

Augusti 2026

Swedbank Economic Outlook



Innehållsförteckning

Global tillväxt trots utdragen turbulens	3
Översikt	4
Global – motståndskraft	7
Ett Schrödinger-sund – det tycks både öppet och stängt samtidigt	
Policystödd motståndskraft är inte en hållbar långsiktig strategi	
Måttliga reaktioner från centralbankerna	
Obligationsräntor fortsätter att stiga något i år	
Avtagande styrka för den amerikanska dollarn	
USA – ekonomin står fortfarande på fast mark	
Kina – tillväxt på ojämn mark	
Euroområdet – utmaningar från flera håll	
Storbritannien – tillväxt i varje postnummer?	
Sverige – stadig förbättring	22
Svensk ekonomi tuffar på	
Tillväxten får stöd från flera håll	
Inflationen stiger till strax över 2 procent	
Strukturell styrka på arbetsmarknaden	
Bostadspriserna stiger i måttlig takt	
Normalisering av penningpolitiken inleds i november	
Norge – ekonomin tuffar på	30
Finland – starkaste tillväxten på flera år	32
Fördjupning – rekordhög köpkraft trots oljekrisen	34
Estland – ökad fart	37
Lettland –än så länge bra	39
Litauen – festen är snart över	41
ESG – Europa brinner – kostnaderna stiger	43
Bilaga	46

Avstämningsdatum för prisdata är: 2026-08-21.

Swedbank Economic Outlook är en produkt från Swedbank Macro Research och finns tillgänglig på www.swedbank.se/seo.

Layout: Jana Eklund, Macro Research. Foton: Getty Images, Unsplash, samt Macro Research. Framsida: Vilnius.

Global tillväxt trots utdragen turbulens

Den globala tillväxten har visat sig motståndskraftig trots fortsatt oro i Mellanöstern. Oljepriserna har sjunkit från de senaste toppnivåerna, men volatiliteten kvarstår och osäkerheten är fortsatt hög. Förhoppningar om en normalisering i regionen har vid upprepade tillfällen följts av nya attacker och motåtgärder.

Den amerikanska ekonomin fortsätter att växa i god takt, främst driven av AI-relaterade investeringar och hushållens konsumtion. I euroområdet ökade tillväxten något under andra kvartalet, även om högre inflation dämpade konsumtionen något. Den kinesiska ekonomin fortsätter att växa, om än i något långsammare takt, främst driven av varuexport. Framöver räknar vi med att den globala ekonomin fortsätter att utvecklas i stabil takt.

Finansmarknaderna har präglats av perioder av volatilitet men har överlag klarat sig bra. Aktiemarknaderna har nått nya rekordnivåer i många regioner, med stöd av starka företagsvinster, samtidigt som kreditspreadarna fortfarande är exceptionellt låga. Långa räntor har däremot stigit. I USA har uppgången förstärkts av svaga statsfinanser och osäkerhet kring Feds penningpolitiska inriktning efter utnämningen av Kevin Warsh till ny Fed-ordförande.

Men flera utmaningar kvarstår. För det första är situationen i Mellanöstern fortsatt skör och kan försämras avsevärt. Allvarigare utbudsstörningar riskerar att tynga ekonomier och utlösa förnyad volatilitet på finansmarknaderna.

Klimatkrisen och extremväder är en andra utmaning för den globala ekonomin. De ekonomiska effekterna blir alltmer påtagliga, med risk för högre inflationen och högre styrräntor.

En tredje utmaning är att den globala ekonomins motståndskraft delvis möjliggjorts av stigande skuldsättning. Utvecklingen är inte hållbar på sikt. Stigande skuldnivåer har också bidragit till att pressa upp långa räntor och utgör en bredare global utmaning. Att komma till rätta med skuldutvecklingen kommer kräva svåra finanspolitiska prioriteringar under de kommande åren, med potentiellt långtgående konsekvenser.



Mattias Persson
Chefekonom

2,7 %Svensk KPIF-inflation
toppar i april 2027**3,20 %**Svensk 10-årig
statsobligationsränta,
december 2026**2,25 %**Riksbankens
styrränta,
februari 2027**Inga**... räntehöjningar från
Fed 2026**Köpkraft**Hushållens köpkraft
har återhämtat sig
helt i Norden och
Baltikum**Olja**Våra prognoser utgår
från sjunkande
oljepriser framöver

Utsikter för 2027

Finland

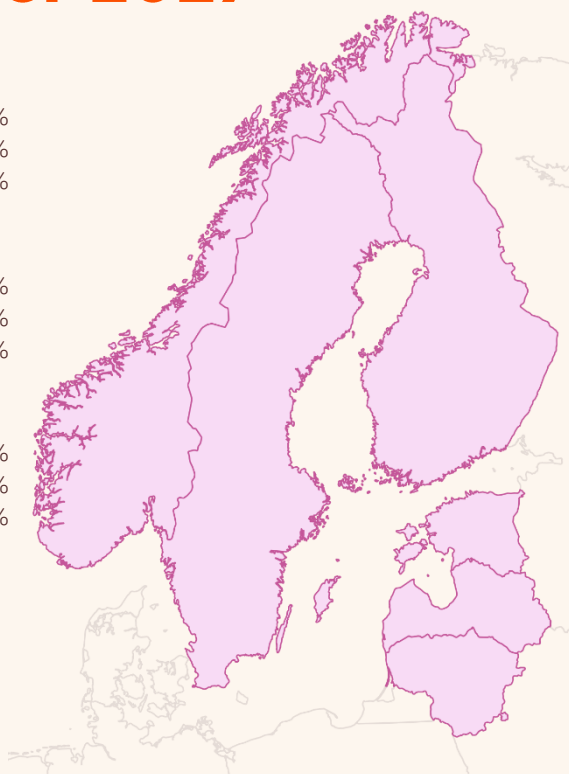
BNP: 1,8 %
Inflation: 2,0 %
Arbetslöshet: 9,7 %

Sverige

BNP: 2,0 %
Inflation (KPIF): 2,1 %
Arbetslöshet: 8,0 %

Norge

BNP: 1,3 %
Inflation: 2,6 %
Arbetslöshet (NAV): 2,2 %



Estland

BNP: 2,5 %
Inflation: 2,7 %
Arbetslöshet: 6,3 %

Lettland

BNP: 2,3 %
Inflation: 3,2 %
Arbetslöshet: 6,6 %

Litauen

BNP: 2,3 %
Inflation: 2,8 %
Arbetslöshet: 6,9 %



Globala utsikter

Fortsatt motståndskraft

Den globala ekonomin har klarat de senaste årens chocker väl. Osäkerheten relaterad till Mellanöstern är fortsatt hög, men vi antar att oljepriserna gradvis sjunker, vilket begränsar inflationsimpulsen. Vi reviderar upp våra tillväxtprognoser för de flesta stora ekonomier.

Euroområdet - flera utmaningar

Även om tillväxten hittills i år har varit något högre än väntat finns det gott om risker. Sommarens värmeböljor och kriget i Mellanöstern har drivit upp energipriserna. Dessutom riskerar handelsspänningarna mellan EU och Kina att leda till högre tullar, vilket skulle belasta den tyska bilindustrin.

Hyfsad tillväxt i USA

Vi räknar med att BNP-tillväxten uppgår till 2 procent per år 2026–2028, drivet av konsumtion och AI-investeringar. Opinionsmätningar tyder på att Republikanerna tappar majoriteten i kongressen i mellanårsvalet, vilket skulle begränsa Trumps inflytande över finanspolitiken.



Räntor och valutor

Fed pausar

Fed väntas se igenom den höga inflationen och lämna styrräntan oförändrad i år. Vi räknar med en räntesänkning senare nästa år, när den amerikanska inflationen har sjunkit tydligt. ECB väntas däremot höja styrräntorna med 25 räntepunkter i september och därefter ligga kvar på paus innan två sänkningar genomförs under 2028.

Något högre obligationsräntor

Fortsatta inflationsrisker under hösten, tillsammans med goda tillväxtutsikter, talar för att obligationsräntorna stiger något ytterligare i år. Ett ökat tryck på staters offentliga finanser väntas också bidra till högre räntor under prognosperioden.

Svagare amerikansk dollar

Kriget i Mellanöstern har stärkt dollarn. Vi räknar med att denna styrka består på kort sikt, men att dollarn gradvis försvagas senare i år. Den svenska kronan väntas stärkas måttligt, med stöd av Riksbankens räntehöjningar och svenska robusta tillväxtutsikter.



Norden

Stabil tillväxt i Norden

Tillväxtutsikterna i de nordiska ekonomierna är fortsatt gynnsamma. Vi höjer vår tillväxtprognos för Finland och räknar med att Sveriges återhämtning fortsätter i stabil takt, medan tillväxten i Norge väntas bli något svagare när åtstramande penningpolitik tynger aktiviteten.

Riksbanken börjar höja räntan i slutet av 2026

Medan inflationen är låg i Sverige och har återgått till mer normala nivåer i Finland är den fortfarande hög i Norge. Vi räknar med att Riksbanken höjer styrräntan i november när inflationen gradvis stiger, medan Norges Bank sannolikt behåller en åtstramande räntenivå längre.

Det svenska valets påverkan

Opinionsmätningar pekar på ett regeringsskifte efter det svenska valet i september. Utfallet väntas dock inte få någon betydande inverkan på konjunkturen, delvis eftersom utrymmet för ofinansierade utgiftsinitiativ kommer att vara betydligt mindre än under de senaste åren.



Baltikum

Estland

Tillväxten drivs av inhemsk efterfrågan, som stöds av finanspolitiska stimulanser, främst sänkt inkomstskatt och ökade offentliga utgifter. Låg inflation, stigande realinkomster och en starkare arbetsmarknad stödjer hushållens konsumtion. BNP väntas växa med 2–2,5 procent per år under prognosperioden.

Lettland

Den lettiska ekonomin har varit mer motståndskraftig än väntat. Inflationen har överraskat på nedsidan, med stöd av fallande livsmedelspriser. Den ekonomiska tillväxten har fått stöd av ökad konsumtion och en återhämtning i exporten. Sammantaget väntas BNP öka med 2,3 procent både i år och nästa år, samt med 2,5 procent 2028.

Litauen

Ekonomin har tagit fart, främst drivet av en tillfällig uppgång i hushållens konsumtion, men vi räknar med att tillväxten dämpas framöver. Trots kvarstående oro kring konkurrenskraften har exporten hittills visat få tecken på att tappa momentum. Inflationen väntas toppa omkring 6 procent, för att under nästa år sjunka till under 3 procent.

Motståndskraft

Den globala ekonomins motståndskraft hittills är uppmuntrande. Inflationen har förvisso stigit men pristrycket framöver förefaller trots allt under kontroll. Världens stora ekonomier väntas växa stabilt under 2026, förutsatt att energipriserna sjunker och inflationen utvecklas som väntat. Under kommande år väntas USA fortsatt dra nytta av AI-expansionen, medan Europa kämpar med strukturella utmaningar och konkurrenskraft. Kinas tillväxt väntas fortsätta drivas av export.

Den ekonomiska utvecklingen efter sex månaders krig i Mellanöstern tyder på att de initiala farhågorna kring krigets effekter var alltför pessimistiska. Energipriserna är förvisso höga och volatila, men ligger långt under nivåerna 2022, trots att spänningarna i Mellanöstern kvarstår. Världens börser har samtidigt nått nya rekordnivåer, drivna av höga vinster och AI.

De ekonomiska utfallen i både USA och Europa har varit oväntat starka givet motvinden. Den amerikanska inflationen är förvisso hög, men BNP-tillväxten har i stort sett varit stabil. USA fortsätter att präglas av att AI-drivna delar i ekonomin och hushåll med högre inkomster utvecklas väl, medan andra delar av ekonomin och befolkningen har det svårare.

**Global ekonomi och
marknaderna trotsar
pessimisterna**

I euroområdet har inflationen stigit och väntas förbli hög i närtid, men vi räknar inte med några betydande andrahandseffekter eftersom efterfrågan förblir dämpad, vilket sänker pristrycket framöver. BNP-tillväxten under andra kvartalet överraskade positivt, även om förväntningarna var lågt ställda. Med USA:s hot om ytterligare tullar, bland annat som svar på EU:s böter mot amerikanska teknikföretag, och den kraftigt ökande kinesiska exporten till EU, är dock de strukturella utmaningarna och konkurrenskraftsproblemen mer akuta än någonsin.

I Kina ökade landets BNP under andra kvartalet i den långsammaste takten sedan 2022, med exporttillväxt som drivande tillväxtmotor. Framöver förväntas extern efterfrågan fortsätta att kompensera för den inhemska svagheten.

Swedbanks BNP-prognos

Årlig förändring i %, kalenderkorrigerat	2025	2026P	2027P	2028P
USA	2,1	2,2 (2,0)	2,1 (2,0)	2,0
Kina	5,0	4,6 (4,6)	4,3 (4,3)	4,2
Euroområdet	1,3	0,9 (0,9)	1,3 (1,3)	1,4
Tyskland	0,3	0,9 (0,5)	1,0 (1,2)	1,2
Frankrike	0,9	0,6 (0,8)	0,9 (1,0)	1,1
Italien	0,7	0,9 (0,5)	0,7 (0,7)	0,7
Spanien	2,8	2,5 (2,1)	1,9 (1,7)	1,7
Estland	1,3	2,0 (2,0)	2,5 (2,5)	2,4
Lettland	2,1	2,3 (1,9)	2,3 (2,3)	2,5
Litauen	2,9	3,0 (3,0)	2,3 (2,3)	2,5
Finland	0,8	2,2 (0,9)	1,8 (1,5)	1,8
Sverige	1,8	2,0 (1,8)	2,0 (2,4)	1,8
Norge (fastland)	1,7	1,5 (1,7)	1,3 (1,6)	1,8
Storbritannien	1,3	1,1 (0,6)	1,1 (1,2)	1,3

Föregående prognos inom parentes.

Källa: Swedbank Analys

BNP-tillväxten i euroområdet väntas uppgå till 0,9 procent i år och öka till 1,3–1,4 procent 2027 och 2028, driven av inhemsk efterfrågan. Med stöd av AI-expansionen väntas USA:s BNP växa med strax över 2 procent 2026 och under de kommande åren, vilket motsvarar dess nya normala nivå. Kina väntas med en tillväxt på 4,6 procent 2026 nå sitt mål och fortsätta vara starkt beroende av export.

Inflationen i USA och euroområdet kommer att förbli över inflationsmålen i år, men väntas falla tillbaka under 2027. Riskerna är dock betydande. De är inte bara kopplade till Mellanöstern, utan även till torka i Europa och klimatfenomenet El Niño, som kan få en avsevärt större påverkan på den allmänna prisnivån än vad som för närvarande prognoseras.

Ett Schrödinger-sund – det tycks både öppet och stängt samtidigt

Läget kring Hormuzsundet har präglats av motstridiga uppgifter. Det har annonserats vara officiellt öppet, men har visat sig vara stängt i praktiken. Därefter har det även varit officiellt stängt, samtidigt som fartyg i praktiken åter har passerat igenom. För utomstående observatörer har situationen varit minst sagt svårbedömd.

Det står dock klart att energimarknaderna hittills har kunnat absorbera chocken betydligt bättre än väntat. Men om det oklara läget fortsätter eller om andra rutter, som Bab el-Mandeb vid den södra infarten till Röda havet, drabbas av allvarliga störningar kan följderna bli betydande. Den dämpade reaktionen i olje- och naturgaspriserna hittills beror på flera faktorer. Den

främsta förklaringen är att Kina har halverat sin import av råolja, vilket tillfälligt har minskat problemet med utbudsunderskottet. Därtill har faktorer som alternativ export via oljeledningar, att viss trafik fortfarande passerar genom Hormuz samt ökad produktion och export från producenter utanför Golfregionen bidragit. En ytterligare viktig faktor är att stora ekonomier har kunnat dra nytta av omfattande lager och frigöra strategiska oljereserver.

En del av faktorerna, såsom alternativa rutter, kan fortsätta att ge stöd även om konflikten i Mellanöstern blir mer utdragen. En utmaning är dock att det inte är hållbart att ersätta löpande oljeflöden med reserver eftersom oljelager sinar till slut. Världen gick in i krisen med stora oljelager och betydande reserver, men buffertarna har nu minskat och behöver byggas upp igen. USA:s strategiska petroleumreserv ligger på sin lägsta nivå på flera årtionden. Även Kinas omfattande oljelager har minskat och om den kinesiska efterfrågan åter börjar stiga kan det driva upp oljepriset markant.

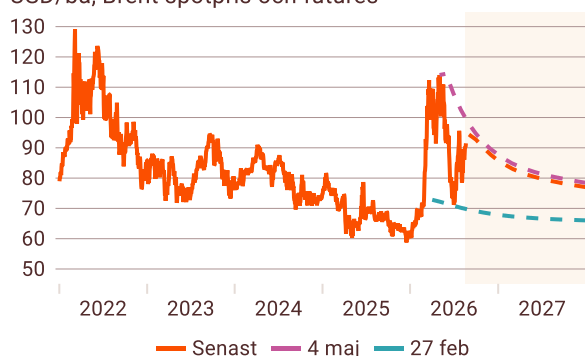
Marknaderna för raffinerade produkter har varit mer ansträngda än för råolja, vilket har flera orsaker. Kina har begränsat sin export av raffinerade oljeprodukter, vilket bidragit till den globala bristen. Därtill har ukrainska drönerattacker mot ryska raffinaderier begränsat den globala kapaciteten för raffinering. Rysslands förbud mot dieselexport fram till 2027 och landets import av bränsle från Indien stramar åt den globala marknaden ytterligare. Därmed har priserna för raffinerade produkter, såsom diesel och bensin, stigit till mycket höga nivåer. Den lättnad som kan noteras på råoljemarknaden märks därför inte i samma utsträckning för de slutliga användarna, företag och konsumenter.

I slutet av juni var de europeiska naturgaspriserna relativt låga men de har stigit tydligt sedan juli. Konkurrensen om LNG-laster ökar i takt med att asiatiska köpare budar över sina europeiska konkurrenter. Lagernivåerna i europeiska gaslager ligger för närvarande klart under det historiska genomsnittet. Samtidigt har Europa minskat sin naturgasförbrukning sedan perioden före Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina 2022 och byggt ytterligare LNG-terminaler för återförgasning, vilket gör gaslagernivåerna mindre kritiska än tidigare. Dessutom kan väderfenomenet El Niño bidra till en mildare vinter i Europa och lägre efterfrågan på uppvärmning i år, men effekterna är mer osäkra än för andra regioner.

**Motståndskraft
innebär inte
immunitet mot
långvariga
störningar**

Oljepriserna stiger igen

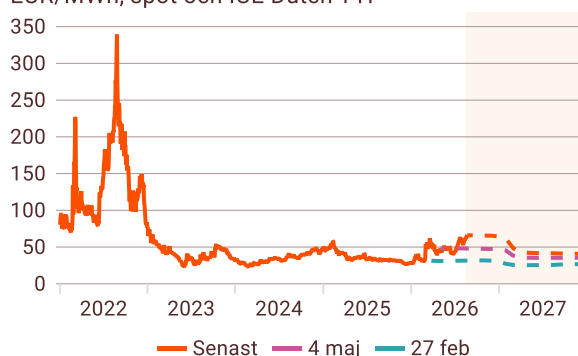
USD/ba, Brent spotpris och futures



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Naturgaspriser stiger men långt under 2022

EUR/MWh, spot och ICE Dutch TTF



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Antaganden

- Kriget i Mellanöstern: Energipriserna antas utvecklas i linje med terminspriserna per den 21 augusti. Detta antagande är förenligt med en nedtrappning av konflikten eller fortsatt anpassningsförmåga på energimarknaderna även om konflikten inte löses i närtid. Global inflation väntas stiga till följd av både direkta och indirekta effekter av högre energipriser, inklusive effekter på de globala livsmedelspriserna, medan andrahandseffekter, såsom stigande löner, antas bli begränsade.
- Vi räknar inte med att USA:s importtullar stiger avsevärt över den nuvarande nivån på cirka 9 procent efter importsubstitution, enligt en uppskattning från Yale Budget Lab. Tillkännagivandet i slutet av juli om 10–12,5 procent i tullar kopplade till "tvångsarbete" på stora importpartner är ett sätt att återuppbygga den tullmur som upphävdes av USA:s högsta domstol tidigare i år. Omkring 60 procent av tullintäkterna från de tullar som infördes i april i fjol har nu återbetalats. Det finns en risk för högre tullar när amerikanska tjänstemän fortsätter att undersöka "överskottskapacitet" inom tillverkningsindustrin, och president Trump har hotat med ytterligare tullar som svar på EU:s böter mot amerikanska teknikföretag. Även om osäkerheten kring tullarna fortsatt är hög räknar vi inte med någon större upptrappning.

Oavsett om El Niño kan bidra till att minska Europas efterfrågan på naturgas i vinter lär det även orsaka en kostnad i termer av högre energi- och livsmedelspriser. Klimatrelaterade störningar har drabbat Europa hårt i år och energisystemen är under press när värmeböljor ökar efterfrågan på el och tvingar vattenkrafts- och kärnkraftverk att begränsa eller pausa produktionen, se vår fördjupning på sida 43. Ökningen av solenergiproduktion har bidragit till att dämpa elpriserna i Europa som helhet samt i de nordiska och baltiska länderna, men motverkar fortfarande inte hela prisuppgången.

Extremvärmén har förvärrat situationen på energimarknaden

Policystödd motståndskraft är inte en hållbar långsiktig strategi

Den ovan nämnda flexibiliteten på energimarknaden, tillsammans med snabba politiska åtgärder, har stöttat den globala ekonomin. Den europeiska tankesmedjan Bruegel uppskattar att europeiska regeringar hittills har beslutat om omkring 12 miljarder euro i finanspolitiska åtgärder för att mildra effekterna av högre oljepriser för konsumenterna. Detta är inte ett nytt tillvägagångssätt. Under tidigare kriser, som pandemin och energikrisen 2022, har finanspolitiken och centralbankernas åtgärder för att säkerställa stabilitet varit ett viktigt stöd för den globala ekonomin. I allt högre grad förefaller investerare, företag och hushåll förvänta sig att den offentliga sektorn ska fungera som en buffert mot olika typer av kriser. Insatser för att skydda hushåll och företag från globala chocker, tillsammans med den senaste ökningen av försvarsutgifterna, särskilt i Europa, har lett till större offentliga underskott och stigande skuldnivåer. De höga skuldnivåerna har, tillsammans med förväntningar om högre inflation i ljuset av kriget i Mellanöstern, pressat upp statsobligationsräntorna avsevärt. Stigande ränteutgifter ökar trycket på redan ansträngda offentliga finanser.

Dyrt att skydda ekonomin från globala chocker

USA:s statsskuld har vuxit snabbt det senaste året, trots att ekonomin har utvecklats starkt. Det har gjort investerarna alltmer oroadade över de offentliga finanserna, vilket innebär att de kräver en högre riskpremie för att hålla amerikanska statsobligationer. På senare tid har det amerikanska finansdepartementet vid flera tillfällen försökt dämpa uppgången i de långa marknadsräntorna. Exempelvis har både utformningen av och USA:s medverkan i stödköp av den japanska yenen, liksom en fördubbling av finansdepartementets återköp av långfristiga statsobligationer, haft detta syfte. Sådana åtgärder riskerar dock att snedvrider marknadens prissättning. Även om de på kort sikt kan bidra till att pressa ned de långa räntorna, löser de inte det underliggande problemet: de stora budgetunderskotten och den snabbt växande statsskulden.

En mer osäker geopolitisk miljö ökar risken för återkommande störningar på energi- och råvarumarknaderna. Mot den bakgrunden bör politiken i första hand inriktas på att stärka ekonomins strukturella motståndskraft genom högre energieffektivitet samt ökad diversifiering av energikällor och leverantörskedjor. Till skillnad från brett utformat finansiellt stöd adresserar sådana åtgärder de underliggande sårbarheterna och minskar känsligheten för framtida utbudschocker.

Måttliga reaktioner från centralbankerna

Centralbankerna står återigen inför en utmanande policymiljö. Även om kriget i Mellanöstern utgör en tydlig utbudschock för energimarknaderna, som penningpolitiken normalt bör se igenom, finns det risk för att indirekta effekter och andrahandseffekter bidrar till ett mer varaktigt inflationstryck. Erfarenheterna från inflationsuppgången 2021–2022 är fortfarande färsk. Även om utsikterna för inflation och tillväxt skiljer sig mellan olika länder, har inflationen stigit i världens stora ekonomier och marknadens förväntningar på styrräntorna har ökat brett.

Framöver räknar vi med endast måttliga inflationseffekter från de högre energipriserna. Följaktligen räknar vi också med en mer måttlig penningpolitisk respons från centralbankerna jämfört med nuvarande marknadsförväntningar. Vi väntar oss att USA:s centralbank (Fed), Bank of England och Norges Bank, som i utgångsläget har relativt höga räntenivåer, förblir på paus under resten av året och att deras nästa steg blir räntesänkningar 2027. Osäkerheten kring Fed-prognosen är särskilt stor, då det fortfarande är oklart vilken penningpolitisk linje den nya ordföranden Kevin Warsh kommer att driva.

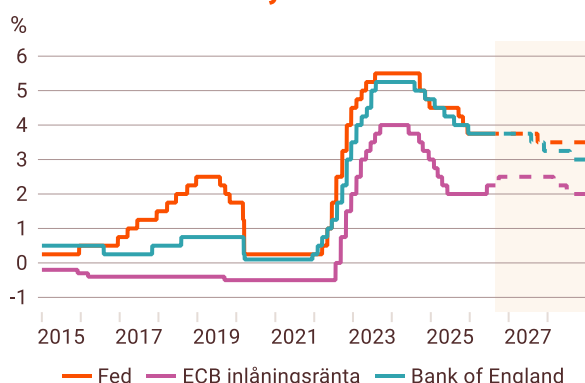
Europeiska centralbanken (ECB), som är mer bekymrad över inflationsutsikterna och har en lägre ränta i utgångsläget, väntas genomföra ytterligare en räntehöjning i september. Riksbanken väntas höja styrräntan två gånger, med start i november 2026, mot bakgrund av Sveriges stabila ekonomiska återhämtning och något högre inflationsutsikter.

Obligationsräntor fortsätter att stiga något i år

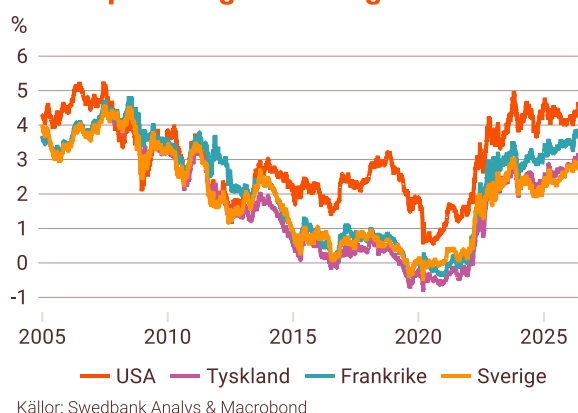
Obligationsräntorna har fortsatt att stiga i år, särskilt direkt efter krigsutbrottet i Iran i februari då inflationsoron tilltog, men också de senaste veckorna. Särskilt de längsta löptiderna har påverkats. Räntan på 30-åriga statsobligationer i Tyskland har stigit till över 3,5 procent, den högsta nivån på 15 år, medan den franska motsvarigheten ligger över 4,5 procent, den högsta nivån på nära två decennier. I USA har räntan på 30-åriga statsobligationer åter passerat 5 procent och nådde i början av augusti sina högsta nivåer sedan mitten av 2007.

Framöver räknar vi med att de långfristiga obligationsräntorna fortsätter att stiga något under hösten. Inflationsoron väntas ännu inte avta, och tillväxtutsikterna i de flesta regioner är fortsatt relativt goda, vilket innebär att förväntningarna på penningpolitiken sannolikt inte kommer att skifta i en mjukare riktning inom den närmaste tiden. En annan faktor bakom uppgången i obligationsräntorna är de svaga utsikterna för de offentliga finanserna i många stora ekonomier, inte minst USA, Storbritannien och Frankrike. Risken är större att statsfinanserna utvecklas sämre än väntat än att de förbättras, vilket bidrar till ett fortsatt uppåttryck på obligationsräntorna. Men längre fram väntas lägre inflationsoro och en mindre stram penningpolitik motverka dessa krafter, vilket bidrar till en viss nedgång i obligationsräntorna 2027 och 2028.

Centralbankernas styrräntor



Räntan på 10-åriga statsobligationer



Avtagande styrka för den amerikanska dollarn

Kriget i Mellanöstern har ökat osäkerheten på finansmarknaderna och lett till att investerare sökt sig till säkra tillgångar, vilket har stärkt den amerikanska dollarn. Mer nyligen har dock dollarn försvagats något igen som en följd av USA-administrationens försök att dämpa långräntor. Vi bedömer att dollarn fortsätter att försvagas när de geopolitiska spänningarna avtar och energimarknaderna stabiliseras. Dessutom kan en mer avvaktande Fed tynga dollarn, medan ytterligare en räntehöjning från ECB kan ge visst stöd till euron.

Den svenska kronan väntas stärkas mot bakgrund av relativt stark tillväxt och Riksbankens räntehöjningar. Det kommande valet i september kan dock tillfälligt tynga kronans växelkurs medan investerare inväntar resultatet.

Den norska kronan har stärkts under 2026, delvis till följd av höge oljepriser, men utvecklingen har varit volatil. Om oljepriset gradvis sjunker, i linje med våra antaganden, kan den norska kronan försvagas igen. Samtidigt bidrar Norges Bank relativt höga styrränta på 4,25 procent till att ge fortsatt stöd till valutan.

USA – ekonomin står fortfarande på fast mark

Den amerikanska ekonomin fortsätter att visa motståndskraft, understödd av AI-relaterade investeringar och en stark hushållskonsumtion. Inflationen har visserligen tagit fart igen, vilket bidragit till en mer hökaktig Fed, men vi bedömer att argumenten för räntehöjningar gradvis kommer att försvagas. Fed väntas därför lämna styrräntan oförändrad innan en sänkning genomförs nästa år. Samtidigt kan Kevin Warshs tillträde som ny Fed-ordförande innebära betydande institutionella förändringar inom centralbanken.

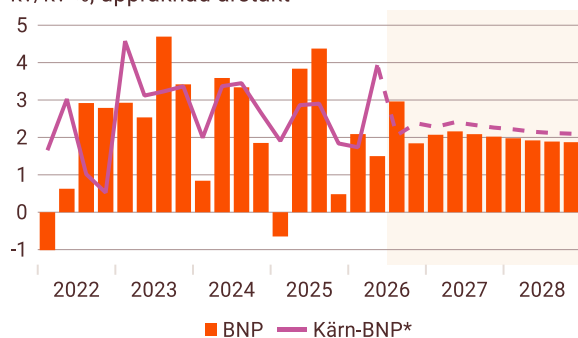
Den amerikanska ekonomin fortsätter att utvecklas starkt. Även om BNP-tillväxten dämpades under andra kvartalet jämfört med första kvartalet, främst till följd av mer volatila komponenter som nettoexport och lagerinvesteringar, förblev den underliggande efterfrågan robust. Kärn-BNP, vilket inkluderar hushållens konsumtion och näringslivets investeringar, ökade med 4 procent i uppräknad årstakt, den högsta tillväxttakten sedan första kvartalet 2023.

Stabil underliggande tillväxt

Tillväxten drevs främst av hushållens konsumtion, som fick stöd av stora skatteåterbäringar som stärkte hushållens köpkraft. Konsumtionstillväxten väntas dock dämpas något under andra halvåret i takt med att effekten av skatteåterbäringarna avtar. Dessutom är inkomsttillväxten svag samtidigt som sparkvoten ligger på historiskt låga nivåer. Även om den totala konsumtionen har varit motståndskraftig har utvecklingen varit ojämnt fördelad mellan olika hushållsgrupper. Stigande tillgångspriser har gynnat hushåll med högre inkomster, medan hushåll med lägre inkomster fortsatt pressas av inflationen och höga räntor. Dessa trender väntas bestå, vilket talar för att den totala konsumtionen förblir relativt motståndskraftig även framöver.

Stark underliggande tillväxt

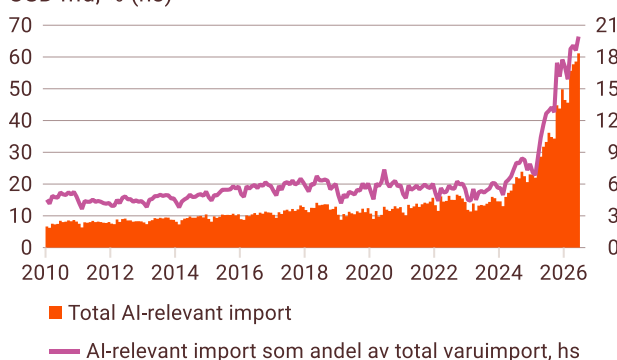
kv/kv %, uppräknad årstakt



* Hushållens konsumtion och privata fasta bruttoinvesteringar
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

20 % av USA:s varuimport är nu AI-relaterad

USD md; % (hs)



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Mellanårsvalet 2026 pekar mot delat styre

Halvvägs in i en presidents fyraåriga mandatperiod hålls mellanårsval i USA till representanthuset och senaten, de två kamrar som utgör kongressen. Kongressen stiftar federala lagar och beslutar om skatter och statliga utgifter. I mellanårsvalet står samtliga 435 platser i representanthuset och cirka en tredjedel av de 100 platserna i senaten på spel. Årets val hålls den 3 november.

Historiskt har presidentens parti ofta förlorat platser i kongressen i mellanårsvalet. Sedan andra världskriget har presidentens parti i genomsnitt tappat 26 platser i representanthuset och 4 platser i senaten. En förklaring är att väljare som stödjer oppositionspartiet ofta är mer motiverade att rösta än väljare som stödjer det sittande presidents parti.

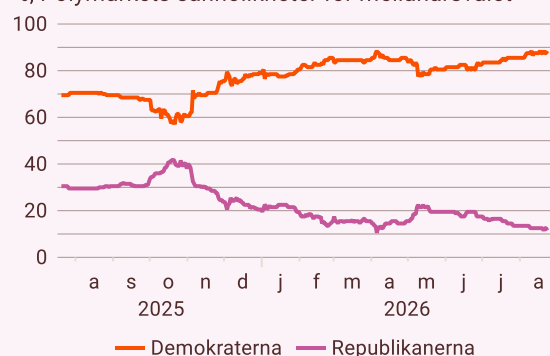
För närvarande har Republikanerna ett knappt övertag i kongressen. I representanthuset kontrollerar de 218 platser och 53 platser i senaten. Det talar för att Republikanerna kan få svårt att behålla kontrollen över båda kamrarna. Prediktionsmarknaden Polymarket tillskriver för närvarande Demokraterna nära 90 procent sannolikhet att vinna majoritet i representanthuset, medan kontrollen över senaten i princip är ett jämnt lopp.

Om Demokraterna får majoritet i en eller båda kamrarna i kongressen blir det svårare för president Trump att driva igenom sin politiska agenda. En demokratisk majoritet i senaten skulle dessutom kunna försvåra godkännandet av höga tjänstemän i administrationen och andra nomineringar såsom till Högsta domstolen. Samtidigt skulle Trump fortsatt ha möjligheter att agera genom exekutiva beslut och behålla befogenheten att införa vissa tullar.

Ett delat styre innebär ofta större politisk stabilitet, eftersom sannolikheten för omfattande finanspolitiska paket och större lagstiftningsförändringar minskar. Samtidigt kan det leda till låsningar i lagstiftningsprocessen, vilket kan begränsa möjligheterna att snabbt reagera på ekonomiska chocker. Förhandlingar om budgetar och skuldtak riskerar också att bli mer konfliktfyllda, vilket ökar risken för nedstängningar av den federala statsapparaten. Dessutom kan möjligheterna att genomföra långsiktiga reformer bli mer begränsade. Oavsett utgången i mellanårsvalet bedömer vi dock att det i stort inte skulle påverka våra prognoser för den amerikanska ekonomin.

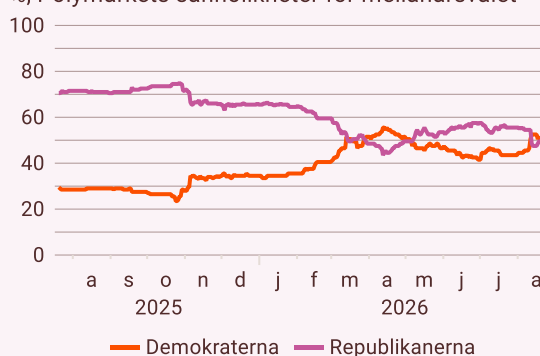
Vilket parti vinner representanthuset 2026? Vilket parti vinner senaten 2026?

%, Polymarkets sannolikheter för mellanårsvalet



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

%, Polymarkets sannolikheter för mellanårsvalet



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

AI-utbyggnaden fortsätter att stödja företagsinvesteringar i hårdvara, mjukvara och datacenter. En betydande del av den AI-relaterade utrustningen importeras dock, vilket begränsar investeringarnas direkta bidrag till BNP-tillväxten. Framöver väntas AI-investeringarna fortsatt ge stöd åt tillväxten och bidra till ett stort handelsunderskott samtidigt som investeringar utanför AI-sektorn, inklusive bostadsbyggandet, inte längre tynger tillväxten. Företagsinvesteringarna ökade även inom andra områden än AI under andra kvartalet, vilket kan tyda på att investeringsuppgången håller på att breddas.

De faktorer som har bidragit till den senaste tidens tillväxt, särskilt motståndskraftig hushållskonsumtion och AI-relaterade investeringar, väntas fortsätta stödja ekonomin under de kommande åren. Sammantaget räknar vi med att den amerikanska ekonomin växer med cirka 2 procent per år 2026–2028 vilket i stort sett är i linje med trendtillväxten. Riskbilden är balanserad. Å ena sidan kan produktivitetstillväxten överraska ytterligare på uppsidan i takt med att användningen av AI blir mer utbredd. Å andra sidan skulle en eventuell börskorrigering kunna urholka de faktorer som den senaste tiden stöttat tillväxten och därmed dämpa både konsumtion och investeringar.

Arbetsmarknaden förblir relativt motståndskraftig trots vissa tecken på avmattning de senaste månaderna. Under de första sju månaderna 2026 skapades drygt 400 000 jobb i ekonomin, jämfört med 120 000 under hela 2025. En stor del av sysselsättningstillväxten har dock skett inom utbildnings- och hälso- och sjukvårdsektorn som är mindre konjunkturkänslig eftersom efterfrågan i hög grad drivs av långsiktiga demografiska trender. Samtidigt har sysselsättningen minskat inom bland annat finans- och informationssektorn, där AI potentiellt kan ha bidragit till utvecklingen. Den svaga tillväxten i arbetskraften har bidragit till att arbetslösheten förblivit historiskt låg. Framöver väntas arbetslösheten vara i stort sett oförändrad, då en svagare jobbtillväxt väntas motverkas av långsammare ökning av arbetskraften.

Den amerikanska inflationen ligger fortsatt över målet, vilket den har gjort under de senaste fem åren, och den tog åter fart under 2026. Energipri- serna har stigit till följd av kriget i Mellanöstern, samtidigt som tullar och stark efterfrågan på AI-relaterade investeringar ökar pristrycket inom vissa kategorier. Den senaste ökningen av inflationstrycket förefaller dock vara koncentrerat till ett fåtal kategorier. Kärninflationen väntas förbli förhöjd fram till slutet av året, innan den gradvis återgår mot 2 procent under 2027. Avtagande inflationsimpulser, lägre tjänsteinflation och fortsatt stark produktivitetstillväxt bidrar till att dämpa det underliggande pristrycket.

Eftersom arbetsmarknaden har visat sig mer motståndskraftig än väntat och inflationen förblir förhöjd har Fed, under sin nya ordförande Kevin Warsh, intagit en mer högaktig hållning. Det framgår både av de senaste penningpolitiska uttalandena och av räntebanan i juni. Därtill reserverade sig tre ledamöter i Fed:s räntesättande kommitté (FOMC) mot beslutet att lämna räntan oförändrad på 3,50–3,75 procent vid mötet i juli och förespråkade i stället en höjning med 25 punkter. Marknaderna tillskriver för

**Fed på paus
långt in i
2027**

närvarande en höjning med 25 punkter vid septembermötet en sannolikhet på omkring 40 procent och prisar sammanlagt in cirka 40 punkters åtstramning under de kommande tolv månaderna. Vi förväntar oss dock att inkommande data kommer att försvaga argumenten för räntehöjningar under hösten. Eftersom en majoritet av FOMC-ledamöterna hittills har föredragit en oförändrad styrränta väntar vi oss att Fed kommer ligga still. Nästa steg väntas därför fortsatt bli en räntesänkning, men vi bedömer att den dröjer till en bra bit in i 2027 när kärninflationen har sjunkit ytterligare och närmar sig 2 procent.

Den nya Fed-chefen Kevin Warsh flaggar för potentiellt omfattande förändringar

Utöver de kortsiktiga penningpolitiska utsikterna kan Kevin Warshs tillträde som Fed-ordförande medföra betydande institutionella förändringar. Vid sitt första FOMC-möte som ordförande presenterade han fem arbetsgrupper inom områden som han beskrev som centrala för penningpolitiken: i) Feds kommunikation, ii) Feds balansräkning, iii) Feds användning av och beroende av befintliga datakällor, iv) produktivitet och sysselsättning i en tid av strukturell omvandling samt v) Feds inflationsramverk. De flesta, om inte alla, av dessa arbetsgrupper väntas slutföra sitt arbete före årets slut.

Även om det ännu är för tidigt att bedöma de slutliga effekterna av dessa översyner har de potential att i grunden omforma hur Fed bedriver penningpolitik. Warsh har länge varit kritisk till Feds kommunikationsstrategi, särskilt användningen av framåtblickande vägledning om penningpolitiken. Fed tycks redan röra sig mot en mindre explicit kommunikation och framöver kan exempelvis antalet presskonferenser minska och räntebanan avskaffas. En sådan utveckling skulle kunna göra penningpolitiken mindre förutsägbar, öka osäkerheten kring den framtida ränteutvecklingen och bidra till högre löptids- och riskpremier. Även översynen av Feds inflationsramverk kan få stor betydelse, eftersom den berör hur Fed tolkar och reagerar på inflationsimpulser. Det framstår dock som osannolikt att inflationsmålet på 2 procent ändras inom en snar framtid eftersom Warsh har sagt att han inte ser någon anledning att ompröva målet förrän Fed har återupprättat sitt åtagande och förmåga att leverera på det.

Kina – tillväxt på ojämn mark

Kinas ekonomi fortsätter att växa, men utvecklingen är ojämn. Svag inhemsk efterfrågan motverkas av stark export och industriproduktion. Ledningen i Peking väntas fortsatt prioritera långsiktiga strukturella mål samtidigt som stödet till ekonomin förblir begränsat och riktat.

Den kinesiska ekonomin växte med 4,3 procent under andra kvartalet jämfört med året innan, vilket var svagare än väntat och den långsammaste tillväxttakten på tre år. Ekonomin fortsätter att utvecklas ojämnt. Den inhemska efterfrågan är dämpad, där den långvariga nedgången i fastighetssektorn tynger tillväxten. Hushållen förblir försiktiga, vilket speglar de negativa förmögenhetseffekterna av fallande bostadspriser samt en bredare osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen. Samtidigt har avancerad tillverkning och stark omvärldsefterfrågan varit viktiga drivkrafter för

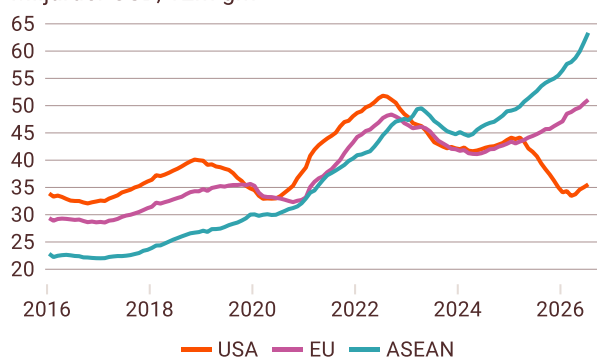
**Svag inhemsk
efterfrågan
motverkas av stark
export**

tillväxten de senaste åren. Detta speglar Kinas pågående omställning mot avancerad tillverkning och högteknologiska industrier som viktiga tillväxtmotorer samtidigt som den globala investeringscykeln inom AI ger ytterligare stöd åt exporten av högteknologiska produkter.

Trots den senaste avmattningen är årets tillväxtmål på 4,5–5,0 procent fortfarande inom räckhåll, förutsatt att exporten fortsätter väga upp för den svaga inhemska efterfrågan. Ledningen i Peking kommer sannolikt fortsätta prioritera långsiktiga strukturella mål, såsom industriell uppgradering och teknologisk självförsörjning, framför kortsiktigt tillväxtstöd. Politbyråns möte i juli signalerade att man avser att trappa upp befintligt finanspolitiskt stöd och påskynda offentliga utgifter, även om fokus fortfarande ligger på riktade åtgärder snarare än breda stimulanser.

Stigande export till Europa och Sydostasien

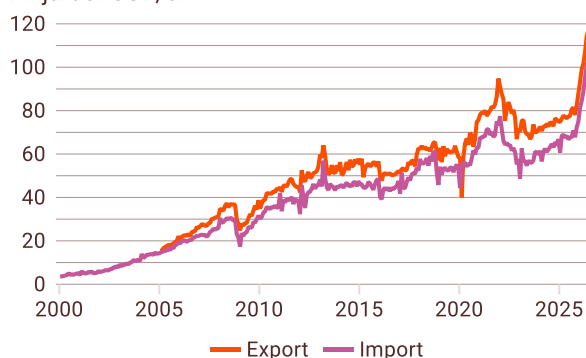
Miljarder USD, 12m gm



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Stark tillväxt i högteknologisk handel

Miljarder USD, sr



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Euroområdet – utmaningar från flera håll

Tillväxten i euroområdet har varit något högre än väntat i år trots högre energipriser och störningar i leveranskedjorna. Hushållens konsumtion har endast dämpats måttligt av den högre inflationen och väntas förbli den viktigaste tillväxtmotorn. Samtidigt utgör de ökade handelsspänningarna mellan EU och Kina en växande risk.

Under andra kvartalet i år steg BNP-tillväxten i euroområdet till 0,9 procent jämfört med samma period föregående år. Trots oro för mer omfattande effekter av kriget i Iran ökade BNP med 0,2 procent jämfört med första kvartalet i Tyskland, Frankrike och Italien. Tillverkningsindustrin har återhämtat sig i euroområdets största ekonomier, med undantag för Tyskland. Även om tillväxten var lägre än i flera andra avancerade ekonomier var den tillräcklig för att vissa analytiker skulle lyfta fram Europas motståndskraft och styrka.

Vi är däremot inte särskilt optimistiska om utsikterna, eftersom de strukturella och konkurrensmässiga utmaningarna fortfarande är betydande. EU:s handelsunderskott med Kina har tredubblats under det senaste decenniet och uppgick till 360 miljarder euro förra året, motsvarande 2 procent av BNP. År 2024 införde EU importtullar på upp till 45 procent på bilar tillver-

kade i Kina, men importen av kinesiska bilar har nästan fördubblats sedan dess. Samtidigt vill EU minska sitt beroende av Kina genom att diversifiera leveranskedjorna. Det gäller inte bara bilar. Importen av annan avancerad teknik, från fartyg till halvledare, har ökat samtidigt som EU:s export till Kina har stagnerat eller minskat.

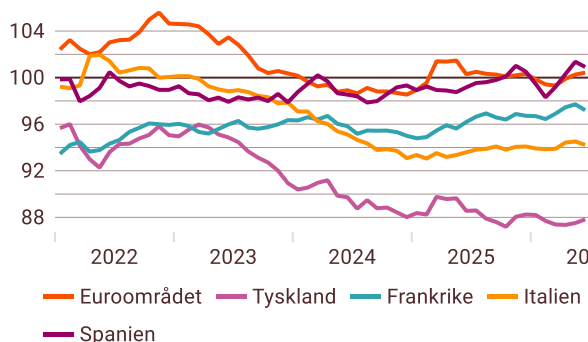
EU har inlett flera antidumpningsutredningar mot kinesiska produkter. Utöver elfordon och medicinteknik omfattar de pågående fallen bland annat vindkraftsutrustning, trägolv, lastbilar och personbilsdäck. Kina har varnat för motåtgärder men samtidigt betonat vikten av fortsatt dialog. Ett toppmöte i Peking i oktober utgör en tidsgräns för handelssamtalen och blir en viktig värdemätare på möjligheterna att dämpa spänningarna och minska obalanserna i handeln mellan EU och Kina. Samtidigt finns betydande risker i båda riktningar. Misslyckade förhandlingar kan leda till högre tullar och fler motåtgärder. En alltför långsam process riskerar däremot att förlänga den europeiska industrins konkurrensproblem och bidra till ett fortsatt växande handelsunderskott mot Kina.

Utsikterna är inte enbart negativa. I Italien och Spanien har tillväxten fått betydande stöd av utbetalningar från EU:s facilitet för återhämtning och resiliens, RRF, efter pandemin. Investeringarna i Italien och Spanien har ökat med 25 procent under de senaste 5 åren, med stöd av omfattande RRF-medel. Samtidigt har investeringarna i stort sett varit oförändrade i Frankrike och minskat med 5 procent i Tyskland. Planerade investeringar i försvar och energi, bland annat med stöd av den nya [EU-planen för elektrifiering](#), kan lyfta investeringarna på kort sikt. Framöver kan de högre investeringarna generera positiva spridningseffekter som stärker produktiviteten och tillväxtpotentialen. EU har också lanserat flera avregleringsinitiativ i år, däribland omnibuspaketet för regelförenklingar (Omnibus Simplification Package) och det digitala omnibuspaketet (Digital Omnibus).

Europa ligger inte i framkant när det gäller byggande av datacenter, eller utveckling av AI-modeller, men kan ändå dra nytta av produktivitetsvinster som användare av dessa modeller. Det kan bidra till att mildra några av euroområdets utmaningar, såsom stagnerande produktivitet och en

Tillverkningsindustrin har det fortsatt tufft

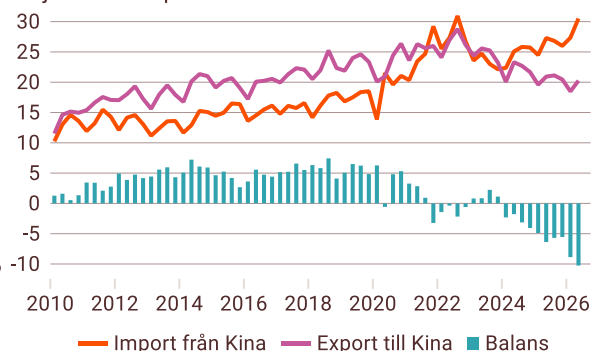
Index (2019=100), produktion, 3m gm, sr



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Försämrad tysk handelsbalans mot Kina

Miljarder euro per kvartal

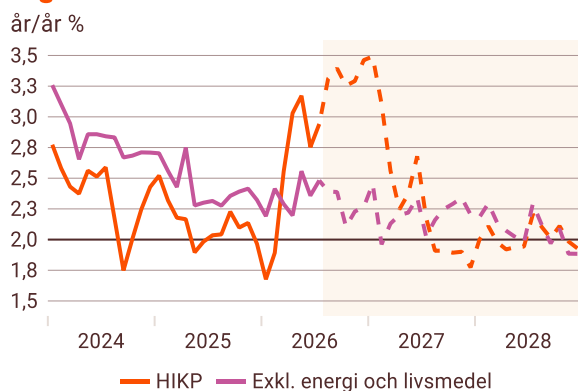


Källor: Swedbank Analys & Macrobond

ogynnsam demografisk utveckling. Tjänstesektorn väntas samtidigt fortsätta ge stöd åt aktiviteten, särskilt genom hushållens konsumtion, medan arbetsmarknaden förblir relativt motståndskraftig även om sysselsättningsstillväxten gradvis kan dämpas. Även om vi inte är optimistiska om Europas tillverknings- och exportutsikter räknar vi ändå med att BNP-tillväxten i euroområdet accelererar till 1,3–1,4 procent kommande åren, driven av framför allt offentliga investeringar och hushållskonsumtion.

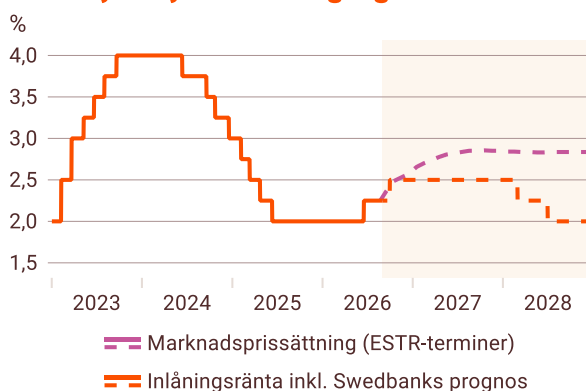
Högre energikostnader har som väntat drivit upp inflationen mot 3 procent och inflationstakten väntas förbli hög under de kommande kvartalen. Inflationsriskerna är fortsatt på uppsidan men vi räknar inte med några betydande andrahandseffekter, som exempelvis högre lönetillväxt. Vi bedömer att både den totala inflationen och kärninflationen sjunker till ett genomsnitt strax över 2 procent under 2027. Vi prognoserar att Europeiska centralbanken, ECB, höjer styrräntorna ytterligare en gång i september och därefter lämnar dem oförändrade till slutet av 2027. När inflationen har stabiliserats kring målet väntas ECB sänka inlåningsräntan till 2 procent under första halvåret 2028.

Lägre inflation i euroområdet efter 2026



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

ECB höjer styrräntan en gång till



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Storbritannien – tillväxt i varje postnummer?

Med inflation på väg mot målet och Bank of England i vänteläge riktas blickarna mot finanspolitiken och huruvida den nye premiärministern Andy Burnham kan omsätta höga politiska ambitioner i viktiga ekonomiska reformer. Vi förväntar oss en dämpad ekonomisk utveckling i Storbritannien under hela prognosperioden.

Storbritannien fortsätter att präglas av svag ekonomisk tillväxt. Men inflationstrycket avtar gradvis och till skillnad från i många andra stora ekonomier fortsatte inflationen i Storbritannien att minska under våren, då KPI-inflationen sjönk från 3,3 procent i mars till 2,6 procent i juni. I juli drev högre el- och energikostnader som väntat upp inflationen till 2,9 procent, och inflationen väntas förbli nära 3 procent under de kommande månaderna. Det underliggande pristrycket fortsätter dock att avta, vilket stödjer bedömningen att inflationen gradvis bör återgå mot målet under 2027. Arbetsmarknadsindikatorer såsom antalet vakanser och sysselsättningsunder-

sökningar tyder också på att efterfrågan på arbetskraft dämpas, samtidigt som lönerna fortsätter att öka långsammare.

Framöver räknar vi med att BNP-tillväxten förblir dämpad, med ett genomsnitt på omkring 1 procent per år under prognosperioden. Konsumtionen väntas förbli försiktig när hushållens köpkraft gradvis återställs efter flera år av hög inflation. Företagsinvesteringarna hålls samtidigt tillbaka av geopolitisk osäkerhet och svaga globala utsikter. Mot denna bakgrund räknar vi med att Bank of England lämnar styrräntan oförändrad på åtstramande 3,75 procent fram till mitten av 2027. När det inhemska inflationstrycket och läget på arbetsmarknaden fortsätter att lätta räknar vi med att räntesänkningarna återupptas.

För de ekonomiska utsikterna blir därmed finanspolitiken, snarare än penningpolitiken, den centrala frågan. När den nye premiärminister Andy Burnham förbereder en ny tioårig ekonomisk plan med målet att ge "mer pengar i brittenas fickor" är hans största utmaning att stärka ekonomins långsiktiga tillväxtförmåga. Men utrymmet för skuldfinansierade reformer eller omfattande finanspolitiska stimulanser är samtidigt begränsat eftersom Burnham har förbundit sig att följa Labours nya finanspolitiska ramverk. Enligt ramverket ska bland annat den offentliga sektorns netto-skuld som andel av BNP minska i slutet av regeringens prognosperiod, från dagens nivå på strax under 83 procent av BNP. Finansmarknaderna kommer sannolikt att granska varje avvikelse från dessa åtaganden och varje signal om att de kan komma att ifrågasätta regeringens vilja eller förmåga att följa det finanspolitiska ramverket kan högre lånekostnader snabbt urholka handlingsutrymmet.

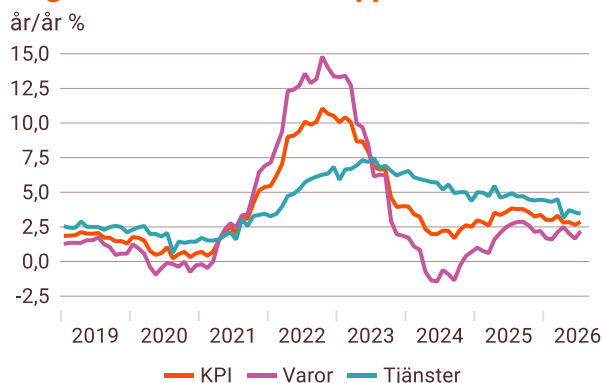
Inom dessa ramar tycks regeringens strategi kombinera kortsiktiga åtgärder, där de ger stöd för de höga levnadskostnaderna, med en mer långsiktig agenda för att stärka ekonomins tillväxtpotential. Bland de kortsiktiga åtgärderna märks slopad moms på hushållens elräkningar, ett pristak för bussresor samt lägre företagsskatt för pubar, klubbar och lokala musikscener.

3,75 %

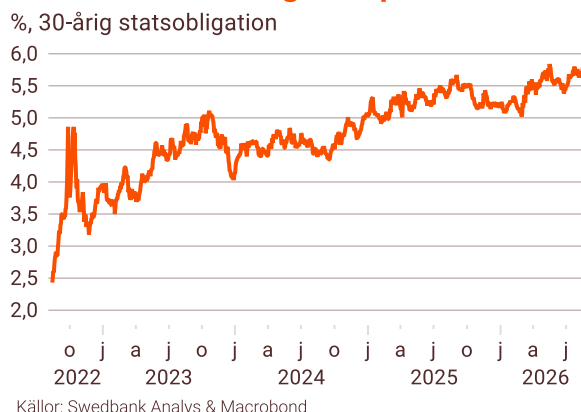
Bank of England är fortfarande på paus fram till mitten av 2027

Kommer Burnhams politik att öka tillväxten i varje postnummer?

Högre elkostnader driver upp inflationen



Marknaden kräver högre riskpremie



Samtidigt vill regeringen driva en bredare ekonomisk omställning med fokus på decentralisering av ekonomisk makt, återindustrialisering, bostadsbyggande samt investeringar i infrastruktur och kompetensutveckling. En mer aktiv användning av offentlig upphandling och industripolitik ska bidra till att stärka den inhemska industrin och få i gång privata investeringar.

Parallellt förstärks yrkesutbildning och lärlingsplatser för att förbättra arbetskraftens kompetens och matchningen på arbetsmarknaden.

Ambitionen är att skapa "god tillväxt i varje postnummer" genom att adressera strukturella svagheter som under lång tid har bidragit till svag produktivitetstillväxt och stagnerande levnadsstandard i stora delar av Storbritannien. Det återstår dock att se om reformerna räcker för att väsentligt höja ekonomins tillväxtpotential, oavsett utfall lär de utgöra kärnan i regeringens tioåriga ekonomiska plan.

Stadig förbättring

Återhämtningen i svensk ekonomi pågår och tillväxten väntas uppgå till omkring 2 procent per år 2026–2028. Stigande inflationen innebär att Riksbanken börjar normalisera penningpolitiken i slutet på året. Opinionsläget pekar mot en ny regering efter valet i september men valresultatet väntas inte få någon påtaglig effekt på konjunkturen.

Svensk ekonomi tuffar på

Svensk ekonomi visade återigen motståndskraft under våren. Preliminär statistik pekar på att BNP ökade med 1,4 procent det andra kvartalet jämfört med det första, då ekonomin krympte något. Kvartalssiffrorna är dock ovanligt svårtolkade, eftersom de kraftigt ökade försvarsinvesteringarna har bidragit till stora svängningar i BNP-tillväxten mellan kvartalen. Sett över det senaste året har BNP i genomsnitt vuxit med 0,6 procent per kvartal, vilket bekräftar att återhämtningen i ekonomin pågår.

Reviderade nationalräkenskaper visar att återhämtningen inleddes tidigare än vad de föregående utfallen indikerade. SCB:s detaljerade årsberäkningar innebar att BNP-tillväxten för 2024 reviderades upp till 2 procent från tidigare 1 procent. Därmed har svensk ekonomi återhämtat sig i omkring två år. Trots det är resursutnyttjandet fortfarande lägre än normalt. Samtidigt pekar Konjunkturbarometern och inköpschefsindex på fortsatt god aktivitet. Vi räknar med att BNP växer med omkring 2 procent per år 2026–2028, i linje med utvecklingen de senaste två åren. Framöver väntas tillväxten i högre grad drivas av inhemsk efterfrågan än av omvärlden. Riskerna i prognosen ligger främst på nedsidan, framför allt till följd av risken för högre energipriser kopplade till konflikten i Mellanöstern och torkan i Europa.

Sverige (%)	2026	2027	2028
BNP	2,0	2,0	1,8
KPIF-inflation	1,5	2,1	1,6
Arbetslöshet	8,6	8,0	7,5
Styrränta	2,00	2,25	2,25

Tillväxten får stöd från flera håll

Efter flera år då exporten varit en viktig tillväxtmotor väntas den inhemska efterfrågan bidra mer till tillväxten. Hushållens konsumtion har redan ökat sedan början av 2024 och liksom i flera andra länder tycks det svaga konsumentförtroendet inte ha fått något tydligt genomslag i konsumtionsbeteendet. I stället har den förbättrade köpkraften, driven av stigande reallöner och expansiv finanspolitik, bidragit till ökad konsumtion. Vi räknar med att konsumtionen även framöver följer inkomstutvecklingen och ökar med i genomsnitt 1,9 procent per år 2026–2028. Det är något snabbare än under de senaste två åren, samtidigt som sparandet stabiliseras strax över 6 procent av den disponibla inkomsten.

Den offentliga efterfrågan är en annan viktig drivkraft för svensk ekonomi. Offentliga investeringar och konsumtion växer snabbt, främst till följd av den pågående försvarsupprustningen. Den offentliga sektorns investeringar väntas uppgå till omkring 6 procent av BNP under 2026–2028. Samtidigt bidrar bostadsinvesteringarna åter positivt till tillväxten efter flera svaga år. Bostadsbyggandet ser ut att stabiliseras på en något högre nivå än under de senaste åren, men når inte högre än omkring 30 000 nya bostäder per år, dämpat av höga byggkostnader och låg befolkningstillväxt. Därtill ökar investeringarna i renovering och ombyggnation, vilket innebär att de totala bostadsinvesteringarna växlar upp och ger ett växande bidrag till den ekonomiska aktiviteten. Företagens investeringar understöds av ökad efterfrågan samt omfattande investeringar kopplade till försvar, energiomställning och AI.

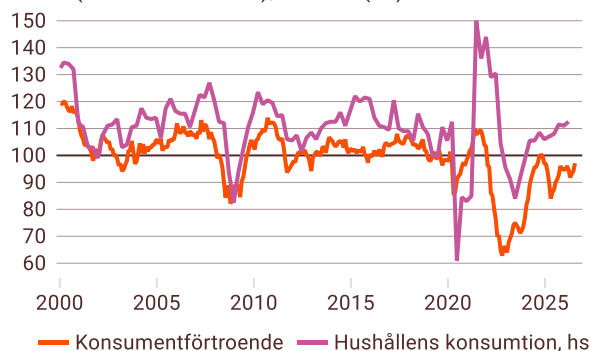
Svensk varuexport har ökat snabbt det senaste året när världshandeln har överraskat positivt. Stora tillväxtbidrag kommer från försvarsrelaterad export samt läkemedel. Även tjänsteexporten har växt i snabb takt de senaste åren, framför allt affärstjänster. Amerikanska tullar påverkar vissa varugrupper negativt men effekterna på den samlade exporten bedöms vara begränsade. Framöver växlar exporttillväxten ned något, men exporten fortsätter att ge ett viktigt stöd åt återhämtningen vid sidan av den starkare inhemska efterfrågan.

30 000

Nytt normalläge för
nybyggnation av
bostäder

Dämpat förtroende tynger inte konsumtionen

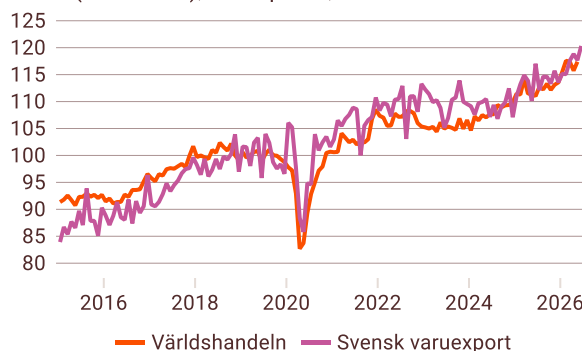
Index (medelvärde=100); år/år % (hs)



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Svensk varuexport följer världshandeln

Index (2019=100), fasta priser, sr



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Inflationen stiger till strax över 2 procent

Inflationen i Sverige är fortsatt bland de lägsta i Europa. KPI-inflationen var endast 0,2 procent i juli. Det dämpade pristrycket beror i stor utsträckning på tillfälliga finanspolitiska åtgärder. Sänkningen av momsens på livsmedel och drivmedelsskatten samt en halvering av priset på månadskort i kollektivtrafiken har sammantaget pressat ned inflationen med omkring 1,5 procentenheter. Samtidigt bidrar den tidigare kronförstärkningen till att hålla tillbaka prisökningarna genom lägre importpriser. Det innebär att även den underliggande inflationen är låg. KPIF exklusive energi och de tillfälliga finanspolitiska åtgärderna uppgick till 1,6 procent i juli.

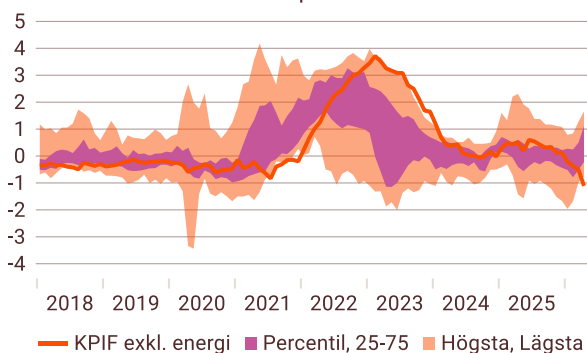
Vi räknar med att inflationen stiger gradvis under det kommande halvåret. Sammantaget pekar prisindikatorer mot ett ökat inflationstryck, bland annat till följd av högre fraktkostnader och stigande priser på insatsvaror. Flygpriserna har stigit tydligt under sommaren till följd av högre flygbränslepriser. De indirekta effekterna av kriget i Mellanöstern väntas samtidigt bidra till högre tjänste- och varupriser framöver. Därtill har elpristerminer för vintern stigit efter sommarens värmebölja i Europa, se rutan på nästa sida. Effekterna av flera tillfälliga finanspolitiska åtgärder börjar också successivt klinga av framöver, samtidigt som konjunkturen fortsätter att stärkas. Stabila löneökningar på omkring 3 procent i kombination med svagare produktivitetstillväxt väntas dessutom öka företagens kostnadstryck under 2027 och 2028. Sammantaget bedömer vi att KPIF-inflationen gradvis stiger till omkring 2,7 procent i början av nästa år, innan den därefter stabiliseras nära inflationsmålet.

Livsmedelspriserna har sjunkit ytterligare efter den halverade matmomsen. De globala råvarupriserna är fortsatt på låga nivåer men väntas stiga framöver som en effekt av extremvärmerna. Livsmedelspriserna stiger därför något snabbare än normalt 2027 och 2028. I vår prognos räknar vi även med att momssänkningen blir permanent.

2,7 %
KPIF-inflationen
toppar i april 2027

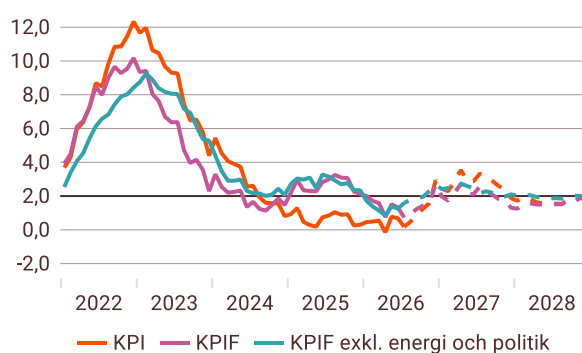
Prisindikatorer pekar på stigande inflation

Standardiserade värden respektive år/år %



Ökat underliggande inflationstryck

år/år %



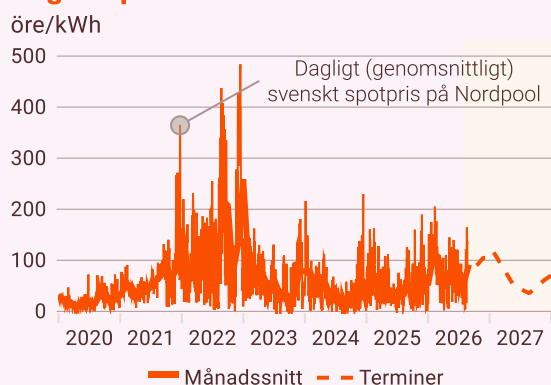
Extremväder pressar upp priserna på el och livsmedel

Perioden juni-juli är den varmaste hittills för Västeuropa och den pågående värmeböljan har lett till omfattande skogsbränder i framför allt Spanien och Frankrike. Det pågående väderfenomenet El Niño väntas bli det starkaste sedan 1950-talet, med ökad risk globalt för omfattande torka och kraftiga regn. Extremvärmen har även ekonomiska kostnader (se fördjupningen på sida 43). Effekterna av extremvärmen på svensk inflation kommer framför allt genom högre el- och livsmedelspriser (se vår tidigare [scenarioanalys](#) för mer detaljer).

Den europeiska extremvärmen har ökat elanvändningen för kylning samtidigt som elproduktionen vid kärnkraftverk har dämpats till följd av brist på kylvatten. Därtill är europeiska gaslager låga, vilket drivit upp terminspriserna på el även på den nordiska marknaden för kommande vintermånader. I genomsnitt indikerar nuvarande terminer ett elpris i Norden på omkring 106 öre/kWh mellan november och februari. Det är högre än under normala vinterförhållanden. Högre elpriser tenderar dessutom att sprida sig till andra konsumtionsvaror eftersom det höjer företagens produktionskostnader. Den direkta effekten av högre elpriser höjer KPIF-inflationen med 0,2 procentenheter i år och drygt 0,1 procentenheter nästa år (jämfört med normala priser). Därtill tillkommer fördröjda effekter som enligt [Konjunkturinstitutet](#) på sikt kan vara lika stora.

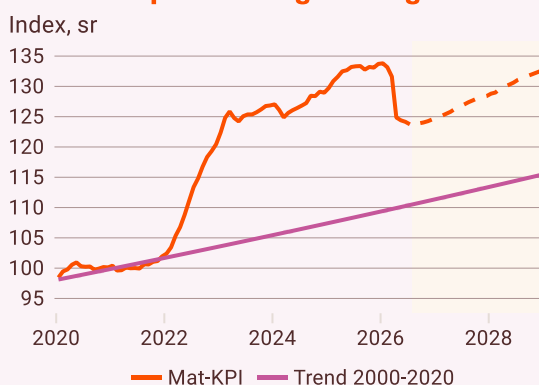
Extremvärmen påverkar även förutsättningarna för europeisk livsmedelsproduktion. Torkan har tydligt försämrat skördarna, vilket på sikt leder till högre europeiska livsmedelspriser. Därtill väntas höstens El Niño få stora effekter på livsmedelsproduktionen utanför Europa. Sverige importerar flera livsmedelsprodukter och påverkas därför av utvecklingen inom både europeiskt och globalt jordbruk. I Sverige har sommarmånaderna präglats av lite nederbörd vilket försämrat svenska skördar. Fjölårets rekordskördar i både Sverige och Europa bidrar till att många råvarupriser, så som på spannmål, är på fortsatt låga nivåer. Men erfarenheten från värmeböljan 2018 är att livsmedelspriserna påverkades under flera års tid därefter. I år faller svenska livsmedelspriser med 4,6 procent som en följd av halveringen av matmomsen, fjölårets kronförstärkning och låga globala råvarupriser. Samtidigt väntas årets svagare skördar successivt pressa upp råvarupriserna. Tillsammans med högre produktionskostnader bidrar det till att livsmedelspriserna stiger något snabbare än den historiska trendökningen på 2 procent och i slutet av nästa år bedöms priserna ha återhämtat större delen av nedgången efter momssänkningen. Effekterna är dock relativt begränsade i vår prognos. Skulle energisystemet bli mer ansträngt eller väderförutsättningarna förvärras finns upptrisker för både el- och livsmedelspriser.

Högre elpriser under vintermånaderna



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Livsmedelspriserna stiger framgent



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Strukturell styrka på arbetsmarknaden

Även om arbetsmarknaden normalt återhämtar sig med viss fördröjning har utvecklingen under det första halvåret varit något trögare än väntat. De olika statistikällorna ger inte en helt entydig bild, men sammantaget pekar de på att sysselsättningen har ökat i måttlig takt hittills i år medan arbetslösheten inte har visat någon tydlig nedgång. Det finns dock vissa ljuspunkter. Sysselsättningen i näringslivet har börjat öka efter en period då jobbtillväxten främst skett i offentlig sektor. Företagens anställningsplaner i Konjunkturbarmetern signalerar därtill en viss ökad efterfrågan på arbetskraft kommande månader, medan varslen och antalet anställda som drabbats av konkurser fortsatt är låga.

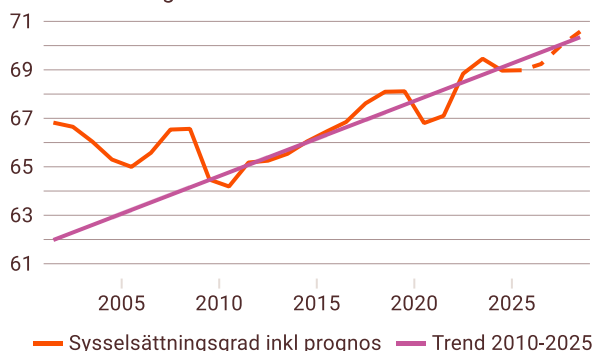
Återhämtningen i svensk ekonomi väntas leda till en tydligare förbättring på arbetsmarknaden nästa år. Att sysselsättningen kan fortsätta öka trots en dämpad befolkningstillväxt beror på att arbetskraftsdeltagandet bland både äldre och utrikes födda har stigit trendmässigt, en utveckling som väntas fortsätta framöver. Bakom ökningen ligger flera strukturella förändringar som har stärkt incitamenten att arbeta och förbättrat integrationen.¹ Under 2027 väntar även en ny avtalsrörelse. Vår bedömning är att den totala löneökningstakten landar på omkring 3,2 procent per år 2027–2028. Det är något lägre än 2026 och beror på att vi tror på en normalisering jämfört med de två senaste avtalen nu när köpkraften har förbättrats och tidigare kompensationskrav är i backspegeln.

Den främsta risken är att återhämtningen i ekonomin blir svagare än väntat, vilket dämpar företagens behov av nyanställningar. En annan risk är att AI-driven automatisering får snabbare och mer långtgående effekter på efterfrågan på arbetskraft, särskilt inom personalintensiva tjänstesektorer. Samtidigt väntas AI över tid också skapa nya jobb och yrken. I en tidigare [analys](#) fann vi inga tecken på att AI hittills har lett till en bred nedgång i sysselsättningen, även om de långsiktiga effekterna på arbetsmarknaden fortfarande är mycket osäkra.

70,6 %
Sysselsättningsgrad
2028

Trendmässigt stigande sysselsättningsgrad ...

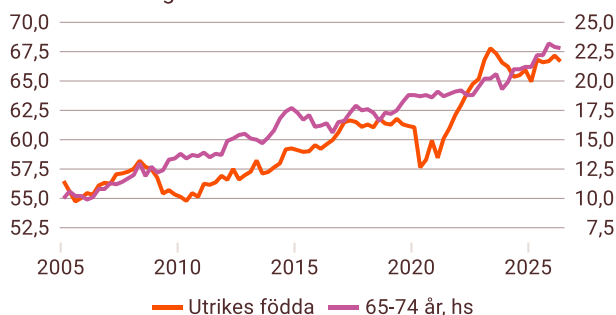
% av befolkningen 15-74 år



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

... tack vare fler sysselsatta äldre och utrikes födda

% av befolkningen 15-74 år



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

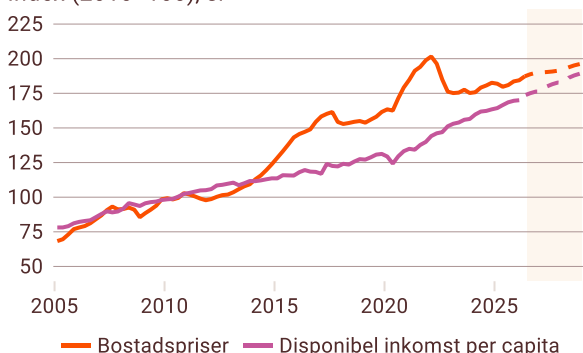
¹ Se [Riksbanken \(2023\)](#) för en översikt av reformer och vilka effekter de haft på svensk arbetsmarknad.

Bostadspriserna stiger i måttlig takt

Bostadspriserna har stigit med cirka 3 procent hittills i år jämfört med samma period i fjol, samtidigt som antal transaktioner har stigit till en hög nivå. Med stöd av stigande reala inkomster, stabila räntor och lättade bolåneregler väntas aktiviteten på bostadsmarknaden förbli hög i år. Under nästa år räknar vi med att aktiviteten växlar ned något med anledning av att bolåneräntorna stiger. Vi räknar med att bostadspriserna stiger med närmare 4 procent i år och att ökningstakten blir något lägre under 2027–2028 då priserna stiger med omkring 2 procent per år. Bostadspriserna förutses därmed stiga långsammare än inkomsterna, vilket förklaras av något stigande räntor och en fortsatt försiktighet bland hushåll.

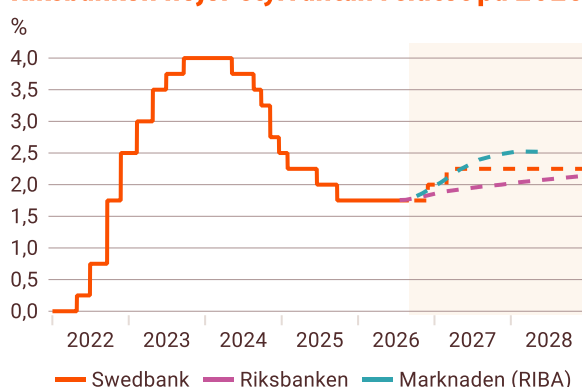
Måttlig prisuppgång på bostäder

Index (2010=100), sr



Källor: Valueguard, Swedbank Analys & Macrobond

Riksbanken höjer styrräntan i slutet på 2026



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Normalisering av penningpolitiken inleds i november

Till skillnad från många andra centralbanker behöver Riksbanken i dagsläget inte hantera en inflation som överstiger målet. Men i takt med att inflationen stiger och återhämtningen i ekonomin och på arbetsmarknaden fortsätter bedömer vi att Riksbanken vill normalisera penningpolitiken. Kärninflationen, mätt som KPIF exkl. energi och politik, når över 2 procent i slutet på året och vi räknar därför med att Riksbanken börjar normalisera penningpolitiken. Styrräntan höjs med 0,25 procentenheter i november 2026 och ytterligare en gång i februari 2027 till 2,25 procent. Det motsvarar mittpunkten i Riksbankens bedömda intervall för en normal styrränta på 1,5–3 procent.

Att riskerna för inflationsutvecklingen dessutom är på uppsidan till följd av både oron i Mellanöstern och värmeböljans påverkan på elpriser innebär sannolikt att Riksbanken under hösten fortsätter att kommunicera att de står redo att höja styrräntan när det behövs.

2,00 %
Styrränta i november
2026

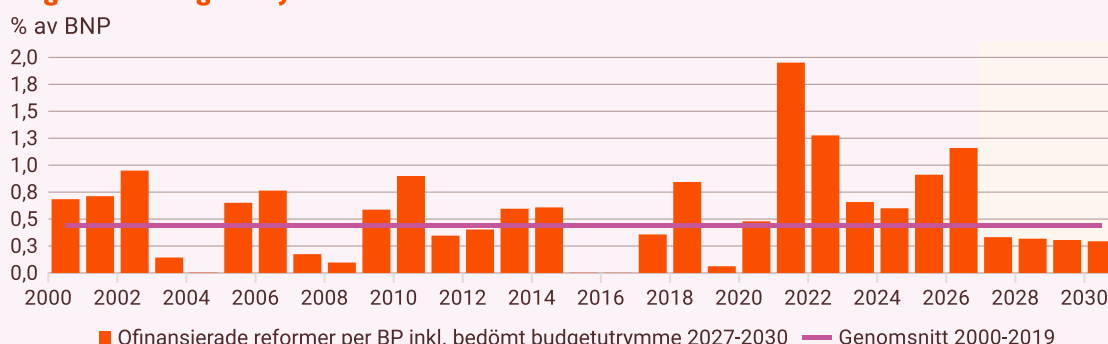
Oavsett regering efter valet väntar stramare budgetar

Valrörelsen går in i slutspurten inför valet den 13 september och opinionsläget pekar tydligt på en regeringsombildning. Valprognosen från [Botten Ada](#), som uppvisade god träffsäkerhet inför riksdagsvalet 2022 med sin avancerade statistiska modell, bedömer att Magdalena Anderssons regeringsunderlag (S, V, C och MP) kommer stödjas av 53,3 procent av väljarna, medan Ulf Kristerssons underlag (M, SD, KD och L) får 45,2 procent.

Vilken regering som än tillträder kommer nästa mandatperiod kännetecknas av betydligt mer begränsade möjligheter för ofinansierade reformer jämfört med de senaste perioderna. Och detta trots att överskottsmålet i det finansiella ramverket ersätts med ett balansmål från 2027. Huvudskälet är att redan beslutade åtgärder tar en stor del av framtida resurser i anspråk. Utan ny politik beräknas underskottet i offentlig sektor uppgå till drygt 2 procent nästa år. Även när hänsyn tas till lågkonjunkturen och att den lånefinansierade försvarsupprustningen samt Ukrainastödet enligt ett blocköverskridande beslut faller utanför ramverket så uppvisar offentliga sektorn ett underskott. Enligt Konjunkturinstitutets beräkning skulle den offentliga sektorn behöva spara 40 miljarder kronor nästa år för att nå det nya balansmålet.

Sett över mandatperioden räknar Konjunkturinstitutet (KI) med ett samlat budgetutrymme på 94 miljarder kronor. Det motsvarar det utrymme som kan användas utan att balansmålet äventyras, och motsvarar knappt 24 miljarder kronor per år om det fördelas jämnt över perioden. Bedömningen är sannolikt i överkant, i förra prognosen var utrymmet 60 mdkr för hela mandatperioden, och KI har därtill en mer optimistisk tillväxtprognos. Vi räknar dessutom med att den halverade matmomsen blir permanent vilket innebär att det knappt finns något utrymme alls för nya ofinansierade reformer. Även med KI:s beräknade budgetutrymme innebär kommande period en tydlig omläggning av finanspolitiken. 24 mdkr per år är betydligt lägre jämfört med de senaste årens vidlyftiga budgetar och även mindre som andel av BNP än genomsnittet för perioden 2000–2019. Det sätter fokus inte bara på vilka nya satsningar partierna går till val på, utan också på hur de vill finansiera reformerna.

Begränsat budgetutrymme kommande år



Anm.: Exkl. stöd till Ukraina och försvarssatsningar utanför det finanspolitiska ramverket. Konjunkturinstitutets bedömning av budgetutrymmet 2027-2030.

Källor: Budgetpropositioner, Konjunkturinstitutet & Swedbank Analys

Plånboksfrågor i fokus, men valutfallet får endast liten påverkan på konjunkturen

Den ekonomiska politiken i valrörelsen handlar till stor del om plånboksfrågor och att stärka hushållens ekonomi. Centerpartiet, Liberalerna och Moderaterna föreslår olika åtgärder för att sänka inkomstskatten, medan flera partier går till val på att höja barnbidraget (Kristdemokraterna,

Socialdemokraterna, Miljöpartiet och Vänsterpartiet) eller slopa karensavdraget i sjukförsäkringen (Socialdemokraterna, Vänsterpartiet och Miljöpartiet). Socialdemokraterna lovar dessutom höjda pensioner medan Vänsterpartiet vill se höjda löner för kvinnor i vården. Sverigedemokraterna utlovar i stället lägre levnadsomkostnader genom sänkt elskatt samt billigare tandvård. Utöver plånboksfrågor går Miljöpartiet till val på investeringar i infrastruktur med ökade resurser till utbyggd järnväg och utökad järnvägskapacitet medan Moderaterna har utlovat ett skatteavdrag för investeringar i forskning.

Men åtgärderna behöver finansieras och förväntas därmed inte ge någon finanspolitisk stimulans av betydelse. Förslag till finansiering kan sammanfattas i besparingar på andra områden, exempelvis internationellt bistånd (Moderaterna och Sverigedemokraterna) förändringar i transfereringssystem (Centerpartiet föreslår snabbare nedtrappning av ersättningen i a-kassan) eller höjda skatter (Socialdemokraterna och Vänsterpartiet föreslår en "beredskapsskatt"). Socialdemokraterna har dock rört sig mot mitten i finanspolitiken och väntas inte driva några omfattande skattehöjningar.

Energi- och klimatpolitiken är sannolikt de områden där ett regeringsskifte kan få störst långsiktiga konsekvenser. Socialdemokraterna är dock inte längre motståndare till ny kärnkraft och det är troligt att stora delar av kärnkraftspolitiken ligger fast även efter ett maktskifte. Med ett regeringsskifte skulle sannolikt fler kraftslag inkluderas i stödsystemen, vilket skulle vara nödvändigt för att få med övriga partier i en S-ledd regering.

Urval av vallöften och finansieringskällor

Parti	Mest kostsamma vallöften	Viktiga finansieringskällor
Centerpartiet	Skattefri grundlön upp till 15 300 kr	Stramare a-kassa och effektivare arbetsmarknadspolitik
Kristdemokraterna	Höjt barnbidrag och pensionsbonus vid barnafödande	Effektivisering i offentlig sektor samt avskaffa pensionsrätten för studieår
Liberalerna	Halvering av statlig inkomstskatt och höjda statliga investeringar på forskning	Effektivisering i offentlig sektor, bland annat dra ned på kringtjänster
Miljöpartiet	Utbyggd järnväg och järnvägskapacitet i hela landet samt slopat karensavdrag	Skattehöjningar på fossil energi, miljardärskatt samt statlig upplåning
Moderaterna	Förstärkt jobbskatteavdrag och skatteavdrag för investeringar i forskning	Sparpaket på 70 mdkr med bl.a. nedskärningar på statliga myndigheter och internationellt bistånd
Vänsterpartiet	Höjda löner för kvinnor i vården, slopat karensavdrag och höjt barnbidrag	Trappa ned jobbskatteavdraget på högre inkomster, införa en extra beredskapsskatt
Socialdemokraterna	Pensionspaket, höjt barnbidrag och slopat karensavdrag	Effektiviseringar av offentliga medel och beredskapsskatt (för de rikaste)
Sverigedemokraterna	Sänkt elskatt och tandvårdsreform	Sänkt internationellt bistånd

Källor: Politiska program och annan kommunikation samt artiklar i media

Oavsett valutfall räknar vi med cirka 15 miljarder kronor i ofinansierade reformer nästa år och 25 miljarder 2028. Tillkommande finanspolitik väntas därmed inte få någon nämnvärd påverkan på konjunkturen under prognosperioden utöver redan beslutade offentliga försvarsinvesteringar som bidrar positivt till svensk tillväxt kommande åren. Sammantaget räknar vi med att offentliga sektorn uppvisar budgetunderskott under hela prognosperioden. Maastrichtskulden ökar därför gradvis men når inte upp till den övre gränsen för skuldankaret på 40 procent av BNP.



Ekonomi tuffar på

Den norska ekonomin växer i måttlig takt trots global osäkerhet. Inflationen är fortsatt hög och Norges Bank har därför höjt styrräntan för att dämpa pristrycket. Den strama penningpolitiken dämpar tillväxten vilket bidrar till något mindre positiva utsikter för norsk ekonomi jämfört med vår föregående prognos.

Inflationen står i centrum för den ekonomiska debatten i Norge. Den är för hög och Norges Bank arbetar med att få den under kontroll. Centralbankens strama penningpolitik har börjat få effekt och tillväxtutsikterna försvagas. Vi bedömer att norsk ekonomi växer med 1,3 procent nästa år. Finanspolitiken underlättar inte för Norges Bank. I den reviderade budgeten för 2026 använde den norska regeringen 579 miljarder NOK från oljefonden. Det motsvarar ungefär en fjärdedel av budgeten och uppskattas uppgå till 12,6 procent av BNP-trenden för fastlands-Norge. Vi räknar med att den offentliga konsumtionen ökar med 1,8 procent nästa år. Det förefaller därför vara en dragkamp mellan centralbanken och regeringen. Vi räknar med att centralbanken fortsätter på en hökaktig linje med en styrränta på 4,25 procent under hela 2026 och 4,00 procent 2027. Den stramare penningpolitiken bedöms på sikt få ner inflationen och vi bedömer därför att inflationen faller till 2,6 procent 2027 från 3,1 procent i år.

Penningpolitiken står inför en utmanande miljö präglad av externa inflationschocker, betydande finanspolitiska utgifter och en prognostiserad löneökning på 4,4 procent 2026. Det finns olika synsätt på hur landets penningpolitik bör bedrivas under de kommande åren. Ett synsätt betonar att Norges samordnade lönebildningssystem bidrar till att förhindra att externa inflationschocker utvecklas till inhemska löne- och inflationsspiraler. Implikationen är att centralbanken kan komma att sänka styrräntan framöver.

Norge (%)	2026	2027	2028
Fastlands-BNP	1,5	1,3	1,8
Inflation	3,1	2,6	2,2
Arbetslöshet	2,1	2,2	2,1
Styrränta	4,25	4,00	3,75

Ett annat synsätt betonar risken för att inflationsförväntningarna kan förankras på en hög nivå. Det implicerar att centralbanken behöver visa sin beslutsamhet att bekämpa inflationen genom att hålla styrräntorna höga. Vi bedömer att detta synsätt har starkare argument och att Norges Bank sannolikt kommer att upprätthålla sin åtstramande penningpolitik under en tid. Ett annat argument för högre räntor är hushållens inflationsförväntningar på 4 procent.

2,1 %
Registrerad
arbetslöshet i
augusti 2026

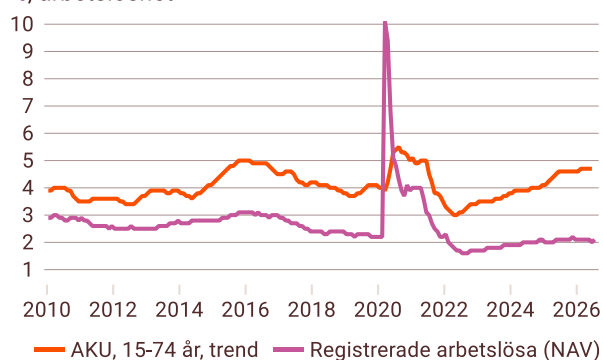
Å andra sidan sänder arbetsmarknaden blandade signaler. Arbetslösheten uppgår till 2,1 procent enligt registrerad arbetslöshet och 4,7 procent enligt arbetskraftsundersökningen, och den minskar inte. Vi förväntar oss att den registrerade arbetslösheten stiger något till 2,2 procent 2027.

Hushållens konsumtion, som är en viktig tillväxtdrivkraft, väntas stiga med 1,8 procent 2027 och bidrar till att hålla ekonomin igång i en acceptabel takt. Sammantaget väntas Norges tillväxttakt avta och vi bedömer att fastlands-BNP stiger med 1,5 procent i år och 1,3 procent 2027.

Norge är en liten och öppen ekonomi som för närvarande får betydande intäkter från export av olja och gas. Framöver kan landet påverkas av en instabil världsekonomi, minskad efterfrågan på importvaror från handelspartners och osäkerhet kring omfattningen av den globala handeln och de regler som styr den. Denna situation gör det svårt att dra definitiva slutsatser. Även om den norska ekonomin i dag befinner sig inom ett normalt intervall för ekonomisk aktivitet finns det tydliga risker.

Blandade signaler från arbetsmarknaden

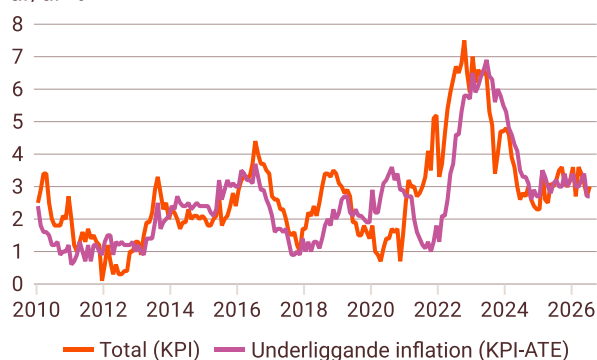
%, arbetslöshet



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Envist hög inflation

år/år %



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Starkaste tillväxten på flera år

Tillväxtutsikter har stärkts tydligt och vi reviderar upp våra prognoser för den finska ekonomin. Uppdaterade data visar en starkare utveckling redan under 2025, som har fortsatt under första halvåret 2026. Vi räknar nu med att BNP ökar med 2,2 procent 2026 och med 1,8 procent per år 2027–2028. I likhet med Sverige är det den inhemska efterfrågan som driver tillväxten. Inflationen bedöms uppgå till 2 procent 2027–2028 och arbetslösheten förväntas minska framöver.

Kriget i Mellanöstern har hittills haft en begränsad påverkan på den finska ekonomin och effekterna har varit mindre än väntat. Under våren steg inflationen till följd av högre energipriser, samtidigt som konsumentförtroendet försvagades i spåren av ökad osäkerhet. Effekterna förefaller dock ha varit begränsade, eftersom ekonomin fortsatte att växa under andra kvartalet. Enligt Statistikcentralens snabbestimat ökade BNP med 0,9 procent under andra kvartalet jämfört med föregående kvartal. Under sommaren stärktes företagsförtroendet ytterligare, samtidigt som konsumentförtroendet återhämtade sig. Månatlig statistik över export, detaljhandel och industriproduktion pekar på ett positivt tillväxtmomentum. Vi reviderar därför upp vår BNP-prognos för 2026 till 2,2 procent, vilket är 1,3 procentenheter högre än vår prognos i maj. Under prognosperioden väntas den ekonomiska tillväxten vara mer än dubbelt så hög som det långsiktiga genomsnittet på 0,8 procent under perioden 2010–2025.

Efter fem kvartal med fallande hushållskonsumtion började konsumtionen åter växa under andra halvåret 2025. Vi räknar med att hushållens konsumtion ökar i god takt under prognosperioden, med stöd av stigande reallöner eftersom löneökningarna väntas överstiga inflationen. Inflationen, mätt som KPI, väntas öka till 2,0 procent under 2027–2028 till följd av starkare efterfrågan. I takt med att den ekonomiska tillväxten fortsätter

Finland (%)	2026	2027	2028
BNP	2,2	1,8	1,8
Inflation	1,7	2,0	2,0
Arbetslöshet	10,3	9,7	9,2
Lönetillväxt	3,1	3,3	3,3

väntas arbetsmarknaden att förbättras. Vi räknar med att arbetslösheten minskar under prognosperioden och når 9,2 procent 2028.

Investeringsutsikterna är gynnsamma. Exklusive bostadsinvesteringar steg aktiviteten kraftigt under första kvartalet, där försvarssatsningar inom offentlig sektor var en viktig drivkraft. Vi räknar med en bred investeringsuppgång, driven av högre investeringar i maskiner och utrustning, stark aktivitet inom datacenterbyggande och investeringar i energiomställningen. Bostadsinvesteringarna väntas också börja återhämta sig under 2027, eftersom den ekonomiska aktiviteten förblir stark och arbetslösheten minskar. Dessa faktorer väntas även stödja återhämtningen på bostadsmarknaden. Efter en nedgång på 2,5 procent på andrahandsmarknaden 2026, väntas bostadspriserna öka med 1,5 procent 2027 och 2,5 procent 2028.

1,5 %
Prisökning av
bostadspriserna
2027

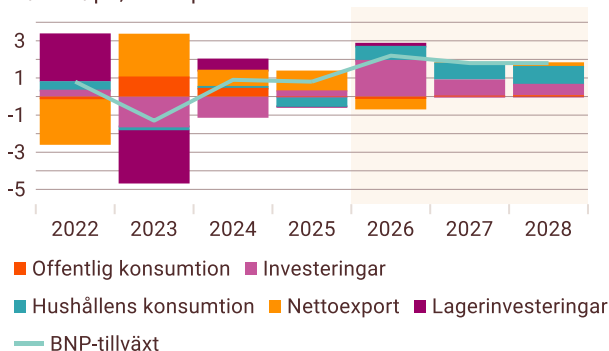
Varuexporten har ökat kraftigt hittills i år. Orderingången inom tillverkningsindustrin ökade med 7,3 procent under första halvåret 2026 jämfört med samma period föregående år. Orderböckerna inom teknikindustrin, som står för mer än 50 procent av Finlands totala export, ligger på rekordhöga nivåer, samtidigt som finska företags konkurrenskraft är stark. Högre ekonomisk aktivitet på de viktigaste exportmarknaderna stödjer Finlands export under hela prognosperioden. Till följd av stark exporttillväxt och högre inhemsk efterfrågan väntas importen öka i stabil takt under 2026–2028.

7,3 %
Tillväxt i industrins
orderingång första
halvåret
2026

Högre ekonomisk tillväxt innebär högre skatteintäkter. Trots förbättrade utsikter räknar vi med att Finlands offentliga finanser förblir utmanande under hela prognosperioden. Underskottet förblir stort och den offentliga skulden fortsätter att öka. År 2028 väntas underskottet i den offentliga sektorn uppgå till 3,5 procent av BNP och skuldkvoten till 93 procent. Nästa riksdagsval hålls i april 2027, och även nästa regering kommer att stå inför den krävande uppgiften att konsolidera de offentliga finanserna. Införandet av en skuldbroms 2027 väntas ge ett trovärdigt ramverk för att begränsa statsskulden och hantera budgetunderskott över valcykler.

En bred uppgång i ekonomin

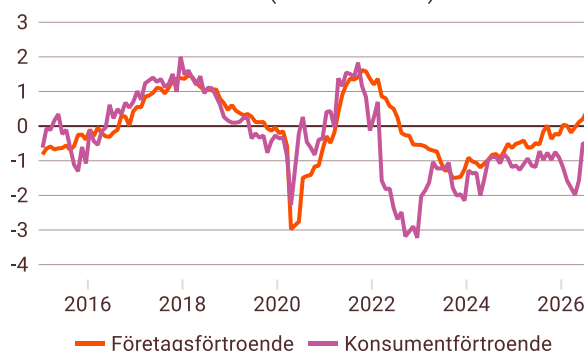
år/år %/pe, fasta priser



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Förtroendeindikatorerna förbättras

Standardiserade värden (medelvärde=0)



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Rekordhög köpkraft trots oljekrisen

Oljepriserna har stigit avsevärt sedan kriget i Mellanöstern började i slutet av februari, vilket väcker oro kring inflation och hushållens köpkraft. Utvecklingen hittills, tillsammans med våra prognoser för de nordiska och baltiska länderna, tyder dock på att påverkan kommer att bli betydligt mindre allvarlig än under 2022–2023. Faktum är att våra uppskattningar tyder på att köpkraften i alla länder hade återhämtat sig helt från chocken 2022–2023 förra året och att hushållen i regionen har högre real disponibel inkomst än någonsin. Dessutom förväntas köpkraften fortsätta öka under 2027 och 2028.

Den reala disponibla inkomsten per capita ökade nästan kontinuerligt i de nordiska och baltiska länderna (Finland, Norge, Sverige, Estland, Lettland och Litauen) under de fem åren som föregick inflationschocken 2022. Den främsta drivkraften bakom denna utveckling var stigande reallöner, men när inflationen steg kraftigt i slutet av 2021 utsattes reallönerna för betydande press och sjönk med 5-10 procent till och med mitten av 2023. Nedgången var mest uttalad i Estland, där inflationen nådde regionens högsta nivåer, och minst uttalad i Norge, där nominella löner ökade avsevärt mer än i Sverige och Finland trots en liknande inflationsökning. Reallönerna började återhämta sig 2023, och det övergripande mönstret var i stort sett liknande i alla sex länder.

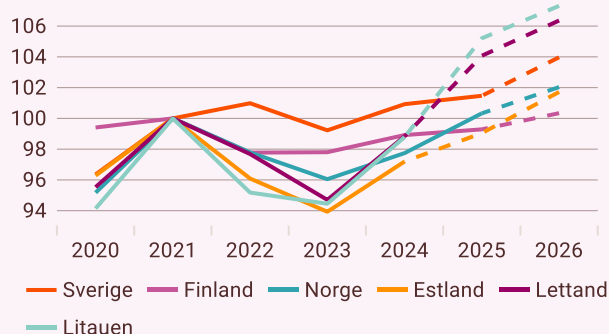
I fyra av sex länder, Norge och Litauen undantagna, minskade reallönerna mer än realinkomsten. Detta kan förklaras av flera faktorer, inklusive inflationsindexerade transfereringar, stigande sysselsättningsgrad och, i vissa länder, skattesänkningar. I Sverige hjälpte dessa faktorer till att hålla den reala disponibla inkomsten i stort sett oförändrad mellan 2021 och 2023, trots en minskning av reallönerna med 6 procent under samma period. I de övriga fem länderna minskade den reala disponibla inkomsten per capita med 2–5 procent mellan 2021 och 2023.

Den reala disponibla inkomsten började återhämta sig 2024, och vi uppskattar att den år 2026 kommer att överträffa sin topp från 2021 i alla sex länder. Hushållens köpkraft är nu högre än någonsin och, om det inte sker en stor överraskning i inflationen, kommer den fortsätta öka under de kommande åren.

En viktig drivkraft bakom inflationsökningen under 2021–2023 var kraftigt stigande energipriser. Ökningen av energipriserna efter stängningen av Hormuzsundet har hittills haft en mycket mindre direkt effekt på inflationen än energiprischocken 2022. I juli varierade energiprisernas bidrag till inflationen från 0,3 procentenheter i Sverige till 1,9 respektive 2,6 procentenheter i Norge och Litauen. I Finland, Estland

Hushållens reala disponibla inkomst

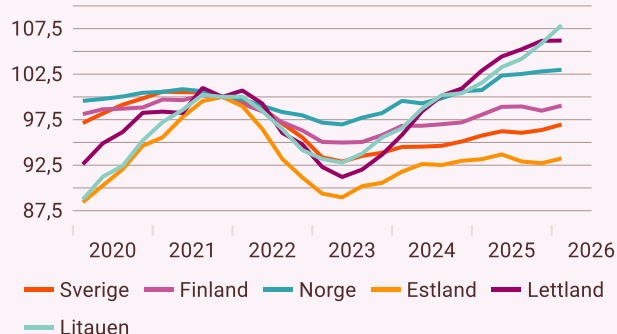
Index (2021=100), per capita



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Real timlön före skatt

Index (2021kv4=100), deflaterad med HIKP, 4kv gm

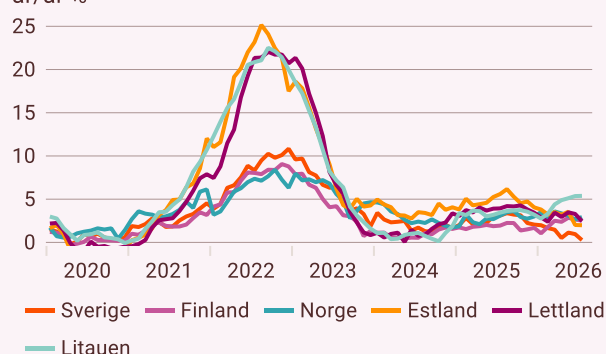


Källor: Swedbank Analys & Macrobond

och Lettland låg bidraget på drygt 1 procentenhet. Dessa siffror ligger långt under nivåerna som noterades sommaren 2022, särskilt i Baltikum. Huvudorsaken är att prisökningarna på naturgas och el har varit mycket mer måttliga denna gång. Dessutom har flera länder i Europa sänkt sina bränsleskatter, vilket har hjälpt till att dämpa ökningen av konsumentpriserna på bränsle. Detta skedde inte 2022.

Total inflation (HIKP)

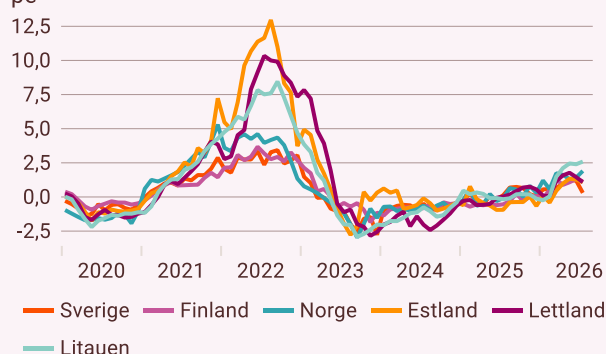
år/år %



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Energiprisernas bidrag till inflationen

pe



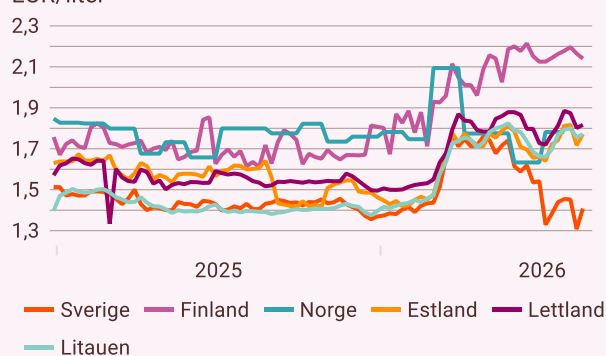
Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Bensinpriserna steg avsevärt i mars efter att kriget i Mellanöstern bröt ut, och de har legat kvar på dessa höga nivåer i de flesta länder i regionen. I Sverige och Norge har dock sänkningar av bränsleskatter pressat bensinpriserna till lägre nivåer än i början av året. Skattesänkningar i Sverige och Norge beräknas ha minskat inflationen i juli med 0,5 respektive 0,3 procentenheter. Punktskatten på diesel sänktes också i Lettland, och i Estland sköts en planerad höjning av bränsleskatterna upp till 2027, medan Litauen och Finland inte har gjort några sänkningar av sina bränsleskatter.

En annan viktig skillnad jämfört med situationen 2022 är att matpriserna inte har stigit påtagligt i år. I Sverige har de till och med sjunkit avsevärt, även om detta främst speglar sänkningen av moms på livsmedel som infördes i april. Baltikum har också nyligen sett sjunkande matpriser. I Lettland har nedgången delvis också berott på en momssänkning på vissa livsmedel. Om bränslepriserna inte stiger ytterligare och matpriserna förblir i stort sett stabila, är det osannolikt att den totala inflationen i regionen kommer att öka mycket mer än vad som redan observerats.

Bensinpriser

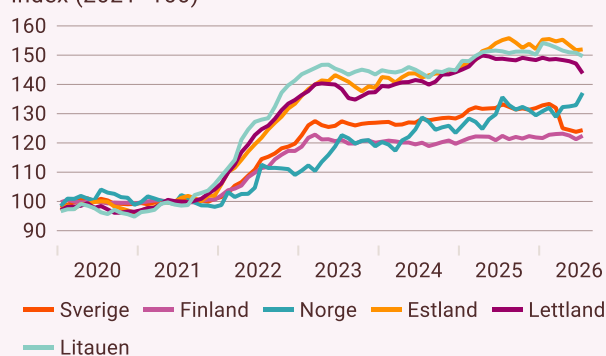
EUR/liter



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Livsmedelspriser (HIKP)

Index (2021=100)



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Med antagandet att energipriserna utvecklas i linje med terminspriserna, kommer energins bidrag till inflationen att minska framöver och sannolikt bli negativt under andra halvan av 2027. Årets ökning av råolje- och drivmedelspriser kommer därför sannolikt att påverka konsumenternas köpkraft betydligt mindre än under 2022–2023.

Ökad fart

Återhämtningen i Estland drivs av en starkare inhemsk efterfrågan, understödd av finanspolitiska stimulanser. Stigande realinkomster och en starkare arbetsmarknad bidrar till att hushållens konsumtion fortsätter stiga framöver samtidigt som investeringarna ökar. Fortsatta satsningar på försvar och infrastruktur stärker tillväxten men försvårar samtidigt arbetet med att stärka de offentliga finanserna.

BNP-statistiken har reviderats och visar att utvecklingen i Estland varit starkare än tidigare bedömts. I stället för att ekonomin krympte under perioden 2022–2024 visar de nya siffrorna att nedgången var begränsad till 2023 (se diagram nedan).

Återhämtningen växlar upp och preliminär statistik visar att BNP växte med 1,6 procent under det första halvåret 2026 jämfört med samma period i fjol. Inhemsk efterfrågan har varit den främsta drivkraften och vi förväntar oss att den förblir en av de viktigaste tillväxtmotorerna även nästa år. Hushållens konsumtion har stigit i takt med att hushållens köpkraft förbättrats. Lägre inflation och inkomstskattereformen har stärkt reallönerna avsevärt vilket understödjer konsumtionen. Kortstatistik tyder på att hushållens konsumtion ökar i stabil takt. Förbättrat konsumentförtroende, lägre arbetslöshet och starkare köpkraft bör fortsätta att stödja konsumtionen under de kommande kvartalen.

Offentlig konsumtion och offentliga investeringar har också blivit viktiga bidrag till den ekonomiska tillväxten. Högre försvarsutgifter, tillsammans med infrastrukturinvesteringar, ger stöd till den inhemska efterfrågan. Näringslivets investeringar har utvecklats svagt under året men väntas stärkas framöver, bland annat mot bakgrund av hög lånetillväxt.

Estland (%)	2026	2027	2028
BNP	2,0	2,5	2,4
Inflation	3,4	2,7	2,2
Arbetslöshet	6,7	6,3	5,9
Lönetillväxt	6,0	5,4	5,2

Återhämtning drivs av inhemsk efterfrågan

Utlåningsaktiviteten har förblivit stark trots att räntorna stigit något de senaste månaderna. I juni uppgick tillväxten i bolånestocken till omkring 10 procent i årstakt, medan företagsutlåningen ökade ännu snabbare. Den starka kreditefterfrågan speglar ett ökat förtroende bland både hushåll och företag.

Tillväxten hos Estlands handelspartners väntas stärkas i år och nästa år, vilket ger stöd åt exporten. Samtidigt har industrins framtidsstro förbättrats, med mer positiva bedömningar av orderläget och produktionsförväntningar. Det pekar mot en fortsatt god utveckling i tillverkningsindustrin. Andelen företag som uppger otillräcklig efterfrågan som den främsta begränsningen för verksamheten har dessutom fallit till under det långsiktiga genomsnittet.

Företagens konkurrenskraft är fortfarande en utmaning. Arbetskostnaderna ökar snabbare än produktiviteten, vilket håller uppe kostnadstrycket och begränsar förbättringarna i konkurrenskraften. Enhetsarbetskostnaderna inom tillverkningsindustrin har dessutom ökat mer i Estland än hos många av landets viktigaste handelspartner. En varaktig exportåterhämtning kräver därför inte bara starkare utländsk efterfrågan. Den förutsätter också att företagen höjer produktiviteten genom investeringar och teknologiska uppgraderingar samt ökar inslaget av produktion med högre förädlingsvärde.

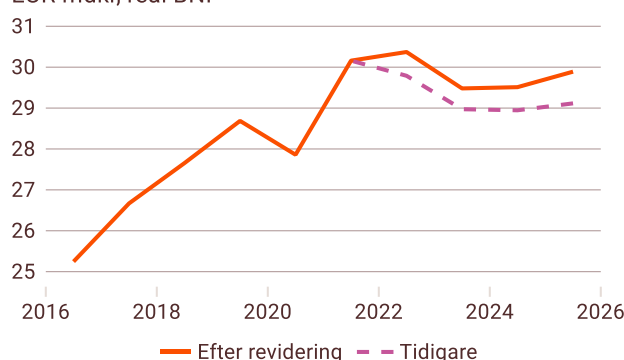
Finanspolitiska stimulanser har spelat en viktig roll i Estlands ekonomiska återhämtning, särskilt i år, men de har samtidigt bidragit till ett större budgetunderskott. Finanspolitiken väntas vara i stort sett oförändrad fram till parlamentsvalet i mars 2027. Mer omfattande och politiskt svåra åtgärder för att stärka de offentliga finanserna bedöms därför skjutas på framtiden och hanteras av nästa regering.

Färre företag begränsas av svag efterfrågan

Finanspolitiska stimulanser spelar en viktig roll i återhämtningen

Kortare lågkonjunktur efter revidering

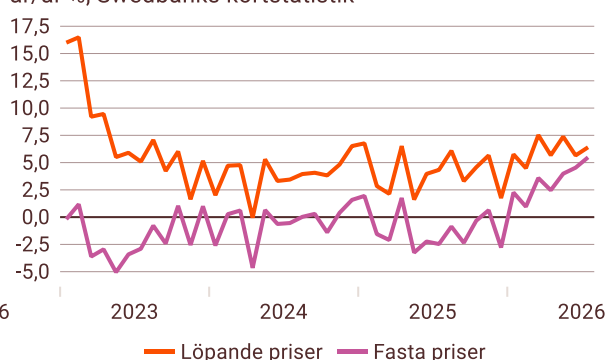
EUR mdkr, real BNP



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Kortdata signalerar ökad konsumtion

år/år %, Swedbanks kortstatistik



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Lettland

Än så länge bra

Den lettiska ekonomin har överlag varit mer motståndskraftig än väntat i år. Inflationen har överraskat på nedsidan till följd av bland annat fallande livsmedelspriser och väntas uppgå till endast 3,4 procent i år. Tillväxten har överträffat förväntningarna med stöd från ökad konsumtion och stark export. Sammantaget räknar vi med att BNP ökar med 2,3 procent både i år och nästa år.

Inflationen i Lettland har varit lägre än väntat, trots Hormuzchocken. I år har inflationen i genomsnitt legat på 3,0 procent, vilket är en lägre än under 2025. Trycket på livsmedelspriserna har lättat kraftigt och livsmedelsinflationen sjönk till -3,3 procent i juli, något som kan jämföras med 6,0 procent för mindre än ett år sedan. Detta drevs av en tillfällig momssänkning på vissa livsmedel samt av en korrigerings av priserna på flera livsmedel efter en långvarig skillnad mellan globala och inhemska pristrender. De första bedömningarna av årets skördeutfall i Lettland är försiktigt optimistiska, vilket innebär att priserna på lokalt odlade livsmedel kan komma att sjunka ytterligare under de kommande månaderna. Nästa år väntas livsmedelsinflationen ta fart till följd av globalt pristryck på livsmedel.

Även energipriserna har överraskat på nedsidan men ytterligare pristryck kan uppstå kommande månaderna. Olje- och naturgaspriserna har stigit den senaste tiden och även om vi i vår prognos antar att de globala energipriserna sjunker tillbaka, väntas fjärrvärmesaxorna höjas under de kommande månaderna. Elpriserna, som hittills har varit låga tack vare hög produktion från förnybara energikällor, väntas stiga under hösten och vintern och bidra till att högre inflation. Undersökningar visar att återförsäljarnas förväntningar på prisökningar har dämpats, vilket tyder på att de indirekta effekterna av den globala prisuppgången kan bli begränsade. Sammantaget har vi sänkt vår inflationsprognos för

Lettland (%)	2026	2027	2028
BNP	2,3	2,3	2,5
Inflation	3,4	3,2	2,7
Arbetslöshet	6,9	6,6	6,6
Lönetillväxt	6,0	6,7	6,7

-3,3 %

**Nedgång i
livsmedelspriserna i juli
2026 vs. juli 2025**

i år märkbart till 3,4 procent, vilket speglar den inkommande statistiken, och nästa år väntas uppgå till 3,2 procent.

Löneökningstakten har mattats av kraftigt till 4,2 procent under det första kvartalet. Det var en överraskning som delvis återspeglar statistiska särdrag men även Swedbanks kunddata tyder på att lönetrycket har lättat. Även om arbetsmarknaden förblir relativt stram och det finns en tydlig arbetskraftsbrist i vissa sektorer, begränsar svagare lönsamhet i företagen och fortsatta konkurrensutmaningar sannolikt arbetsgivarnas vilja och förmåga att höja lönerna. Vi reviderar därför ner vår prognos för lönetillväxten till 6 procent i år och räknar med att den ökar till 6,7 procent 2027 i takt med att den ekonomiska aktiviteten stärks och arbetsmarknadsläget blir stramare.

Lönetrycket lättar

Lagerinvesteringarna bidrog till en starkare BNP-tillväxt under första kvartalet samtidigt som den privata konsumtionen fortsatte att stödja aktiviteten. Detaljhandels- och kreditkortsdata tyder på god tillväxt jämfört med föregående år även under andra kvartalet. Trots den nedreviderade prognosen på löneökningarna väntas köpkraften för den genomsnittliga löntagaren fortsätta att öka, något som stödjer hushållens konsumtion framöver. Tillväxten i hushållskrediter är också stark och ger stöd både till bostadsmarknaden och till konsumtionen.

Årets exporttillväxt har överraskat positivt med en stark inledning av 2026 och data för andra kvartalet tyder på fortsatt förbättring. De senaste månaderna har varuexporten utvecklats bättre än tjänsteexporten. Ökningen av varuexporten är delvis kopplad till återexportflöden av mineralprodukter, men exporten av inhemskt producerade varor ökar också. Industriproduktionen var anmärkningsvärt stark under det andra kvartalet, och steg med 4,1 procent jämfört med årets första 3 månader. Även exportorderna pekar uppåt och indikerar att exportåterhämtningen fortsätter.

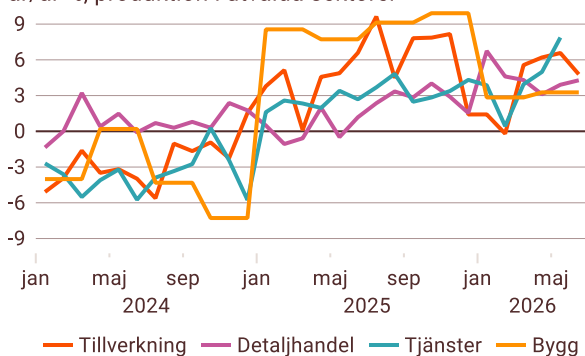
4,1 %

Stark ökning av industriproduktionen andra kvartalet

Sammantaget har den lettiska ekonomin utvecklats väl. Konsumtionen har ökat, exporten har återgått till tillväxt efter tre år av stagnation och investeringarna fortsätter att växa efter de mycket starka uppgångarna 2025. Vi höjer vår BNP-prognos för i år och nästa år till 2,3 procent. Riskerna överväger dock på nedsidan till följd av den geopolitiska osäkerheten.

Ökad aktivitet inom näringslivet

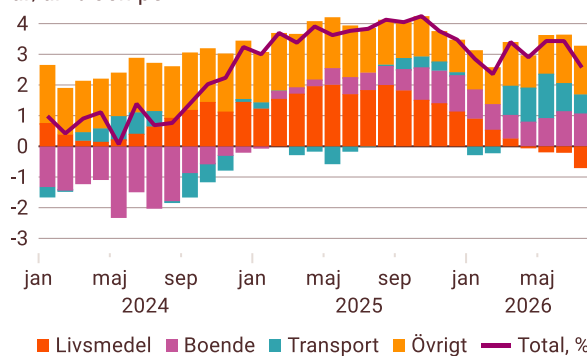
år/år %, produktion i utvalda sektorer



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Fallande livsmedelspriser drar ner inflationen

år/år % och pe



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Litauen



Festen är snart över

Litauens BNP-tillväxt har accelererat, främst driven av hushållens konsumtion. När det tillfälliga konsumtionslyftet avtar räknar vi med något lägre tillväxt. Trots att oron kring konkurrenskraften kvarstår har exporten hittills visat få tecken på att tappa fart. Efter hög tillväxt i år räknar vi med att BNP-tillväxten dämpas till 2,3–2,5 procent under de kommande åren.

Inflationen steg till 5,9 procent i juli men vi bedömer att toppen är nära. Litauen har haft den näst högsta inflationstakten i EU i år. Det förklaras delvis av högre energikostnader som bidragit med knappt 2 procentenheter. Även högre punktskatter, slopade momsundantag och hög tillväxt i arbetskostnaderna har bidragit till den höga inflationen. Den nya regeringen, som är den tredje på två år, planerar att höja minimilönen med 8 procent 2027, vilket kan jämföras med 10–12 procent under de senaste fem åren. Vi räknar därför med att den genomsnittliga löneökningen dämpas till omkring 7 procent kommande två åren och blir mindre inflationsdrivande.

Inflationen har pressats upp av en stark hushållskonsumtion som fått tillfälligt stöd av möjligheten att ta ut besparingar från vissa pensionsfonder. Detaljhandelsförsäljningen ökade med 7,6 procent under andra kvartalet jämfört med ifjol. Vi uppskattar att över 1 miljard euro, eller cirka 30 procent av pensionsuttagen, redan har använts till konsumtion, främst av varaktiga varor. Den kortsiktiga konsumtionsökningen kan vara positiv både för konsumenter och företagare, men är inte hållbar. Den sker till priset av högre inflation och, framför allt, lägre privat sparande och framtida pensionsinkomster. Vi räknar med att hushållens konsumtionstillväxt dämpas till 2,4 procent nästa år och det är osannolikt att den accelererar under 2028.

Litauen (%)	2026	2027	2028
BNP	3,0	2,3	2,5
Inflation	5,3	2,8	2,5
Arbetslöshet	6,7	6,9	6,9
Lönetillväxt	8,6	7,0	6,7

Inflationen ökade till

5,9 %

i juli, men toppen
är nära

Även om nettoinvandringen förblir positiv räknar vi med att den dämpas under de kommande åren, både till följd av att vakanser för lågutbildad arbetskraft gradvis fylls och av ett ökande motstånd mot invandring. Vi bedömer därför att sysselsättningen toppar i år och därefter förblir i stort sett oförändrad de kommande två åren.

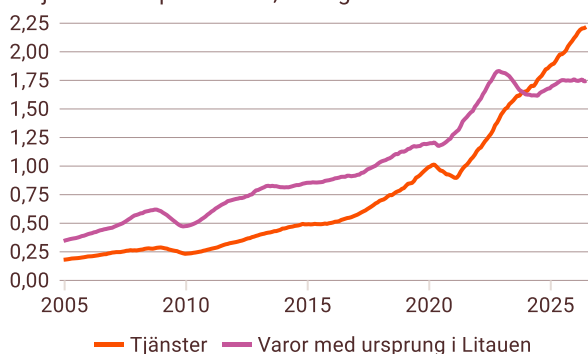
Robust hushållskonsumtion är dock inte den enda anledningen till att Litauen förblir en av EU:s snabbast växande ekonomier. Tillväxten i tillverkningsindustrin accelererade till 5,9 procent under andra kvartalet och var bred, samtidigt som produktionen av datorer, elektronik, gummi och plast fortsatte att öka i tvåsiffrig takt. Exportorder och företagssentiment har stärkts något i år och ligger fortfarande nära sina långsiktiga genomsnitt. För första gången någonsin har tjänsteexporten överstigit varuexporten, och vi räknar med att denna trend fortsätter. Varuexportörer väntas möta ökande konkurrensutmaningar på de flesta exportmarknader, medan tjänsteexporten i högre grad gynnas av starkare efterfrågan på kunskapsintensiva och digitala tjänster.

En annan utmaning på medellång och lång sikt blir att balansera de offentliga finanserna. Även om den offentliga skuldkvoten fortfarande ligger långt under EU-genomsnittet på 82 procent väntas budgetunderskotten ligga nära 3 procent under de kommande åren, främst till följd av det fortsatta behovet av att öka försvarsutgifterna. Vi bedömer att den offentliga sektorns skuld överstiger 50 procent av BNP 2028, upp från mindre än 40 procent förra året. Det finns begränsat utrymme och begränsad vilja att höja skatterna, vilket gör det viktigt att hitta sätt att göra den offentliga sektorn mer effektiv. AI-verktyg kan bidra till att optimera kostnaderna i offentlig sektor, även om effekterna sannolikt blir begränsade under prognosperioden. Offentliga upphandlingar skulle kunna göras mindre slösaktiga, medan Litauens övergripande nätverk av offentliga institutioner kan effektiviseras och anpassas till negativa demografiska trender.

Stabil tillverkningstillväxt

Litauens tjänsteexport högre än varuexporten

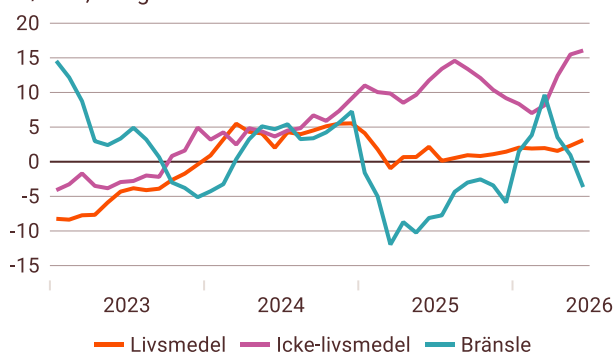
Miljarder EUR per månad, 12m gm



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Boom i den litauiska detaljhandeln

år/år %, 3m gm



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Europa brinner – kostnaderna stiger

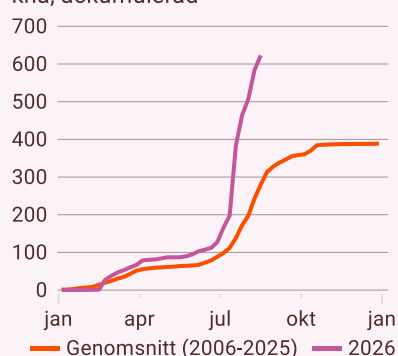
Europa värms upp snabbare än någon annan kontinent, och konsekvenserna blir alltmer synliga. Värmeböljor, torka, skogsbränder och översvämningar inträffar allt oftare och med större intensitet, vilket leder till mänskliga, miljömässiga och ekonomiska förluster. Effekterna är dock inte jämnt fördelade över kontinenten. Medan södra Europa har drabbats hårt har skadorna i Norden och Baltikum hittills varit mer begränsade.

Sommaren 2026 har präglats av utdragna värmeböljor och omfattande skogsbränder i Europa. Frankrike, Grekland, Italien och Spanien har alla härjats av bränder, vilket tvingat mer än [320 000](#) människor att evakueras. Totalt har mer än [600 000](#) hektar brunnit hittills under 2026 – en yta som motsvarar nästan fem gånger Öland, eller 900 000 fotbollsplaner.

Klimatförändringarna har kraftigt ökat [risken](#) för skogsbränder i Europa. Som världens snabbast uppvärmda [kontinent](#) drabbas Europa av torka och värmeböljor allt tidigare på året, vilket i sin tur gör vegetationen torrare och mer lättantändlig. Det ökar sannolikheten för, intensiteten i och spridningen av bränder. Enligt [Europeiska miljöbyrån](#) (EEA) väntas de brandbenägna områdena bli fler och brandsäsongerna längre även i Central- och Nordeuropa.

Bränd areal, EU

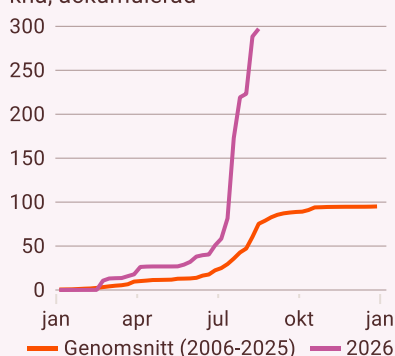
kha, ackumulerad



Källor: European Forest Fire Information System

Bränd areal, Spanien

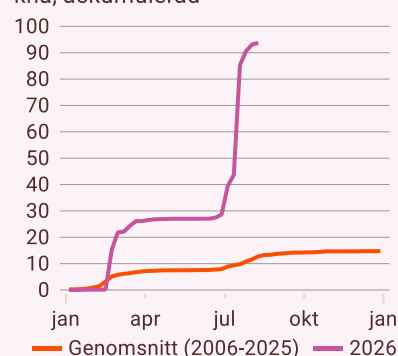
kha, ackumulerad



Källor: European Forest Fire Information System

Bränd areal, Frankrike

kha, ackumulerad



Källor: European Forest Fire Information System

Skogsbrändernas ekonomiska effekter

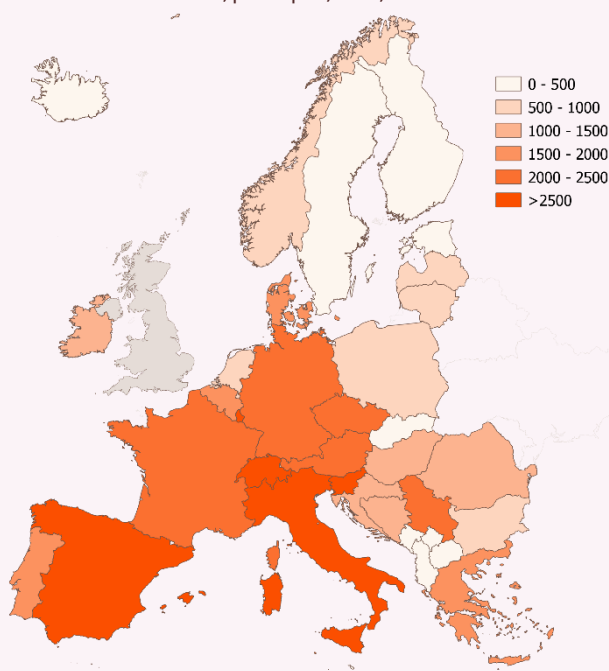
Regioner vars ekonomier i hög grad vilar på naturliga ekosystem – som jordbruk, turism och rekreation – har den största ekonomiska exponeringen mot skogsbränder, men spridningseffekterna når även transport, industri, byggsektorn, försäkringsbranschen och fastighetsmarknaden. En [studie](#) av södra Europa från 2023 uppskattar att en skogsbrand minskar BNP i den drabbade regionen med 0,1–0,2 procent det år branden inträffar. Det motsvarar årliga förluster på 13–21 miljarder euro i EU under en genomsnittlig brandsäsong. Under de svåraste åren kan den regionala produktionen bli 3–5 procent lägre. Räknas även effekterna på BNP av torka, värmeböljor och översvämningar in blir påverkan ännu större. Däremot är effekten ofta mindre synlig i nationell BNP. Återuppbyggnaden kan tillfälligt kompensera för de redovisade produktionsbortfallen, utan att den underliggande förstörelsen av reala tillgångar helt hävs. Därtill kan investeringar tillfälligt lyfta aktiviteten i andra områden, exempelvis beställningar av nya vattenbombande brandflygplan. För att bedöma effekterna på ekonomin bör därför BNP kompletteras med andra mått.

Skogsbränder påverkar även företag som inte drabbas av direkta fysiska skador. En studie från Europeiska centralbanken (ECB) visar att hotell som skadades direkt av bränder hade 43 procent lägre intäkter året därpå. Även hotell som inte skadades men låg inom en kilometer från branden påverkades, med ett intäktsstapp på 24 procent samt minskade investeringar och lägre likvida medel. Lägre efterfrågan, högre driftskostnader och osäkerhet försvagar företagets finansiella motståndskraft och för förlusterna vidare i de lokala ekonomierna. Den ovan nämnda studien av södra Europa visar också att sysselsättningstillväxten försvagas inom turism, logi och transport efter en skogsbrand.

Även livsmedelsproduktionen kan påverkas av skogsbränder, men värme och torka har sannolikt en större direkt effekt på jordbruksproduktionen. Uppskattningar tyder på att den europeiska växtodlingen har drabbats av värmerelaterade förluster på omkring [2 miljarder](#) euro under sommaren. Även om livsmedelspriserna i Europa i hög grad påverkas av de globala marknaderna bidrar återkommande värmeböljor och torka också till ett ökat uppträff på de europeiska livsmedelspriserna.

Ekonomiska förluster betydligt högre i södra Europa

Kumulativa förluster, per capita, Euro, 1980–2024



Skogsbränder är bara en typ av extremväder som har blivit vanligare och intensivare till följd av den stigande globala medeltemperaturen. Extremväder ger upphov till omfattande direkta och indirekta effekter på ekonomin genom förstörelse av kapitalstocken (såsom nedfallna kraftledningar), volatila råvarupriser (såsom livsmedels- och energipriser), störningar i leveranskedjor (såsom uttorkade transportfloder) och förhöjd ekonomisk osäkerhet. Värmeböljan i Europa 2026 har lett till minskad elproduktion från kärnkraftverk och till störningar av transporter på viktiga floder som Rhen och Donau. Vi har beskrivit sådana mekanismer mer utförligt i tidigare analyser (se till exempel här).

Även om heltäckande data om de totala ekonomiska förlusterna fortfarande saknas finns nationella uppskattningar av de direkta kostnaderna – förstörda bostäder, infrastruktur och jordbruksproduktion.

Dessa siffror fångar dock inte de bredare indirekta

effekterna, exempelvis prisökningar, produktionsstörningar och produktivitetsförluster. Effekterna sträcker sig ofta långt utanför de områden och grupper som drabbas direkt. Det är också viktigt att

notera att eftersom väderrelaterade händelser inträffar oftare, inte bara de mest extrema fallen, gradvis sliter på infrastrukturen och ökar de ekonomiska och samhällsliga sårbarheterna över tid. Mellan 1980–2024 uppgick de kumulativa direkta ekonomiska förlusterna till följd av väder- och klimatrelaterade extremhändelser till över 1 900 euro per capita i EU i genomsnitt, enligt EEA:s beräkningar.

Bördan har dock varit ojämnt fördelad. I absoluta tal noterade Tyskland, Italien, Frankrike och Spanien de största förlusterna under perioden. Räknat per invånare är bilden mer nyanserad. De högsta förlusterna registrerades i Slovenien, Luxemburg och Spanien – där Spanien tydligt sticker ut bland de sydeuropeiska länderna – vilket speglar skillnader i exponering mot värmeböljor, torka, skogsbränder och översvämningar, liksom skillnader i befolkning och tillgångsvärden. Förlusterna har generellt varit betydligt lägre i Nordeuropa och de baltiska länderna, även om enskilda allvarliga händelser fortfarande kan ha orsakat omfattande skador.

Klimatrelaterade extremhändelser påverkar även de offentliga finanserna – staten måste reparera skadad infrastruktur, investera i beredskap och klimatanpassning samt betala ut ytterligare sociala ersättningar till drabbade. Samtidigt kan skatteintäkterna minska i de områden som drabbats av extremväder.

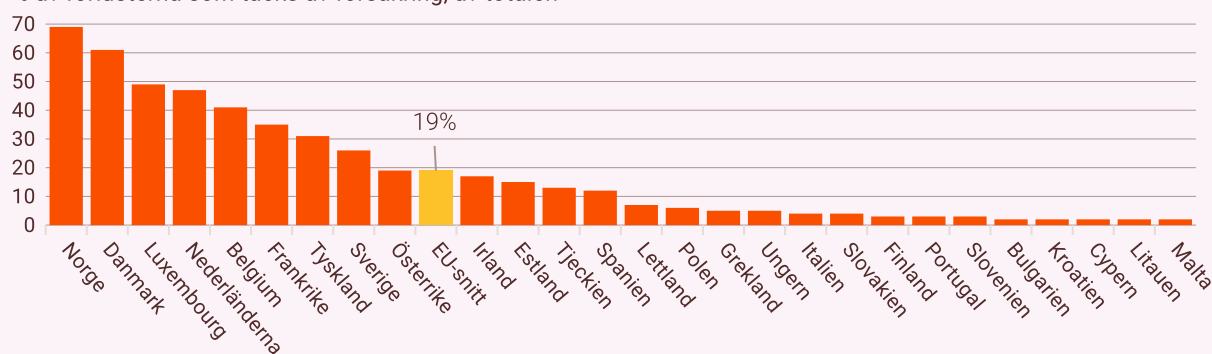
Stor andel oförsäkrade skador

Årets svåra skogsbränder har åter aktualiserat det så kallade skyddsgapet – skillnaden mellan de totala förlusterna som extremväder orsakar och den andel som täcks av försäkringar. Skogsbränderna i Spanien 2025 orsakade förluster på omkring 5 miljarder euro, men mindre än 1 miljard euro av skadorna var [försäkrade](#). Skyddsgapet i Europa kvarstår bland annat för att hushållen ofta [underskattar](#) sannolikheten för klimatextremer eller utgår från att staten kommer att träda in och täcka förlusterna.

Försäkringsskyddet varierar kraftigt inom Europa – medan mer än 60 procent av de klimatrelaterade förlusterna är försäkrade i Danmark är EU-genomsnittet endast 19 procent. I många central-, öst- och sydeuropeiska länder ligger täckningen på låga ensiffriga procenttal. I takt med att extremhändelser blir vanligare blir försäkringsskyddet ännu viktigare. Om medel för återuppbyggnad kan betalas ut snabbt kan den ekonomiska aktiviteten snabbare återgå till nivåerna före väderhändelsen.

Förluster p.g.a. extrema väderhändelser, 1980–2024

% av förlusterna som täcks av försäkring, av totalen



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Ingen region är immun

Sommaren 2026 är en påminnelse om att klimatförändringarna inte längre är en avlägsen risk, utan en återkommande chock för Europas ekonomier. Kostnaderna fördelas ojämnt: södra Europa möter allt oftare och allt intensivare skogsbränder och torka, samtidigt som ett tunnare försäkringsskydd och ansträngda offentliga finanser gör regionen sämre rustad än andra för att bära kostnaderna. Ingen region är dock immun. Även i norra Europa stiger kostnaderna, och de väntas stiga ytterligare i takt med att översvämningar, stormar och värmeböljor fortsätter att bli vanligare. Skogsbränder, uttorkade floder och kärnkraftverk som blir allt svårare att kyla är tydliga exempel på hur klimatförändringarna redan i dag bidrar till ökad inflationsvolatilitet och ekonomisk osäkerhet.

Bilaga

SVERIGE: Makroekonomiska nyckeltal, 2025-2028

Årlig förändring i % om inte annat anges	2025	2026P	2027P	2028P
Real BNP (kalenderkorrigerad)	1,8	2,0 (1,8)	2,0 (2,4)	1,8
Real BNP per invånare (kalenderkorrigerad)	1,6	1,9 (1,7)	1,9 (2,3)	1,8
Real BNP	1,5	2,2 (2,1)	2,2 (2,7)	1,6
Hushållens konsumtionsutgifter	1,9	2,2 (2,2)	2,0 (2,7)	1,6
Offentliga konsumtionsutgifter	1,0	1,9 (2,9)	1,8 (1,5)	1,0
Fasta bruttoinvesteringar	2,1	3,8 (2,7)	3,2 (4,1)	2,5
näringsliv exklusive bostäder	1,0	1,8 (1,5)	2,7 (3,2)	2,4
offentliga myndigheter & HIO	8,3	9,9 (6,5)	3,9 (6,2)	2,6
bostäder	-2,7	2,7 (2,4)	4,5 (4,9)	3,1
Export av varor och tjänster	3,8	4,0 (2,4)	3,0 (3,2)	2,8
Import av varor och tjänster	4,3	5,0 (3,2)	2,8 (3,4)	2,9
Lagerinvesteringar (bidrag till BNP-tillväxten)	0,2	0,2 (0,0)	-0,1 (0,1)	0,0
Inhemsk efterfrågan exkl. lager (bidrag till BNP-tillväxten)	1,7	2,4 (2,5)	2,2 (2,7)	1,6
Nettoexport (bidrag till BNP-tillväxten)	-0,1	-0,4 (-0,3)	0,1 (0,0)	0,0
KPI (årsgenomsnitt)	0,7	0,9 (0,8)	2,8 (1,5)	1,7
KPIF (KPI med fast bostadsränta, årsgenomsnitt)	2,6	1,5 (1,5)	2,1 (1,3)	1,6
KPIF exklusive energi (årsgenomsnitt)	2,8	0,9 (1,0)	2,2 (1,8)	2,0
Riksbankens styrränta (december)	1,75	2,00 (1,75)	2,25 (1,75)	2,25
Arbetslöshet (% av arbetskraften, 15-74)	8,8	8,6 (8,5)	8,0 (8,1)	7,5
Arbetskraften (15-74)	0,9	0,4 (0,6)	0,4 (0,5)	0,3
Antalet sysselsatta (15-74)	0,4	0,6 (1,0)	1,1 (0,9)	0,8
Sysselsättningsgrad (% av befolkning, 15-74)	69,0	69,2 (69,5)	70,0 (70,1)	70,6
Arbetade timmar (kalenderkorrigerad)	-0,3	0,4 (0,6)	1,5 (1,3)	0,6
Nominella timlöner (KL, hela ekonomin)	3,6	3,4 (3,4)	3,2 (3,3)	3,2
Hushållens reala disponibla inkomst	0,9	2,6 (2,8)	1,6 (2,4)	1,5
Hushållens egna sparande (% av disponibel inkomst)	6,1	6,4 (7,4)	6,1 (7,2)	6,1
Handelsbalans, varor och tjänster (% av BNP)	2,8	1,7 (1,4)	1,7 (1,4)	1,7
Bytesbalans (% av BNP)	5,8	4,6 (4,1)	4,4 (3,7)	4,3
Finansiellt sparande i offentlig sektor (% av BNP)	-1,3	-1,9 (-2,6)	-1,8 (-2,4)	-1,3
Offentliga sektorns skuld (Maastricht, % av BNP)	35,1	36,3 (36,9)	36,6 (37,9)	37,7

Föregående prognos inom parentes

Källor: SCB & Swedbank Analys

NORGE: Makroekonomiska nyckeltal, 2025-2028

Årlig förändring i % om inte annat anges	2025	2026P	2027P	2028P
Real BNP	1,1	1,5	1,3	1,7
Hushållens konsumtionsutgifter	2,6	2,0	1,8	2,2
Offentliga konsumtionsutgifter	2,4	1,8	1,8	2,0
Fasta bruttoinvesteringar	0,8	0,9	0,7	1,1
Import	2,6	2,2	2,2	2,3
Export	2,7	1,7	1,5	1,8
Fastlands-BNP	1,7	1,5	1,3	1,8
KPI	3,0	3,1	2,6	2,2
Arbetslöshet (% av arbetskraften, NAV)	2,1	2,1	2,2	2,1
Nominella timlöner	4,9	4,4	3,8	3,9
Norges Bank styrränta (december)	4,00	4,25	4,00	3,75

Källor: Statistics Norway, Norges Bank & Swedbank Analys

FINLAND: Makroekonomiska nyckeltal, 2025-2028

Årlig förändring i % om inte annat anges	2025	2026P	2027P	2028P
Real BNP	0,8	2,2 (0,9)	1,8 (1,5)	1,8
Hushållens konsumtionsutgifter	-1,1	1,5 (0,8)	1,8 (1,8)	1,9
Offentliga konsumtionsutgifter	0,1	-0,5 (-0,5)	0,2 (0,2)	0,3
Fasta bruttoinvesteringar	1,4	8,5 (6,6)	3,7 (2,5)	2,6
Export av varor och tjänster	5,0	4,5 (3,0)	3,0 (3,0)	3,4
Import av varor och tjänster	2,6	6,0 (5,2)	3,1 (3,1)	3,1
KPI (årsgenomsnitt)	0,3	1,7 (1,9)	2,0 (2,0)	2,0
Arbetslöshet (% av arbetskraften, 15-74)	9,7	10,3 (10,2)	9,7 (9,8)	9,2
Antalet sysselsatta (15-74)	-0,5	-0,4 (-0,3)	0,5 (0,3)	0,4
Sysselsättningsgrad (% av befolkning, 20-64)	76,0	75,1 (75,2)	75,3 (75,3)	75,5
Nominella timlöner (hela ekonomin)	3,0	3,1 (3,5)	3,3 (3,3)	3,3
Bytesbalans (% av BNP)	1,5	1,1 (-0,1)	0,8 (0,1)	1,2
Finansiellt sparande i offentlig sektor (% av BNP)	-3,4	-4,0 (-3,5)	-4,0 (-4,0)	-3,5
Offentliga sektorns skuld (Maastricht, % av BNP)	88,2	90,5 (91,5)	92,0 (93,4)	93,0

Föregående prognos inom parentes

Källor: Statistics Finland & Swedbank Analys

ESTLAND: Makroekonomiska nyckeltal, 2025-2028

Årlig förändring i % om inte annat anges	2025	2026P	2027P	2028P
Real BNP	1,3	2,0 (2,0)	2,5 (2,5)	2,4
Hushållens konsumtionsutgifter	-0,3	3,0 (2,3)	2,5 (3,0)	2,5
Offentliga konsumtionsutgifter	2,4	4,0 (3,5)	2,0 (2,0)	1,0
Fasta bruttoinvesteringar	2,4	5,0 (10,0)	6,0 (5,0)	5,0
Export av varor och tjänster	4,8	2,0 (2,5)	3,0 (3,0)	3,5
Import av varor och tjänster	4,7	3,0 (5,0)	4,0 (4,0)	4,0
KPI (årsgenomsnitt)	4,8	3,4 (4,3)	2,7 (2,9)	2,2
Arbetslöshet (% av arbetskraften)	7,5	6,7 (6,7)	6,3 (6,2)	5,9
Antalet sysselsatta	-0,8	-0,1 (0,5)	0,2 (0,2)	0,2
Brutto månadslön	5,6	6,0 (5,0)	5,4 (5,0)	5,2
Nominell BNP (miljarder euro)	41,9	43,9 (43,9)	46,2 (46,1)	48,4
Export av varor och tjänster (nominell)	8,5	6,1 (6,0)	6,1 (5,6)	6,1
Import av varor och tjänster (nominell)	6,9	8,1 (9,2)	7,1 (6,6)	6,6
Handelsbalans, varor och tjänster (% av BNP)	1,0	-0,5 (-1,3)	-1,3 (-2,1)	-1,7
Bytesbalans (% av BNP)	-0,2	-1,6 (-2,4)	-2,3 (-3,1)	-2,7
Finansiellt sparande i offentlig sektor (% av BNP)	-2,0	-3,7 (-4,4)	-4,4 (-4,5)	-4,2
Offentliga sektorns skuld (Maastricht, % av BNP)	24,0	26,1 (26,8)	29,6 (30,3)	32,3

Föregående prognos inom parentes

Källor: Statistics Estonia & Swedbank Analys

LETTLAND: Makroekonomiska nyckeltal, 2025-2028

Årlig förändring i % om inte annat anges	2025	2026P	2027P	2028P
Real BNP	2,1	2,3 (1,9)	2,3 (2,3)	2,5
Hushållens konsumtionsutgifter	0,8	1,9 (2,1)	2,2 (2,6)	2,6
Offentliga konsumtionsutgifter	7,0	2,4 (3,5)	2,1 (2,0)	2,0
Fasta bruttoinvesteringar	9,8	3,5 (2,5)	2,0 (2,7)	2,8
Export av varor och tjänster	0,1	3,2 (0,0)	3,2 (3,0)	3,4
Import av varor och tjänster	5,7	2,8 (3,4)	2,9 (3,1)	3,3
KPI (årsgenomsnitt)	3,7	3,4 (4,2)	3,2 (3,0)	2,7
Arbetslöshet (% av arbetskraften)	6,9	6,9 (6,7)	6,6 (6,4)	6,6
Antalet sysselsatta	0,6	-0,3 (0,1)	-0,3 (0,2)	-0,6
Brutto månadslön	7,7	6,0 (6,8)	6,7 (7,0)	6,7
Nominell BNP (miljarder euro)	43,0	45,6 (45,0)	48,0 (47,7)	50,7
Export av varor och tjänster (nominell)	2,1	5,1 (4,3)	4,3 (2,7)	4,8
Import av varor och tjänster (nominell)	7,0	6,4 (8,6)	3,4 (1,5)	4,2
Handelsbalans, varor och tjänster (% av BNP)	-4,6	-5,4 (-7,3)	-4,7 (-6,3)	-4,3
Bytesbalans (% av BNP)	-3,4	-4,1 (-6,0)	-4,0 (-5,4)	-4,1
Finansiellt sparande i offentlig sektor (% av BNP)	-2,5	-2,9 (-3,2)	-4,1 (-3,9)	-5,1
Offentliga sektorns skuld (Maastricht, % av BNP)	46,9	47,8 (49,0)	51,8 (52,3)	52,7

Föregående prognos inom parentes

Källor: Statistics Latvia & Swedbank Analys

LITAUEN: Makroekonomiska nyckeltal, 2025-2028

Årlig förändring i % om inte annat anges	2025	2026P	2027P	2028P
Real BNP	2,9	3,0 (3,0)	2,3 (2,3)	2,5
Hushållens konsumtionsutgifter	2,1	4,8 (4,8)	2,4 (2,4)	2,6
Offentliga konsumtionsutgifter	1,0	1,5 (1,5)	1,2 (1,2)	1,0
Fasta bruttoinvesteringar	8,0	9,0 (9,5)	7,5 (7,0)	5,0
Export av varor och tjänster	5,3	3,5 (2,6)	3,4 (3,4)	3,5
Import av varor och tjänster	9,3	4,8 (4,2)	4,5 (4,0)	4,2
KPI (årsgenomsnitt)	3,8	5,3 (5,2)	2,8 (2,5)	2,5
Arbetslöshet (% av arbetskraften)	6,9	6,7 (6,8)	6,9 (6,8)	6,9
Antalet sysselsatta	-0,1	0,6 (0,1)	0,0 (0,1)	0,0
Brutto månadslön	8,4	8,6 (8,0)	7,0 (6,7)	6,7
Nominell BNP (miljarder euro)	84,3	90,9 (91,1)	95,3 (95,5)	100,1
Export av varor och tjänster (nominell)	5,3	7,8 (6,7)	7,8 (4,3)	7,8
Import av varor och tjänster (nominell)	7,7	9,2 (9,1)	4,7 (4,0)	5,0
Handelsbalans, varor och tjänster (% av BNP)	3,9	3,0 (2,3)	3,2 (2,5)	3,0
Bytesbalans (% av BNP)	0,9	0,6 (0,3)	1,4 (0,6)	1,3
Finansiellt sparande i offentlig sektor (% av BNP)	-1,8	-2,9 (-2,9)	-3,0 (-2,9)	-3,0
Offentliga sektorns skuld (Maastricht, % av BNP)	39,5	44,8 (43,1)	48,1 (47,4)	50,5

Föregående prognos inom parentes

Källor: Statistics Lithuania & Swedbank Analys

Svenska ränteprognoser (%)

	Utfall 2026 21 aug	Prognos 2026 31 dec	2027 30 jun	2027 31 dec	2028 31 dec
STIBOR 3m	2,03	2,20	2,40	2,40	2,40
Statsobligationsräntor					
2 år	2,41	2,50	2,40	2,40	2,40
5 år	2,66	2,80	2,70	2,60	2,60
10 år	3,04	3,10	3,00	2,90	2,90
Swappräntor					
2 år	2,61	2,70	2,60	2,60	2,60
5 år	2,86	3,00	2,90	2,80	2,80
10 år	3,14	3,20	3,10	3,10	3,10

Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Ränte- och valutaprognoser

	Utfall 2026 21 aug	Prognos 2026 31 dec	2027 30 jun	2027 31 dec	2028 31 dec
Styrräntor (%)					
Federal Reserve, USA (övre intervallet)	3,75	3,75	3,75	3,50	3,50
Europeiska centralbanken (refiräntan)	2,40	2,65	2,65	2,65	2,15
Europeiska centralbanken (inlåningsräntan)	2,25	2,50	2,50	2,50	2,00
Bank of England	3,75	3,75	3,75	3,25	3,00
Riksbanken	1,75	2,00	2,25	2,25	2,25
Norges Bank	4,25	4,25	4,00	4,00	3,75
Statsobligationsräntor (%)					
USA 2 år	4,24	4,10	3,90	3,70	3,70
USA 5 år	4,43	4,50	4,40	4,00	4,00
USA 10 år	4,74	4,90	4,80	4,50	4,50
Tyskland 2 år	2,84	2,80	2,70	2,60	2,50
Tyskland 5 år	2,98	3,00	2,90	2,70	2,70
Tyskland 10 år	3,25	3,30	3,20	3,00	3,00
Växelkurser					
EUR/USD	1,17	1,18	1,19	1,20	1,22
EUR/GBP	0,86	0,87	0,88	0,87	0,86
EUR/SEK	11,06	10,95	10,70	10,60	10,50
EUR/NOK	10,87	11,05	11,20	11,30	11,30
USD/SEK	9,46	9,28	8,99	8,83	8,61
USD/CNY	6,72	6,70	6,65	6,60	6,60
USD/JPY	158,9	155,0	150,0	150,0	145,0
NOK/SEK	1,02	0,99	0,96	0,94	0,93
KIX (handelsvägt valutakursindex)	119,4	117,8	114,8	113,6	112,2

Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Swedbank Research

Mattias Persson

Global chef Swedbank Analys och Chefekonom
mattias.persson@swedbank.se

Axel Zetherström

Assistent
axel.zetherstrom@swedbank.se

Sverige

Andreas Wallström

Prognoschef
Chef Makroanalys Sverige
andreas.wallstrom@swedbank.se

Jana Eklund

Senior ekonometriker
jana.eklund@swedbank.se

Anders Eklöf

Chefstrateg FX
anders.eklof@swedbank.se

Linn Hansen

Ekonom
linn.hansen@swedbank.se

Jesper Hansson

Seniorekonom
jesper.hansson@swedbank.se

Pernilla Johansson

Seniorekonom
pernilla.johansson@swedbank.se

Pär Magnusson

Chefstrateg FI
par.magnusson@swedbank.se

Glenn Nielsen

Ekonom
glenn.nielsen@swedbank.se

Emma Paulsson

Ekonom
emma.paulsson@swedbank.se

Maria Wallin Fredholm

Ekonom
maria.wallin-fredholm@swedbank.se

Norge

Erling Røed Larsen

Chefekonom Norge
erling.roed.larsen@swedbank.no

Finland

Timo Hirvonen

Chefekonom Finland
timo.hirvonen@swedbank.fi

Estland

Tõnu Mertsina

Chefekonom Estland
tonu.mertsina@swedbank.ee

Liis Elmik

Seniorekonom
liis.elmik@swedbank.ee

Marianna Rõbinskaja

Ekonom
marianna.robinskaja@swedbank.ee

Lettland

Līva Zorgenfreija

Chefekonom Lettland
liva.zorgenfreija@swedbank.lv

Agnese Buceniece

Seniorekonom
agnese.buceniece@swedbank.lv

Oskars Niks Mālnieks

Ekonom
oskars.niks.malnieks@swedbank.lv

Litauen

Nerijus Mačiulis

Chefekonom Litauen
nerijus.maciulis@swedbank.lt

Greta Ilektyė

Seniorekonom
greta.ilekyte@swedbank.lt

Vismantas Žukas

Ekonom
vismantas.zukas@swedbank.lt

VIKTIG INFORMATION

Denna rapport ("Rapporten") har sammanställts av analytiker på Swedbank Macro Research, en del av Swedbank Research, vilken är en avdelning inom Corporates & Institutions, ("Swedbank Macro Research"). Swedbank Macro Research är ansvarig för att ta fram rapporter om den ekonomiska utvecklingen på den globala marknaden och lokala marknader. Swedbank Macro Research består av research-avdelningar i Sverige, Norge, Finland, Estland, Lettland och Litauen.

Vad vår research är baserad på

Swedbank Macro Research grundar sin analys på mångsidig information och olika aspekter, till exempel en grundläggande analys av cyklisk och strukturell ekonomisk utveckling, aktuellt eller förväntat marknadssentiment.

Distribution och mottagare

Denna Rapport distribueras av Swedbank Macro Research inom Swedbank AB (publ) ("Swedbank"). Swedbank står under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige. Andra distributörer har inte rätt att göra några ändringar i Rapporten innan vidare distribution.

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

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

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

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

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

Rapporten 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.

I Storbritannien adresseras Rapporten endast till personer (och får endast förlitas på av sådana personer), som har professionell erfarenhet av frågor som rör investeringar i enlighet med artikel 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, såsom ändrad ("Ordern"), personer som är så kallade "high net worth entities" i enlighet med artikel 49(2)(a) till (d) i Ordern eller

personer som det på annat sätt är tillåtet att enligt lag kommunicera Rapporten till (samtliga sådana personer refereras till som "Relevant Persons"). Ingen annan person får agera utifrån eller lita på Rapporten och personer som distribuerar Rapporten måste säkerställa att sådan distribution sker i enlighet med lag.

Ansvarsbegränsningar

All information i denna Rapport är sammanställd i god tro från källor som anses vara tillförlitliga. Swedbank påtar sig dock inte något ansvar, uttryckligen eller underförstått, för fullständighet eller riktighet vad gäller innehållet i denna Rapport, och innehållet ska inte tas för sanning eller användas i stället för att göra en egen välgrundad, oberoende bedömning.

Var medveten om att uttalanden avseende framtida värderingar är föremål för osäkerhet. Du är ensamt ansvarig för sådana risker och Swedbank rekommenderar att du kompletterar ditt beslutsunderlag med sådant material som du bedömer som nödvändigt.

Analyserna i denna Rapport är analytikerns nuvarande analys endast och är föremål för förändring om förutsättningarna förändras. Om analytikern ändrar åsikt eller om en ny analytiker med en annan åsikt blir ansvarig för Swedbank Macro Researchs bevakning strävar Swedbank efter att informera om detta så snart det är möjligt med tanke på eventuella regleringar, lagar, interna procedurer eller andra omständigheter.

Rapporten är framställt i informationssyfte till behöriga mottagare och är inte avsett att vara rådgivande.

I den utsträckning det är tillåtet enligt gällande lag påtar sig Swedbank inte något ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det än må vara, som grundar sig på användande av denna Rapport.

Intressekonflikter

Inom Swedbank Macro Research är interna riktlinjer implementerade för att hantera intressekonflikter för att säkerställa integriteten och oberoendet för analytikerna på Macro Research. Research produkter baseras enbart på publik information.

Materialet får inte mångfaldigas utan Swedbank Researchs medgivande.

Producent

Producerad av Swedbank Macro Research.

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

Besöksadress: Malmkillnadsgatan 23, 111 57 Stockholm.

Swedbank

