



Stockholm den 10 maj 2005

## Ny Nordic Outlook

### Global inbromsning, kinesisk revalvering och ännu lägre räntor i Europa.

Världsekonomin bromsar in över hela linjen. Det höga oljepriset dämpar efterfrågan, samtidigt som den ekonomiska politiken stramas åt i USA och Kina. Små steg mot bättre global balans tas genom att Kina revalverar valutan, Fed fortsätter att höja räntan medan ECB sänker sin styrränta. Även den svenska ekonomin saktar in och arbetsmarknaden lyfter inte. Inflationen blir extremt låg, klart under Riksbankens toleransintervall långt in i 2006. Den låga inflationen i kombination med nedjusterad tillväxt och svag arbetsmarknad gör att Riksbanken sänker reporäntan till 1,5 procent i sommar.

Tilltagande inflationsrisker i USA gör att Fed höjer styrräntan till 4 procent i slutet av året trots svagare konjunkturtendenser. Ekonomin bromsar in i takt med att höjningarna börjar bita. BNP-tillväxten faller från 3,3 procent i år till 2,5 procent 2006. Kina fortsätter att växa i snabb takt och som ett led i att dämpa överhettningens problemen tas steget till en "managed float" av valutan i höst. Yuanen apprecierar mer än förväntat - med sammanlagt 15 procent mot dollarn fram till slutet av nästa år. Euro-zonen lider av utbredd pessimism och tillväxtprognosen skrivs ned till 1¼ procent i år. Arbetslösheten biter sig fast på hög nivå och inflationen faller i sommar under inflationsmålet. Detta gör att ECB sänker styrräntan till 1,5 procent efter sommaren.

Den kinesiska revalveringen, Feds räntehöjningar och ECB:s sänkning utgör alla små steg mot minskade globala obalanser. Dollarns försvagning mot de asiatiska valutorna ger en tillfällig förbättring av det amerikanska bytesbalansunderskottet. Detta minskar apprecieringstrycket på euron som i stort sett ligger stilla mot dollarn det kommande året. Det tilltagande gapet mellan amerikanska och europeiska kortrräntor stöttar också dollarn. De europeiska långräntorna trycks ned ytterligare i höst när ECB sänker refinansräntan. I USA fortsätter räntorna upp i spåren av Feds höjningar och minskade asiatiska köp av amerikanska statspapper.

Den svenska tillväxten saktar in som en följd av den globala avmattningen. Svagare export kompenseras dock delvis av att inhemsk efterfrågan växlar upp. BNP ökar med hyggliga 2½ procent både i år och nästa år. Sysselsättningen fortsätter dock att vara en källa till besvikelser och växer bara marginellt i år. Den öppna arbetslösheten faller till under 4½ procent mot slutet av 2006 men detta beror till stor del på ökade arbetsmarknadspolitiska insatser. Reformen för ökad sysselsättning på lång sikt lyser med sin frånvaro.

Inflationstrycket förblir mycket lågt. UND1X-inflationen hamnar nära noll under sommaren och fortsätter att ligga under en procent en bit in i 2006. Riksbanken måste justera ned sin höga tillväxtprognos rejält i nästa inflationsrapport. Utan ljusglimtar på arbetsmarknaden och en inflation under toleransintervallet långt in i 2006 tippas vågskålen över mot en räntesänkning. Vi räknar med att styrräntan sänks till 1,50 procent i juni och att Riksbanken först nästa vår påbörjar höjningar. I slutet av 2006 är reporäntan 2,25 procent. Långräntorna fortsätter ned på kort sikt och går under den tyska nivån när Riksbanken sänker räntan före ECB. Därefter sker en långsam uppgång både i absoluta tal och i förhållande till Tyskland. Kronan stärks till 8,90 mot euron och 6,74 mot dollar i slutet av nästa år.

Nyckeltal i svensk ekonomi  
Årlig procentuell förändring

	2003	2004	2005	2006
BNP	1,5	3,5	2,6	2,5
Arbetslöshet (%)	4,9	5,5	5,2	4,7
UND1X-inflation	2,2	0,8	0,5	1,1
Offentligt saldo (% av BNP)	-0,1	1,1	0,7	0,3
Reporänta (dec)	2,75	2,00	1,50	2,25
Växelkurs, EUR/SEK (dec)	9,07	8,93	9,10	8,90

SEB är en nordeuropeisk finansiell koncern för företag, institutioner och privatpersoner. SEB har 680 bankkontor i Sverige, Tyskland, Baltikum, Polen och Ukraina. SEB har drygt 5 miljoner kunder, varav 1,9 miljoner gör sina bankaffärer över internet. Den 30 december 2004 uppgick koncernens balansomsättning till 1 591 miljarder kronor och förvaltat kapital till 886 miljarder kronor. Koncernen finns representerad i ett 20-tal länder jorden runt och har cirka 19 000 anställda. Läs mer om SEB på [www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com).

---

*För ytterligare information kontakta:*

Klas Eklund 08-763 8088

Håkan Frisén 08-763 8067

Olle Holmgren 08-763 8079

Mikael Johansson 08-763 8093

Bo Enegren 08-763 8594