



Stockholm den 20 november 2007

PRESSMEDDELANDE

Ny Nordic Outlook: Kreditåtstramning hämmar global tillväxt, Riksbanken sänker

Kreditkrisen sätter tydliga spår i den internationella ekonomin. Förluster i det finansiella systemet leder till kreditåtstramning som hämmar tillväxten. OECD-området växer under trend såväl 2008 som 2009. Stark utveckling i många tillväxtekonomier gör ändå att dämpningen av den globala ekonomin blir relativt måttlig. Centralbankerna i Europa har att väga stigande inflation på kort sikt mot försvagade tillväxtutsikter i kreditorons spår. Efterhand tar nedåtriskerna för tillväxten över och till sommaren sänker ECB räntan. Styrkan i svensk ekonomi håller i sig ett tag till men under loppet av 2008 faller tillväxten till strax under trend och arbetslösheten planar ut. Efter att ha genomfört ytterligare en höjning i början på nästa år sänker Riksbanken reporäntan under hösten i två steg till 3,75 i slutet av 2008.

Krisen på bostadsmarknaden i USA blir allt djupare och får allt större spridning. De reala effekterna av problemen på kreditmarknaden är ännu i sin linda och kulminerar inte förrän en bra bit in på nästa år. Därmed blir även 2008 ett svagt år i USA och tillväxten hamnar klart under trend. Fed fortsätter att stötta ekonomin med räntesänkningar. I mitten av 2008 ligger styrräntan på 3,5 procent.

Spridningseffekterna från avmattningen i USA har blivit allt tydligare i Västeuropa. Kreditförhållandena har blivit stramare genom förlusterna i finanssektorn. Samtidigt pressar den starka euron och stigande energipriser ned tillväxten. Tillväxten i Eurozonen avtar från 2,6 procent i år till 1,8 procent 2008. En relativt hög och stigande inflation utgör på kort sikt ett hinder för räntesänkningar men framåt sommaren sänker ECB räntan. Feds räntesänkningar fortsätter att tynga dollarn i det korta perspektivet. När fokus gradvis riktas mot svagare konjunktur i Västeuropa och ECB:s sänkningar rycker närmare vänder dollarn efter en bottennivå kring 1,55 mot euron under våren. Trenden med fallande långräntor fortsätter det närmaste året när konjunkturen bromsar in och centralbankerna sänker.

Tillväxten i Sverige ligger kvar på relativt hög nivå de närmaste kvartalen. Det är dock tydligt att även svensk ekonomi påverkas av den finansiella oron. Vi har därför reviderat ned vår BNP-prognos för 2008 med drygt en halv procentenhet. **BNP-tillväxten bromsar in från 3,3 procent i år till 2,3 procent 2008 och 2,0 2009.** Exporten har redan saktat in betydligt och efterhand dämpas också den starka

investeringskonjunkturen. Konsumtionen utgör i viss mån en motkraft men det verkliga lyftet uteblir då sparandet ligger kvar på relativt höga nivåer. Arbetsmarknaden förblir stark ytterligare något år. Sysselsättningen stiger och arbetslösheten faller under en stor del av 2008, men vänder upp 2009. Inflationen stiger relativt brant på kort sikt när effekterna från högre enhetsarbetskostnader förstärks av stigande priser på energi och livsmedel. I slutet av nästa år faller dock inflationen tillbaka.

Konjunkturavmattningen i kombination med stigande inflation är ett dilemma för Riksbanken som genomför ytterligare en höjning i början av nästa år. När tillväxten mattas under 2008 och arbetslösheten planar ut ökar motiven för sänkningar.

Reporäntan sänks då i två steg till 3,75 procent i slutet av 2008. Kronan förstärks ytterligare mot dollarn till under 6 USD/SEK i sommar innan dollarn vänder upp igen. Rörelserna mot euron blir små. I slutet av 2008 är kursen för EUR/SEK 9,10. De offentliga finanserna uppfyller målen med råge. Med en lägre tillväxt försvagas de stabiliseringspolitiska argumenten för återhållsamhet inför riksdagsvalet 2010. Vi räknar därför med ytterligare finanspolitiska stimulanser 2009.

Nyckeltal i svensk ekonomi Årlig procentuell förändring

	2006	2007	2008	2009
BNP, dagkorrigerad	4,5	3,3	2,3	2,0
Arbetslöshet (%) (gammal definition)	5,4	4,6	4,1	4,3
Arbetslöshet (%) (EU-definition)	7,0	6,1	5,6	5,8
KPIX-inflation	1,2	1,2	2,3	1,9
Offentligt saldo (% av BNP)	2,4	2,5	2,0	1,5
Reporänta (dec)	3,00	4,00	3,75	3,75
Växelkurs, EUR/SEK (dec)	9,04	9,15	9,10	9,00

SEB är en nordeuropeisk finansiell koncern för 400 000 företag, institutioner och 5 miljoner privatpersoner. SEB har lokal närvaro i Norden, Baltikum, Tyskland, Ukraina och Ryssland, och har genom sitt internationella nätverk global närvaro i ytterligare tio länder. Den 30 september 2007 uppgick koncernens balansomslutning till 2 149 miljarder kronor och förvaltad kapital till 1 385 miljarder kronor. Koncernen har cirka 20 000 anställda. Läs mer om SEB på www.sebgroup.com.

För ytterligare information kontakta:

Robert Bergqvist 08-506 23016

Håkan Friséen 08-763 80 67

Mikael Johansson 08-763 80 93

Tomas Lindström 08-763 82 97

Bo Enegren 08-763 85 94

Elisabeth Lennhede, Press & PR, +46 70 763 99 16, elisabeth.lennhede@seb.se