

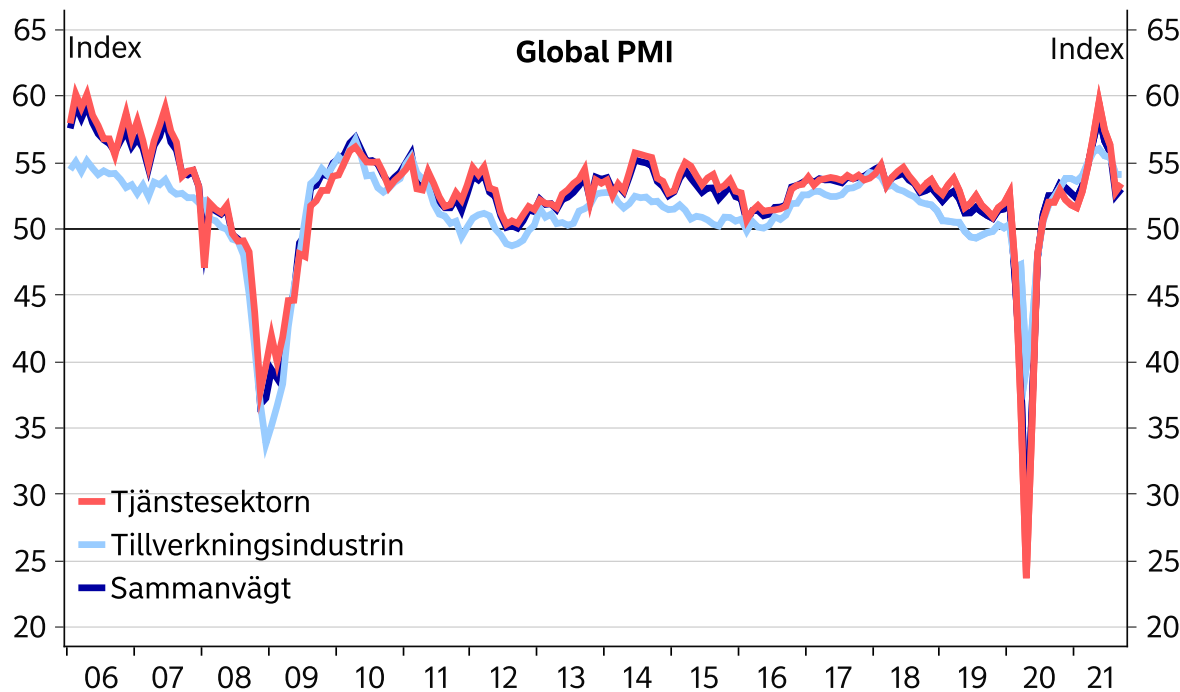
# Ny fas

Annika Winsth  
Economic Research  
Oktober 2021

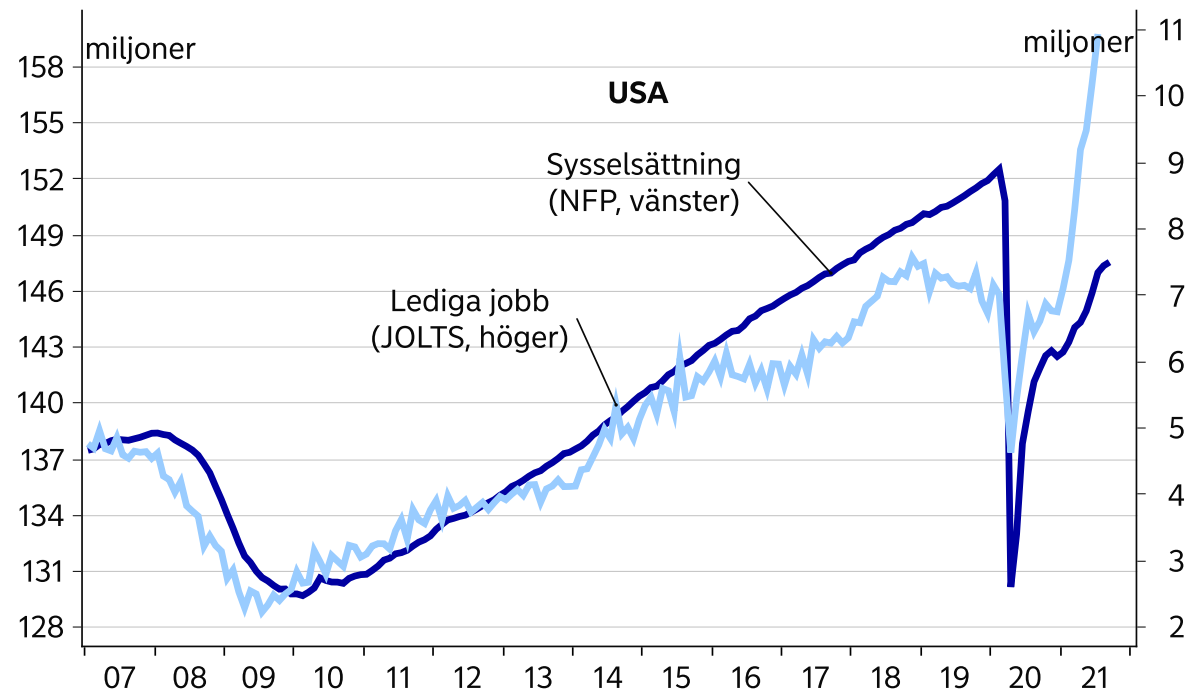


# Tillväxttakt och förväntningar har toppat...

...att jämföra med tidigare kriser leder tanken fel



Källa: Nordea Markets och Macrobond



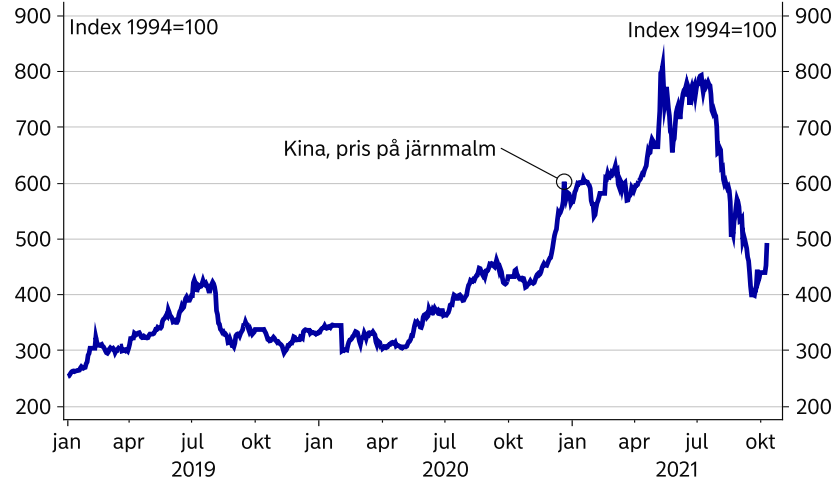
Source: Nordea Markets and Macrobond

BNP, % y/y	2020	2021	2022	2023
Globalt	-3,3	5,5	5,1	4,1

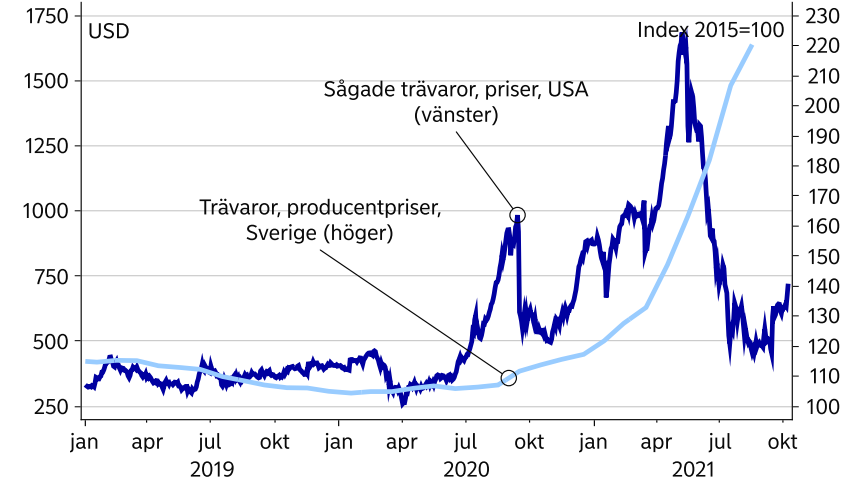


# Följdverkningar av pandemin...

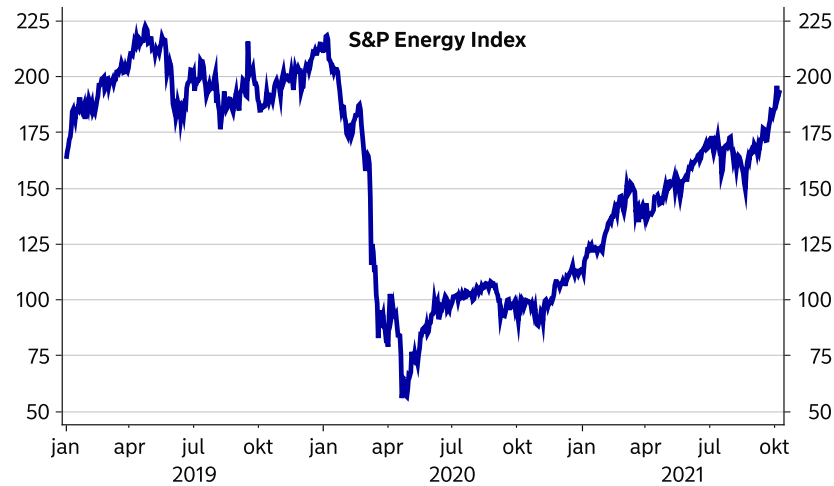
## ...tillfällig eller varaktig inflation?



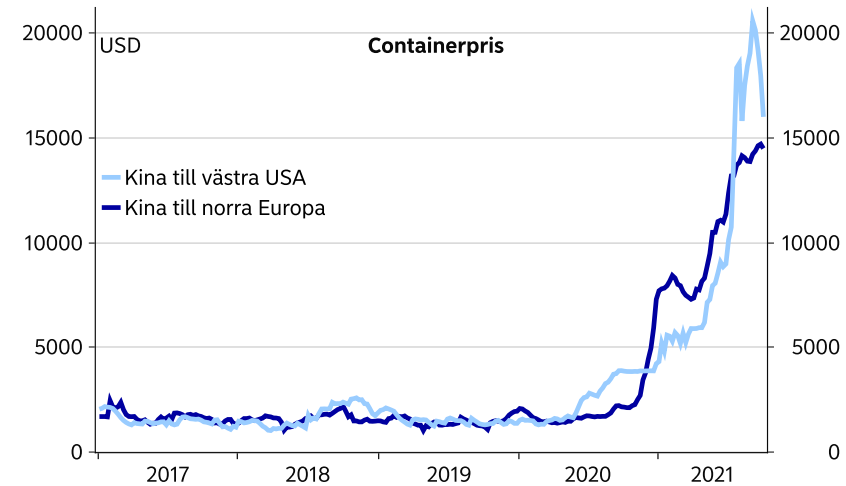
Källa: Nordea Markets och Macrobond



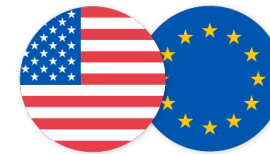
Källa: Nordea Markets och Macrobond



Källa: Nordea Markets och Macrobond

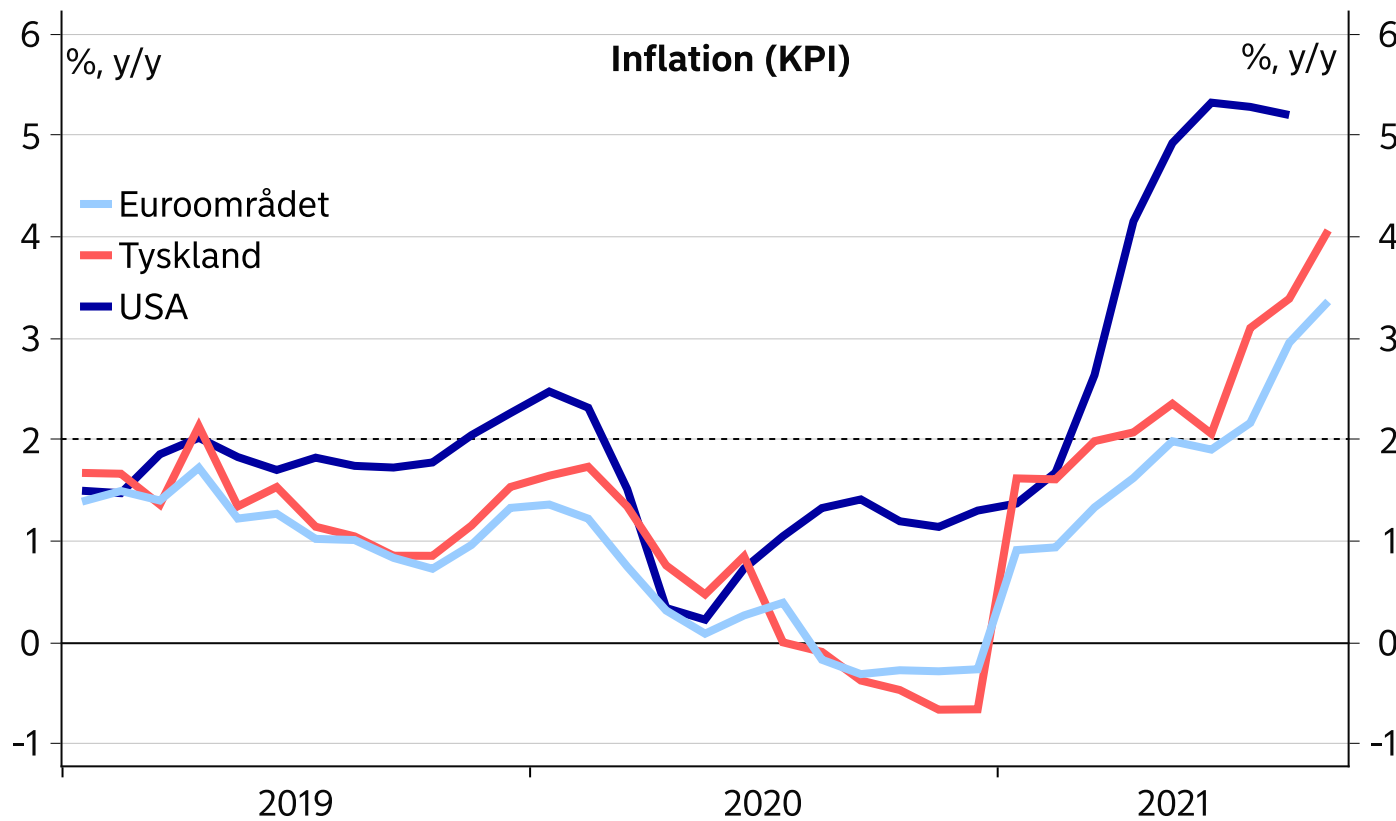


Källa: Nordea Markets, Freightos och Macrobond

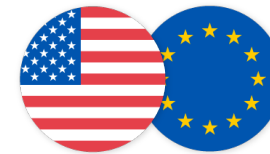


# Risken för inflation större än på länge...

...särskilt i USA

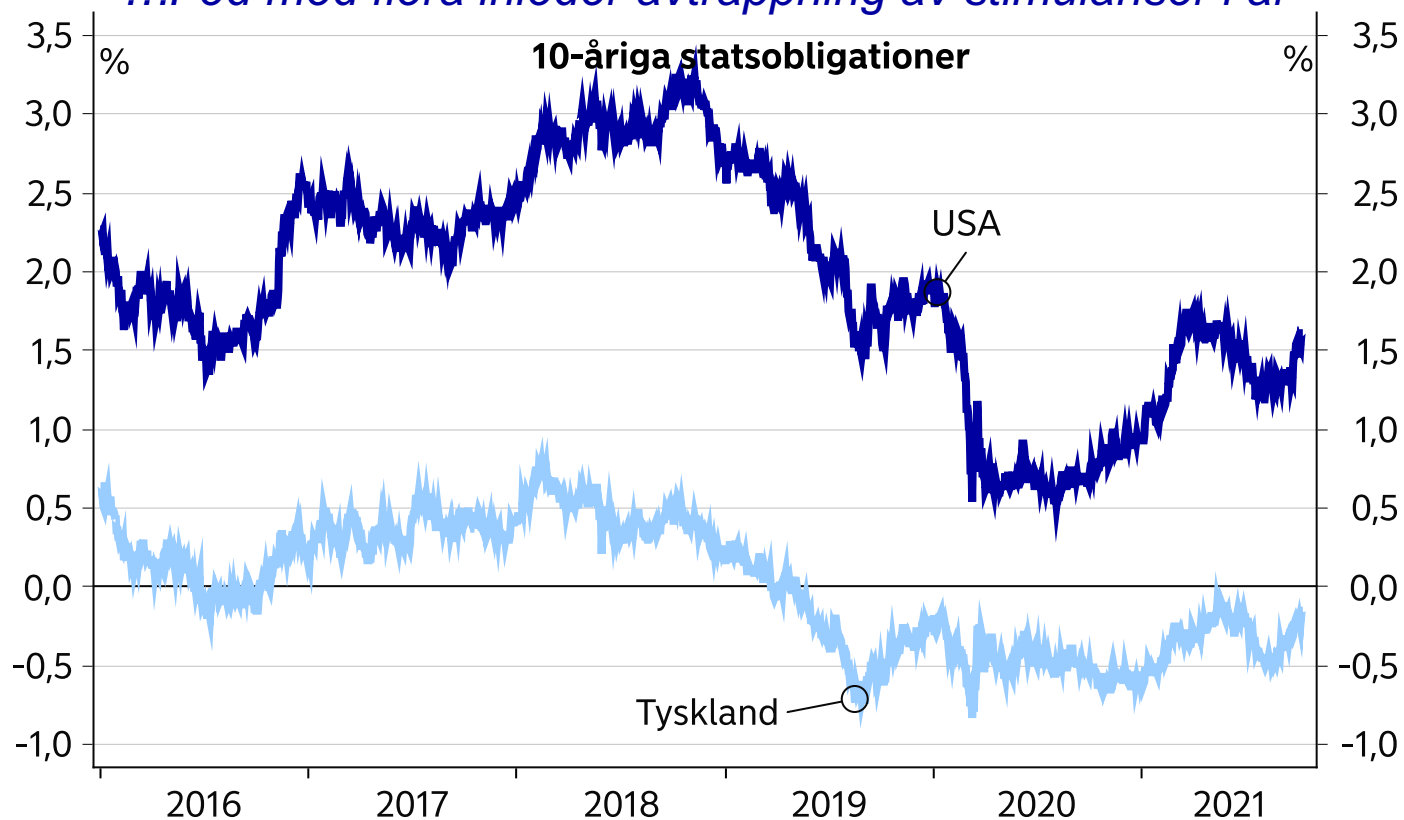


Källa: Nordea Markets och Macrobond



## Ny fas i penningpolitiken...

...Fed med flera inleder avtrappning av stimulanser i år



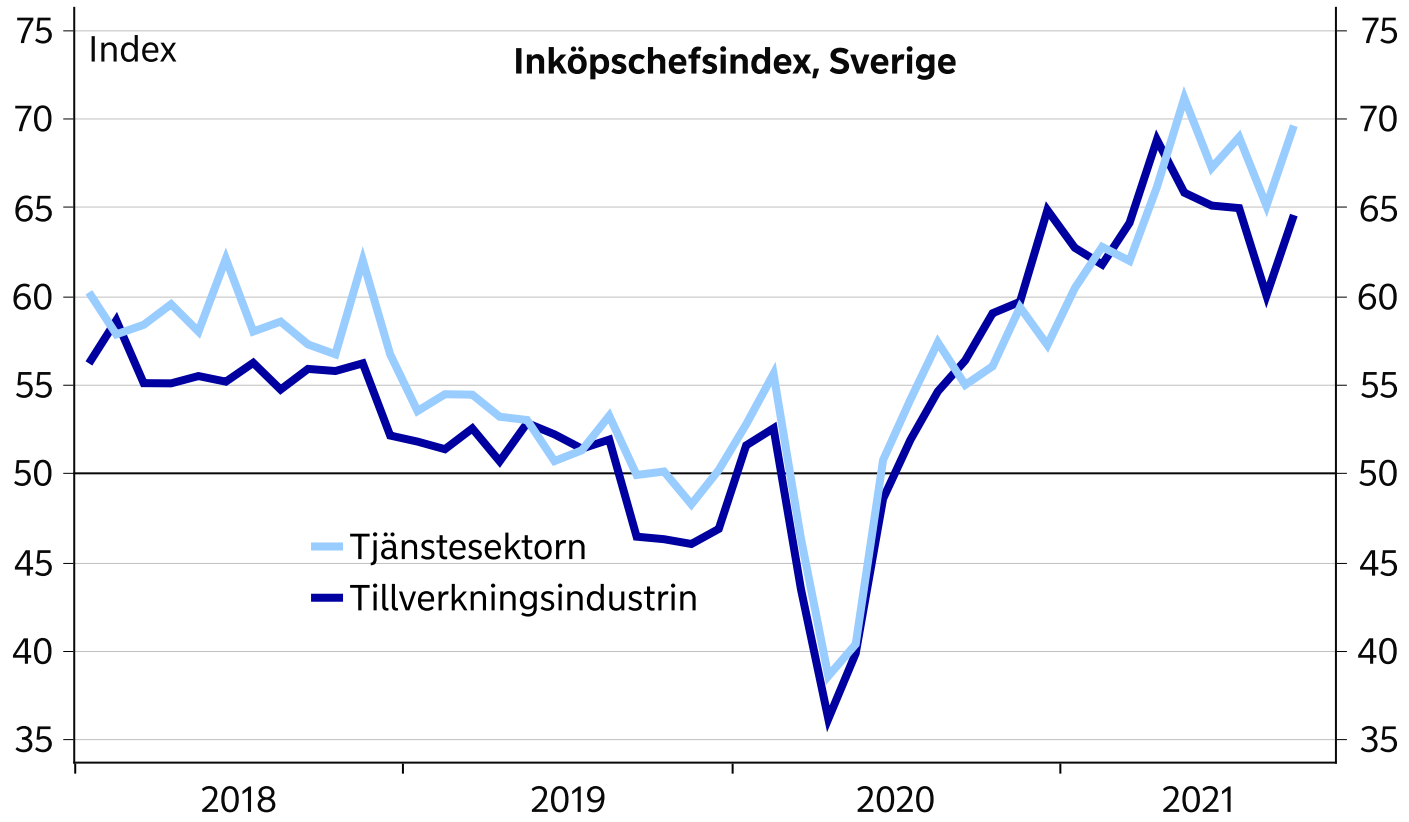
Källa: Nordea Markets och Macrobond

%	2021	2022	2023
Fed funds rate	0,25	0,50	1,25
Statsobligation, 10 år, USA	1,60	2,30	2,60
Statsobligation, 10 år, Tyskland	-0,30	0,10	0,40



# Växtvärken är tillbaka

## Ny fas med stark konjunktur

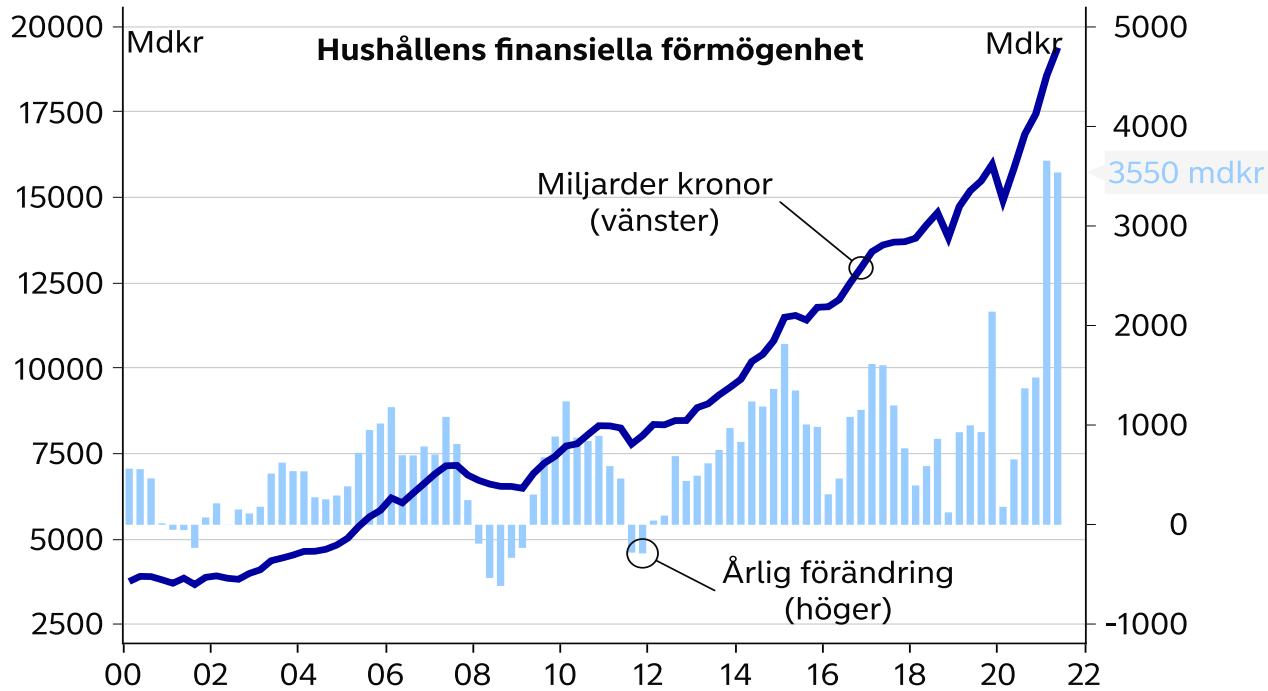


Källa: Nordea Markets och Macrobond

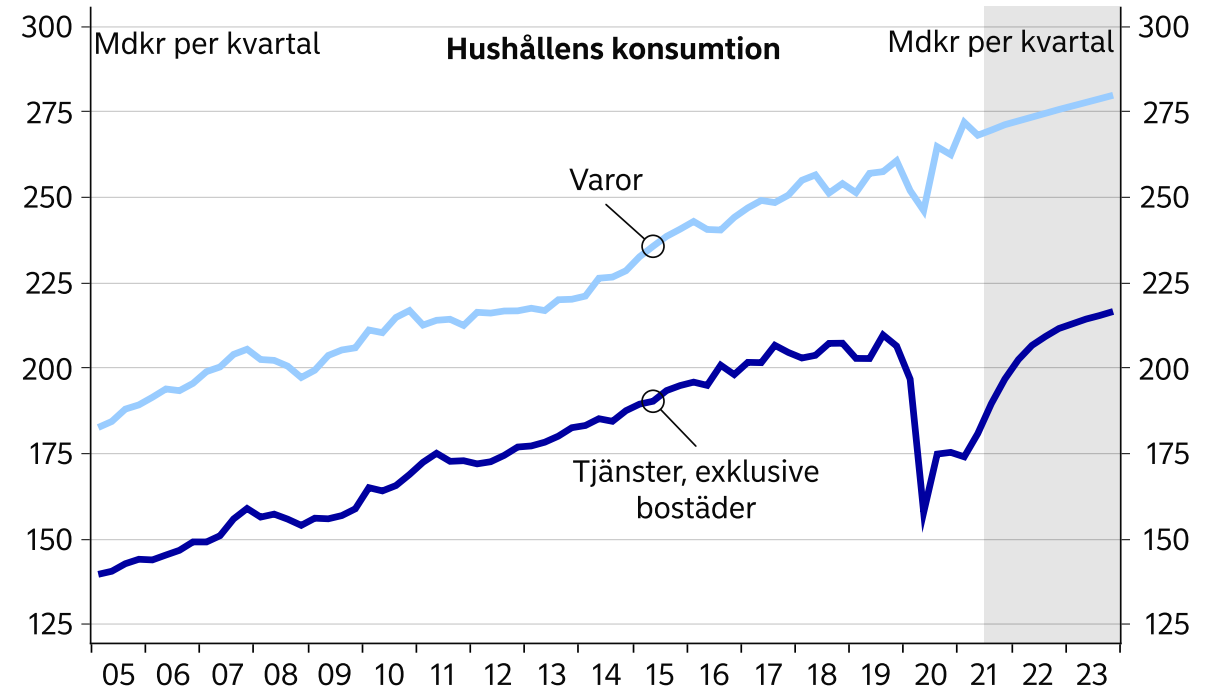
Sverige	2021	2022	2023
BNP, kalenderkorrigerad, % y/y	4,5	3,5	2,0



# Hushållen badar i pengar



Källa: Nordea Markets och Macrobond

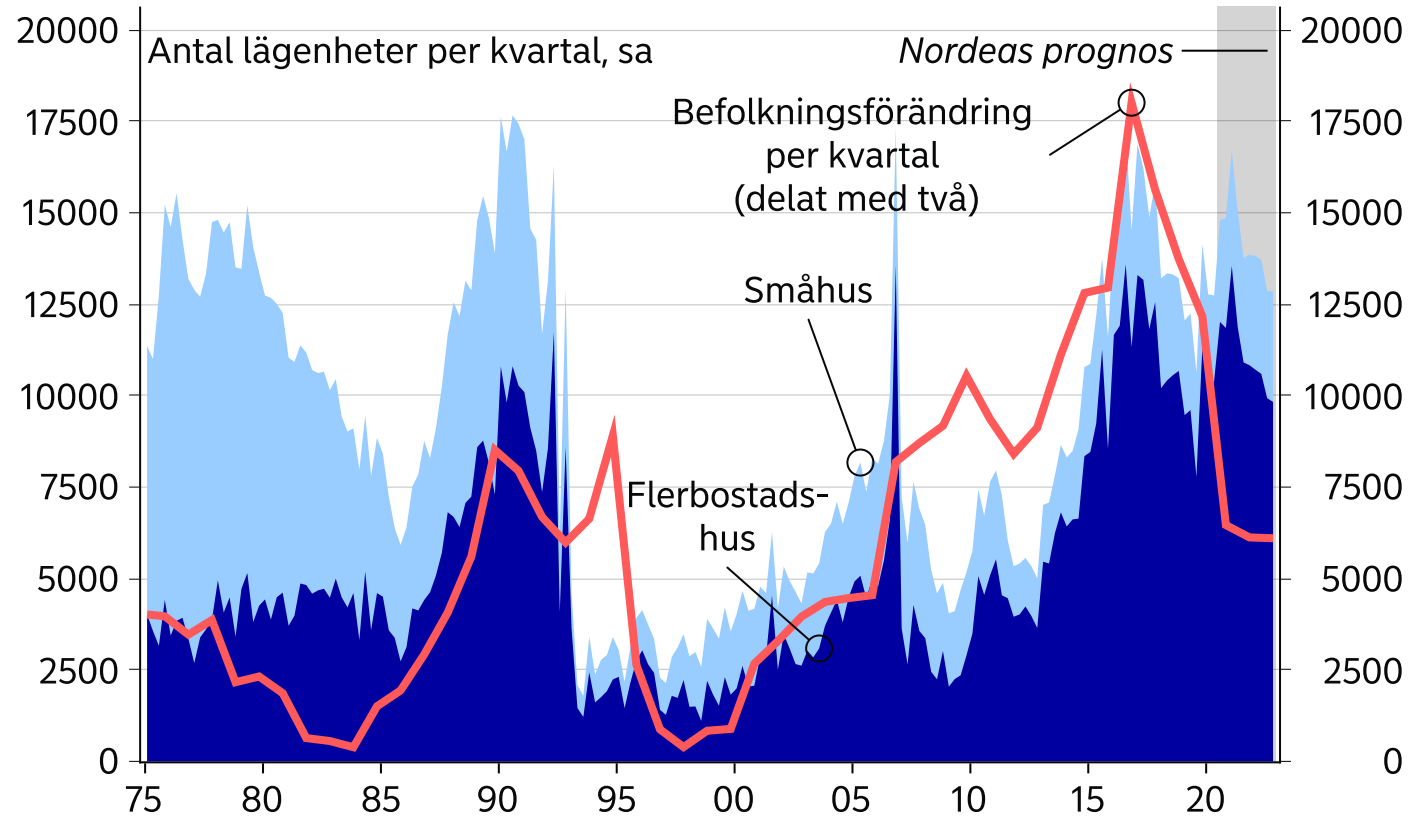


Källa: Macrobond och Nordea



# Lägre befolkningstillväxt spelar roll

## Kan ge hack i bostadspriser

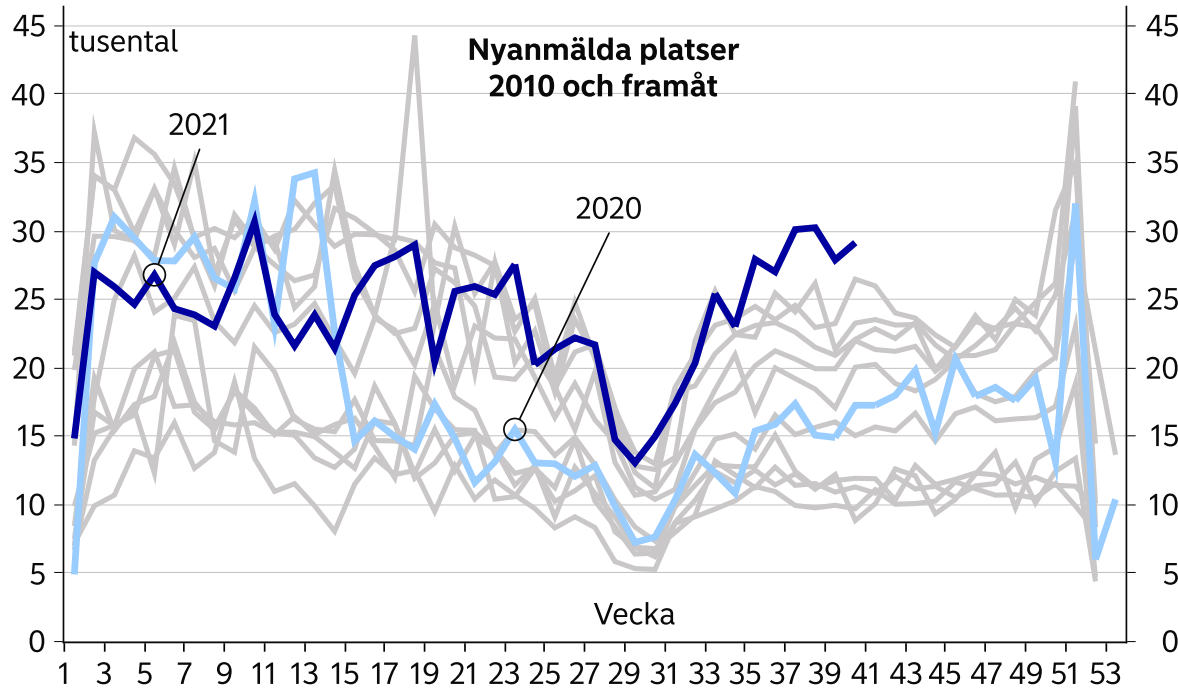


Källa: Nordea Markets och Macrobond

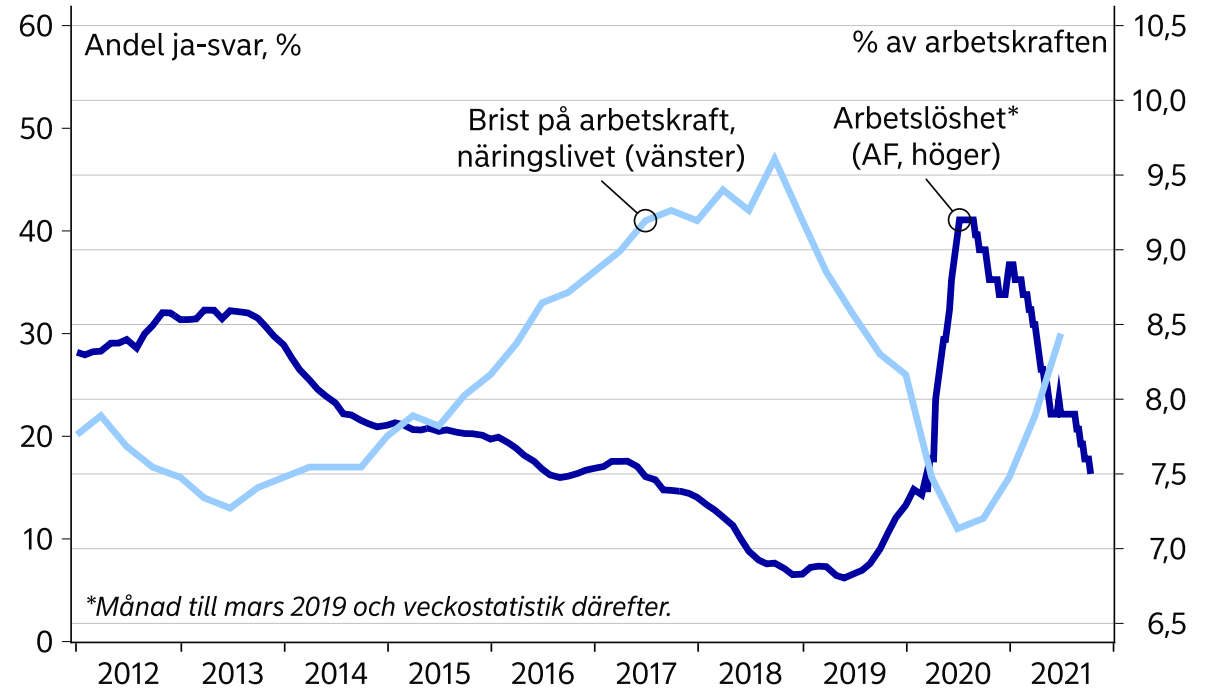
<i>HOX bostadspriser, %</i>	2019	2020	2021	2022	2023
Årlig förändring	2,2	7,5	13,5	2,5	0,0
Förändring y/y i dec	4,5	11,5	9,3	-0,8	2,5



# Stram arbetsmarknad



Källa: Nordea Markets och Macrobond

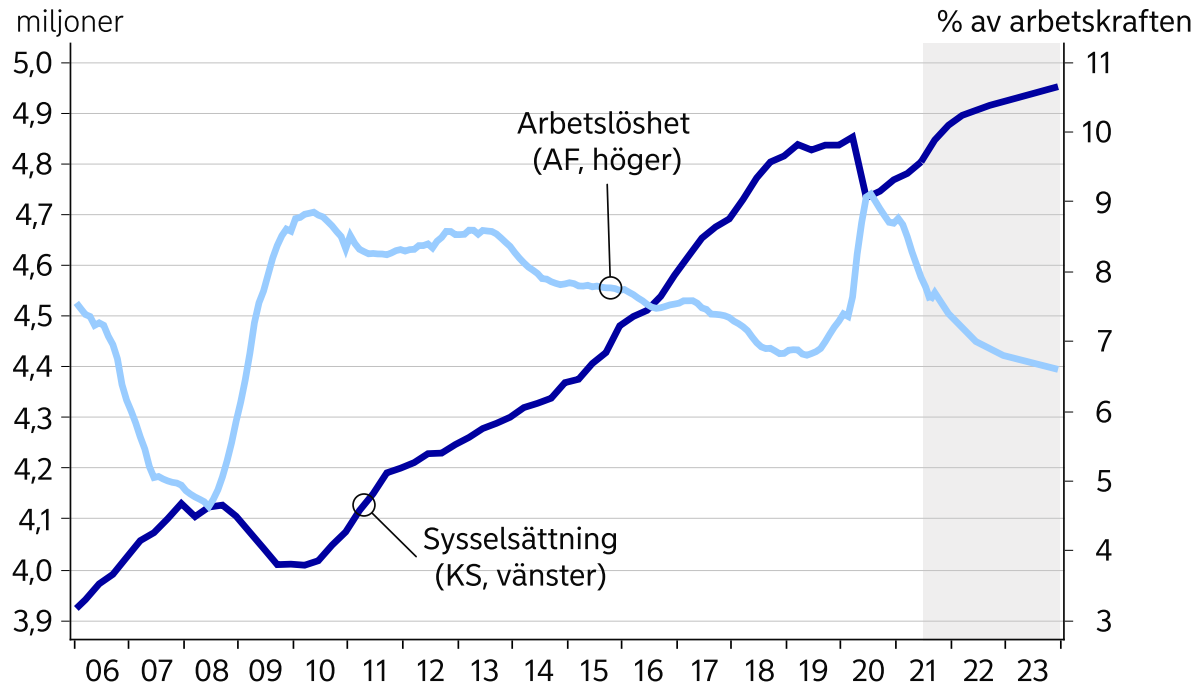


Källa: Nordea Markets, Macrobond, KI och Arbetsförmedlingen.

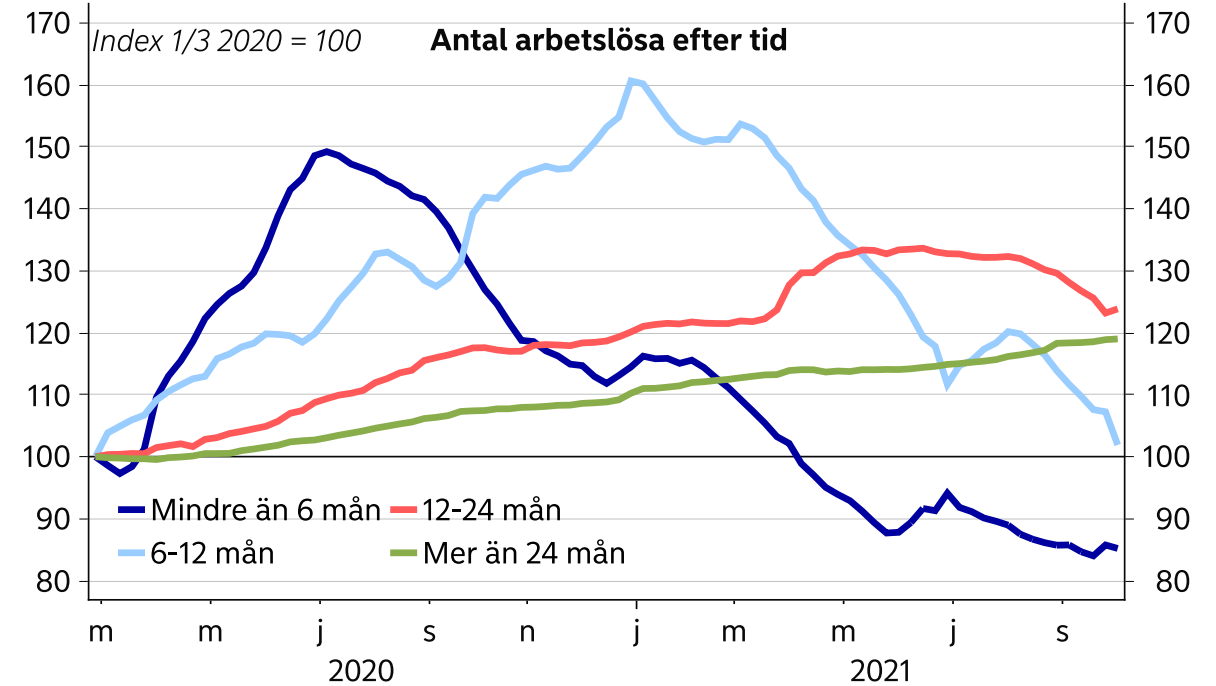


# Arbetslösheten toppade sommaren 2020

## Även långtidsarbetslösheten vänder ned



Källa: Nordea Markets och Macrobond



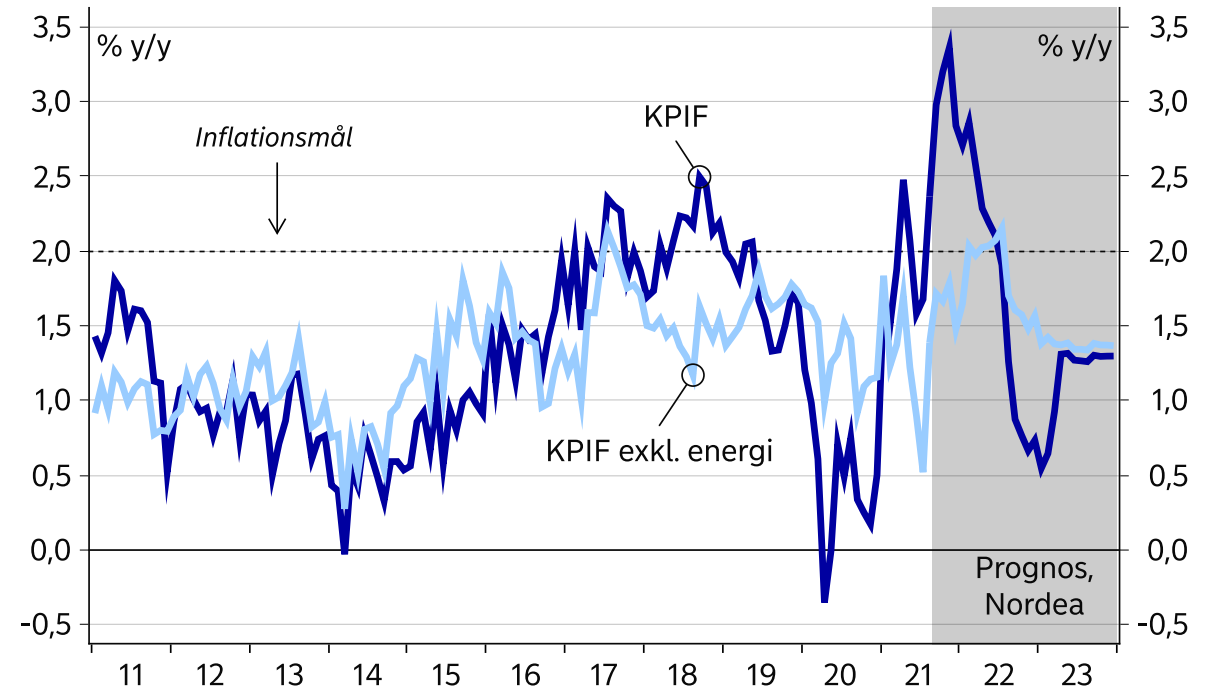
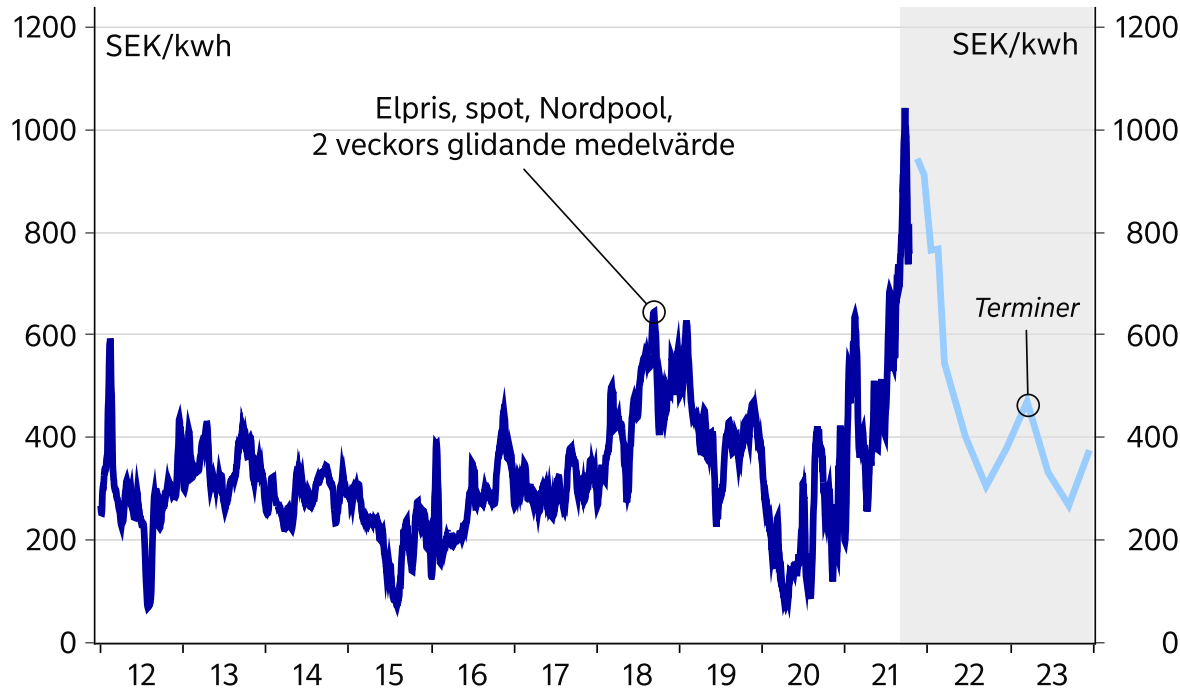
Källa: Nordea Markets och Macrobond

Arbetsmarknad, %	2019	2020	2021	2022	2023
Totala löner (MI)	2,6	2,1	3,0	2,7	3,0



# Flaskhalsar slår igenom

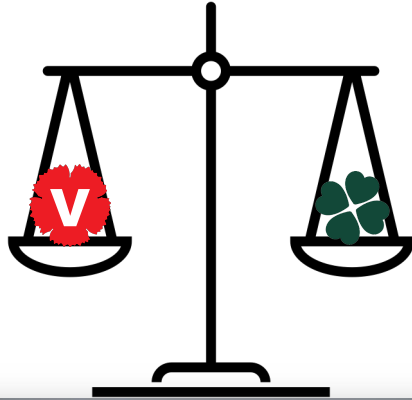
## Riksbanken avvaktar, men ny riskbild



	2021	2022	2023
Riksbanken, reporänta, %	0,00	0,00	0,00
Statsobligation, 10 år, %	0,50	0,70	0,95
EURSEK	10,40	10,20	10,10

# Expansiv och spretig budgetproposition

## Balansgång för regeringen

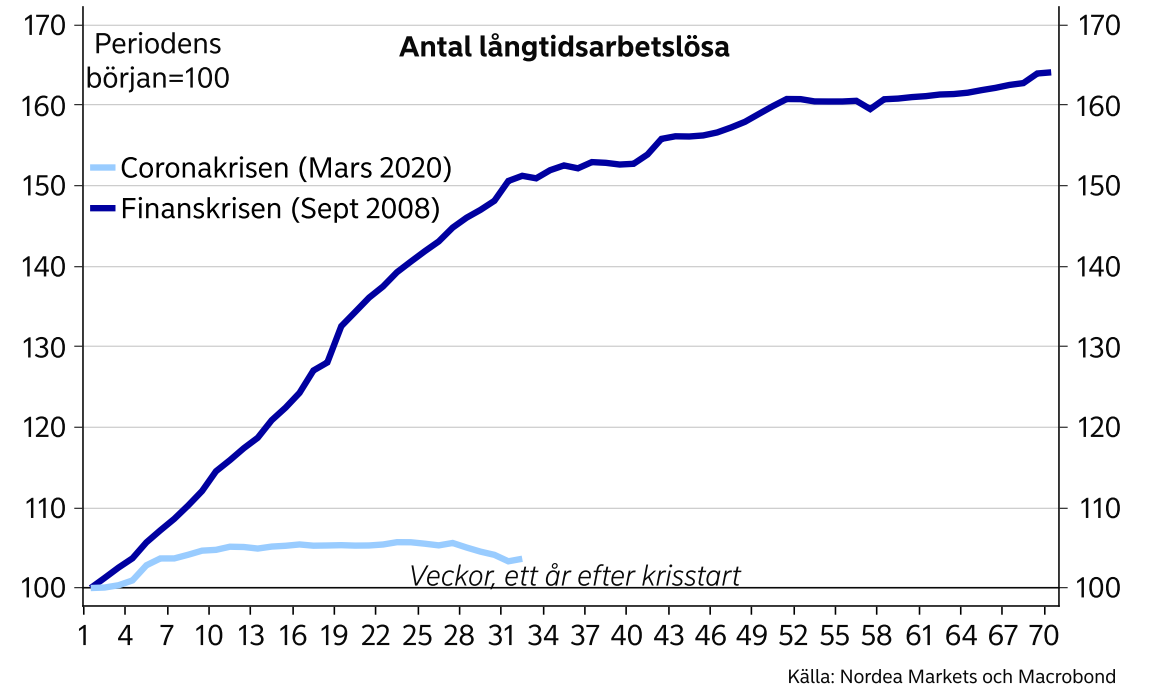
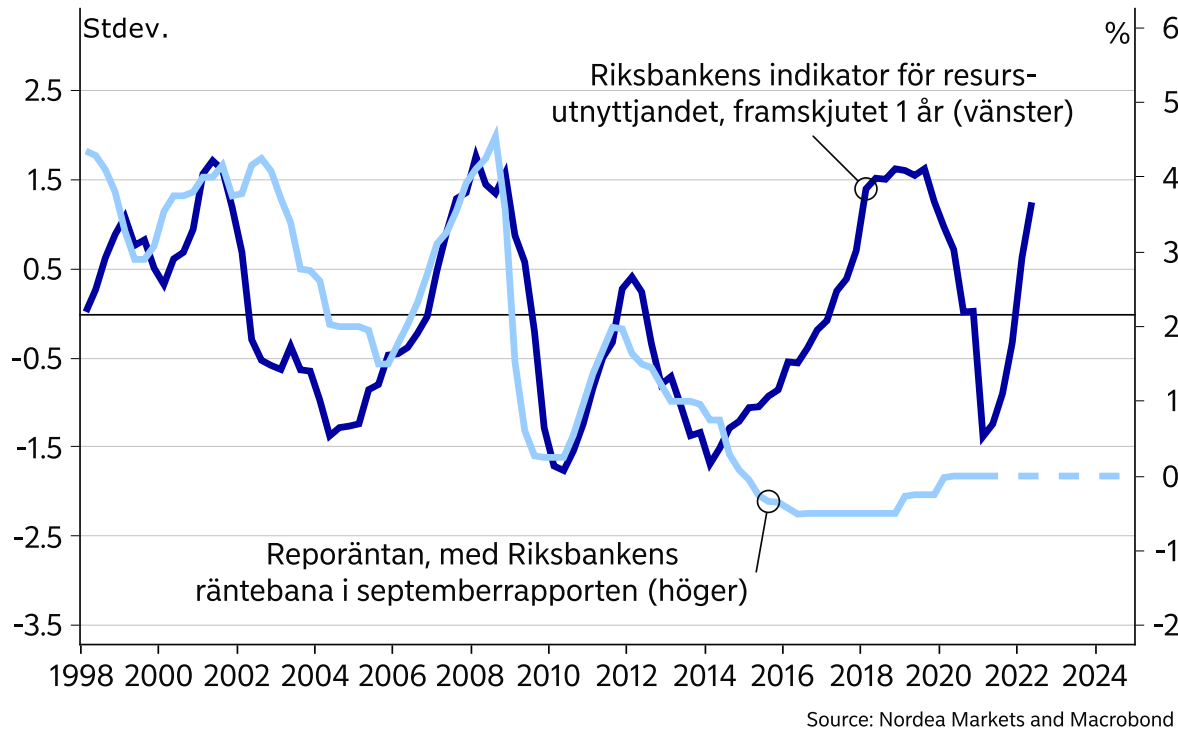


Budgetpropositionen 2022	Mdkr
Välfärd	22
Arbetsmarknad	15
Miljö	12
Sjukförsäkring och familjeveckor	10
Covid-relaterade utgifter	9
Övrigt	7
<b>Totalt</b>	<b>74</b>



# Stark konjunktur med krispolitik...

...farligt att dra slutsatser av tidigare kriser



# Ny fas

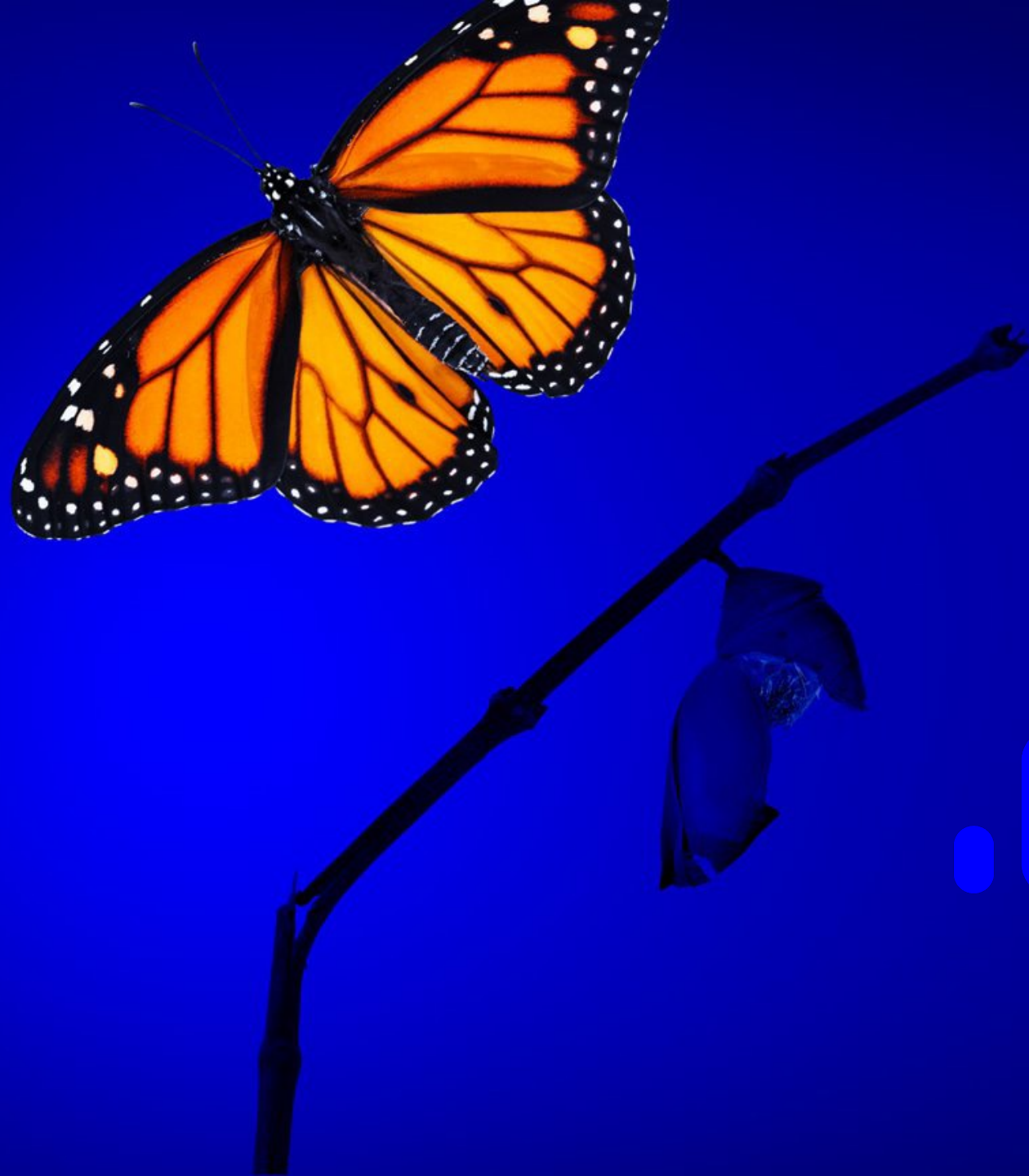
## *Globalt*

- Konjunkturen mognar
- Penningpolitiken byter fot

## *Sverige*

- Tillväxtvärken tillbaka
- Brist på mycket – risk för överhettning
- Riksbanken avvaktar





# Tack!

Annika Winsth  
Economic Research  
Oktober 2021

## Nordea Markets, Sweden

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](http://www.nordea.com)

