

---

## Veckobrev – Vecka 50

- Fed sänkte räntan med 25 punkter till 3,50-3,75%
- Netflix lägger bud på Warner Bros för 82 miljarder USD i årets största medieaffär
- USA:s nya säkerhetsstrategi oroar Europa och välkomnas av Kreml
- Svensk inflation föll mer än väntat till 2,3%
- Oljepriset fortsätter falla och ligger nu runt 61 dollar per fat

Veckan präglades av viktiga centralbanksbesked och geopolitiska spänningar. Fed levererade som väntat en räntesänkning, men överraskade marknaden med att återuppta köp av kortfristiga värdepapper för att säkra likviditeten i banksystemet. Samtidigt fortsätter USA:s tryck på Ukraina att acceptera ett fredsavtal, medan den nya amerikanska säkerhetsstrategin signalerar ett tydligt avståndstagande från Europa. På hemmaplan bekräftades att svensk inflation fallit snabbare än väntat, vilket ger Riksbanken utrymme att avvakta.

## Omvärld och makroekonomi

### USA – räntesänkningar är mycket välkomna

Federal Reserve sänkte under veckan styrräntan med 25 punkter till intervallet 3,50-3,75%, i linje med förväntningarna. En splittrad direktionsfattade beslutet, där två ledamöter röstade för oförändrad ränta och en för en större sänkning. Överraskningen kom i form av att Fed meddelade att man återupptar köp av kortfristiga värdepapper för att kompensera för likviditetsproblem till följd av låga reservnivåer.

Fed-ordförande Powell signalerade att räntan nu bedöms vara närmare neutral nivå och att kommande beslut kommer fattas från möte till möte baserat på inkommande data. Ränteprognoserna lämnades i stort oförändrade och visar på totalt två ytterligare sänkningar under 2026 och 2027.

Marknadernas reaktion var positiv. Dollarn försvagades och EUR/USD steg. Det största börshotet framöver är tecken på stagflation, det vill säga stagnerad tillväxt i kombination med tulldriven och utdragen inflation som försvårar fortsatta räntesänkningar.

### Europa – vem är allierad?

USA:s nya säkerhetspolitiska strategi, som publicerades under veckan, bekräftar Trumpadministrationens ogillande av internationella organisationer och globalt samarbete. Europa beskrivs som ett hot mot politisk frihet och suveränitet. Strategin applåderas av Kreml, försvårar stegen mot en hållbar fred i Ukraina och försämrar kortsiktigt det säkerhetspolitiska läget i Europa.

I Frankrike röstade nationalförsamlingen ja till en socialförsäkringsbudget, en framgång för premiärminister Lecornus försök att förhandla fram en majoritet. Beslutet pausar dock Macrons reform att höja pensionsåldern, vilket är ett bakslag för de som vill få ned de franska offentligfinansiella

---

underskotten.

## **Asien och tillväxtmarknader – Kina indikerar stimulanser**

Detaljhandel och industriproduktion i Kina var svagare än väntat under veckan. Bygginvesteringarna fortsätter att falla i snabb takt. Kinas ledare har dock för första gången uttryckligen åtagit sig att vända nedgången i investeringarna, enligt Financial Times. Uppdaterade riktlinjer till centralbanken om att "främja en stabil ekonomisk tillväxt och en rimlig återhämtning av priserna" tolkas som en högre prioritet för tillväxtorienterad penningpolitik.

Japanska Tankan (företagsförtroende) var bättre än väntat, vilket ger ytterligare argument för Bank of Japan att höja räntan. Marknaden räknar i stort sett med en höjning på 25 punkter vid mötet i slutet av veckan.

Samtidigt ökar geopolitiska spänningar i regionen. Thailand genomförde luftattacker mot Kambodja i samma veva så har Thailands premiärminister beslutat att upplösa parlamentet och utlysa nyval. Säkerhetspolitiska konflikter mellan Japan och Kina fortsätter att skapa nervositet.

## **Geopolitik – USA pressar Ukraina och Venezuela**

USA fortsätter att pressa Ukraina att acceptera ett fredsavtal. Enligt uppgifter ska Trumpadministrationen ha gett Ukraina till jul att ge besked om var man står relativt det förslag som nu förhandlas. President Zelenskij har framfört möjligheten att låta ukrainarna rösta om huruvida Donbas-regionen ska överlämnas till Ryssland.

Enligt Polymarket är sannolikheten för en vapenvila före 31 mars nästa år bara 21%. Nästa veckas EU-toppmöte kan bli avgörande för fortsatt EU-finansiering av Ukraina.

Trycket på Venezuela ökade ytterligare under förra veckan. USA beslagtogs en oljetanker utanför landets kust och införde nya sanktioner mot sex venezuelanska oljebolag samt tre familjemedlemmar till president Maduro.

## **Sverige**

Svensk inflation föll mer än väntat i november. KPIF landade på 2,3% i årstakt, ned från 3,1% i oktober och under förväntade 2,5%. KPIF exklusive energi sjönk till 2,4% från 2,8%. Utfallet förstärker den trygghet Riksbanken vill känna att inflationsmonstret inte ska väckas till liv. Riksbanken väntas hålla räntan oförändrad på 1,75% vid mötet den 18 december.

Den ekonomiska politiken 2026 är klart efterfrågehöjande: styrräntan på 1,75% är lägre än normalnivån 2,25% och 80 stimulansmiljarder levereras från riksdagen. Samtidigt inleder vi 2026 med lediga resurser enligt Riksbankens resursindikator.

Arbetsmarknaden väntas visa förbättring. Sysselsättningsplanerna i novembers konjunkturbarometer

---

ökade markant, och en lägre arbetslöshet än i oktober bedöms som sannolik.

## **Börs och marknad**

### **Temat och trender**

Veckans stora företagsnyhet är Netflix stundande köp av Warner Bros för 82 miljarder dollar, den största medieaffären på flera år. Affären understryker den pågående konsolideringen i mediebranschen.

Teknikbolagen fortsatte att vara i fokus, men försiktigheten ökade efter Oracles kvartalsrapport. Bolaget redovisade ökade AI-investeringskostnader i kombination med lägre än väntade molnbaserade intäkter, vilket fick aktien att falla 10% i efterhandeln. Magnificent Seven-aktierna backade under veckan, där Nvidia föll 1,6%.

Frågor kring teknikbolagens värderingar och huruvida de stora investeringarna i AI-infrastruktur kommer att löna sig fortsätter att diskuteras. Optimisterna ser flera lyftkrafter: expansiv ekonomisk politik, färre regleringar och AI-effekter.

### **Index – svenska kronans styrka straffar utländska innehav**

Globala börser backade under veckan, och kronans förstärkning skapade nedgångar för svenska investerare med utländska innehav. I USA föll S&P 500 med -1,9% och Dow Jones med -0,2%, medan tekniktunga Nasdaq backade hela -2,9%. Europa gick svagt uppåt där Euro Stoxx 50 steg +0,2%. I Asien var utvecklingen svagare med Nikkei 225 ned -1,8% och Hang Seng ned -3,4%. I Sverige rörde sig OMXS30 sidledes, vilket i sammanhanget får ses som ett styrkebesked (alla avkastningar i SEK).

### **Valutor – den svenska kronan fortsätter stärkas**

Dollarn tappade som sagt mark efter Feds räntesänkning och den mjukare tonen från ordförande Powell. Euron har fortsatt att stärkas mot dollarn och EUR/USD står i skrivande stund på 1,18, en uppgång på 1,3% under veckan och den högsta nivån sedan mitten av oktober.

På temat så stärktes SEK under veckan både mot EUR (-0,3%) och USD (-1,3%). Utsikterna 2026-2027 är gynnsamma för kronan tack vare stabila inflationsförväntningar. SEK har stärkts med nästan 17% mot USD i år.

### **Råvaror – oljepriset föll och guld steg**

---

**Olja:** Oljepriset (Brent) föll över 4% under veckan, och ligger i skrivande stund precis under 61 USD per fat. Ökad produktion i Brasilien och Guyana gör att många varnar för att kombinationen av ökat utbud och skakig internationell konjunktur riskerar att leda till ytterligare prisfall under 2026. Bensinpriset väntas trycka ned KPI med någon tiondel i december. Därtill så kan eventuell fred i Ukraina potentiellt leda till ytterligare lägre priser på både olja och naturgas.

**Guld:** Guldpriset steg +3,5% under veckan, samtidigt som silver fortsatte sin kraftiga uppgång och nådde nya rekordnivåer. I skrivande stund har silver även passerat förra veckans toppnotering och handlas nu kring 63,9 USD per uns. Efterfrågan på guld bedöms förbli stark i ett läge präglad av fortsatt geopolitisk osäkerhet.

## I veckan

### Sverige:

- Inflationsförväntningar på onsdag
- Riksbankens räntebesked på torsdag
- Konjunkturbarometern på fredag.

### USA:

- Försenad arbetsmarknads- och KPI-statistik för oktober och november.

### Europa:

- PMI (aktiviteten i näringslivet)
- Tyska IFO-index (företagens framtidstro)
- PPI (producentpriser i tidigare led).
- Brittisk KPI för november

*Vill du veta mer om våra tjänster eller få vägledning i en föränderlig marknad? Tveka inte att höra av dig på länken här nedan.*

[Boka möte – Personlig Rådgivning](#)

*Denna text utgör inte investeringsrådgivning, den utgör marknadsföring från Coeli Wealth Management. En investering i värdepapper/fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.*

### Date Created

2025/12/15