

Budgetpropositionen för 2020- kommentar

Anna Breman, Fil.dr., Chefekonom, Global Chef Makroanalys

Budgetpropositionen 2020

- 1. Risk för recession**
- 2. Brist på investeringar**
- 3. Saknas i budgeten**

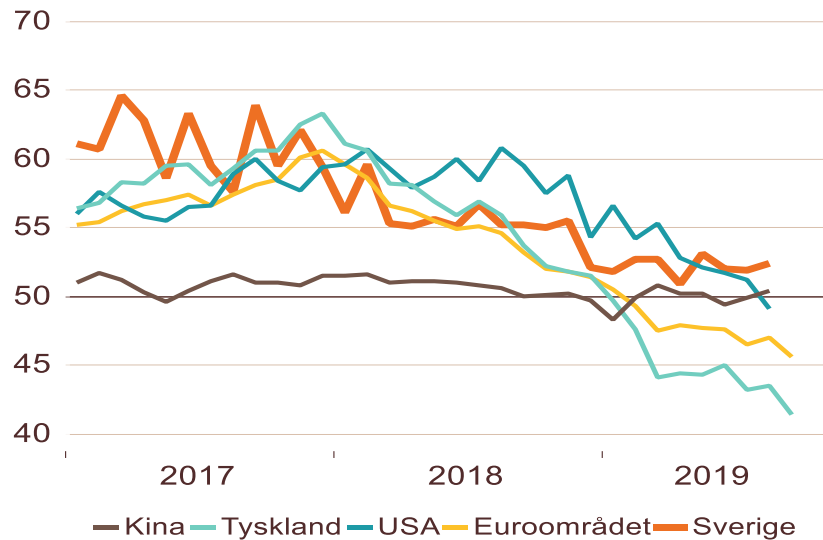
“There was unanimity that fiscal policy should become the main instrument”

ECB President Mario Draghi on September 12, 2019

Tydlig avmattning i svensk ekonomi – risk för recession

PMI, industri

Index, s.r.

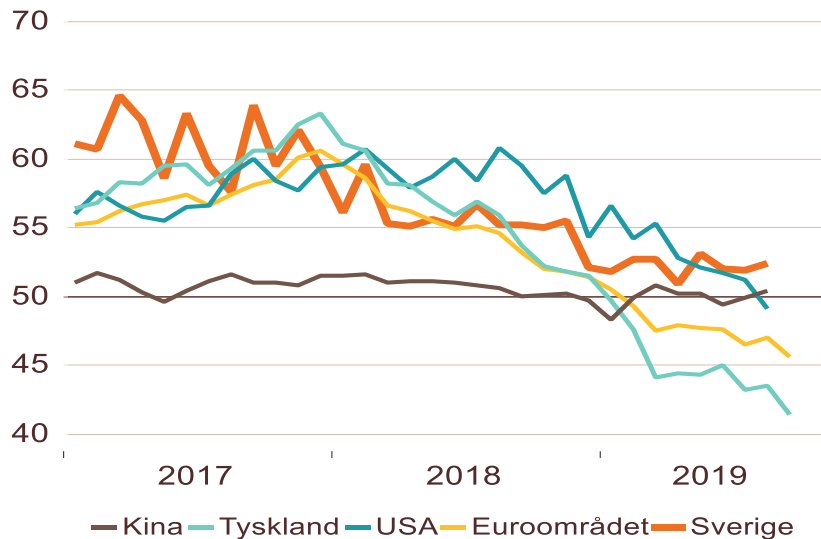


Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Tydlig avmattning i svensk ekonomi – risk för recession

PMI, industri

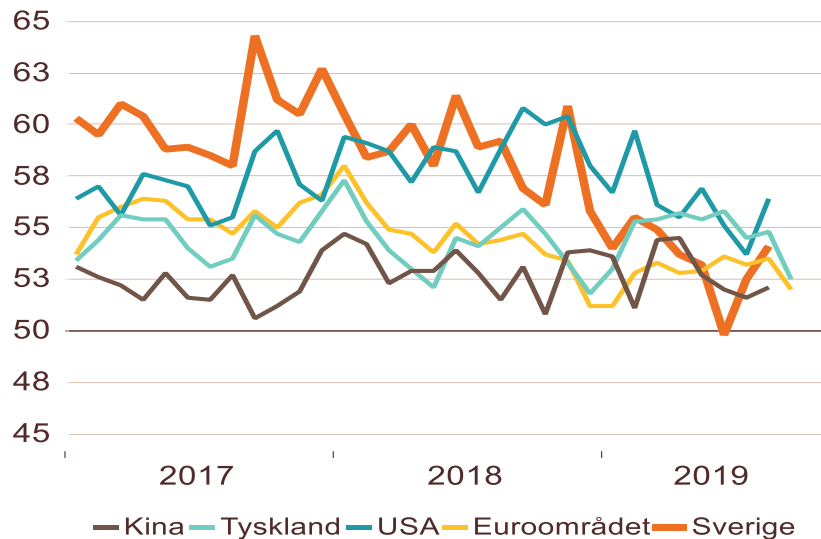
Index, s.r.



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

PMI, tjänster

Index, s.r.



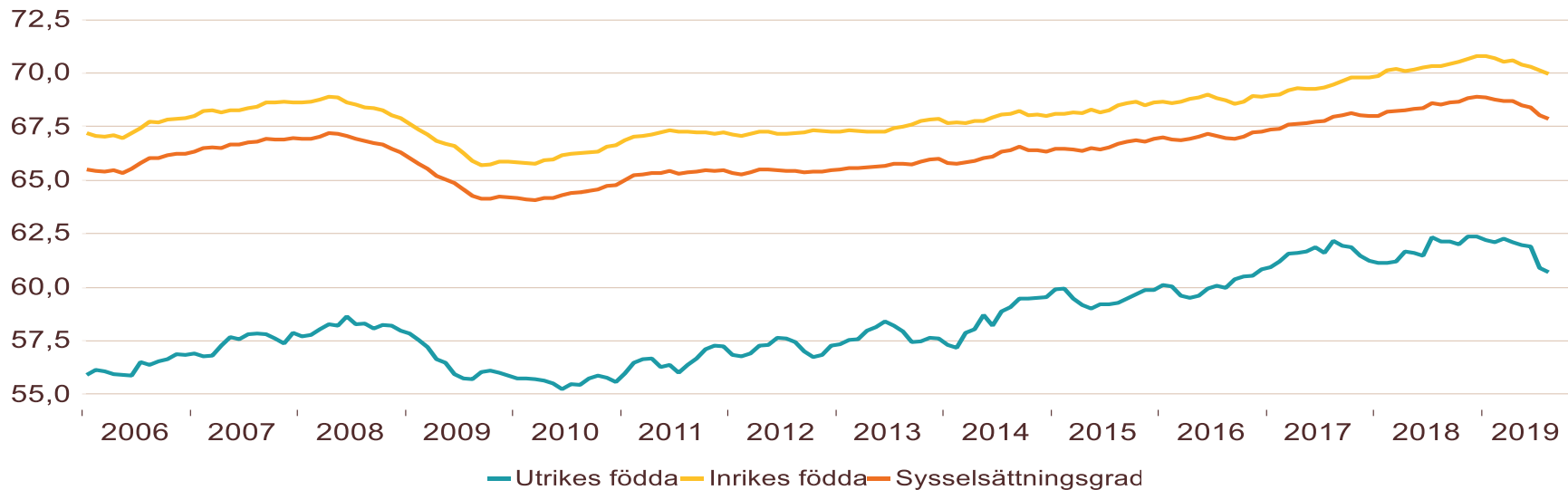
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Arbetsmarknad bromsar in

Försiktig tolkning av sommarens AKU-data – osäker nivå, men säker trend

Sysselsättningsgrad

15-74 år, %, sr 3m gm






Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Behov av investeringar för långsiktigt hållbar tillväxt

Swedbanks hållbarhetsindikatorer – Sverige når inte målen i Agenda 2030

NORDEN : Fram steg mot FN:s globala hållbarhetsmål, % av riktmärke*

	Sverige		Danmark		Finland		Norge	
E: Miljöskydd (hållbarhetsmål# 2, 6, 7, 11, 12, 13, 14, 15)	 ↓	73	 ↓	78		72	 ↓	70
S: Social inkludering (hållbarhetsmål# 1, 2, 3, 4, 5, 8, 9, 10)		90		87		88		91
G: Styrning och institutioner (hållbarhetsmål# 9, 16, 17)	 ↓	97	 ↓	95	 ↓	94		96

↓ - Överlag nedåtgående trend under de senaste fem åren

*Riktmärket är den 90/10 percentilen av EU28 år 2015. Totalt 44 indikatorer som representerar alla globala hållbarhetsmål, aggregerade över tre kategorier. Trafikljus: ≥90% för grön, 70-90% för gul.

Källa: Swedbank Analys

Behov av investeringar för långsiktigt hållbar tillväxt

Swedbanks hållbarhetsindikatorer – Sverige når inte målen i Agenda 2030

NORDEN : Fram steg mot FN:s globala hållbarhetsmål, % av riktmärke*

	Sverige		Danmark		Finland		Norge	
E: Miljöskydd (hållbarhetsmål# 2, 6, 7, 11, 12, 13, 14, 15)	🟡 ↓	73	🟡 ↓	78	🟡	72	🟡 ↓	70
S: Social inkludering (hållbarhetsmål# 1, 2, 3, 4, 5, 8, 9, 10)	🟡	90	🟡	87	🟡	88	🟢	91
G: Styrning och institutioner (hållbarhetsmål# 9, 16, 17)	🟢 ↓	97	🟢 ↓	95	🟢 ↓	94	🟢	96

↓ - Överlag nedåtgående trend under de senaste fem åren

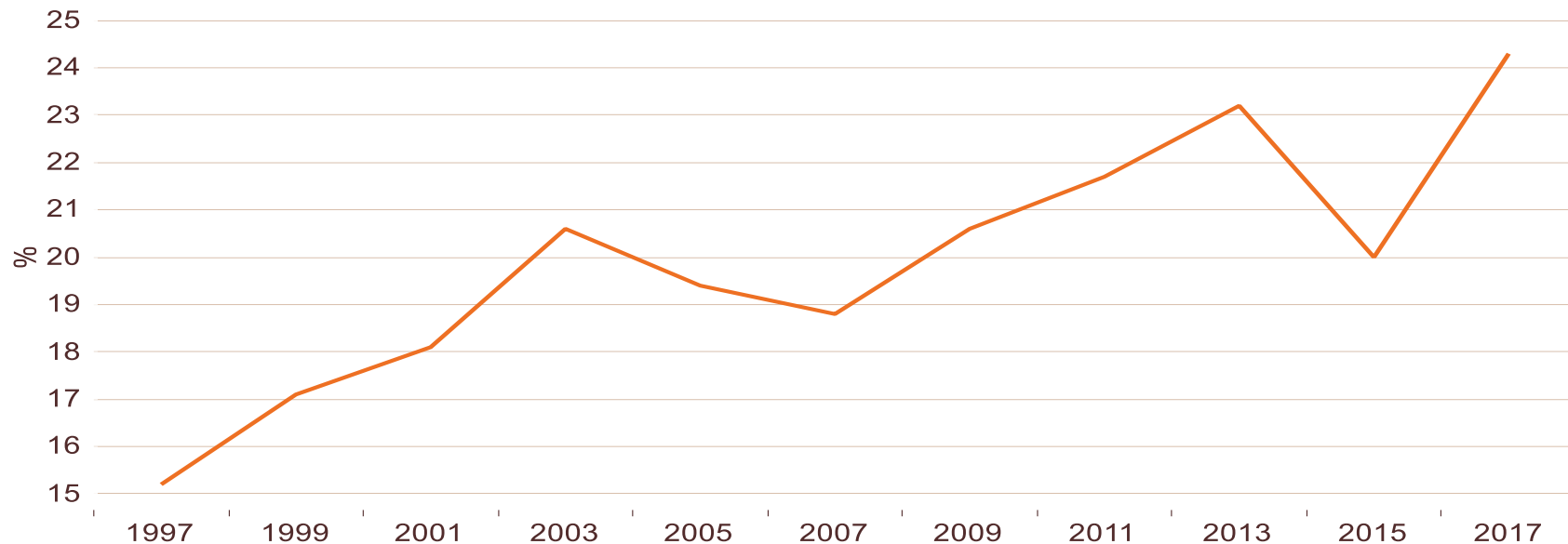
*Riktmärket är den 90/10 percentilen av EU28 år 2015. Totalt 44 indikatorer som representerar alla globala hållbarhetsmål, aggregerade över tre kategorier. Trafikljus: ≥90% för grön, 70-90% för gul.

Källa: Swedbank Analys

Saknas i budgeten – reformer för en fungerande bostadsmarknad

Ungdomar i utanförskap - Unga som bor hemma har ökat med 60 procent på 20 år

Andel hemmaboende 20-27 år

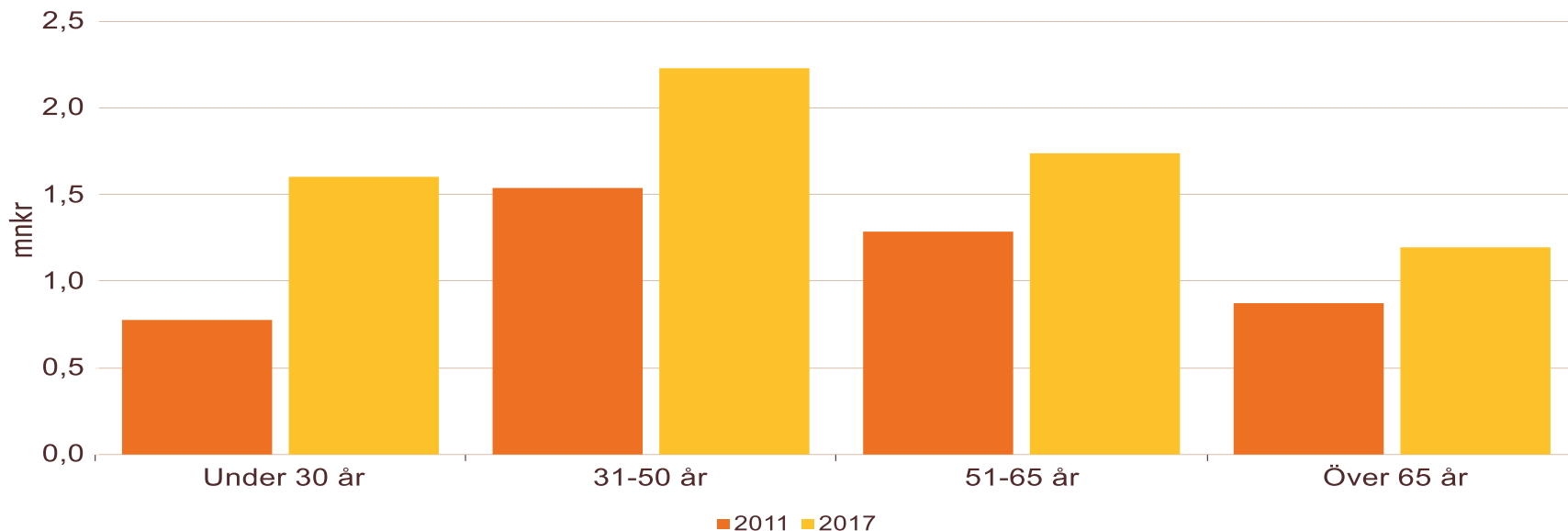


Källor: Swedbank Analys, Hyresgästföreningen & Macrobond

Saknas i budgeten – reformer för en fungerande bostadsmarknad

Unga har ökat sina bolån mer än någon annan åldersgrupp

Genomsnittligt bolån fördelat på ålder



Källor: Swedbank Analys, Finansinspektionen (stickprov) & Macrobond

Budgetpropositionen för 2020 - frågor

1. **Risk för recession** – Hur illa måste det bli innan budgeten blir mer expansiv?
2. **Brist på investeringar** - Hur ska regeringen nå målet att vara världsbäst på hållbarhet 2030?
3. **Saknas i budgeten** – När kommer reformer som skapar en fungerande bostadsmarknad?

Tack!

www.swedbank.se/makro

@BremanAnna @SwedbankMakro

Viktig information

Detta dokument har sammanställts av analytiker på Swedbank Large Corporates & Institutions (LC&I) Makro Research. Makro Research består av research-avdelningar i Estland, Lettland, Litauen, Norge och Sverige, och de är ansvariga för att förbereda rapportering om den ekonomiska utvecklingen på globala och hemmamarknader.

Vad vår research är baserad på

Swedbank Makroanalys grundar sin analys på mångsidig information och olika aspekter. Till exempel: grundläggande analys av cyklisk och strukturell ekonomisk utveckling, aktuellt eller förväntat marknadsentiment, förväntade eller faktiska ändringar i kreditvärdighet, samt interna eller externa förhållanden som påverkar priserna på utvalda valuta- och ränteinstrument. Beroende på typen av investeringsrekommendation kan tidshorisonten variera mellan kort sikt och upp till 12 månader.

Rekommendationsstruktur

Rekommendationer i valuta- och ränteinstrument görs både på spotmarknaden och i derivatinstrument. Rekommendationer kan uttryckas i absoluta termer, till exempel attraktiva pris-, ränte- eller volatilitetsnivåer. De kan också uttryckas i relevanta termer, till exempel långa positioner kontra korta positioner.

När det gäller spotmarknaden, innehåller våra rekommendationer en inträdesnivå, medan rekommendationsuppdateringar inkluderar vinst samt ofast, men inte alltid, en föreslagen utträdesnivå. När det gäller rekommendationer i derivatinstrument, innehåller våra rekommendationer föreslagen inträdeskostnad, lösenpris och löptid. I rekommendationer gällande valutamarknaden använder vi optioner endast som för att ta ställning till marknadsutvecklingens riktning och volatilitet, med begränsningen att vi inte rekommenderar nettförsäljning av optionallitet. Detta innebär att vi endast rekommenderar strukturer som har en fastslagen maximal förlust.

Analytikerns intyg

Analytikern(a) som är ansvarig(a) för innehållet i detta dokument intyggar att det reflekterar deras personliga åsikter om de företag och värdepapper som de täcker. Detta oavsett om det kan finnas sådana intressekonflikter som det refereras till nedan.

Analyserna är självständiga och baseras endast på publik tillgänglig information.

Utgivare, distribution och mottagare

Detta dokument har sammanställts av Makro Research analytiker på LC&I och ges ut av affärsrådet Swedbank LC&I inom Swedbank AB (publ) ("Swedbank"). Swedbank AB står under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige.

Distributörerna har inte rätt att göra några ändringar i dokumentet innan distribution.

I Finland distribueras dokumentet av Swedbanks filial i Helsingfors, som står under tillsyn av Finlands finansiella tillsynsmyndighet (Finanssivalvonta).

I Norge distribueras dokumentet av Swedbanks filial i Oslo, som står under tillsyn av Norges finansiella tillsynsmyndighet (Finanstilsynet).

I Estland distribueras dokumentet av Swedbank AS, som står under tillsyn av Estlands finansiella tillsynsmyndighet (Finantsinspektsioon).

I Litauen distribueras dokumentet av "Swedbank" AB, som står under tillsyn av Republiken Litauens centralbank (Lietuvos bankas).

I Lettland distribueras dokumentet av Swedbank AS, som står under tillsyn av Finans- och kapitalmarknadsinspektionen i Lettland (Finanšu un kapitāla tirgus komisija).

I USA distribueras dokumentet av Swedbank AB (publ) och i vissa fall av Swedbank Securities U.S. LLC ("Swedbank LLC") som ikläder sig ansvar för innehållet. Dokumentet får endast distribueras till institutionella investerare. Om du inte är en institutionell investerare får du ej agera utifrån, reproducera eller lita på detta dokument. Institutionella investerare i USA som får detta dokument, och som önskar genomföra en transaktion i något av de värdepapper som nämns i dokumentet, ska endast göra detta via Swedbank LLC. Swedbank LLC är en USA-baserad broker-dealer, registrerad hos "the Securities and Exchange Commission", och medlem i "the Financial Industry Regulatory Authority" samt "the Securities Investor Protection Corporation". Swedbank LLC är en del av Swedbank.

För viktiga upplysningar i USA, hänvisas till: <http://www.swedbankfs.com/disclaimer/index.htm>

I Storbritannien får detta dokument endast distribueras till "relevanta personer". De som ej är "relevanta personer" får ej agera utifrån eller lita på detta dokument. Endast "relevanta personer" får ges tillgång till och delta i de investeringar eller investeringsaktiviteter som nämns i detta dokument.

Med "relevanta personer", avses personer som:

- Har yrkeserfarenhet av den typ av investeringar som avses i artikel 19(5) i the Financial Promotions Order.
- Är personer som avses i artikel 49(2)(a) till (d) i the Financial Promotion Order ("high net worth companies, unincorporated associations etc").
- Är personer till vilka en inbjudan eller uppmuntran att delta i investeringsaktiviteter (i enlighet med avsnitt 21 i the Financial Services and Markets Act 2000) – i samband med utgivning eller försäljning av värdepapper – annars lagligen kan kommuniceras, direkt eller indirekt.

Ansvarsbegränsningar

All information i detta dokument är sammanställt i god tro från källor som anses

vara tillförlitliga. Swedbank påtar sig dock inte något ansvar för dess fullständighet eller riktighet. Du rekommenderas därför att bilda dig din egen uppfattning och inte enbart förlita dig på information från detta dokument.

Observera att analysen kan vara subjektiv. Analytikern baserar sin analys på den information som finns tillgänglig just nu och att analytikern kan ändra åsikt om förutsättningarna förändras. Om analytikern ändrar åsikt eller om en ny analytiker med en annan åsikt blir ansvarig för att täcka ett företag, strävar vi efter att informera om detta så snart det är möjligt med tanke på eventuella regleringar, lagar, interna procedurer eller andra omständigheter.

Detta dokument är framställt i informationssyfte för allmän spridning till behöriga mottagare och är inte avsett att vara rådgivande. Dokumentet utgör inte ett erbjudande om att köpa eller sälja finansiella instrument.

Swedbank påtar sig inte något ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det än må vara, som grundar sig på användande av detta dokument.

Intressekonflikter

På Swedbank LC&I har interna riktlinjer implementerats för att säkerställa integriteten och oberoendet av analytikerna.

Riktlinjerna innehåller regler för, men inte begränsat till: kontakter med de företag som bevakas; personligt engagemang i de bolag som bevakas; deltagande i investment banking verksamhet och tillsyn och granskning av research produkter. Till exempel:

- Research produkter baseras enbart på publik information.
- Analytikerna tillåts i allmänhet inte ha några innehav eller positioner (långa eller korta, direkt eller via derivat) avseende aktier eller aktierelaterade instrument i företag de analyserar.
- Ersättningen till personalen inom Makro Research kan innefatta diskretionära utmärkelser baserade på företagets totala intäkter, inklusive intäkter för investment banking. Dock ska ingen sådan personal få ersättning baserat på specifika investment banking transaktioner.

Mångfaldigande och spridning

Materialet får inte mångfaldigas utan Swedbank LC&I:s medgivande. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse.

Mångfaldigad av Swedbank Large Corporates & Institutions, Stockholm 2014.

Address

Swedbank LC&I, Swedbank AB (publ), SE-105 34 Stockholm
Besöksadress: Malmskillnadsgatan 23, 111 57 Stockholm