

Låg inflation i utgångsläget, men kriget i Mellanöstern kan snabbt förändra bilden.

Penningpolitik maj 2026



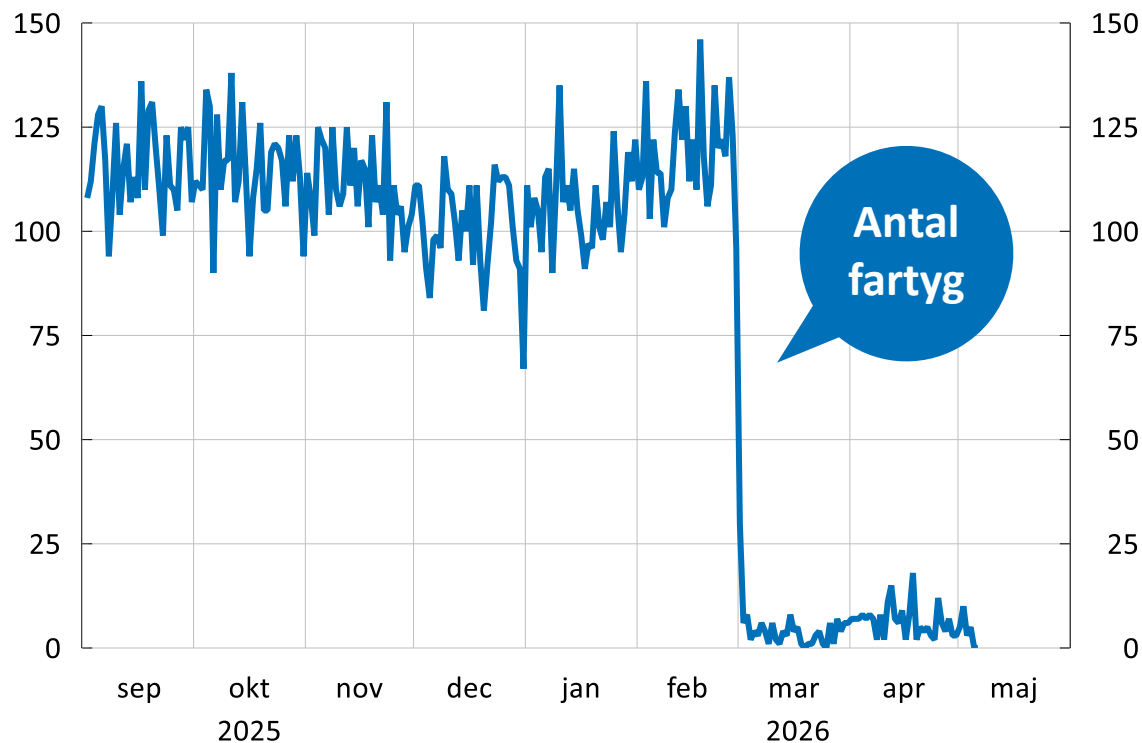
Penningpolitiskt beslut maj 2026



- Styrräntan **oförändrad** på 1,75 procent.
- Bra **utgångsläge** om penningpolitiken behöver anpassas för att värna inflationsmålet.

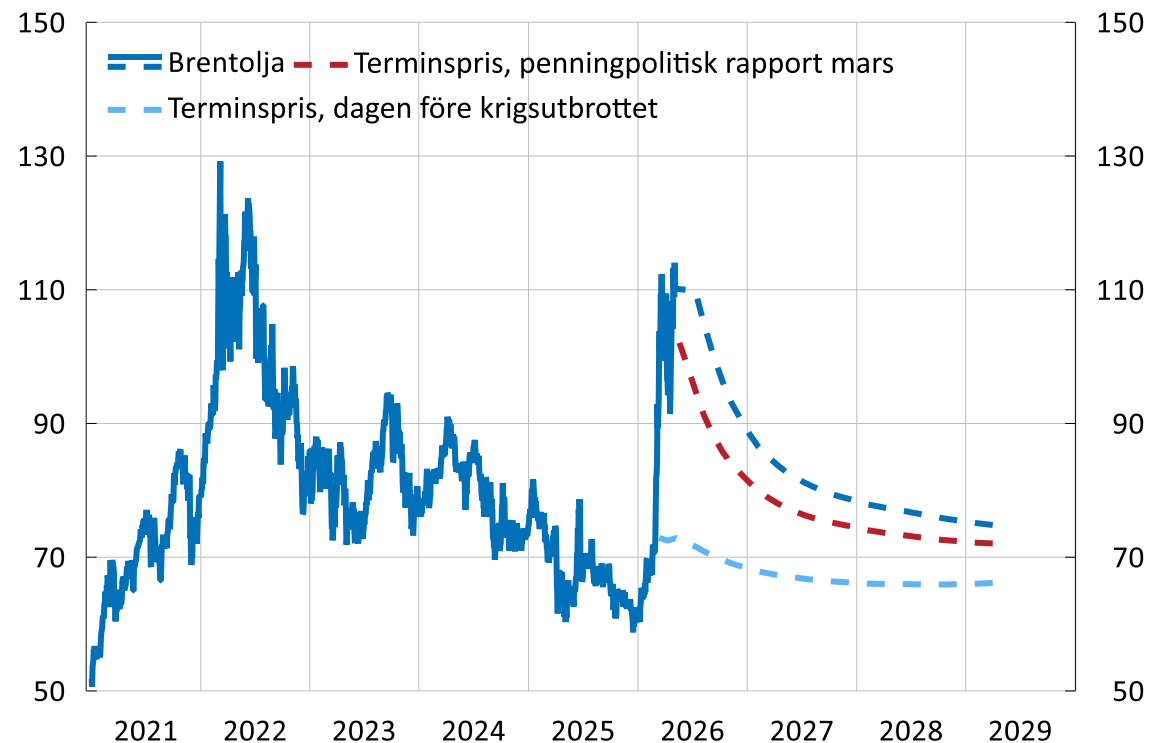
Kriget i Mellanöstern skapar fortsatt stor osäkerhet

Blockerat Hormuzsund



Antal fartyg som passerat Hormuzsundet från både väst och öst. Senaste utfall avser den 5 maj.
Källa: Bloomberg.

Marknaden förväntar sig att oljepriset sjunker i år



Dollar per fat. Helden linje avser dagsutfall och streckade linjer avser terminspriser. Senaste utfall avser den 5 maj. Källa: Intercontinental Exchange.

Kriget påverkar även tillgången och priset på andra insatsvaror i världen

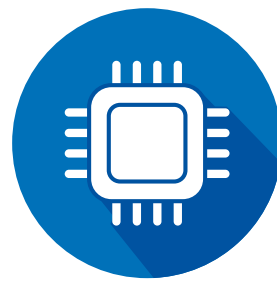
Märkbara effekter idag



Bensin och diesel



Flygbränsle



Helium
är en viktig del
i halvledar-
produktion

Risk för störningar



**Petrokemiska
produkter**



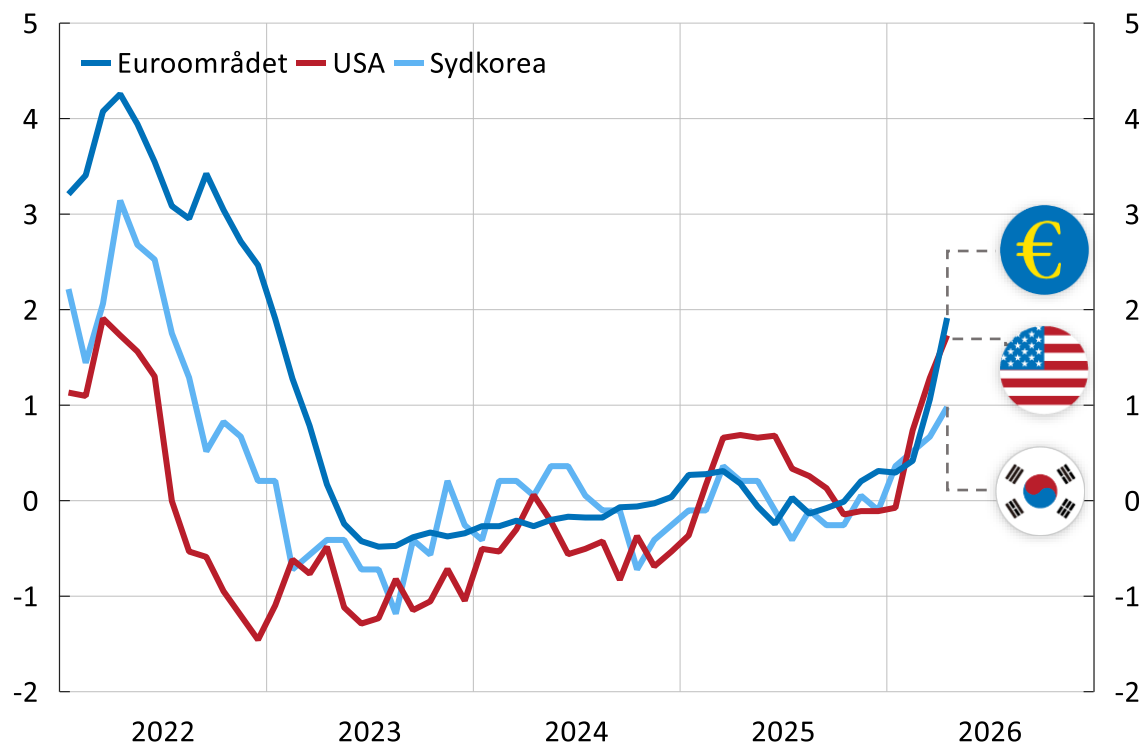
Aluminium



**Kvävebaserade
gödningsmedel**

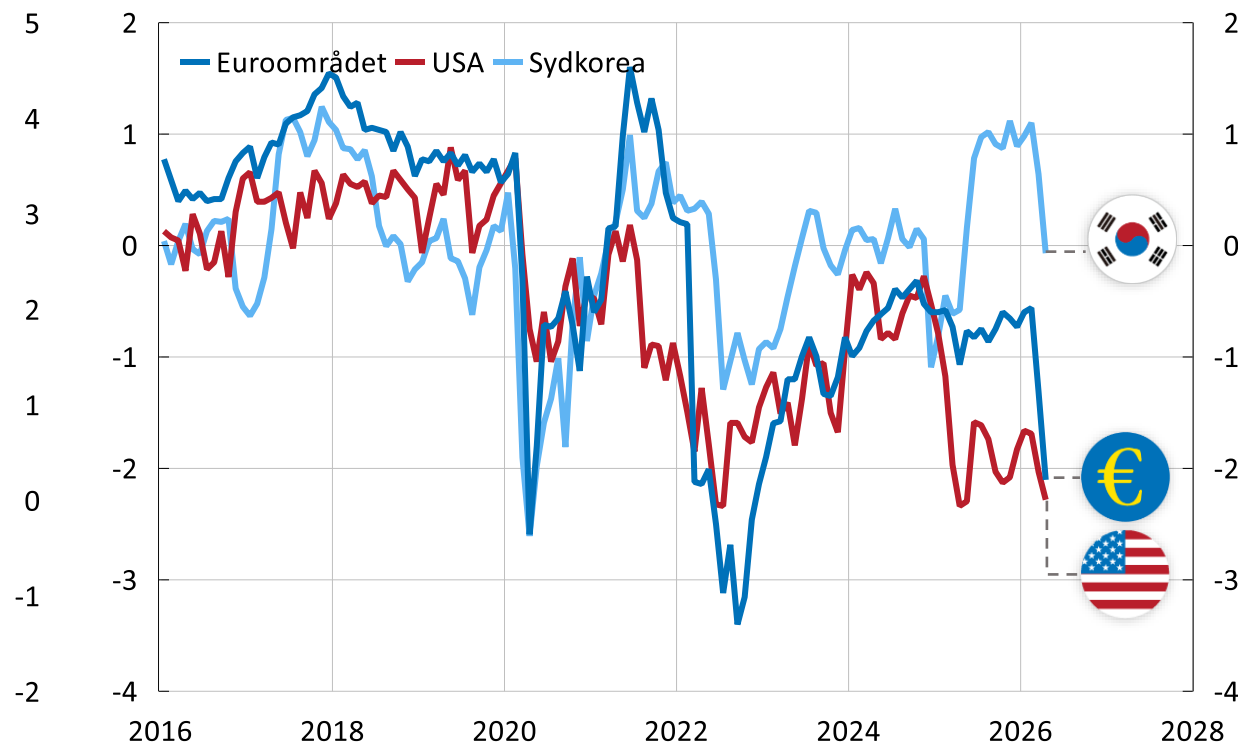
Högre inflation och lägre tillväxt i omvärlden

Stigande prisplaner på insatsvaror i industrin



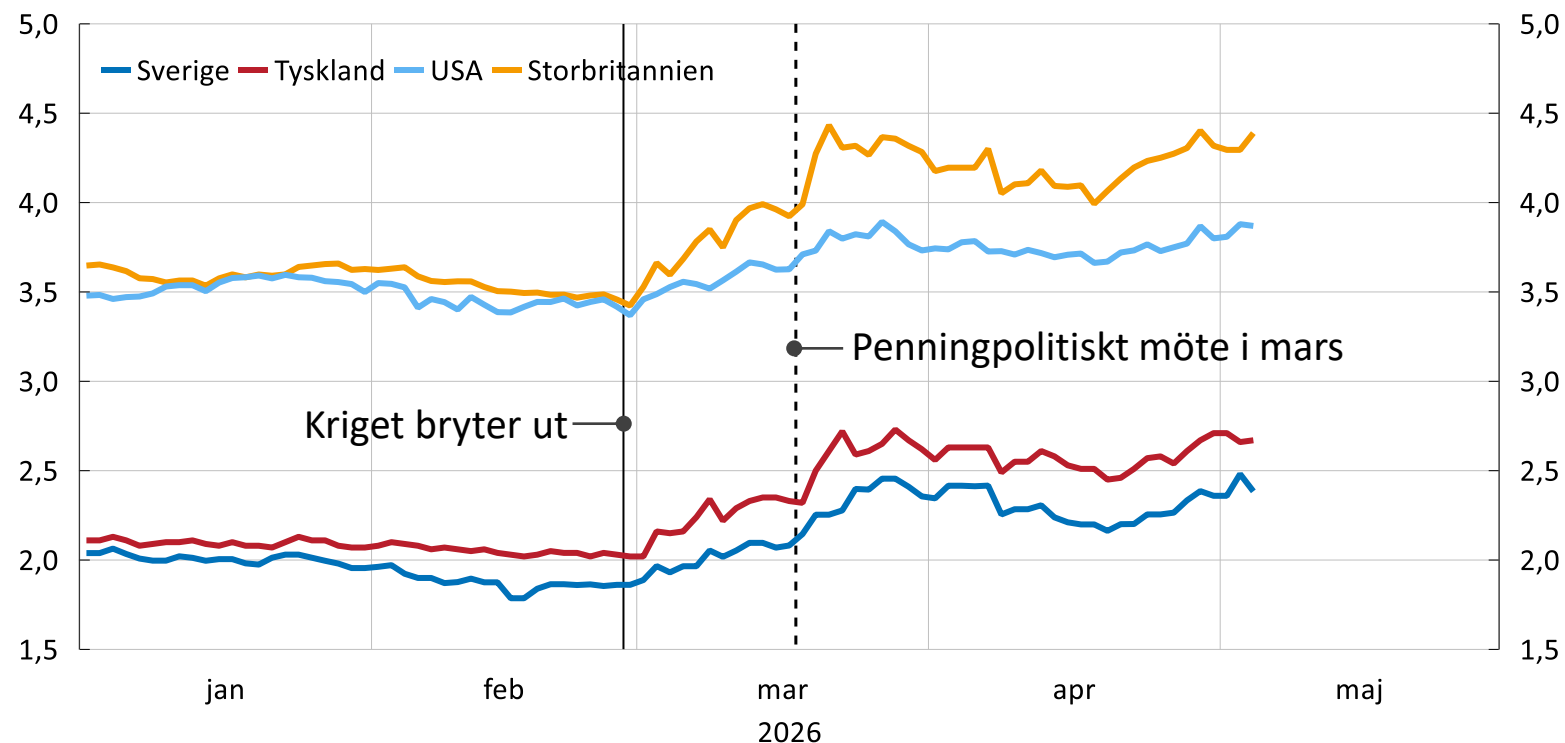
Standardavvikelse. Avser standardiserade prisplaner på insatsvaror inom tillverkningsindustrin. Källor: Bank of Korea, Europeiska kommissionen och Institute for Supply Management.

Hushållens förtroende har sjunkit



Standardavvikelse. Hushållsförtroende baserat på enkätundersökningar. Avser Consumer Confidence Survey för euroområdet, Consumer Sentiment Survey för USA och Consumer Survey Index för Sydkorea. Källor: Bank of Korea, Europeiska kommissionen och University of Michigan.

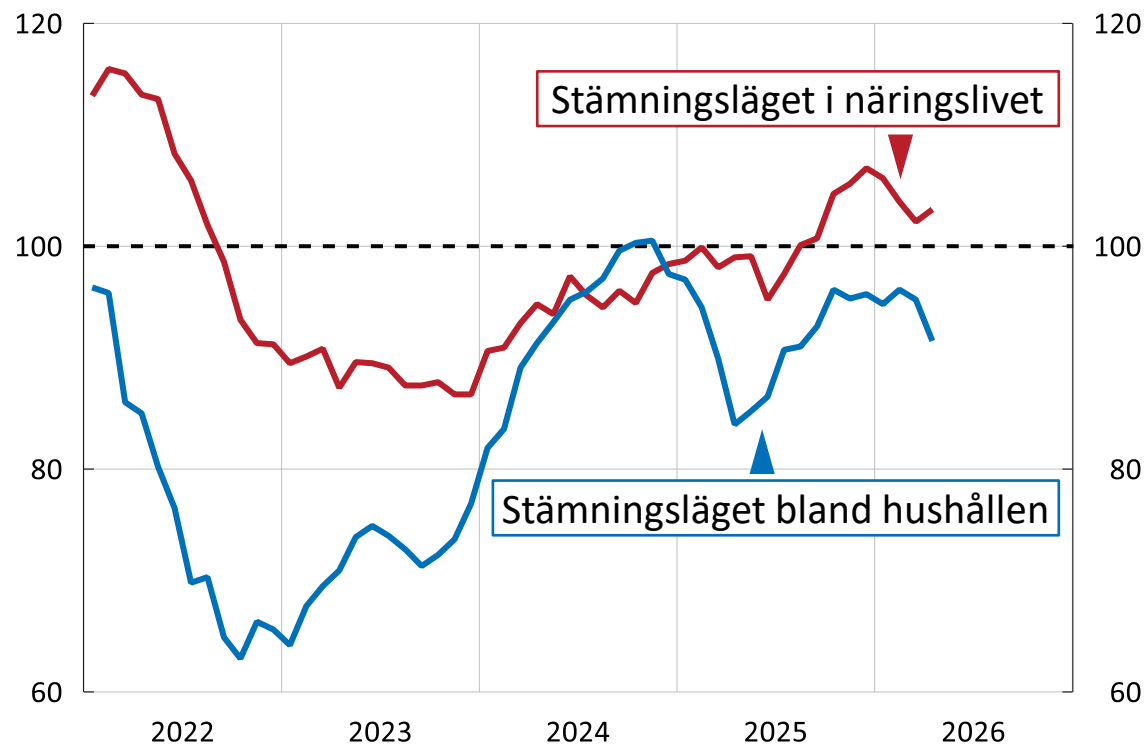
Förväntningar om stramare penningpolitik sedan kriget inleddes



Procent. Tvååriga statsobligationsräntor, nollkupongräntor. Senaste utfall avser den 5 maj.
Källor: Bank of England, Bundesbank, Federal Reserve och Riksbanken.

Tendenser till svagare svensk konjunktur

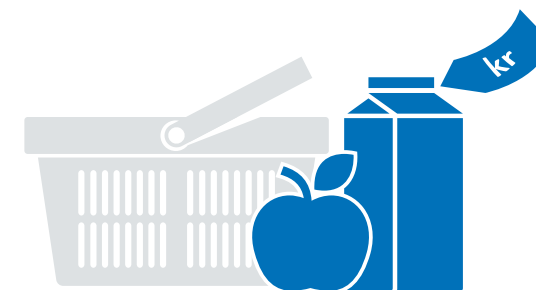
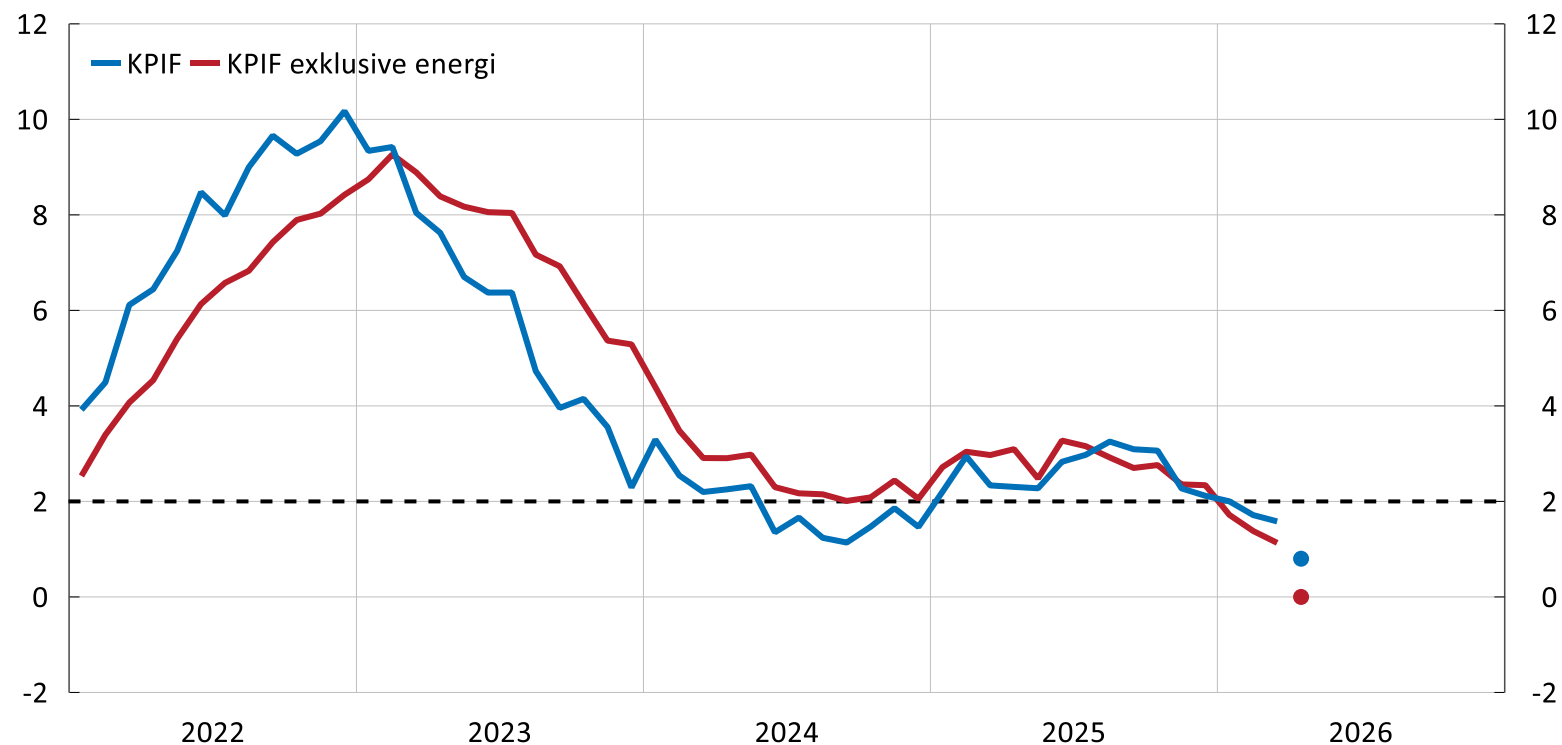
KI:s Konjunkturbarometer



Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10. Konfidensindikatorerna beräknas som medelvärdet av nettotalen för ett antal frågor som rör det ekonomiska läget och utsikterna framöver. Källa: Konjunkturinstitutet.

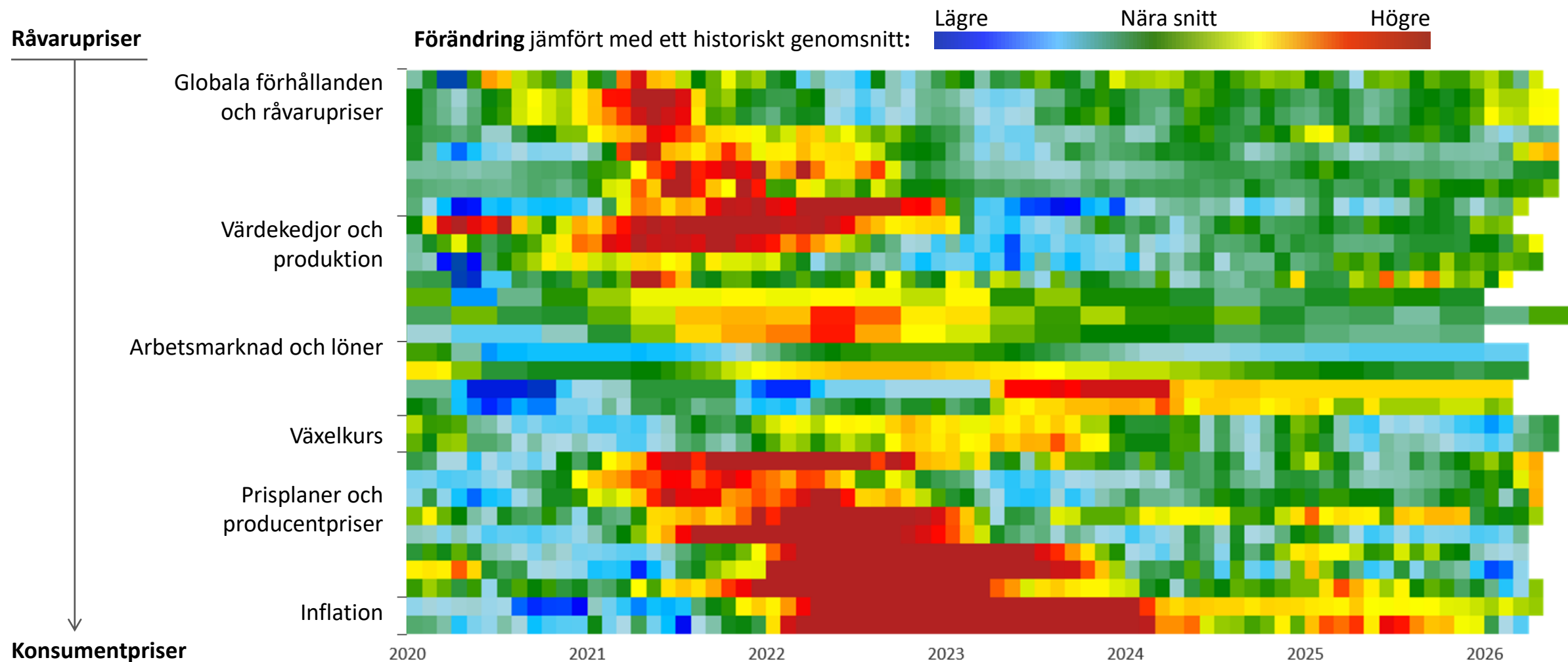
- Svagare tillväxt än väntat i början av året.
- Hushållen har blivit mindre optimistiska.
- Motståndskraftiga och flexibla företag.
- I grunden finns förutsättningar för att konjunkturen ska stärkas.

Inflationen är låg i utgångsläget



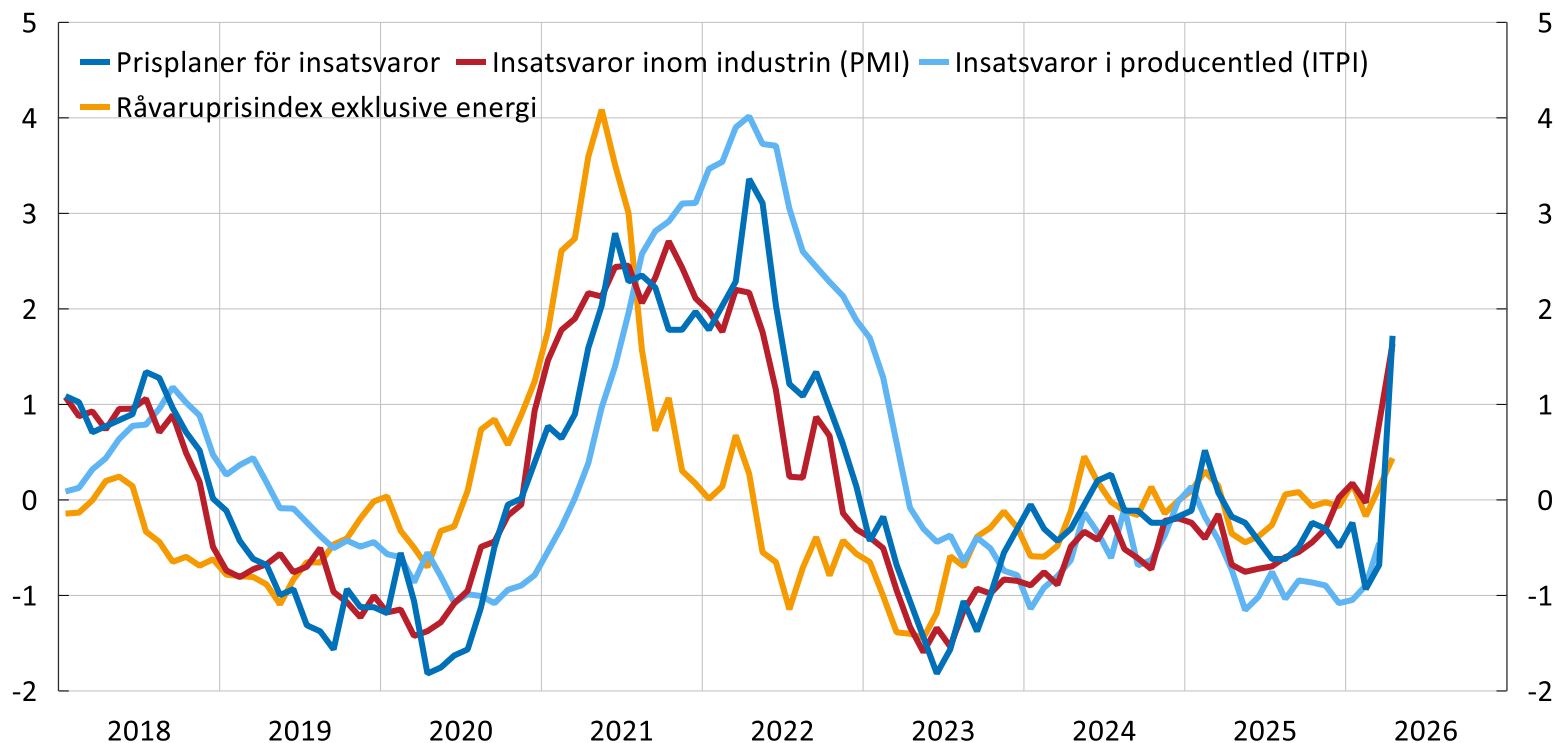
Årlig procentuell förändring. Prickar avser preliminära utfall för april. Källa: SCB.

Indikatorer tyder på normalt inflationstryck



Avvikelse från genomsnittlig utveckling sedan år 2000. Se sifferunderlaget till den penningpolitiska uppdateringen för mer detaljer kring indikatorerna och källhänvisning.

Tecken på stigande kostnadstryck hos företagen



- Högre drivmedelspriser.
- Hittills få indirekta effekter på konsumentpriserna.
- Men producentpriser och prisplaner har stigit.

Standardavvikelse. Insatsvaror inom industrin avser inköpschefsindex (PMI). Insatsvaror i industrin och råvaruprisindex mäts som årlig procentuell förändring, inköpschefsindex som index och prisplaner som netttotal. Standardiserade värden sedan år 2000.

Källor: Economist, Konjunkturinstitutet, SCB och Swedbank.

Utvecklingen manar till vaksamhet

- Låg inflation och tecken på **svagare konjunktur**.
- Risken för **högre inflation** bedöms ha ökat något i spåren av kriget.
- Ännu **oklart** hur kriget påverkar utsikterna.
- Penningpolitiken **kommer att anpassas** om det behövs för att värna inflationsmålets förtroende.



Låg inflation i utgångsläget, men kriget i Mellanöstern kan snabbt förändra bilden.

Penningpolitik maj 2026

