



Svensk ekonomi – hur illa är det?

PwC:s kunskapsdag 2023

Andreas Wallström







Begränsade ekonomiska effekter av krigen

Lägre energipriser än för ett år sedan

Oljepris inkl. termin

Brent, USD/fat



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Naturgaspris inkl. termin

EUR/MWh



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

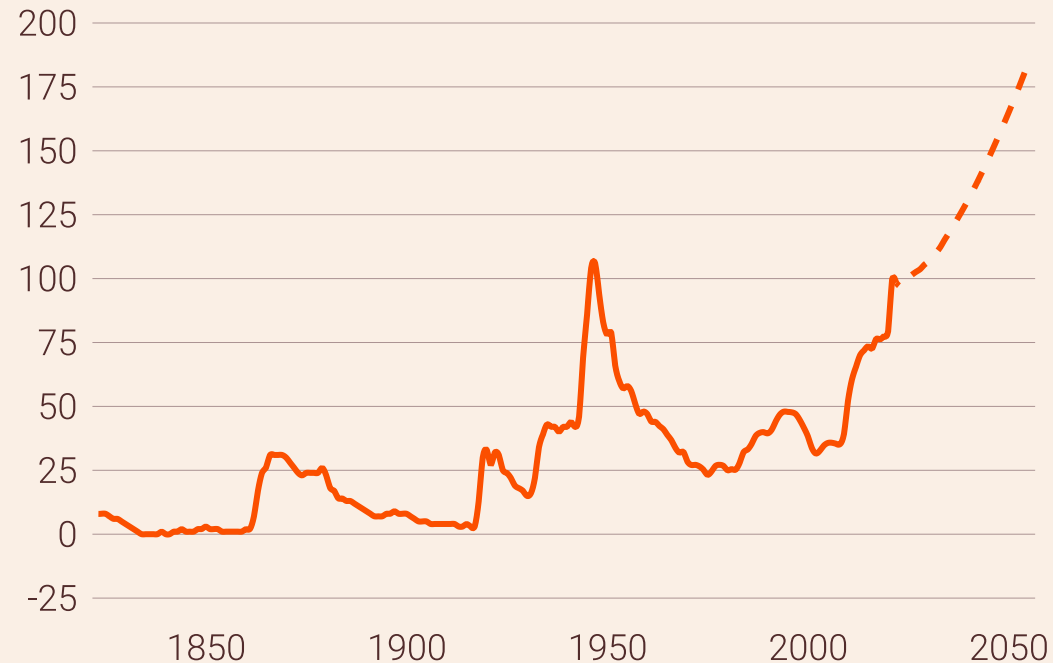


Usla amerikanska statsfinanser

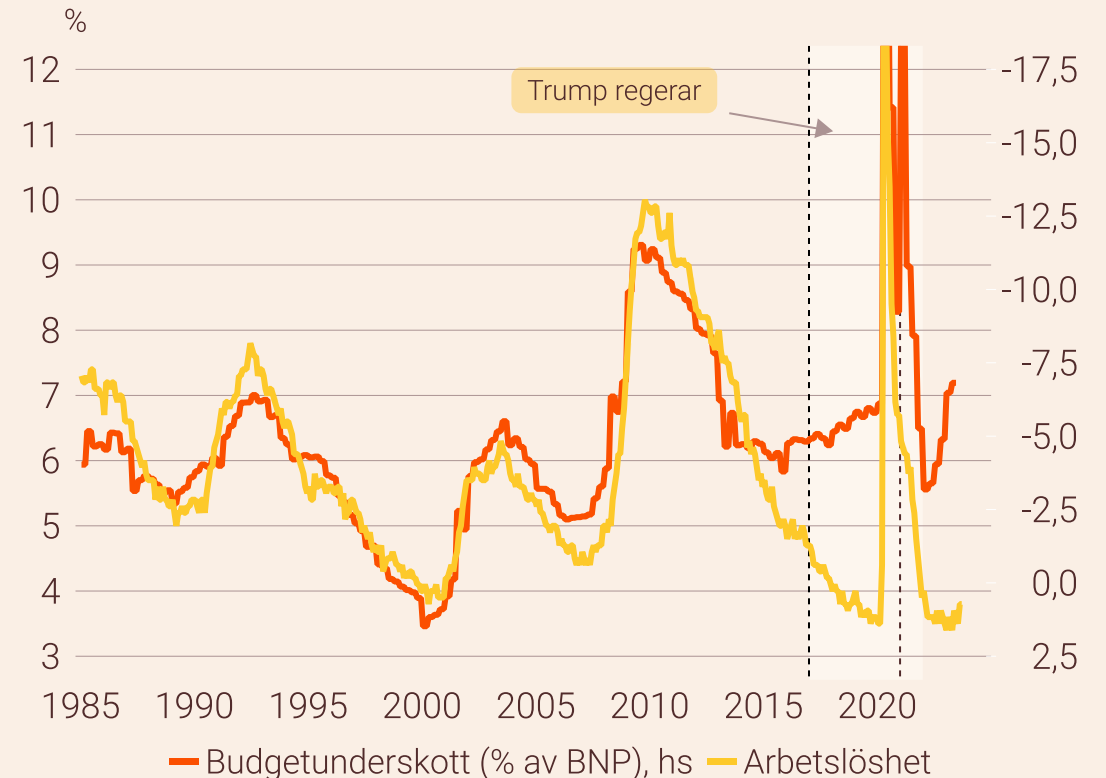
Risk för högre räntor, också i Sverige

USAs statsskuld (inkl. Vita husets prognos)

% av BNP

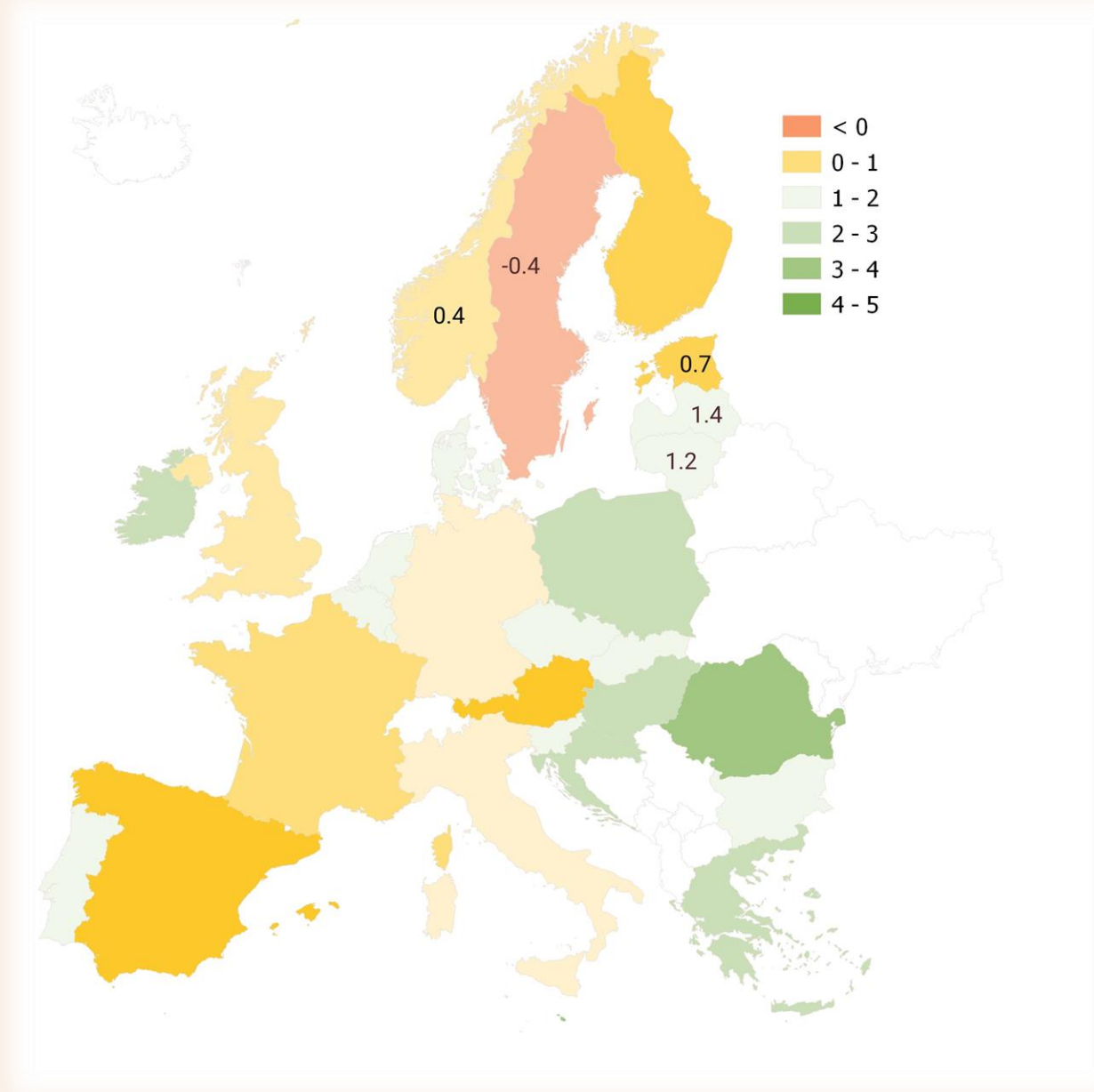


Källor: Swedbank Analys & Macrobond



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

BNP-tillväxt 2024



Arbetsmarknaden har börjat försvagas



Arbetslöshet inkl. Swedbanks prognos

%, 1574 år



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Tillfälligt anställda & total sysselsättning

år/år %



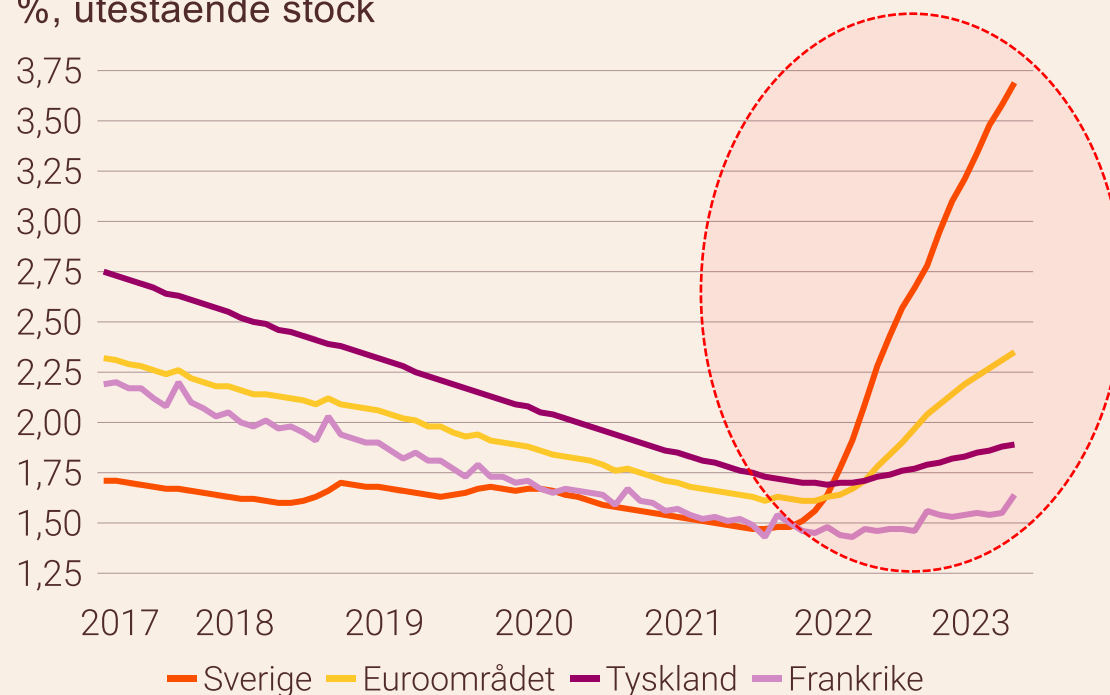
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

1) Räntekänsligheten



Genomsnittlig bolåneränta

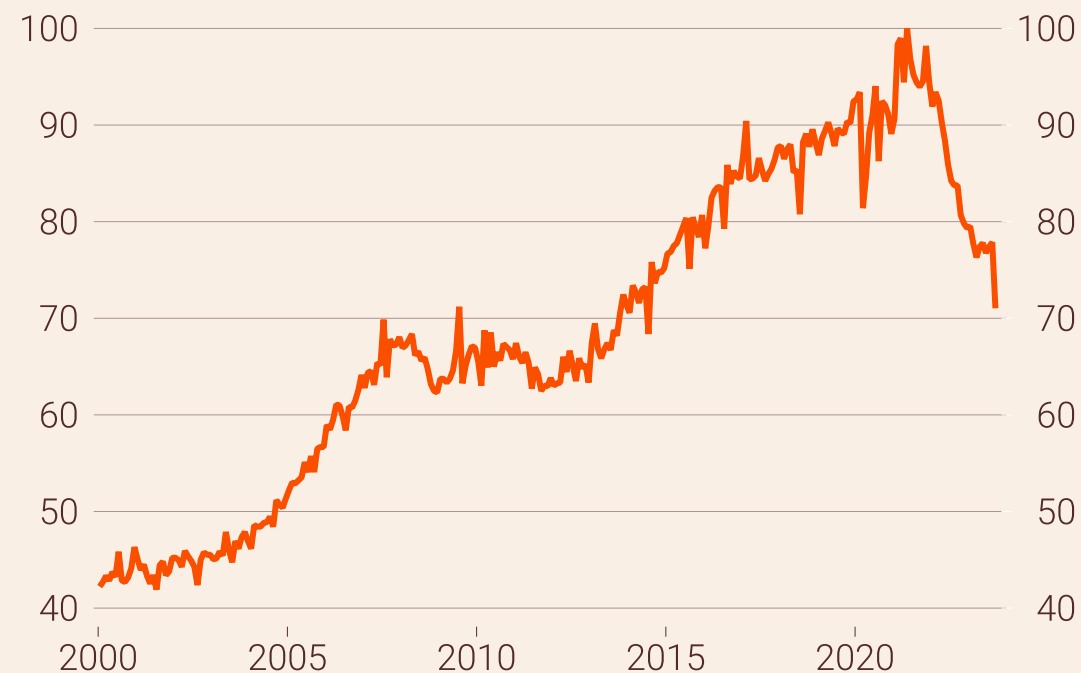
%, utestående stock



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Konsumtion av möbler & andra prylar till hemmet

Index: 2021m5=100, säsongrensat, volym

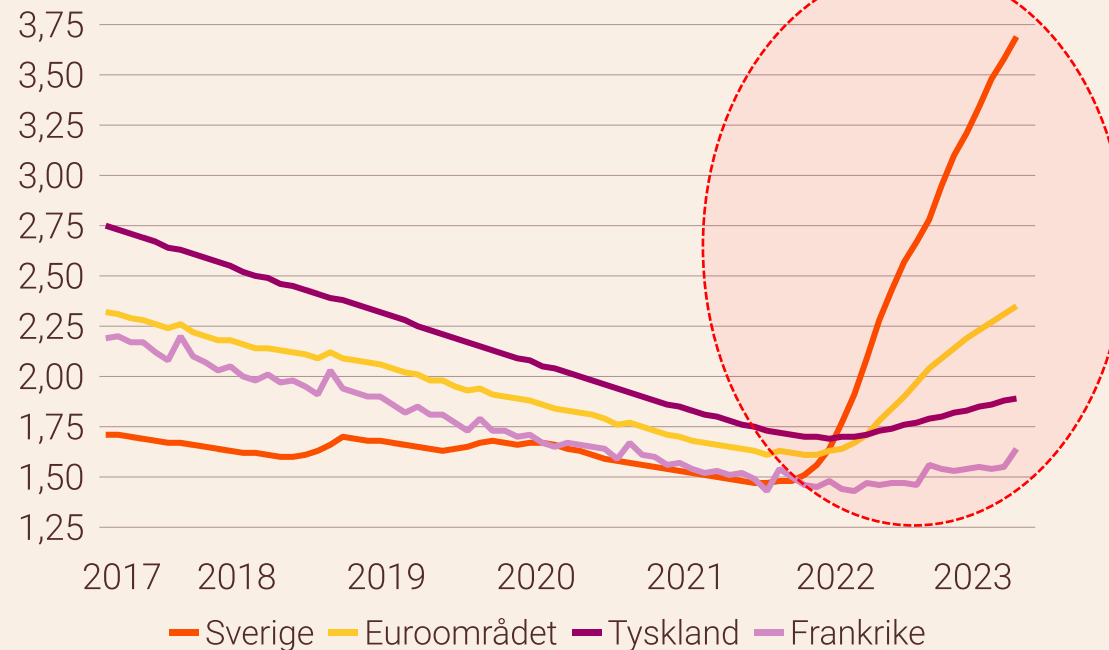


Källor: Swedbank Analys & Macrobond

1) Räntekänsligheten

Genomsnittlig bolåneränta

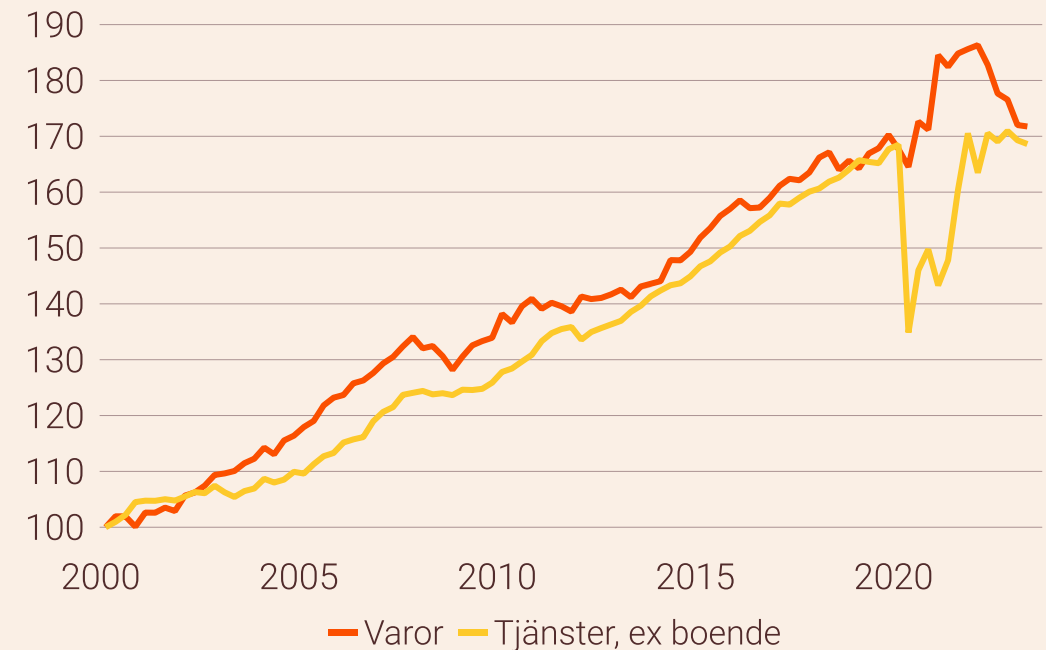
%, utestående stock



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Varu- och tjänstekonsumtion

index 2000q1=100 (fasta priser)



Källor: Swedbank Analys & Macrobond



2) Omvärldsberoendet

När världshandeln minskar så minskar svensk export

Världshandeln och svensk varuexport

SEK mdkr, vs, index (hs)



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

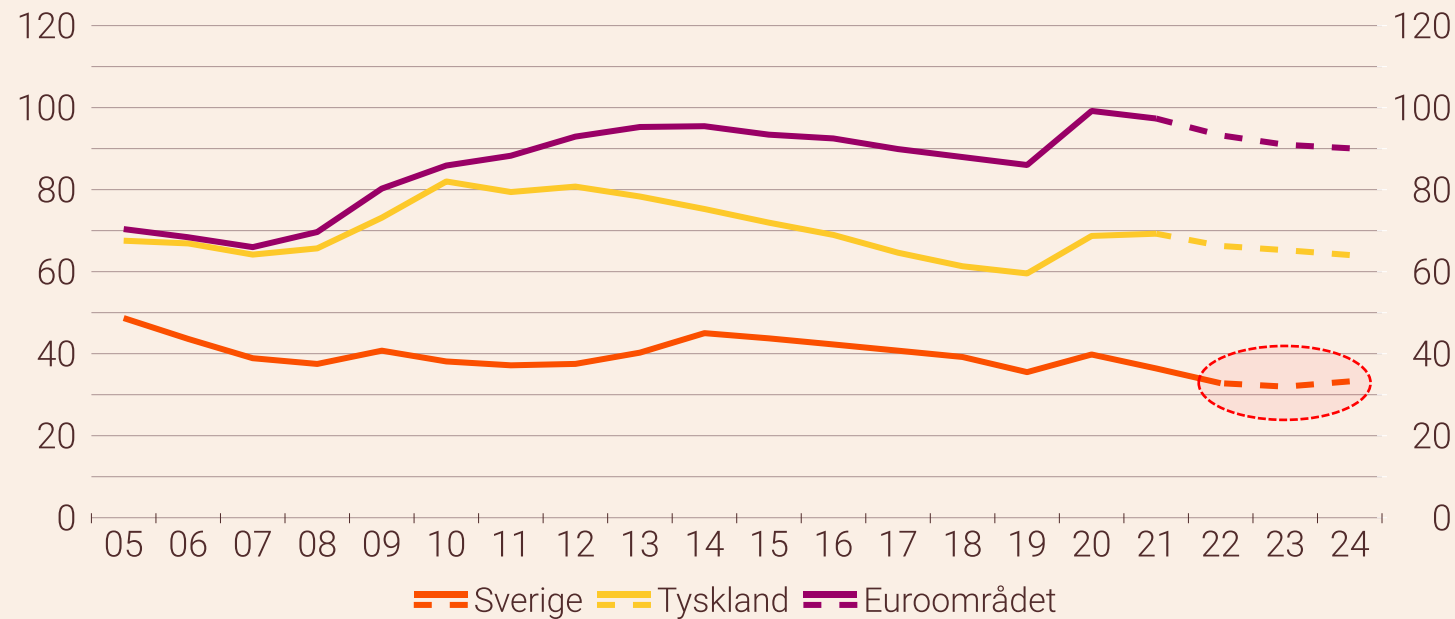
3) Hårdare ekonomisk politik



Både penning- och finanspolitik stramare än i flera andra länder

Offentlig skuld

% av BNP, bruttoskuld



Anm.: Swedbanks prognos för Sverige. EU-kommissionens prognos för övriga EU-länder.
Källor: Swedbank Analys, AMECO & Macrobond

Räntetoppen är nådd!



Riksbankens styrränta och STIBOR 3M



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Räntebladet - november

	2023-11-24	2024 jun	2024 dec	2025 jun	2025 dec
Riksbankens styrränta	4,00	3,75	3,25	2,75	2,50
Stibor 3M	4,05	3,85	3,35	2,85	2,60
Statsobligationsräntor					
2 år	3,42	3,05	2,90	2,80	2,70
5 år	2,76	2,90	2,90	2,90	2,90
10 år	2,72	2,80	2,90	3,00	3,00
Swapräntor					
2 år	3,68	3,35	3,20	3,10	3,00
5 år	3,16	3,30	3,25	3,20	3,20
10 år	3,06	3,20	3,25	3,30	3,30

Anm.: Prognoserna på statsobligations- och swapräntor utgår från den makroekonomiska bedömningen i [Swedbank Economic Outlook](#) (fyra gånger per år) men uppdateras varje månad utifrån tillkommande information.

	2023 okt (utfall)	2024 jun	2024 dec	2025 jun	2025 dec
Bolåneräntor					
3 mån	4,77	4,80	4,25	3,90	3,40
3 år	4,60	4,60	4,30	4,10	4,00
5 år	4,31	4,30	4,20	4,10	4,10

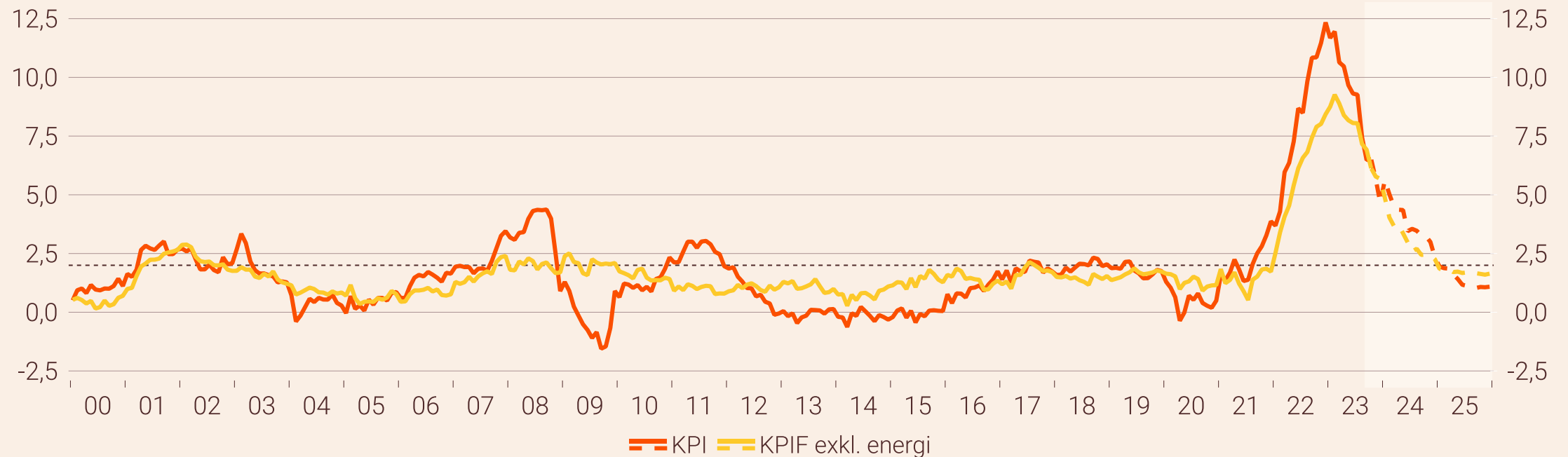
Anm.: Bolåneräntorna är faktiska (ej listade) genomsnittsräntor för Danske Bank, Länsförsäkringar, Nordea, SBAB, SEB, SHB, Skandiabanken och Swedbank. Utfallen är genomsnitt för den senaste månaden som det finns utfall för.

Inflation under målet om 1 år



Inflationen inkl. Swedbanks prognos

år/år %



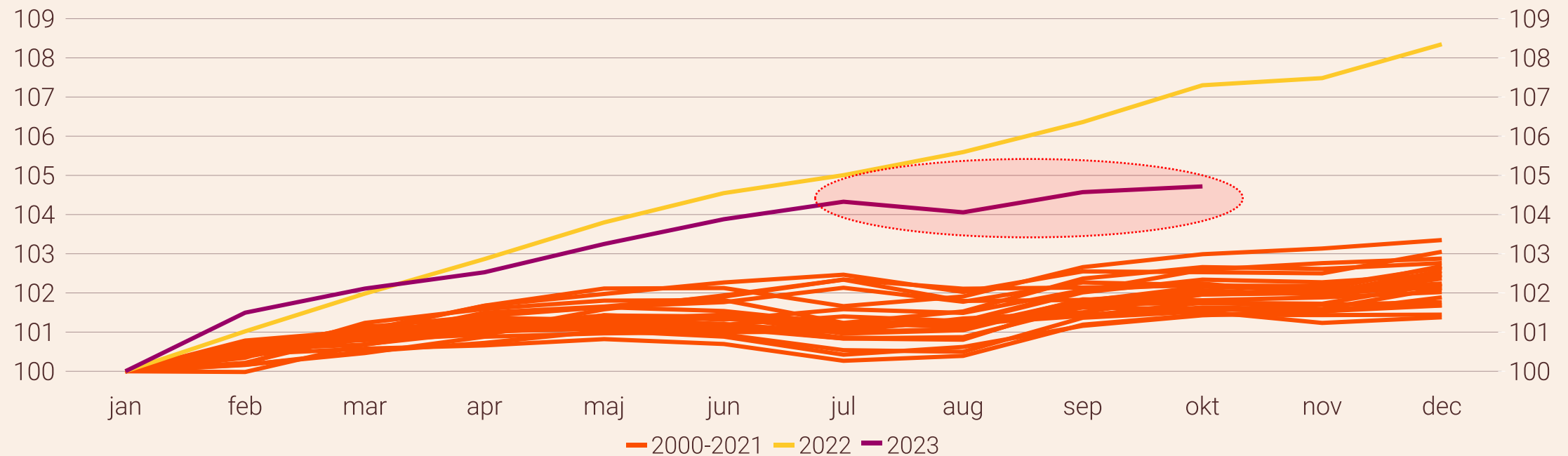
Källor: Swedbank Analys & Macrobond



Normal prisutvecklingen sedan i juli

KPIF exkl. energi

Index (jan = 100)



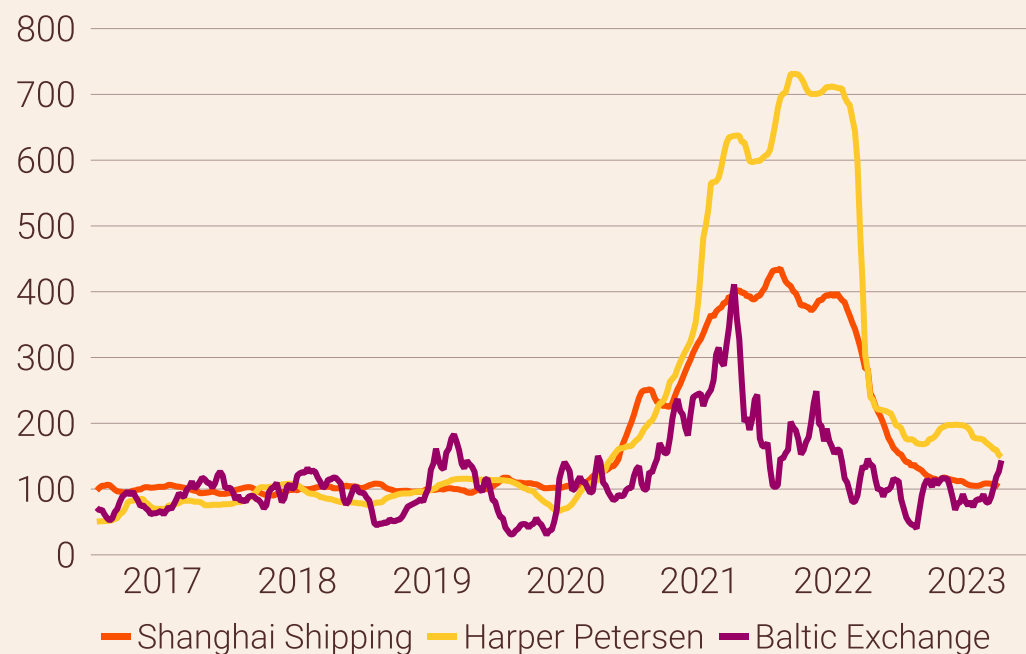
Källor: Swedbank Analys & Macrobond



Globalt kostnadstryck sjunker

Fraktkostnader

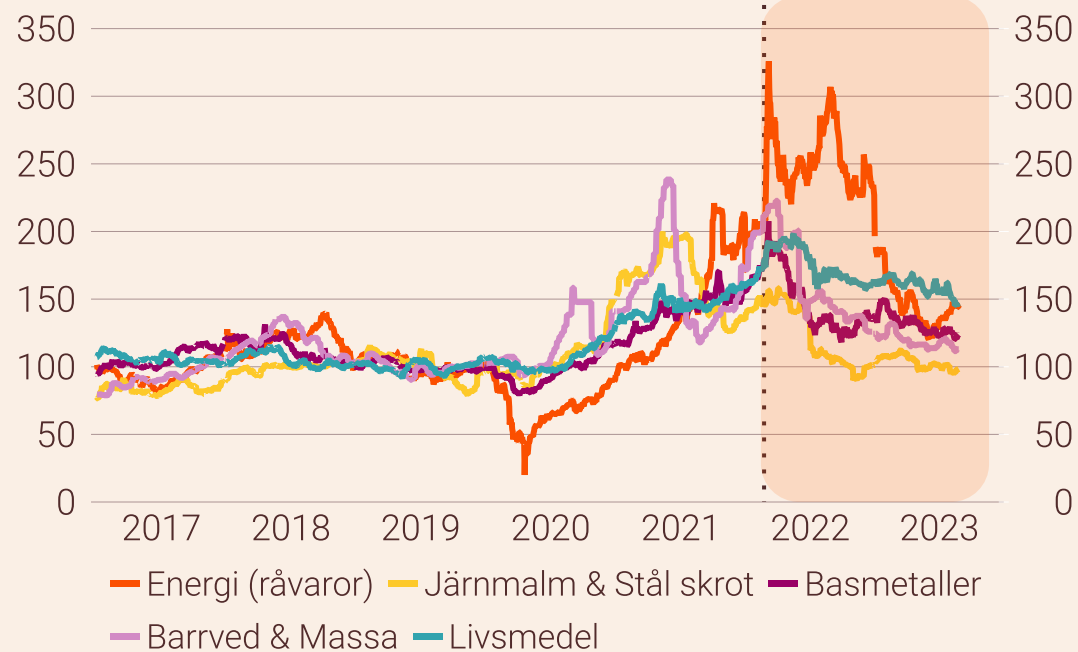
Index (2019 = 100)



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Råvarupriser

Index (2019=100), USD



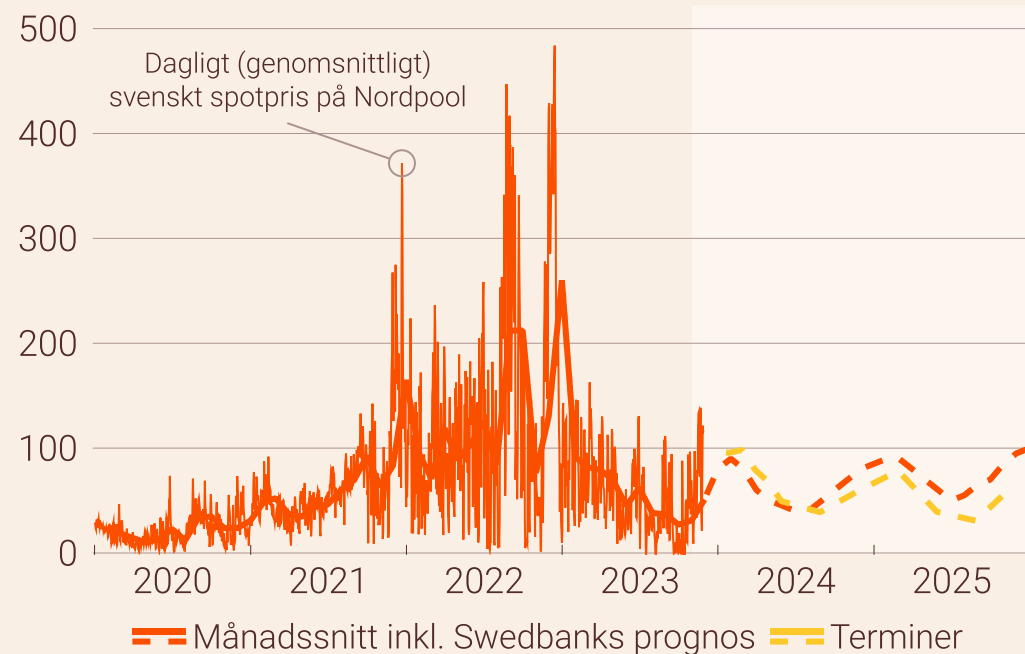
Källor: Swedbank Analys & Macrobond



Lägre reduktionsplikt & skatt sänker drivmedelspriser

Elpris

öre/kWh



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Drivmedelspriser inkl. Swedbanks prognos

kr/liter



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Kronan har trendat svagare i 50 år



EURSEK



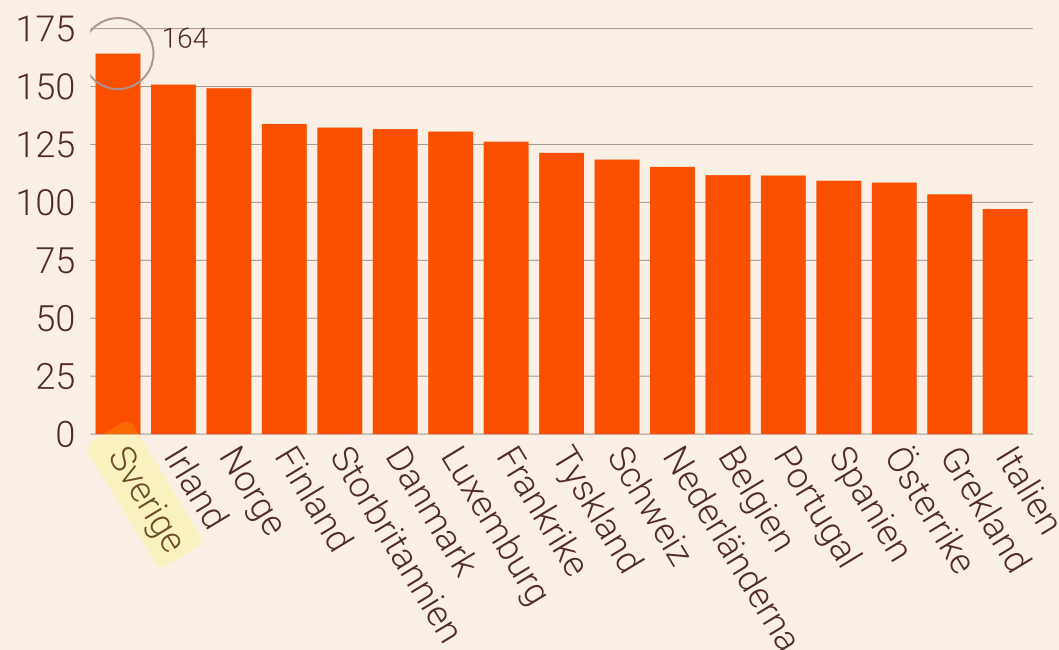
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Vår köpkraft är bättre än sitt rykte!

Ökad sysselsättning, sänkta skatter & högre löneökningar i Sverige har kompenserat för kronförsvagningen

Hushållens disponibelinkomst 2022

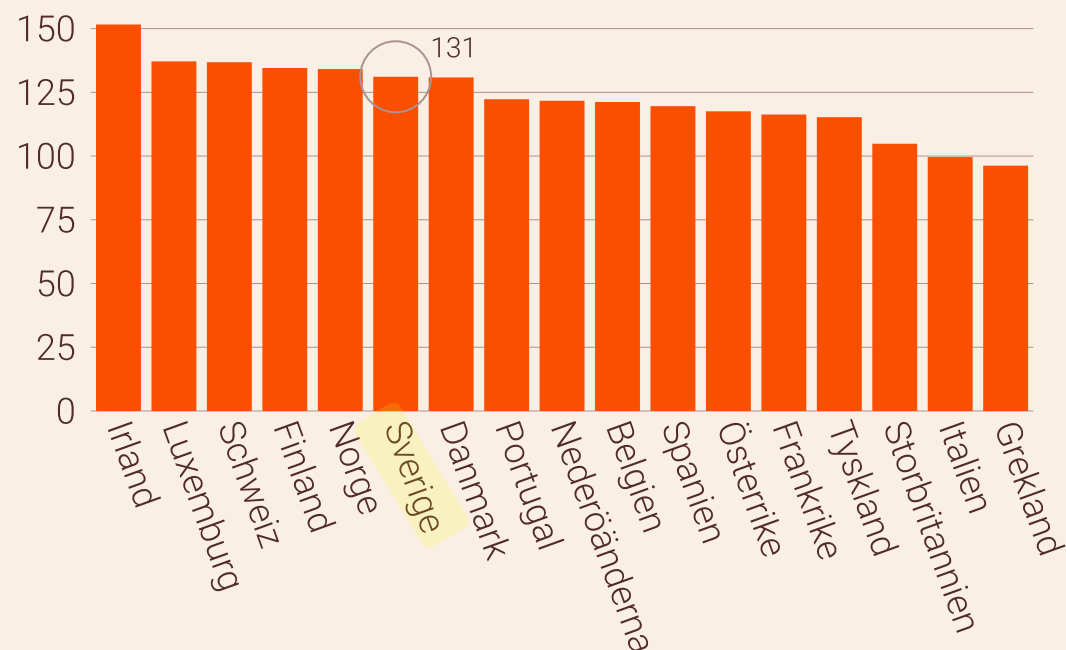
Index (1999=100), per capita, fasta priser, nationell valuta



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Hushållens disponibelinkomst 2022

Index (1999=100), per capita, fasta priser, euro



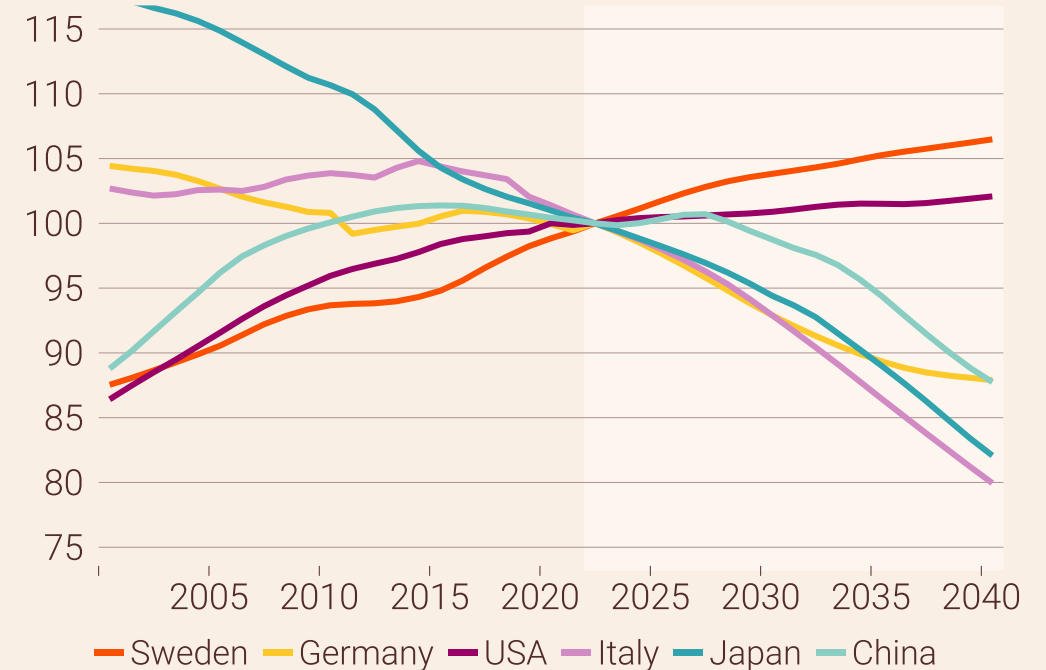
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Fyra fördelar för Sverige

- Demografi

Befolkningsutveckling (ålder 15-64)

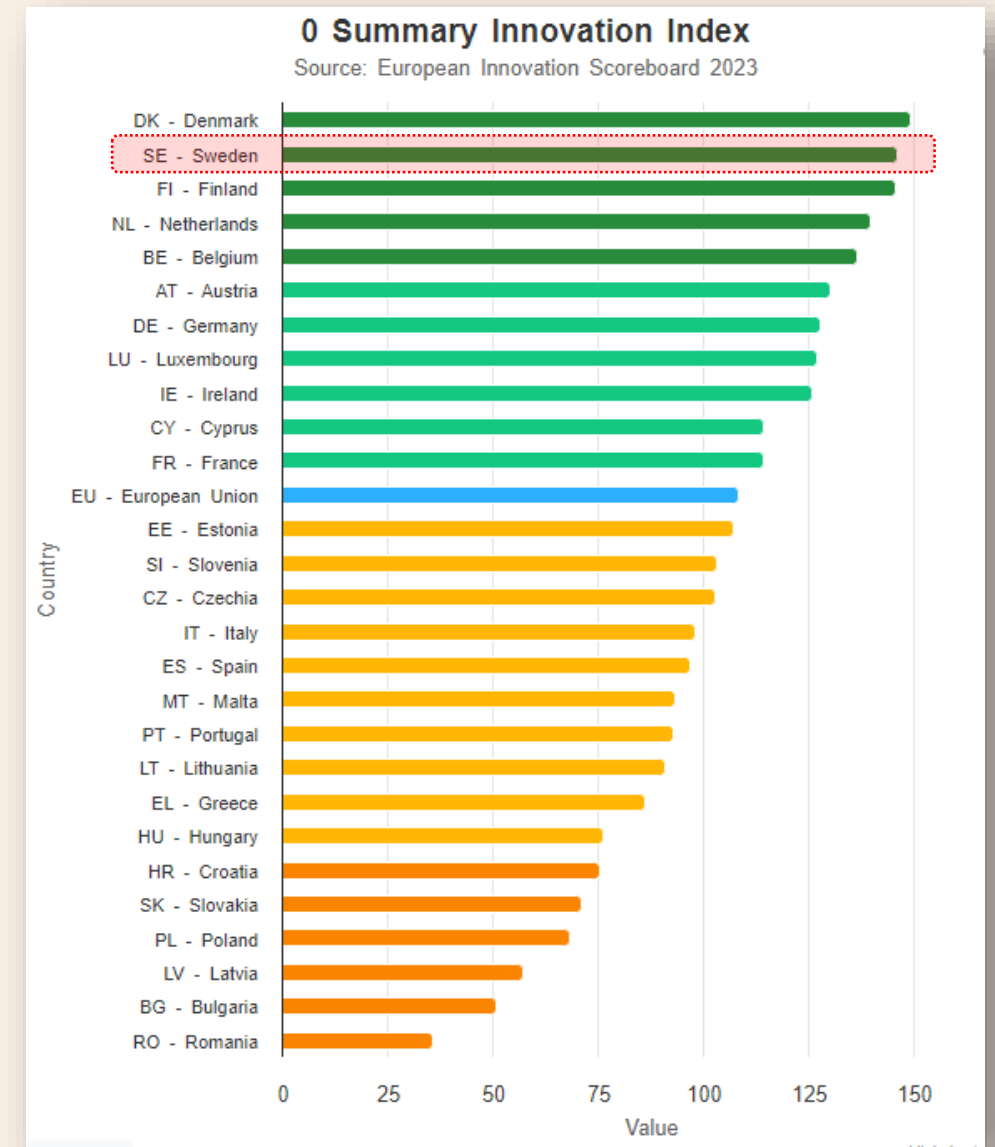
Index 2022=100



Källor: Världsbanken, Swedbank Analys & Macrobond

Fyra fördelar för Sverige

- Demografi
- Innovation
- Välutbildad arbetskraft
- Bra positionerade för grön omställning, vi har energin



Tack!

andreas.wallstrom@swedbank.se

@anwallstrom

Appendix

Swedbanks BNP-prognos

Årlig förändring i %	2022	2023P		2024P		2025P	
USA	1,9	2,4	(2,0)	0,8	(0,4)	1,6	(1,8)
Kina	3,0	5,0	(5,0)	4,8	(4,8)	4,5	(4,5)
Euroområdet	3,4	0,4	(0,5)	0,2	(0,6)	1,5	(1,5)
Tyskland	1,9	-0,2	(-0,3)	0,1	(0,5)	1,4	(1,4)
Frankrike	2,5	0,8	(0,8)	0,5	(0,7)	1,5	(1,4)
Italien	3,9	0,6	(0,8)	0,2	(0,4)	1,2	(1,3)
Spanien	5,8	2,3	(2,2)	0,9	(0,9)	2,1	(1,9)
Estland	-0,5	-2,5	(-2,0)	0,7	(2,0)	2,3	(3,0)
Lettland	3,4	-0,4	(0,3)	1,4	(1,7)	2,5	(2,8)
Litauen	2,4	-0,3	(-0,3)	1,2	(1,5)	2,0	(2,3)
Sverige	2,8	-0,7	(-1,1)	-0,4	(-0,3)	1,7	(2,1)
Norge	3,7	1,3	(1,3)	0,4	(0,4)	1,0	(1,0)
Storbritannien	4,3	0,5	(0,5)	0,3	(0,5)	1,1	(0,7)

Föregående prognos inom parentes.

Källa: Swedbank Analys

Valutaprognoser

	Utfall 2023 13 Nov	Prognos 2023 31 Dec	2024 30 Jun	2024 31 Dec	2025 30 Jun	2025 31 Dec
EUR/USD	1,07	1,06	1,08	1,10	1,12	1,14
EUR/GBP	0,87	0,87	0,88	0,89	0,87	0,85
EUR/SEK	11,65	11,75	11,40	11,20	11,00	10,80
EUR/NOK	11,87	11,70	11,35	11,15	10,95	10,75
USD/SEK	10,91	11,08	10,56	10,18	9,82	9,47
USD/CNY	7,29	7,30	7,15	7,00	7,00	7,00
USD/JPY	151,5	148,0	140,0	135,0	130,0	120,0
NOK/SEK	0,98	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
KIX (handelsvägt index)	128,7	130,2	126,3	123,9	121,5	119,2

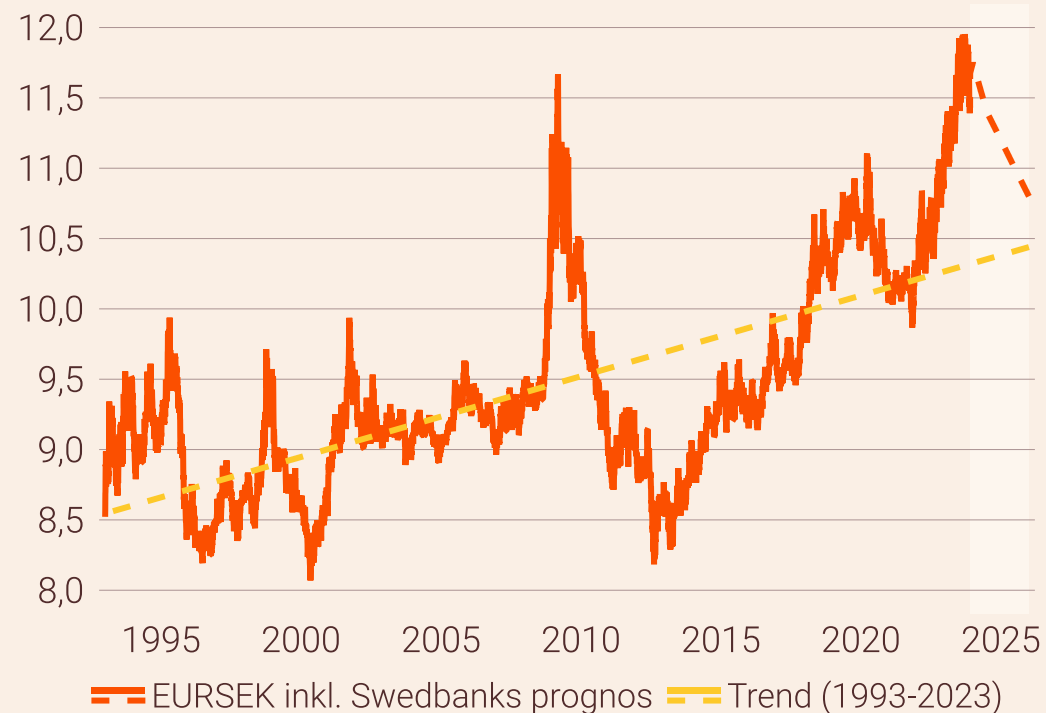
Källor: Swedbank Analys & Macrobond



Trenden med svagare krona tycks bruten

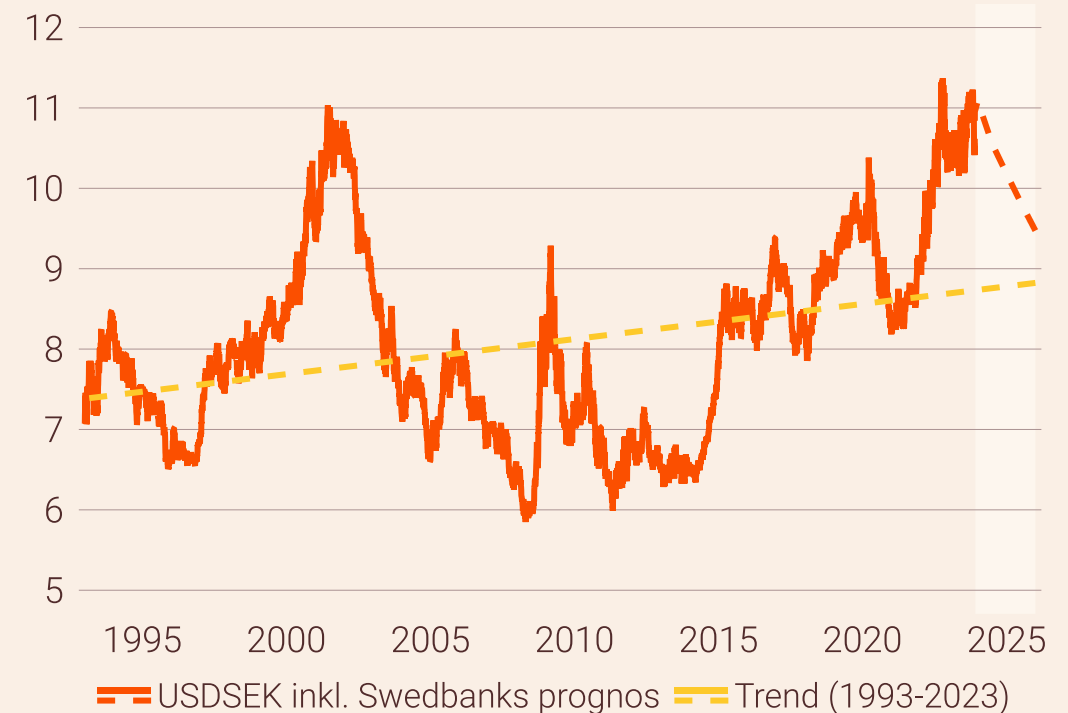
Men varaktig förstärkning först till våren

EURSEK



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

USDSEK

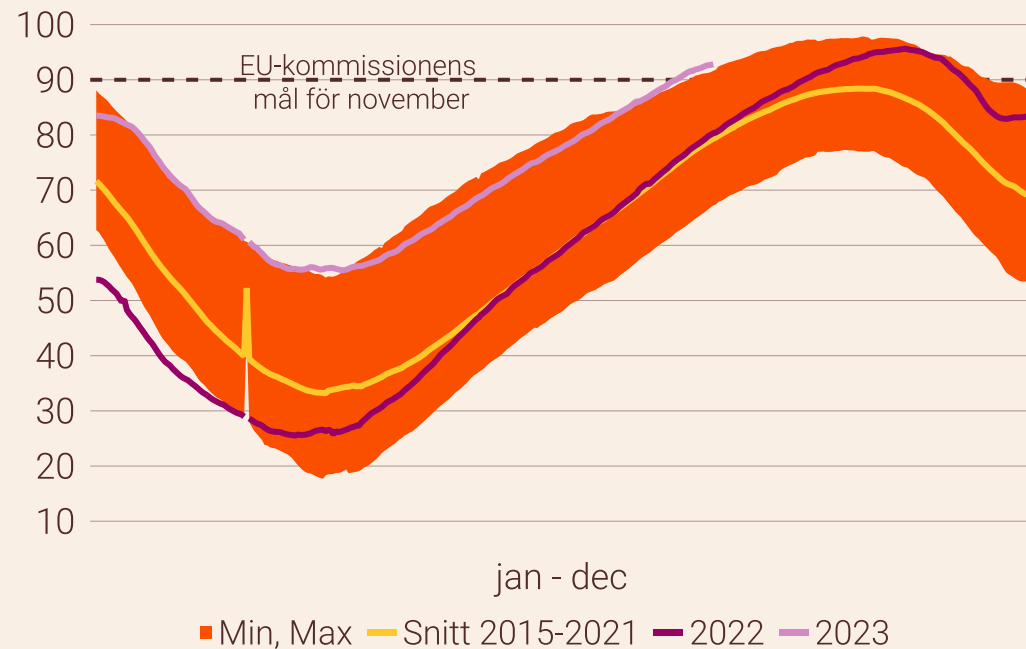


Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Läget inför vintern ser bra ut

Lagerhållning av gas i Europa

% fyllnadsgrad



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Gaspriser i EU

EUR/MWh



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

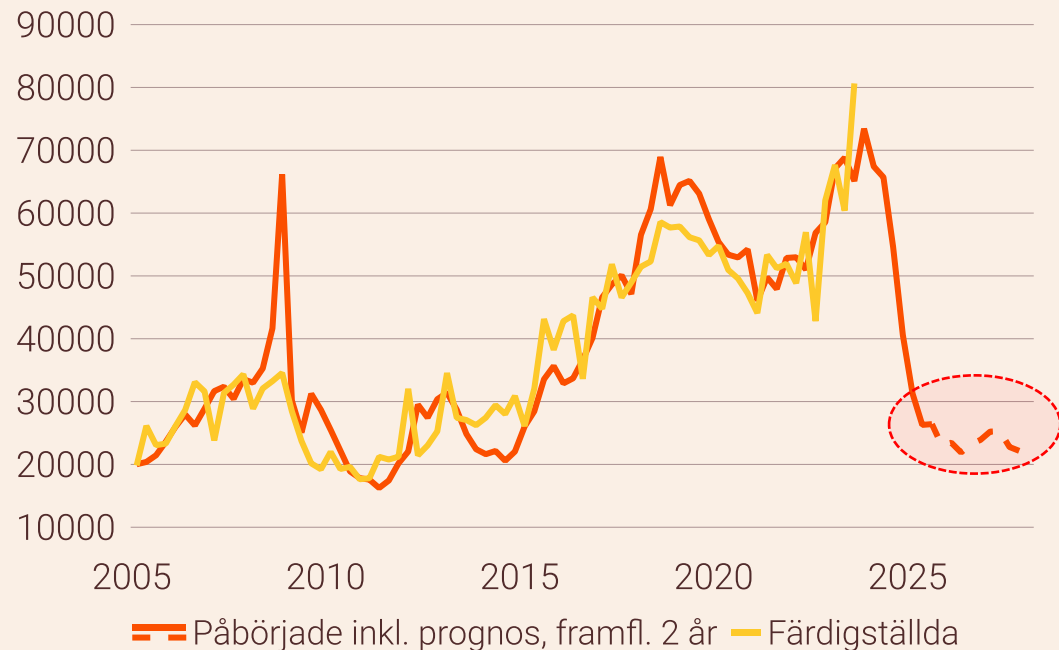


Bostadsbyggandet tvärbromsar

... men totala investeringar hålls uppe

Påbörjade och färdigställda bostäder

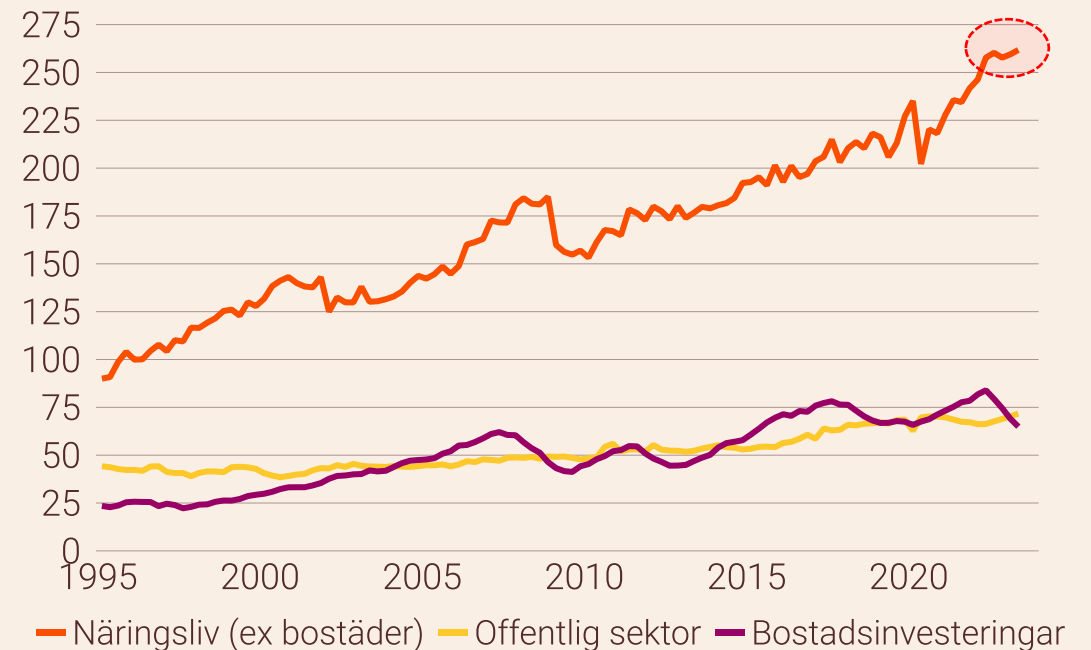
Antal i uppräknad årstakt, sr



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

... men rekordhög investeringar i övrigt

Mdkr, sr, fasta priser



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Tesla & kronan



Tesla & EURSEK



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Important information

This report (the "Report") has been compiled by analyst(s) at Swedbank Macro Research, a unit within Swedbank Research that is part of Corporates & Institutions ("Swedbank Macro Research"). Swedbank Macro Research is responsible for preparing reports on economic developments in the global and domestic markets. Swedbank Macro Research consists of research departments in Sweden, Norway, Estonia, Latvia, and Lithuania.

What our research is based on

Swedbank Macro Research bases its research on a variety of aspects and analysis, for example, a fundamental assessment of the cyclical and structural economic, current or expected market sentiment.

Distribution & recipients

This Report is distributed by Swedbank Macro Research within Swedbank AB (publ) ("Swedbank"). Swedbank is under the supervision of the Swedish Financial Supervisory Authority (Finansinspektionen). In no instance is this Report altered by the distributor before distribution.

In Finland this Report is distributed by Swedbank's branch in Helsinki, which is under the supervision of the Finnish Financial Supervisory Authority (Finanssivalvonta).

In Norway this Report is distributed by Swedbank's branch in Oslo, which is under the supervision of the Financial Supervisory Authority of Norway (Finanstilsynet).

In Estonia this Report is distributed by Swedbank AS, which is under the supervision of the Estonian Financial Supervisory Authority (Finantsinspeksioon).

In Latvia this Report is distributed by Swedbank AS, which is under the supervision of The Financial and Capital Market Commission (Finanšu un kapitāla tirgus komisija).

In Lithuania this Report is distributed by "Swedbank" AB, which is under the supervision of the Central Bank of the Republic of Lithuania (Lietuvos bankas).

This Report is not intended for physical or legal persons who are not clients of Swedbank or any savings bank in cooperation with Swedbank, or who are citizens of, or have domicile in, a country in which dissemination is not permitted according to applicable legislation or other decisions.

This Report or any information in it is not for release, publication, or distribution, directly or indirectly, in or into the United States or any other jurisdiction in which such distribution would be unlawful or would require registration or other measures.

In the United Kingdom this Report is addressed to and directed only at, and should only be relied upon by, persons who have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, as amended (the "Order"), persons who are high net worth entities falling within Article 49(2)(a) to (d) of the Order or are persons to whom it may otherwise be lawful to communicate the Report to (all such persons being referred to as (Relevant Persons)). No other person should act or rely on this Report and persons distributing this Report must satisfy themselves that it is lawful.

Limitation of liability

All information, including statements of fact, contained in this Report has been obtained and compiled in good faith from sources believed to be reliable. However, no representation or warranty, express or implied, is made by Swedbank with respect to the completeness or accuracy of its content, and this Report is not to be relied upon as authoritative and should not be taken in substitution for the exercise of a reasoned, independent judgment by you.

Be aware that statements regarding future assessments comprise an element of uncertainty. You are responsible for such risks alone and Swedbank recommend that you supplement your decision-making with material, which is assessed to be necessary.

Opinions contained in this Report represent the analyst's present opinion only and may be subject to change. In the event that the analyst's opinion should change or a new analyst with a different opinion becomes responsible for Swedbank Macro Research's coverage, Swedbank will endeavour (but does not undertake) to disseminate any such change, within the constraints of any regulations, applicable laws, internal procedures within Swedbank or other circumstances.

Swedbank is not advising or soliciting any action based upon this report.

To the extent permitted by applicable law, no liability whatsoever is accepted by Swedbank for any direct or consequential loss arising from the use of this report.

Conflicts of interest

In Swedbank Macro Research, internal guidelines are implemented in order to ensure the integrity and independence of the research analysts. All research reports are independent and based solely on publicly available information.

This material may not be reproduced without permission from Swedbank Research.

Producer

Produced by Swedbank Macro Research.

Swedbank C&I, Swedbank AB (publ), SE-105 34 Stockholm.

Visiting address: Malmkillnadsgatan 23, 111 57 Stockholm.