

Iskall start

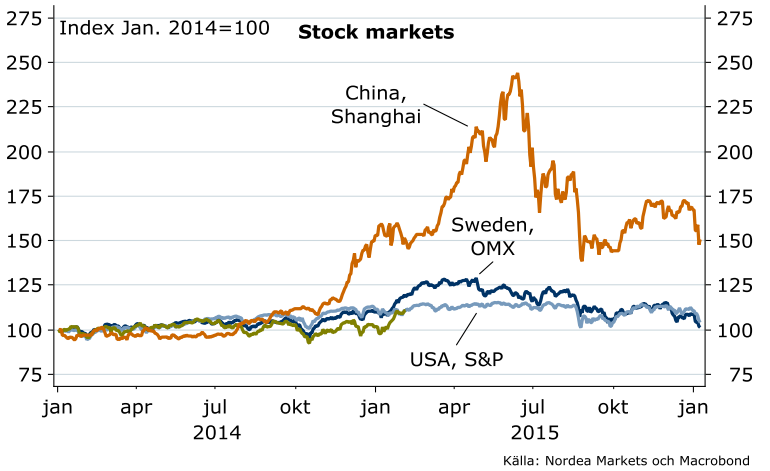
Översikt av helgernas händelser

Torbjörn Isaksson
Andreas Wallström

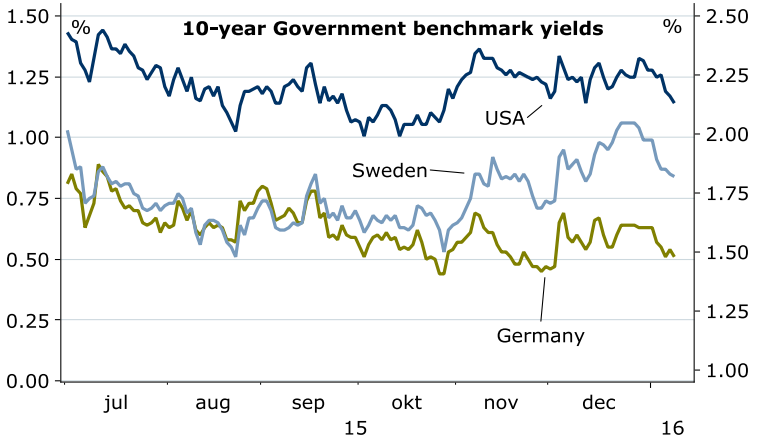
11 januari 2016

Kinafrossa sänker börs och räntor

- I **Kina** är sommarens börsturbulens tillbaka, vilket sprider **osäkerhet på de finansiella marknaderna**. Övervärderade kurser, osäkerhet om myndigheters åtgärder på aktiemarknaderna, devalvering av valutan och oväntat svaga siffror för industrin anses vara orsakerna.
- I **USA** fortsätter ekonomin att visa styrka. I december ökade non-farm payrolls med bättre än väntade 292 000 personer. Fed signalerar fler räntehöjningar men data, särskilt inflation, avgör.
- I **euroområdet** fortsätter ECB att pressas av låg inflation. I december var inflationen lägre än väntat på 0,2%, vilket gör att fler stimulanser från ECB inte kan uteslutas.
- **Oljepriset** har fallit ytterligare och handlas i skrivande stund till under 32 dollar/fat.
- **10-åriga statsräntor** har fallit tillbaka såväl globalt som i Sverige sedan årsskiftet.



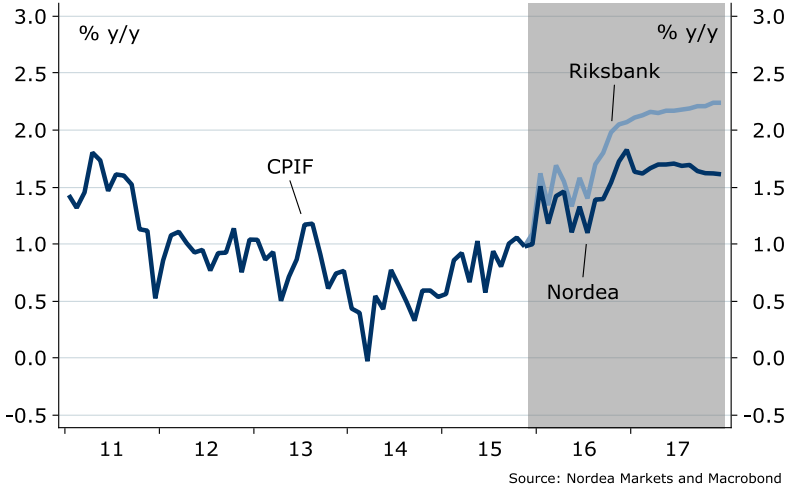
Källa: Nordea Markets och Macrobond



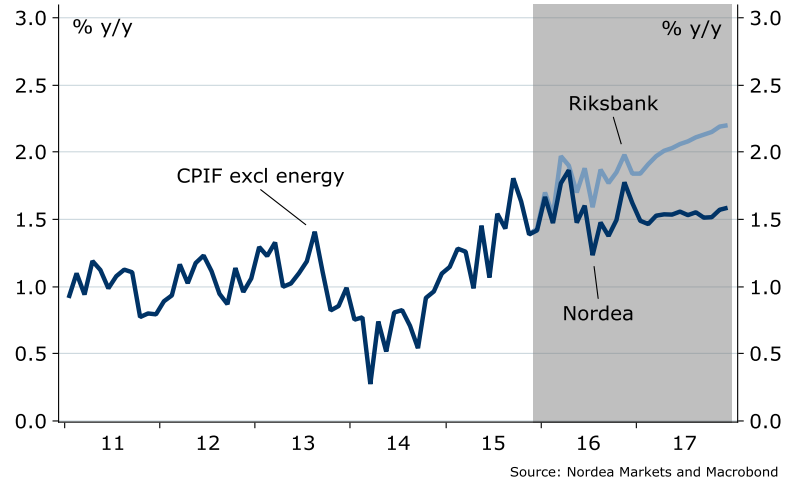
Source: Nordea Markets and Macrobond

Riksbanken flaggar för valutaoperationer

- Riksbankens **protokoll** visar att det var nära att åtgärder vidtogs vid decembermötet. Riksbanken var påtagligt **bekymrad över den låga inflationen** i november och utsikterna för inflationen.
- Valutainterventioner lyftes fram mer än tidigare. Även **ramverket** för penningpolitiken diskuterades, läs mer om protokollet *här*.
- I ett pressmeddelande den 30 december betonade Ingves att **Riksbanken är beredd att intervenera på valutamarknaden**.
- Den 4 januari meddelade Riksbanken att **förberedande åtgärder för valutainterventioner** har vidtagits.



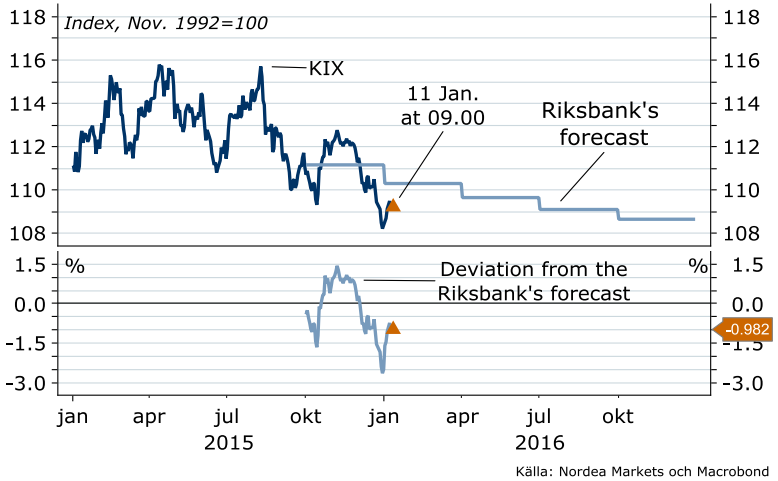
Source: Nordea Markets and Macrobond



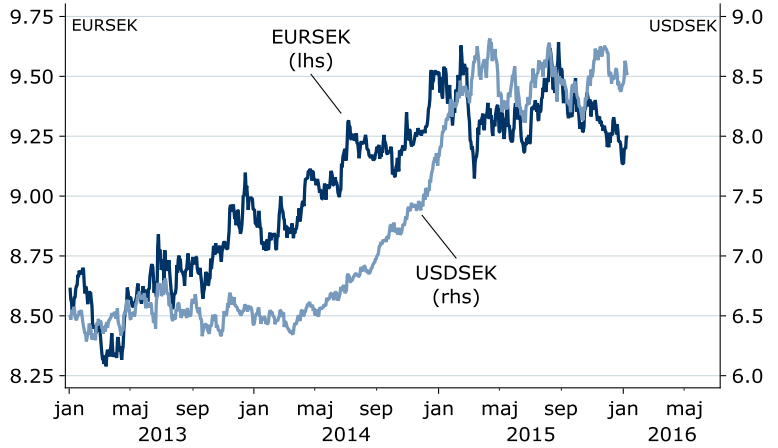
Source: Nordea Markets and Macrobond

Kronan: Riksbanken kämpar mot gravitationen

- **USD** har stärkts mot tillväxtländer men tappat mot utvecklade länder.
- Trenden med starkare **SEK mot EUR** fortsatte i slutet av december. Riksbankens signaler om valutainterventioner bröt dock trenden.
- Detsamma gäller **kronans handelsvägda växelkurs (KIX)**. I skrivande stund ligger KIX på 109,2, vilket är 1,0% starkare än Riksbankens prognos.
- Vi bedömer att Riksbanken vill undvika en snabb förstärkning av kronan snarare än att försvaga den från dagens nivåer. **KIX på omkring 107 och EURSEK på 9,05** i närtid är sannolikt kritiska nivåer.



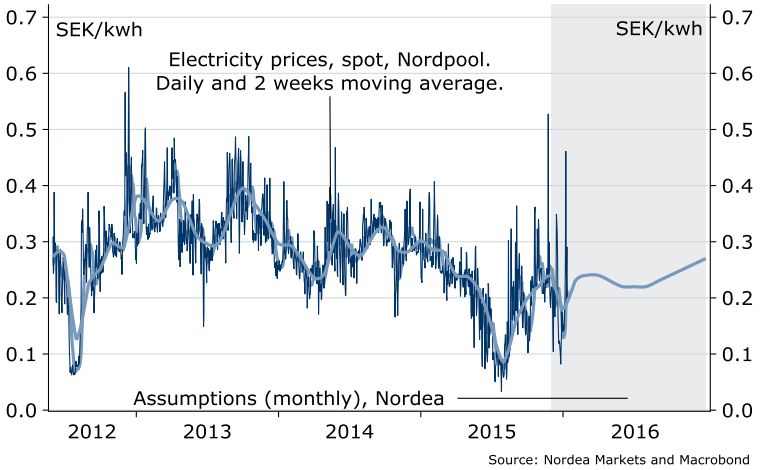
Källa: Nordea Markets och Macrobond

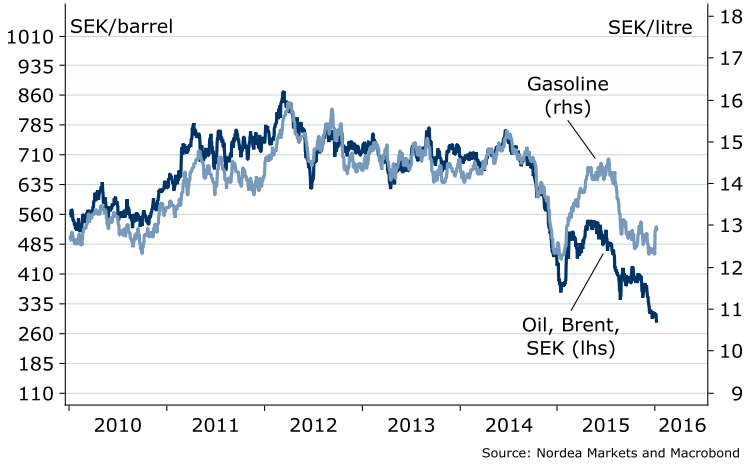


Källa: Nordea Markets och Macrobond

Inflationen sänks av billig energi

- Inga inflationsutfall har publicerats sedan den 10 december, då det överraskande låga KPIF-utfallet för november på 1,0 % presenterades.
- **Oljepriset** har fallit ytterligare och **elpriset** har varit lågt omkring årsskiftet.
- Vi räknar med att KPIF-inflationen uppgick till 1,0% även i december, vilket är 0,1 procent-enhet lägre än Riksbankens prognos.
  Läs mer *här*.

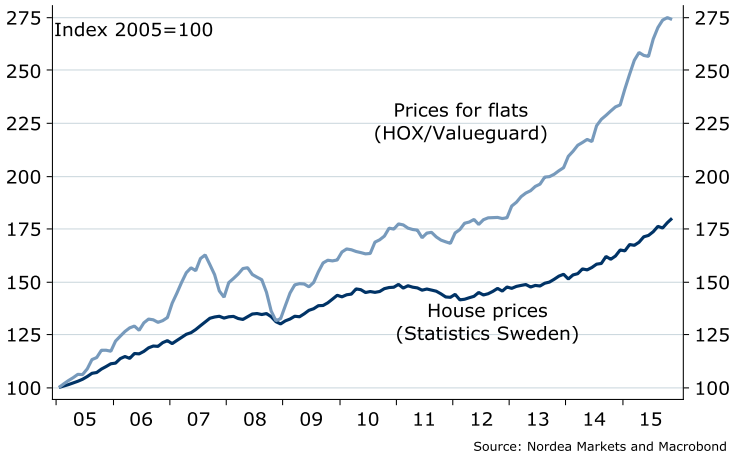




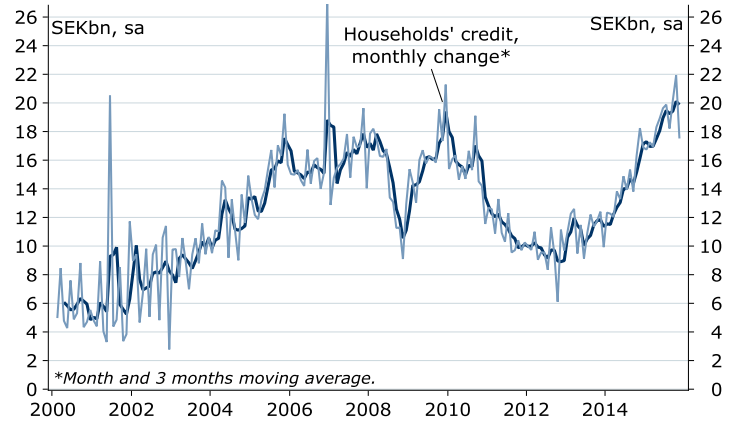
Anm.: Uppgången i bensinpriset i januari 2016 beror på höjda punktskatter.

Ingen avkylning i sikte på bostadsmarknaden…

- **Priserna på bostadsrätter och hus steg snabbt under loppet av 2015**, även om Mäklarstatistiken indikerade en viss avmattning i november.
- **Kredittillväxten** fortsatter att uppgå till ca 20 mdkr per månad. Årstakten uppgick i november till 7,3% i årstakt.
- Vår bästa gissning är att vi kommer se fortsatta prisuppgångar under 2016, om än i mer sansad takt.



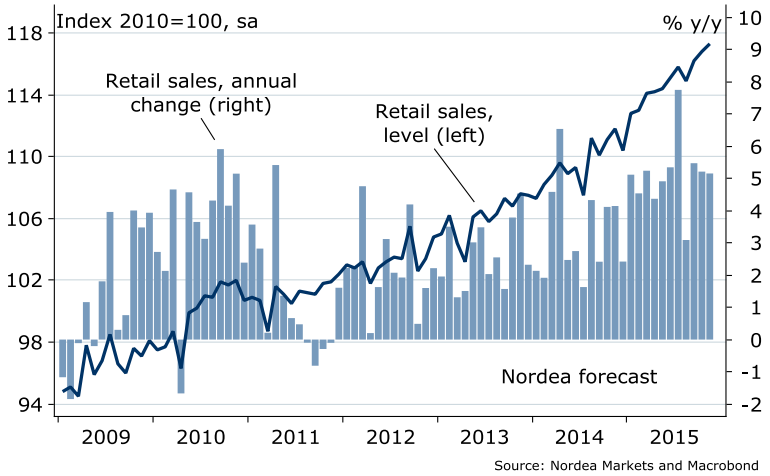
Source: Nordea Markets and Macrobond



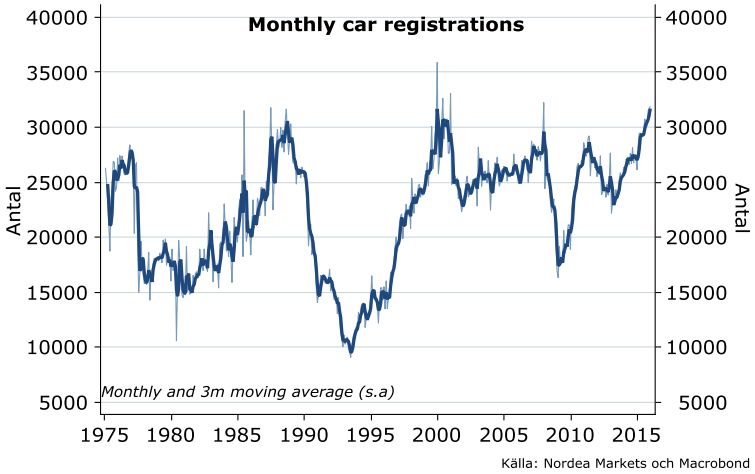
Source: Nordea Markets and Macrobond

… och detaljhandeln trendar starkt

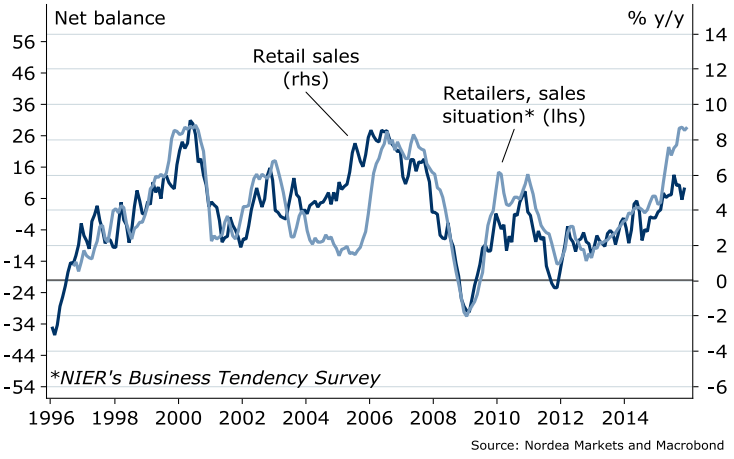
- Försäljningen i **detaljhandeln** steg med 5,0% i november, trots sviktande konsument-förtroende. Detaljisterna är dock mycket optimistiska kring försäljningsvolymen.
- **Inregistreringarna av bilar** under det fjärde kvartalet 2015 noterade den högsta nivån någonsin.



Source: Nordea Markets and Macrobond



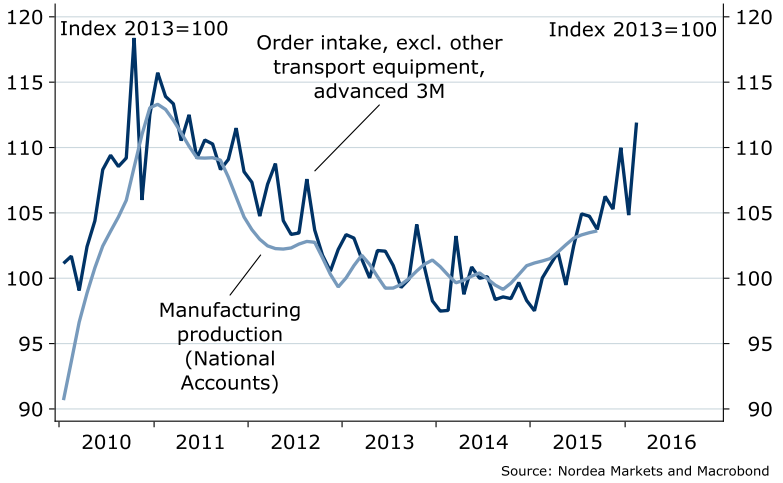
Källa: Nordea Markets och Macrobond

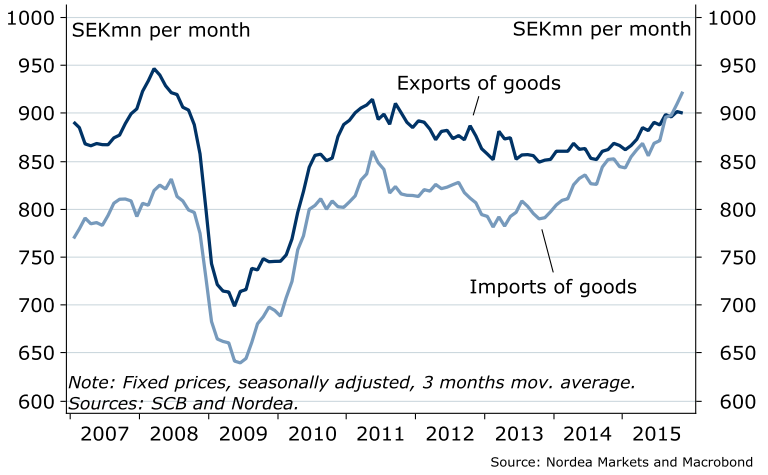


Source: Nordea Markets and Macrobond

Rekordunderskott trots återhämtning i exportindustrin

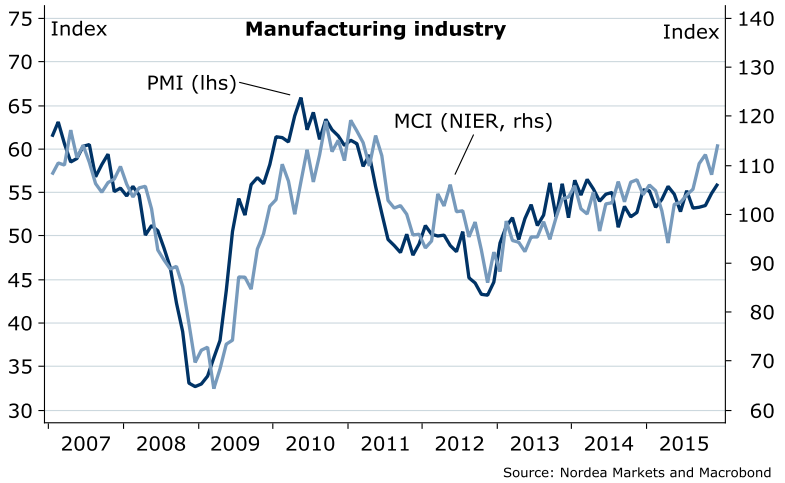
- **Industriproduktionen** steg med 6% i årstakt i november. Orderingången fortsatte att förbättras, vilket pekar på återhämtning även framöver.
- **Exporten av varor** ökar också, även om utfallet för november var något dämpat.
- **Importen av varor** var däremot hög i november. **Underskottet i handelsbalansen** på 5 miljarder kronor var det **största någonsin**.
- Produktionen i den **privata tjänstesektorn** ökade med 2,3% i årstakt i november. Det var svagare än väntat.
- Vi och Riksbanken räknar med att **BNP** ökade med 3,6% y/y fjärde kvartalet. Prognosen är inom räckhåll enligt vår bedömning.



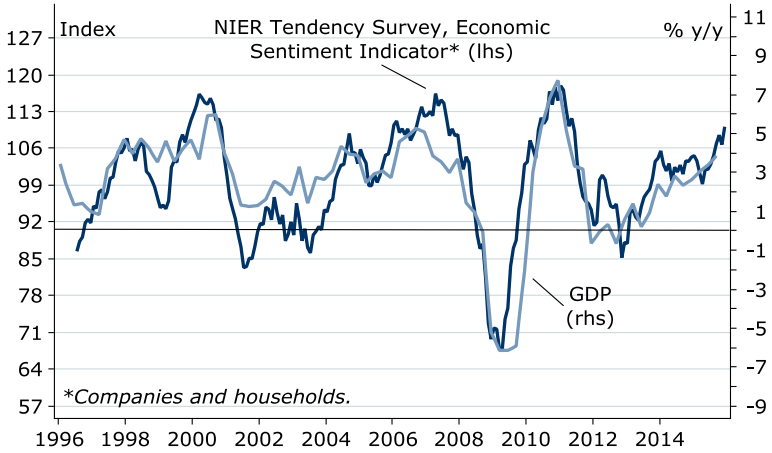


Näringslivet på gott humör

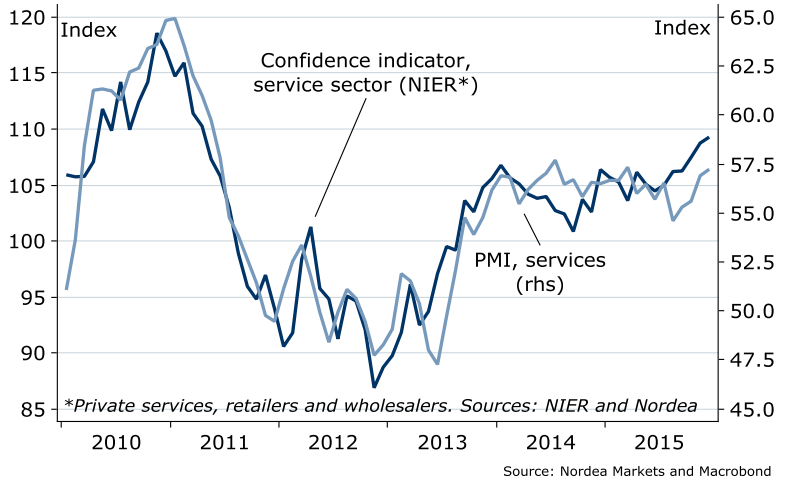
- **Inköpschefsindex för industrin** uppgick till 56,0 i december, en uppgång från 54,9 månaden innan.
- Även **inköpschefsindex för tjänstesektorn** steg, till 57,2 från 56,9.
- Stigande inköpschefsindex är i linje med KI:s barometer, vilken indikerar en accelererande BNP-tillväxt.



Source: Nordea Markets and Macrobond



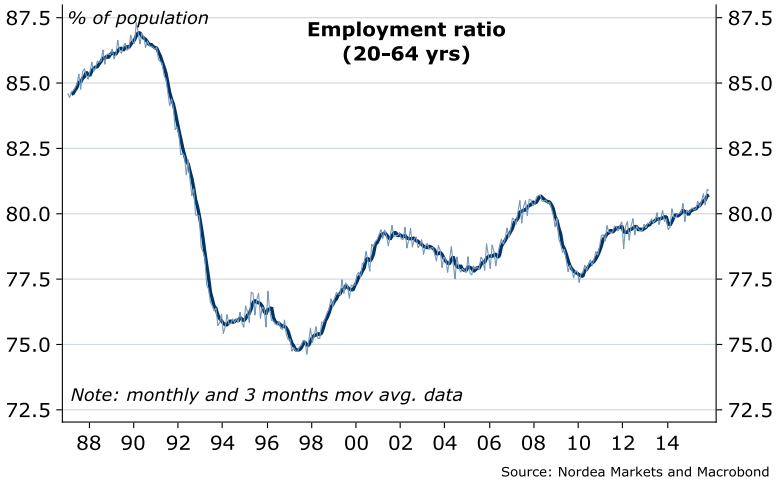
Source: Nordea Markets and Macrobond



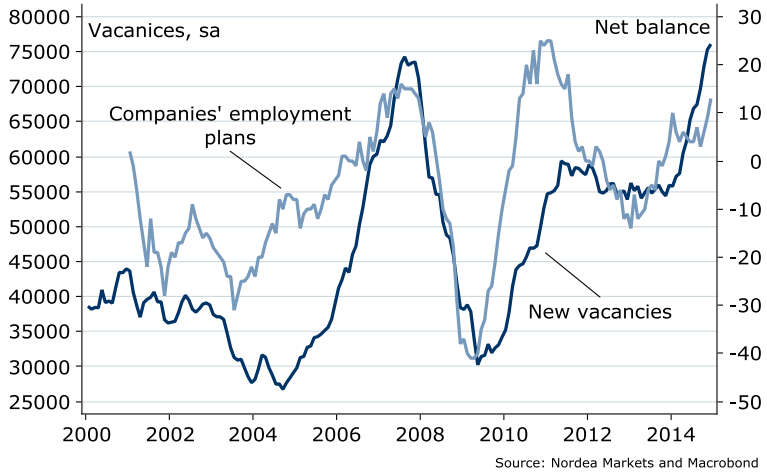
Source: Nordea Markets and Macrobond

Stark arbetsmarknad

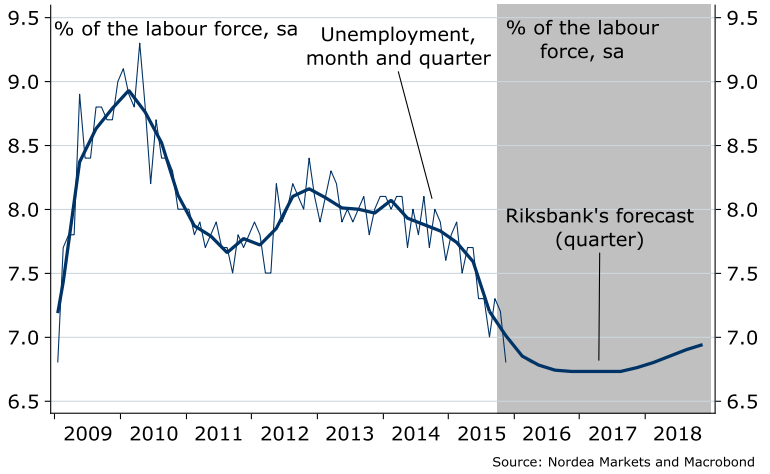
- Ingen tyngre statistik för arbetsmarknaden har publicerats under helgerna.
- Läget på arbetsmarknaden är starkt. **Sysselsättningsgraden** i åldern på 20-64 år är den högsta sedan tidigt 1990-tal . **Arbetslösheten** sjunker och **indikatorerna** är positiva.



Source: Nordea Markets and Macrobond



Source: Nordea Markets and Macrobond



Source: Nordea Markets and Macrobond

Finansiella prognoser

Sverige	160108	3M	30jun16	31dec16	31dec17
Reporänta	-0,35	-0,35	-0,35	0,00	0,00
3M	-0,32	-0,30	-0,25	0,10	0,10
10Y	1,14	0,95	1,00	1,20	1,75
EUR/SEK	9,27	9,30	9,10	8,80	8,80
Euroområdet					
Styrränta	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30
3M	-0,14	-0,15	-0,15	-0,15	-0,10
2Y Bund	-0,39	-0,35	-0,25	-0,10	0,15
10Y Bund	0,54	0,50	0,65	0,90	1,30
USA					
Styrränta	0,50	0,50	1,00	1,50	2,50
3M	0,62	0,60	1,10	1,65	2,65
2Y Treasury	0,99	0,95	1,40	1,90	2,85
10Y Treasury	2,18	2,30	2,60	2,90	3,50
Övrigt					
10Y Treasury - 10Y Bund	1,64	1,80	1,95	2,00	2,20
EURUSD	1,09	1,08	1,03	1,00	1,10
Brent Crude (USD/Barrel)	34	43	46	56	70

Ekonomiska prognoser

BNP-tillväxt, %

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Världen[1)]	3,3	3,4	3,1	3,5	3,4
Industriländer	1,1	1,8	2,0	2,2	2,1
USA	1,5	2,4	2,5	2,7	2,5
Euroområdet	-0,2	0,9	1,5	1,7	1,7
Japan	1,6	-0,1	0,5	1,0	0,6
Danmark	-0,2	1,3	1,4	1,7	1,9
Norge	2,3	2,3	1,4	1,4	1,7
Sverige	1,2	2,3	3,7	3,8	2,4
UK	1,7	3,0	2,6	2,4	2,2
Tyskland	0,4	1,6	1,5	1,8	1,6
Frankrike	0,7	0,2	1,2	1,4	1,6
Italien	-1,8	-0,4	0,7	1,2	1,3
Spanien	-1,7	1,4	3,1	2,7	2,5
Finland	-1,1	-0,4	-0,2	0,5	0,7
Estland	1,6	2,9	1,3	2,7	2,9
Lettland	3,5	2,5	2,4	3,0	3,5
Litauen	3,7	3,0	1,8	4,0	3,5
Tillväxtländer	4,9	4,6	3,9	4,6	4,9
Kina	7,7	7,4	6,8	6,6	6,2
Ryssland	1,3	0,6	-3,7	0,3	1,1
Indien	6,4	7,1	7,3	7,5	7,6
Brasilien	3,0	0,1	-3,7	-2,4	1,1
Polen	1,5	3,4	3,6	3,5	3,3
Övriga världen	3,6	3,3	2,8	3,6	4,0

Inflation, %

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Världen[1)]	4,1	3,8	3,6	4,1	4,1
Industriländer	1,4	1,4	0,3	1,6	2,2
USA	1,5	1,6	0,2	2,2	2,8
Euroområdet	1,4	0,4	0,1	1,1	1,6
Japan	0,4	2,7	0,8	0,5	1,4
Denmark	0,8	0,6	0,5	1,1	1,9
Norway	2,1	2,0	2,2	2,4	1,5
Sweden	0,0	-0,2	0,0	1,1	1,9
UK	2,6	1,5	0,0	1,1	1,9
Germany	1,6	0,8	0,2	1,1	1,7
France	1,0	0,6	0,1	1,4	1,6
Italy	1,3	0,2	0,2	1,1	1,4
Spain	1,5	-0,2	-0,6	0,7	1,6
Finland	1,5	1,0	-0,2	0,8	1,0
Estonia	2,8	-0,1	-0,4	1,7	2,9
Latvia	0,0	0,6	0,3	1,3	2,6
Lithuania	1,0	0,1	-0,8	1,8	2,6
Emerging economies	6,1	5,5	5,9	5,9	5,4
China	2,6	2,0	1,5	2,0	2,6
Russia	6,5	11,4	11,5	8,0	6,5
India	10,7	6,6	4,7	5,0	2,8
Brazil	6,2	6,3	8,4	7,0	4,9
Poland	1,2	0,2	-0,8	0,6	1,9
Rest of World	6,2	6,0	7,3	7,6	7,2

1) Viktat medelsnitt av 186 länder. Vikten för alla länder och data för övriga världen kommer från IMF.s senaste World Economic Outlook. Vikterna beräknas utifrån köpkraftsjusterat BNP.

Källa: Nordea's Economic Outlook, December. Läs hela rapporten här.

Nordea Markets is the name of the Markets departments of Nordea Bank Norge ASA, Nordea Bank AB (publ), Nordea Bank Finland Plc and Nordea Bank Danmark A/S.

The information provided herein is intended for background information only and for the sole use of the intended recipient. The views and other information provided herein are the current views of Nordea Markets as of the date of this document and are subject to change without notice. This notice is not an exhaustive description of the described product or the risks related to it, and it should not be relied on as such, nor is it a substitute for the judgement of the recipient.

The information provided herein is not intended to constitute and does not constitute investment advice nor is the information intended as an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument. The information contained herein has no regard to the specific investment objectives, the financial situation or particular needs of any particular recipient. Relevant and specific professional advice should always be obtained before making any investment or credit decision. It is important to note that past performance is not indicative of future results.

Nordea Markets is not and does not purport to be an adviser as to legal, taxation, accounting or regulatory matters in any jurisdiction.

This document may not be reproduced, distributed or published for any purpose without the prior written consent from Nordea Markets.

Torbjörn Isaksson
+46 8 534 910 88
torbjorn.isaksson@nordea.com

Andreas Wallström
+46 8 534 910 88
andreas.wallstrom@nordea.com