



PwC:s riskpremiestudie 2025: Fortsatt höga avkastningskrav vid börsinvesteringar

Aktiemarknaden håller fast vid sina höga avkastningskrav, enligt PwC:s årliga riskpremiestudie. Studien visar dessutom att branschexperter förväntar sig att den svenska marknaden ska ge högre avkastning än både Europa och USA.

Det genomsnittliga avkastningskravet för investeringar i stora noterade bolag ligger på 8,5 procent, vilket är i stort sett oförändrat jämfört med förra året. Resultaten i 2024 och 2025 års studier är därmed de högsta som uppmätts sedan finanskrisen 2009.

– Bakgrunden till årets resultat är det fortsatt osäkra ekonomiska klimatet, drivet av Rysslands invasion av Ukraina och konflikten i Gaza. Dessutom har USA:s införande av nya tullar lett till en kraftigt negativ utveckling på de globala aktiemarknaderna, säger Jon Walberg, ansvarig för företagsvärderingar på PwC.

Högst avkastningskrav bland aktieanalytiker och riskkapitalister

För fjärde året i rad ökar aktieanalytikernas krav på avkastning till 9,1 procent och är tillsammans med riskkapitalister (9 procent i avkastningskrav) den grupp som ställer högst krav på avkastning. Förvaltare, å andra sidan, har det lägsta avkastningskravet (8 procent), vilket är en minskning från fjolårets 8,2 procent.

Svenska marknaden mest lovande jämfört med Europa och USA

I årets studie finns även en fråga om vilken av de geografiska marknaderna - USA, Europa eller Sverige - som förväntas ge högst avkastning under 2025. Nästan hälften av respondenterna (49 procent) förutspår att den svenska marknaden kommer att prestera bäst, medan 36 procent tror att Europa som helhet kommer att leverera den högsta avkastningen. Endast 16 procent förväntar sig att USA kommer att generera den högsta avkastningen under 2025.

– Resultatet illustrerar en växande förtroendeklyfta mellan investerare och den amerikanska marknaden, främst påverkad av politiska beslut som införandet av nya tullar i USA. Detta skapar en osäkerhet som leder investerare att söka trygghet och potentiell avkastning i något stabilare regioner som Sverige och Europa, avslutar Jon Walberg.

Övriga resultat från undersökningen

Synen på den riskfria räntan varierar

Bedömningen bland respondenterna är att den normaliserade riskfria räntan bör ligga på i genomsnitt 2,8 procent. Förvaltarna har den högsta uppskattningen med 3,4 procent, medan rådgivare inom Corporate Finance ligger lägst med 2,6 procent.

Majoriteten justerar för bristande likviditet

Årets studie undersöker också om och hur likviditetsrabatt används vid värdering av aktier i onoterade bolag, för att hantera antagen brist på likviditet. Resultatet visar att 78 procent av respondenterna gör en justering för att ta hänsyn till likviditetsskillnader mellan onoterade och noterade aktier, antingen genom en direkt rabatt eller genom att höja avkastningskraven.

Mindre företag möter högre avkastningskrav

En stor majoritet av respondenterna (98 procent) uppger att de tillämpar storleksrelaterade tillägg till riskpremien. Den största förändringen återfinns i de två minsta storlekskategorierna där det storleksrelaterade risktillägget har ökat med 0,4 procentenheter. Det ligger nu på 4,5

procent för företag med ett börsvärde på 100 MSEK och 3,1 procent för de med ett börsvärde på 500 MSEK.

Om undersökningen

PwC har tagit fram Riskpremiestudien årligen sedan 1998. Studien genomförs i form av en enkätundersökning riktad till större kapitalplacerare och andra aktörer på den svenska aktiemarknaden. Årets studie ägde rum mellan 6 mars-8 april 2025, och totalt medverkade 45 respondenter inom kategorierna förvaltare, riskkapitalister, aktieanalytiker och rådgivare inom Corporate Finance. Här kan du ta del av studien: www.pwc.se/riskpremiestudien

För mer information, kontakta:

Jon Walberg, ansvarig företagsvärderingar, PwC Sverige
jon.walberg@pwc.com
0709-29 32 11

Jenny Lilljeqvist, presschef PwC Sverige
jenny.lilljeqvist@pwc.com
0708-18 82 55

Om PwC

På PwC hjälper vi våra kunder att bygga förtroende och ställa om sin verksamhet för att öka konkurrenskraften. Vi är ledande inom skatt, revision och rådgivning och är en del av ett globalt nätverk med 370 000 medarbetare i 149 länder. Genom att kombinera vår expertis och erfarenhet med den senaste tekniken, hjälper vi våra kunder att bli effektivare, anpassa sig till förändringar och alltid ligga steget före.

PwC Sverige är en självständig och oberoende juridisk enhet med 3200 medarbetare runt om i landet. Vill du veta mer om PwC? Besök oss på pwc.se eller [LinkedIn](#).