

Pressmeddelande

Danske Bank Sverige

08 januari 2015

Nordic Outlook:

Sverige misslyckas att uppnå lyfthastighet

Förhöstens elände på de finansiella marknaderna drevs främst av en ökad osäkerhet kring de globala tillväxtutsikterna. Därefter har råvarupriser i allmänhet och oljepriser i synnerhet utgjort stöd till aktiemarknader och ekonomisk tillväxt i större delen av den utvecklade världen. Trots detta har svensk tillväxt under de tre första kvartalen inte riktigt levt upp till förväntningarna. Största boven i dramat är det negativa tillväxtbidraget från nettoexporten.

- **BNP-tillväxt** Sverige misslyckas att uppnå lyfthastighet, därför har vi återigen tvingats revidera ner vår prognos för den svenska BNP-tillväxten. Vi förväntar oss en ökning med 1,9 procent y/y 2014 (tidigare: 2,3), 1,7 procent y/y 2015 (tidigare: 2,4 %) och 2,0 procent y/y 2016.
- **Arbetslöshet** Arbetslösheten kommer successivt att minska, men dock mycket långsamt. I slutet av prognoshorisonten förväntas den ha nått 7,25 procent, vilket fortfarande är en bit över våra långfristiga uppskattningar.
- **Inflation** Lågt kapacitetsutnyttjande medför att en hållbar uppgång i inflationen ligger långt borta. Vi räknar med att inflationen har övergått i deflation - 0,2 procent under 2014, kvarstår på 0,3 procent 2015 samt fortfarande understiger målet 2016 och hamnar på 1,2 procent.
- **Riksbank** Riksbanken kommer inte att ha bråttom att höja räntan. Vi förväntar oss ingen höjning förrän 2017. Misslyckas inflationen åter att få fäste blir troligen första åtgärd att skjuta upp första höjningen, men Riksbanken har även tillgång till andra okonventionella metoder.
- **Bostadsmarknad** Vid sidan av den negativa externa utvecklingen är största risken mot de svenska utsikterna tveklöst de nyligen skärpta amorteringskraven på bolån som införs 2015.
- **Politisk oro** Hypotetiskt ger den politiska oron upphov till förhöjd osäkerhet, vilket medför att konsumenter och företag skjuter på konsumtions- och investeringsbeslut. Dock argumenterar vi starkt mot att situationen skulle ha en betydande och bestående inverkan på de offentliga finanserna. Det legala ramverk som kringgärdar dem är helt enkelt för starkt.

Läs hela konjunkturprognosen i bifogade Nordic Outlook Januari 2015

Telefonkonferens idag klockan 15.00 - 15.45 - se bifogad inbjudan

För mer information, vänligen kontakta:

Michael Boström, Analyschef, 076-843 05 87, michael.bostrom@danskebank.se

Bernd Schmitz, Presschef, 076-721 60 73, bernd.schmitz@danskebank.se

Sverige: Försörjningsbalans

Årlig förändring i % om inte annat anges

	2013	2014p		2015p		2016p
Hushållens konsumtionsutgifter	1,9	2,3	(2,7)	1,6	(1,7)	1,8
Offentliga konsumtionsutgifter	0,7	1,5	(1,3)	1,5	(1,6)	0,8
Fasta bruttoinvesteringar	- 0,4	4,6	(4,9)	3,4	(7,3)	2,1
Lagerinvesteringar ^{1/}	0,0	0,3	(0,0)	0,1	(0,0)	0,0
Inhemsk efterfrågan	1,0	2,6	(2,9)	2,0	(3,0)	1,6
Export av varor och tjänster	- 0,2	2,2	(2,1)	3,2	(3,0)	5,0
Aggregerad efterfrågan	1,1	2,9	(3,1)	2,2	(3,0)	1,6
Import av varor och tjänster	- 0,7	4,9	(4,5)	3,7	(4,0)	4,5
Nettoexport ^{1/}	0,2	- 0,9	(0,0)	- 0,1	(0,0)	0,4
BNP	1,3	1,8	(2,2)	2,0	(2,6)	1,9
BNP, kalenderkorrigerad	1,3	1,9	(2,3)	1,7	(2,4)	2,0

1/ Bidrag till BNP-tillväxten

Siffror inom parentes är prognos från september 2014

Sverige: Nyckeltal

	2013	2014p	2015p	2016p
Bytesbalans ^{1/}	6,8	5,1	5,0	4,8
Handelsbalans ^{1/}	3,8	3,0	3,0	2,9
Finansiellt sparande, offentlig sektor ^{1/}	- 1,2	- 1,9	- 1,6	- 1,0
Offentliga sektorns skuld (Maastricht) ^{1/}	38,3	40,2	42,0	42,3
Arbetslöshet ^{2/}	8,0	7,9	7,6	7,3
Timlöner ^{3/}	1,9	2,5	2,6	2,8
KPI ^{3/}	0,0	- 0,2	0,3	1,2
Bostadspriser ^{3/}	3,6	4,5	- 5,0	- 2,0

1/ % av BNP

2/ % av arbetskraften

3/ Årlig förändring i %

Ränte- och valutaprognos

	2015-01-07	+3 mån	+6 mån	+12 mån
Svensk reporänta, %	0,00	0,00	0,00	0,00
2-årig swapränta, %	0,26	0,25	0,25	0,25
10-årig swapränta, %	1,16	1,10	1,00	1,20
EUR/SEK	9,41	9,30	9,20	9,00
USD/SEK	7,95	8,16	8,21	7,69