00 (7.15)	6.93 (7.10)	6.89 (7.06)	6.85 (–)
EUR/CHF	0.93 (0.95)	0.96 (0.96)	0.97 (0.97)	0.99 (–)
EUR/NOK	11.84 (11.60)	11.55 (11.10)	11.40 (10.90)	11.40 (–)
EUR/SEK	10.83 (11.05)	10.50 (10.75)	10.30 (10.55)	10.10 (–)

Källor: Macrobond och Handelsbanken

Valutaprognoser kronan, årets slut

	2025	2026	2027	2028
USD/SEK	9.21 (9.21)	8.68 (8.88)	8.58 (8.87)	8.56 (–)
EUR/SEK	10.83 (11.05)	10.50 (10.75)	10.30 (10.55)	10.10 (–)
CHF/SEK	11.62 (11.63)	10.94 (11.20)	10.62 (10.88)	10.20 (–)
NOK/SEK	0.91 (0.95)	0.91 (0.97)	0.90 (0.97)	0.89 (–)
GBP/SEK	12.44 (12.85)	12.21 (12.80)	11.84 (12.56)	11.48 (–)
JPY/SEK	5.87 (6.39)	5.82 (6.53)	5.96 (6.93)	6.11 (–)
CNY/SEK	1.32 (1.29)	1.25 (1.25)	1.25 (1.26)	1.25 (–)

Källor: Macrobond och Handelsbanken

Fotnoter

1 Se till exempel *The World Ahead 2026* (2025), i The Economist, som både förkunnar slutet för en gammal världsordning och illustrerar att kommentatorns bedömningar av Trumps politiska framgångar 2025 omfattar både framgång och misslyckande, driver oro såväl som nödvändig förändring, samtidigt som det också erkänns att vissa av framgångarna kanske inte är hållbara, utan bara täcker över sprickorna. ↩

2 Trumps taktik bygger på förhastade drag för att skapa maximal press, snabbt avslöja gränser, skapa manöverutrymme och få till ett avtal snabbt. Den är bristfällig och leder ibland till reträtter, som när det misslyckas, exempelvis när Kina slog tillbaka hårt i handelskriget 2025, eller när taktiken slår fel, som när obligationsmarknaden nästan fick panik över de chockerande ”Liberation day”-tullarna. Det handlar inte om att ‘det bara är förhandlingstaktik’ (en vanlig uppfattning på marknaderna innan Trump faktiskt startade ett handelskrig), eller ‘TACO – Trump always chickens out’ (populärt talesätt efter flera nedtrappningar av Trump under 2025). Istället pekar analytiker på att Trump envisas och försöker igen efter motstånd, åtminstone så länge han ser någon potentiell svaghet som kan exponeras, ‘FAFO – f--k around and find out’. ↩

3 Slutligen är vår tolkning av experternas åsikter att konflikten sannolikt inte kommer att gå så långt att USA använder militär makt – något som skulle hota NATO-alliansen och få okända, men sannolikt allvarliga, konsekvenser även för ekonomin. ↩

4 Se till exempel *Adam Posen, The New Economic Geography – Who Profits in a Post-American World?*, Foreign Affairs, september/oktober 2025, och Lazard, Top Geopolitical Trends in 2026. ↩

5 Det är omstritt om Trump har använt International Emergency Economic Powers Act (IEEPA) i enlighet med lagen för att införa tullar. Vår tolkning av experternas åsikter är att det är mer sannolikt än inte att Högsta domstolen (SCOTUS) fäller Trump, men att det långt ifrån är klart. Bettingmarknaderna ser en större sannolikhet. ↩

6 AI-användning i svenska företag 2025, SCB ↩

Ansvarsbegränsning och särskilda upplysningar

Ansvarsbegränsning och särskilda upplysningar

Varningar för risker

Alla placeringar innebär risker och investeraren uppmanas att fatta egna beslut om lämpligheten att placera i något av de värdepapper som omnämns i rapporten, mot bakgrund av egna mål med placeringen, ekonomisk ställning och riskvillighet. Ett finansiellt instruments historiska avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Värdet på finansiella instrument kan både öka och minska och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

Ansvarsbegränsningar

Svenska Handelsbanken AB (publ)(i fortsättningen kallad ”SHB”), är ansvarig för sammanställningen av analysrapporter. I Sverige står SHB under tillsyn av Finansinspektionen, i Norge av norska Finansinspektionen och i Finland av finska Finansinspektionen. Alla analysrapporter bygger på information från handels- och statistiktjänster och annan information som SHB bedömt vara tillförlitlig. SHB har emellertid inte själv verifierat informationen och kan inte garantera att informationen är sann, korrekt eller fullständig.

SHB eller någon av dess närstående företag, tjänstemän, styrelseledamöter eller medarbetare åtar sig inget som helst ansvar gentemot en person för direkta, indirekta eller särskilda skador eller följdskador som uppstår efter användning av information i analysrapporter, inklusive eventuell utebliven vinst, utan begränsning. Detta gäller även om SHB uttryckligen har informerats om möjligheten eller sannolikheten för sådana skador.

Åsikterna i SHB:s analysrapporter är SHB:s och dess dotterbolags medarbetares uppfattningar och avspeglar respektive analytikers personliga uppfattning vid nuvarande tidpunkt och kan förändras. Det finns inga garantier för att framtida händelser ligger i linje med dessa uppfattningar. Varje analytiker som identifierats i rapporten intygar också att de uppfattningar som uttrycks här och som tillhör analytikern korrekt avspeglar hans eller hennes personliga uppfattningar om de företag eller värdepapper som diskuteras i analysrapporten.

Syftet med SHB:s analysrapporter är endast att ge information. Informationen i analysrapporterna utgör ingen personlig rekommendation eller personligt investeringsråd, och analysrapporterna eller uppfattningarna bör inte utgöra underlag för investeringsbeslut eller strategiska beslut. Detta dokument utgör inte eller är inte del av ett erbjudande om försäljning eller tecknande av eller inbjudan till ett erbjudande om att köpa eller teckna värdepapper, och det ska heller inte, helt eller delvis, utgöra underlag för eller användas i samband med eventuellt avtal eller åtagande i någon form. Det är inte säkert att tidigare utveckling upprepas och tidigare utveckling ska inte tas som en indikation på framtida utveckling. Värdet på investeringarna och avkastningen från dem kan gå såväl ned som upp och investeraren riskerar att förlora hela sitt investerade innehav. Investeraren garanteras inga vinster på investeringar och kan förlora pengar. Förändringar i valutakurser kan förorsaka att värdet på investeringar gjorda i andra länder och vinster från dessa stiger eller faller. Denna analysprodukt uppdateras regelbundet.

Ingen del av SHB:s analysrapporter får reproduceras eller spridas till någon annan person utan att SHB dessförinnan lämnat sitt skriftliga medgivande därtill. Spridningen av detta dokument kan i vissa jurisdiktioner vara förbjuden i lag och personer som på något sätt mottar dokumentet måste själva förvissa sig om, och iaktta, eventuella restriktioner.

Rapporten innefattar inga legala eller skatterelaterade aspekter kopplade till emittentens planerade eller befintliga emissioner av skuldebrev. Innehållet är uteslutande avsett för kunder i Sverige.

Viktiga upplysningar om analyser

SHB:s medarbetare, inklusive analytiker, får ersättning som genereras av företagets totala lönsamhet. Ersättningen till analytiker baseras inte på specifika corporate finance- eller obligationsmarknadstjänster. Ingen del av analytikerns ersättning har kopplats, eller kommer att kopplas, direkt eller indirekt till specifika rekommendationer eller uppfattningar som uttrycks i analysrapporterna.

SHB och/eller dess dotterbolag kan erbjuda investmentbank-tjänster och andra tjänster, inklusive corporate banking-tjänster och värdepappersrådgivning, åt företagen som omnämns i vår analys.

Vi kan agera rådgivare och/eller mäklare åt de företag som omnämns i vår analys. SHB kan också ansöka om corporate finance-uppdrag hos dessa företag.

Vi köper och säljer värdepapper som omnämns i vår analys från kunder i eget namn. Vi kan därför vid olika tidpunkter ha en lång eller kort position i sådana värdepapper. Vi kan också fungera som marknadsgarant för värdepapper avseende alla företag som omnämns i analysrapporten.

SHB, dess närstående företag, kunder, tjänstemän, styrelseledamöter eller medarbetare kan äga eller inneha positioner i värdepapper som omnämns i analysrapporterna.

Under vissa förutsättningar får banken i samband med tjänster avseende finansiella instrument betala eller ta emot incitament, t.ex. avgifter och kommission från andra än kunden. Incitament kan bestå av såväl monetära som icke-monetära förmåner. Om incitament utges till eller tas emot av tredje part krävs att ersättningen ska syfta till att höja kvaliteten på tjänsten och att den inte hindrar banken från att tillvarata kundens intressen. Kunden ska informeras om de ersättningar som banken tar emot. När banken tillhandahåller investeringsanalys tar banken emot och behåller ersättningar och förmåner som utgör mindre icke-monetära förmåner från tredje part. Mindre icke-monetära förmåner består av något av följande.

- Uppgifter eller dokumentation om ett finansiellt instrument eller en investeringstjänst, som är av allmän karaktär.
- Skriftligt material som framställts av en tredjepart som är emittent för att marknadsföra en nyemission.
- Deltagande i konferenser och seminarier som gäller ett visst instrument eller en viss investeringstjänst
- Representation upp till ett rimligt värde.

Banken har riktlinjer för analys, vilka ska säkerställa analytikers och analysavdelningens integritet och oberoende samt identifiera faktiska eller potentiella intressekonflikter som berör analytiker eller banken, samt att lösa sådana eventuella konflikter genom att eliminera eller minska dem och/eller offentliggöra dem om lämpligt. Som ett led i kontrollen av intressekonflikter har Handelsbanken infört restriktioner (”informationshinder”) i kommunikationen mellan analysavdelningen och andra avdelningar inom Handelsbanken. Analysavdelningen är organisatoriskt åtskild från corporate finance-avdelningen och andra avdelningar med liknande arbetsuppgifter. I riktlinjerna för analysavdelningen finns regler för hur ersättningar, bonus och lön får betalas ut till analytiker, vilka marknadsföringsaktiviteter en analytiker får delta i, hur analytiker ska hantera sina egna och närståendes värdepappersaffärer m.m. Vidare finns också inskränkningar i kommunikationen mellan analytikern och det analyserade bolaget.

Enligt bankens Etiska riktlinjer i Handelsbankenkoncernen ska styrelsen och samtliga anställda inom Handelsbanken i sin verksamhet i banken och vid andra uppdrag iaktta hög etisk standard. Anställda i banken ska uppträda så att förtroendet för banken upprätthålls. All verksamhet i koncernen ska präglas av hög etisk standard. Intressekonflikter ska identifieras och handläggas på ett för berörda parter rimligt sätt. Policyn för etik beskriver, utöver detta, även hur anställda som misstänker oegentligheter eller andra missförhållanden ska förfara, exempelvis med hjälp av SHB:s visselblåsarsystem (whistleblowing). I SHBs policy för korruption fastslås vikten av att förebygga och aldrig acceptera korruption, samt att alltid agera vid misstanke om korruption. För fullständig information om Handelsbankens Policyer hänvisas till Handelsbankens hemsida https://www.handelsbanken.com/sv/ / Om koncernen / Policydokument och riktlinjer.

Kontaktuppgifter

Christina Nyman
Head of Economic Research Sweden & Chief Economist
christina.nyman@handelsbanken.se

Helena Bornevall
Deputy Head of Economic Research, Sweden
helena.bornevall@handelsbanken.se

Claes Måhlén
Chief Strategist
claes.mahlen@handelsbanken.se

Johan Löf
Head of Forecasting
johan.lof@handelsbanken.co.uk

Charlotte Asgermyr
Chief FI Strategist, Sweden
charlotte.asgermyr@handelsbanken.se

Anders Bergvall
Senior Economist, Sweden
anders.bergvall@handelsbanken.se

Camila Da Souza Albistur
Data Scientist, Sweden
camila.da.souza.albistur@handelsbanken.se

Magnus Lindskog
Senior Economist, Sweden
magnus.lindskog2@handelsbanken.se

Martin Nilsson
Economist, Sweden
martin.nilsson2@handelsbanken.se

Tommy von Brömsen
FX Strategist, Sweden
tommy.von.bromsen@handelsbanken.se

Michel Gubel
FX Strategist, Sweden
michel.gubel@handelsbanken.se

James Sproule
Chief Economist, UK
james.sproule@handelsbanken.co.uk

Daniel Mahoney
Senior Economist, UK
daniel.mahoney@handelsbanken.co.uk

Marius Gonsholt Hov
Chief Economist, Norway
marius.gonsholt.hov@handelsbanken.no

Karine Alsvik Nelson
Senior Economist, Norway
karine.nelson@handelsbanken.no

Nils Kristian Knudsen
Chief Strategist, Equity, FX & Rates
nils.knudsen@handelsbanken.no

Handelsbanken