



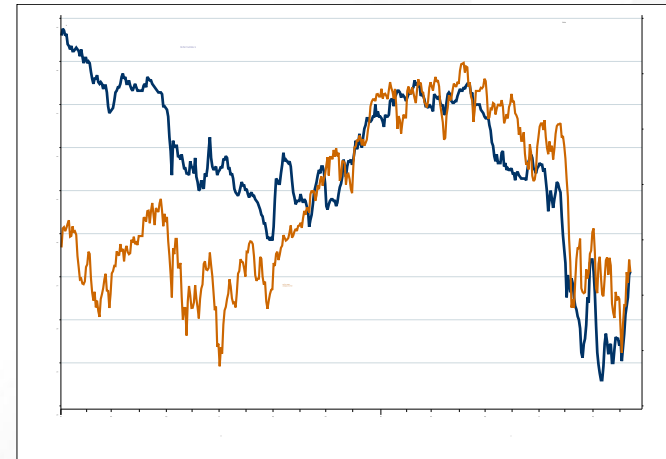
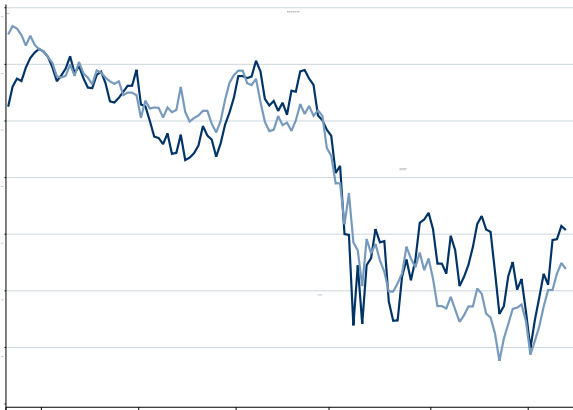
Hvordan vil finanssituasjonen påvirke viktige markeder i Europa



Lars-Erik Aas
Analysesjef Nordea Markets
Oktober 2011

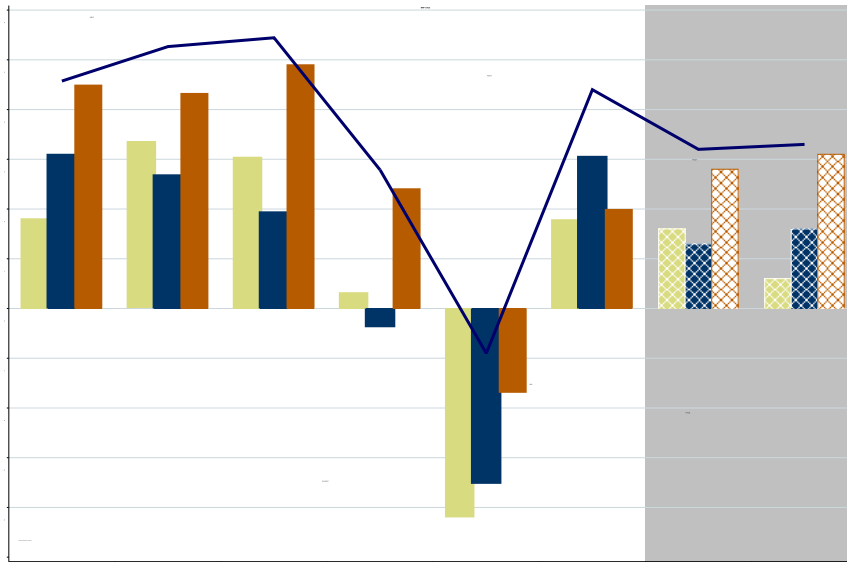
Markets

Frykt for krise og ny resesjon



Svak vekst internasjonalt

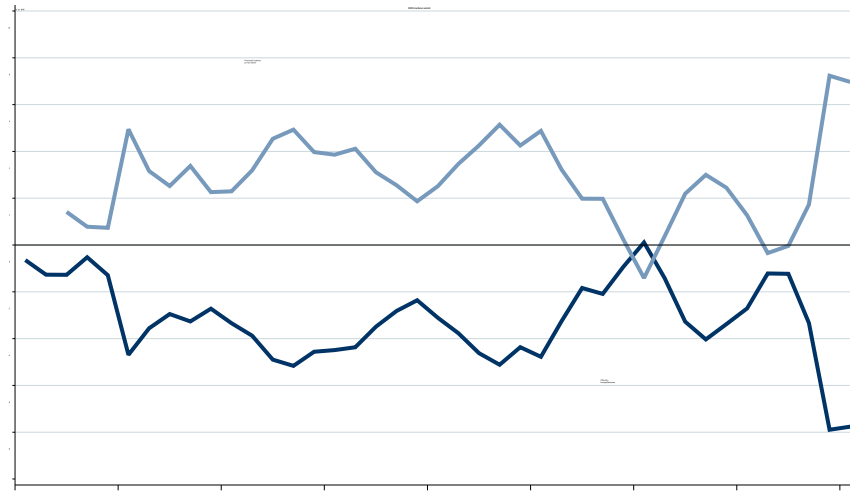
Men optimisme om norsk økonomi



*



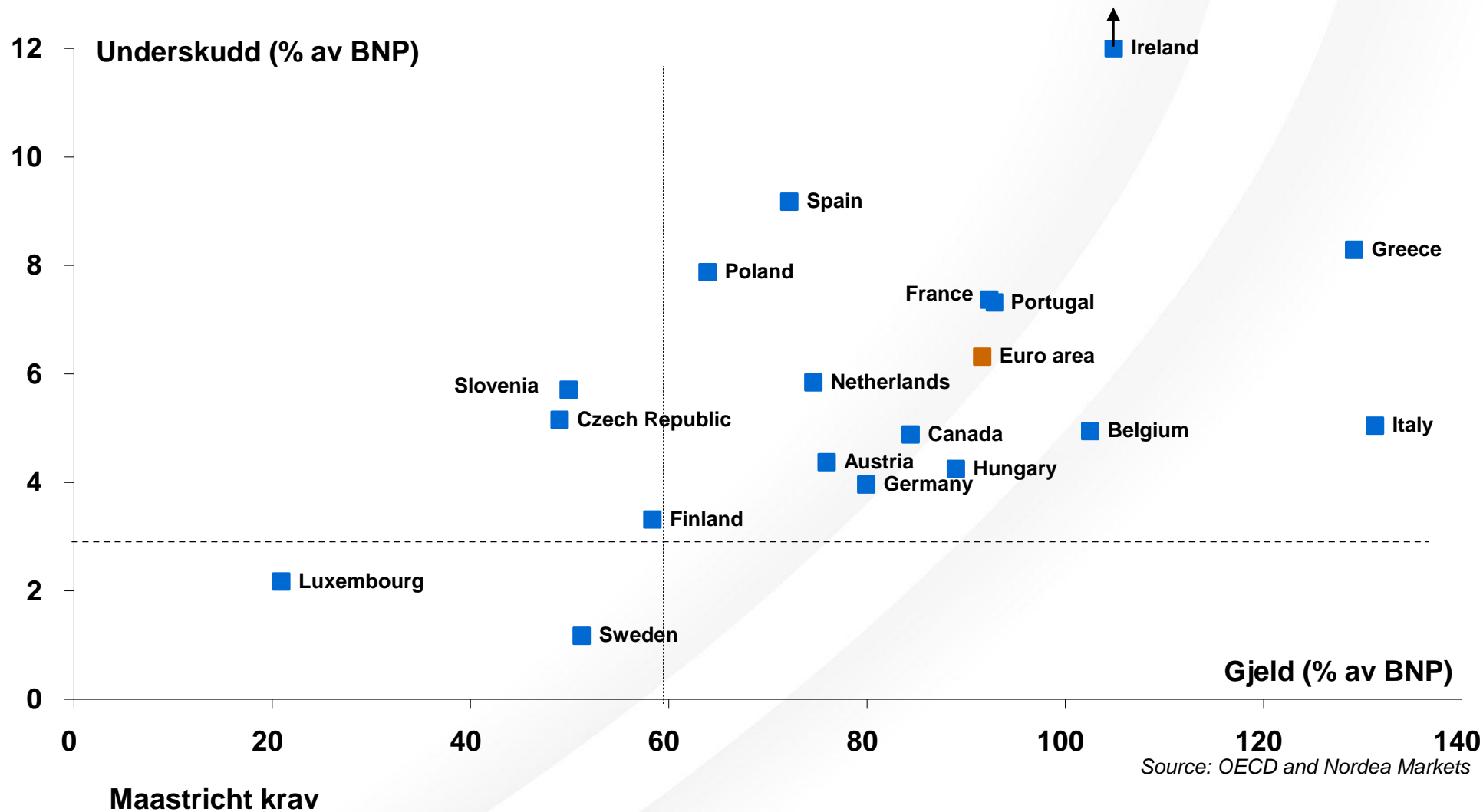
Finanskrisen førte til økt sparing i privat sektor



som ga store underskudd i offentlig sektor

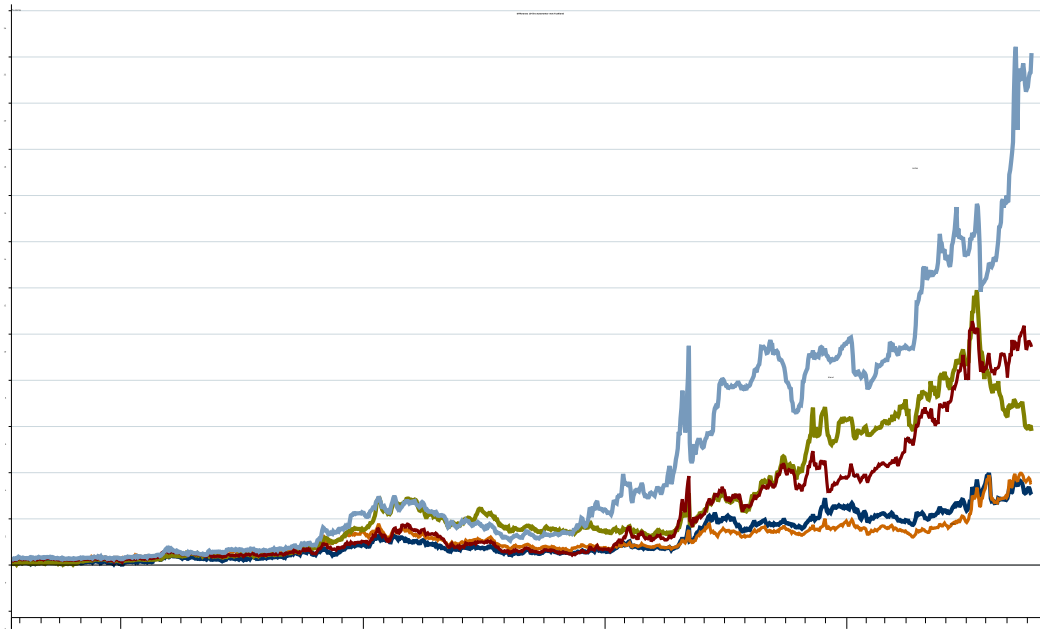


Situasjonen i de ulike landene





Statsgjeldskrisen i Europa





Gjennomsnittlig rentepåslag for statsgjelden





Utgangen i kredittpåslag tar med seg bankene

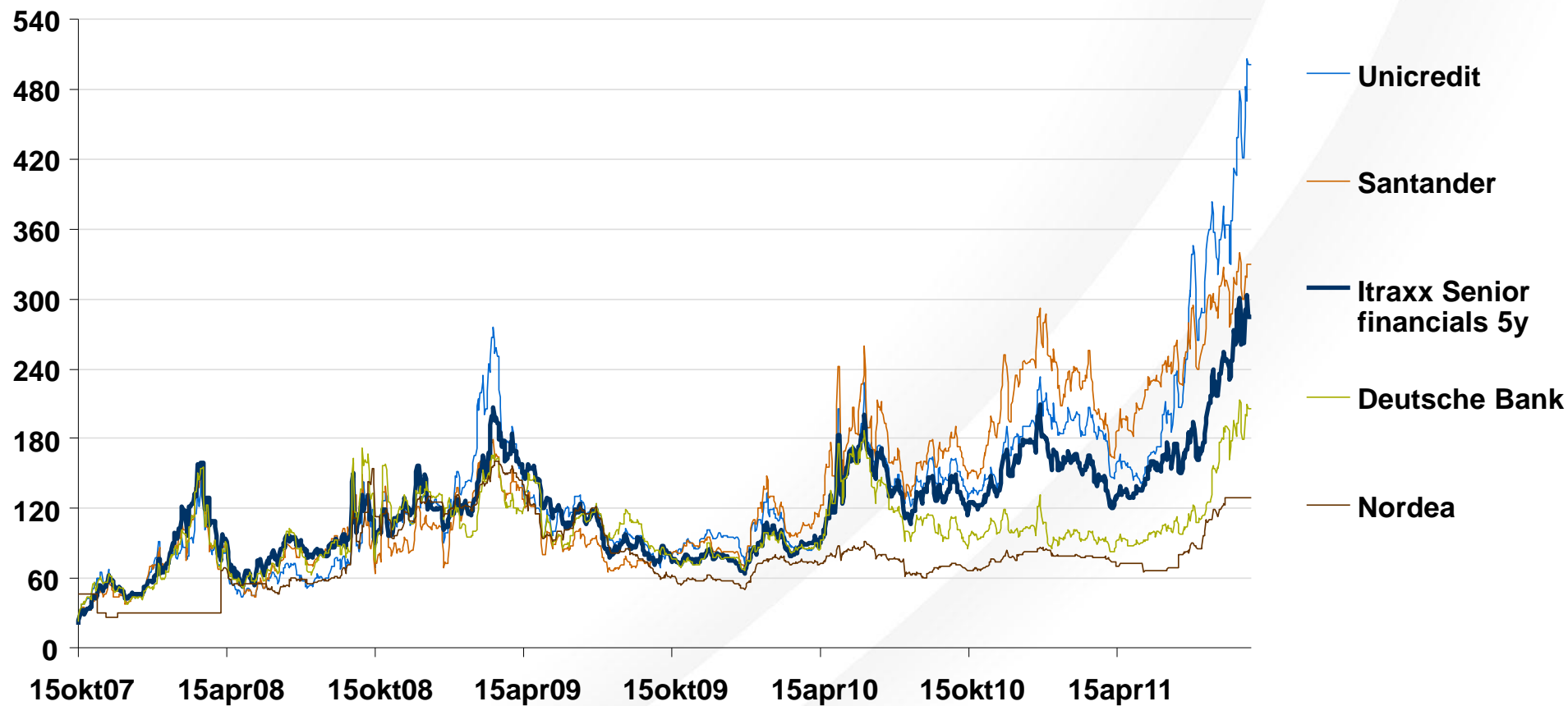




Det er stor forskjell mellom bankene

Mange banker sliter med langsiktig opplåning

5år CDS



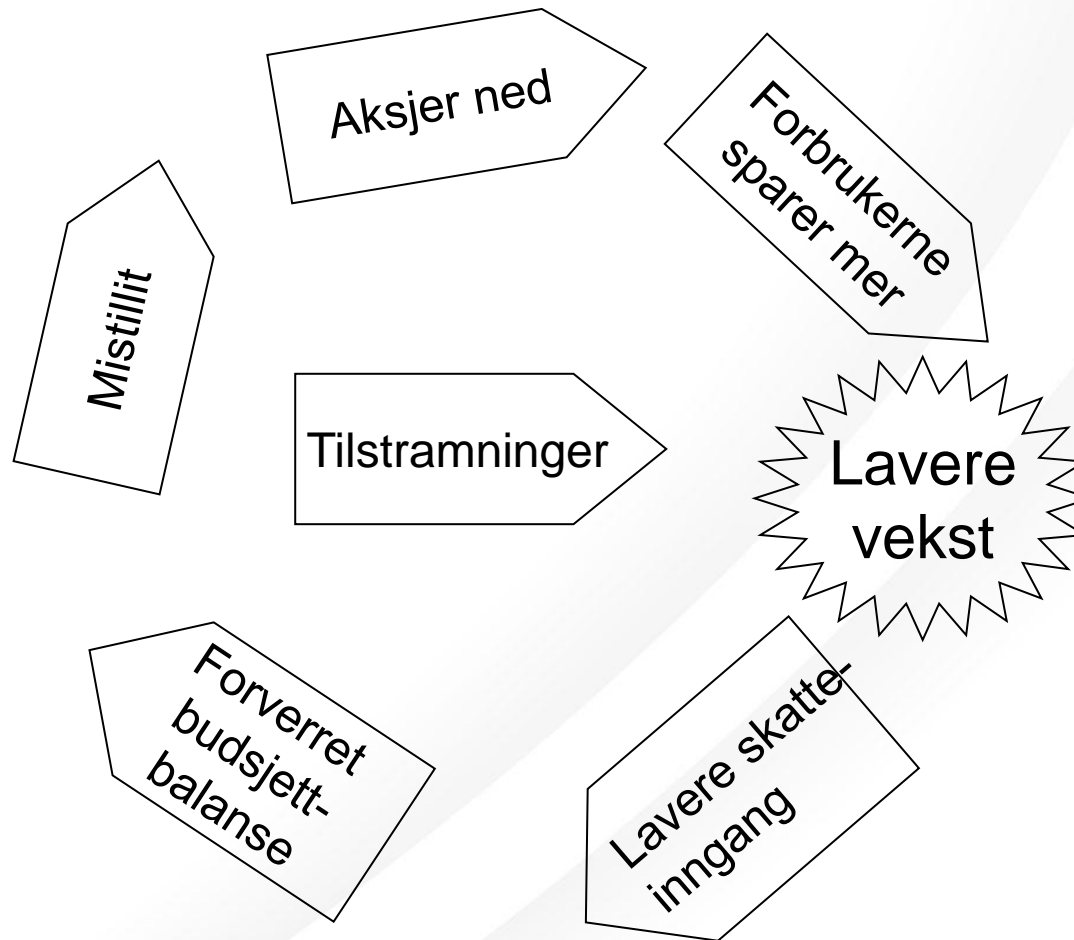
Hva betyr dyrere innlån for lånevilligheten hos bankene

Bank balanse

Aktiva	Innlån
	Egenkapital

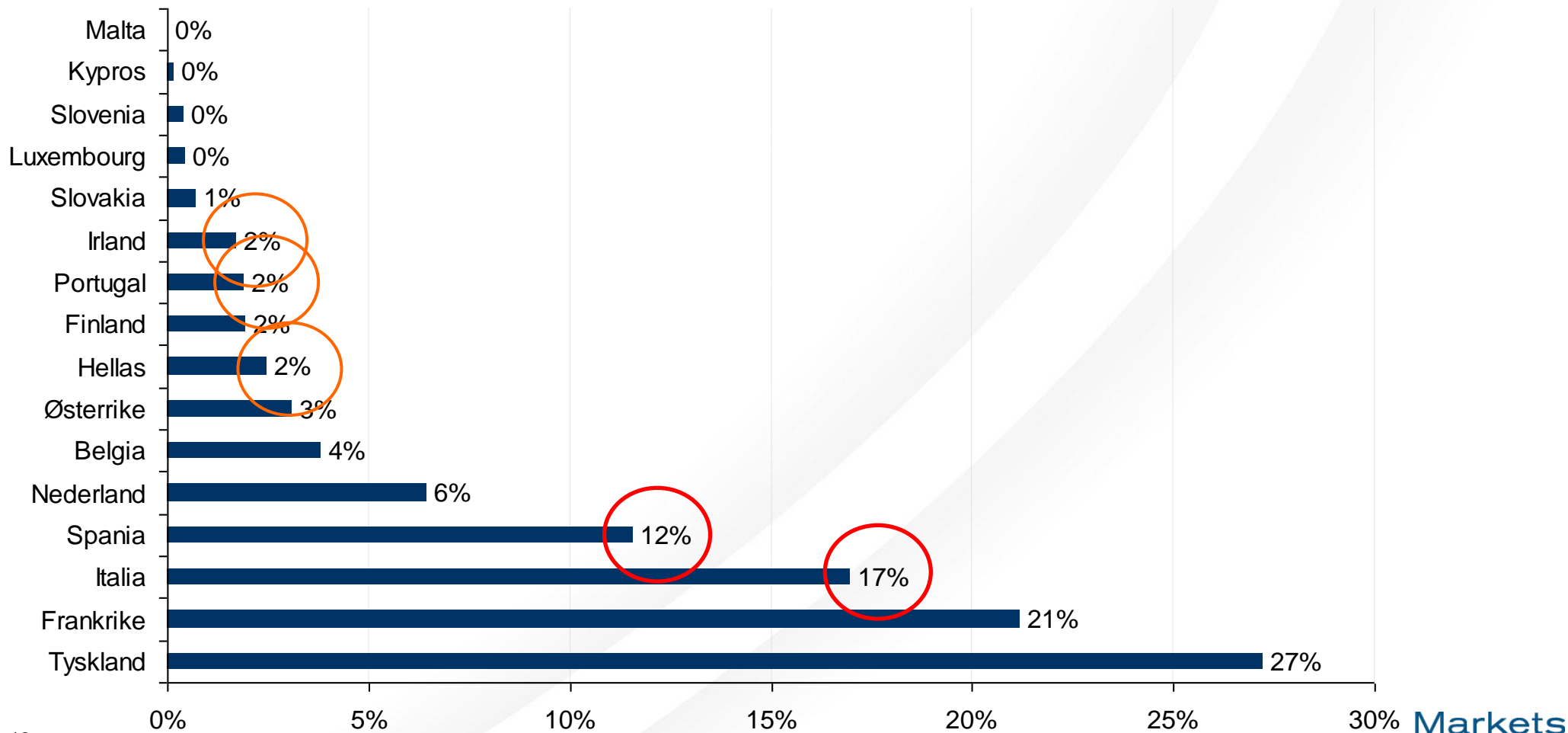
Trolig mindre utlån til fellesskapet

Tilstramninger virker negativt på økonomien



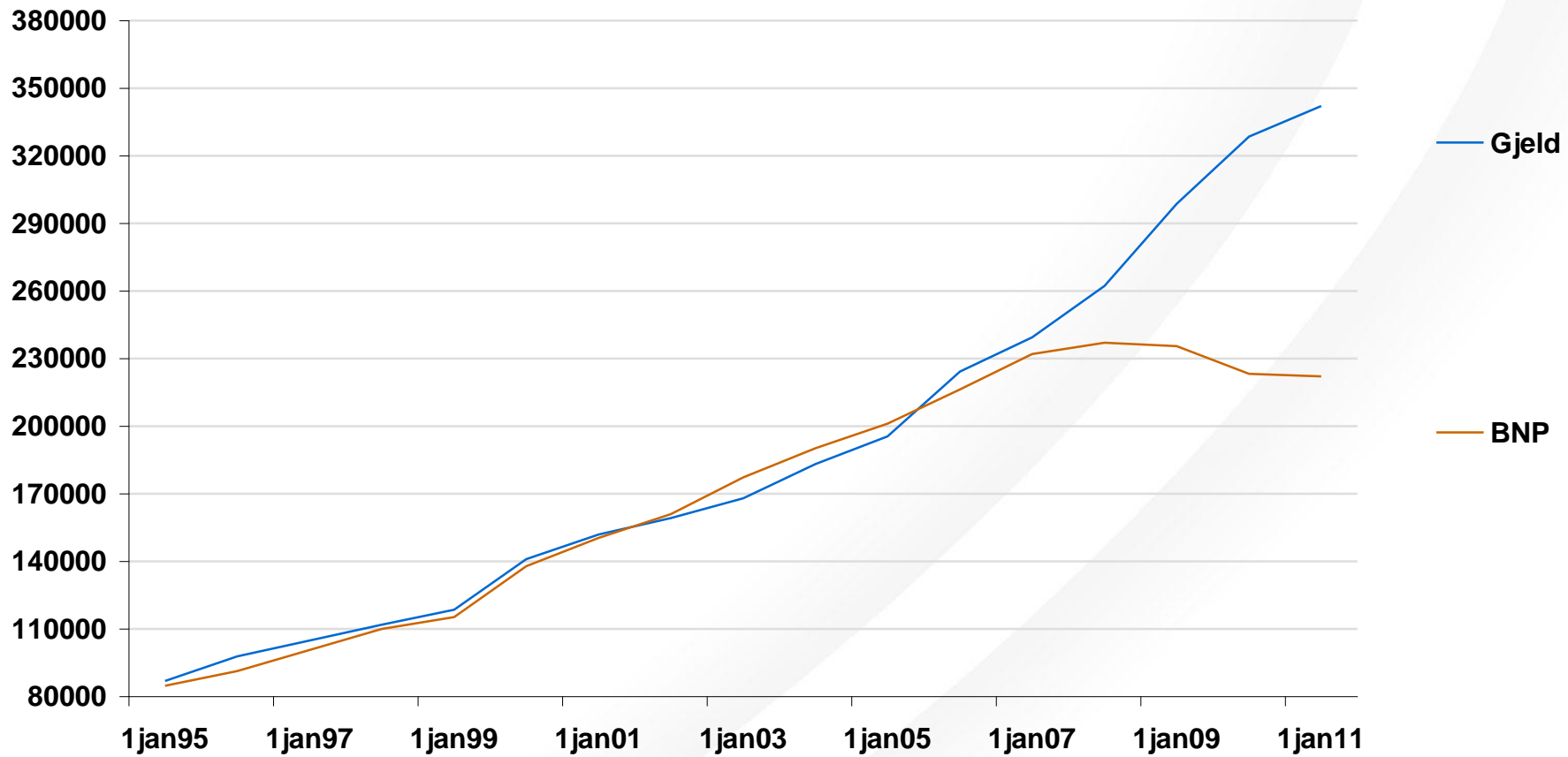
Kraftigere innstramming demper vekstutsiktene

Andel av EUs BNP



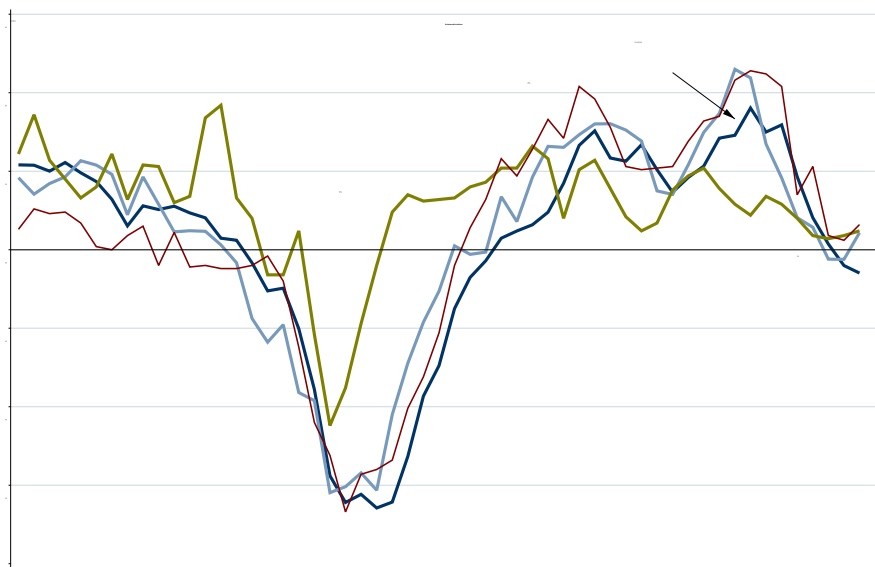
Mangel på vekst er kritisk for statsgjelden

Hellas, mrd EUR





Ikke bare i Europa vekstsignalene er svake



Under 50 indikerer tilbakegang i industrien



Ingen “quick-fix”



Oppsummering utsiktene i Eurosonen

- Gjeldskrisen i eurosonen tar tid å løse
- Innstramminger offentlig budsjetter + mulig kredittskvis gir svært svake vekstutsikter, mulig ny nedgang
- Portugal, Irland og Spania ser ut å ”gjøre jobben”
- Markedet venter på Hellas utfallet

- Situasjonen i EU vil trolig gi negative implikasjoner for eksporten av norsk fisk



Takk for oppmerksomheten

Lars-Erik Aas

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

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

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

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

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

Markets



Hva bør komme fra EU-lederne innen utløpet av oktober? Må være kraftfullt

- **Firedobling av kapasiteten til EFSF, til om lag EUR 2000 mrd**
- **Oppkapitalisering av bankene, også av "friske" banker**
- **Nedskrivning av gresk gjeld**
- **Fremskynde ytterligere reformer/budsjetttiltak i Spania og Italia**
 - Irland og Portugal må forsette å følge IMF's krav
- **Erklæring om etablering av en form for fiskal myndighet i ØMU**