



Internationell översikt

Ljusglimtar trots inbromsande ekonomi

Global tillväxt bromsar in men med positiva tillväxtöverraskningar, främst i USA. Världs-BNP ökar med 3 procent per år och riskerna är fortsatt något större på ned- än på uppsidan. Sommarens och höstens handelsavtal ger höga tullar men ändå lägre än befarat. Att handelsavtal finns på plats minskar osäkerheten men fortfarande råder en oförutsägbarhet som dämpar den ekonomiska aktiviteten. Samtidigt visar företag och hushåll motståndskraft. Finans- och penningpolitik samt expansiva finansiella förhållanden ger stöd – men skapar också risker. ECB avvaktar medan Fed fortsätter att sänka räntan, trots tillfälligt hög inflation, vilket stöttar börser och försvagar dollarn.

Handelspolitisk osäkerhet har minskat men verkar fortsatt tillväxthämmande. Vårens amerikanska tullchock har under sommaren och hösten ersatts av förhandlingar och flera nya "handelsavtal". Det geopolitiska konfliktläget förblir allvarligt. Ryssland fortsätter anfallskriget mot Ukraina men vapenvilan mellan Israel och Hamas ger visst hopp om sjunkande konfliktnivå i hela regionen.



Marknadsoptimism trots höga tullnivåer. Flera börser har satt nya rekord trots att USA:s tullar nu är de högsta sedan 1930-talet och trots osäkerhet kring både "avtalens" exakta innehåll och varaktighet. Kommande månader ska USA:s Högsta domstol också ta ställning till presidentens handelspolitiska makt i förhållande till kongressen som, i alla fall enligt konstitutionen, beslutar om generell handelspolitik.

Att osäkerheten trots allt ändå minskat är välkommet

och underlättar för hushåll, företag och placerare att ta konsumtions- och investeringsbeslut. Det är dock klokt att räkna med en fortsatt spänd relation mellan bland annat USA och Kina som på allt fler områden konkurrerar om globalt ledarskap. En sak har också tydliggjorts på senare tid: Den makt och det inflytande som tillgång till och produktion av bland annat sällsynta jordartsmetaller och avancerade datachip ger länder. Men Vita husets politik är inte den enda källan till osäkerhet. Bland annat behöver EU och Kina hitta ett konstruktivt sätt att samarbeta på och det finns stora inrikespolitiska spänningar i flera länder.

Global BNP-tillväxt

Årlig procentuell förändring

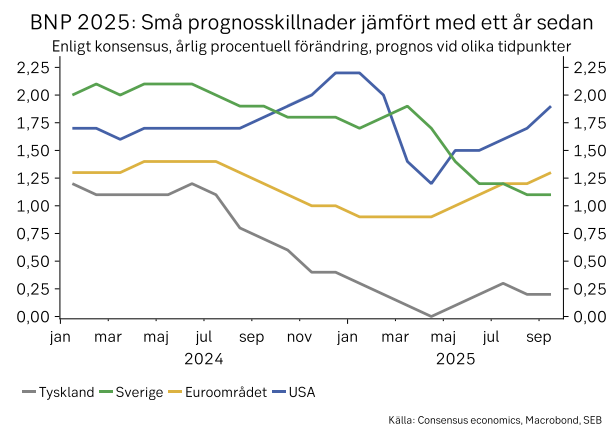
	2024	2025	2026	2027
USA	2,8	1,9	1,9	2,0
Japan	0,1	1,1	0,7	0,7
Tyskland	-0,5	0,3	1,2	1,4
Kina	5,0	5,0	4,5	4,5
Storbritannien	1,1	1,4	1,0	1,3
Euroområdet	0,9	1,4	1,2	1,4
Norden	1,7	1,0	2,0	2,0
Sverige	1,0	1,3	2,8	2,9
Baltikum	1,5	1,9	2,7	2,3
OECD	1,8	1,7	1,6	1,7
Emerging markets	4,4	4,2	4,0	4,2
Världen, PPP	3,3	3,1	3,0	3,1

Källa: OECD, IMF, SEB. PPP=Purchasing Power Parity

Inbromsning med positiva tillväxtöverraskningar. Det senaste året har bedömningar av ekonomiska effekter av ett förändrat globalt politiskt och ekonomiskt landskap präglat prognosmiljön; men kanske har politiken fått för stort fokus? Vi reviderar även i denna rapport upp vår globala tillväxtprognos, om än måttligt. Den främsta, men inte enda, drivkraften är att USA:s inbromsning är mildare än väntat.

Stabil men måttlig tillväxt. Global BNP ökar med drygt 3 procent per år 2025–2027. Det är sammantaget ett par tiondelar över vår augustiprognois och i linje med OECD:s skattning av potentiell tillväxttakt. Tulldriven tidigare lagd export och import under våren har påverkat tillväxtprofilen i många länder, med starkare inledning av året och svagare mot slutet. Vår globala tillväxtprognos 2025–2026 ligger nu nära den som vi presenterade för ett år sedan, trots de senaste tio månadernas dramatiska tullpolitik och globala oro.

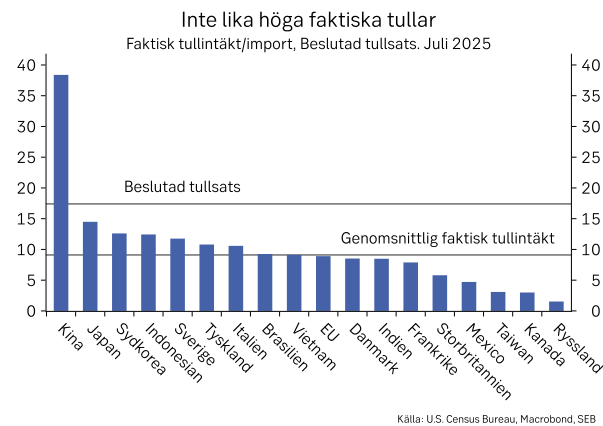
För tidigt att räkna bort tullchocken. Tullchockens negativa effekter har hittills blivit måttligare än förväntat och framför allt var vår prognos från i våras alltför dystert. Delvis förklaras det av att handelsavtal kommit på plats, vilket ger i alla fall en viss förutsägbarhet. Till det kommer att andra länder, undantaget Kina, valt att inte svara med mottullar samt att en svagare dollar hållit tillbaka inflationen bland USA:s handelspartners och mildrat effekterna på USA:s export. Det är dock för tidigt att avfärda tulleffekterna och det är viktigt att komma ihåg att många krafter påverkar ekonomin samtidigt. För USA handlar det inte minst om de stora investeringarna i AI och för Europa om ökade försvarssatsningar. Tullar och handelshinder skadar tillväxten på flera sätt: Ändrade villkor för import tvingar företagen till kostsamma förändringar i värdekedjor, högre priser sänker konsumentefterfrågan och en ökad osäkerhet slår mot investeringsbeslut.



Mindre men mer utdragen effekt? Effekterna förefaller bli mindre men mer utdragna än tidigare befarat. Andra delar av den nya USA-politiken, till exempel minskad invandring, uppvägs av en minskad arbetskraftsefterfrågan. Samtidigt verkar flera krafter i omvänd riktning. Centralbanker och regeringar har lagt om politiken i en mer expansiv riktning. Därtill har företagens- och hushållens anpassningsförmåga återigen överraskat positivt. Stigande börser och sammanpressade kreditspreadar har bidragit till expansiva finansiella förhållanden, vilka fungerat som smörjmedel för tillväxtmaskineriet.

Lägre tullnivåer än befarat. Vi fortsätter att anta att 15 procent är grundnivån för USA:s importtullar. De kompletteras med högre nivåer mot vissa länder, sektorer och varor. Att faktiska tullnivåer (tullintäkter/import) fortfarande ligger under den teoretiska (avtalade) nivån stödjer bilden av mindre än befarade effekter från tullarna men kan också utgöra en varning om att vi ännu inte sett den fulla effekten. Delvis kan den låga faktiska tullnivån förklaras av lagerupp-

byggnad innan tullarna infördes samt att importen styrts om till inköp från länder med lägre tullar. Utvecklingen för importpriser tyder samtidigt på att tulleffekterna hittills framför allt drabbat importerande företag, via minskade marginaler, respektive slutkonsument. Bara i mindre grad är det exportörerna som stått för kostnaderna.



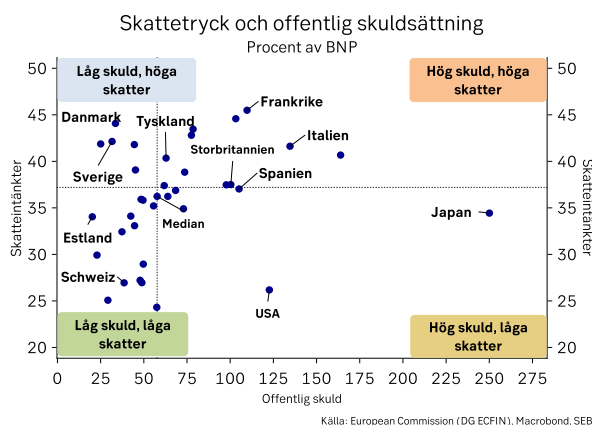
Nedåtriskerna dominerar. Flera länder, bland annat Kina, USA, Tyskland och Storbritannien, utmanas såväl strukturellt som konjunkturrellt, samtidigt som tillgångspriser och offentliga skulder i vissa länder ligger på historiskt höga nivåer. Höga börsvärderingar och andra tecken på stor riskapitet oroar och en giftig tillväxtcocktail riskerar att uppstå i händelse av en oväntad inflationsuppgång, högre statsräntor, börsnedgång, eller tecken på att de förväntade företags- och produktivitetsvinster från höga AI-investeringar uteblir.

I den positiva vågskålen ligger samtidigt företagens imponerande förmåga att lösa problem och anpassa sig till störningar och underliggande tillväxtkraft från behov av omfattande globala investeringar i säkerhet, infrastruktur, teknologi och energiomställning. I *World Economic Outlook* från oktober visar IMF:s skattningar att läget hade kunnat bli ännu bättre. Minskad policyosäkerhet, lägre tullar och positiva AI-effekter – som ökar produktiviteten – kan var och en lyfta global BNP med 0,3–0,4 procent.

Inflationen på rätt väg – för de flesta. Globala disinflationskrafter bedöms vara tillräckligt starka för att inom en rimlig tidshorisont ta inflationen tillbaka till inflationsmålen. Prispressande krafter kommer från fallande kinesiska exportpriser, uthålligt lägre råvaru- och energipriser, effektiviseringsvinster med hjälp av bland annat AI samt för flera länder en starkare valuta. Men undantag finns. I Storbritannien försenas inflationsnedgången av fortsatt höga löneökningar och i USA ger tullarna upphov till ett tillfälligt inflationslyft. Tull-effekten på USA:s inflation syns i statistiken men

det än så länge begränsade genomslaget indikerar att vi bara är i början av processen. Amerikanska hushålls reala köpkraft får därmed en viss motvind även under 2026.

Fortsatta Fed-sänkningar och svagare dollar. Efter att styrräntan halverats har ECB nått räntebotten på 2,00 procent. Även Riksbanken bedöms ha nått botten i sänkningsscykeln med en ränta på 1,75 procent. Fed har ett större dilemma med kombinationen av en förnyad uppgång i inflationen och försvagad arbetsmarknad och tillväxt. Stabila inflationsförväntningar, fokus på arbetsmarknaden samt indikationer på en endast måttlig och övergående tullinflation gör att Fed sänker räntan med 25 räntepunkter i december och med ytterligare 75 punkter 2026 till 3,00 procent (övre gränsen i Feds intervall). Det innebär att ECB, Fed och Riksbanken förväntas ligga på i stort sett neutrala styrräntenivåer i slutet av 2026. Tillväxtbesvikelser kan dock snabbt öka behovet av lägre styrräntor och dörren för fler räntesänkningar är inte stängd för någon av centralbankerna. Dollarn fortsätter att försvagas, men kraften är mindre än tidigare när den relativa synen på USA jämfört med till exempel Europa inte är lika dollar negativ.

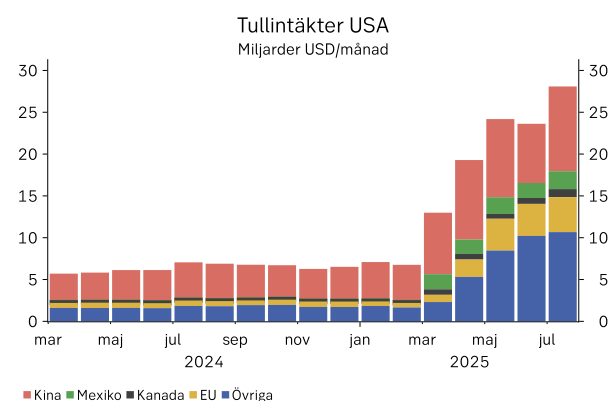


Ansträngda offentliga finanser

Höga och fortsatt stigande offentliga skulder – i en miljö med allmänt högre statsobligationsräntor – reser frågor om olika länders statsfinansiella uthållighet. Av olika skäl – säkerhetspolitik, industripolitik och efterfrågestöd – fortsätter de offentliga underskotten att vara stora på många håll. Skuldproblematiken är i fokus för finansmarknaden och för länder med osäker politisk styrförmåga och handlingskraft, exempelvis Frankrike och Storbritannien, väntar vi oss se inslag av nervösa marknader och i alla fall tillfälligt stigande räntor.

Varierande handlingsutrymme. Olika länder har därmed olika handlingsutrymme, där de med lägre offentlig skuld och mer trovärdig finanspolitik, till exempel Tyskland (i alla fall jämfört med de andra stora ekonomierna i euroområdet) och de nordiska länderna,

kan bedriva en mer expansiv finanspolitik. Även USA, med dollarns särställning som global reservvaluta, har fler frihetsgrader och tullinkomsterna ger ett välkommet bidrag när budgetunderskotten är stora. Frågan om tullarnas laglighet är en osäkerhet kopplad till finanspolitiken; tullintäkterna har ökat rejält och finansierar stora delar av Trumps skattesänkningar. Om USA:s Högsta domstol förkastar en del av tullarna (främst mot enskilda länder) tror vi dock att administrationen hittar andra vägar att få in dessa tullinkomster. Störst offentligfinansiell press ligger på länder med en kombination av hög offentlig skuld och redan hög skattekvot (se Tema Statsfinanser i *Nordic Outlook* augusti 2025).

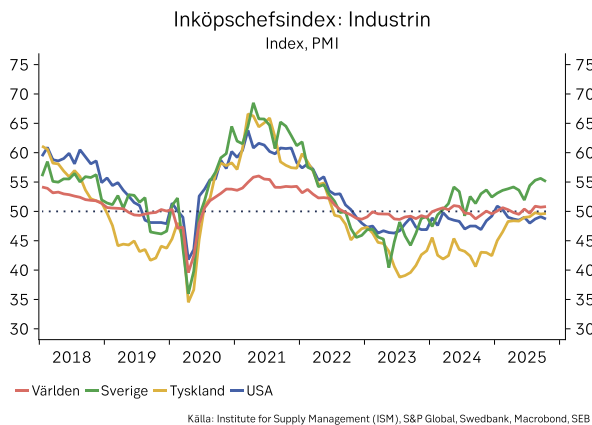


Japan – ett speciellt statsfinansiellt fall. Japan sticker ut med en offentlig skuld på 230 procent av BNP efter en mångårig stimulanspolitik för att få i gång tillväxten. Ändå har statsräntorna varit låga både i ett historiskt och internationellt perspektiv, en viktig förklaring är att skulden är inhemskt finansierad. Men även Japan känner av utmaningarna med hög skuld. Under 2024–2025 har Japans 10- och 30-åriga statsräntor stigit 1-1,5 procentenheter, vilket utmanar skuldekvationen. Japan går in i 2026 med en nyvald regeringschef, Sanae Takaichi, vars mandat bygger på löften om att revitalisera ekonomin genom (återigen) mer expansiv finanspolitik, till exempel investeringar i försvar, digitalisering samt riktat stöd till hushåll med pressade realinkomster. Men stimulanserna väntas möta stort motstånd i parlamentet; oron ökar för effekterna av en hög skuld. Vi räknar med att parlamentets politiska fragmentering leder till både fördröjning och urvattnning av politiken, vilket håller tillbaka en ny japansk skulduppbyggnad.

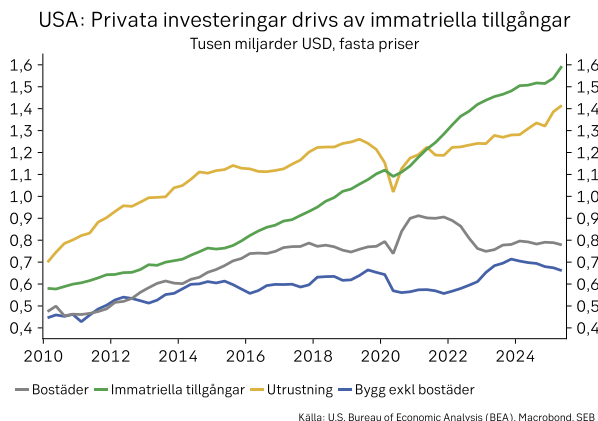
Totalt: Bättre än befarat – sämre än önskat

Den mildare inbromsning vi nu väntar oss 2025 beror främst på att inkommande statistik i flera länder varit bättre än förväntat, främst för USA. Tillväxtförloppen 2026–2027 är bara marginellt justerade. Dessa små

justeringar döljer dock komplexa underliggande krafter inom handel och geopolitik. Industrikonjunkturen är svagare än tjänstesektorn, vilket inte är konstigt givet att det är industrisektorn som drabbats mest av tullar. Även i industrisentiment ser vi dock en viss ljusning. Det som fattas i många länder är fortfarande att hushållens konsumtion ska komma i gång; en motståndskraftig arbetsmarknad i flera länder gör att konsumtionen trots allt hålls uppe. De senaste månadernas statistik har i bland annat USA och euroområdet överraskat på uppsidan enligt så kallat överraskningsindex.

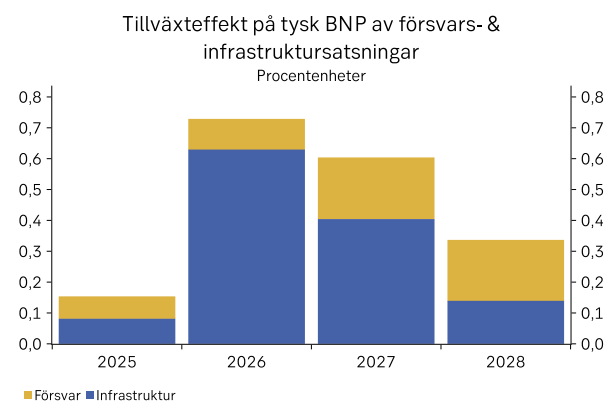


Teknologidriven tillväxt i USA. USA-ekonomin är splittrad och bromsar in mindre än befarat. Omfattande AI- och tech-investeringar ger både efterfrågan ett välbehövligt lyft och förutsättningar för en fortsatt hög produktivitetstillväxt. Samtidigt väcks frågor om tillväxtens hållbarhet om antingen AI-investeringar bromsar in eller hushållens konsumtion växer långsammare – konsumtionen drivs i nuläget främst av mindre hushållsgrupper med höga inkomster – och sparkvoten är låg. Få nya jobb skapas, samtidigt sägs också få upp; tillväxten sker utan fler sysselsatta. När migrationen stramas åt, vilket i sig sänker potentiell tillväxttakt, ökar arbetslösheten bara måttligt.



Återhämtning i euroområdet med strukturell motvind. Den väntade tillväxteffekten av USA-tullarna har blivit mildare än befarat. Indikatorer pekar på viss

uppväxling, drivet av dels tyska försvars- och infrastruktursatsningar (som får störst BNP-effekt 2026 enligt våra beräkningar), dels stigande realinkomster. Politisk osäkerhet inom regionen, till exempel svårigheterna i Frankrike med att få igenom en budget för 2026 och utmaningarna för tyska regeringen att lotsa sina nya förslag i mål, riskerar att hämma tillväxten. Därtill kvarstår den långsiktiga strukturella motvinden från en snabbt åldrande befolkning, svag produktivitet utveckling och låga investeringar. Spanien förblir regionens snabbväxare även om fransk BNP var överraskande stark tredje kvartalet, delvis driven av tillfälliga faktorer. Tysk ekonomi stagnerade tredje kvartalet i år och 2025 ser ut att vara ytterligare ett förlorat år i väntan på stimulanseffekter.



Kina når tillväxtmålet i år och satsar på att både utveckla industrin och få i gång hushållskonsumtionen. "Handelsavtalet" med USA ger ett ettårigt andrum. Kinas exportmaskineri har lyckats leda om handeln till andra länder samtidigt som den har fallit till USA med ca 30 procent i årstakt. Men utan mer finanspolitiskt stöd bromsar tillväxten in 2026–2027. Varuprisdeflationen fortsätter. **Indien bromsar in** och ekonomin växer med ca 6,5 procent per år när det finanspolitiska stödet klingar av och blir mer begränsat av underskott och skuld. Höga USA-tullar är problematiskt och flera delar av ekonomin, t.ex. kreditgivning, vinster och industriproduktion, visar svaghetstecken.

Nordiska och baltiska länderna i otakt

Tillväxten i de nordiska länderna är lite olika. Gemensamma drivkrafter är försvarssatsningar och en förväntad konsumtionsdriven uppväxling, men med mindre styrka i Finland än de övriga. Den **danska** ekonomin växlar upp tack vare en kombination av kraftig uppgång i konsumtion och byggnad samtidigt som den positiva exporteffekten från läkemedelsindustrin mattas av. **Norsk** BNP har överraskat på uppsidan i år men mattas av mot slutet av året. Norges bank sänker räntan ytterligare två gånger, bostads-

byggandet och konsumtionen kommer successivt i gång. Med stöd av expansiv finanspolitik växlar **svensk ekonomi** upp. Senaste statistiken visar att den återhämtning vi länge väntat på nu är på gång. Arbetsmarknadens vändning dröjer till nästa år. Styrräntan ligger kvar på 1,75 procent men en ytterligare sänkning kan inte uteslutas. **Finland** sticker ut med fortsatta tillväxtproblem. Arbetslösheten är hög och konsumtionen är svag trots visst stöd från höga löneökningar.

BNP-tillväxt, Norden

Årlig procentuell förändring

	2024	2025	2026	2027
Sverige	1,0	1,3	2,8	2,9
Norge	2,1	0,7	1,2	0,6
Danmark	3,5	1,5	2,5	2,8
Finland	0,4	0,0	0,8	1,5
Norden	1,7	1,0	2,0	2,0

Källa: Nationella statistikbyråer, SEB

Baltikum: Inhemsk efterfrågan växlar upp. Tillväxtmomentum har varierat de senaste åren med klart starkare utveckling i Litauen än i Estland och Lettland. Anledningen är att inhemsk efterfrågan, främst hushållskonsumtionen, hållits uppe när vi sett svackor i de andra länderna. Exportutvecklingen, framför allt för tjänster, har varit god, och fortsätter att bidra till tillväxten. Vi väntar oss att återhämtningen nu breddas, drivet av konsumtion och investeringar samtidigt som tillväxten i de viktiga nordiska exportmarknaderna förbättras (även om Estland tyngs av fortsatt måttlig tillväxt i Finland). Ökade försvarssatsningar ger en tillväxtskjuts men ökar de offentliga underskotten och skulderna (som ändå ligger inom EU:s riktvärden).

BNP-tillväxt, Baltikum

Årlig procentuell förändring

	2024	2025	2026	2027
Litauen	3,0	2,5	3,2	2,1
Lettland	0,0	1,5	1,9	2,3
Estland	-0,1	0,7	2,5	2,8
Baltikum	1,5	1,9	2,7	2,3

Källa: Nationella statistikbyråer, SEB

Fortsatta nedåtrisker

Risken för ett sämre scenario är något större än för ett bättre. Vi ser också fortsatt anledning att tro att ett sämre scenario innebär en större avvikelse från huvudscenariot än ett bättre. Anledningen är bland annat en begränsad mängd lediga resurser i utgångsläget, främst på arbetsmarknaden.

Arbetslösheten i till exempel euroområdet är historiskt låg och även i USA är nivån låg, trots en viss uppgång. Vi kopplar det negativa scenariot till handelsosäkerhet och geopolitik men även till de risker som följer av höga börsvärderingar i främst USA. Ett intensifierat tullkrig, låsningar i handel och transportkedjor eller stigande energipriser kan snabbt ge högre inflation och lägre tillväxt. En sådan utveckling leder troligen till initialt högre styrräntor och fallande tillgångspriser som tillsammans skapar en negativ dominoeffekt i en miljö med begränsat utrymme för finanspolitiskt stöd när skulder redan är höga och försvarsutgifter behöver prioriteras.

Scenarier för OECD-området

BNP-tillväxt, procent

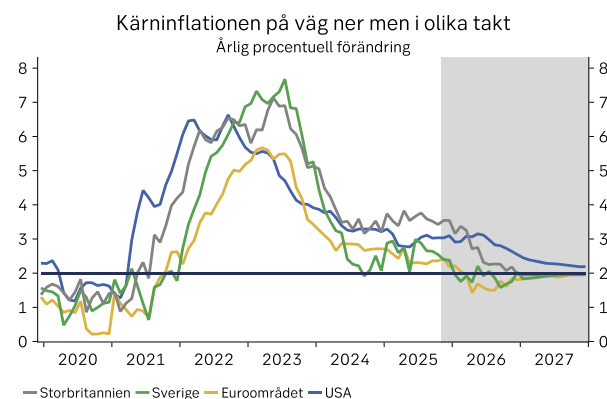
	2024	2025	2026	2027
Huvudscenario	1,8	1,7	1,6	1,7
Negativt		1,6	-0,1	1,2
Positivt		1,7	2,7	1,9

Källa: SEB

Stigande optimism, handelslugn och AI. En anledning till att konjunkturen på flera håll har råkat ut för bakslag är att hushållen är försiktiga. Får vi en tid med mer handelslugn kan framtidstron återvända, efterfrågan öka och tillväxten komma i gång snabbare och bättre. Om till exempel de investeringar vi nu ser inom AI och tech kan bidra till en produktivitetsuppväxling, eller om de europeiska försvars- och infrastruktursatsningarna får större multiplikatoreffekter, kan tillväxten få ett större lyft än vi räknat med i huvudscenariot.

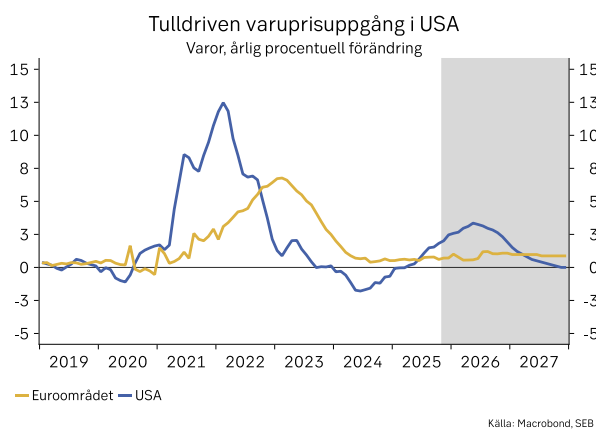
Inflation: På väg mot centralbanksmålen

Inflationsutvecklingen har i flera fall varit bättre än väntad de senaste månaderna. Men bilden spretar mellan olika länder, både vad gäller inflationens drivkrafter och utgångsläget.



Källa: Macrobond, SEB

Sidledes eller ner för många priser. Tulleffekten på USA:s varuinflation har varit mildare än väntat. Genomslaget tar mer tid och blir något mindre när efterfrågan bromsar in och hushållen inte verkar acceptera stora prisökningar. Dessutom ser tullarna ut att öka lite mindre än väntat, även om osäkerheten fortfarande är stor. Internationella priser har generellt gått i fördelaktig riktning. Många råvarupriser har varit oförändrade, oljepriset ligger kvar på dagens nivå kommande år och vi har börjat se svagare prisutveckling för konsumentvaror. För livsmedel har situationen förbättrats även om priserna fortfarande ökar för en del varugrupper. Internationella råvaruprisindex har fallit tillbaka under de senaste månaderna och producentpriser på livsmedel i USA och Europa har planat ut.

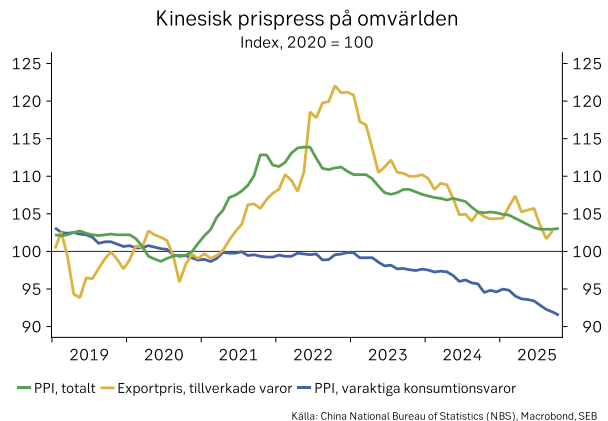


Tjänstepriser ökar fortfarande i lite för hög takt.

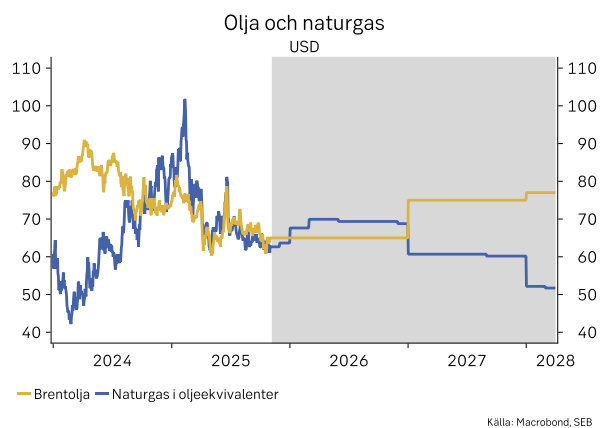
Tjänstepriser är fortfarande den största inflationsdrivkraften, i flera länder återspeglar det en relativt stram arbetsmarknad och tidigare höga löneökningar. I Sverige och euroområdet har inflationstakten kommit ner, nära målet och tar sig under 2026 t o m en bit under. Skatter och avgifter sätter spår i inflations-siffrorna. Matmomsen sänks i Sverige 2026, och flera avgifter/administrativa priser stiger i bland annat Storbritannien.

Kinesisk prispress får globala inflationseffekter.

Kinas mångåriga överkapacitet har resulterat i en exporterande prispress och deflation. Kinesiska producent- och exportpriser har båda fallit tillbaka jämfört med pristoppen 2022 (kinesiska exportpriser med ca 20 procent). Summerar man den direkta effekten (på konsumentvaror) och den indirekta (att kinesiska varor används som insatsvaror i andra länder och att lägre kinesiska priser pressar priserna i andra länder) bedömer vi att Kinas prispress har minskat många länders inflation med ca 1–2 tiondelar per år.



Gott om olja till överkomligt pris ligger i korten för 2026, i alla fall i fråran av oväntade utbudsstörningar. Opec+ kontrollerar löpande utbudet för att hålla oljepriset på en nivå där de tar tillbaka marknadsandelar men kartellen vill samtidigt undvika en pris-kollaps. Femårskontraktspriset har legat stabilt på ca 68 dollar/fat (Brent) de senaste 3–4 åren och OPEC+ är nu beredda att sälja till en lägre prisnivå ett tag för att ta tillbaka marknadsandelar. I takt med att Ukraina blivit bättre på att förstöra ryska raffinaderier är prisrisken snarare på oljeprodukter. Vi kan få gott om råolja till överkomliga priser, medan oljeprodukter som diesel, bensin och jetbränsle kan bli förhållandevis dyra. Vi förväntar oss att Brent i genomsnitt kommer att kosta 65 dollar/fat under prognosperioden medan till exempel diesel kan ha en premie på 30 dollar/fat jämfört med Brent.

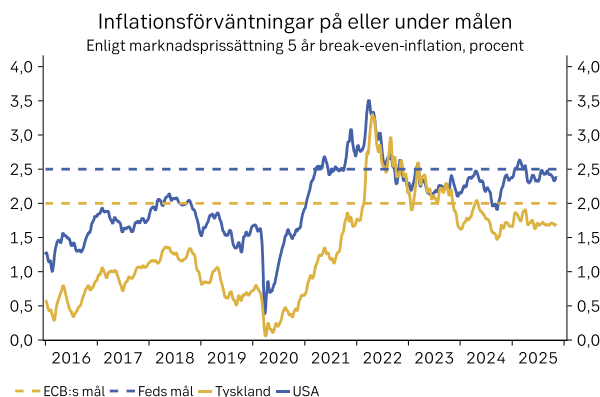


Uppåtrisk för naturgas inför vintern, men nytt utbud på väg. Naturgaspriset är mer osäkert inför vintern och med ganska låga lager i Europa kan en kall vinter öka priset, främst i Europa. Men gott om nytt utbud är på väg under 2026 och 2027. En vinterrelaterad uppgång i naturgaspriset skulle därmed förmodligen vara begränsad både geografiskt och tidsmässigt.

Fed fortsätter att sänka – ECB ligger still

Enligt ordförande Lagarde är ECB i ett bra läge med inflation nära målet och en tillväxt som ska växla upp. Vi väntar oss att styrräntan ligger still på 2,00 procent. Fed rör sig i en mer svårnavigerad terräng med alltjämt för hög inflation, en arbetsmarknad som mattas av, brist på statistik på grund av nedstängd statsapparat och politisk press från Vita huset. Vi ser även ett ökat beroende mellan finans- och penningpolitik. Statsfinansiella risker gör att centralbankerna behöver vara redo för att upprätthålla marknadens funktionssätt. Centralbankernas oberoende hotas i vissa fall från politiskt håll, och utmanas i andra fall av svaga offentliga finanser, som kan bli en variabel i beslutsfattandet.

Fed-räntan når 3,00 procent under 2026. Fed sänkte räntan vid mötet i oktober, men kommittén är mer splittrad än vanligt. Förutom att sänka räntan beslutade Fed även att balansräkningen ska sluta krympa från 1 december och att återinvesteringar av obligationsförfall ska ske i växlar, vilket innebär att löptiden på Feds statspappersinnehav kommer att kortas (och därmed pressa ner korträntor). Ordförande Powells uttalande på presskonferensen i oktober gav bilden av en splittrad kommitté inför nästa möte (december). Vår prognos är att Fed-räntan sänks med ytterligare 25 räntepunkter i december och därefter med 75 punkter under 2026 till 3,00 procent (övre gräns för Feds styrränteintervall).



Bank of Japan (BOJ) påverkas av finanspolitiken. Om premiärminister Takaichi lyckas driva igenom en klart mer expansiv finanspolitik kan BOJ fortsätta sin gradvisa normalisering av styrräntan (i dag 0,50 procent) efter decennier av ultralåg ränta, särskilt om inflationen ligger kvar över målet till följd av starkare inhemsk efterfrågan. Om däremot politiska hinder leder till halvmesyryr ökar risken att BOJ tvingas agera mer försiktigt för att undvika att strama åt för tidigt och framkalla tillväxtbakslag. Marknadens förväntningar på räntor och yenen kommer därför i högre grad att styras

av regeringens förmåga att faktiskt leverera på sina löften, snarare än att bara uttala dem. Vi räknar med att BOJ höjer räntan ytterligare två gånger till 1,00 procent (vilket är nära neutral nivå).

Centralbanker

Styrräntenivåer i slutet av året i procent

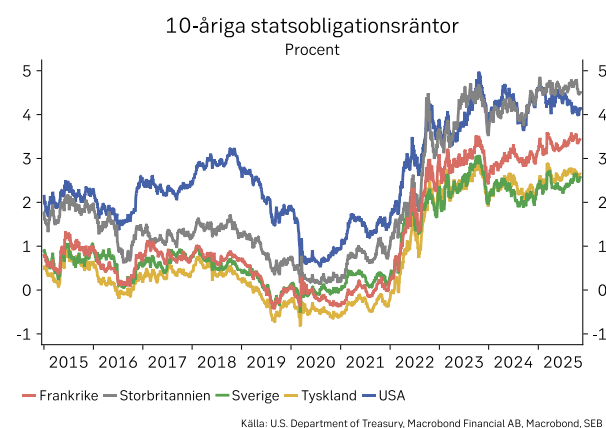
	6 nov	2025	2026	2027
Fed*	4,00	3,75	3,00	3,00
ECB	2,00	2,00	2,00	2,00
Bank of England	4,00	4,00	3,00	3,00
Norges Bank	4,00	4,00	3,50	3,50
Riksbanken	1,75	1,75	1,75	2,00

*Övre gränsen i bandet.

Källa: Bloomberg, SEB.

Korta räntor och upplåning styr långa räntor

Obligationsmarknaderna är fortfarande volatila, även om långa amerikanska och europeiska statsräntor mer tydligt har fallit de senaste månaderna. USA:s 10-åriga statsobligationsränta väntas falla till 3,90 procent nu i vinter, förutsatt att marknaden fortsätter att tro att Fed sänker räntan enligt vår prognos. Feds beslut att från 1 december avsluta sin kvantitativa åtstramning, och lägre kostnader för att valutasäkra mot dollarn, bör sätta ytterligare press nedåt på amerikanska obligationsräntor. När den penningpolitiska lättnads-cykeln är avslutad en bit efter halvårsskiftet nästa år stiger långräntorna igen och den 10-åriga räntan landar strax över 4 procent i slutet av 2026.



Tyska räntor hamnar i intervallet 2,60-2,80 procent

kommande månader med stöd av lägre USA-räntor. Även om ECB är i pausläge kommer ändrade förväntningar på om nästa drag är en sänkning eller höjning att påverka statsobligationsräntor. I takt med att nedgången i USA börjar plana ut, bör ett ökat obligationsutbud – särskilt i Tyskland – i kombination med ECB:s minskning av balansräkningen ge viss press uppåt på långräntor. Den tyska 10-åriga statsräntan väntas ligga nära 2,80 procent i slutet av 2026.

10-åriga statsobligationsräntor

Procent, i slutet av året

	6 nov	2025	2026	2027
USA	4,11	4,00	4,10	4,30
Tyskland	2,66	2,65	2,80	3,20
Sverige	2,58	2,60	2,95	3,35
Norge	3,98	3,95	3,95	4,15

Källa: Centralbanker, SEB.

Expansiv finanspolitik ger högre svenska långräntor.

Svenska långräntor förväntas stiga ytterligare i takt med en expansiv finanspolitik, ökade försvarsutgifter och stöd till Ukraina. Lånebehovet och emissionsvolymerna ökar därför kommande år. Relativt hög tillväxt och en avvaktande Riksbank kommer också att bidra till det uppåtriktade räntetrycket. Vi förväntar oss att både obligations- och swapräntor stiger till något över de tyska.

Senare och färre sänkningar från Norges Bank –

högre långräntenivå. Den höga inflationen har försenat Norges Banks räntesänkningar. När dessa återupptas nästa sommar pressar det ner långräntor, samtidigt som stigande räntor i utlandet drar i motsatt riktning. Obligationsutbudet förväntas förbli stabilt vilket bidrar till en minskad långräntedifferens mot Tyskland.

I väntan på ny men begränsad dollarsvaghet

I *Nordic Outlook* augusti var vår huvudtes att EUR/USD skulle fortsätta högre, dvs en svagare dollar, med drivkraft från Feds återupptagna räntesänkingscykel, bättre tillväxtutsikter i euroområdet (eurostöd) samtidigt som USA stod inför en osäker konjunktur-inbromsning (en belastning för USD). Den tesen var korrekt fram tills att bland annat statsfinansiella problem återigen hamnade i fokus i Frankrike samtidigt som USA:s tillväxt överraskat positivt och marknadsförväntningarna på Fed skruvats ner. Vi förväntar oss fortfarande en sänkning i december och fler sänkningar än marknaden.

Valutakurser

I slutet av perioden

	6 nov	2025	2026	2027
EUR/USD	1,15	1,17	1,19	1,18
USD/JPY	153	150	140	141
EUR/GBP	0,88	0,89	0,91	0,90
EUR/SEK	11,06	10,85	10,45	10,35
EUR/NOK	11,80	11,85	11,45	11,35

Källa: Bloomberg, SEB.

Senare och lägre topp för EUR/USD. Vi tror fortsatt på en svagare dollar mot slutet av i år men inte lika mycket som vi tidigare förväntat oss. Detsamma gäller för utvecklingen under 2026 där vi nu tror på en lägre topp kring 1,21 för EUR/USD vid slutet av första kvartalet 2026. För en förnyad dollarförsvagning krävs troligen mer än bara ökad sannolikhet för Fed-sänkningar. En mer positiv syn på euroområdet tillväxtutsikter behövs utöver stödet från minskad räntedifferens. Denna faktor har blivit viktigare då de dollar negativa effekterna från företags och institutioners ökade valutasäkring, som vi sett som en viktig drivkraft för prognosen, möter större och större positiva dollareffekter från ökade investeringsflöden till USA.

Fortsatt kronstyrka men i avtagande takt. Den svenska kronan är den valuta som har stärkts mest mot dollarn hittills i år. Vi förväntar oss att den utvecklingen består även om kraften i rörelsen mattas av. Faktorer som fortsatt talar för en fortsatt förstärkning och normalisering av kronan är: (1) en fortsatt, om än långsammare, rörelse högre i EUR/USD; (2) en relativt stark tillväxt; (3) att valutasäkringsgrader successivt höjs när USD försvagas och minskade ränteskillnader gör det mindre kostsamt; samt (4) att delar av den 'naturliga valutasäkring' som kronan historisk erbjudit svenska investerare i amerikanska aktier verkar fungera allt sämre. I närtid finns också ett positivt säsongsmönster för kronan som under december stärkts mot EUR 12 av de senaste 15 åren, där förstärkningen i genomsnitt varit 1,3 procent.

Norska kronan möter kortsiktig motvind från ett säsongsmönster med försvagning under årets sista kvartal. Det stöds dessutom av ett lägre oljepris mot årets slut. I början av nästa år och framöver ser det mer positivt ut för NOK även om apprecieringen blir långsammare än för SEK. Ett positivt säsongsmönster i början av året tillsammans med högre oljepris och förväntat större NOK köp av Norges Bank bör ge valutan stöd under inledningen av 2026.

Pundet och yenen under politisk påverkan. Vi ser fortsatt strukturell motvind för brittiska pundet och stora utmaningar för ekonomin. Dock finns en viss sannolikhet för en kortsiktig förstärkning av pundet om statsbudgeten som presenteras den 26 november överraskar positivt. En ny premiärminister i Japan med ambitioner på större finanspolitiska stimulanser och mindre restriktiv penningpolitik har försvagat yenen under hösten. Utan egen majoritet begränsas finanspolitikens expansivitet och därför tror vi yenförsvagningen varit lite väl stor. Dessutom är det framför allt amerikanska långräntor som brukar styra

JPY och därmed borde yen förstärkas mot dollar, när vårt scenario om fler sänkningar från Fed får fäste i marknaden.

Aktier: Mycket på plats för fortsatt uppgång

Börserna har haft en överlag positiv utveckling sedan Nordic Outlook Augusti. Stöd har kommit från Fed-sänkningar, positiva rapporter för tredje kvartalet och en deskalering i handelskriget mellan USA och Kina. När marknaderna nu närmar sig den säsongsmässigt starkaste perioden på året verkar de flesta hinder för globala börser försvunnit.

Det finns dock risker för utvecklingen i närtid, främst kopplat till den amerikanska penningmarknaden där räntedifferenser stigit efter Feds räntesänkningar. Dessa problem tror vi dock kommer att lösa sig när styrräntan sänks ytterligare tillsammans med eventuella likviditetsinjektioner. En annan risk är de rekordhög värderingarna av AI- och techbolag i USA som fått allt fler investerare att tala öppet om en bubbla. Även om det inte är vår bild så kan sådan oro, om den får fäste, ge upphov till rätt stora korrekationer och spridningseffekter till andra marknader. Sammantaget har vi ändå ett relativt optimistiskt scenario för de kommande månaderna och vi väntar oss en fortsatt börsuppgång under slutet av i år och i början av 2026.

Vi har under de senaste två veckorna publicerat ett antal land- och regionanalyser. Dessa skrivs på engelska och publiceras ihop med många andra av våra analyser och kommentarer på vår Research-sida.

[United States: Resilient but uneven growth](#)

[Euro area: Recovery amid structural headwinds](#)

[United Kingdom: Looming tax hikes to weigh on growth](#)

[Sweden: Finally, some signs of higher growth](#)

[Norway: Growth rotation underway](#)

[Denmark: Domestic demand to lift growth](#)

[Finland: Persistent weakness](#)

[Estonia: Recovery in a high-inflation environment](#)

[Latvia: Capital spending fuels recovery](#)

[Lithuania: Waiting for the jump in household consumption](#)

[EM Forecast Update for CEEMEA and Latin America](#)

Globala nyckeltal

Årlig procentuell förändring

	2024	2025	2026	2027
BNP OECD	1.8	1.4	1.5	1.7
BNP världen (PPP)	3.2	3.0	2.9	3.1
KPI OECD	5.3	3.8	3.3	3.1
Oljepris, Brent (USD/fat)	80	66	65	75

USA

Årlig procentuell förändring

	Nivå 2024, mdr USD	2024	2025	2026	2027
BNP	29,185	2.8	1.6	1.7	2.0
Hushållens konsumtionsutgifter	19,825	2.8	2.0	1.5	2.0
Offentlig konsumtion	3,917	2.5	0.5	0.4	0.9
Bruttoinvesteringar	6,294	4.2	2.4	2.2	3.6
Lagerbidrag i % av BNP	52	0.0	-0.1	-0.2	0.0
Export	3,180	3.3	1.3	1.4	1.6
Import	4,083	5.3	2.4	-1.2	2.8
Arbetslöshet (%)		4.0	4.2	4.4	4.3
KPI		2.9	2.7	2.7	2.2
Kärn-KPI		3.4	3.0	2.9	2.2
Finansiellt sparande, offentlig sektor, % av BNP		-7.3	-6.5	-6.8	-6.5
Bruttoskuld, offentlig sektor, % av BNP		121	123	126	129

Euroområdet

Årlig procentuell förändring

	Nivå 2024, mdr EUR	2024	2025	2026	2027
BNP	15,175	0.9	1.2	1.3	1.5
Hushållens konsumtionsutgifter	8,008	1.1	1.2	1.4	1.2
Offentlig konsumtion	3,271	2.5	1.2	1.2	1.3
Bruttoinvesteringar	3,200	-1.8	2.8	2.1	2.3
Lagerbidrag i % av BNP		-0.2	-0.1	0.0	0.0
Export	7,515	0.8	1.4	1.2	2.4
Import	6,833	-0.1	2.0	1.7	2.4
Arbetslöshet (%)		6.4	6.3	6.1	6.0
HIKP		2.4	2.1	1.7	1.9
Kärn-HIKP		2.8	2.4	1.9	2.0
Finansiellt sparande, offentlig sektor, % av BNP		-3.1	-3.1	-3.3	-3.3
Bruttoskuld, offentlig sektor, % av BNP		87.4	88.5	89.5	90.3

Övriga stora ekonomier

Årlig procentuell förändring

		2024	2025	2026	2027
Storbritannien	BNP	1.1	1.5	0.9	1.3
	Arbetslöshet (%)	4.3	4.7	5.1	5.0
	Inflation	2.5	3.4	2.5	2.0
Japan	BNP	0.1	0.8	0.8	0.7
	Arbetslöshet (%)	2.6	2,5	2,5	2,5
	Inflation	2.7	3.2	2.0	2.0
Tyskland	BNP	-0.5	0.4	1.2	1.4
	Arbetslöshet (%)	3.4	3.7	3.4	3.3
	Inflation	2.5	2.3	1.8	2.1
Frankrike	BNP	1.2	0.6	1.0	1.3
	Arbetslöshet (%)	7.4	7.2	7.3	7.1
	Inflation	2.3	1.2	1.7	1.8

Tillväxtekonomier

Årlig procentuell förändring

		2024	2025	2026	2027
Kina	BNP	5.0	5.0	4.5	4.5
	Inflation	0.2	0.1	0.9	1.2
Indien	BNP	6.5	6.3	6.5	6.7
	Inflation	4.9	3.0	4.4	4.0
Brasilien	BNP	3.4	2.2	1.5	2.0
	Inflation	4.4	5.4	4.8	4.0
Ryssland	BNP	4.3	1.6	1.3	1.3
	Inflation	8.5	9.2	6.0	5.0
Polen	BNP	2.9	3.4	3.2	3.1
	Inflation	3.8	3.8	3.0	2.5

Finansiella prognoser

Slutet av perioden

Officiella räntor	19/aug	dec/25	jun/26	dec/26	jun/27	dec/27
USA	4.50	3.75	3.25	3.00	3.00	3.00
Japan	0.50	0.75	1.00	1.00	1.00	1.00
Euroområdet, inlåningsränta	2.00	1.75	1.75	1.75	2.00	2.00
Storbritannien	4.00	3.75	3.25	2.75	2.75	3.00

Obligationsräntor, 10 år	19-Aug	dec/25	jun/26	dec/26	jun/27	dec/27
USA	4.30	4.00	3.80	3.90	4.10	4.50
Japan	1.57	1.50	1.80	2.10	2.30	2.70
Tyskland	2.75	2.80	2.90	3.00	3.20	3.30
Storbritannien	4.73	4.45	4.35	4.25	4.15	4.10

Växelkurser	19-Aug	dec/25	jun/26	dec/26	jun/27	dec/27
USD/JPY	148	140	135	130	125	120
EUR/USD	1.17	1.17	1.20	1.22	1.21	1.20
EUR/JPY	172	164	162	159	151	144
EUR/GBP	0.86	0.88	0.90	0.91	0.90	0.90
GBP/USD	1.35	1.33	1.33	1.34	1.34	1.33

Sverige

Årlig procentuell förändring

	Nivå 2024, mdr SEK	2024	2025	2026	2027
BNP	6,392	1.0	1.1	2.7	2.9
BNP, dagkorrigerat		1.0	1.3	2.5	2.7
Hushållens konsumtionsutgifter	2,894	0.3	1.1	2.6	2.9
Offentlig konsumtion	1,695	1.2	0.9	0.8	0.8
Bruttoinvesteringar	1,604	-1.1	2.0	4.0	4.0
Lagerbidrag i % av BNP	23	0.3	0.3	0.2	0.2
Export	3,463	2.3	2.2	4.1	4.1
Import	3,287	1.7	3.2	4.1	4.1
Arbetslöshet (%)		8.4	8.6	8.6	8.3
Sysselsättning		-0.6	0.4	0.3	0.6
KPI		2.8	0.6	1.2	1.8
KPIF		1.9	2.6	1.8	1.8
KPIF exkl. energi		2.6	2.8	1.9	1.8
Timplöneökningar		4.1	3.8	3.5	3.4
Hushållens sparkvot, %		15.5	15.0	14.6	14.7
Real disponibel inkomst		0.7	2.6	2.3	3.3
Bytesbalansen, % av BNP		6.0	6.0	5.5	5.0
Budgetsaldo, mdr SEK		-104	-94	-89	-107
Finansiellt sparande, offentlig sektor, % av BNP		-1.5	-1.0	-0.9	-0.7
Bruttoskuld, offentlig sektor, % av BNP		33.8	34.2	34.5	35.1

Finansiella prognoser	19-Aug	dec/25	jun/26	dec/26	jun/27	dec/27
Styrränta	2.00	1.75	1.75	1.75	2.00	2.00
3-månaders ränta, STIBOR	2.09	1.85	1.85	1.85	1.90	2.10
10-års ränta	2.39	4.00	3.80	3.90	4.10	4.50
10-års räntedifferens mot Tyskland	-36	-18	-12	-10	-25	-30
USD/SEK	9.58	9.15	8.75	8.44	8.43	8.50
EUR/SEK	11.18	10.70	10.50	10.30	10.20	10.20
KIX	119.4	113.6	110.6	108.5	108.4	114.4

Finland

Årlig procentuell förändring

	Nivå 2024, mdr EUR	2024	2025	2026	2027
BNP	276	0.4	0.8	1.3	1.8
Hushållens konsumtionsutgifter	141	-0.4	-0.2	0.7	1.4
Offentlig konsumtion	72	1.7	-0.5	-0.5	-0.3
Bruttoinvesteringar	61	-5.0	0.0	3.0	5.0
Lagerbidrag i % av BNP		0.3	-0.1	0.0	0.0
Export	116	1.7	3.5	3.0	3.0
Import	114	-1.0	1.0	2.5	2.7
Arbetslöshet (%)		8.4	9.3	9.0	8.6
HIKP		1.0	1.6	1.4	1.8
Timplöneökning		3.0	3.0	2.8	2.6
Bytesbalans, % av BNP		0.2	0.2	0.0	0.0
Finansiellt sparande, offentlig sektor, % av BNP		-4.5	-4.0	-3.5	-3.0
Bruttoskuld, offentlig sektor, % av BNP		82.1	84.5	86.0	87.5

Norge

Årlig procentuell förändring

	Nivå 2024, mdr NOK	2024	2025	2026	2027
BNP	5,197	2.1	0.4	1.0	1.8
BNP (fastland)	4,050	0.6	1.6	1.4	1.5
Hushållens konsumtionsutgifter	2,051	1.4	2.8	2.7	2.9
Offentlig konsumtion	1,184	2.4	1.9	2.2	1.7
Bruttoinvesteringar	1,143	-1.4	0.2	0.8	1.7
Lagerbidrag i % av BNP	111	-0.3	0.0	0.0	0.0
Export	2,468	5.2	-0.9	0.9	-0.2
Import	1,037	4.3	1.3	0.0	0.7
Arbetslöshet (%)		4.0	4.6	4.4	4.1
KPI		3.1	3.0	2.2	2.1
KPI-JAE		3.7	3.0	2.3	2.1
Årslöneökningar		5.6	4.4	3.9	3.6

Finansiella prognoser	19-Aug	dec/25	jun/26	dec/26	jun/27	dec/27
Folioräntan	4.25	3.75	3.50	3.25	3.25	3.25
10-års ränta	3.88	3.95	4.00	4.00	4.15	4.20
10-års räntedifferens mot Tyskland	112	115	110	100	95	90
USD/NOK	10.26	10.00	9.58	9.26	9.26	9.33
EUR/NOK	11.97	11.70	11.50	11.30	11.20	11.20

Danmark

Årlig procentuell förändring

	Nivå 2024, mdr DKK	2024	2025	2026	2027
BNP	2,927	3.5	1.8	2.5	2.8
Hushållens konsumtionsutgifter	1,276	1.1	2.6	3.9	4.1
Offentlig konsumtion	672	1.0	-0.3	2.1	2.0
Bruttoinvesteringar	683	3.3	-3.6	5.8	7.2
Lagerbidrag i % av BNP	-4	-0.5	-0.7	0.2	0.0
Export	2,078	7.1	0.9	3.4	3.5
Import	1,778	4.2	-0.5	5.7	5.8
Arbetslöshet (%)		6.7	6.2	5.4	4.6
HIKP		1.4	1.8	1.9	1.9
Timplöneökning		4.0	3.7	3.9	4.5
Bytesbalans, % av BNP		12.0	11.0	9.0	8.0
Finansiellt sparande, offentlig sektor, % av BNP		3.5	3.0	3.5	3.0
Bruttoskuld, offentlig sektor, % av BNP		29.0	28.0	27.0	25.0

Finansiella prognoser	19-Aug	dec/25	jun/26	dec/26	jun/27	dec/27
Styrränta	1.60	1.35	1.35	1.35	1.60	1.60
10-års ränta	2.59	2.60	2.70	2.80	3.00	3.10
10-års räntedifferens mot Tyskland	-16	-20	-20	-20	-20	-20
USD/DKK	0.00	6.37	6.21	6.11	6.16	6.21
EUR/DKK	7.46	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45

Litauen

Årlig procentuell förändring

	Nivå 2024, mdr EUR	2024	2025	2026	2027
BNP	78	2.8	2.7	3.1	2.1
Hushållens konsumtionsutgifter	44	3.5	3.0	5.7	-0.2
Offentlig konsumtion	15	1.4	0.5	0.1	0.1
Bruttoinvesteringar	18	-1.3	5.5	4.0	3.0
Export	58	2.1	3.5	3.0	2.9
Import	54	2.4	4.0	4.5	1.2
Arbetslöshet (%)		7.1	7.0	6.8	6.7
HIKP		0.9	3.7	3.4	2.7
Löner		10.4	8.5	7.8	7.0
Finansiellt sparande, offentlig sektor, % av BNP		-1.3	-2.3	-2.8	-3.0
Bruttoskuld, offentlig sektor, % av BNP		38.2	41.7	44.2	46.1

Lettland

Årlig procentuell förändring

	Nivå 2024, mdr EUR	2024	2025	2026	2027
BNP	40	-0.4	1.3	1.9	2.3
Hushållens konsumtionsutgifter	24	0.5	0.8	1.6	2.0
Offentlig konsumtion	9	7.6	3.2	2.5	1.9
Bruttoinvesteringar	9	-6.7	5.8	5.2	4.5
Export	26	-1.6	2.3	2.5	2.7
Import	27	-2.3	5.1	3.5	3.0
Arbetslöshet (%)		6.9	6.8	6.6	6.4
HIKP		1.3	3.8	2.2	2.4
Löner		9.7	7.4	6.8	6.4
Finansiellt sparande, offentlig sektor, % av BNP		-1.8	-3.0	-3.0	-2.8
Bruttoskuld, offentlig sektor, % av BNP		46.8	47.9	49.1	50.2

Estland

Årlig procentuell förändring

	Nivå 2024, mdr EUR	2024	2025	2026	2027
BNP	40	-0.3	1.2	2.5	2.8
Hushållens konsumtionsutgifter	21	-0.3	0.4	1.8	2.5
Offentlig konsumtion	8	0.3	0.5	1.0	0.3
Bruttoinvesteringar	10	-6.9	3.2	3.0	4.0
Export	30	-1.2	3.8	4.5	5.0
Import	30	0.4	2.5	3.0	3.5
Arbetslöshet (%)		7.6	7.9	7.3	6.7
HIKP		3.7	5.2	3.2	2.8
Löner		8.1	6.5	6.0	6.0
Finansiellt sparande, offentlig sektor, % av BNP		-1.7	-1.8	-2.2	-2.0
Bruttoskuld, offentlig sektor, % av BNP		23.6	25.8	27.5	29.0

Innehållet i denna rapport är baserat på uppgifter från källor som av Banken bedöms vara pålitliga. Banken lämnar dock ingen garanti för fullständigheten eller riktigheten i dessa uppgifter. De som tar del av rapporten uppmanas att basera sina investeringsbeslut på undersökningar de själva bedömer vara nödvändiga.

SEB svarar inte för förlust eller skada – direkt eller indirekt, eller av vad slag det vara må – som kan uppkomma till följd av användandet av denna rapport eller dess innehåll. Materialet är avsett för mottagaren, all spridning, distribuering, mångfaldigande eller annan användning av denna rapport får inte ske utan SEB:s medgivande.

Distributionen av detta dokument kan vidare vara begränsad enligt lag. Denna rapport 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.

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 19 000 medarbetare. Den 30 september 2025 uppgick koncernens balansomslutning till 4 033 miljarder kronor och förvaltat kapital till 2 820 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

