

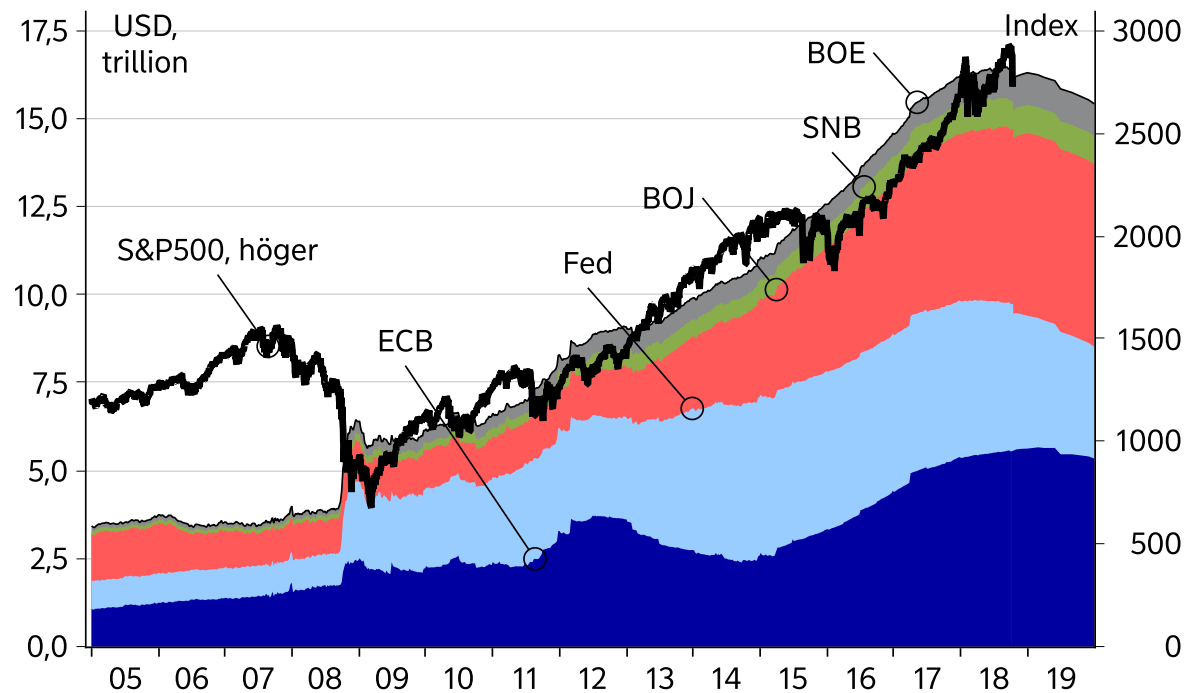
A painting of a tree with autumn foliage in a field under a dark sky. The tree is the central focus, with its branches spreading out and covered in leaves of various shades of orange, yellow, and red. The ground is covered in tall, golden grass, and the sky is a deep, dark blue with some lighter, wispy clouds. The overall mood is serene and contemplative.

Höstvindar

Annika Winsth
Economic Research
Oktober 2018

Vändpunkt – med risker

Tillgångsinflation

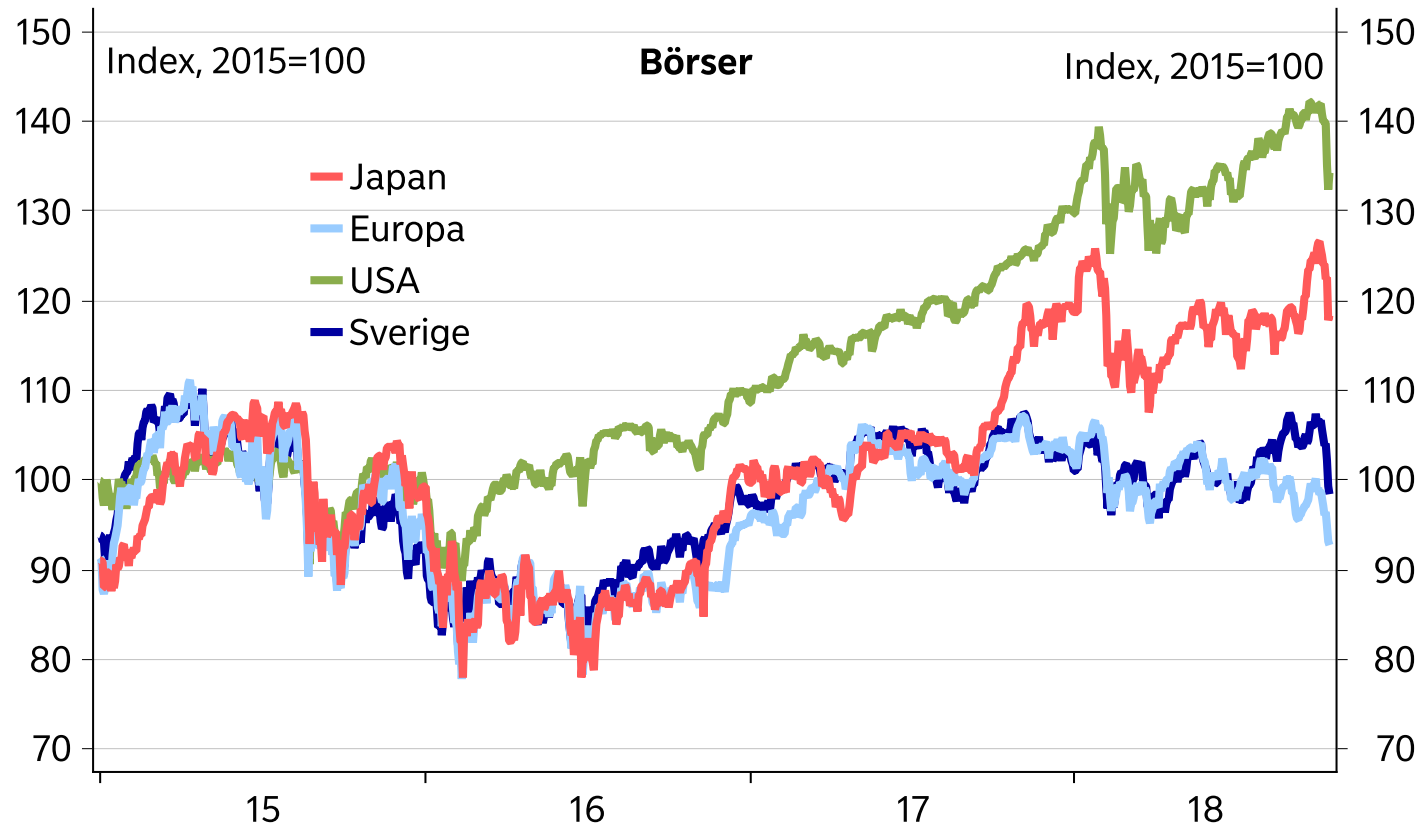


Källa: Nordea Markets och Macrobond

	2018P	2019P	2020P
Fed %	2,50	3,25	3,25
ECB %	-0,40	-0,15	0,60
EURUSD	1,16	1,23	1,28

Hur orolig ska man vara?

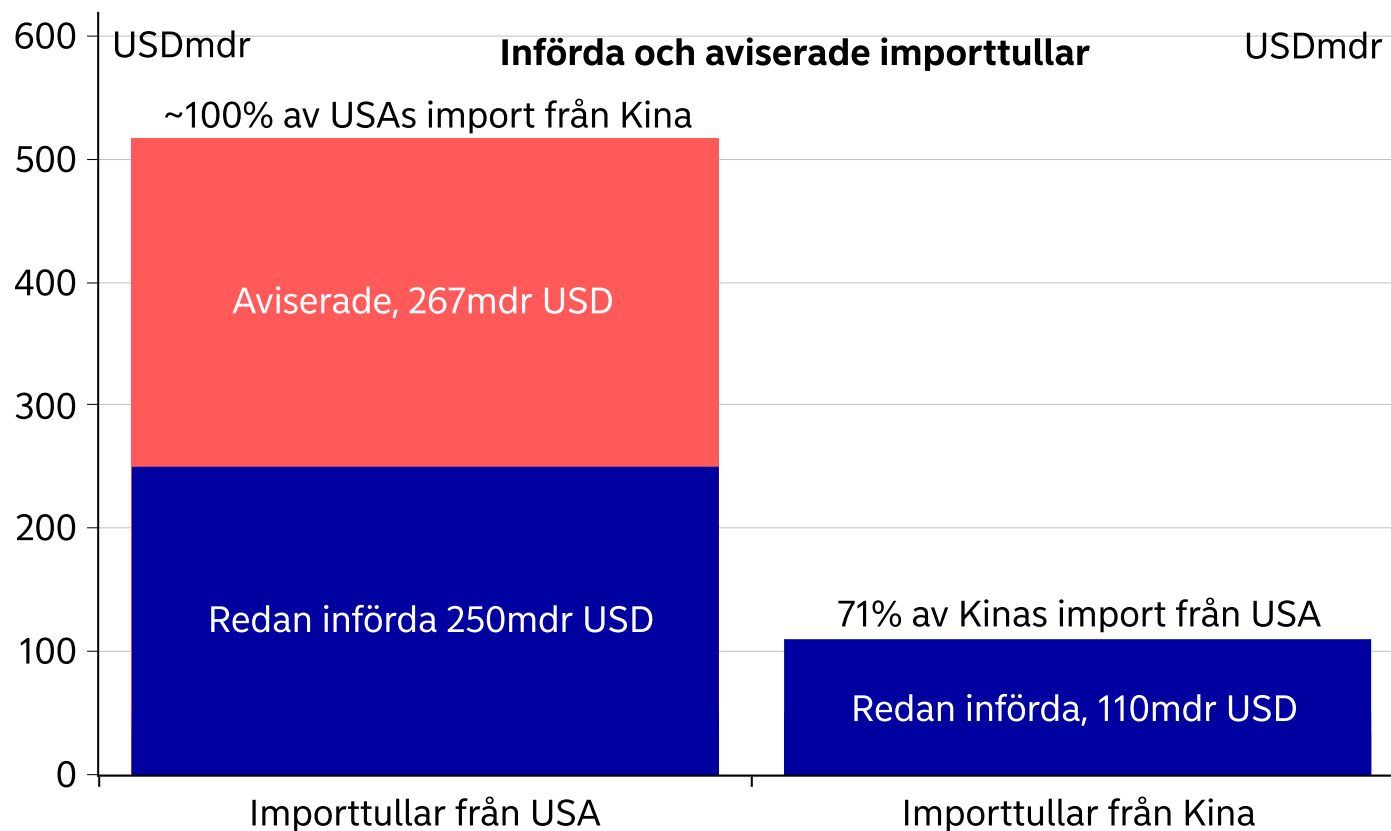
Har startskottet för omallokering har gått?



Källa: Nordea Markets och Macrobond



Hot om handelskrig

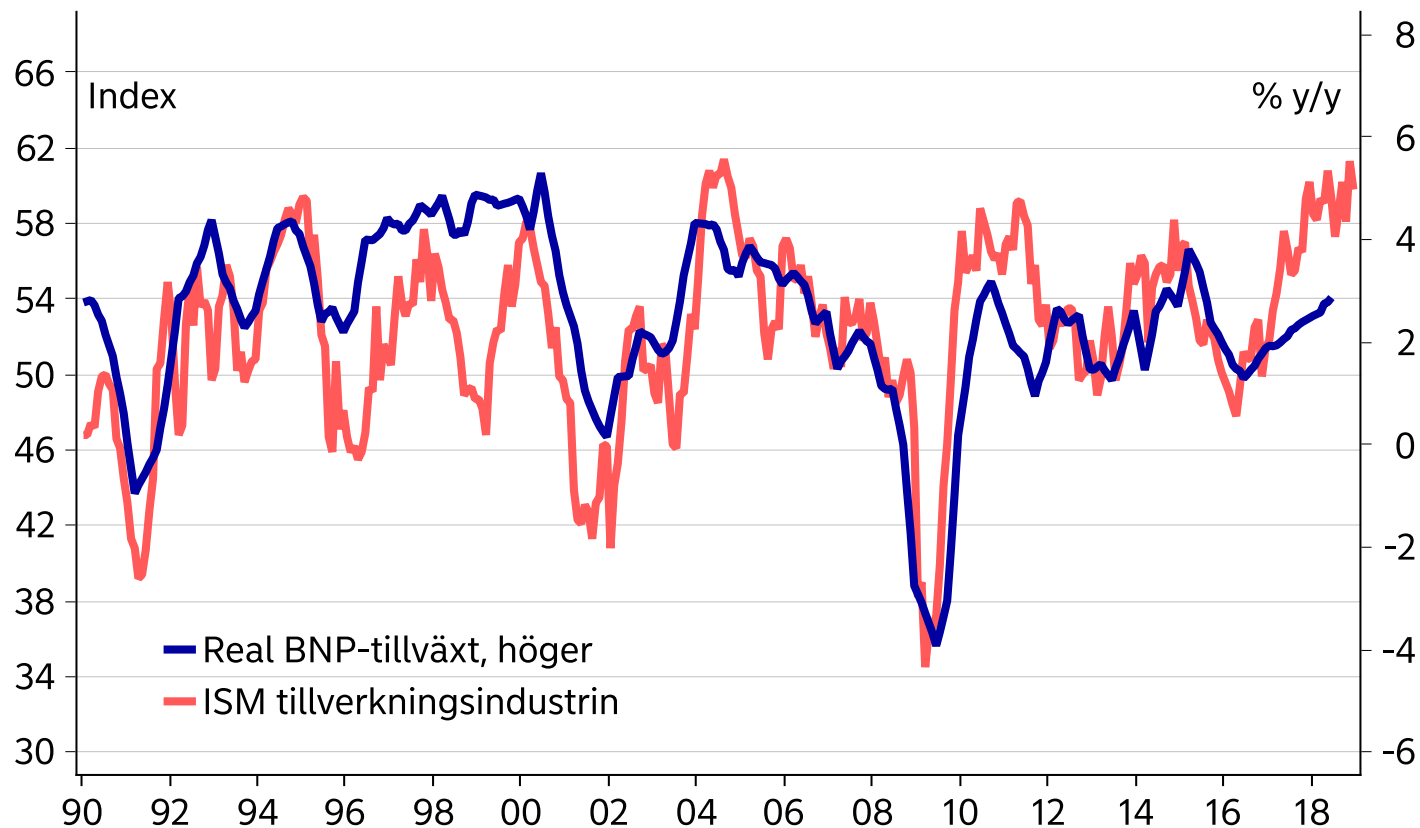


Källa: Nordea Markets och Macrobond



Fortsatt bra tryck i amerikansk ekonomi

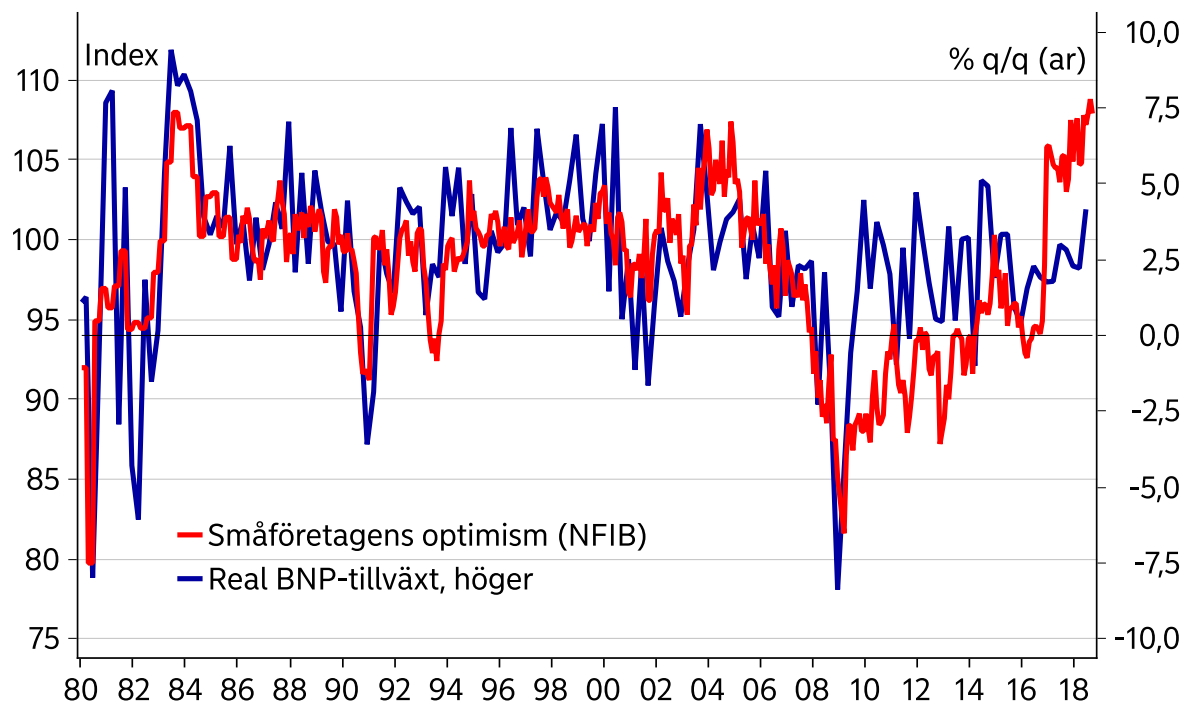
Högsta nivån sedan 2004



Källa: Nordea Markets och Macrobond



Högsta nivån i modern tid

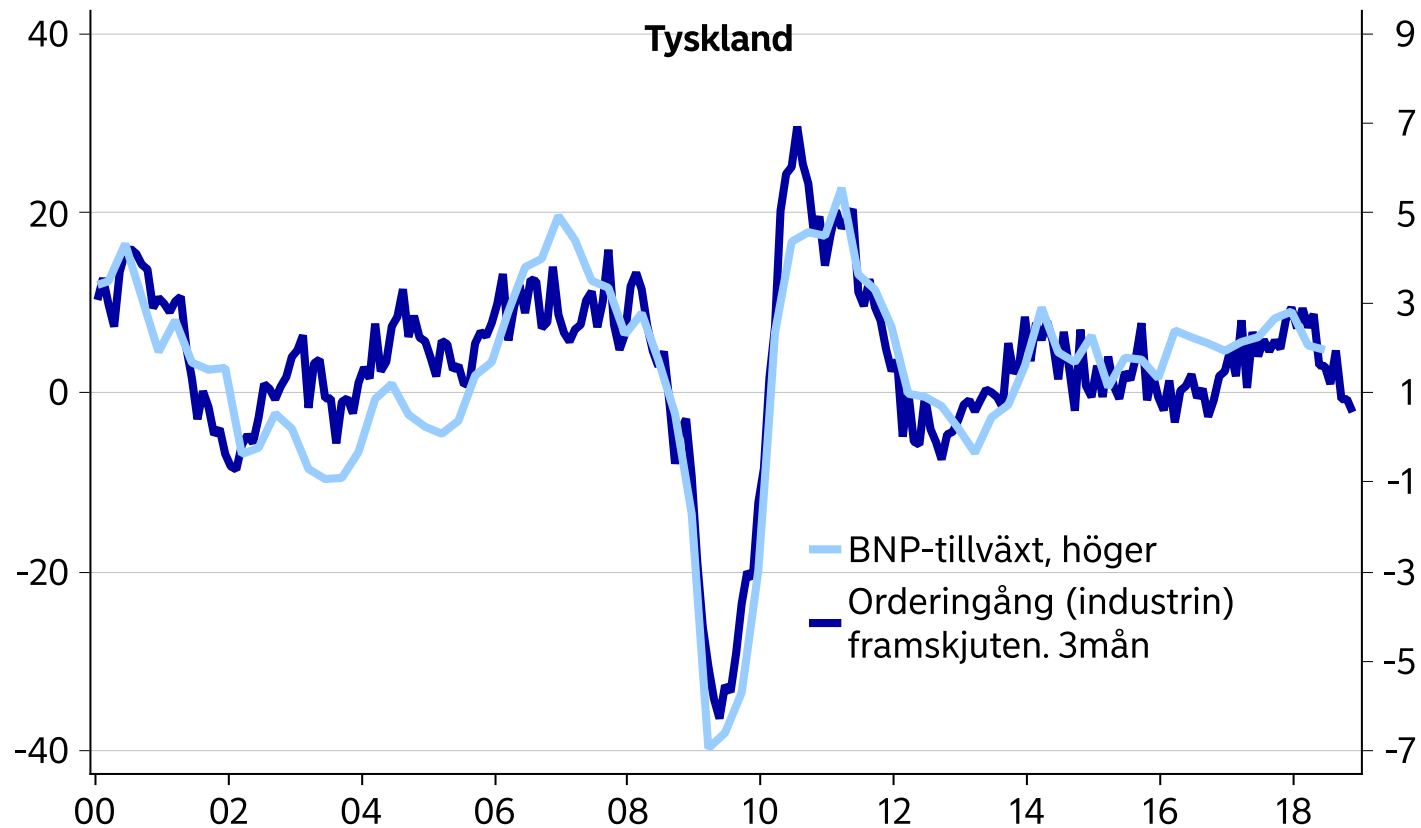


Källa: Nordea Markets och Macrobond

BNP, % y/y	2018P	2019P	2020P
Globalt	3,8	3,6	3,4
USA	2,8	2,5	1,2
Euroområdet	2,0	1,8	1,6
Kina	6,4	6,1	5,9



Konjunkturtoppen passerad i Tyskland

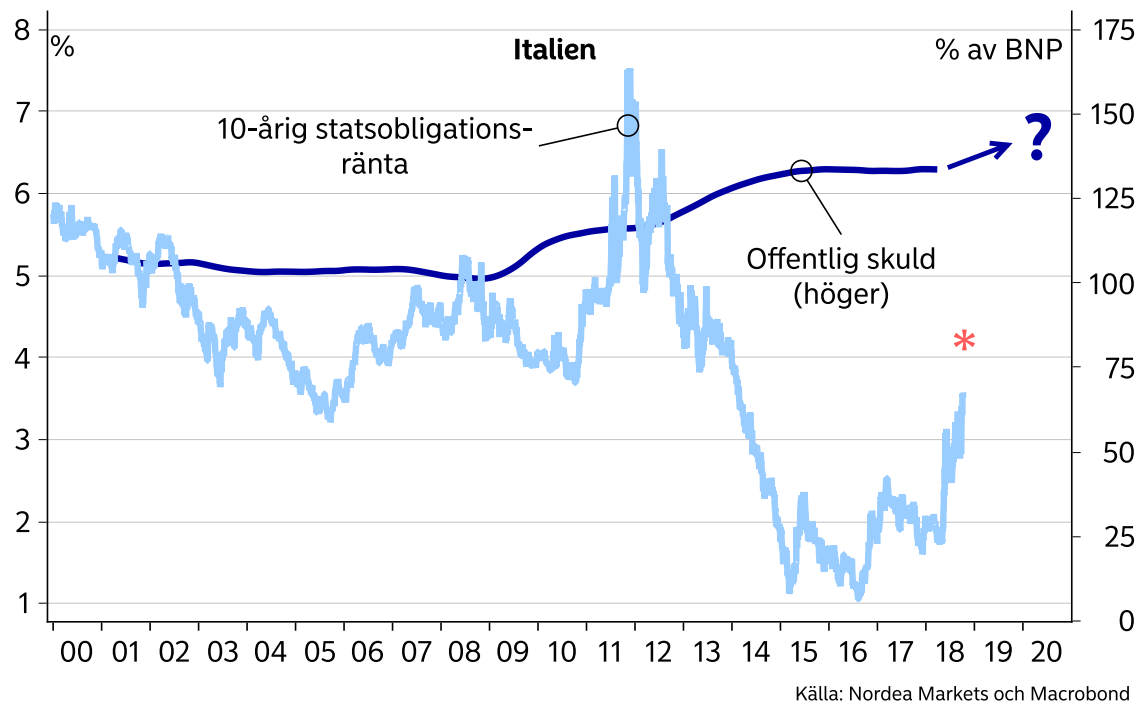


Källa: Nordea Markets och Macrobond

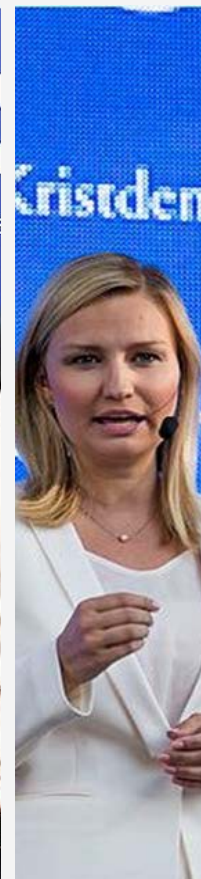


Italien – Europas problembarn

- Budgetunderskott 2,4%
 - "Medborgarlön"
 - Skattesänkningar
 - Infrastruktur
 - Ökade pensioner
- Konflikt med EU
- Pressas av finansiella marknaderna
- Ohållbar skuld?

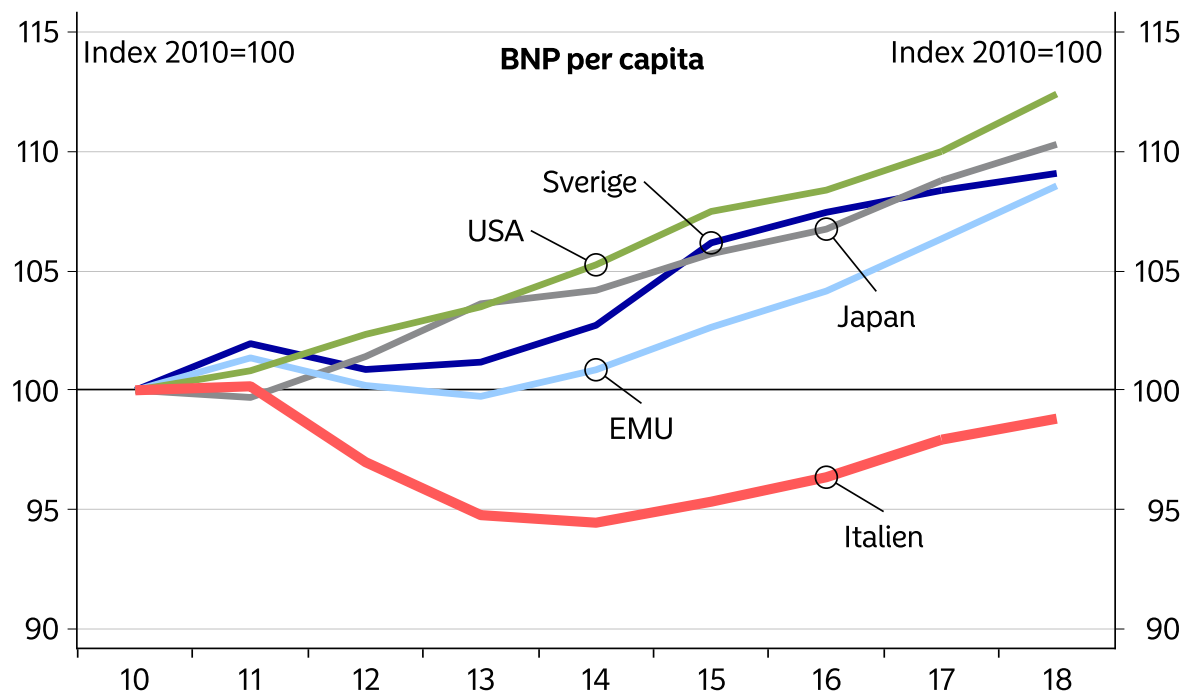


Oavgjort – hur illa är det?





BNP/capita ett dåligt mått just nu



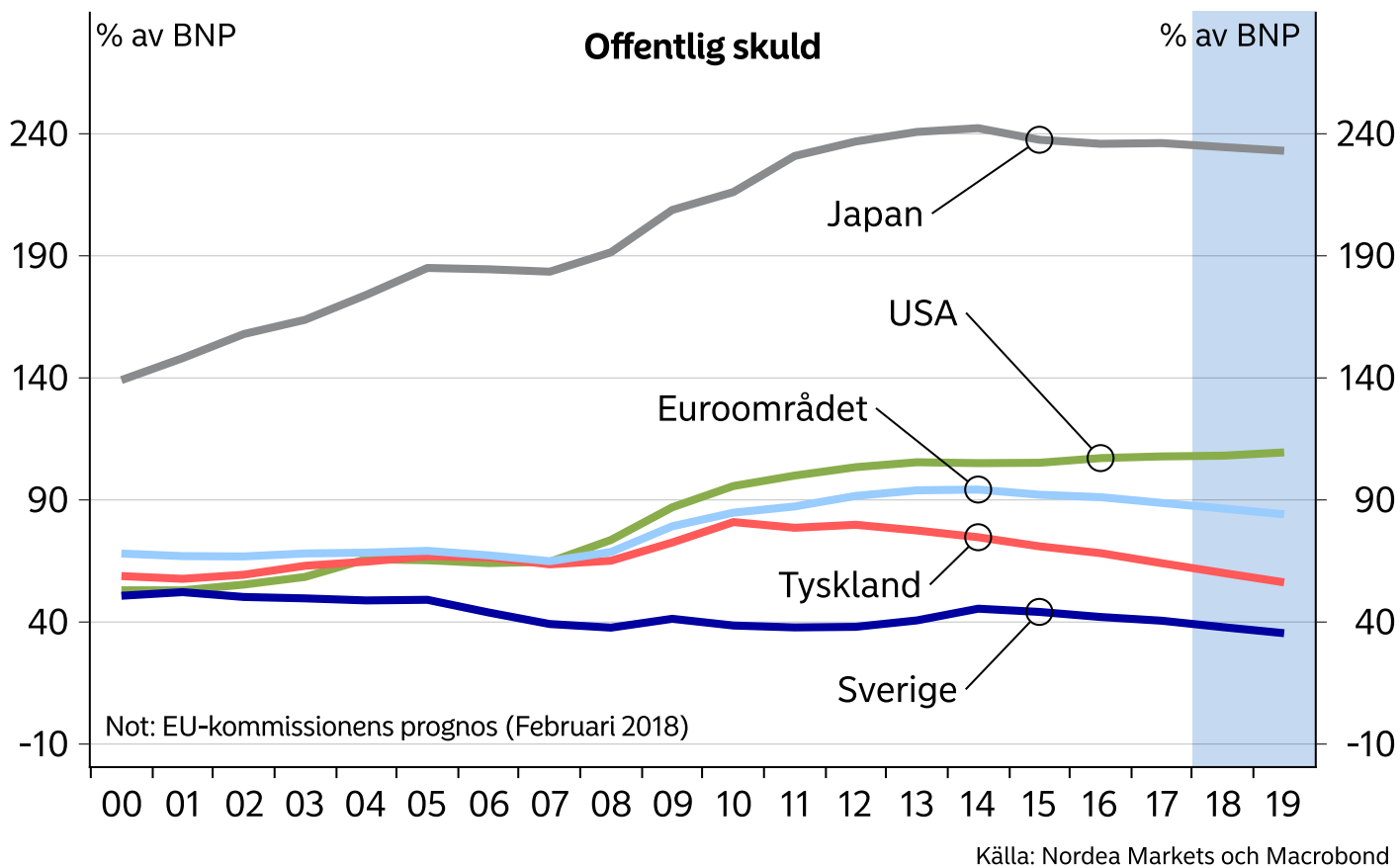
Källa: Nordea Markets och Macrobond

	t	t+1	Förändring (%)
BNP/capita	100	97	-3
BNP/capita (inhemsk population)	100	103	3
BNP/capita (immigranter i t+1)	0	20	∞

Notera: Antar att immigranter är 0% av befolkningen i t och 10% i t+1



Vi har råd – utrymme finns för reformer



Regering inte avgörande för vare sig kortsiktiga tillväxtutsikter eller offentliga finanser.

Pristagare - rätt i tiden

Långsiktig ekonomisk tillväxt och globalt välstånd i fokus



Riksbankens pris till Alfred Nobels minne 2018



William D. Nordhaus för forskning om klimatet och
Paul M. Romer för forskning om innovationer



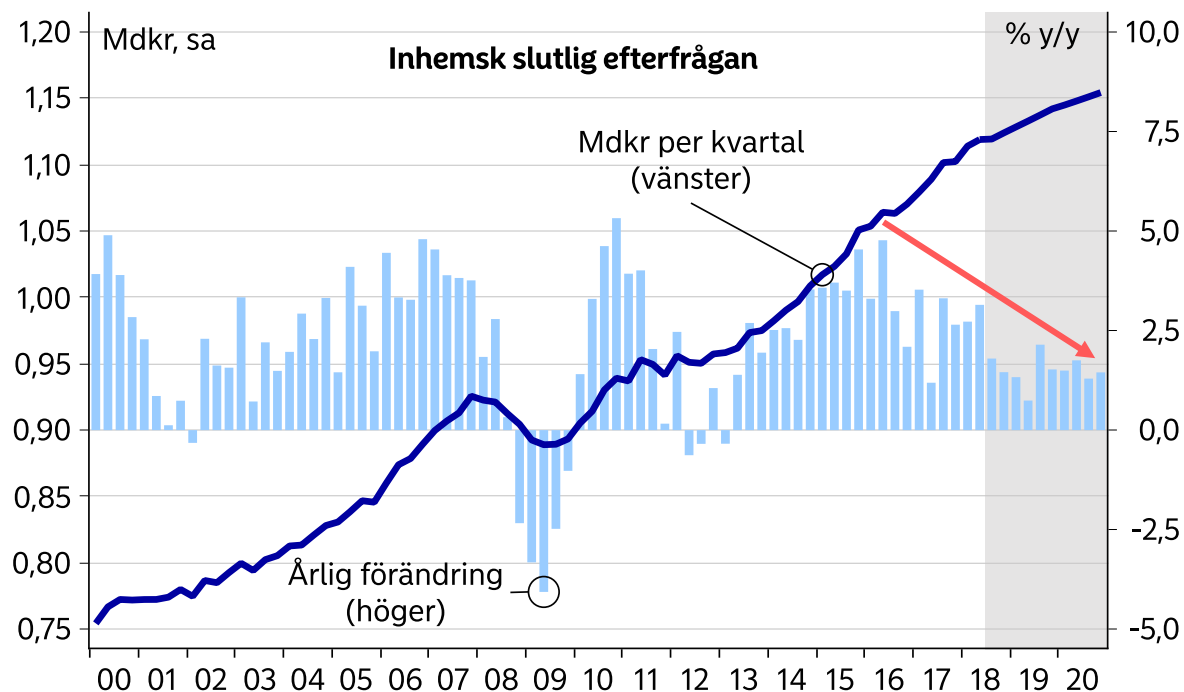
Social- och ekonomisk hållbarhet

- Undvika kriser
 - För att ha råd att välja
- Stora klyftor en risk
 - Urbanisering
 - Utanförskap
- Investera för framtiden
 - Kort sikt - integration
 - Medellång sikt - bygg och infrastruktur
 - Lång sikt - utbildning/livslångt lärande





Stark svensk ekonomi växer långsammare



Källa: Nordea Markets och Macrobond

% y/y	2018P	2019P	2020P
BNP	↓ 2,7	2,0	2,0
BNP kalenderkorrigerad	↓ 2,8	2,1	1,8



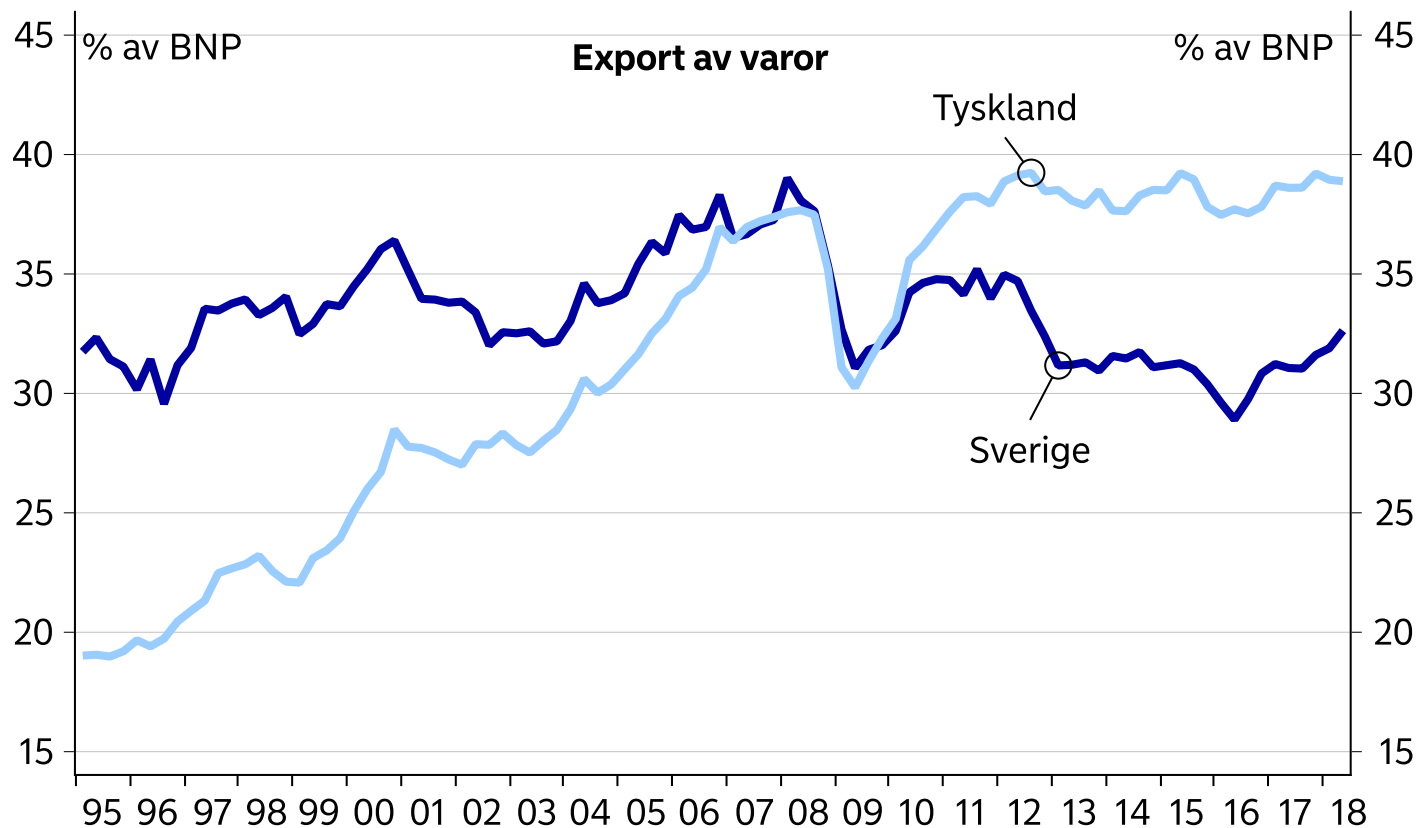
Svacka i global handel tynger exporten i år



Källa: Nordea Markets och Macrobond



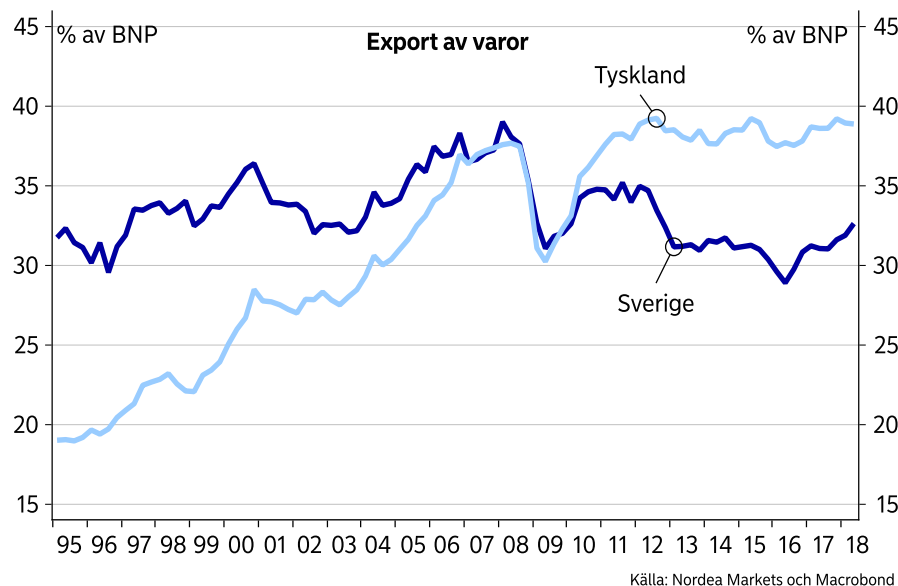
Jämför oss gärna med Tyskland



Källa: Nordea Markets och Macrobond

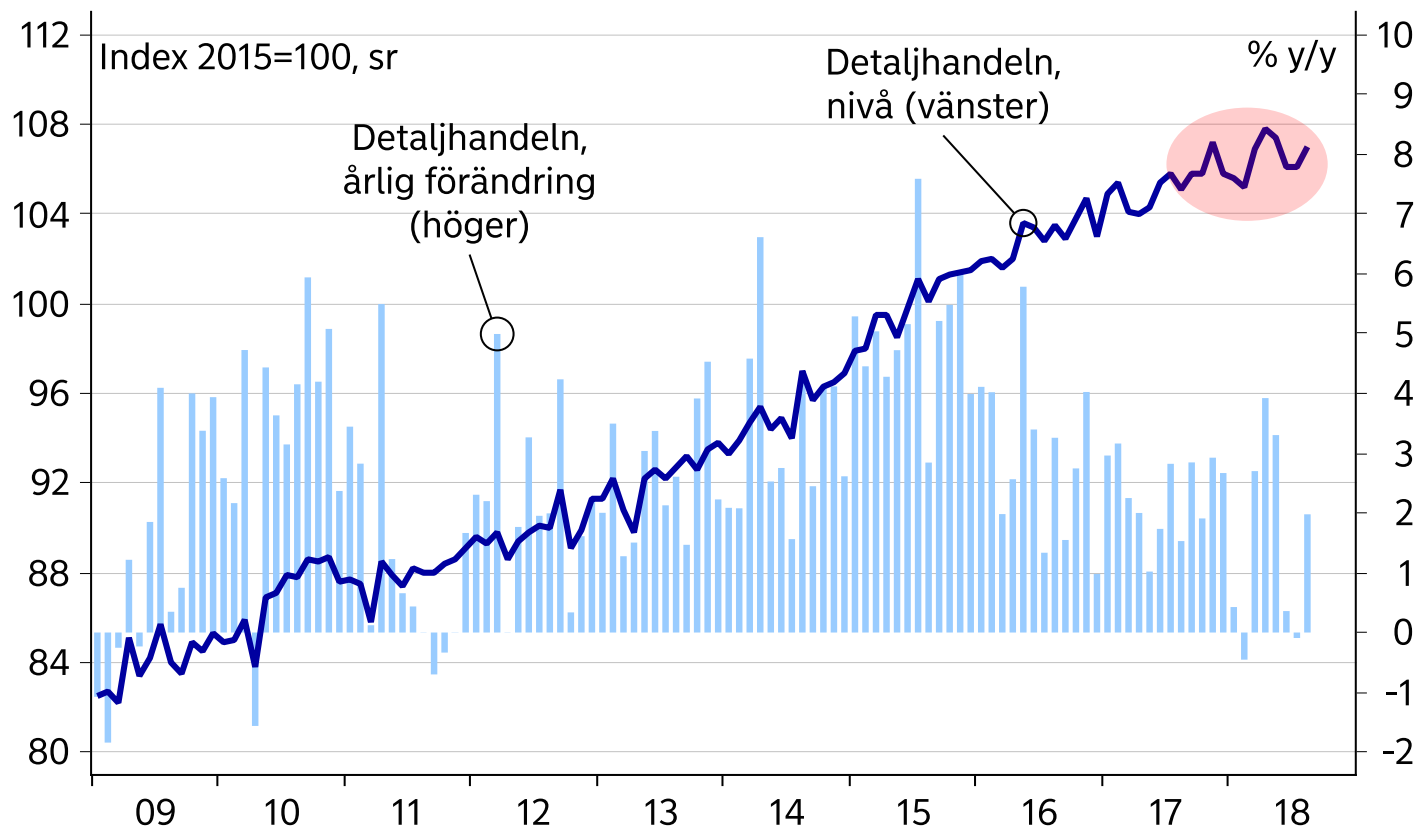
Sverige ligger långt före

Tjänsteproduktion är framtiden





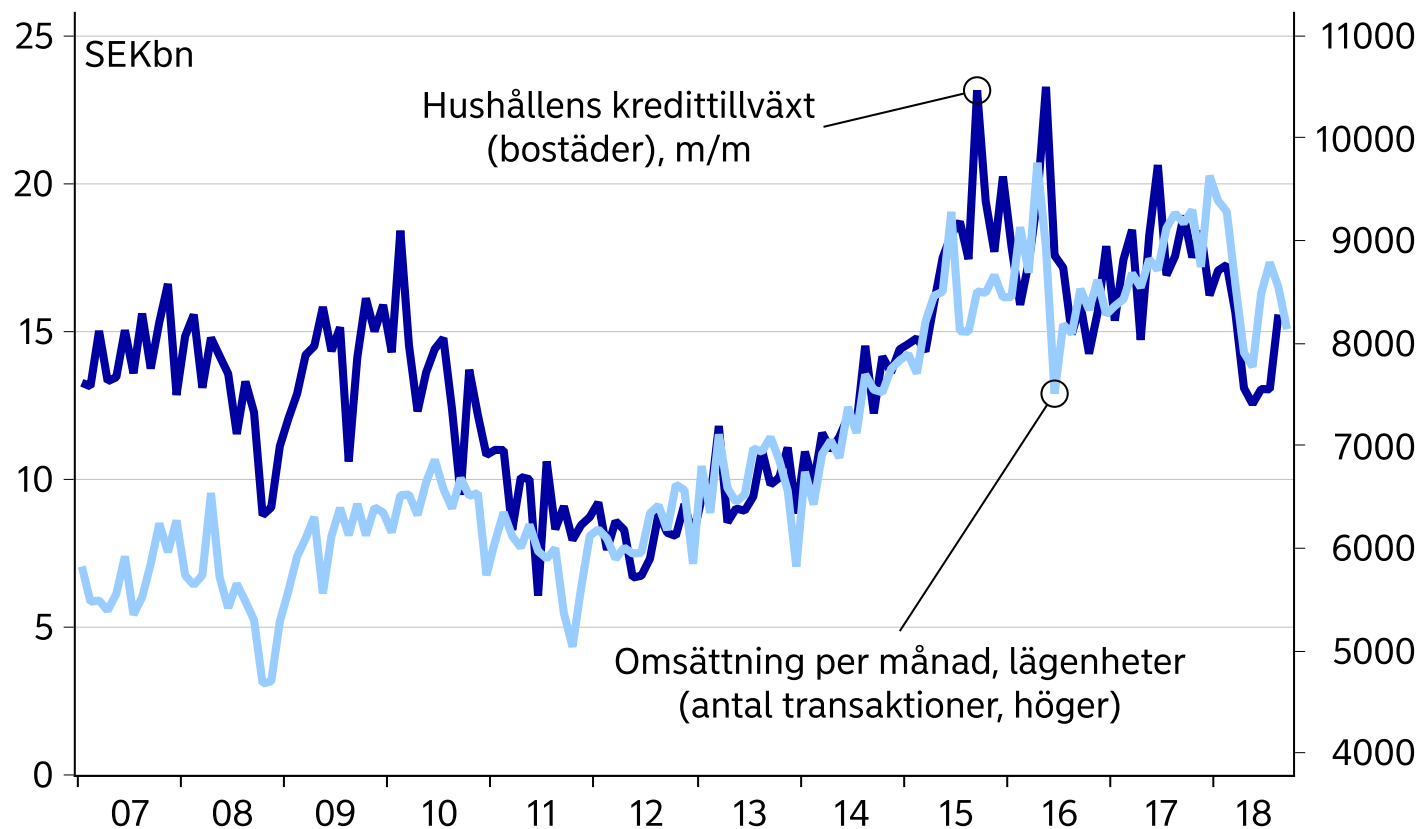
Svagare även på hemmaplan



Källa: Nordea Markets och Macrobond



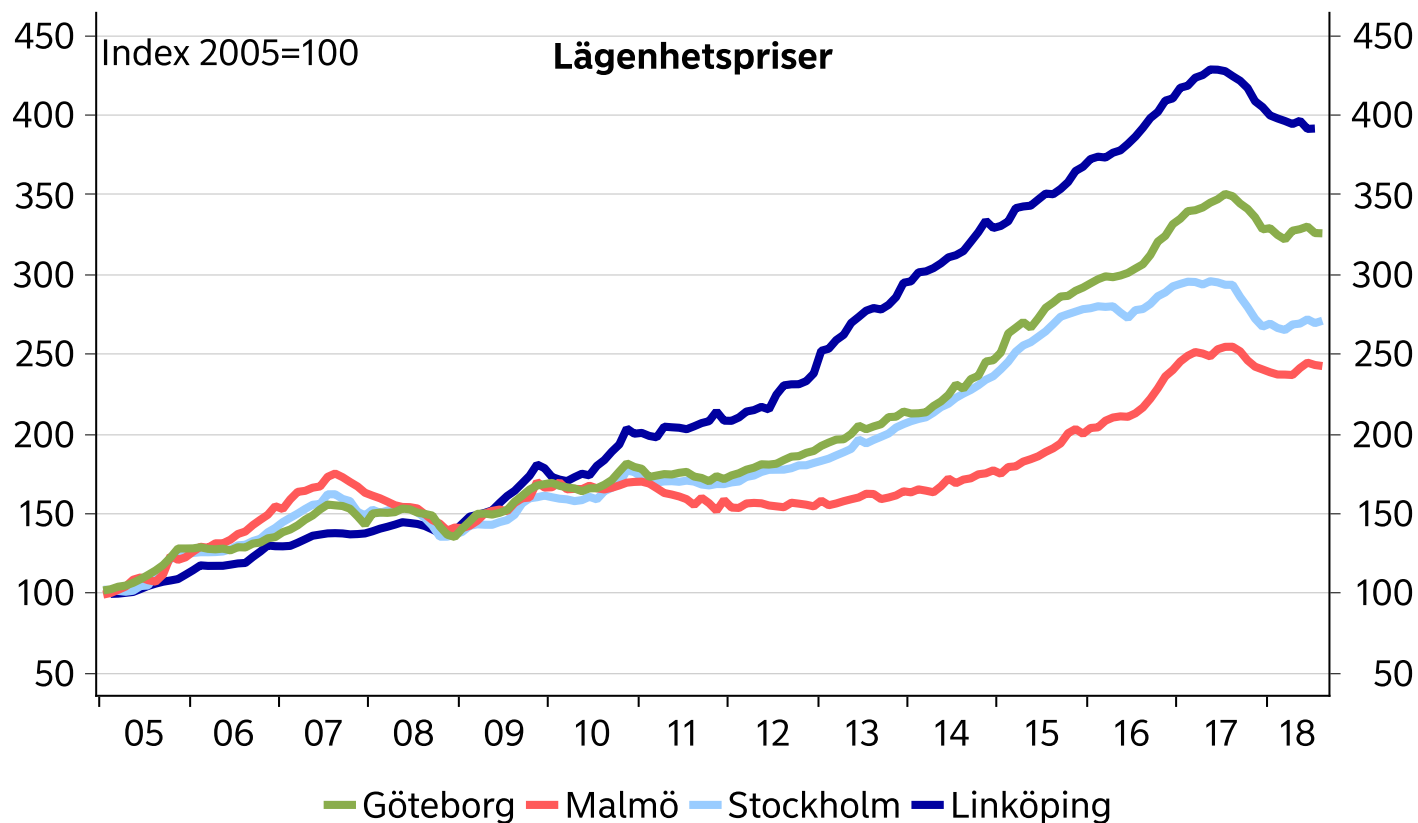
Husmarknaden - klon i Sverige



Källa: Nordea Markets och Macrobond



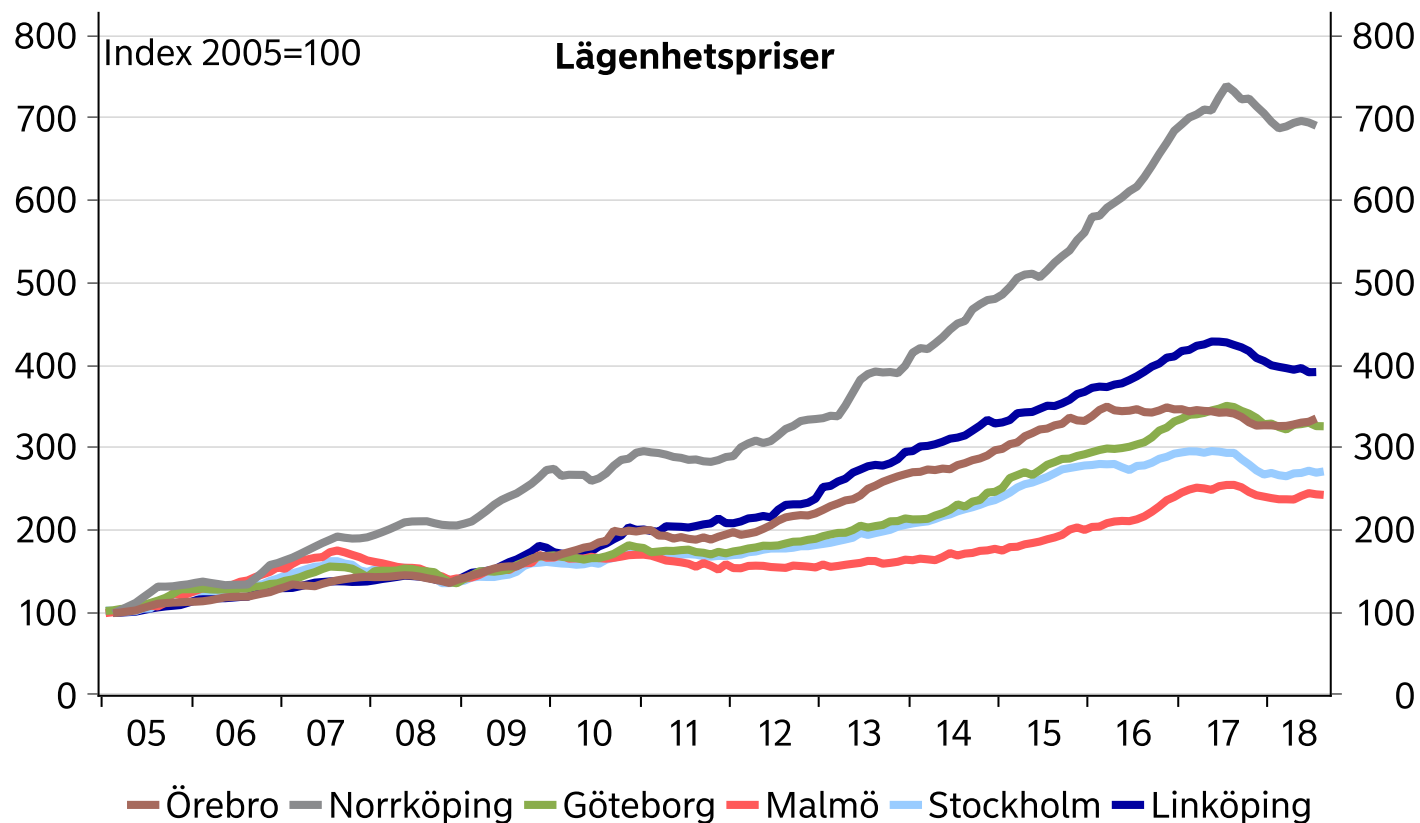
Inte bara i storstäderna som priser har dragit iväg



Källa: HOX, Nordea Markets och Macrobond



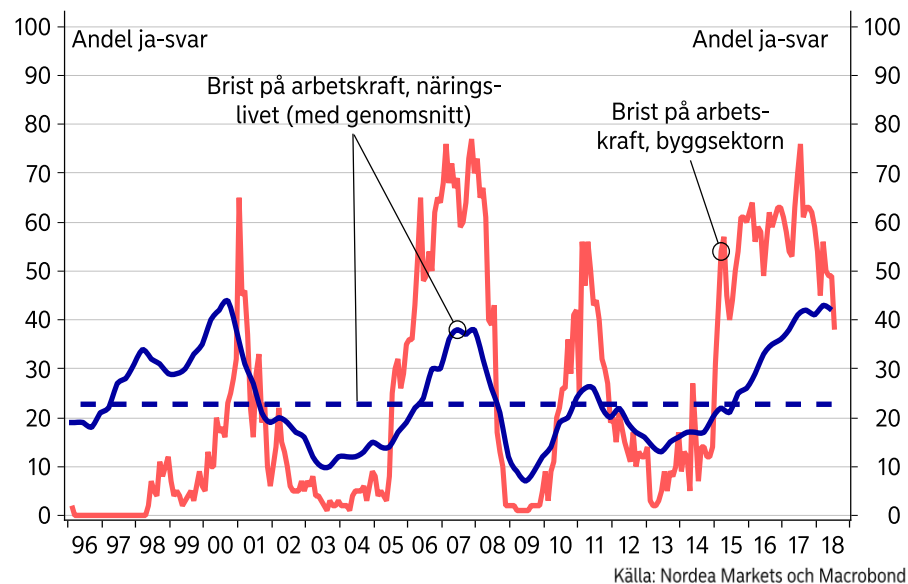
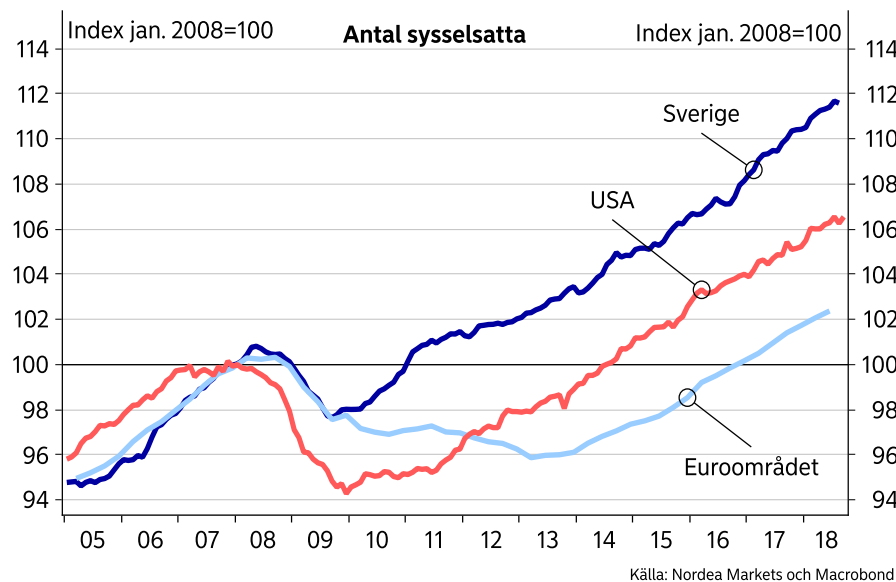
Verkligen inte



Källa: HOX, Nordea Markets och Macrobond

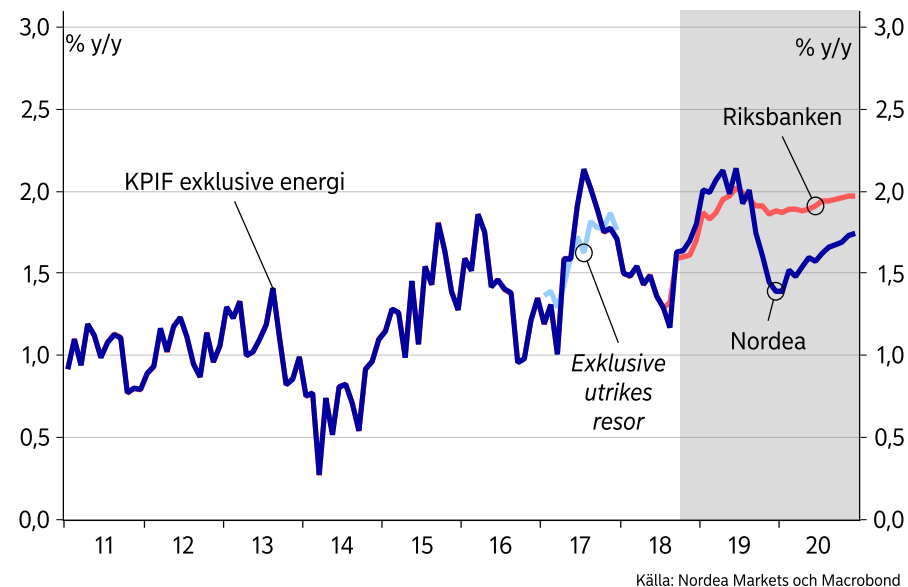
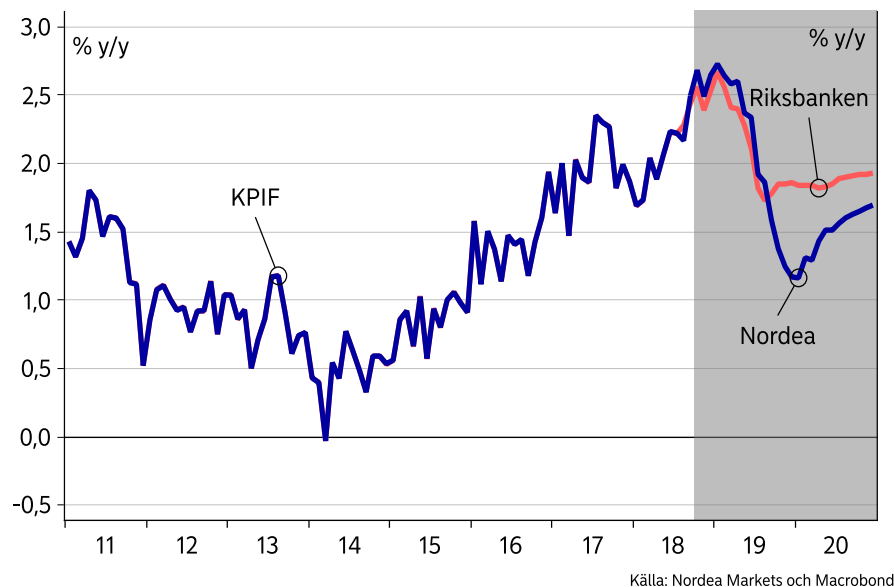


Fortsatt stark arbetsmarknad





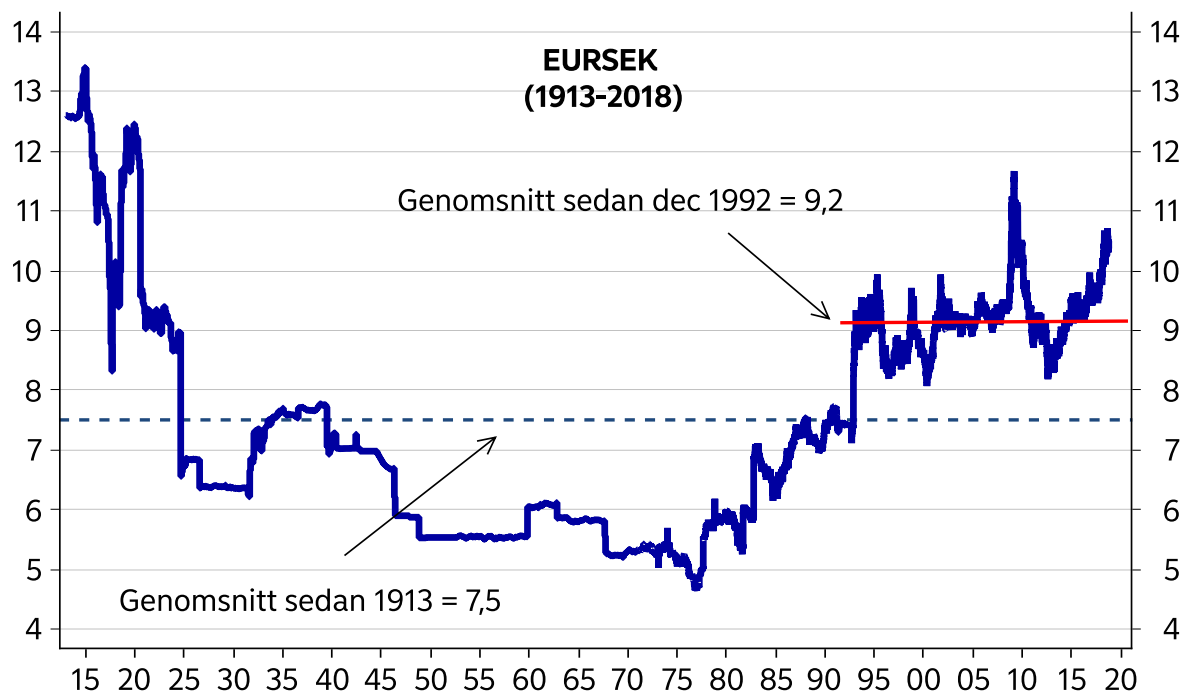
Hög inflation, men tillfälligt



Prognos, %	15.10.18	3M	30.06.19	31.12.19	31.12.20
Reporäntan	-0,50	-0,25	-0,25	0,00	0,50
10-årig statsobligation	0,72	0,75	0,95	1,25	1,50



Problematiskt svag krona



Källa: Nordea Markets och Macrobond

Prognos, %	15.10.18	3M	30.06.19	31.12.19	31.12.20
EURSEK	10,40	10,25	10,15	10,00	9,70

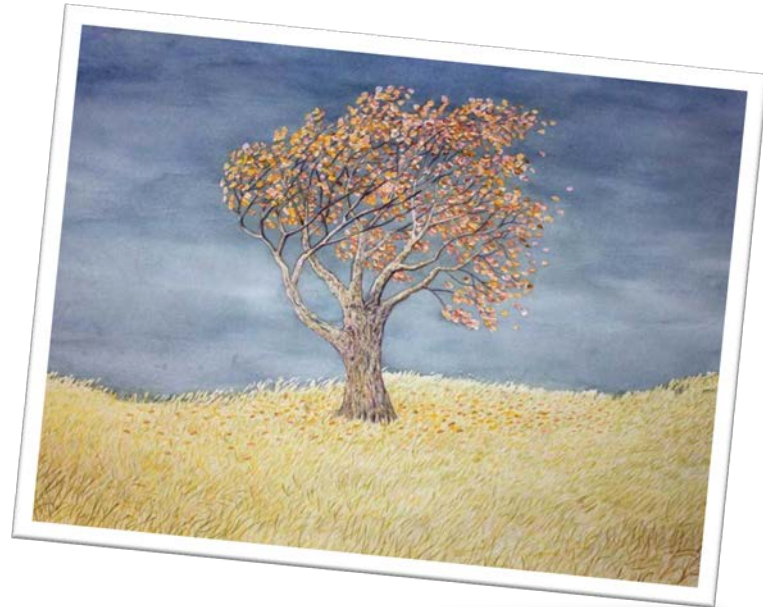
Sammanfattning

Globalt

- Finansiella och politiska risker ...
- ... men hygglig tillväxt trots allt

Sverige

- Höstvindar och avmattning
- Fortsatt låga räntor...
- ...och en svag krona





Tack!

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.

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