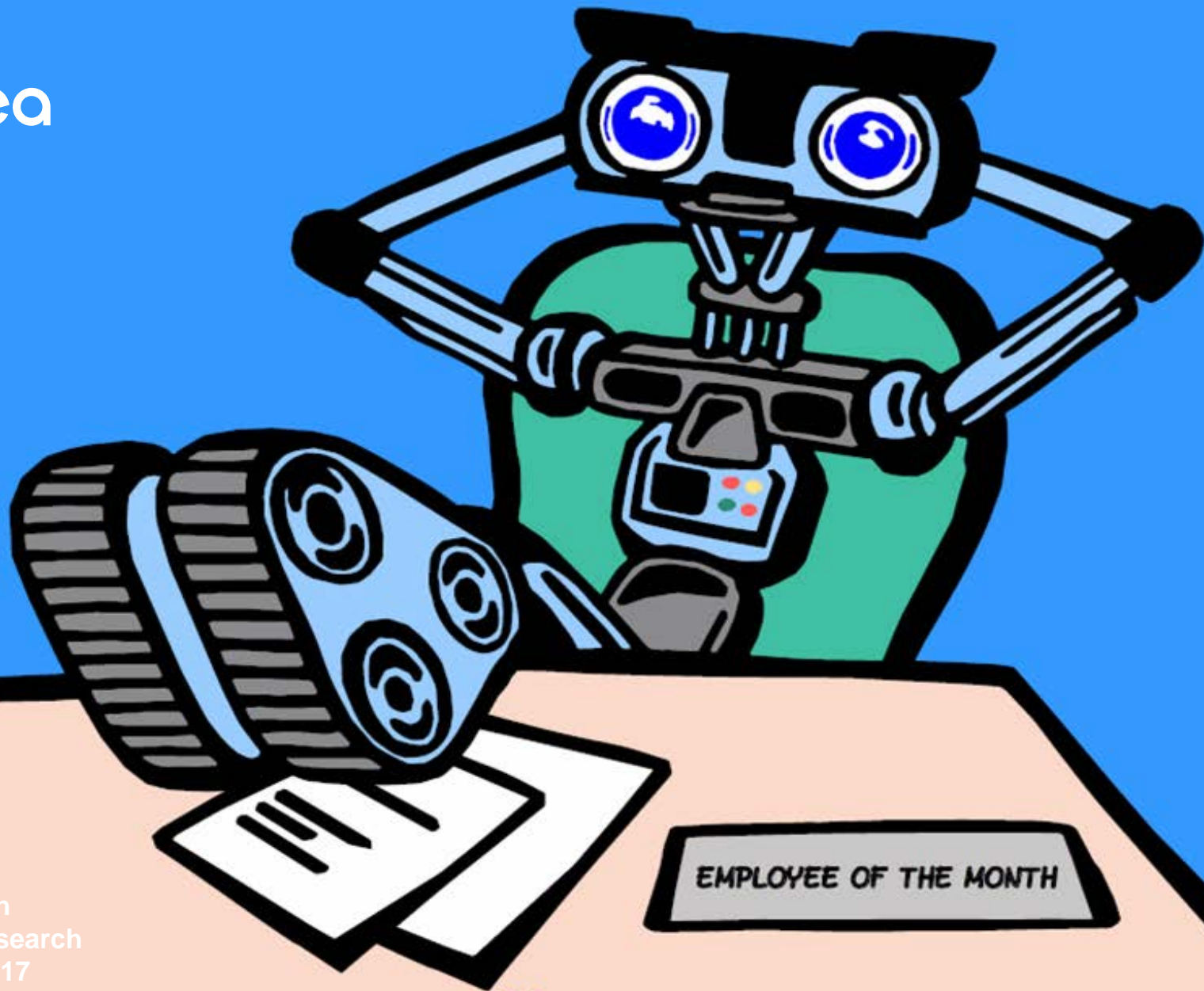


Nordea



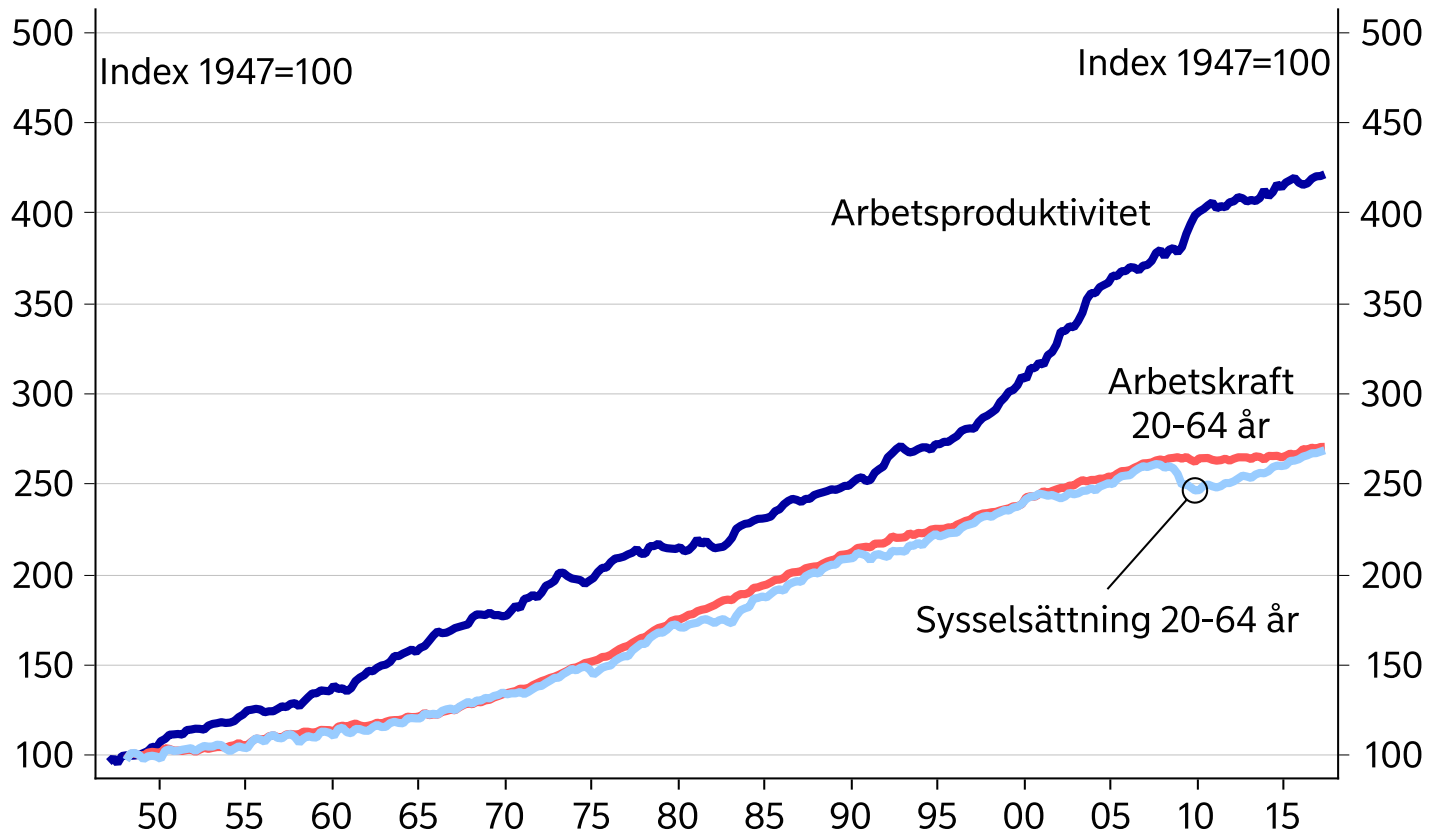
Annika Winsth  
Economic Research  
September 2017

**ROBOTAR VÄLKOMNAS**



# Jobb skapas i takt med arbetskraften

*Samtidigt som kvinnors inträde på arbetsmarknaden ökat starkt*

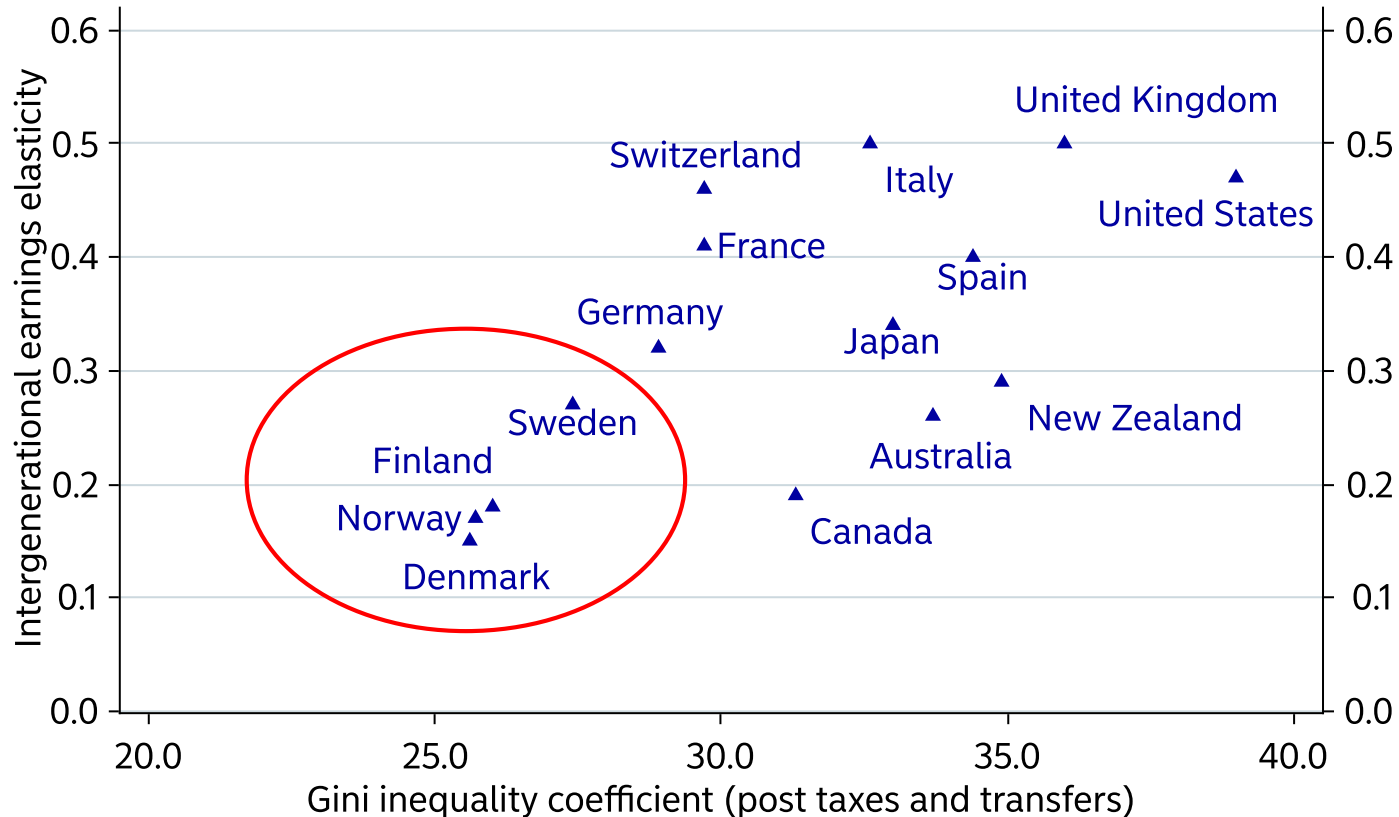


Källa: Nordea Markets och Macrobond



# De nordiska länderna har bra förutsättningar

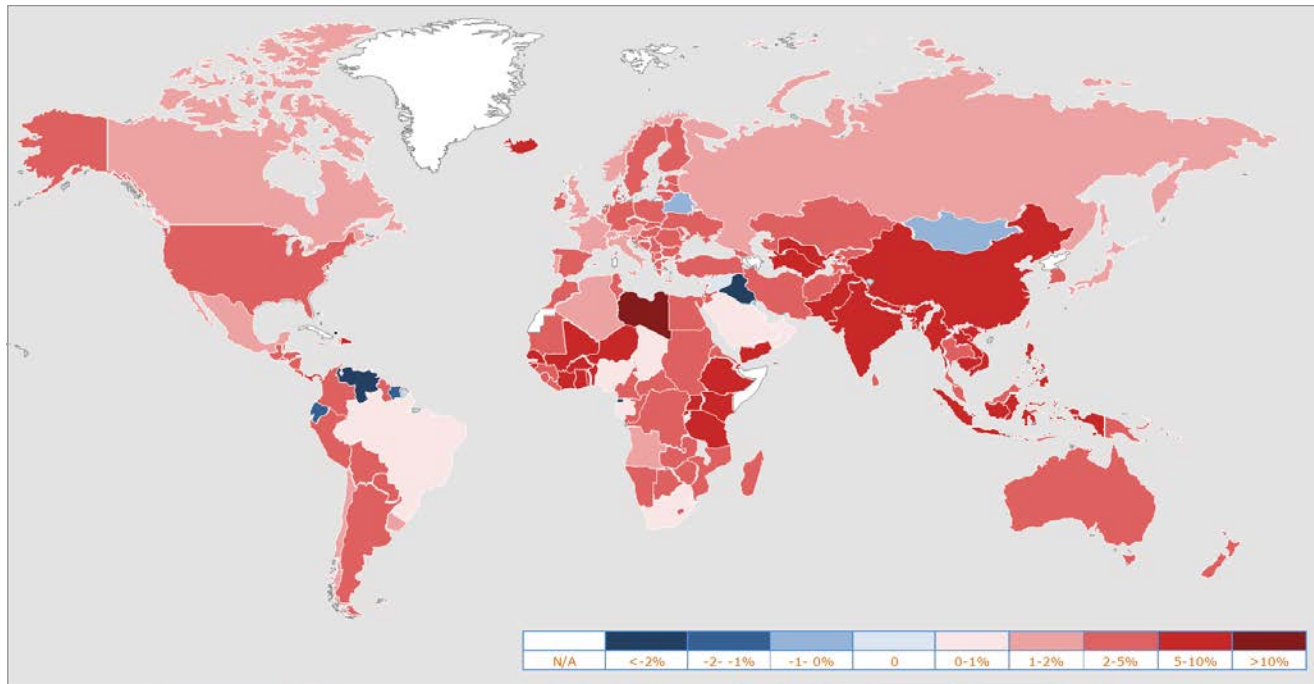
*Social rörlighet, små inkomst skillnader och socialförsäkringssystem*



Source: University of Ottawa/Miles Corak, Nordea Markets and Macrobond



## Global tillväxt kulminerar 2018

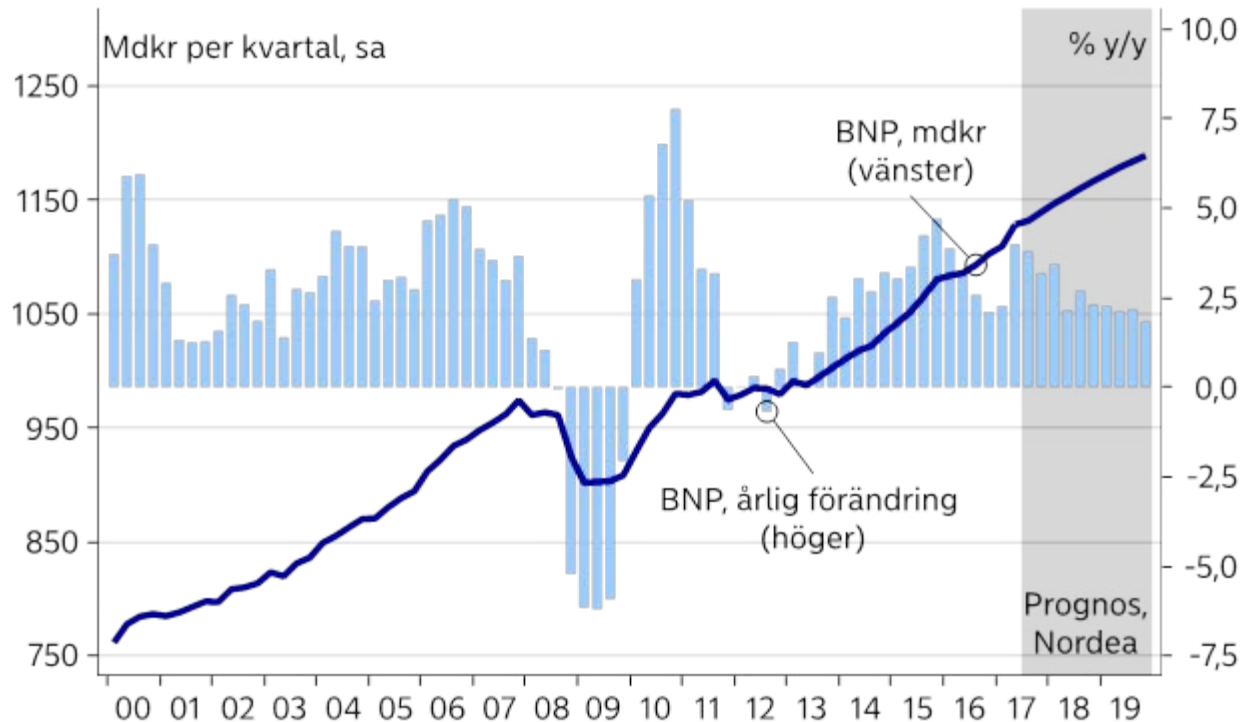


BNP, %	2016	2017P	2018P	2019P
Världen	3,2	3,6	3,7	3,6
USA	1,5	2,1	2,3	1,9
Euroområdet	1,7	2,1	1,8	1,6
Kina	6,7	6,7	6,3	6,1



# Exceptionellt stark ekonomi

*Ingen mer stimulans behövs...*

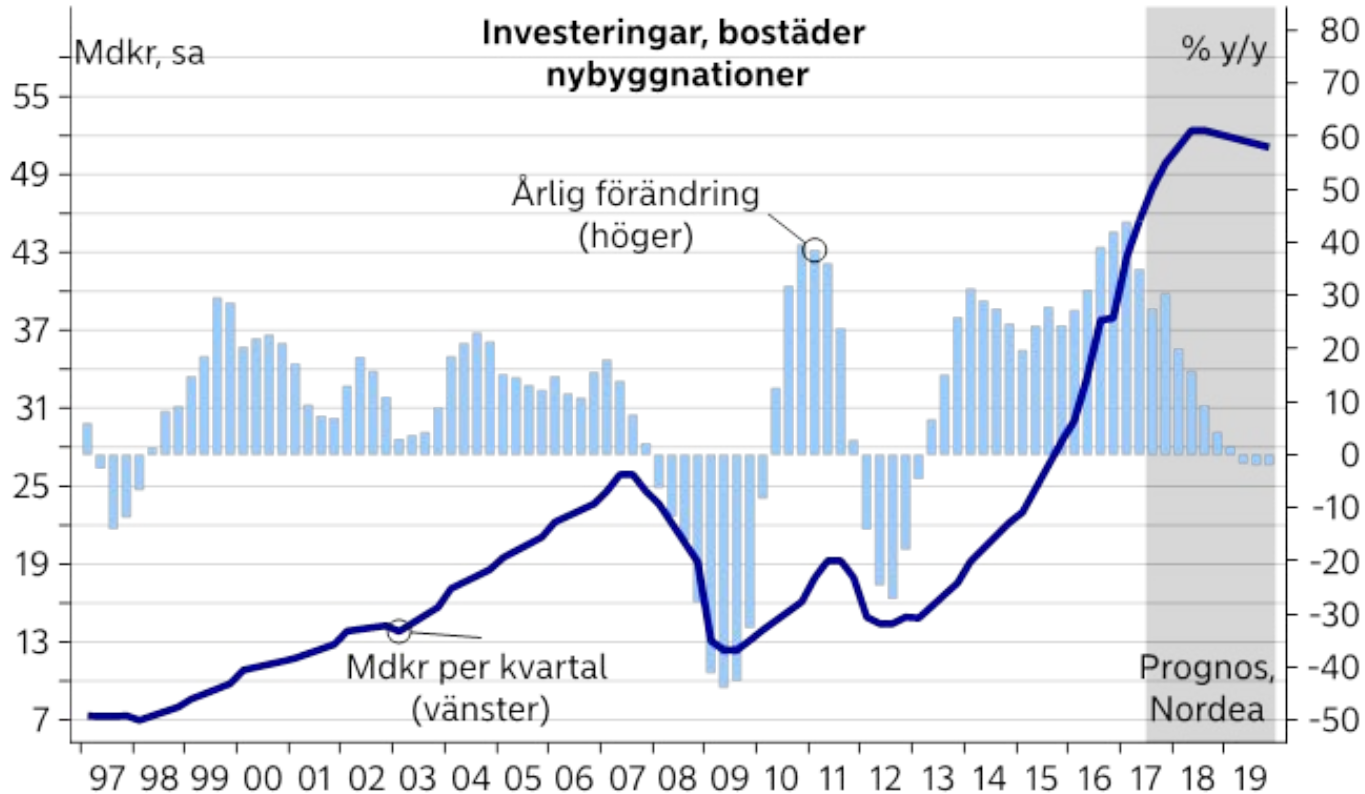


Källa: Nordea Markets och Macrobond

BNP, %	2015	2016	2017P	2018P	2019P
Sverige	4,1	3,2	3,1	2,5	2,1
Sverige kal korr	3,8	2,9	3,3	2,6	2,1



## ...särskilt inte till byggindustrin

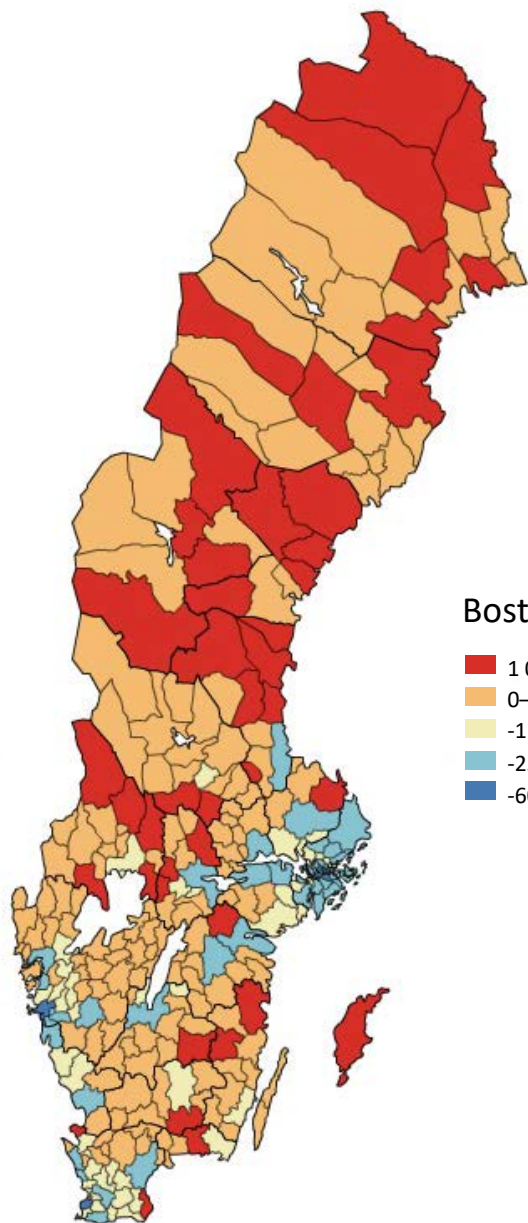


Källa: Nordea Markets och Macrobond

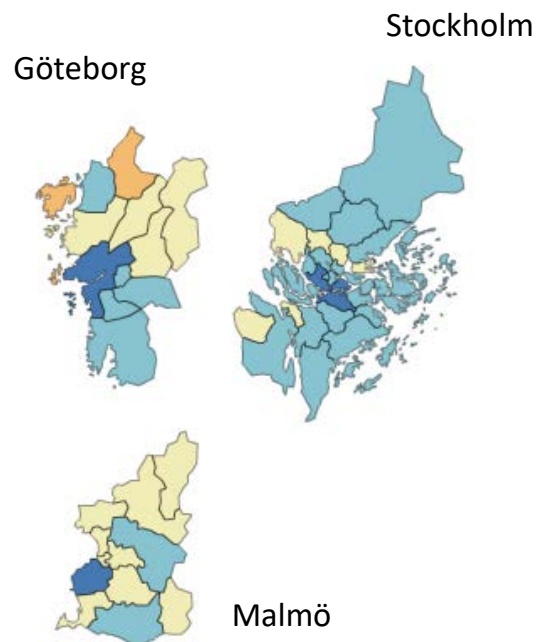
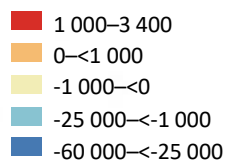


# Risk att vi bygger för mycket

*Bara "bostadsbrist" i storstadsregionerna*



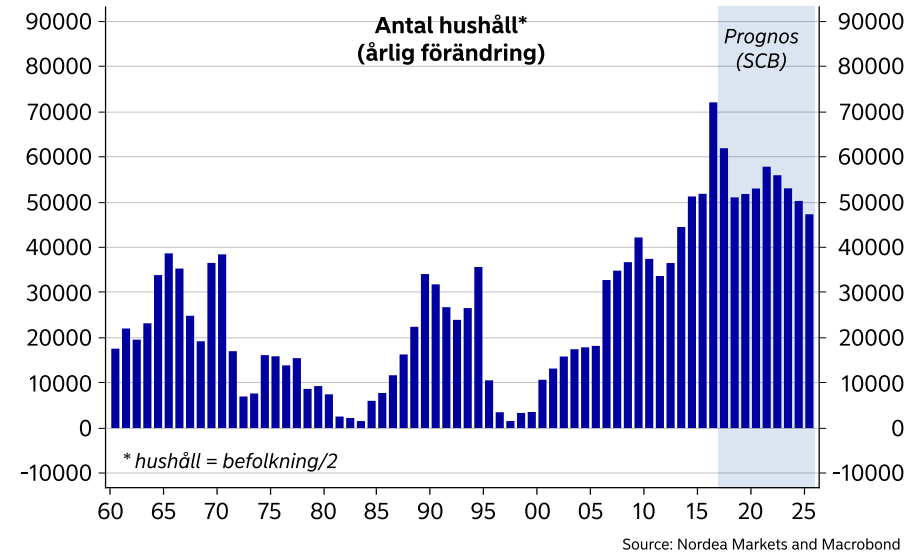
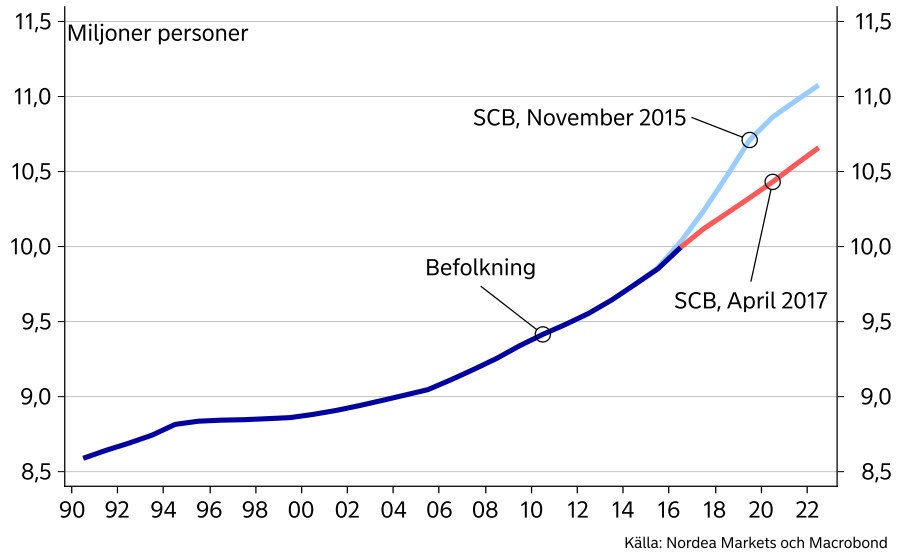
## Bostadsöverskott\*



\* Ackumulerad skillnad mellan byggande och befolkningsökning delat med två sedan 1992.  
Källor: Nordea Markets, SCB och Macrobond.



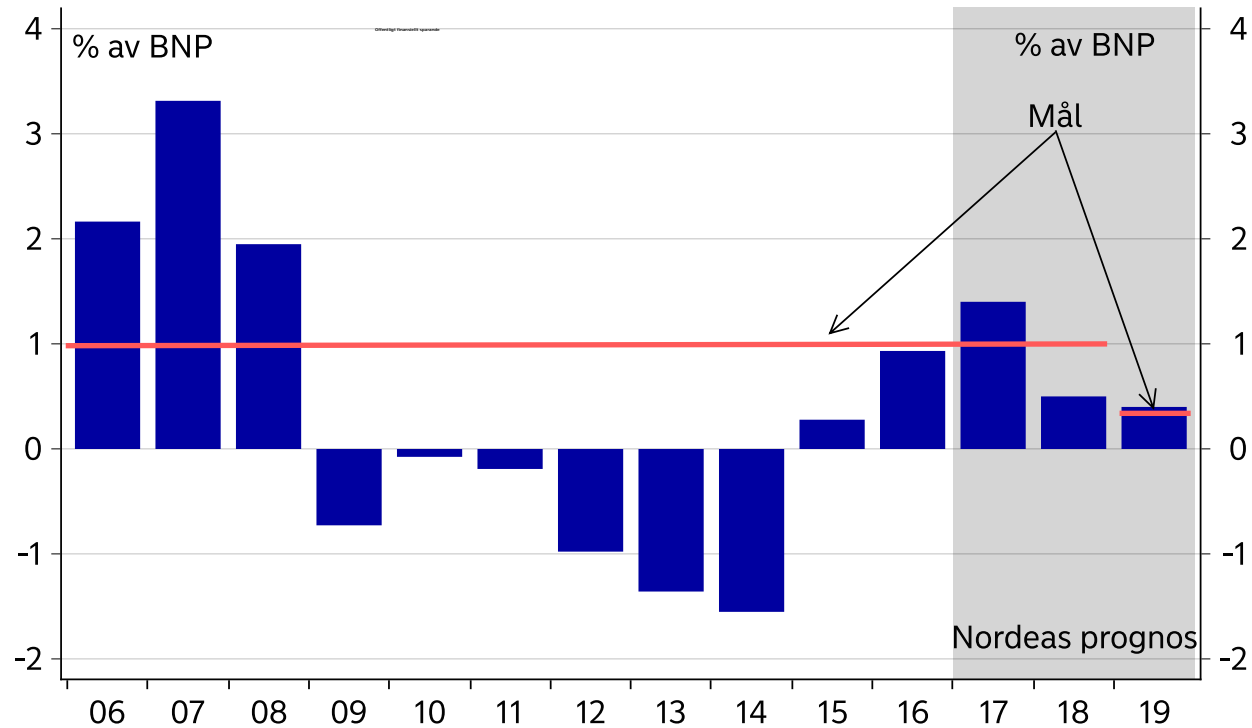
# Färre än 2015, men fortfarande stor utmaning för kommuner





# Starka offentliga finanser och gott om reformutrymme

## Valbudget med risk för överhettning

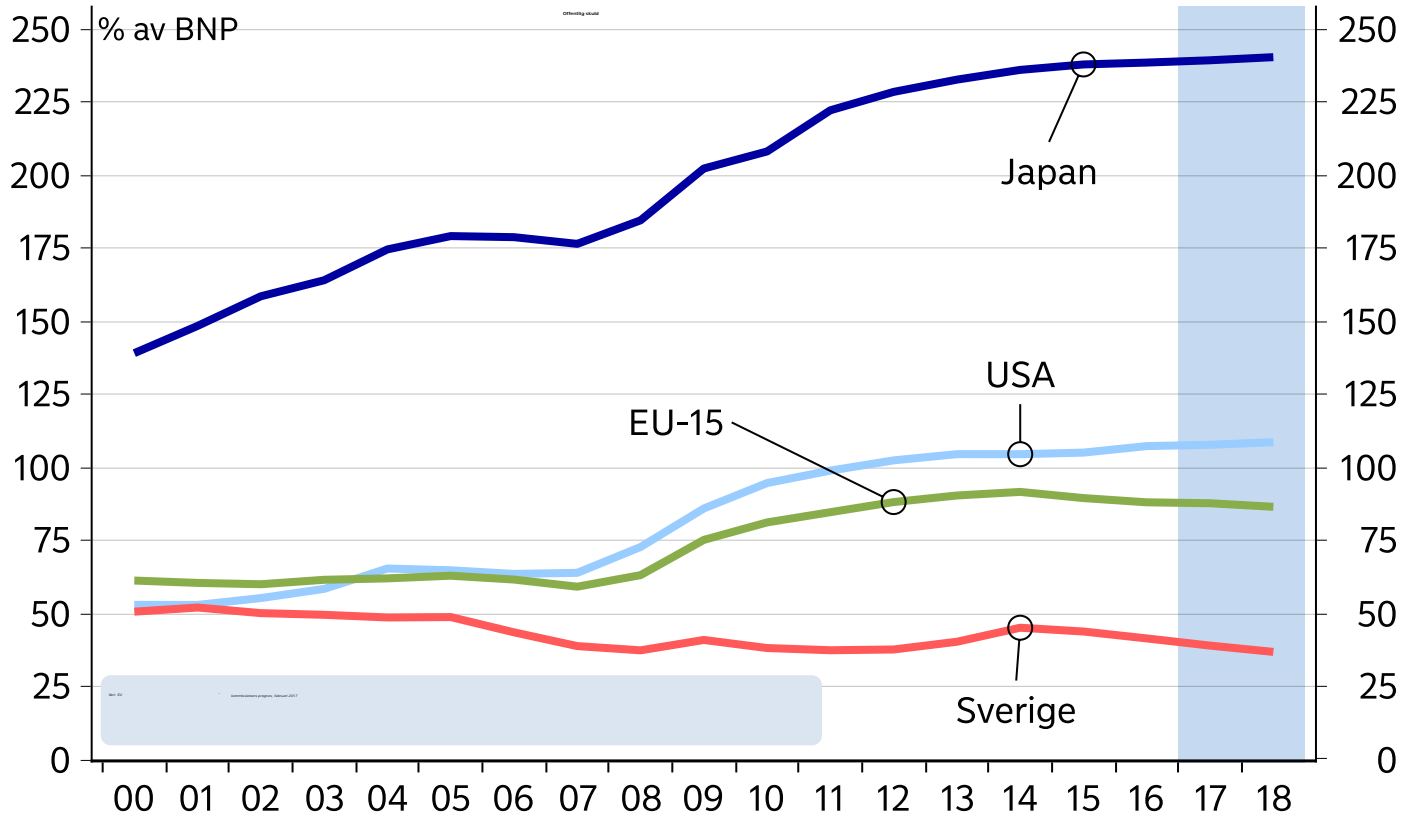


Source: Nordea Markets and Macrobond

Offentligt fin spar, % av BNP	2016	2017P	2018P	2019P
Nordea, % av BNP	0,9	1,4	0,5	0,4
Regeringen, % av BNP	0,9	1,0	1,0	1,1



# Klart bäst i klassen



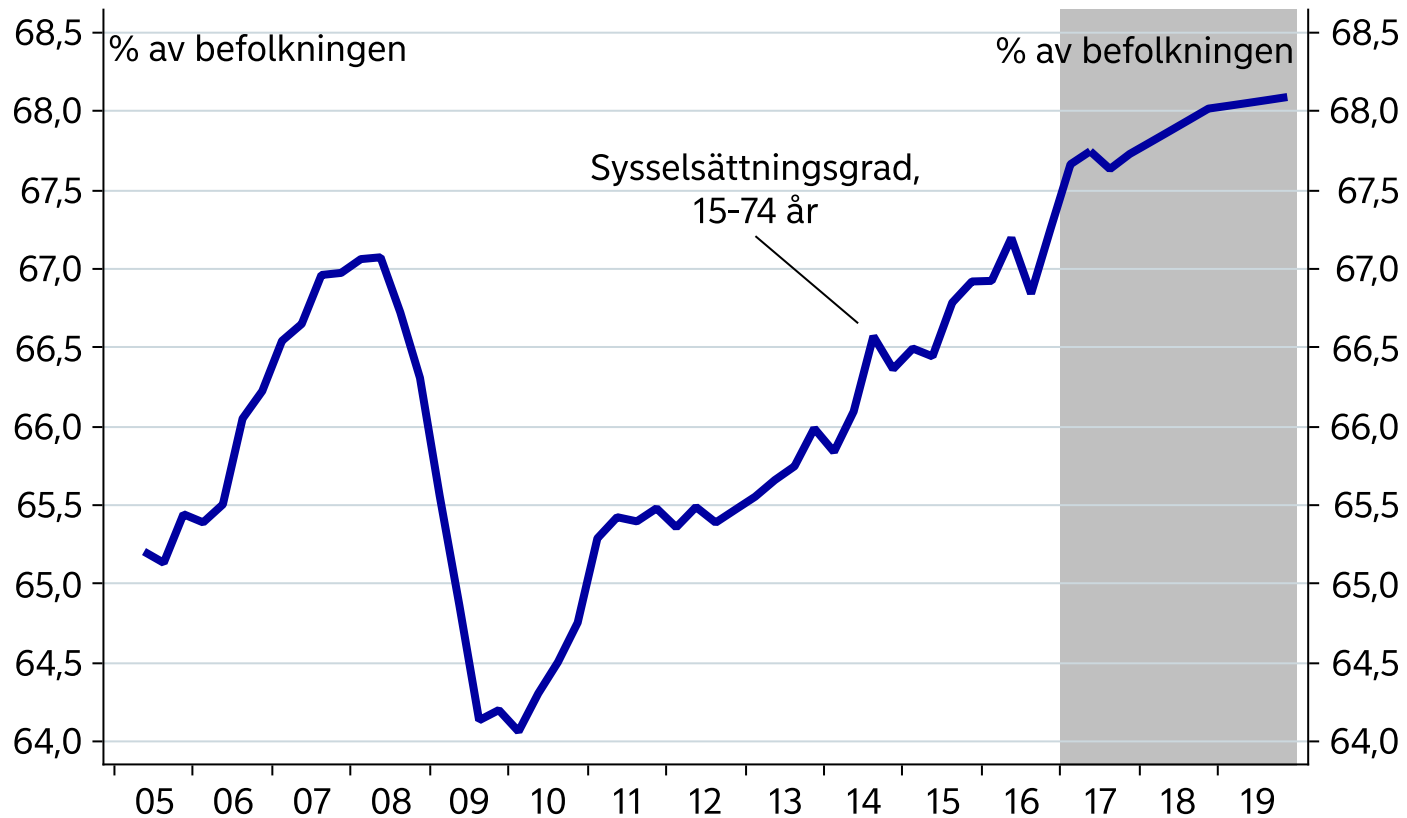
Källa: Nordea Markets och Macrobond



## Tillväxtprognosen i siffror

BRP (%) fasta priser	Snitt 13-14	Snitt 15-16 (*)	Snitt 17-18 (P)
<b>Västsverige</b>	2,8	4,7	<b>3,0</b>
<b>Sydsverige</b>	2,4	3,3	<b>2,5</b>
<b>Småland med öarna</b>	1,0	3,1	<b>2,0</b>
<b>Stockholm</b>	3,1	4,5	<b>3,2</b>
<b>Östra Mellansverige</b>	0,7	3,2	<b>2,7</b>
<b>Norra Mellansverige</b>	-0,1	2,2	<b>1,8</b>
<b>Norra Sverige</b>	-0,7	1,9	<b>1,3</b>

# Bland den högsta sysselsättningsgraden i världen ... ... och sedan 90-talet

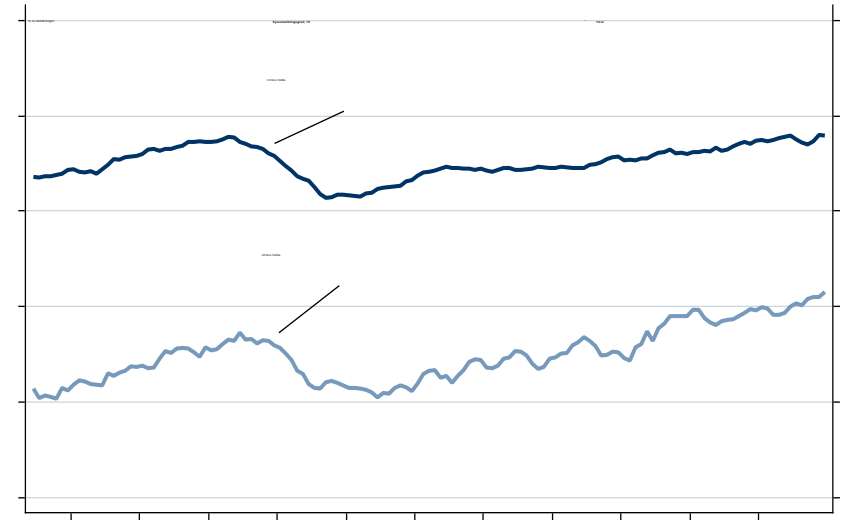
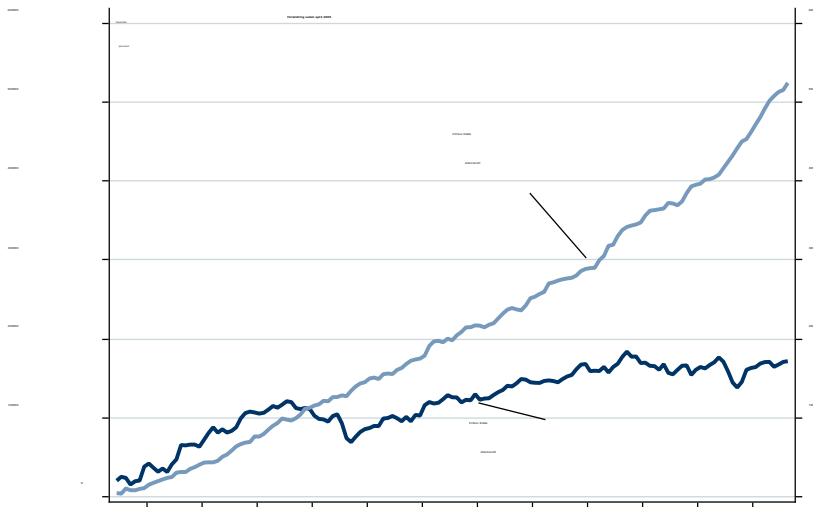


Source: Nordea Markets and Macrobond



# Integration – största utmaningen

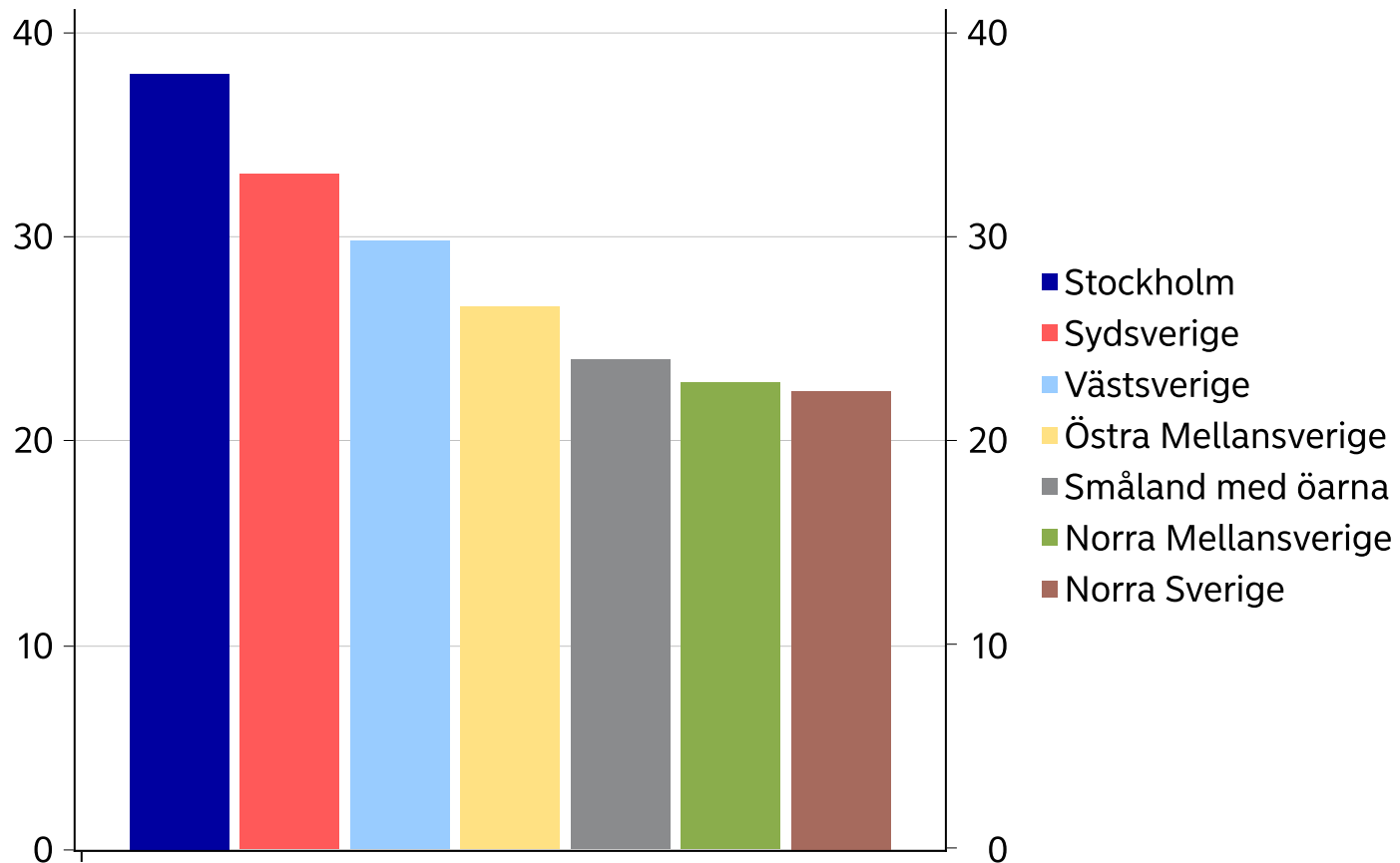
*Stora skillnader mellan inrikes och utrikes födda*





# Andel högutbildade av de arbetslösa

Procent 15 – 74 år

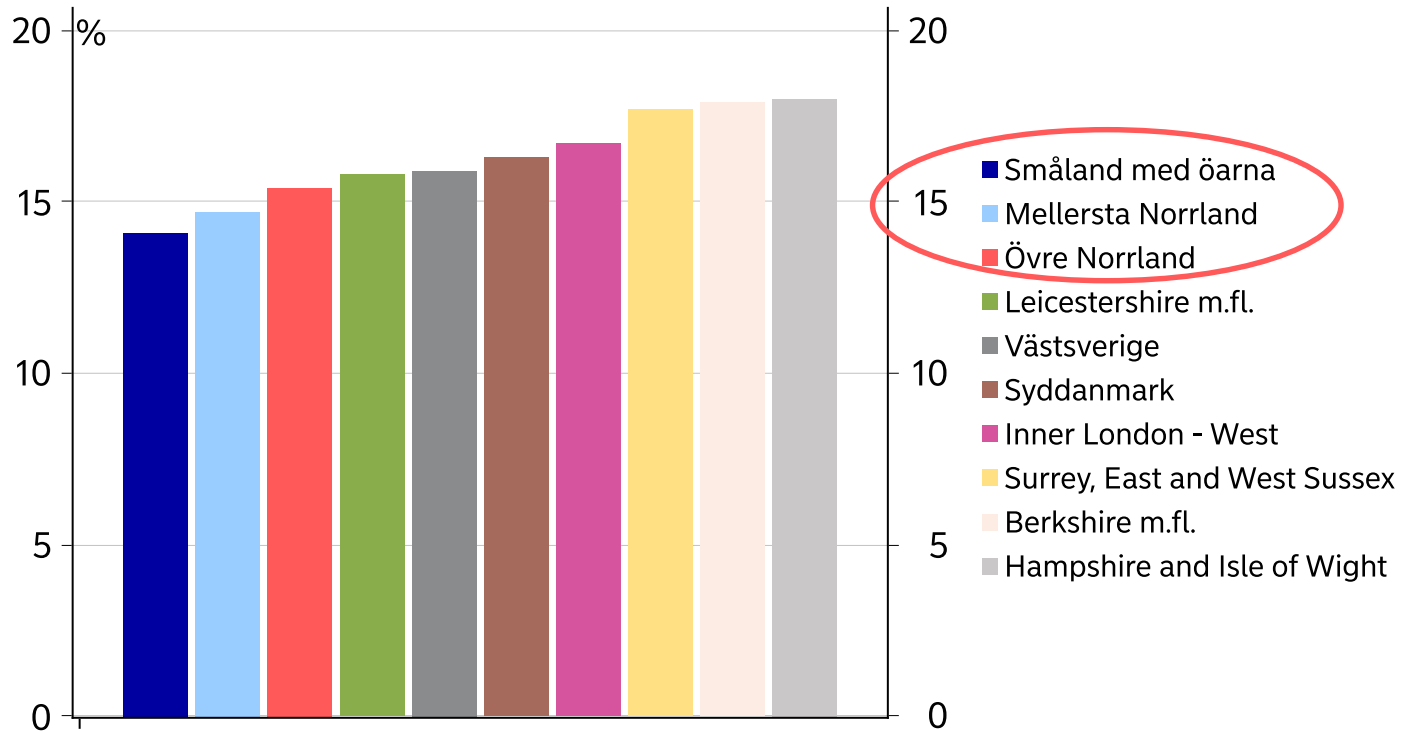


# Lägst långtidsarbetslöshet i EU

*Imponerande, 15-74 år*



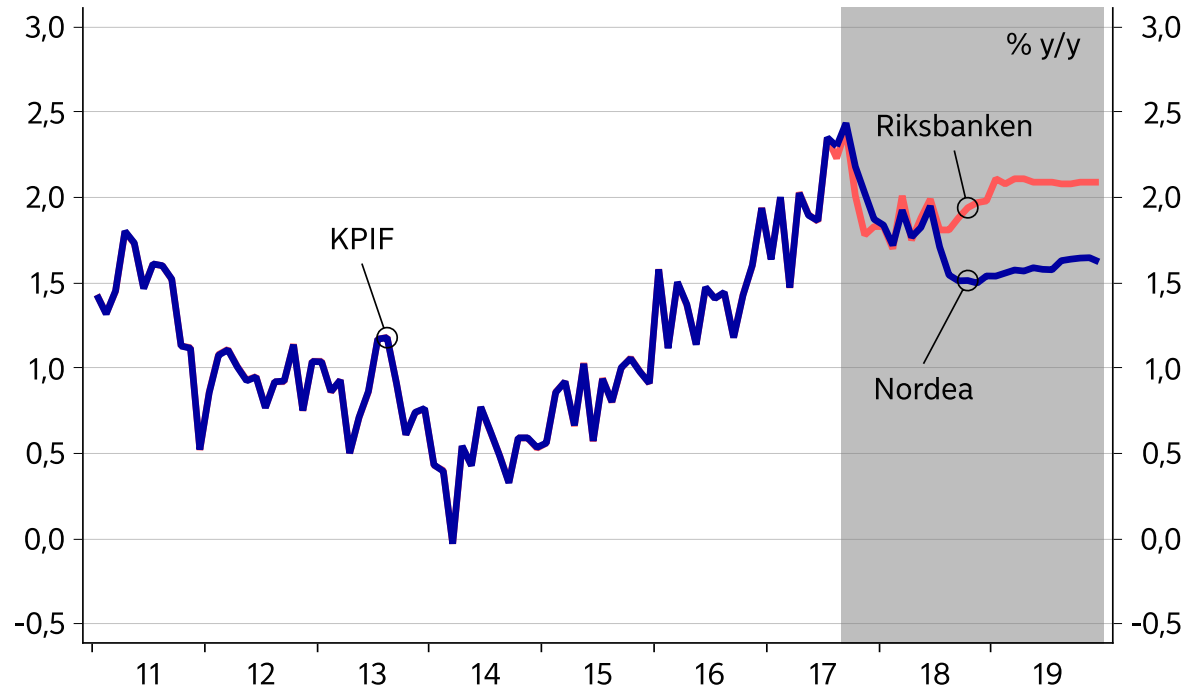
## Långtidsarbetslöshet, tio lägsta inom EU



Not: Andel arbetslösa längre än ett år (av total arbetslöshet)  
Källa: Nordea Markets och Macrobond

# Riksbanken antar en mer flexibel politik och höjer räntan ...

... trots att inflationsmålet inte nås



Källa: Nordea Markets och Macrobond

Prognos	170918	3 M	30 jun 18	31 dec 18	31 dec 19
Repo ränta, %	-0,50	-0,50	-0,50	-0,25	0,25
10-års statsobligation	0,87	0,80	1,25	1,50	2,00



## Sammanfattning

---

- Global tillväxt kulminerar 2018
- Centralbankerna stramar åt i mycket små steg
- Högt tryck i svensk ekonomi ...
- ... med hot under ytan
- Integration – största utmaningen
- Bostadsmarknad/skulder – största risken

# Nordea

**Tack!**

**Annika Winsth**

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

The information provided herein is intended for information about the nature and risks of financial instruments 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 knowledge and experience relating to financial instruments, 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.

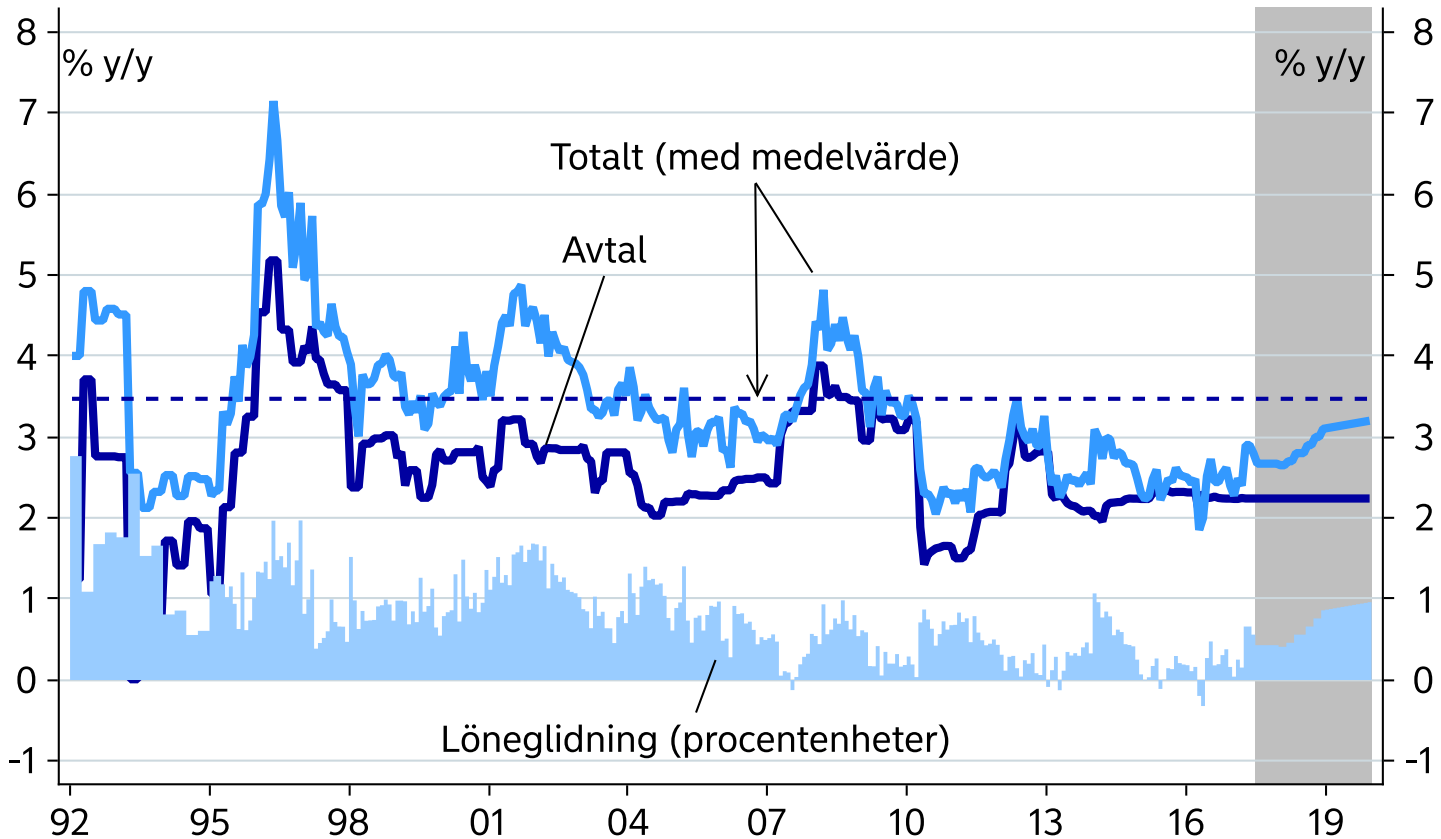
This document may not be reproduced, distributed or published for any purpose without the prior written consent from Nordea Markets.

Nordea Bank AB (publ), Company registration number/VAT number 516406-0120/SE663000019501. The board is domiciled in Stockholm, Sweden.



# Inte tillräcklig löneglidning för att nå inflationsmålet

*Begränsat genomslag av stram konjunktur*



Source: Nordea Markets and Macrobond