

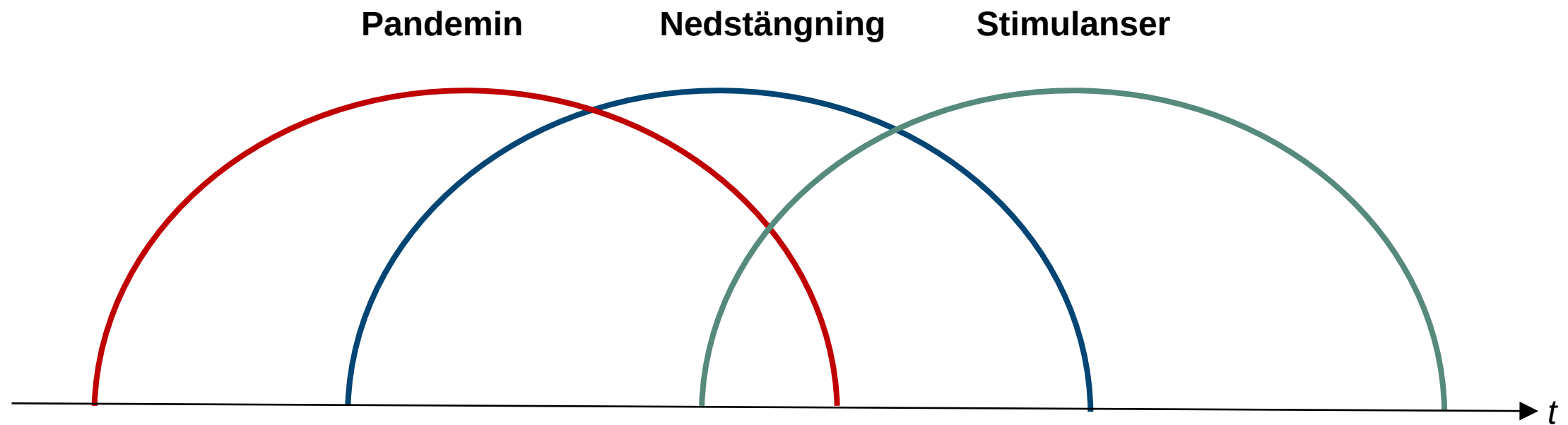
Global nedstängning

- Från recession till gradvis återhämtning
- Hög arbetslöshet och låg inflation under lång tid
- Massiva stimulanser i en allt mer skuldsatt värld

Kiran Sakaria, makrostrateg

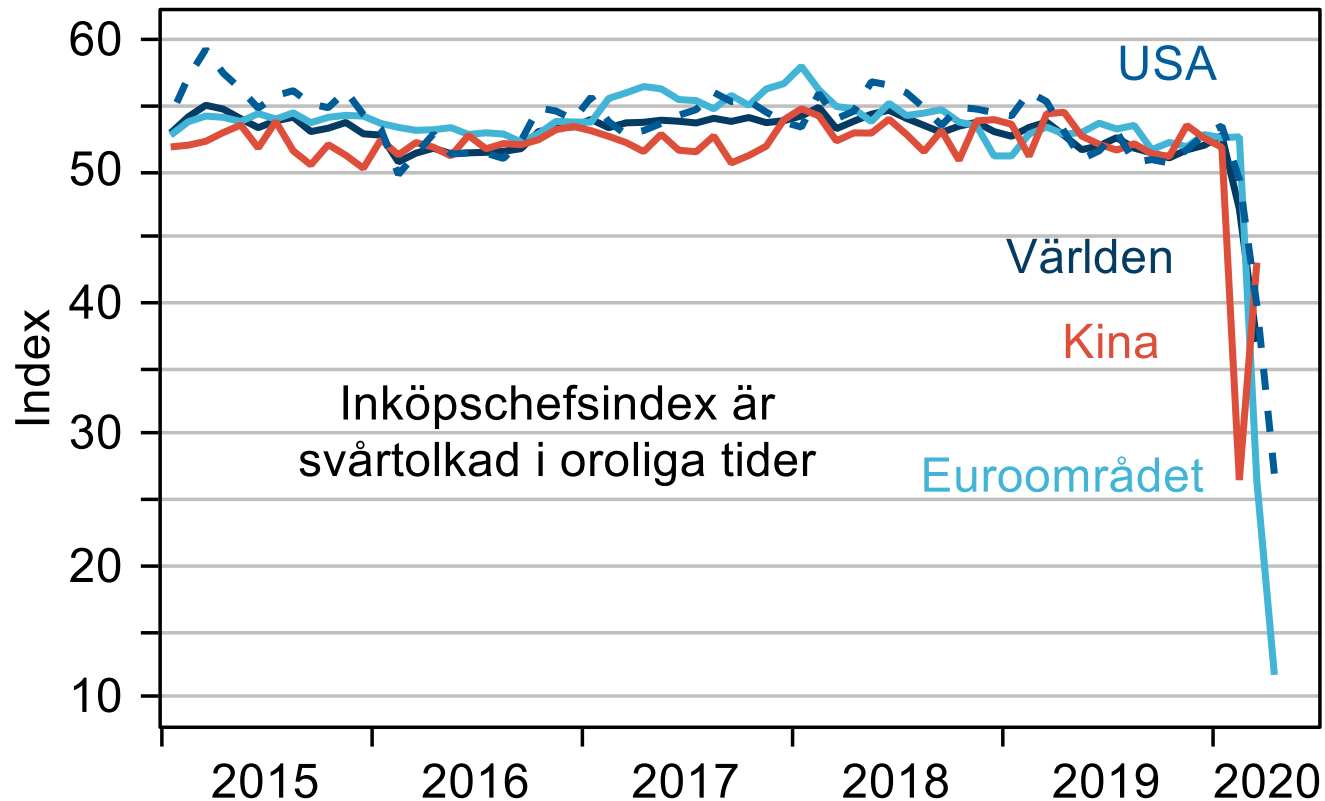
2020-05-08





Historiska ras i ekonomiska indikatorer

Tjänstesektorn har drabbats värst



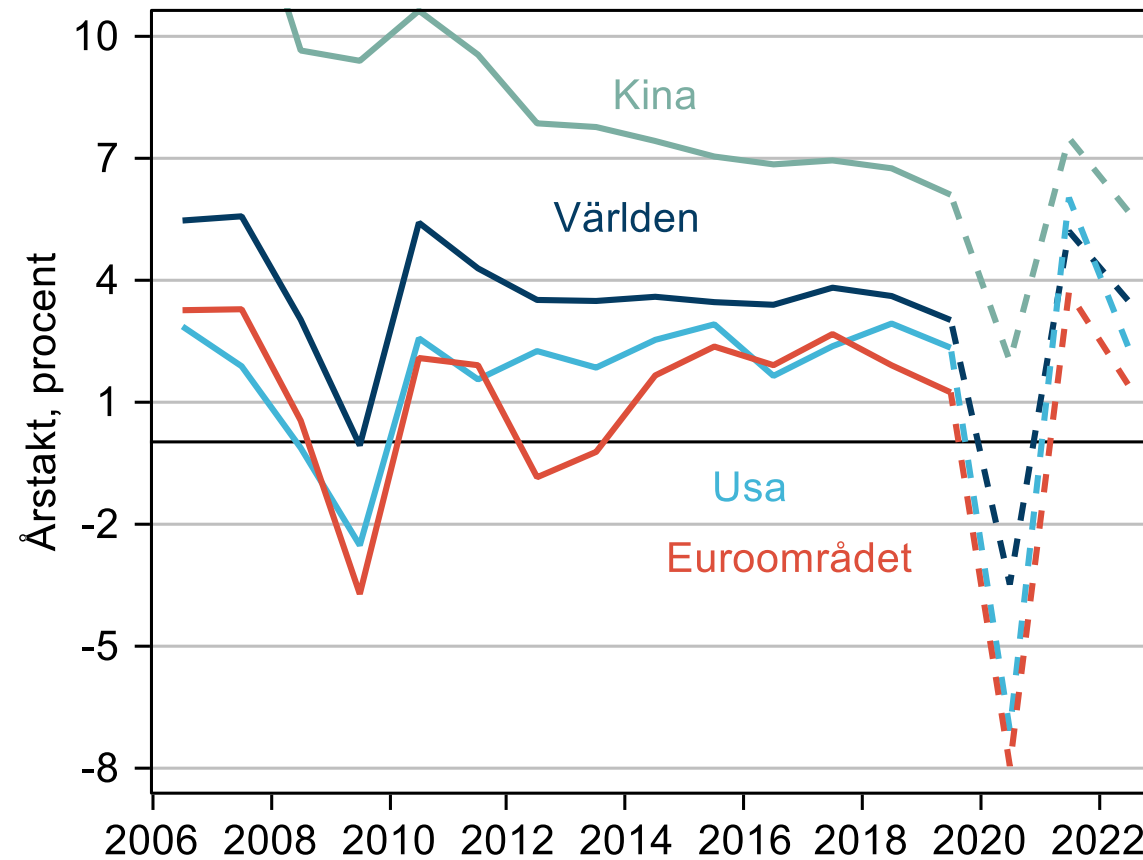
Inköpschefsindex är
svårtolkad i oroliga tider

PMI på 10! Vad
betyder det?

Källor: Macrobond, Bloomberg

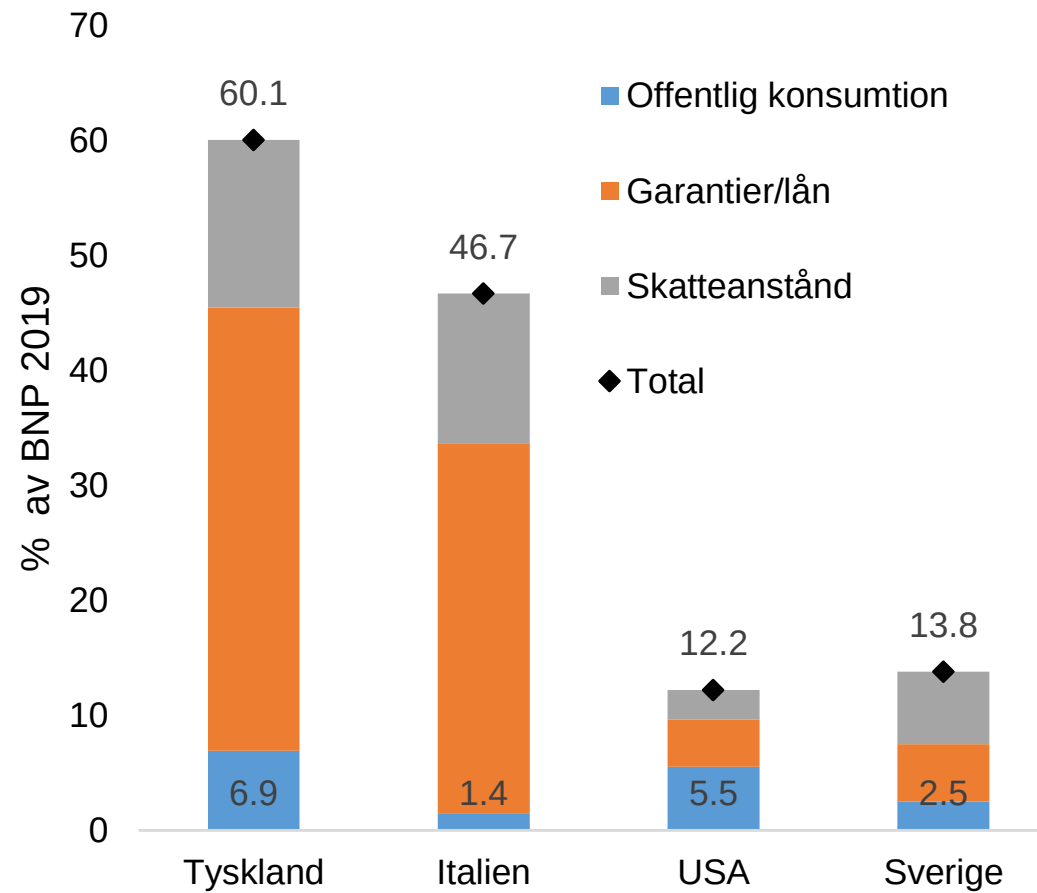
Största fallet sedan andra världskriget...

Historiskt fall i BNP



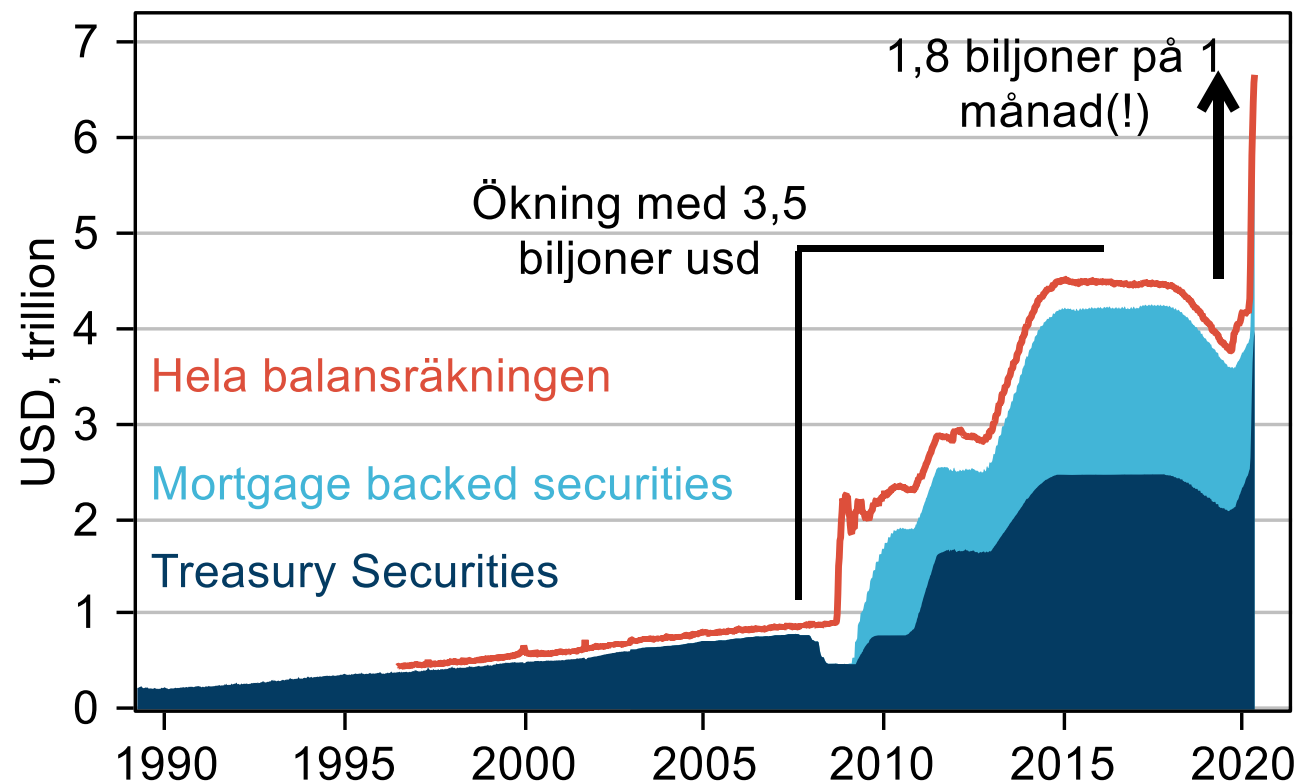
Källor: Macrobond och Handelsbanken

...trots finanspolitiska stimulanser



Centralbankerna stimulerar som aldrig förr

Feds balansräkning



Källor: Macrobond, Bloomberg

Visste du att?

Under vecka 12-14 växte Feds balansräkning med nästan 1500 miljarder USD. Ökningstakten motsvarar ett svenskt BNP per vecka eller ca 1 miljon USD per sekund

Kan Sverige klara sig bättre än omvärlden

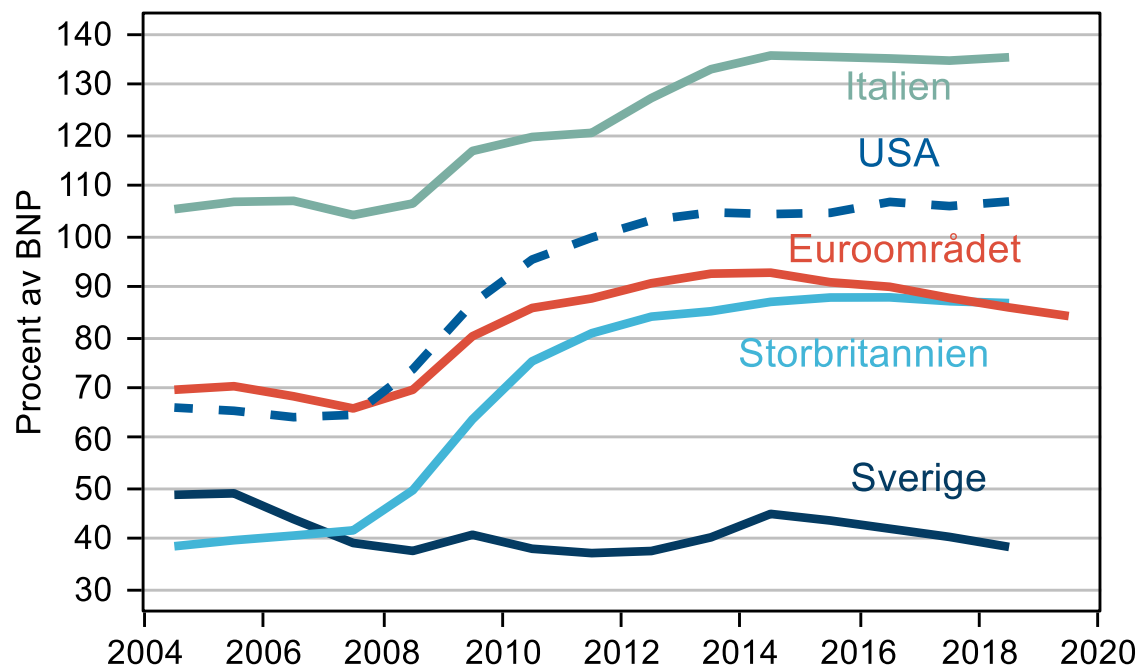
Mindre restriktioner

Bra statsfinanser

Omvärlds-beroende

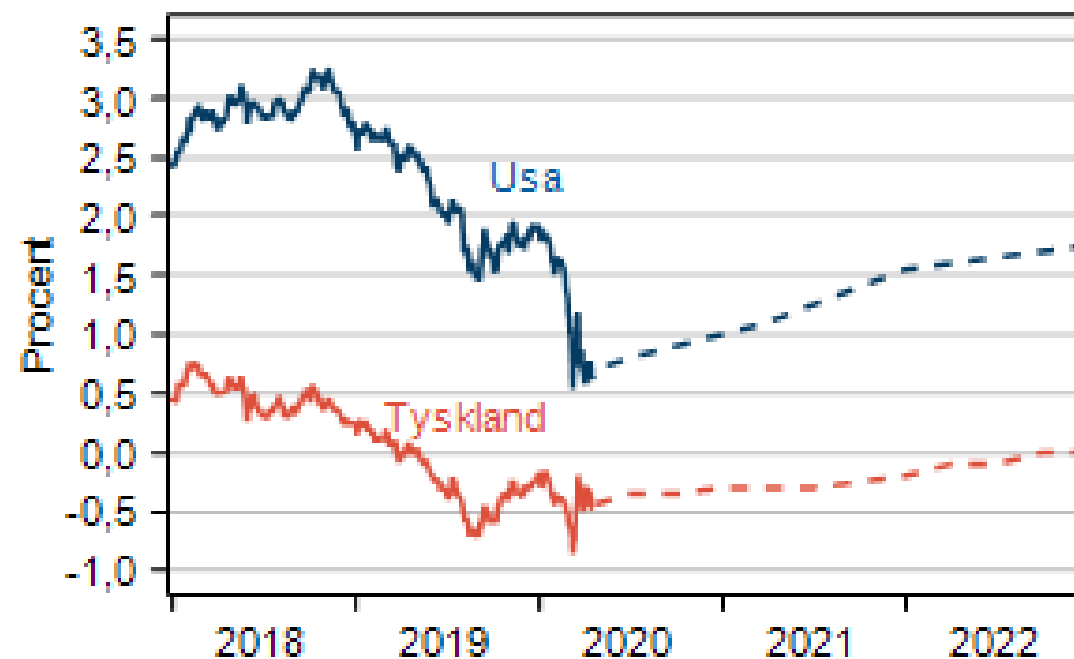
Stigande skulder och svag efterfrågan... vad betyder det för räntor?

Offentlig skuldsättning



Källor: Macrobond och IMF

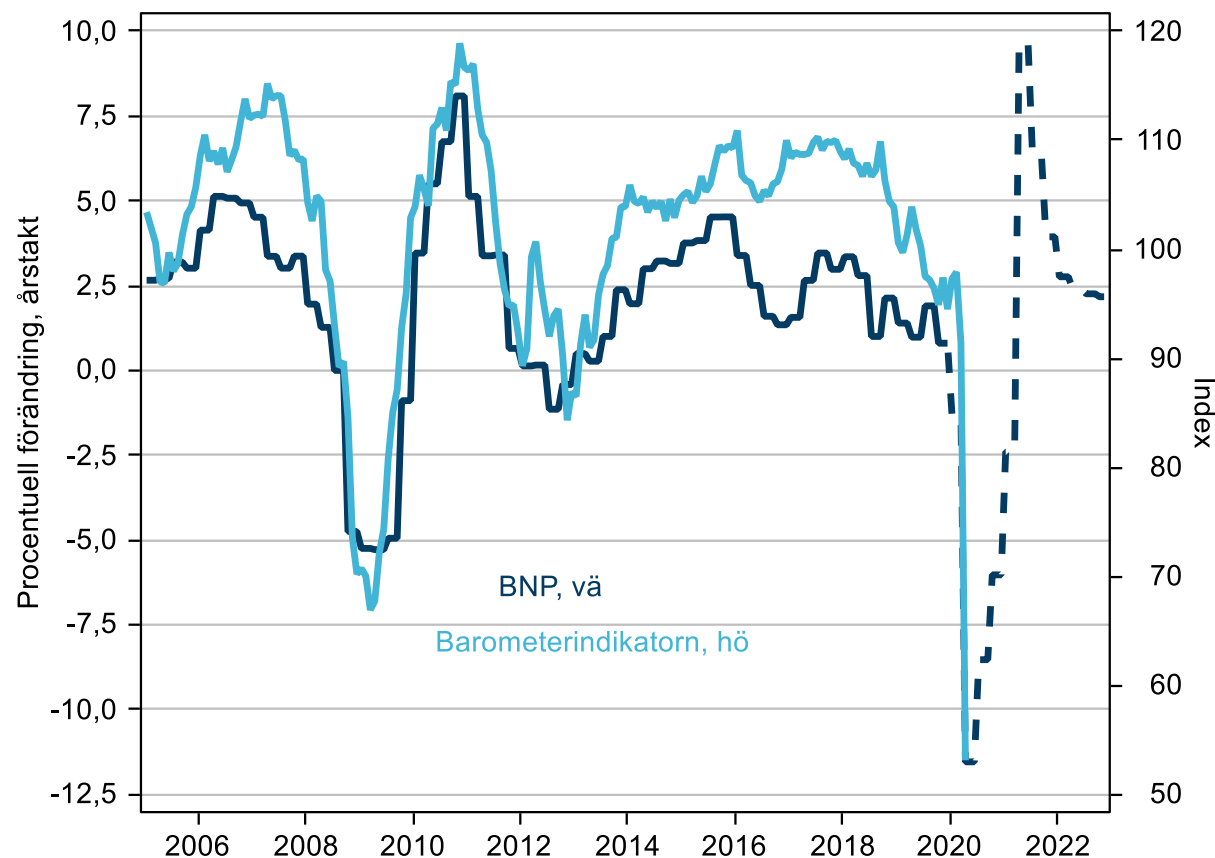
Svag uppgång i långräntor



Källor: Handelsbanken och Macrobond

Tvärstopp i svensk ekonomi

BNP faller första halvåret



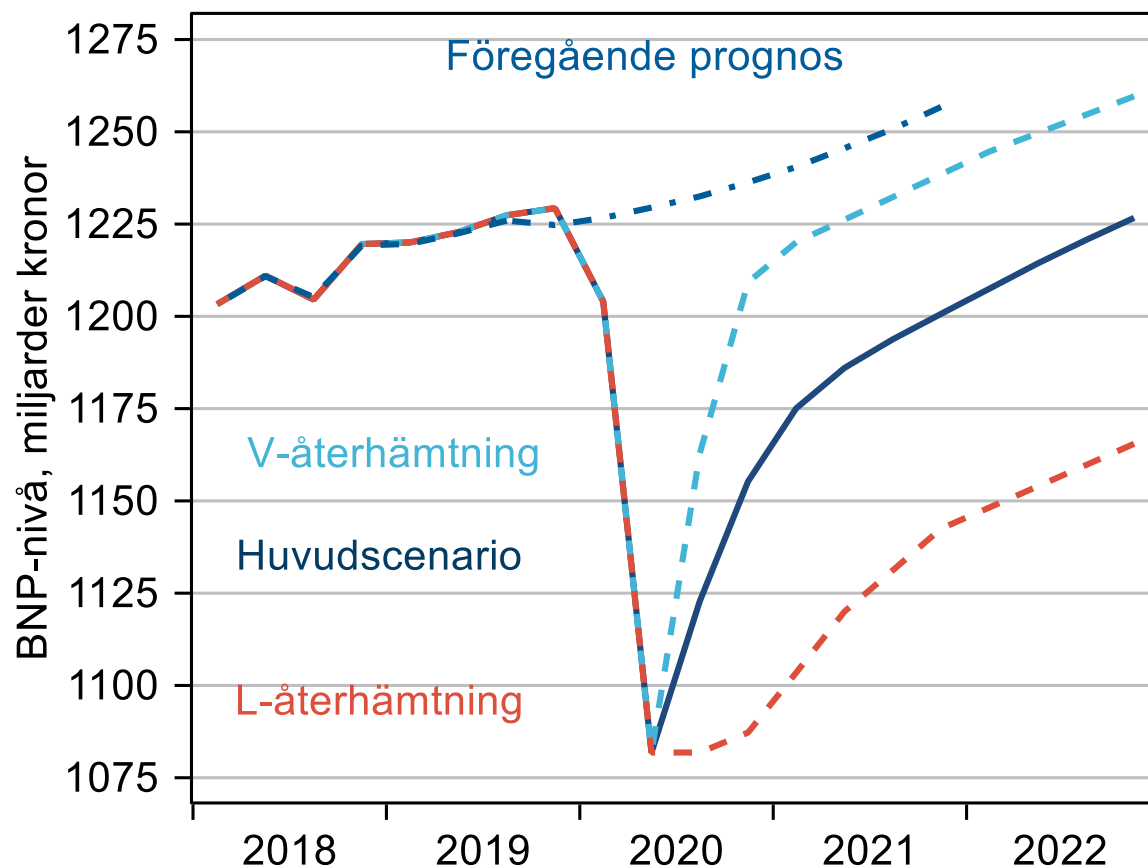
Källor: Macrobond, Konjunkturinstitutet och Riksbanken

Sverige drabbas som omvärlden

BNP	2020	2021	2022
Sverige	-6,9	4,2	2,4
Euro-området	-8,0	3,7	1,4
USA	-7,1	6,0	2,4

Permanenta effekter av coronakrisen

Stora permanenta effekter av coronakrisen



Källor: Macrobond och Handelsbanken.

Innebär risker för

- Arbetsmarknaden
- Fastighetsmarknaden



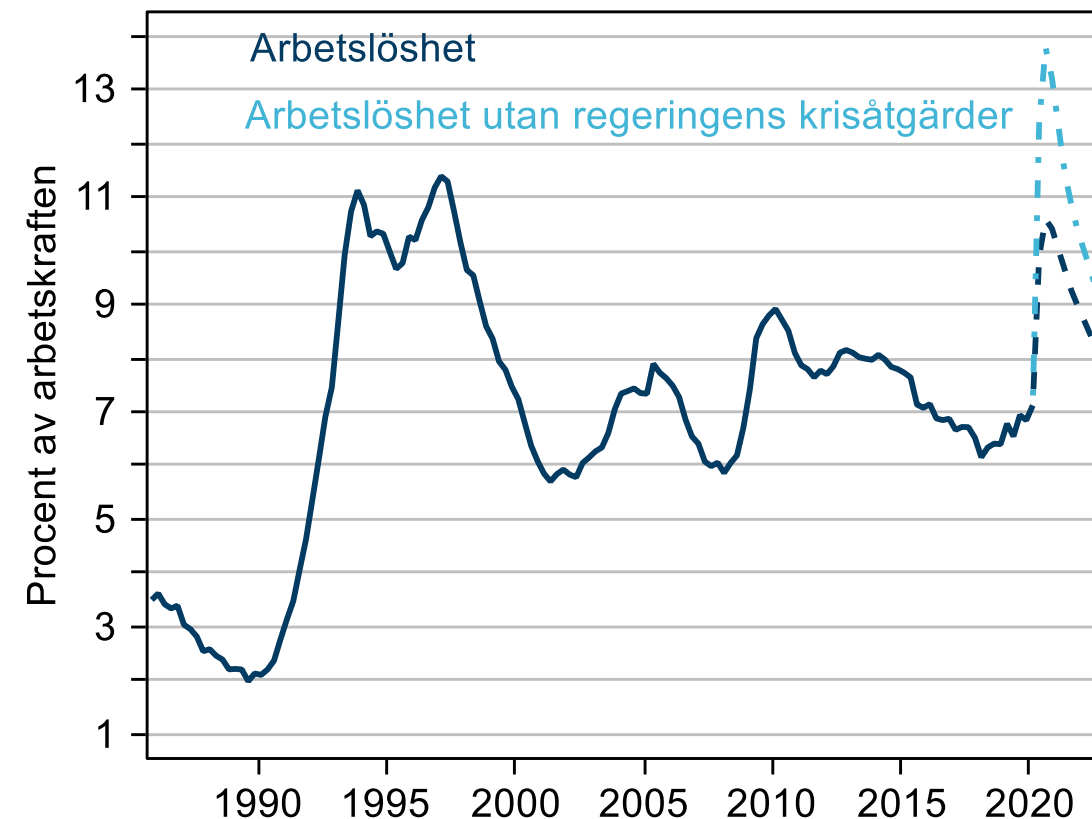
Regeringens krisåtgärder dämpar uppgången i arbetslösheten

Reformer på över 2 % av BNP

- ✓ 250 000 kortidspermitteringar 2020
 - Fortsatt sysselsatta, men antalet arbete timmar minskar
- ✓ Temporärt sänkta socialavgifter
- ✓ Mer pengar till kommunerna

Garantier, lån och skatteanstånd på över 10 % av BNP

Arbetslösheten skjuter i höjden



Källor: Macrobond och Handelsbanken.

Riksbanken: Sänka räntan inte aktuellt

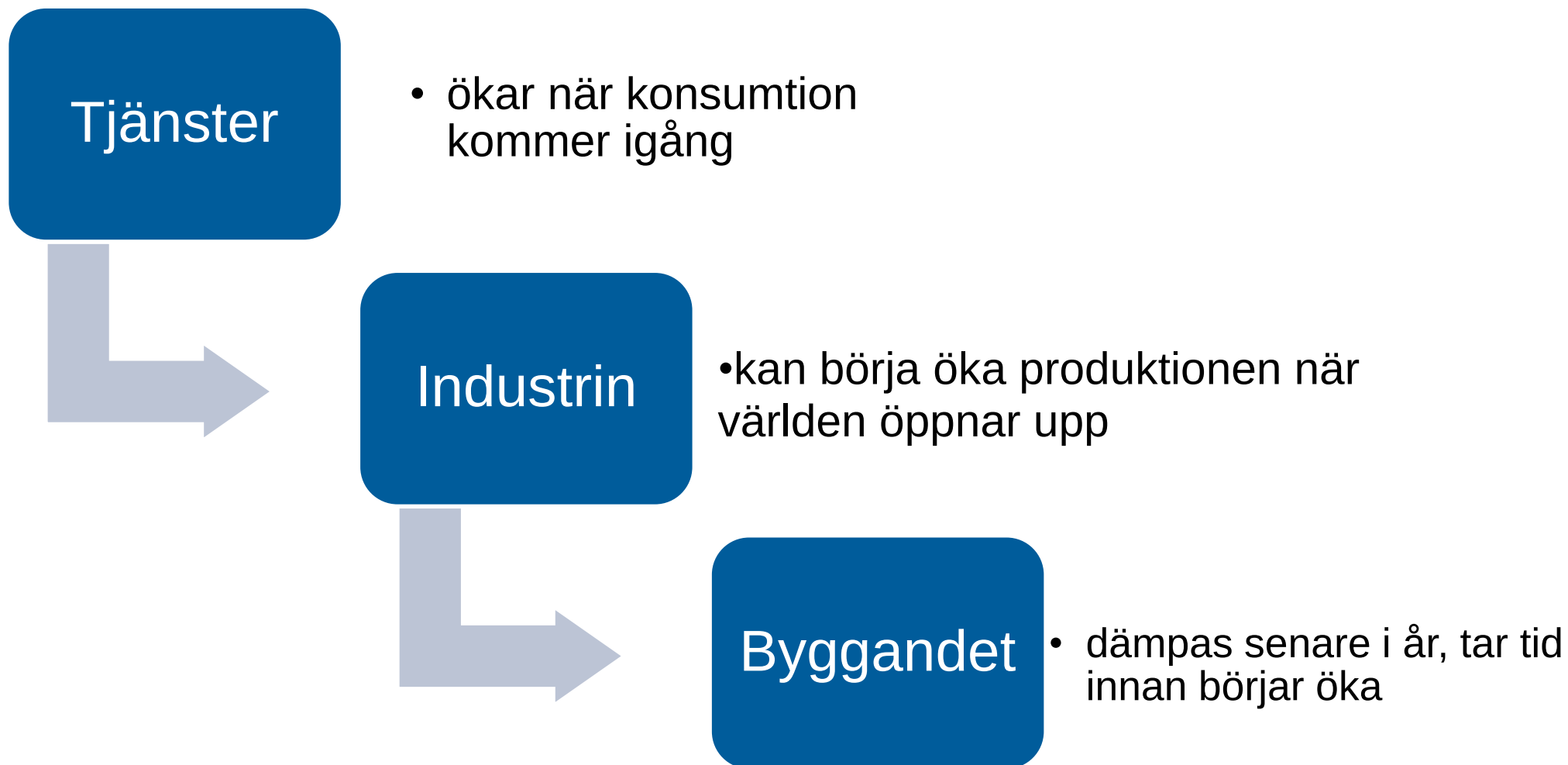
"Det har inte varit på tapeten att sänka räntan under rådande omständigheter"



Riksbankens att-göra-lista

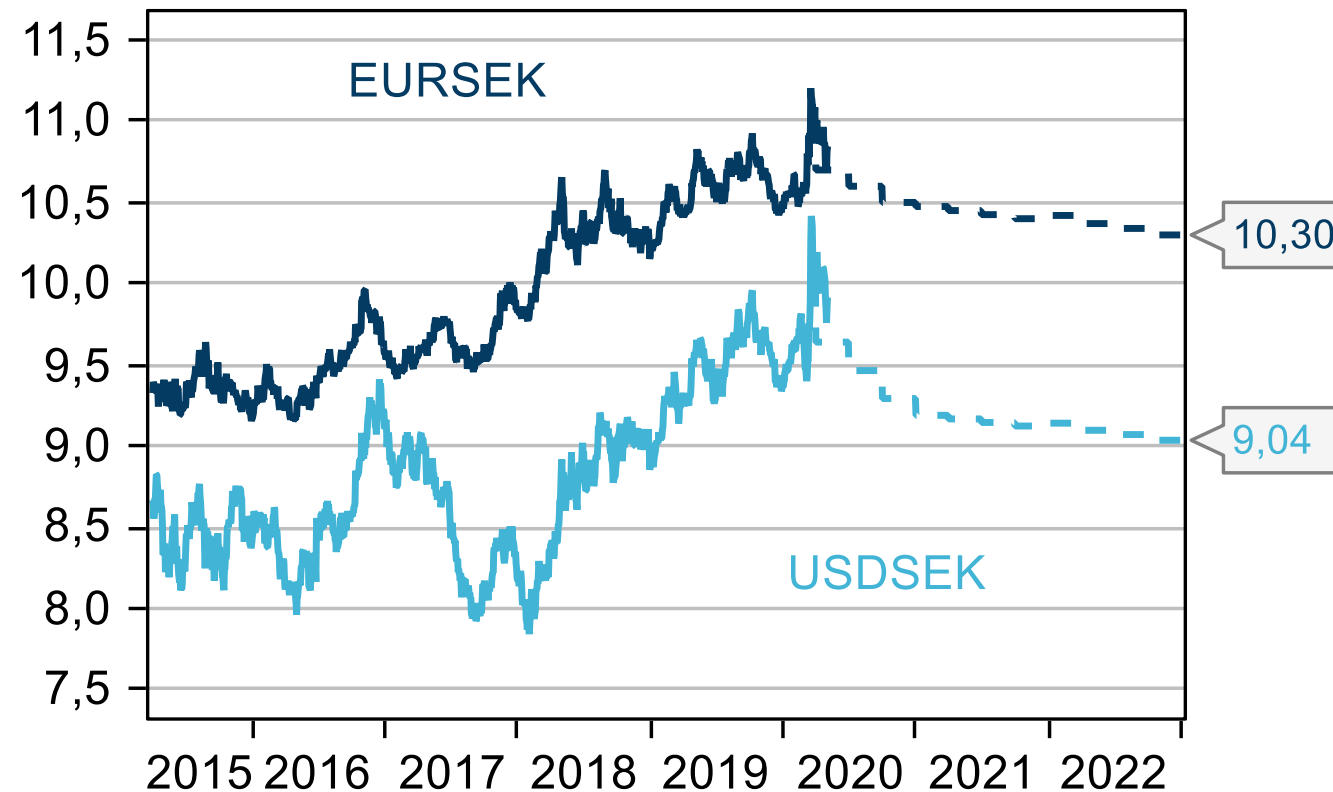
- ☒ Likviditetsstöd till banker
- ☒ Lättnader för bankers säkerheter
- ☒ Köp av värdepapper inklusive stats-, bostads-, kommun- och företagsobligationer
- ☐ Utöka köpen av värdepapper
- ☐ Intervenera på valutamarknaden
- ☐ ~~Sänka räntan~~

Återhämtning påbörjas under sommaren



Svag förstärkning av kronan

Kronprognoser



Källor: Handelsbanken och Macrobond

TACK!

Läs mer:

handelsbanken.se/konjunkturprognos

handelsbanken.se/makrosvepet

Handelsbanken

30 JANUARI 2018

Makrosvepet

SPECIAL: Ny Global Konjunkturprognos



"Tydlig inbromsning"

TV Nu är det upp till bevis för världens politiker. De geopolitiska utmaningarna behöver lösas, annars kan förtroendet för det politiska etablissemangen urholkas med i förlängningen ökad social instabilitet, populism och protektionism. Det säger chefsekonom Christina Nyman i en diskussion med chefsstrateg Claes Mählén om det ekonomiska läget i världen.



Solen sänker sig - men goda tider inte över ännu

SVERIGE Sysselsättningen stiger och BNP ökar. Men lägre bostadsbyggande och global inbromsning drar ned även svensk tillväxt och vi väntar oss stigande arbetslöshet nästa år. Samtidigt är utrymmet för skattesänkningar och andra finanspolitiska stimulanser måttligt.

Handelsbanken

19 februari 2018

Morgonrapporten

Insikter och analys av världsekonomin



EU svarar på amerikanskt hot

Lyssna på våra makroekonomer när de går igenom dagens händelser på finansmarknaderna. Välj själv var du vill lyssna.

Handelsbanken.se
Soundcloud
iTunes



Sverige: Inflation KPIF

Source: Handelsbanken Capital Markets, Haverdorn

I fokus

- EU är beredda att skjuta upp brexit på obestånd framtid, enligt Junker
- ECB kommer att anpassa tonen om räntan om så behövs. Antyder också fler repo-program
- Ytterligare hot om avhopp från Labour (och det Konservativa partiet)

MARKNAD	NYA	FÖRÄNDRING
Börser	S&P500	2772 1.00%
	OMX30	1583 0.50%
Valutor	EUR/SEK	10.47 -0.08%
	USD/SEK	9.26 0.03%
Räntor	USA 10 år	2.67
	Sverige 10 år	0.39 0.01
Råvaror	olja	66.4 -0.12%

Cheng, Haverdorn

TISDAG 20 FEBRUARI

- Handelsbanken: NYA januari till 9.20
- Bloomberg: NYA januari till 9.20
- ECU: Inför beslutet december till 10.00
- ECU: Inför beslutet december till 11.00
- ECU: Inför beslutet december till 11.00
- USA: Inför beslutet december till 10.00

Källa: Nyhetsbyråen Direct

Avregistrera mig från Morgonrapporten
research@handelsbanken.se

Handelsbanken

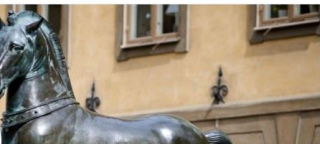
MARKNADSFÖRMINGSMATERIAL
Ansvaret utgår: Ann Öberg

© Svenska Handelsbanken AB (publ)

Claes Mählén

139 Tweets





Tweets

Följer

Följare

Gillar

17 78 45 19

Följ

Hjman Christina

@ChristinaNyman9

Följer dig

Proffsprof på Handelsbanken, Twitter om ekonomisk och politisk analys





Tweets

Tweets & svar

12 32 41 7

Följ

Johan Löf

@JohanLoef

Följer dig

Senior Counselor at Handelsbanken, analysing macroeconomic developments in Sweden. President of the Federal Reserve, the Ministry of Finance & Sweden, Sweden





Tweets

Tweets & svar

Media

10 32 41 7

Följ

Kiran Sakaria

@KiranSakaria

Följer dig

IT and IT Strategist at Handelsbanken Capital Markets





Tweets

Tweets & svar

Media

86 135 442 29

Följ

Kiran Sakaria

@KiranSakaria

18 tim

Den turkiska krans stiger något efter det att USA meddelat att man lyfter vissa sanktioner mot landet eftersom den turkiska domstolen beslutat att frigge pastor Savran. En misslyckad försök att införa införsattnings- #USDTRY





Tweets

Tweets & svar

Media

17 135 442 29

Följ

Rekommenderade konton

Upptäck - Visa alla

Talopin

@TalopinTrading

Följ

TRADICOM

@TRADICOM

Följ

perisajen

@perisajen

Följ

Följ oss på twitter:

@kiransakaria

@ChristinaNyman9

@claesmahlen

@emeyersson

@BornevallH

@LarsHen71618833

@johan_e_lof

Ansvarsbegränsning och särskilda upplysningar

Varningar för risker

Alla placeringar innebär risker och investeraren uppmanas att fatta egna beslut om lämpligheten att placera i något av de värdepapper som omnämns i rapporten, mot bakgrund av egna mål med placeringen, ekonomisk ställning och riskvillighet. Ett finansiellt instruments historiska avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Värdet på finansiella instrument kan både öka och minska och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

Ansvarsbegränsningar

Handelsbanken Capital Markets, som är en division inom Svenska Handelsbanken AB (publ) (i fortsättningen kallad "SHB"), är ansvarig för sammanställningen av analysrapporter. I Sverige står SHB under tillsyn av Finansinspektionen, i Norge av norska Finansinspektionen, i Finland av finska Finansinspektionen och i Danmark av danska Finansinspektionen. Alla analysrapporter bygger på information från handels- och statistiktjänster och annan information som SHB bedömt vara tillförlitlig. SHB har emellertid inte själv verifierat informationen och kan inte garantera att informationen är sann, korrekt eller fullständig.

SHB eller någon av dess närstående företag, tjänstemän, styrelseledamöter eller medarbetare åtar sig inget som helst ansvar gentemot en person för direkta, indirekta eller särskilda skador eller följdskador som uppstår efter användning av information i analysrapporter, inklusive eventuell utebliven vinst, utan begränsning. Detta gäller även om SHB uttryckligen har informerats om möjligheten eller sannolikheten för sådana skador.

Åsikterna i SHB:s analysrapporter är SHB:s och dess dotterbolags medarbetares uppfattningar och avspeglar respektive analytikers personliga uppfattning vid nuvarande tidpunkt och kan förändras. Det finns inga garantier för att framtida händelser ligger i linje med dessa uppfattningar. Varje analytiker som identifierats i rapporten intygar också att de uppfattningar som uttrycks här och som tillhör analytikern korrekt avspeglar hans eller hennes personliga uppfattningar om de företag eller värdepapper som diskuteras i analysrapporten.

Syftet med SHB:s analysrapporter är endast att ge information. Informationen i analysrapporterna utgör ingen personlig rekommendation eller personligt investeringsråd, och analysrapporterna eller uppfattningarna bör inte utgöra underlag för investeringsbeslut eller strategiska beslut. Detta dokument utgör inte eller är inte del av ett erbjudande om försäljning eller tecknande av eller inbjudan till ett erbjudande om att köpa eller teckna värdepapper, och det ska heller inte, helt eller delvis, utgöra underlag för eller användas i samband med eventuellt avtal eller åtagande i någon form. Det är inte säkert att tidigare utveckling upprepas och tidigare utveckling ska inte tas som en indikation på framtida utveckling. Värdet på investeringarna och avkastningen från dem kan gå såväl ned som upp och investeraren riskerar att förlora hela sitt investerade innehav. Investeraren garanteras inga vinster på investeringar och kan förlora pengar. Förändringar i valutakurser kan förorsaka att värdet på investeringar gjorda i andra länder och vinster från dessa stiger eller faller. Denna analysprodukt uppdateras regelbundet.

Ingen del av SHB:s analysrapporter får reproduceras eller spridas till någon annan person utan att SHB dessförinnan lämnat sitt skriftliga medgivande därtill. Spridningen av detta dokument kan i vissa jurisdiktioner vara förbjuden i lag och personer som på något sätt mottar dokumentet måste själva förvissa sig om, och iaktta, eventuella restriktioner.

Rapporten innefattar inga legala eller skatterelaterade aspekter kopplade till emittentens planerade eller befintliga emissioner av skuldebrev. Innehållet är uteslutande avsett för kunder i Sverige.

Viktiga upplysningar om analyser

SHB:s medarbetare, inklusive analytiker, får ersättning som genereras av företagets totala lönsamhet. Ersättningen till analytiker baseras inte på specifika corporate finance- eller obligationsmarknadstjänster. Ingen del av analytikerns ersättning har kopplats, eller kommer att kopplas, direkt eller indirekt till specifika rekommendationer eller uppfattningar som uttrycks i analysrapporterna.

SHB och/eller dess dotterbolag kan erbjuda investmentbank-tjänster och andra tjänster, inklusive corporate banking-tjänster och värdepappersrådgivning, åt företagen som omnämns i vår analys.

Vi kan agera rådgivare och/eller mäklare åt de företag som omnämns i vår analys. SHB kan också ansöka om corporate finance-uppdrag hos dessa företag.

Vi köper och säljer värdepapper som omnämns i vår analys från kunder i eget namn. Vi kan därför vid olika tidpunkter ha en lång eller kort position i sådana värdepapper. Vi kan också fungera som marknadsgarant för värdepapper avseende alla företag som omnämns i analysrapporten.

SHB, dess närstående företag, kunder, tjänstemän, styrelseledamöter eller medarbetare kan äga eller inneha positioner i värdepapper som omnämns i analysrapporterna.

Under vissa förutsättningar får banken i samband med tjänster avseende finansiella instrument betala eller ta emot incitament, t.ex. avgifter och kommission från andra än kunden. Incitament kan bestå av såväl monetära som icke-monetära förmåner. Om incitament utges till eller tas emot av tredje part krävs att ersättningen ska syfta till att höja kvaliteten på tjänsten och att den inte hindrar banken från att tillvarata kundens intressen. Kunden ska informeras om de ersättningar som banken tar emot.

När banken tillhandahåller investeringsanalys tar banken emot och behåller ersättningar och förmåner som utgör mindre icke-monetära förmåner från tredje part. Mindre icke-monetära förmåner består av något av följande.

- Uppgifter eller dokumentation om ett finansiellt instrument eller en investeringstjänst, som är av allmän karaktär.

- Skriftligt material som framställts av en tredjepart som är emittent för att marknadsföra en nyemission.

- Deltagande i konferenser och seminarier som gäller ett visst instrument eller en viss investeringstjänst

- Representation upp till ett rimligt värde.

Banken har riktlinjer för analys, vilka ska säkerställa analytikerns och analysavdelningens integritet och oberoende samt identifiera faktiska eller potentiella intressekonflikter som berör analytiker eller banken, samt att lösa sådana eventuella konflikter genom att eliminera eller minska dem och/eller offentliggöra dem om lämpligt. Som ett led i kontrollen av intressekonflikter har Handelsbanken infört restriktioner ("informationshinder") i kommunikationen mellan analysavdelningen och andra avdelningar inom Handelsbanken. Analysavdelningen är organisatoriskt åtskild från corporate finance-avdelningen och andra avdelningar med liknande arbetsuppgifter. I riktlinjerna för analysavdelningen finns regler för hur ersättningar, bonus och lön får betalas ut till analytiker, vilka marknadsföringsaktiviteter en analytiker får delta i, hur analytiker ska hantera sina egna och närståendes värdepappersaffärer m.m. Vidare finns också inskränkningar i kommunikationen mellan analytikern och det analyserade bolaget.

Enligt bankens Etiska riktlinjer i Handelsbankenkoncernen ska styrelsen och samtliga anställda inom Handelsbanken i sin verksamhet i banken och vid andra uppdrag iaktta hög etisk standard. Anställda i banken ska uppträda så att förtroendet för banken upprätthålls. All verksamhet i koncernen ska präglas av hög etisk standard. Intressekonflikter ska identifieras och handläggas på ett för berörda parter rimligt sätt. Policyn för etik beskriver, utöver detta, även hur anställda ska misstänker oegentligheter eller andra missförhållanden ska förfara, exempelvis med hjälp av SHB:s visseblåsarssystem (whistleblowing). I SHBs policy för korruption fastslås vikten av att förebygga och aldrig acceptera korruption, samt att alltid agera vid misstanke om korruption. För fullständig information om Handelsbankens Policyer hänvisas till Handelsbankens hemsida www.handelsbanken.se / Om banken / Hållbarhet / Policyer och riktlinjer.