



Stockholm den 5 februari 2008

PRESSMEDDELANDE

Ny Nordic Outlook: USA-recession, europeisk lågkonjunktur och fler räntesänkningar

Finanskrisen byter skepnad. Likviditetsproblemen övergår allt mer i en kreditåtstramning som hämmar konsumtion och investeringar. Det skapar en ny problemvåg av traditionella konjunkturrelaterade kreditrisker. Inget land går opåverkat men motståndskraften i de snabbväxande ekonomierna stöttar den globala tillväxten. USA går in i en mild recession och avmattningen i Västeuropa blir tydligare. Inflationproblemet tappar därmed i styrka. Räntesänkningarna i USA fortsätter och efterhand följer ECB efter när avmattningen i tillväxten överskuggar uppåtriskerna för inflationen. Inbromsningen i svensk ekonomi blir tydligare när inhemsk efterfrågan mattas. Sysselsättningen dämpas efter hand och arbetslösheten börjar stiga till hösten. Vid mitten av 2008 talar såväl lägre tillväxt som mer gynnsamma inflationsutsikter för lägre räntor. Riksbanken sänker därefter reporäntan till 3 procent en bit in i 2009. Samtidigt tar regeringen ett större budgetutrymme i anspråk.

Anpassningsprocesserna fortgår. Kombinationen av stramare kreditförhållanden, fallande huspriser och en svagare arbetsmarknad ger upphov till en negativ tillväxtdynamik som för in den **amerikanska ekonomin i recession under 2008**. BNP-tillväxten stannar vid 0,9 procent i år. Fed fortsätter att stötta ekonomin med räntesänkningar till 2 procent i mitten av året. Detta, i kombination med en expansiv finanspolitik, bidrar till att ekonomin återhämtar sig något under 2009.

Avmattningen i Västeuropa blir allt tydligare. BNP-tillväxten i Euro-zonen halveras från 2,6 procent i fjol till 1,3 procent i år. Orosmolnen kring inflationsutvecklingen skingras efterhand, vilket bidrar till att ECB sänker refinäntan till 3,0 procent våren 2009.

Feds aggressiva räntesänkningar och den fördjupade nedgången i amerikansk ekonomi fortsätter att tynga **dollarn** ytterligare en tid. I vår **när kursen en botten gentemot euron på 1,54**. Efter hand förskjuts fokus mot försvagningen i Västeuropa och ECB:s räntesänkningar, samtidigt som man börjar se slutet på Feds sänkingscykel. Dollarn återhämtar sig då gradvis till 1,40 mot euron.

Efter en exportledd inbromsning i fjol försvagas nu svensk ekonomi på bredare front. Exporten fortsätter att tappa fart och avmattningen i inhemsk efterfrågan blir tydligare. **BNP växer med knappt 2 procent såväl i år som 2009**. Två år med tillväxt klart under

trend kommer att sätta allt tydligare avtryck på arbetsmarknaden. Sysselsättningen stagnerar under loppet av 2008 och arbetslösheten stiger från 4,4 procent i år till 5,0 procent nästa år, mätt som årsgenomsnitt.

Inflationsuppgången kulminerar under sommaren. Därefter sjunker inflationen när energipriserna faller tillbaka och lönekostnadstrycket klingar av. Riksbanken påbörjar en sänkingscykel i juli. En bit in i 2009 ligger reporäntan på 3,0 procent. Den osäkra globala miljön gör att kronan förblir svag mot euron ytterligare en tid innan en försiktig återhämtning sker till 9,10 i slutet av 2009.

Budgetutrymme och svagare konjunktur ger regeringen fler frihetsgrader och öppnar för ytterligare finanspolitiska stimulanser inför riksdagsvalet 2010. I kombination med budgetens stora cykliska känslighet innebär detta att **det offentliga sparandet försvagas till ½ procent av BNP 2009.**

Nyckeltal i svensk ekonomi
Årlig procentuell förändring

	2006	2007	2008	2009
BNP, dagkorrigerad	4,4	2,8	1,8	1,7
Arbetslöshet (%) (gammal definition)	5,4	4,6	4,4	5,0
Arbetslöshet (%) (EU-definition)	7,0	6,1	6,0	6,6
KPIX-inflation	1,2	1,2	2,6	1,9
Offentligt saldo (% av BNP)	2,2	3,2	2,2	0,5
Reporänta (dec)	3,00	4,00	3,25	3,00
Växelkurs, EUR/SEK (dec)	9,03	9,43	9,30	9,10

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 Frisén 08-763 80 67

Mattias Bruer 08-763 85 07

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