Nordic Outlook Update

November 2026

Tillväxten utmanas av stigande räntor
och höga energipriser



Research reports

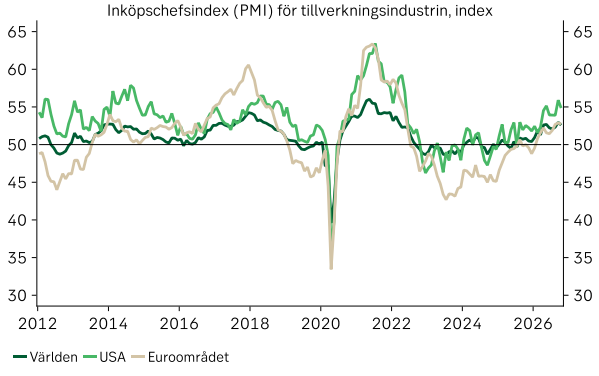
SEB

Internationell översikt
Tillväxten utmanas av högre räntor och energipriser

Trots global osäkerhet, höga energipriser och stigande räntor växer global BNP med drygt 3 procent per år. Vi reviderar upp tillväxtprognosen marginellt. Investeringar inom bland annat AI, försvar och energi, en industrikonjunktur som växlar upp samt stabila arbetsmarknader ger stöd. Samtidigt möter deppiga hushåll stigande lånekostnader, högre inflation och börsoro vilket ger osäkerhet kring konjunkturstyrkan. Inflationsuppgången drivs främst av höga energipriser, men de indirekta effekterna ökar ju längre priserna ligger kvar på höga nivåer. Inflationsoro får bland andra ECB, Fed och Riksbanken att höja räntan ytterligare en eller två gånger. Fed och ECB sänker igen mot senare delen av prognosperioden.

Tillväxten fortsätter att uppvisa motståndskraft trots en lång lista med utmaningar. Krig, tullar och energipriser skapar osäkerhet och höjda kostnader för företag och hushåll medan högre räntor utmanar både offentligfinansiell stabilitet och AI-bolagens höga värderingar. Näringslivet och hushållen visar dock fortsatt stor anpassningsförmåga samtidigt som en strukturell investeringscykel i försvar, energi och AI ger tillväxtkraft på kort sikt och kan lyfta produktivitet och tillväxt längre fram. Sammantaget bedömer vi utsikterna för global ekonomi som goda, men riskerna ligger på nedsidan för tillväxten, och på uppsidan för inflationen.

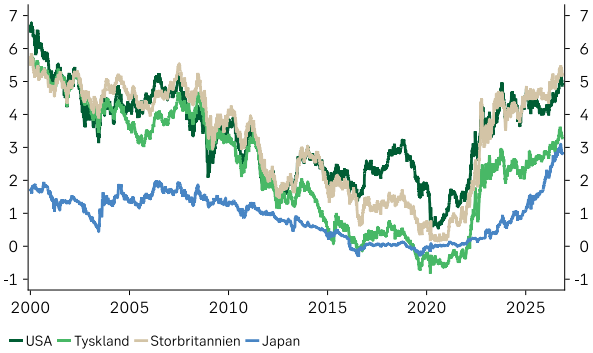
Tillverkningsindustrin i expansionsfas
Inköpschefsindex (PMI) för tillverkningsindustrin, index



Källa: S&P Global, Macrobond, SEB

Industrin och investeringar i expansionsfas. Investeringar inom bland annat AI, försvar, infrastruktur och energi är en viktig tillväxtkraft och stämningsläget inom industrin har förbättrats. Hur väl privata och offentliga investeringar omsätts i högre produktivitet och vinster blir avgörande för utsikterna framöver. Frågetecken kring AI-företagens affärsmodeller och framtida lönsamhet har skapat börsoro. Konkurrensen från Kinas lågkostnads-AI, politiska krav på tillfälliga stopp för AI-utbyggnaden från särskilt demokraterna i USA och stigande räntor är några orosmoln men delårsrapporterna har över lag varit starka. Att ränteuppgången delvis sker av ”rätt orsaker” – motståndskraftiga ekonomier med hög efterfrågan på kapital kopplad till bland annat investeringscykeln – är ändå betryggande. Det finns dock goda skäl att följa räntemarknadernas effekter på investeringar, konsumtion och tillgångspriser såväl aktier som bostäder.

Långräntor på hög nivå
Procent

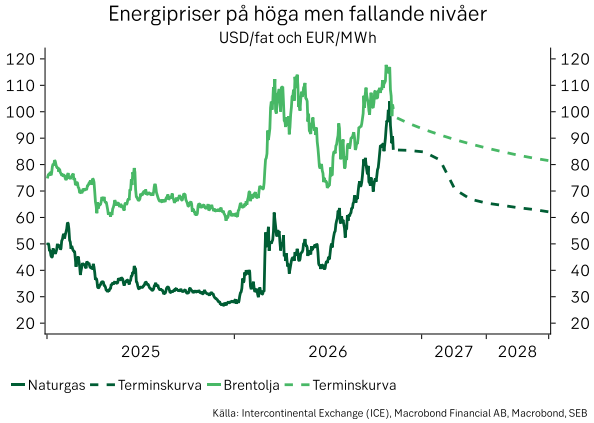


Källa: U.S. Department of Treasury, Macrobond Financial AB, Macrobond, SEB

Fortsatta geopolitiska spänningar och konflikter gör energipriserna till en nyckelfaktor för tillväxt och inflation och därmed också för finansiella marknader. Europas säkerhetspolitiska läge är ansträngt genom bland annat upptrappade ryska hybridattacker och det pågående kriget i Ukraina. Det påverkar också relationen mellan USA, Nato och Kina. Handels- och teknikkriget mellan USA och Kina får globala effekter på många områden. Samtidigt har EU en långsiktigt destabiliserande obalans i varuhandeln med Kina, vilket EU nu försöker hantera genom importbegränsningar på kinesiska produkter inom vissa sektorer. Globalt så har handeln fortsatt att öka men den stöps om. Även om leveranskedjorna är ansträngda är läget är inte alarmistiskt. Mönstret upprepas: Vissa länder utnyttjar beroendeförhållanden både politiskt och ekonomiskt, med stor risk för fortsatta störningar.

Risk för nya USA-attacker håller uppe energipriserna. Mer råolja kommer ut från länderna kring Persiska viken och för närvarande befinner sig väldigt mycket olja på fartyg på väg mot konsumenter. Trots det ligger priset på olja, naturgas och olika destillat kvar på höga nivåer. Anledningen tycks vara en stor oro för nya USA-attacker efter mellanårsvalet, med risk för långvariga effekter om produktionsanläggningar skadas eller transport-

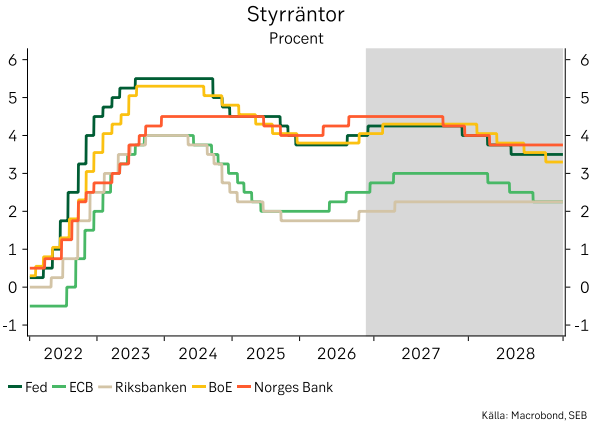
leder stoppas. Dessutom ökar transportkostnader på grund av bland annat konflikter och längre transportvägar. Brist på raffinaderikapacitet ger fortsatt stora prisskillnader regionalt och på olika destillat.



Ökade inflationsrisker inte bara kopplade till energi. Inflationen har växlat upp, hittills främst på grund av högre energipriser. Vi ser ökade, men fortfarande begränsade, indirekta effekter. Andrahandseffekter, via högre löneökningar och ändrat prissättningsbeteende från företagen, ser vi hittills inga tecken på. Än så länge är de långsiktiga inflationsförväntningarna också stabila. Men upprepade kostnadschocker från tullar, energi samt hög efterfrågan på datorkomponenter, väderfenomen samt säsongseffekter är några osäkerhetsfaktorer. Länder vars valuta har tappat i värde mot dollarn har ytterligare en inflationsrisk. Vi har reviderat upp våra inflationsprognoser jämfört med augusti men räknar fortsatt med att kärninflationen faller tillbaka mot målen under 2028. Att löneökningstakten bromsat in i både USA och euroområdet stödjer tron på att inflationsuppgången är tillfällig, samtidigt som företagens prisplaner hittills varit relativt stabila. Den totala inflationen bedöms i många länder hamna under målen 2028, givet att energipriserna faller tillbaka i linje med våra förväntningar.

Centralbankernas styrräntor stiger ytterligare något. Högre faktisk och förväntad inflation i närtid samt relativt god tillväxt i till exempel USA och euroområdet bidrar till en hökaktig marknadsprissättning på centralbankerna, som dock mildrats en del den senaste tiden. Prissättningen har varierat påtagligt i takt med energipriserna utveckling. Stigande långräntor har samtidigt stramat åt finansiella förhållanden. Vår prognos är att Fed höjer styrräntan en gång till, i december i år. ECB har två räntehöjningar kvar; nu i december och därefter i mars 2027. ECB är orolig för indirekta inflationseffekter från energi men om energipriserna börjar falla tillbaka kan den sista höjningen utebli. När energipriserna, och därmed inflationen, väl faller, väntas lägre styrräntor. Men det dröjer till senare delen av 2027 (Fed) eller början av 2028 (ECB).

Växande folkliga protester. I flera länder, bland andra Frankrike, Italien, Serbien, Indien och Indonesien, ser vi både proteströrelser mot sittande politiker och en framväxt av nya partier som vill bryta med det gamla. Orsakerna bakom protesterna skiljer sig åt mellan länder men i flera fall handlar det om en reaktion mot höga levnadsomkostnader, arbetsmarknader i förändring i och med ökad AI-användning, korruption och neddragningar i offentlig sektor. Det sker i ett läge där mer pengar nu går till exempelvis icke-hushållsnära områden som försvar och stöd till andra länder, inte minst Ukraina. Det politiska landskapet förändras och blir mer oförutsägbart, vilket kan leda till ökad splittring, inte minst i Europa. Samtidigt ökar förekomsten av utländska påverkansoperationer; det är viktigt att ta politiska yttringar på allvar, men också att förstå bakomliggande orsaker och underliggande drivkrafter.



Politiska kriser förstärker de statsfinansiella riskerna. Högre långräntor utmanar inte bara investeringscykeln. I dagsläget förefaller ränterörelserna inte vara drivna av en påtaglig uppgång i inflations- eller löptidspremier, men drivkrafterna varierar. Val i bland annat USA och Frankrike bidrar till ökad osäkerhet kring regeringars beslutskraft. Länder med höga offentliga underskott och oroande skulddynamik, just nu främst Frankrike men även USA och Storbritannien, har fått se ökad marknadsoro och möter högre upplåningskostnader.

Frankrike står inför en mycket problematisk kombination av ett budgetunderskott på nästan 5,5 procent av BNP, en offentlig skuld på nästan 120 procent av BNP, presidentval i april 2027, svag produktivitet och omfattande folkliga protester. Att ränteskillnaderna mellan franska och tyska statspapper ökar är oroande, men samtidigt en naturlig utveckling när marknaden vill kompenseras för olika finanspolitiska risker. Konkurrensen om kapitalet har ökat och EU, som

sammantaget har ett stort finansiellt sparandeöverskott, behöver säkerställa att kapitalet stannar inom unionen.

Något högre tillväxt men med risker. Vi reviderar åter upp vår globala tillväxtprognos, om än marginellt. Riskerna ligger dock fortsatt på nedsidan och de ökar ju längre olika störningar består. Osäkerheten är stor kring de skeenden världsekonomin står inför och effekterna av strukturella och politiska förändringar. Utfallet blir avgörande för om de kommande åren präglas av en framgångssaga med en investerings- och produktivitetsdriven tillväxtuppgång, lägre inflation och fallande räntor – eller om nya konflikter, politiska problem och andra störningar leder till kostnadschocker, fallande börser och stagflation.

Nyckeltal

Årlig procentuell förändring

	2025	2026	2027	2028
USA	2,3	2,4	2,3	2,2
Japan	1,1	0,8	0,7	0,7
Tyskland	0,2	1,0	1,1	1,1
Kina	5,0	4,6	4,5	4,4
Storbritannien	1,2	1,4	1,2	1,6
Euroområdet	1,2	1,1	1,3	1,4
Norden	1,7	2,5	2,0	1,6
Sverige	1,4	3,0	2,5	2,2
Baltikum	2,4	2,7	2,1	2,5
OECD	1,8	1,9	1,9	1,9
Emerging Markets	4,4	4,2	4,2	4,2
Världen, PPP	3,5	3,2	3,3	3,3

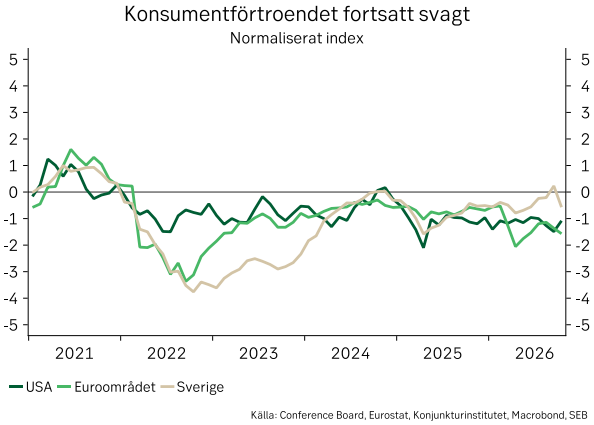
Källa: Macrbond, SEB, PPP=Purchasing Power Parity

Medvind och motvind i varierande styrka. AI-boomen och höga energipriser ger vinnare och förlorare. AI driver investeringar och börser i främst USA men även delar av Asien, inklusive Kina, som är stora insatsvaruleverantörer. Försvarssatsningar sker globalt men med ett visst europeiskt fokus. Höga energipriser gynnar kortsiktigt oljeproducenter, som USA och länder i Mellanöstern, och missgynnar importörer som Europa. Ökat fokus på energisäkerhet kommer att pressa producenter av fossila bränslen i ett längre perspektiv Ökad politisk osäkerhet kring globala samarbeten bidrar till att stöpa om global handel och internationella relationer.

Stora bakslag för republikanerna i USA:s mellanårsval. Demokraterna tar makten över båda kamrarna i kongressen. Därmed tvingas Trump-administrationen att förhandla med demokraterna kring finanspolitiken. På andra områden, som immigration, tullar och utrikes- och säkerhetspolitik, har presidenten dock stora frihetsgrader, och Donald Trump har under de första två åren i stor utsträckning utövat sin makt på andra sätt än genom lagstiftning i kongressen. En viktig fråga är hur de stora bakslagen i kongressvalet påverkar Trumps grepp om partiet och i vilken grad som republikanska kongressledamöter kan tänkas göra gemensam sak med demokraterna för att stoppa till exempel krigföringen med Iran eller öka stödet för Ukrainas försvar mot Ryssland. För att gå emot ett presidentveto krävs en 2/3 majoritet i båda kamrarna. Demokraterna behöver trots oväntat stora framgångar fortfarande stöd av en betydande andel av republikanerna i framför allt senaten.

Något bättre tillväxt trots allt

Vi reviderar marginellt upp vår globala tillväxtprognos jämfört med Nordic Outlook i augusti, med en tiondel vardera för 2026 och 2027. Industrikonjunkturen förbättras och global PMI ligger en bit över 50-strecket trots globala spänningar, tullkonflikter och höga energipriser. Investeringarna har både konjunkturell och strukturell medvind. Ett frågetecken för konjunkturen är om hushållen kan stå emot motvinden från högre inflation, höga energipriser och stigande räntor. Detsamma gäller bostadsbyggandet, som var svagt i många länder redan före ränteuppgången. Konsumentförtroendet är lågt och har inte återhämtat sig efter inflationschocken 2021–2022.

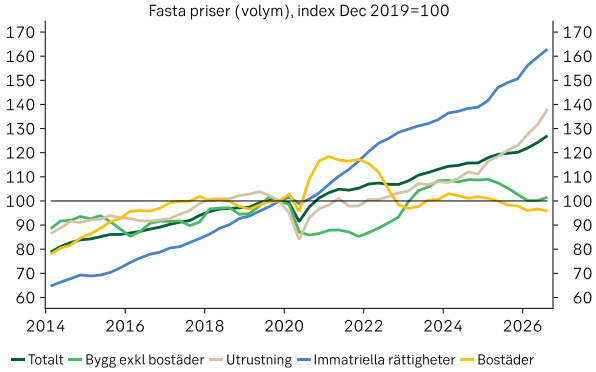


Källa: Conference Board, Eurostat, Konjunkturinstitutet, Macrobond, SEB

USA:s tillväxt breddas. AI-relaterade investeringar ger tillväxtkraft, men högt importinnehåll minskar tillväxtbidraget. Företagen, framför allt inom industrin, ser ljusare på läget och tillväxten breddas. Arbetsmarknaden är stabil och positiva förmögenhetseffekter stöttar konsumtionen, som har varit stark den senaste tiden. Ett svagt konsumentförtroende, lägre löneökningstakt, avtagande stöd från finanspolitiken och en

låg sparkvot minskar dock utrymmet för positiva konsumtionsöverraskningar.

USA: AI-/tech-bolagen står för investeringsuppgången
Fasta priser (volym), index Dec 2019=100



Källa: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), Macrobond, SEB

Euroområdet växer i hyfsad takt, med politiska med- och motvindar. Hittills i år har tillväxten överraskat på uppsidan. Konsumtion och investeringar driver utvecklingen, men exporten utmanas av konkurrensen från Kina och högre tullar. Högre energipriser och franska problem med svag tillväxt och politisk osäkerhet tynger. Tyska finanspolitiska satsningar på försvar och investeringar drar i positiv riktning men går lite trögare än vad som vore önskvärt. Regionen har stora strukturella utmaningar, men förhoppningen är att investeringar, försvarssatsningar, en bättre fungerande gemensam kapitalmarknad och minskat fossilberoende ska ge stöd åt tillväxten och samtidigt minska beroendet av USA och Kina.

Den kinesiska ekonomin fortsätter att drivas av exporten, där AI-relaterade produkter är en viktig del. Den inhemska efterfrågan förblir syrefattig, med en fortsatt svag bostadsmarknad och högt hushålls-sparande. Stora handelsöverskott ökar spänningarna med USA och Europa. Tillväxtmodellen blir svår att upprätthålla på sikt och en ombalansering av ekonomin är nyckeln till fortsatt tillväxt. Utan framgångsrika steg i den riktningen, vilket inte ingår i vårt huvudscenario, faller tillväxten mot den nedre delen av målintervallet 4,5–5,0 procent.

Den indiska tillväxten har överraskat på uppsidan. Industrin har klarat sig bra trots höga energipriser och finanspolitiken har dämpat effekterna av kriget i Iran.

Energi: I väntan på USA & Irans nästa steg

Trots att mer olja kommer ut från Persiska viken är oljepriset högt. Prisnivån styrs av oro för en ånyo eskalerande konflikt och skador på produktions-anläggningar som kan driva upp energipriser även långsiktigt, blandat med hopp om en lösning. Det är svårt att se hur en ny attackvåg skulle få Iran närmare en förhandlingslösning, men osäkerheten kring en sådan händelseutveckling räcker för att ge höga energipriser.

Fortsatt stora prisskillnader mellan destillat och regioner. Vi ser fortsatt stora variationer i priserna på olja, gas och olika destillat. Även om utbudet har förändrats kvarstår bristen på raffinaderikapacitet, vilket ger höga priser på vissa destillat, som diesel och flygbränsle. Resultatet är att priserna skiljer sig åt mellan regioner och produkter. I nuläget kostar exempelvis Brentolja (Europa) strax under 100 dollar per fat, medan amerikansk WTI-olja kostar ca 90 dollar. Europeiska gaspriser ligger på mycket höga nivåer till följd av både ett svagt utbudsläge och låga lagernivåer inför vintern. Jämfört med innan USA anföll Iran har Brentoljan stigit med ca 40 procent och europeiska naturgaspriset (TTF) är nästan 3 gånger så högt.

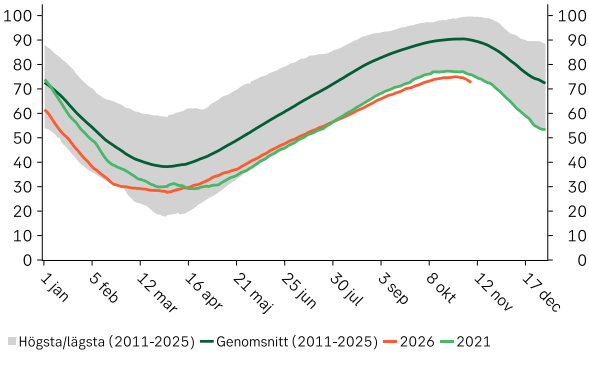
Prisskillnader mellan råolja och destillat
USD per fat minus råolja



Källa: Macrobond, SEB

Stort osäkerhetsintervall. När riskpremien väl försvinner kan oljepriset snabbt falla till följd av ett växande utbudsöverskott. Tidpunkten beror på beslut som ligger i en handfull politikers händer. Vår prognos ligger i stort sett i linje med terminspriserna och innebär att Brentoljan, mätt som årsgenomsnitt, kostar 80 dollar per fat 2027 och 70 dollar per fat 2028.

Europeisk utsatthet: Rekordlåga gaslager
Procent



Källa: Gas Infrastructure Europe (GIE), Macrobond, SEB

Finanspolitiken pressas från många håll

Det offentligfinansiella läget är svagt eller mycket svagt i många länder, exempelvis USA, Storbritannien, Japan

och Frankrike. Förutsättningarna att hantera skulderna skiljer sig åt mellan länder och avgörs bland annat av om underskotten kan finansieras inom landet med privat sparande, vilket utrymme som finns att höja skatter, hur mycket statspapper centralbankerna är villiga att äga, räntenivåer och tillväxtförutsättningar.

Stora krav som utmanar saldon. Samtidigt måste politiken hantera förväntningar från både väljare och marknad samt många krav på utgifts- och inkomstsidan. Behovet av satsningar på försvar, säkerhetspolitik, energisäkerhet, ny teknik och grön omställning, tillsammans med kostnadstrycket från en åldrande befolkning, sätter stor press på de offentliga finanserna. Utrymmet för finanspolitiska satsningar är begränsat till ett fåtal länder med större manöverutrymme, Tyskland och de nordiska är några exempel.

Marknaderna disciplinerar politiken allt mer. Den senaste tidens ränteuppgång försämrar ytterligare möjligheterna att hantera höga skuldnivåer. De ger också centralbankerna växande penningpolitiska utmaningar och kan i vissa fall utmana penningpolitikens oberoende. De senaste åren har vi sett hur svaga offentliga finanser i kombination med politisk osäkerhet har fått räntor att skjuta i höjden. Den franska räntes-killnaden mot Tyskland är fortfarande lägre än vid tidigare ECB-interventioner, och vi tror att ännu större franska ränteuppgångar, eventuellt med spridnings-effekter till andra länder och banksystem, krävs för att ECB ska agera.



Källa: Macrobond Financial AB, Macrobond, SEB

Nedåtrisker fortsätter att dominera

Att tillväxten står emot är betryggande, men det finns stora frågetecken kring hur mycket ekonomin och finansmarknaderna tål innan något brister. Riskbilden liknar den vi presenterade i Nordic Outlook i augusti. Sannolikheten för ett sämre scenario är större än för ett bättre och avvikelsen från huvudscenariot är större på nedsidan än på uppsidan. På nedsidan är riskerna många. Om vi underskattar inflationens spridnings-effekter, samtidigt som marknaden tvekar kring AI-bolagens förmåga att generera vinster, kan vi få ett stagflationsliknande scenario där en redan hårt pressad finanspolitik har svårt att ge stöd.

AI, produktivitet och investeringar. Även om sannolik-heten för ett bättre scenario är mindre kan vi å andra sidan underskatta tillväxtkraften. AI-revolutionens effekter ligger fortfarande i huvudsak framför oss och när teknikskiften väl får genomslag kan utvecklingen överraska. Högre produktivitet ger tillväxtkraft, positiva förmögenhetseffekter och fallande inflation och räntor. Även investeringar inom andra områden som försvar och infrastruktur i till exempel Europa kan ge liknande effekter och minska motvinden från en åldrande befolkning.

Scenarier för OECD-området

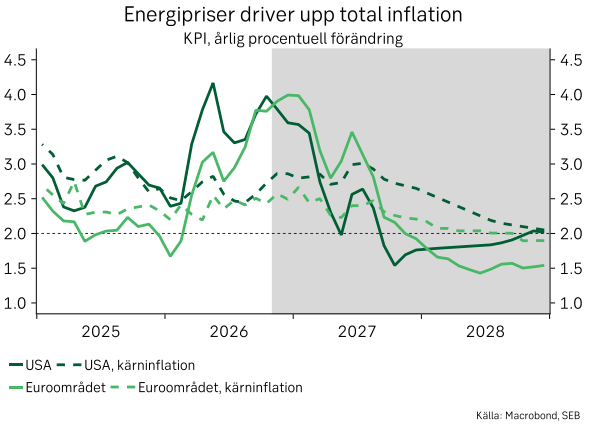
BNP, årlig procentuell förändring

	2025	2026	2027	2028
Huvudscenario OECD (60%)	1,8	1,9	1,9	1,9
Negativt scenario (25 %)		1,8	0,3	1,3
Positivt scenario (15 %)		2,0	3,0	2,2

Källa: Macrbond, SEB

Inflation – ökade uppåtrisker

Drivkrafterna bakom inflationen har inte förändrats nämnvärt de senaste månaderna, men energiprisupp-gången (och volatiliteten) har intensifierats. Höga energipriser driver upp den totala inflationen. Indirekta effekter dominerar samtidigt riskbilden och uppåt-riskerna överväger. Vi bedömer dock att genomslaget på kärninflationen blir begränsat och att det främst är den totala inflationen som påverkas. Kärninflationen faller mot 2 procent, även om det dröjer till 2028.



Källa: Macrobond, SEB

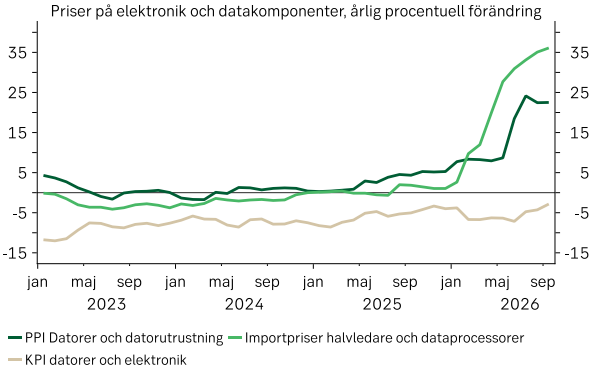
Inflationsoron är inte ogrundad. Indirekta effekter och andrahandseffekter är stora frågetecken i inflations-prognosen. Erfarenheten är att sådana effekter tar tid och beror mer på prischockens varaktighet än på dess intensitet. Historiskt sett är korrelationen mellan energi-prisuppgångar och effekter på kärninflationen svag.

Åren 2021–2022 var i detta hänseende ett undantag (se Tema *"Hur stora blir effekterna av stigande energipriser?"* i Nordic Outlook maj 2026).

Vi ser i nuläget måttliga sådana effekter i inflationssiffrorna i USA och Europa. Företagens prisplaner har stigit, men inte i oroande omfattning. Lönerna ökar i långsammare takt i USA och Europa. Stark AI-relaterad efterfrågan ger visst stöd åt varupriserna, men påverkar KPI endast i begränsad omfattning. Matpriser påverkas av väderfenomen som torka och El Niño, men den historiska erfarenheten är att effekterna ofta är mer regionala än globala.

Högre komponentpriser, än så länge inte för hemelektronik

Priser på elektronik och datakomponenter, årlig procentuell förändring



Källa: U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS), Macrobond, SEB

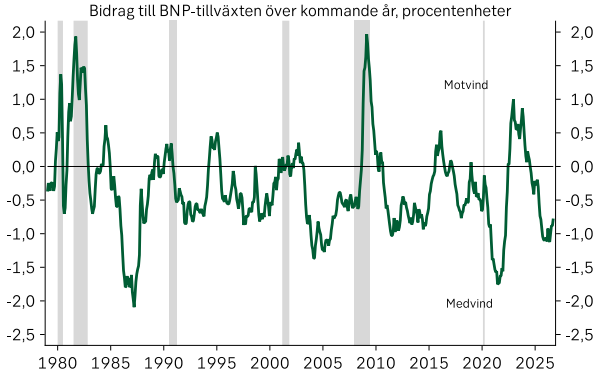
Inflationsoroliga centralbanker

Osäkerheten kring energipriser och inflation oroar centralbankerna, och marknadsförväntningarna har varierat kraftigt under sommaren och hösten. Centralbankerna har också ändrat sin retorik kring räntepolitiken i en mer hökaktig riktning, även om tonläget dämpats något de senaste veckorna. Generellt bedömer vi dock marknadens förväntningar som något för aggressiva, det gäller bland andra Fed, ECB, Bank of England och Riksbanken. Marknadsprissättningen har dock fallit tillbaka något den senaste tiden i takt med att högre långräntor stramat åt de finansiella förhållandena och energipriser fallit. Inflation och tillväxt lyfts fram som motiv för att höja styrräntorna, men vi ser i vissa fall tecken på att centralbankerna stramar åt förebyggande för att dämpa inflationsriskerna. För Riksbanken kan det också spela roll att det är svårt att avvika alltför mycket från ECB.

Fed höjer styrräntan en gång till. Fed lämnade som väntat styrräntan oförändrad vid mötet i oktober men två av ledamöterna ville höja räntan med hänvisning till inflationen. Långräntеuppgången har stramat åt finansiella förhållanden men Feds modeller och låneundersökningar pekar mot att förhållandena alltjämt är expansiva vilket stödjer att räntan kan höjas lite till. Feds ordförande Warsh har framhållit att syftet inte är att lägga hinder i vägen för tillväxten utan att det handlar om att göra penningpolitiken mer neutral.

Fed: Expansiva finansiella förhållanden

Bidrag till BNP-tillväxten över kommande år, procentenheter



Källa: Federal Reserve, Macrobond, SEB

ECB höjer i december och mars. ECB är orolig för direkta men framför allt indirekta inflationseffekter och andrahandseffekter. Risken att räntehöjningar knäcker återhämtningen ska inte underskattas. Vi ser höjningen i december som tämligen given, men om energipriserna faller tillbaka snabbare än väntat kan höjningen i mars utebli.

Centralbanker

Styrräntenivåer i slutet av året, procent

	5 Nov	Dec-26	Dec-27	Dec-28
Fed	4,00	4,25	4,00	3,50
ECB	2,50	2,75	3,00	2,25
Bank of Japan	1,25	1,50	1,75	1,75
Bank of England	4,00	4,00	3,50	3,25
Norges Bank	4,50	4,50	4,00	3,75
Riksbank	2,00	2,00	2,25	2,25

Källa: Macrobond, SEB

Riksbanken har nu höjt styrräntan en gång och signalerar att ytterligare åtstramning är på väg. Vi räknar med ytterligare en räntehöjning under det kommande halvåret, vilket tar styrräntan till 2,25 procent. Därefter väntas räntan ligga kvar på den nivån under resten av prognoshorisonten. Norge bedöms däremot redan ha nått räntecykelns topp. Norges Bank väntas hålla styrräntan på 4,50 procent under en längre period innan försiktiga räntesänkningar inleds mot slutet av 2027 och under 2028.

Långräntor: Lägre, men fortsatt höga

Utsikterna för räntemarknaden är ungefär desamma som i Nordic Outlook i augusti. Jämfört med de senaste årens räntenivåer väntar vi oss högre räntor under längre tid. Men kommande år konsoliderar räntenivån något under nuvarande nivå i länder som USA, Tyskland och Sverige.

Styrräntors upp- och nedgång styr långräntorna. Vägen dit präglas i närtid av höga energipriser som bidrar till högre korträntor, som i sin tur bidrar till högre räntor även i den långa änden av räntekurvan. Samtidigt är vårt huvudscenario fortsatt att inflationen faller tillbaka under kommande år, vilket möjliggör styrräntesänkningar under 2027–2028. Om inflationsförväntningarna skulle släppa sin koppling till inflationsmålen ändras dock läget för räntemarknaden. Amerikanska och europeiska långräntor väntas i närtid röra sig sidledes eller svagt uppåt, för att därefter gradvis sjunka när styrräntesänkningarna prisas in av marknaden och därefter inleds.

Strukturella faktorer bidrar till högre långräntor. Nedgången väntas dock bli begränsad jämfört med tidigare cykler. Strukturella faktorer som stora statliga lånebehov och investeringar i AI, försvar och energi, talar för ett varaktigt högre ränteläge än under åren efter finanskrisen. Utöver ett ökat utbud av obligationer från både offentlig och privat sektor, spelar också centralbankernas krympande balansräkningar roll. När stora, mindre priskänsliga aktörer drar sig tillbaka från obligationsmarknaden behöver mer priskänsliga investerare absorbera ett stigande finansieringsbehov. Priset på kapital – räntan – hålls därmed uppe. Marknadens misstro mot statsfinansiellt svaga länder kan pressa upp vissa räntor mer än andra, som i nuläget i Frankrike.

10-åriga statsobligationsräntor

Procent

	5 nov	Dec-27	Dec-28
USA	4,84	4,85	4,40
Tyskland	3,24	3,10	2,90
Sverige	2,96	3,10	2,85
Norge	4,19	4,05	3,75

Källa: Macrobond, SEB

Energi, politik och räntor tynger EUR & SEK

Valutamarknaden domineras av samspelet mellan energipriser, centralbanker och konjunkturutsikter. På kort sikt gynnas fortfarande valutor med hög ränta och status som trygg hamn, framför allt dollarn, i en sådan miljö. När marknaden så småningom börjar prisa in amerikanska räntesänkningar under senare delen av 2027 och 2028 väntas dollarn dock gradvis försvagas. När osäkerheten kopplad till Persiska viken och energipriser minskar verkar krafterna som nu ger dollarstyrka i omvänd riktning.

Euron tyngs av energipriser och politisk osäkerhet. Euron har rört sig i motsatt riktning mot dollarn under hösten. Höga energipriser och oro för Frankrikes statsfinanser tynger valutan, och det snäva intervall som EUR/USD har handlats inom de senaste 18 månaderna bröts i oktober. Samtidigt väntar vi oss att ECB höjer räntan till 3,00 procent inom det kommande halvåret, vilket kan ge visst stöd åt euron. När energipriserna därefter normaliseras och fokus flyttas mot kommande räntesänkningar runt om i världen, stärks euron gradvis mot dollarn.

Valutakurser

Slutet av året

	5 Nov	Dec-27	Dec-28
EUR/USD	1,12	1,17	1,19
USD/JPY	158	153	153
EUR/GBP	0,83	0,86	0,87
EUR/SEK	10,97	10,55	10,30
EUR/NOK	10,39	10,85	10,65

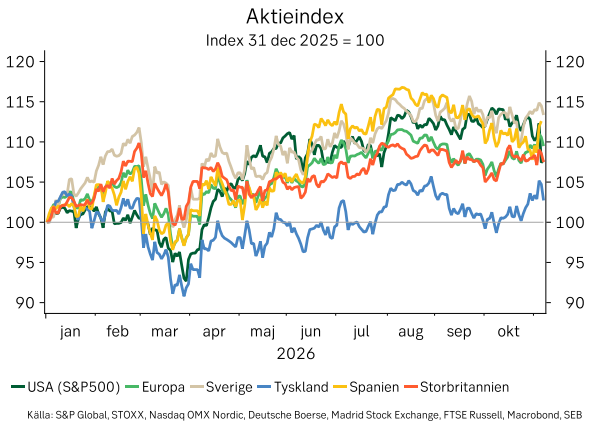
Källa: Macrobond, SEB

Svenska kronan återtar förlorad mark 2027 och stärks tydligt. Kronan missgynnas i nuläget av högre räntor i omvärlden och av att investerare ofta undviker mindre valutor under perioder av ökad osäkerhet. När marknaden vänder blicken mot kommande Fed- och ECB-sänkningar bedöms kronan stärkas successivt mot både euro och dollar. Dessutom får kronan visst stöd av en fortsatt relativt hög tillväxt, starka statsfinanser och att Riksbanken höjer räntan ytterligare under vintern, även om globala faktorer spelar störst roll. Vi tror på en starkare krona än idag vid utgången av 2028, men en varaktig förstärkning av kronan hänger på att global inflation faller tillbaka och att ränteläget i omvärlden dämpas.

Norska kronen får fortsatt stöd av höga energipriser och en redan hög styrränta, men eftersom Norges Bank bedöms ha nått räntetoppen är potentialen för ytterligare förstärkning begränsad. Snarare ser vi det som sannolikt att norska kronen försvagas tydligt mot både svenska kronan och euron under 2027. Pundet gynnas kortsiktigt av höga brittiska räntor men möter svagare tillväxtutsikter längre fram. Japanska yenen väntas förbli den svagaste av de större valutorna så länge ränteskillnaderna mot USA och Europa består.

Aktier: Starka fundamenta men AI-oro

Sedan Nordic Outlook augusti har de globala aktiemarknaderna, fram till förra veckan, rört sig inom ett snävt intervall. Trots ett gynnsamt konjunkturläge och en stark vinstutveckling har teknikaktierna tyngts av oro för AI:s framtida lönsamhet. Rapportsäsongen för tredje kvartalet var stark och vinstprognoserna har fortsatt att revideras upp. Förra veckans kraftiga fall i teknik-sektorn drog dock med sig hela marknaden. Vårt huvudscenario är att AI-investeringarna fortsätter att öka under 2027, men i långsammare takt. Det bör ge teknikaktierna möjlighet att stabiliseras, samtidigt som lägre oljepriser, minskat uppåttryck på räntorna och uppreviderade vinstprognoser stödjer den bredare aktiemarknaden. Anthropics planerade börsnotering blir dock ett viktigt test för AI-boomen på kort sikt.



Nordic Outlook Updates

Vi har under de senaste två veckorna publicerat ett antal land- och regionanalyser. Dessa skrivs på engelska och publiceras på vår Researchsida:

United States – Resilient growth, lackluster jobs, sticky inflation

Japan – Growth is constrained by global risks

China – Strong exports anchor 2026 growth

India – Balance of payments to keep rupee weak

Euro area – Challenging political landscape

United Kingdom – Growth and inflation surprise on the upside

Sweden – Strong momentum but headwinds for households

Norway – Consumption takes the lead

Denmark – Still growing strong

Finland – Recovery continues despite headwinds

Latvia – Strong growth to moderate as headwinds build

Lithuania – Solid GDP growth with temporary slowdown

Estonia – Higher interest rates weigh on growth

Globala nyckeltal

Årlig procentuell förändring

	2025	2026	2027	2028
BNP OECD	1,8	1,9	1,9	1,9
BNP världen (PPP)	3,5	3,2	3,3	3,3
KPI OECD	4,0	3,8	2,6	2,2
Oljepris, ICE Brent råolja (USD/fat)	68	93	78	70

USA

Årlig procentuell förändring

	Nivå 2025, mdr USD	2025	2026	2027	2028
BNP	30 861	2,3	2,4	2,3	2,2
Hushållens konsumtionsutgifter	20 870	2,6	2,4	2,2	2,1
Offentlig konsumtion	4 256	1,3	1,0	1,3	0,8
Bruttoinvesteringar	6 649	3,8	5,1	5,5	3,9
Lagerbidrag i % av BNP	7	-0,1	-0,1	0,1	0,0
Export	3 341	2,1	4,0	2,8	4,1
Import	4 262	3,6	5,4	7,2	4,4
Arbetslöshet (%)		4,3	4,2	4,2	4,1
KPI		2,7	3,5	2,4	1,9
Kärn-KPI		2,9	2,6	2,8	2,3
Finansiellt sparande, offentlig sektor, % av BNP		-7,1	-8,5	-7,8	-8,0
Bruttoskuld, offentlig sektor, % av BNP		124	127	129	133

Euroområdet

Årlig procentuell förändring

	Nivå 2025, mdr EUR	2025	2026	2027	2028
BNP	15 993	1,2	1,1	1,3	1,4
Hushållens konsumtionsutgifter	8 460	1,4	1,1	1,1	1,2
Offentlig konsumtion	3 436	1,5	1,8	1,3	1,1
Bruttoinvesteringar	3 413	2,8	1,0	1,9	2,1
Lagerbidrag i % av BNP		0,3	-0,1	-0,1	0,0
Export	7 773	1,7	2,6	2,8	2,9
Import	7 202	3,4	2,6	2,7	2,9
Arbetslöshet (%)		6,3	6,4	6,3	6,1
HIKP		2,1	3,1	2,9	1,6
Kärn-HIKP		2,4	2,4	2,4	2,0
Finansiellt sparande, offentlig , % av BNP		-3,0	-3,6	-3,6	-3,5
Bruttoskuld, offentlig , % av BNP		87	88	89	90

Övriga stora ekonomier

Årlig procentuell förändring

		2025	2026	2027	2028
Storbritannien	BNP	1,2	1,4	1,2	1,6
	Arbetslöshet (%)	4,9	4,9	5,0	4,9
	Inflation	3,4	3,1	3,3	1,4
Japan	BNP	1,1	0,8	0,7	0,7
	Arbetslöshet (%)	2,5	2,5	2,5	2,5
	Inflation	3,2	1,8	2,3	2,2
Tyskland	BNP	0,2	1,0	1,1	1,1
	Arbetslöshet (%)	3,8	4,0	3,9	3,6
	Inflation	2,3	2,7	2,5	1,6
Frankrike	BNP	0,8	0,3	0,7	1,1
	Arbetslöshet (%)	7,7	8,3	8,5	8,3
	Inflation	0,9	2,6	2,8	1,6

Tillväxtekonomier

Årlig procentuell förändring

		2025	2026	2027	2028
Kina	BNP	5,0	4,6	4,5	4,4
	Inflation	-0,1	1,0	1,1	1,1
Indien	BNP	3,3	0,3	-9,3	1,5
	Inflation	2,2	4,5	5,1	4,1
Brasilien	BNP	2,3	2,0	1,8	1,9
	Inflation	5,0	4,5	4,4	4,0
Ryssland	BNP	1,0	0,8	1,1	1,9
	Inflation	8,7	6,0	4,8	4,7
Polen	BNP	3,6	3,5	3,1	3,1
	Inflation	3,8	3,0	2,7	2,5

Finansiella prognoser

Slutet av perioden

Officiella styrräntor	**05/nov**	**jun/27**	**dec/27**	**jun/28**	**dec/28**
USA	4,00	4,25	4,00	3,50	3,50
Japan	1,25	1,75	1,75	1,75	1,75
Euroområdet, inlåningsränta	2,50	3,00	3,00	2,50	2,25
Storbritannien	4,00	4,25	4,25	3,75	3,25

Statsobligationsräntor, 10 år	**05-Nov**	**jun/27**	**dec/27**	**jun/28**	**dec/28**
USA	4,84	4,90	4,85	4,60	4,40
Japan	2,84	3,10	3,25	3,05	2,85
Tyskland	3,24	3,25	3,10	3,00	2,90
Storbritannien	5,14	5,10	4,90	4,80	4,60

Växelkurser	**05-Nov**	**jun/27**	**dec/27**	**jun/28**	**dec/28**
USD/JPY	158	155	153	153	153
EUR/USD	1,12	1,16	1,17	1,20	1,19
EUR/JPY	177	180	179	184	182
EUR/GBP	0,83	0,85	0,86	0,87	0,87
GBP/USD	1,35	1,36	1,36	1,38	1,37

Sverige

Årlig procentuell förändring

	Nivå 2025, mdr SEK	2025	2026	2027	2028
BNP	6 644	1,4	3,0	2,5	2,2
BNP, dagkorrigerat		1,6	2,8	2,3	2,4
Hushållens konsumtionsutgifter	3 055	2,0	3,0	2,3	2,7
Offentlig konsumtion	1 735	1,2	1,8	0,7	0,8
Bruttoinvesteringar	1 658	2,2	5,8	4,0	3,2
Lagerbidrag i % av BNP	27	0,2	-0,4	0,2	0,0
Export	3 502	3,7	4,4	4,6	3,6
Import	3 334	4,6	4,4	4,7	4,0
Arbetslöshet (%)		8,9	8,7	8,4	7,8
Sysselsättning		0,4	0,8	0,6	1,0
KPI		0,7	0,8	3,1	1,5
KPIF		2,6	1,4	2,2	1,4
KPIF exkl. energi		2,8	0,7	1,9	1,9
Timlöneökningar		3,6	3,3	3,3	3,2
Hushållens sparkvot, %		13,4	11,9	11,4	11,2
Real disponibel inkomst		0,4	2,4	1,3	2,6
Bytesbalansen, % av BNP		6,7	6,2	5,5	5,0
Budgetsaldo, mdr SEK		-102	-150	-323	-232
Finansiellt sparande, offentlig , % av BNP		-1,6	-2,4	-2,2	-1,8
Bruttoskuld, offentlig , % av BNP		35	37	41	42

Finansiella prognoser	**05-Nov**	**jun/27**	**dec/27**	**jun/28**	**dec/28**
Styrränta	2,00	2,25	2,25	2,25	2,25
3-månaders ränta, STIBOR	2,19	2,55	2,55	2,50	2,50
10-års ränta	2,96	3,15	3,10	2,95	2,85
10-års räntedifferens mot Tyskland	-28	-10	0	-5	-5
USD/SEK	9,80	9,27	9,02	8,71	8,66
EUR/SEK	11,00	10,75	10,55	10,45	10,30
KIX	120,2	117,0	114,7	113,1	111,9

Finland

Årlig procentuell förändring

	Nivå 2025, mdr EUR	2025	2026	2027	2028
BNP	282	0,8	1,6	1,8	1,5
Hushållens konsumtionsutgifter	142	-1,2	1,0	1,7	1,5
Offentlig konsumtion	73	0,2	0,2	0,5	-0,5
Bruttoinvesteringar	63	1,5	6,0	4,8	4,6
Lagerbidrag i % av BNP		0,5	0,1	0,0	0,0
Export	121	5,2	5,5	5,0	3,0
Import	117	2,8	6,0	5,0	3,5
Arbetslöshet (%)		9,7	10,4	10,0	9,5
HIKP		1,8	2,3	2,2	1,6
Timlöneökning		3,1	3,5	3,0	2,5
Bytesbalans, % av BNP		1,3	0,2	-0,5	-0,5
Finansiellt sparande, offentlig , % av BNP		-3,4	-4,0	-4,0	-3,5
Bruttoskuld, offentlig, % av BNP		89	91	92	94

Norge

Årlig procentuell förändring

	Nivå 2025, mdr NOK	2025	2026	2027	2028
BNP	5 511	1,1	1,0	0,7	0,2
BNP (fastland)	4 398	1,7	0,9	1,2	1,3
Hushållens konsumtionsutgifter	2 341	2,6	1,0	2,5	2,2
Offentlig konsumtion	1 255	2,4	2,3	1,9	1,8
Bruttoinvesteringar	1 284	0,8	0,2	0,8	1,0
Lagerbidrag i % av BNP	-19	-1,1	-0,2	-0,1	0,0
Export	2 512	2,7	2,3	0,0	-1,0
Import	1 082	2,6	2,6	2,5	2,4

Arbetslöshet (%)	4,5	4,6	4,6	4,4
KPI	3,0	3,3	2,7	2,0
KPI-JAE	3,1	3,0	2,6	2,2
Årslöneökningar	4,9	4,5	4,0	3,6

Finansiella prognoser	**05-Nov**	**jun/27**	**dec/27**	**jun/28**	**dec/28**
Folliöräntan	4,50	4,50	4,00	3,75	3,75
10-års ränta	4,19	4,35	4,05	3,90	3,75
10-års räntedifferens mot Tyskland	95	110	95	90	85
USD/NOK	9,30	9,44	9,27	8,96	8,95
EUR/NOK	10,44	10,95	10,85	10,75	10,65

Danmark

Årlig procentuell förändring

	Nivå 2025, mdr DKK	2025	2026	2027	2028
BNP	3 119	4,4	4,1	3,0	2,5
Hushållens konsumtionsutgifter	1 344	2,2	2,8	3,1	4,0
Offentlig konsumtion	717	2,1	2,4	5,5	2,4
Bruttoinvesteringar	716	-3,2	0,0	6,1	6,5
Lagerbidrag i % av BNP	4	-0,2	-0,4	-0,5	0,0
Export	2 158	3,5	5,9	3,2	4,7
Import	1 820	-1,2	3,3	6,2	7,4

Arbetslöshet (%)	6,6	6,8	6,0	5,2
KPI	1,9	1,7	1,9	1,8
Timlöneökning	2,9	3,0	3,5	4,5
Bytesbalans, % av BNP	12,6	11,0	10,0	9,0
Finansiellt sparande, offentlig, % av BNP	3,0	1,0	0,0	1,0
Bruttoskuld, offentlig, % av BNP	29	28	28	27

Finansiella prognoser	**05-Nov**	**jun/27**	**dec/27**	**jun/28**	**dec/28**
Styrränta	2,10	2,75	2,75	2,25	2,00
10-års ränta	3,04	3,10	2,95	2,85	2,75
10-års räntedifferens mot Tyskland	-20	-15	-15	-15	-15
USD/DKK	6,66	6,45	6,38	6,22	6,27
EUR/DKK	7,47	7,48	7,46	7,46	7,46

Litauen

Årlig procentuell förändring

	Nivå 2025, mdr EUR	2025	2026	2027	2028
BNP	85	3,0	2,7	2,1	2,7
Hushållens konsumtionsutgifter	46	4,2	3,5	0,9	3,0
Offentlig konsumtion	17	1,1	0,7	0,2	0,0
Bruttoinvesteringar	19	6,6	6,8	4,5	3,0
Export	61	5,1	4,7	3,8	3,4
Import	58	8,2	6,3	2,8	2,5
Arbetslöshet (%)		6,9	6,7	6,8	6,7
HIKP		3,4	5,2	4,4	3,0
Löner		8,4	9,4	7,2	6,8
Finansiellt sparande, offentlig, % av BNP		-1,8	-3,1	-3,5	-4,3
Bruttoskuld, offentlig, % av BNP		40	43	47	49

Lettland

Årlig procentuell förändring

	Nivå 2025, mdr EUR	2025	2026	2027	2028
BNP	44	2,2	3,0	2,0	2,1
Hushållens konsumtionsutgifter	25	1,2	2,3	1,9	2,3
Offentlig konsumtion	9	1,7	2,1	1,5	1,8
Bruttoinvesteringar	10	9,9	4,6	1,7	1,5
Export	26	1,8	4,3	2,2	2,7
Import	29	6,8	3,4	3,0	2,7
Arbetslöshet (%)		6,9	6,9	6,7	6,6
HIKP		3,8	3,4	3,9	2,5
Löner		7,7	4,6	5,3	5,5
Finansiellt sparande, offentlig, % av BNP		-2,5	-3,0	-3,0	-3,0
Bruttoskuld, offentlig, % av BNP		46	49	52	53

Estland

Årlig procentuell förändring

	Nivå 2025, mdr EUR	2025	2026	2027	2028
BNP	42	1,3	2,5	2,2	2,7
Hushållens konsumtionsutgifter	22	-0,3	2,8	2,0	2,5
Offentlig konsumtion	9	2,4	3,0	1,5	2,0
Bruttoinvesteringar	10	2,4	1,0	5,0	6,0
Export	33	4,8	3,2	4,0	3,0
Import	32	4,7	2,4	3,0	4,0
Arbetslöshet (%)		7,5	6,6	6,1	5,8
HIKP		4,8	3,0	3,0	2,5
Löner		5,6	5,8	5,5	5,5
Finansiellt sparande, offentlig, % av BNP		-1,2	-3,8	-4,0	-3,5
Bruttoskuld, offentlig, % av BNP		24	27	29	33

Viktig information
Denna rapport är ett marknadsföringsmaterial som framställts av Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) "SEB". Den utgör inte investeringsforskning, investeringsrådgivning (enligt MiFID1), investeringsrekommendation (enligt MAR2) eller ett erbjudande om förmedling, och rapporten har inte förberetts i enlighet med de juridiska krav som gäller för investeringsforskning, investeringsrådgivning eller investeringsrekommendationer. Rapporten får inte spridas, distribueras, kopieras eller användas på annat sätt utan tillstånd.

Ansvar och tillförlitlighet
De åsikter, prognoser och uppskattningar som presenteras i detta marknadsföringsmaterial speglar författarnas aktuella uppfattningar och kan ändras. Informationen i rapporten har sammanställts i god tro från källor som anses tillförlitliga, men inga garantier, varken uttryckliga eller underförstådda, ges avseende innehållets riktighet, fullständighet eller exakthet. Informationen ska inte förutsättas vara definitiv. I den mån lagen tillåter tar SEB inget ansvar för direkt eller indirekt skada som kan uppstå vid användning av materialet

Om analyserna
Analyser, värderingar och prognoser i denna rapport baseras på antaganden och uppskattningar som är föremål för osäkerhet och oförutsedda händelser. Alternativa antaganden kan ge väsentligt olika resultat. Inkluderingen av dessa ska inte tolkas som en garanti från SEB eller dess närstående bolag att dessa värderingar, prognoser eller antaganden kommer att realiseras. Historisk utveckling är inte en tillförlitlig indikator för framtida utveckling. Läsare uppmanas att utföra ytterligare undersökningar och att söka oberoende finansiell rådgivning innan några investeringsbeslut fattas baserat på detta dokument. Investeringar i finansiella produkter medför betydande risker, inklusive risken för förlust av det investerade kapitalet. Detta dokument utgör inte ett erbjudande, eller en uppmaning att teckna några värdepapper eller finansiella instrument.

Intressekonflikter
Denna rapport utgör marknadsföringskommunikation och inte objektiv och oberoende investeringsforskning eller investeringsrekommendationer, och omfattas därför inte av regler för hantering av intressekonflikter eller restriktioner för handel före publicering av forskningsmaterial.

Målgrupp och distribution
Rapporten är avsedd för alla kunder inom EES.I Storbritannien riktar sig denna rapport endast till personer med professionell erfarenhet av investeringar som omfattas av Artikel 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (The "Order") eller förmögna företag som omfattas av Artikel 49(2)(a) –(d) i Order (dessa personer benämns "relevant persons"). Rapporten får inte användas eller åberopas av personer i Storbritannien som inte är "relevant persons". I USA distribueras denna rapport endast till personer som kvalificerar som "Major U.S. institutional investors" enligt definitionen i Regel 15a-6 under Securities Exchange Act. Distributionen av detta dokument kan vara begränsad i vissa jurisdiktioner enligt lag, och mottagare bör informera sig om och följa sådana begränsningar.

Om SEB Group:
SEB är ett svenskt aktiebolag, reglerat av Finansinspektionen samt av lokala finansiella tillsynsmyndigheter i de jurisdiktioner där företaget har filialer eller dotterbolag, inklusive i Storbritannien av Prudential Regulation Authority och Financial Conduct Authority (information om omfattningen av vår tillsyn kan fås på begäran); i Danmark av Finanstilsynet; i Finland av Finanssivalvonta; i Norge av Finanstilsynet och i Tyskland av Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. I USA är SEBSI en amerikansk mäklarfirma, registrerad hos Financial Industry Regulatory Authority (FINRA). SEBSI är ett direkt dotterbolag till SEB.

Analysmetodik
SEB Strategy & Economic Research utvärderar globala ekonomiska förhållanden för räntor, valutor och råvaror genom:
1) egna modeller, verktyg och offentliga data (t.ex. Macrobond, Bloomberg)
2) input från interna forskningsenheter
3) olika forskningsrapporter. Alla källor ska uppfylla principer om konsekvens, trovärdighet och faktamässig noggrannhet.

Tillämplig lag
Rapporten omfattas av svensk lag, och alla tvister som uppstår i samband med rapporterna lyder under den exklusiva jurisdiktionen hos svenska domstolar (med Stockholms tingsrätt som första instans).

Ytterligare information
För ytterligare information, vänligen besök www.seb.se

[1] MiFID (2014/65/EU).
[2] MAR(EU)596/2014.

SEB är en ledande nordeuropeisk finansiell koncern. Vi tror starkt på att entreprenöriellt tänkande och innovativa företag behövs för att skapa en bättre värld, och med ett långsiktigt perspektiv stöttar vi våra kunder i både med- och motgång. I Sverige och i de baltiska länderna erbjuder vi ett stort spann av finansiella tjänster och rådgivning. I Danmark, Finland, Norge, Tyskland och Storbritannien är vi inriktade på företagsaffären och investment banking utifrån ett fullservicekoncept till företag och institutioner. Vår internationella prägel återspeglas i fler än 20 kontor världen över med cirka 18 400 medarbetare. Den 30 september 2026 uppgick koncernens balansomslutning till 4 439 miljarder kronor och förvaltat kapital till 3 157 miljarder kronor.

De makroekonomiska bedömningarna görs av enheten SEB Strategy & Economic Research. Utifrån konjunkturläget, ekonomisk politik och finansmarknadens långsiktiga utveckling ger banken sin syn på det ekonomiska läget – lokalt, regionalt och globalt. En av de centrala publikationerna är kvartalsskriften Nordic Outlook. Där redovisas analyser som täcker in den ekonomiska situationen i världen samt Europa och Sverige.

Läs mer om SEB på sebgroup.com/nordicoutlook

SEB