
24 August 2026

Lugna marknader trots uppblossande handelskrig

Internationellt

Trots positiva signaler i slutet av förra veckan bröt förhandlingarna samman mellan USA och Kanada om ett handelsavtal. USA har infört 50-procentiga tullar på en rad kanadensiska varor, motsvarande omkring 20 miljarder dollar i tullintäkter. Kanada uppger att man kommer att svara "dollar för dollar", samtidigt som USA varnar för ytterligare tullhöjningar om så sker.

Det uppblossade handelskriget verkar hittills inte sätta några tydliga spår på världens aktiemarknader, även om de flesta börser i Asien faller, med något större nedgångar i Kina och Sydkorea. Trots högre energipriser och stigande långräntor steg börserna i Europa och USA i fredags (Euro Stoxx 50 +0,6%, S&P 500 +0,4%). Börsterminerna pekar på små rörelser inledningsvis i dag. Räntemarknadens glädje över finansminister Bessents "likviditetsstöd" för att pressa ned de höga amerikanska långräntorna blev kortvarig. Hela nedgången på omkring 10 räntepunkter har nu reverserats. Den amerikanska tioårsräntan handlas på 4,71% nu på morgonen, bara ett par tiondelar från toppen på 4,95% i mitten av 2023.

Hur USA ska komma till rätta med sina stora budgetunderskott och den växande statsskulden är fortsatt en svår fråga. Om man ska tro marknaden för realränteobligationer är det framför allt stigande realräntor som ligger bakom uppgången i långräntorna, medan inflationsförväntningarna, mätt som break-even-inflation, fortsatt är väl förankrade kring inflationsmålet. Historiskt har aktiemarknaden ofta varit det bästa placeringsalternativet på lång sikt, men det krävs nu en fortsatt stark börsutveckling för att överträffa en inflationsskyddad avkastning på omkring 3% under 30 år.

USA väntas i dag presentera en plan för hur Iran ska isoleras ekonomiskt, samtidigt som oljepriset faller med drygt en dollar till 93 dollar per fat (Brent). Bessent kommer klockan 20:00 (CET) hålla en presskonferens om planen.

Centralbankerna står i fokus under veckan, framför allt genom den årliga konferensen i Jackson Hole, som pågår torsdag–lördag. Störst intresse riktas mot den nye Fedchefen Kevin Warsh, som talar på fredag klockan 16.00. Som alla Fed-följare vet har Warsh tillsatt ett antal arbetsgrupper som bl a ska se över Feds kommunikationspolicy, vilka datakällor som används – däribland för inflationsmätningen – produktivitetens betydelse för inflationen och Feds balansräkning. Warsh har antytt att talet kan innehålla vissa preliminära slutsatser från arbetet, men tydligare besked lär dröja till början av nästa år.

På fredag kommer också den årliga preliminära uppskattningen av benchmark-revideringen av den amerikanska sysselsättningsstatistiken. Revideringen avser data fram till mars 2025 och lär därför inte påverka bilden av de senaste trenderna särskilt mycket. De senaste åren har sysselsättningen reviderats ned, i föl med nästan en miljon jobb, men i år pekar inkommande statistik mot små revideringar och möjligen t o m med en mindre upprevidering. Osvuret är som alltid bäst när det gäller den amerikanska arbetsmarknaden.

PCE-inflationen, som publiceras på onsdag, är fortfarande Feds viktigaste inflationsmått. Risken är att prisökningstakten återigen blir något högre än i KPI, bl a drivet av stigande priser på finansiella tjänster

och hälsovård. De första KPI-utfallen för augusti, från Spanien och Frankrike, är andra höjdpunkter under veckan.

Sverige

Tillväxten står i fokus under veckan, med BNP för andra kvartalet och Konjunkturinstitutets barometer på fredag. Vår bedömning är att det starka snabbestimatet på 1,4% kv/kv och 2,8% år/år kommer att bekräftas. Fortsatt stigande export och investeringar, tillsammans med tilltagande hushållskonsumtion, gör att BNP från användningssidan ser stark ut. Enligt månadsdata ökade konsumtionen med omkring 3% år/år under andra kvartalet och produktionen med 4%. BNP är som alltid svårbedömd och utvecklingen under andra kvartalet innebär delvis en normalisering efter ett svagt första kvartal, då BNP föll med 0,2 procent kv/kv. Inför fredagens siffror känner vi ändå viss medvind för vår optimistiska BNP-prognos på 2,6 procent för 2026. Det blir också intressant att se om KI-barometern kan fortsätta upp efter den oväntat stora ökningen i juli.

Något som däremot fortsatt går trögt är bostadsbyggandet, som i stort sett har rört sig sidledes sedan mitten av 2023. En mindre uppgång från det svaga första kvartalet verkar rimlig, men förhoppningarna om en tydligare återhämtning har dämpats efter en lång rad besvikelser. Statistik publiceras i dag kl 08.00.

Riksbankens penningpolitiska protokoll i morgon blir särskilt intressant efter förra veckans något duvaktiga räntebesked. På onsdag håller vice riksbankschef Göran Hjelm tal. Räntebeskedet tyder på att hans resonemang om att undvika onödiga räntehöjningar när inflationen drivs av utbudshock, för att inte i onödan skada tillväxten, kan ha fått genomslag i augustibeslutet.

Dagens statistik & händelser

För grafer och analys av veckans viktigaste data, klicka [här](#)

Tid	Land	Händelse	Period	SEB-prognos	Konsensus	Föregående
8:00	SVE	Sweden residential construction	K2	---	---	---
8:00	NOR	Credit indicator households businesses	Jul	---	--- --- ---	4,4 4,7 4,1
14:30	USA	Chicago Fed nationella aktivitetsindex	Jul	---	---	0

Emissioner: US säljer statsskuldväxlar (17:30).
Tal: Governor Bache gives the Schweigaard Lecture 2026 (10:15), Riksbank's Bunge (14:15), SNB's Schlegel (16:30).

Marknadsnoteringar

Aktier	Index	Termin	FX	Råvaror
S&P 500	0,4%	-0,1%	EUR/USD 1,17	Brentolja \$/bl 93,1
Nasdaq comp	0,4%	-0,3%	EUR/SEK 11,07	Guld \$/oz 4640
Eurostoxx 50	0,6%	-0,1%	USD/SEK 9,47	Statsobligationsräntor
OMX Stockholm 30	1,0%		EUR/NOK 10,87	USA 10 år 4,71%
OBX Oslo	0,8%		USD/NOK 9,31	USA 2 år 4,22%
OMX Copenhagen 25	0,9%		NOK/SEK 1,02	Tyskland 10 år 3,26%
OMX Helsinki 25	1,1%		USD/DKK 6,40	Tyskland 2 år 2,84%
Nikkei225	-0,5%		USD/JPY 159	Sverige 10 år 3,01%
Shanghai Comp	-0,7%		USD/CNY 6,72	Sverige 2 år 2,39%

USA- och Europabörser visar förändring vid gårdagens stängning

Olle Holmgren

Chief Strategist Sweden

olle.holmgren@seb.se

+46850623268