

Seniorøkonom Svend Greniman Andersen, svga@nykredit.dk, 23 25 94 66

Sverige: Riksbanken fastholder renten i lyset af lav inflation

- Riksbanken fastholder renten på 1,75% og afventer effekterne fra konflikten i Mellemøsten
- Beslutningen afspejler en lavere inflationsudvikling og et svagere vækstbillede end ventet
- Grundlæggende positivt vækstsyn, om end stigende energipriser dæmper væksten

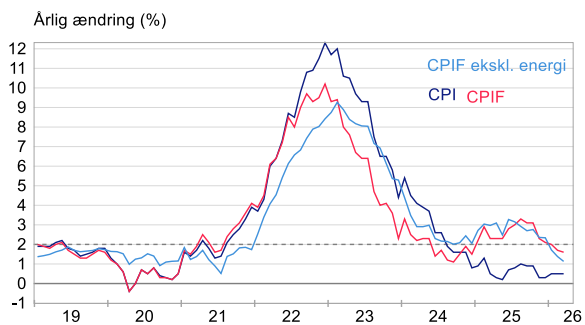
Riksbanken fastholder som ventet renten på 1,75%, hvilket ikke mindst skal ses i lyset af den overraskende lave inflationsmåling for april måned. Riksbanken kommunikerer en afventende tilgang og ser sig i en god position til at justere pengepolitikken, hvis billedet ændrer sig. Den svenske krone er samlet set styrket en smule siden det pengepolitiske møde i marts, hvilket i sig selv bidrager til at dæmpe inflationsudviklingen.

Konflikten i Mellemøsten og de højere energipriser begynder at sætte sig i øvrige priser, og dele af erhvervslivet oplever et højere prispress. Inflationen (CPIF) var overraskende lav med 0,8% i april sammenlignet med 1,6% i marts. Nedgangen skyldes især den lavere fødevareoms, der trådte i kraft 1. april. Inflationen renses for energiprisstigninger (CPIF ex energi) var således den laveste i 30 år med 0,0% i april sammenlignet med 1,1% i marts. Riksbanken forventer fortsat lav inflation den kommende tid, og den svenske regering har midlertidigt nedsat afgifterne på brændstof fra 1. maj og indtil 1. september. De langsigtede inflationsforventninger ligger stabilt lidt over 2%.

Grundlæggende ser Riksbanken gode forudsætninger for væksten i svensk økonomi, men væksten dæmpes af de afledte effekter af konflikten i Mellemøsten. Væksten har desuden udviklet sig svagere, end man forventede i begyndelsen af året med en BNP-vækst på 1,6% i 1. kvartal 2026. Fremgangen på arbejdsmarkedet er desuden bremset op de seneste måneder. Forbrugertilliden er faldende, og nogle store virksomheder er bekymrede over krigen, men de har samtidig styrket deres forsyningskæder de senere år.

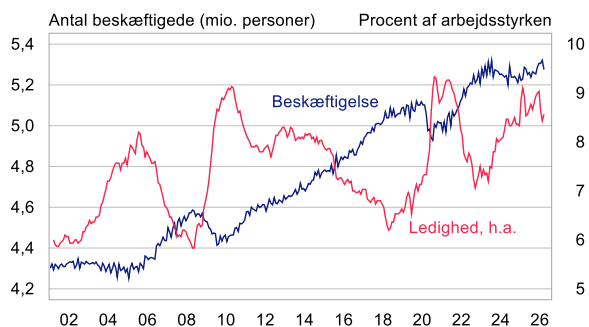
Den kommende tid er selv sagt præget af betydelig usikkerhed: hvis krigen med sikkerhed gav et bredt og vedvarende inflationspres, så ville Riksbanken være nødt til at sætte renten op. Men på nuværende tidspunkt er den økonomiske aktivitet svagere og inflationen lavere end ventet. Det giver Riksbanken grund til at vente, indtil effekten af det igangværende udbudsstød står tydeligere.

Inflationen var overraskende lav i marts



Kilde: Macrobond

Fremgangen på arbejdsmarkedet er bremset op



Kilde: Macrobond

[Prognoser fra Nykredit Markets](#)

DISCLOSURE OG DISCLAIMER

Dette materiale er udarbejdet af Nykredit Markets, der er en del af Nykredit Bank A/S. Nykredit Bank A/S er en finansiel virksomhed, der er under tilsyn af Finanstilsynet.

Materialet blev færdiggjort og første gang frigivet til distribution på den på forsiden af analysen angivne dato.

For yderligere information se venligst vores [disclosure og disclaimer](#)