

Tillväxt: varför och till vilket pris?

Tillväxt – för en hållbar utveckling

- social och ekonomisk hållbarhet
- för att investera i en hållbar framtid

Tillväxt – för att

- ha råd att välja
- hantera tekniksprånget
- behålla och locka till sig kompetens och kapital



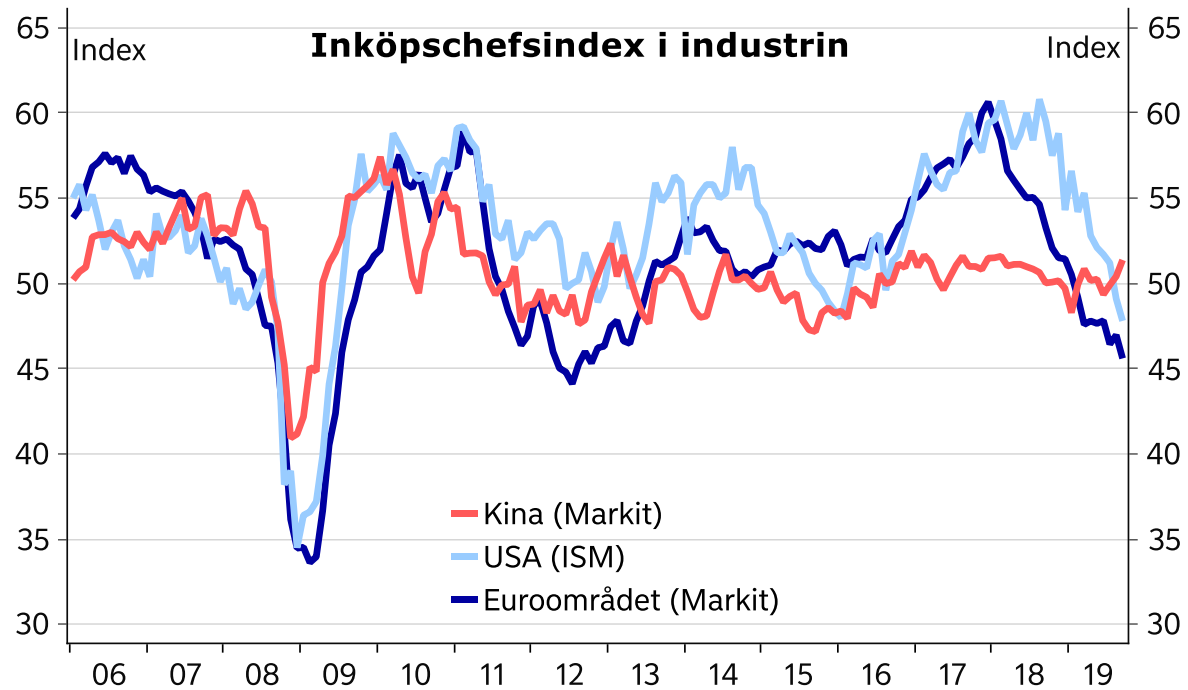


OROSTIDER

Annika Winsth
Economic Research
Oktober 2019



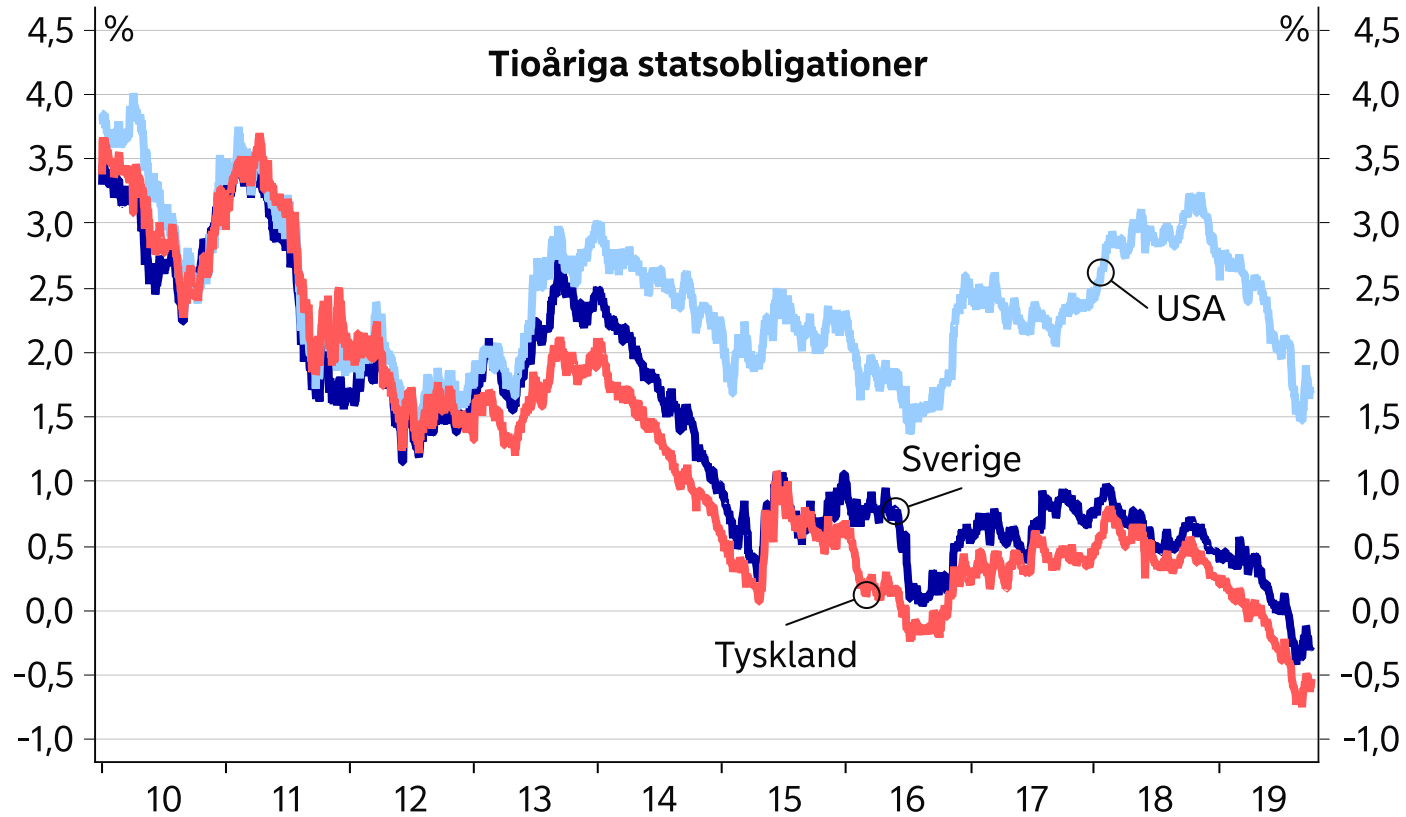
Orostider slår mot konjunkturen



<i>BNP, % y/y</i>	2018	2019P	2020P	2021P
USA	2,9	2,3	1,5	1,9
Euroområdet	1,9	1,0	0,7	1,1
Kina	6,6	6,2	5,9	5,7
Storbritannien	1,4	1,2	1,2	1,4

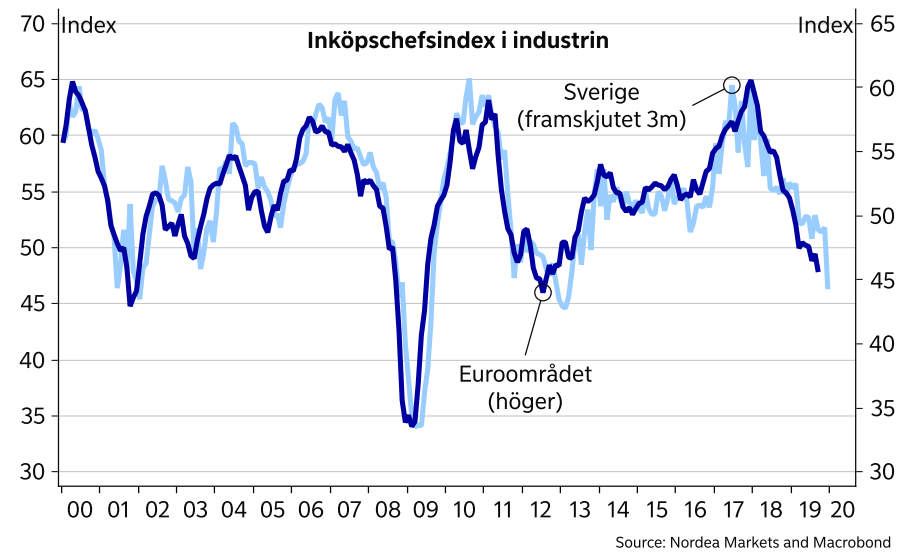
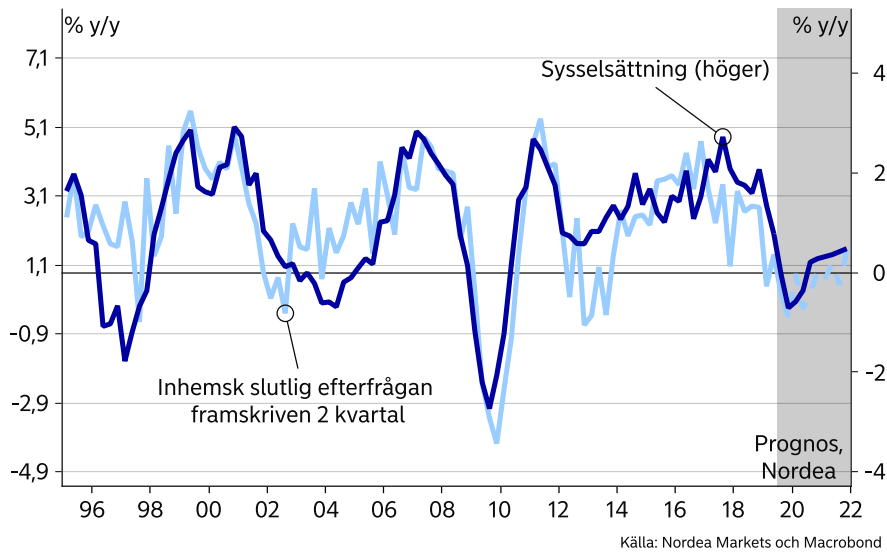


Svaga konjunkturutsikter bakom extremt låga räntor



Source: Macrobond and Nordea

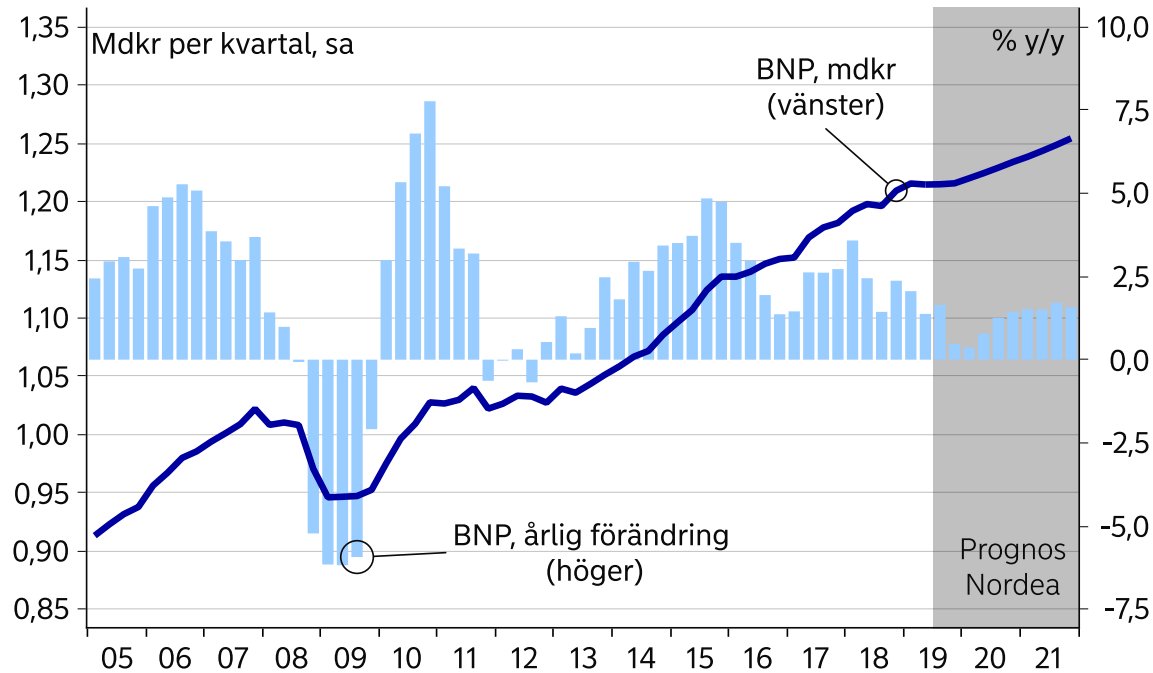
Global avmattning svår att värja sig mot





Lågkonjunktur

Risk för fallande BNP kommande kvartal

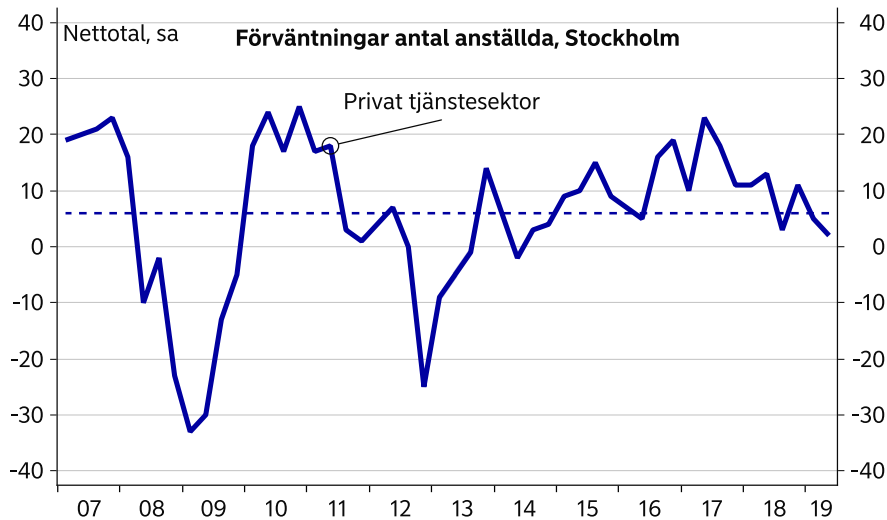


Källa: Nordea Markets och Macrobond

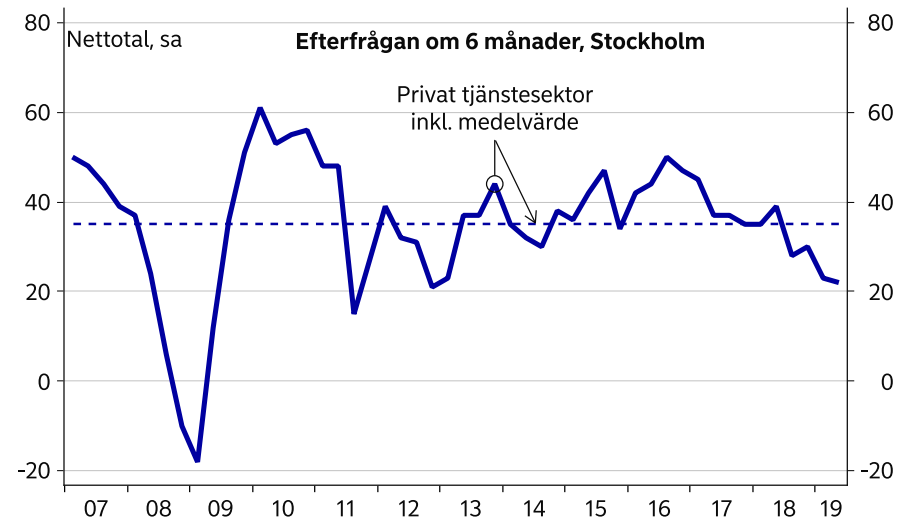
% y/y	2019P	2020P	2021P
BNP	1,3	1,2	1,7
BNP, kalenderkorrigerad	1,4	↓ 1,0	1,6

Stockholms tjänstesektor viker

Stagnerad inhemsk efterfrågan har betydelse



Källa: Nordea Markets och Macrobond

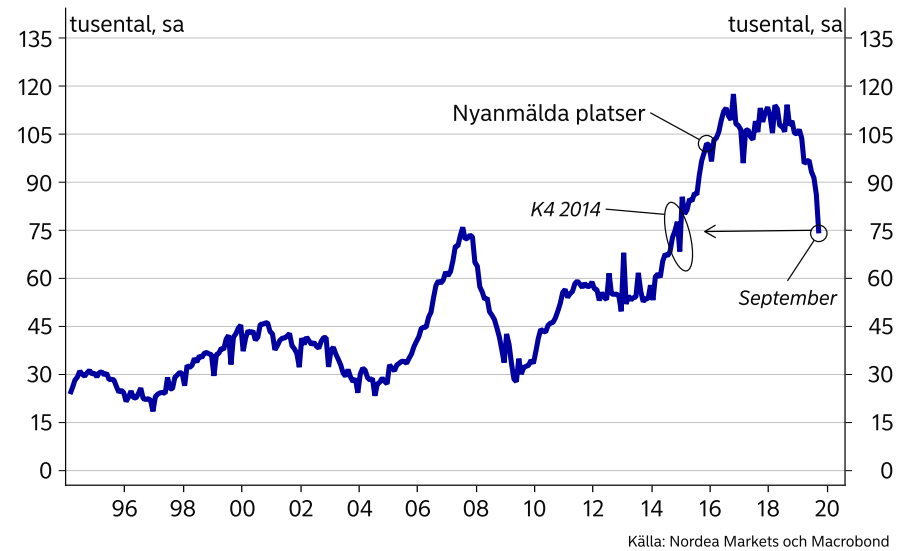
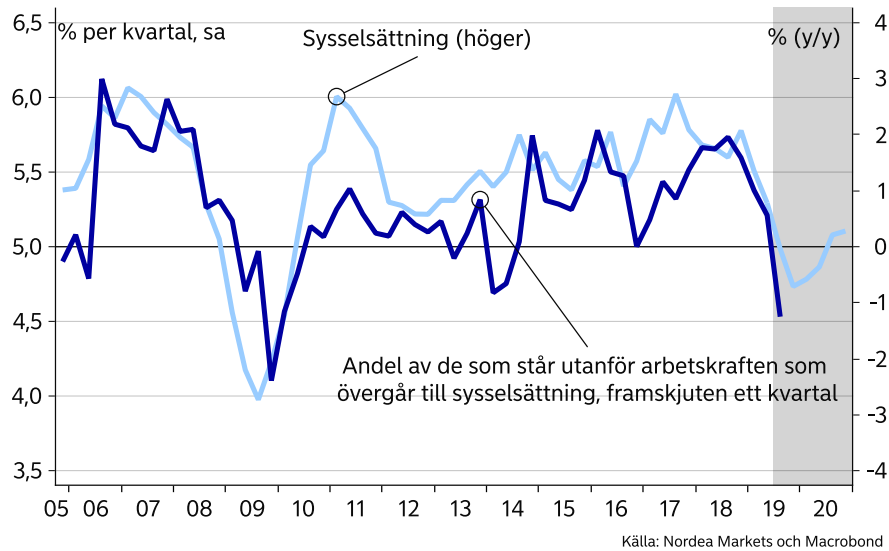


Källa: Nordea Markets och Macrobond



Alla indikatorer pekar åt fel håll

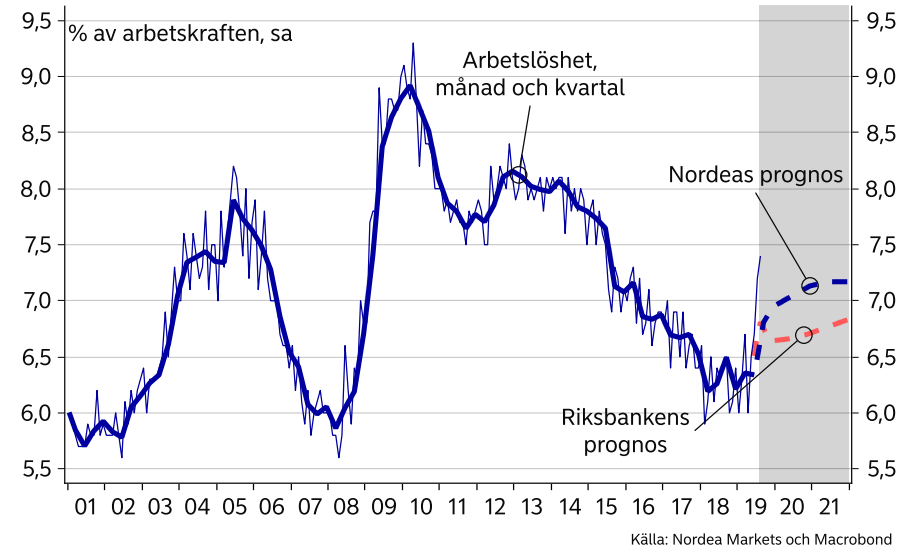
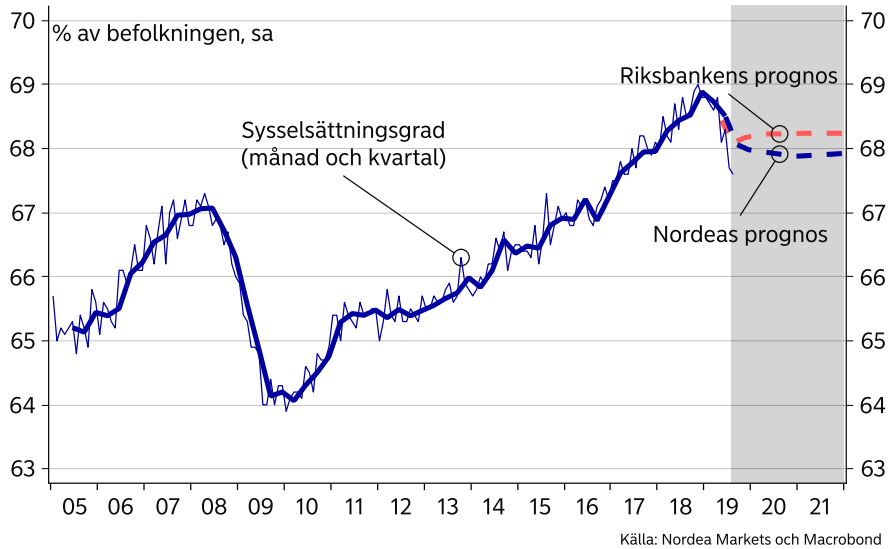
Svårt att hålla med om att svensk ekonomi och arbetsmarknad är stark





Arbetslösheten över 7 procent

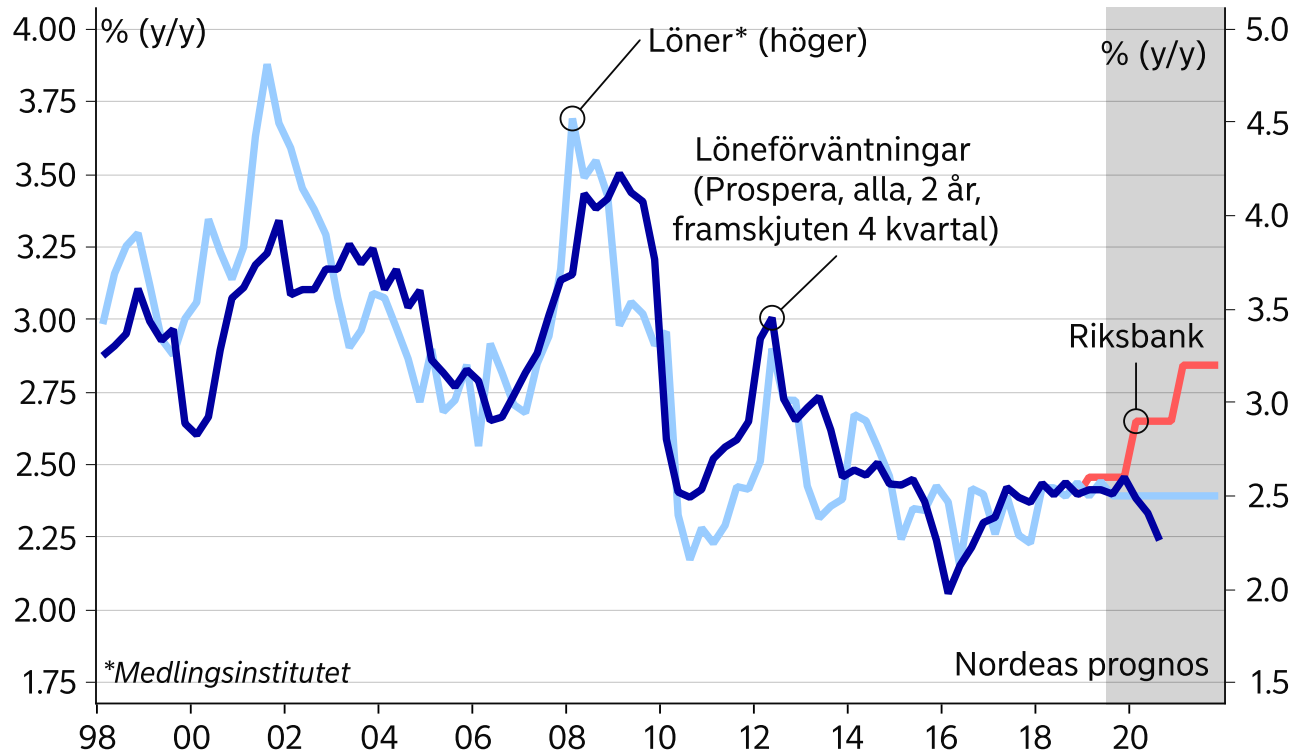
Riksbanken behöver revidera sina prognoser



Sverige	2018	2019P	2020P	2021P
Arbetslöshet, %	6,3	6,6	7,1	7,2
Sysselsättning, % y/y	1,8	0,3	-0,1	0,4



Svårt att tro på större löneökningar i lågkonjunktur



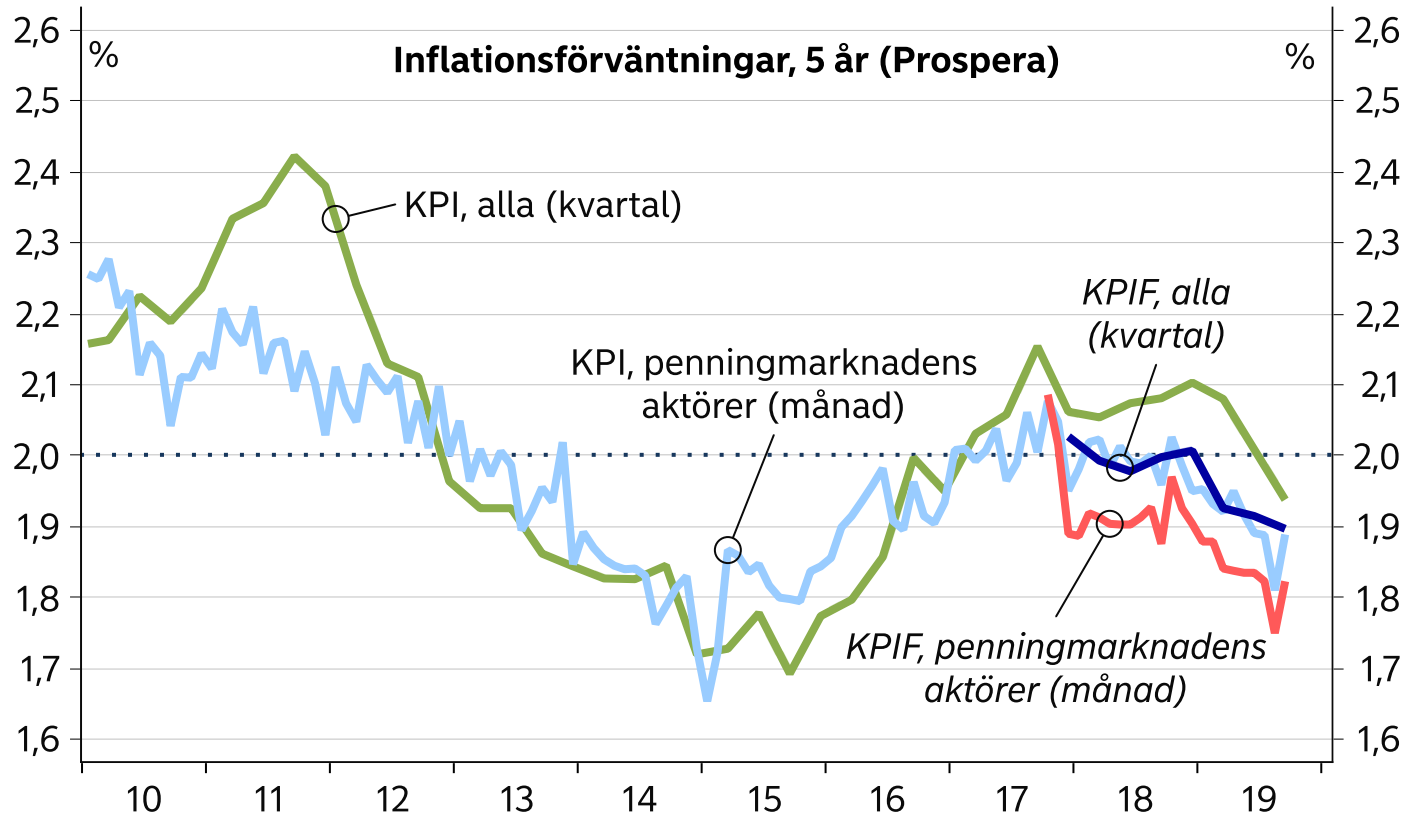
Source: Nordea Markets and Macrobond

<i>Sverige</i>	2018	2019P	2020P	2021P
Löneavtal, % y/y	2,1	2,1	2,1	2,1
Totala löneökningar (KL), % y/y	2,5	2,5	2,5	2,5



Tvivel sprider sig...

...och riskerar Riksbankens trovärdighet

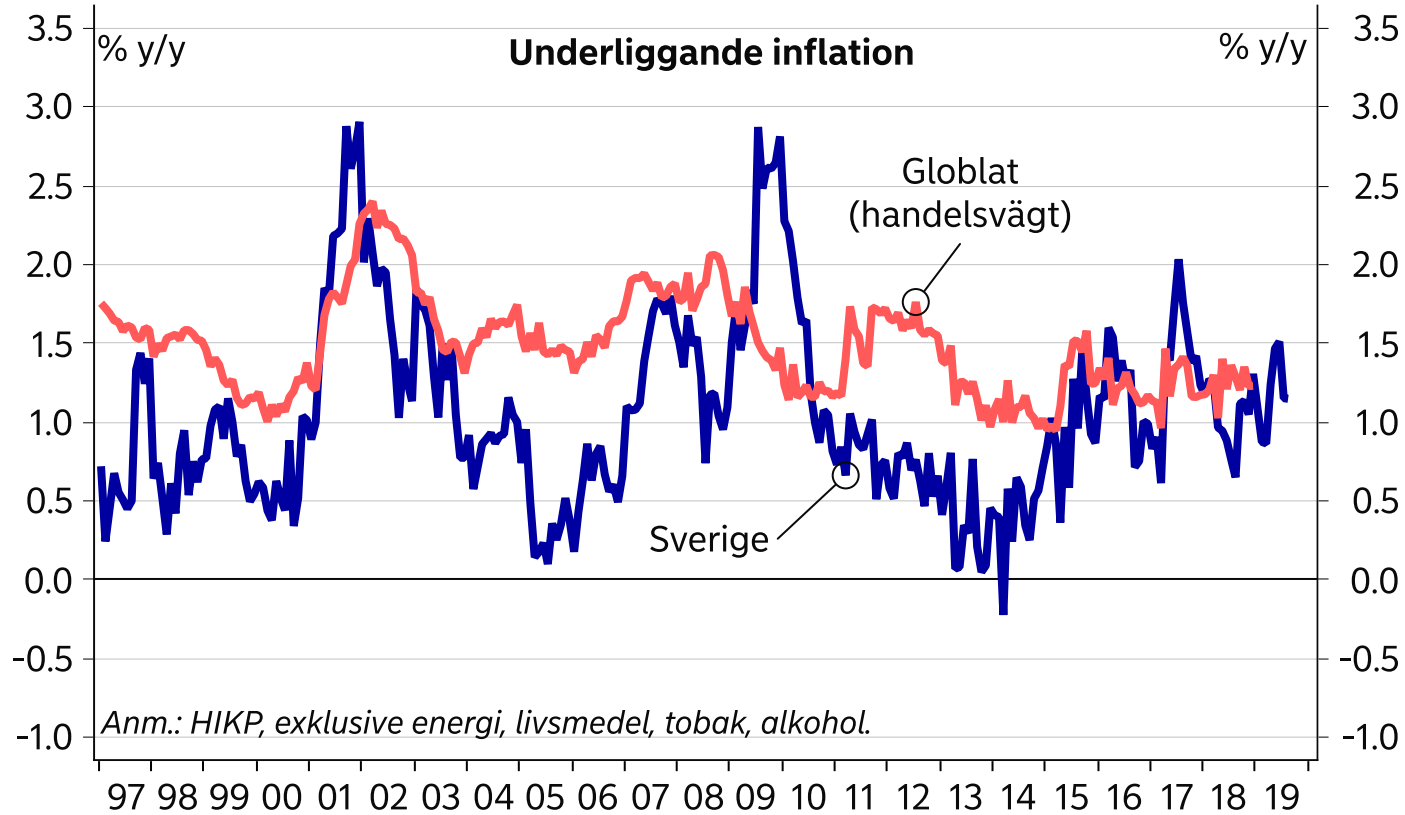


Source: Nordea Markets and Macrobond

Fotnot: "Alla" avser arbetsmarknadens parter, inköpschefer och penningmarknadens aktörer.



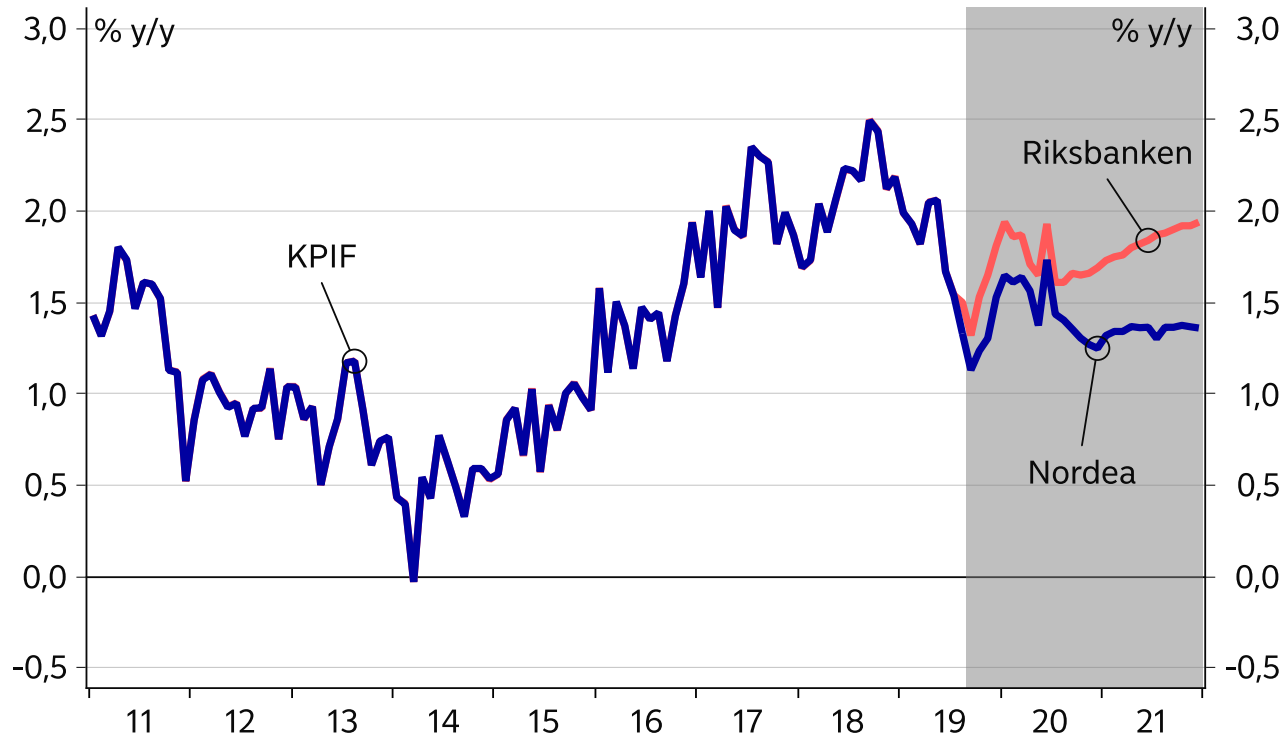
Inflation - svår att kontrollera



Source: Nordea Markets and Macrobond



Riksbanken ligger för högt

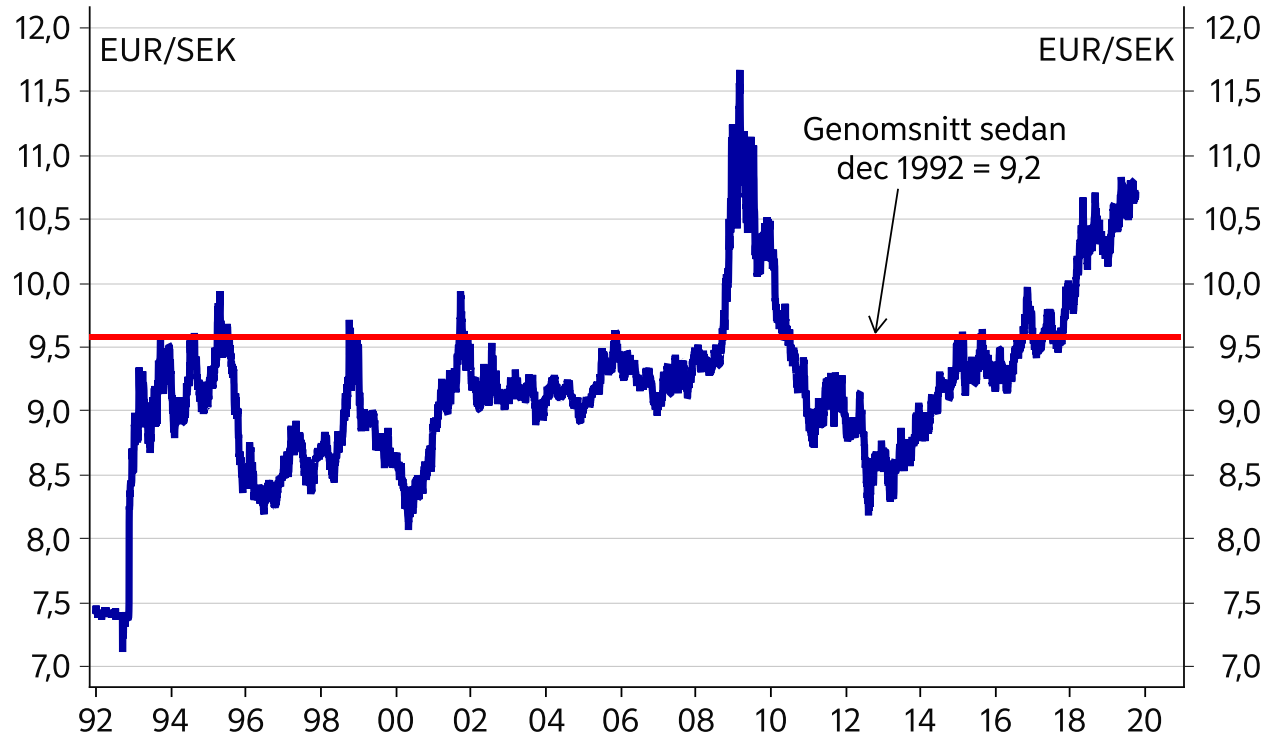


Källa: Nordea Markets och Macrobond

Sverige	191001	2019P	2020P	2021P
Reporänta, %	-0,25	-0,50	-0,50	-0,50
10-årig statsobligation, %	-0,28	-0,35	-0,30	-0,20



Elva spänn för en euro!

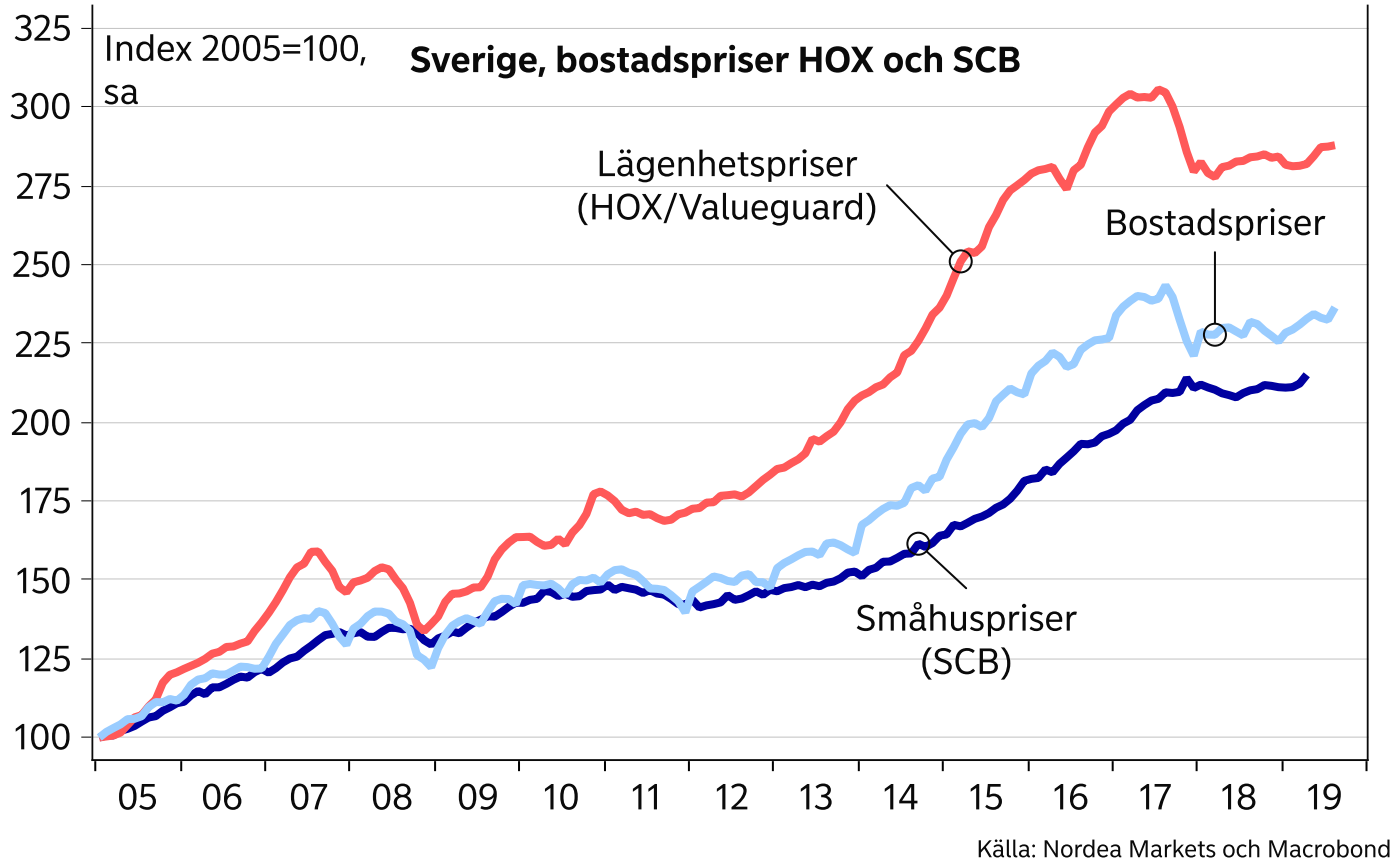


Källa: Nordea Markets och Macrobond

December respektive år	191001	2019P	2020P	2021P
EURSEK	10,80	11,00	10,50	10,30
USDSEK	9,89	10,19	8,97	8,44

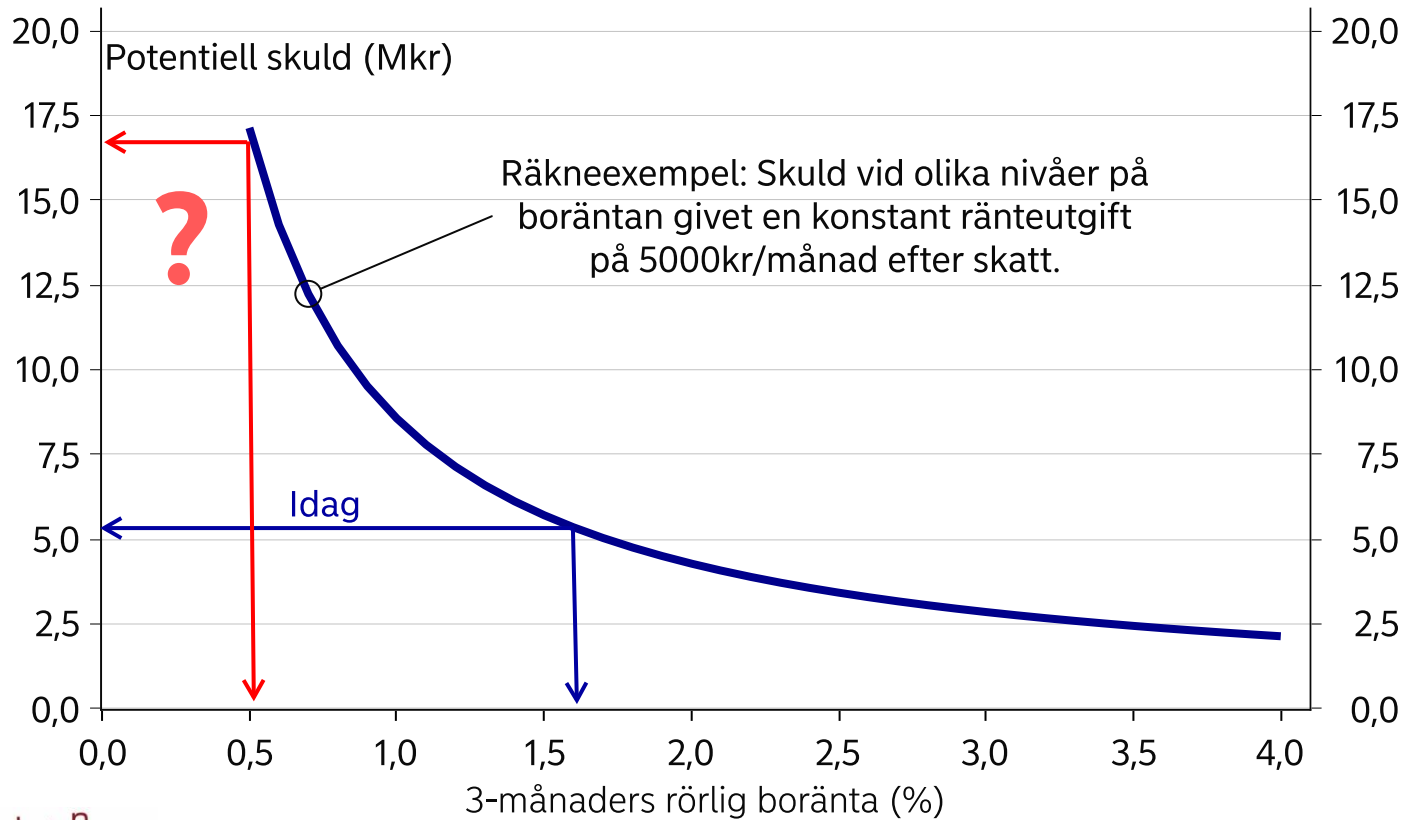


Bostadspriser – för låga?





Tack gode gud för makrotillsynen!

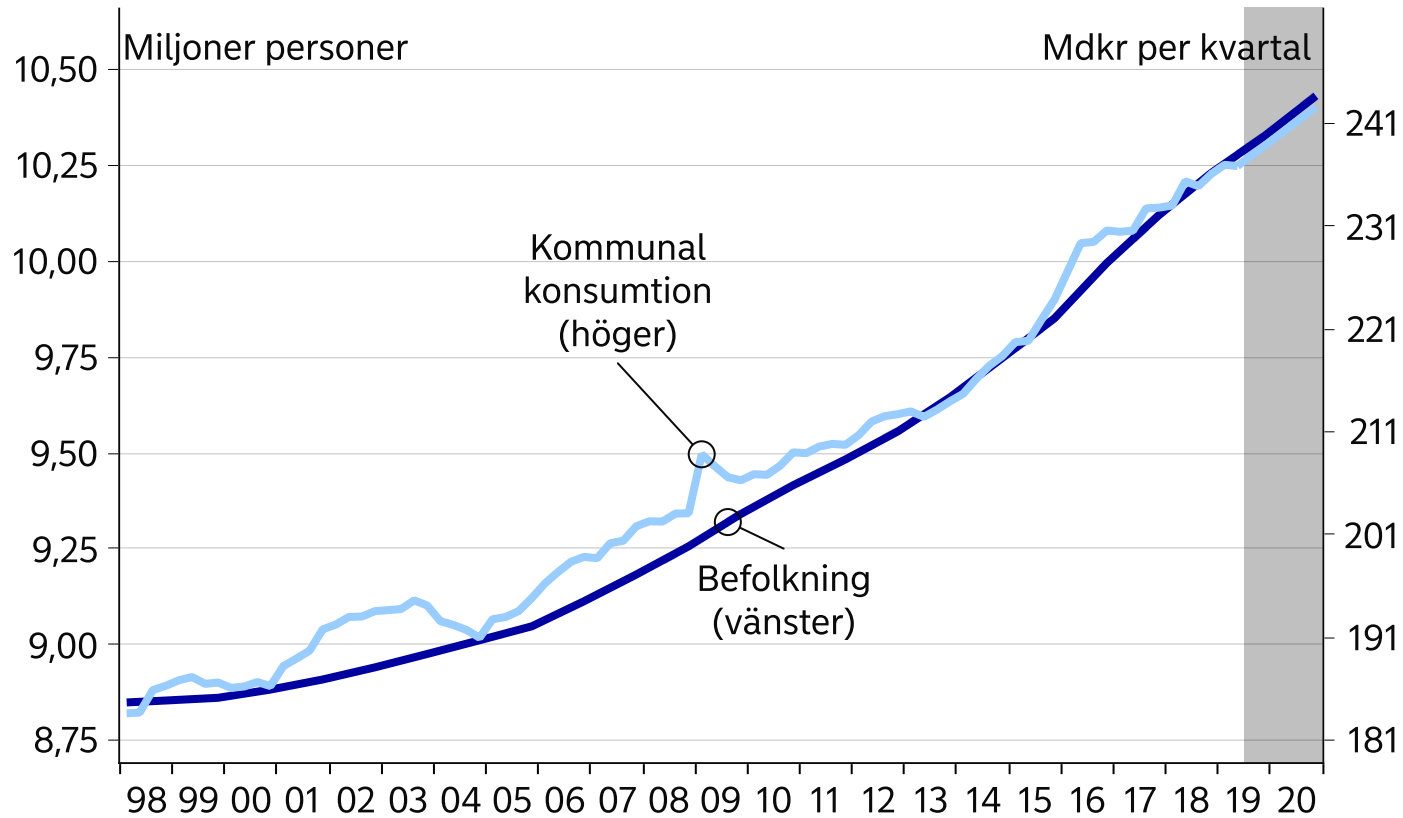


Källa: Nordea Markets och Macrobond





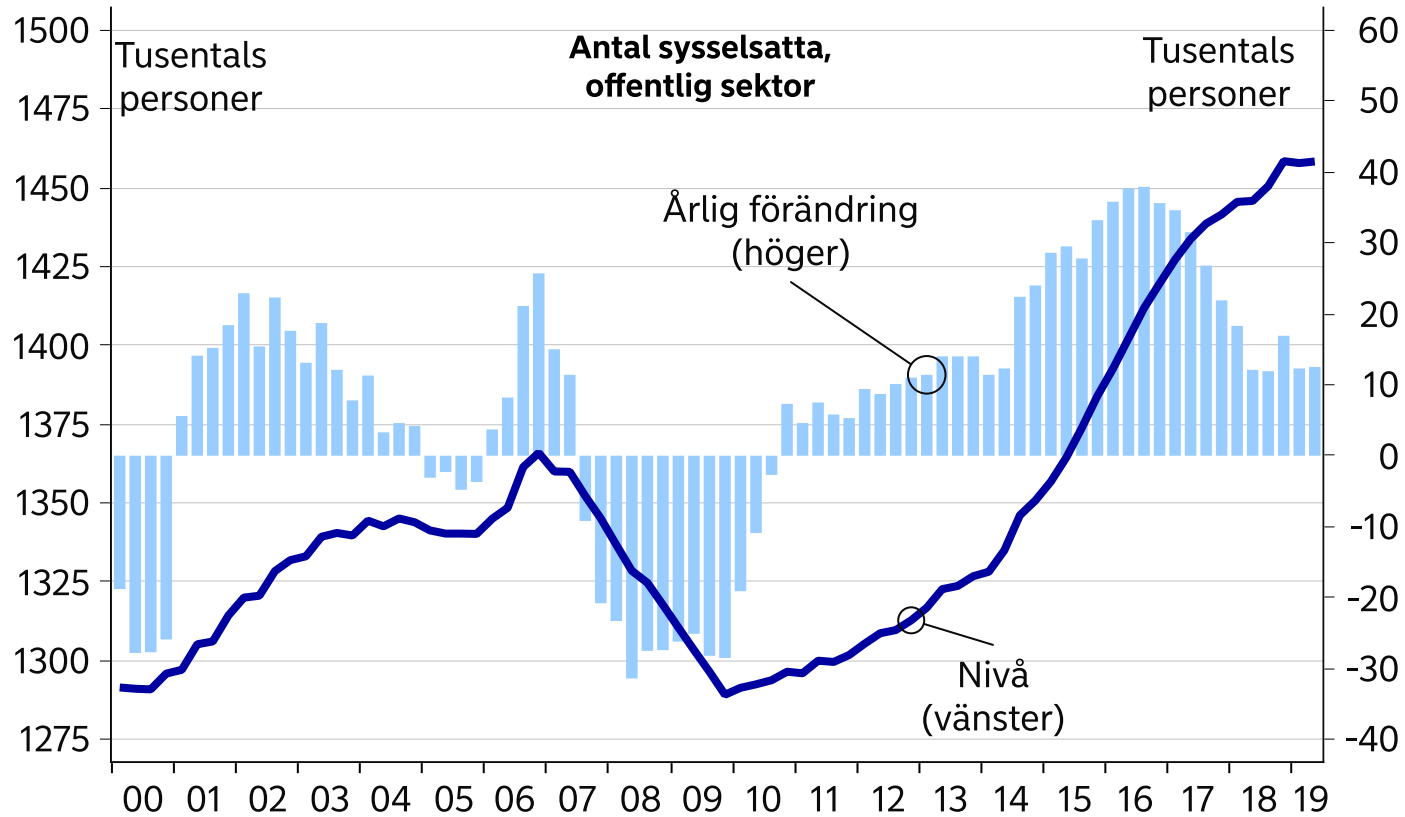
Ska det stimuleras bör kommunerna vara prioriterade...



Källa: Nordea Markets och Macrobond



...vilka inte tycks ha råd att anställa



Source: Nordea Markets and Macrobond

Oroster

Globalt

- Handelskonflikt, avmattning och riskhärdar...
- ...tongivande centralbanker har bytt fot...
- ...low for very long

Sverige - lågkonjunktur

- Arbetslösheten över 7 procent
- Riksbanken sänker räntan
- Stabilisering av bostadsmarknaden...
- ...men den utgör en fortsatt risk



Nordea

Nordea Markets is the commercial name for Nordea's international capital markets operation.

The information provided herein is intended for background information only and for the sole use of the intended recipient. The views and other information provided herein are the current views of Nordea Markets as of the date of this document and are subject to change without notice. This notice is not an exhaustive description of the described product or the risks related to it, and it should not be relied on as such, nor is it a substitute for the judgement of the recipient.

The information provided herein is not intended to constitute and does not constitute investment advice nor is the information intended as an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument. The information contained herein has no regard to the specific investment objectives, the financial situation or particular needs of any particular recipient. Relevant and specific professional advice should always be obtained before making any investment or credit decision. It is important to note that past performance is not indicative of future results.

Nordea Markets is not and does not purport to be an adviser as to legal, taxation, accounting or regulatory matters in any jurisdiction.

This document may not be reproduced, distributed or published for any purpose without the prior written consent from Nordea Markets.

In the United States, to the extent that this publication or report includes an analysis of the price or market for any derivative and is not otherwise exempt from the applicable U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC) regulations, it is approved for distribution in the United States to US persons that are eligible contract participants from a CFTC perspective. Nordea Bank Abp is a provisionally registered swap dealer with the CFTC. Any derivatives transactions with US persons must be effected in accordance with the provisions of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act.

Nordea Bank Abp, Satamaradankatu 5, FI-00020 NORDEA, Finland, domicile Helsinki, Business ID 2858394-9
Further information on Nordea available on www.nordea.com

Annika Winsth
Nordea Markets, Sweden
+46 8 407 91 01
Annika.winsth@nordea.com

