

Europas økonomiske kriser

Veje væk fra arbejdsløshed og gæld

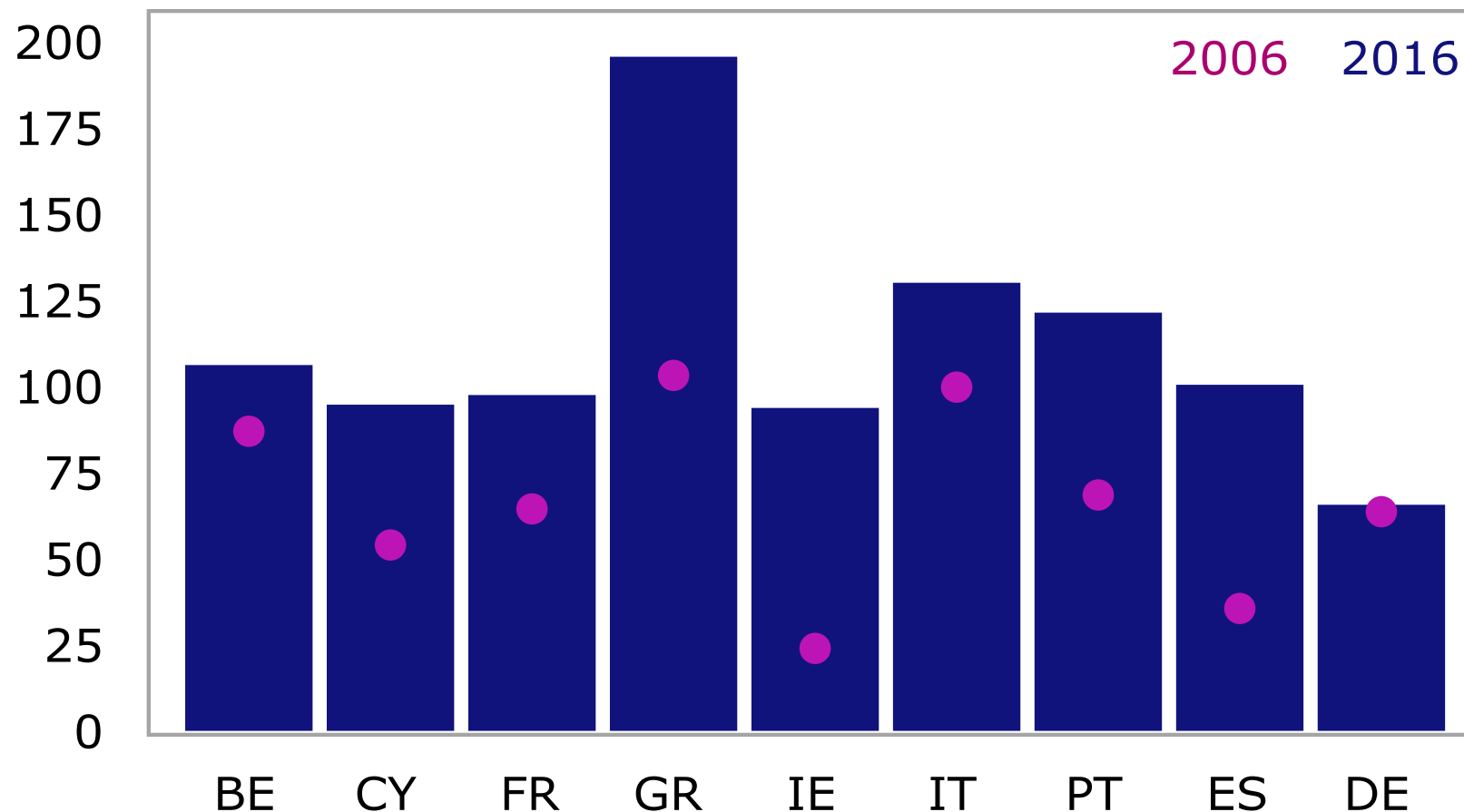
Cheføkonom Ulrik H. Bie

ulbi@nykredit.dk

44 55 11 41

Hvis gæld er godt, ...

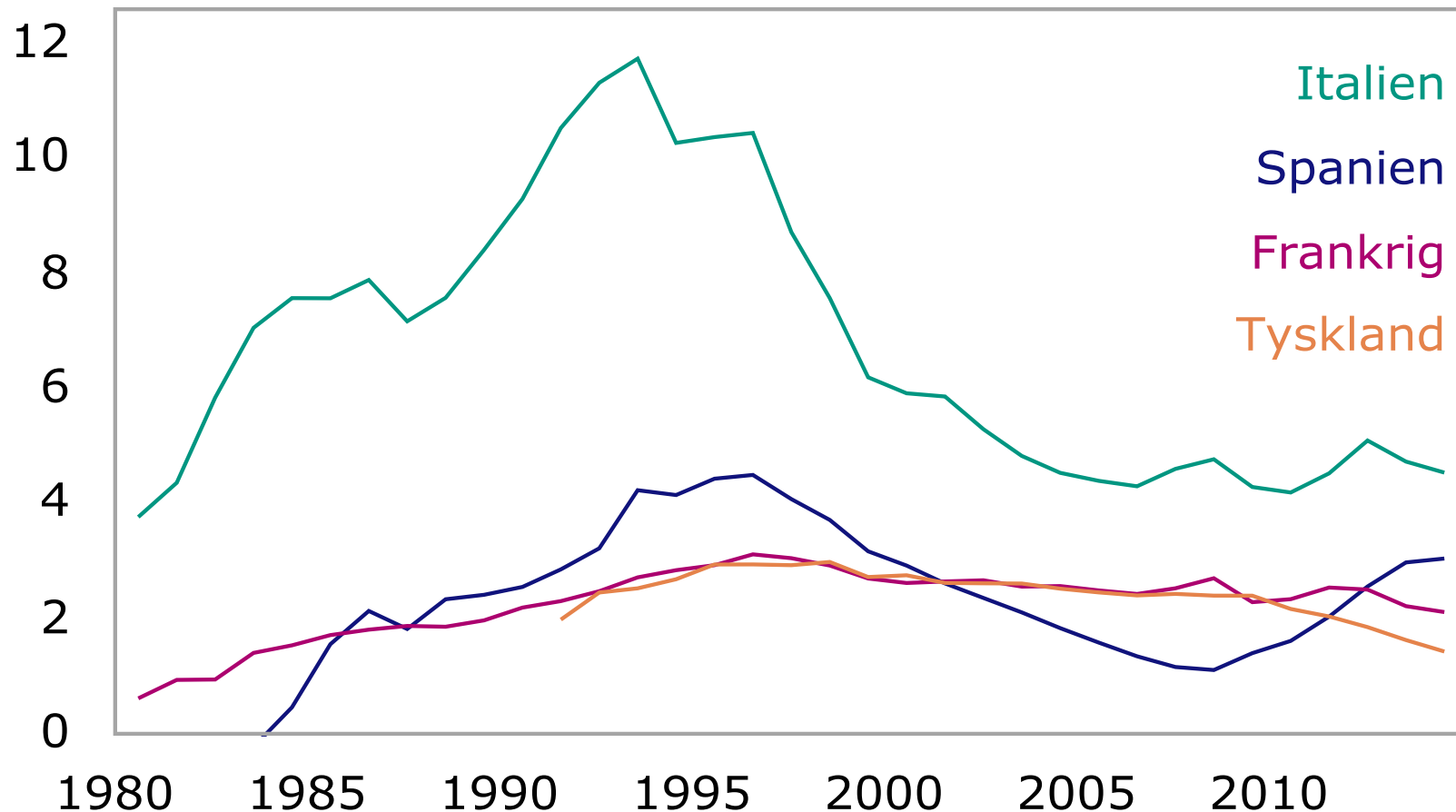
Offentlig gæld, andel af BNP (%)



Var euroen en fejltagelse?

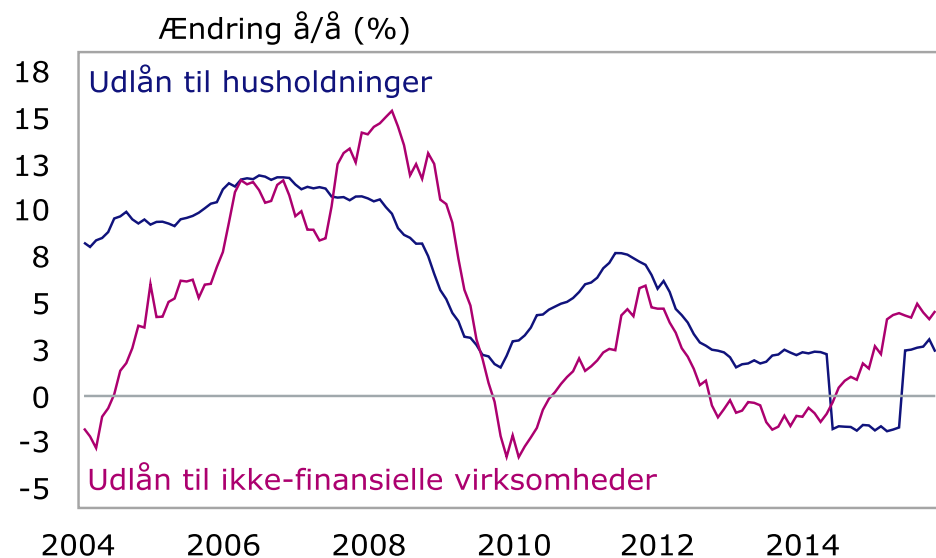
Euroen gav luft på det forkerte tidspunkt

Nettorenteudgifter, andel af BNP (%)

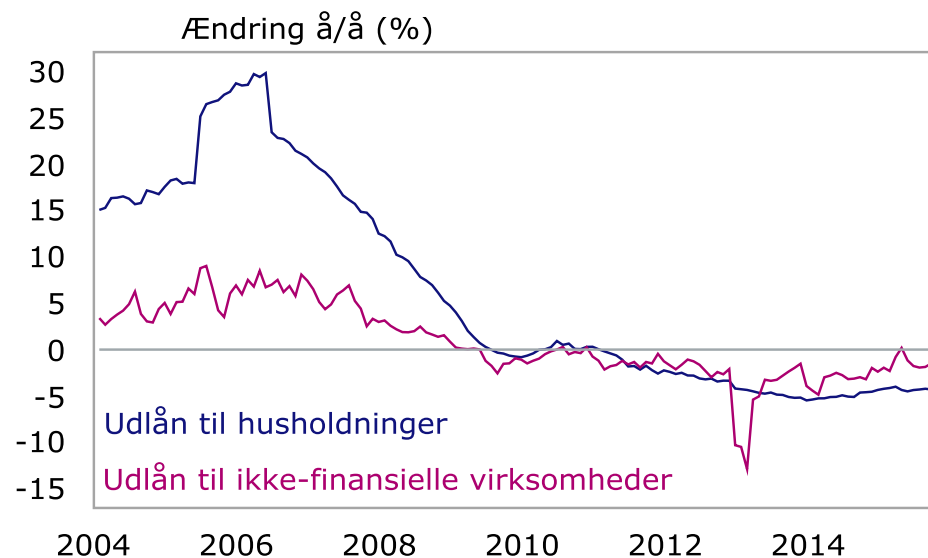


Finansiell integration gav mulighed for gældsfinansiering

Frankrig

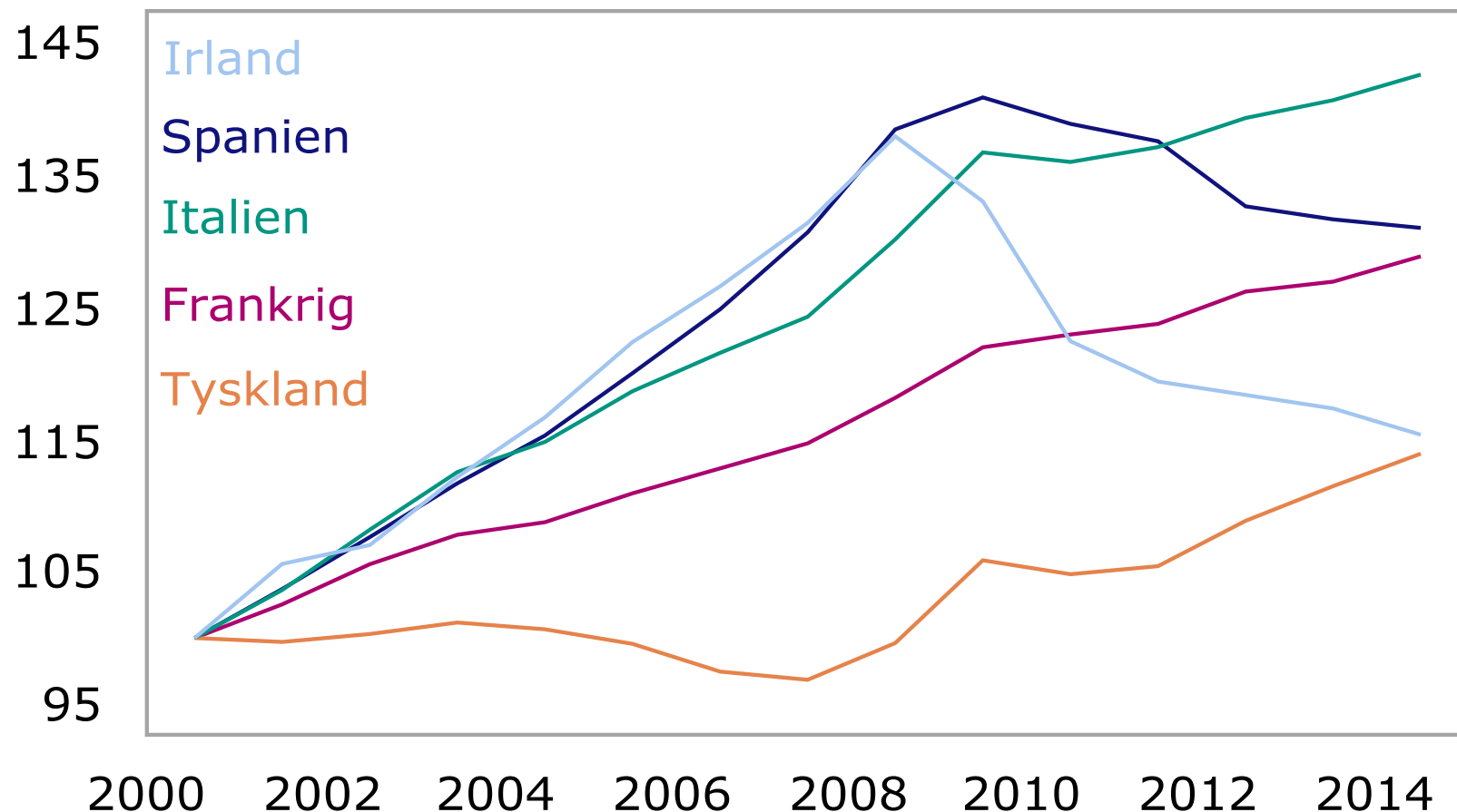


Spanien



Enhedslønomkostninger giver indikation

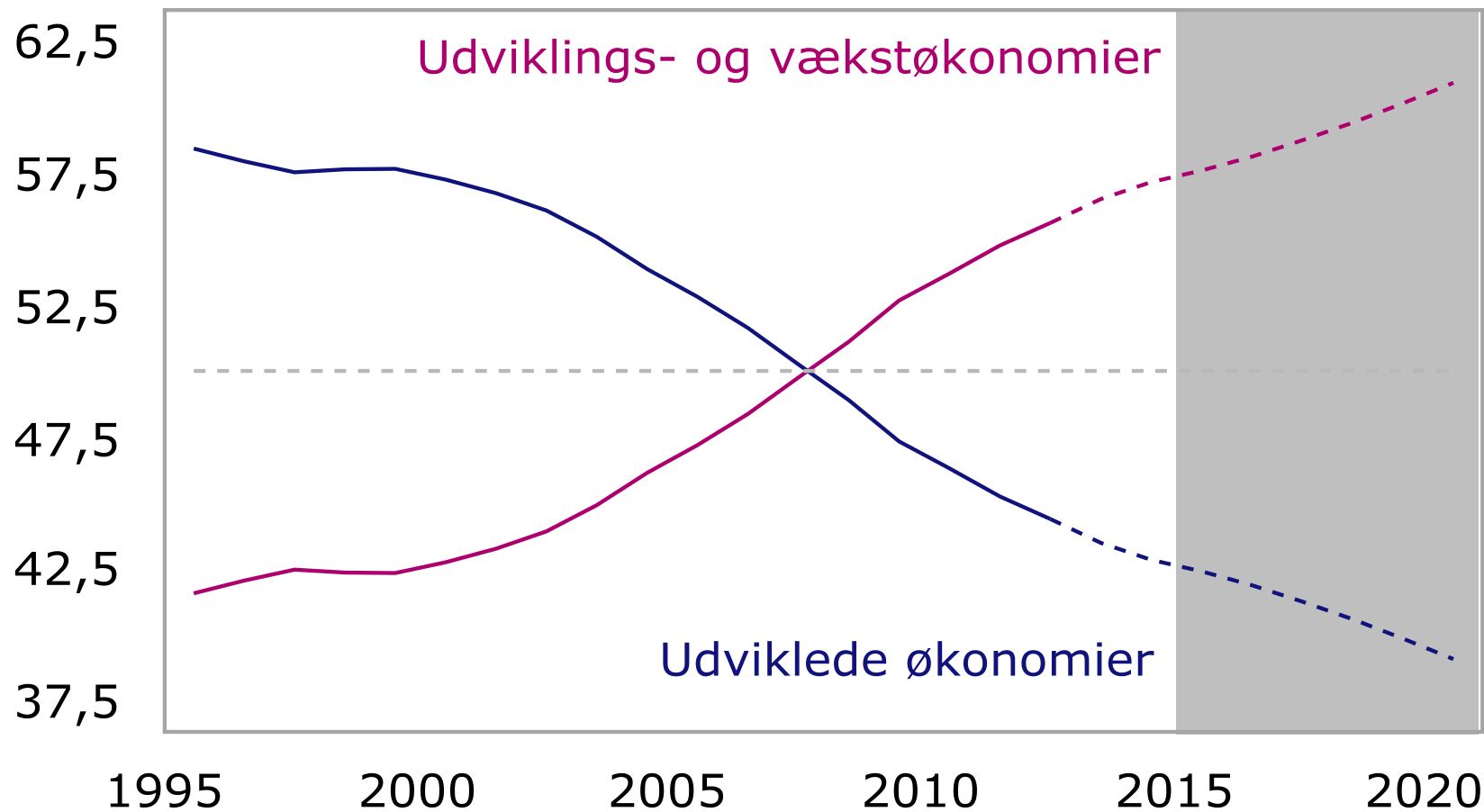
ULC i samlede økonomi (OECD), 2000 = 100



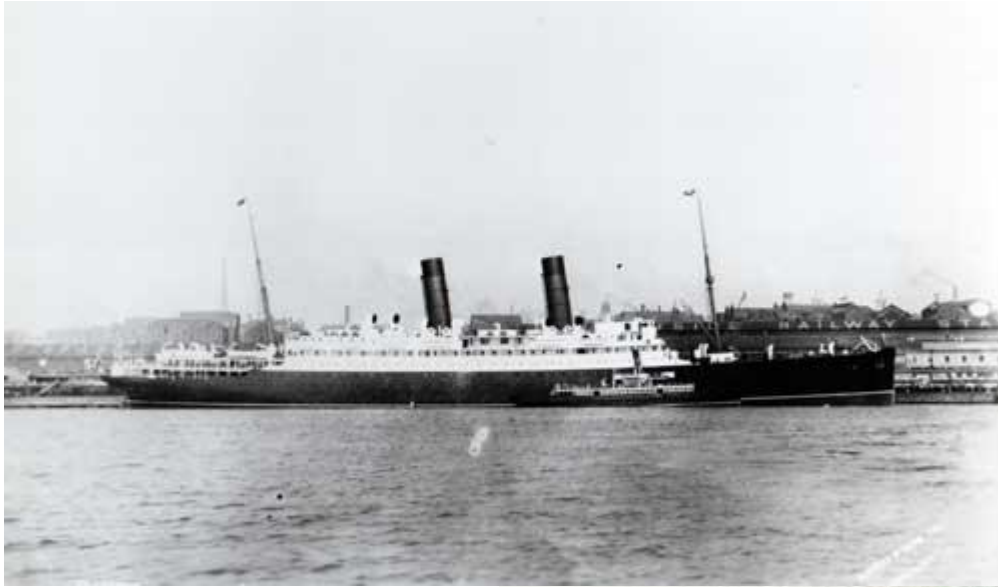
Den globale ramme

Globalisering af handel og arbejdsmarkeder

Andel af global økonomi (%), IMF



Lavere transportomkostninger åbner verden



Global shopping

YOUR M&S

1. Delivery > 2. Payment > 3. Place order

Your delivery options

continue to payment



Deliver to:

ADDRESS

carl th zahles gade 4
COPENHAGEN, COPENHAGEN, 2300 Denmark

[Change address](#)

[edit bag](#)



3 item(s) in your bag

See items



Ultimate Performance Supercrease™
Slim Fit Flat Front Check Trousers with
Wool

GREY, Size 32 31

Quantity: 1



Collect in store: **FREE**

Order by 5pm, collect tomorrow [\(exclusions apply\)](#)



International delivery to:

Denmark: £7.50

[International delivery](#)

**Total (excluding
delivery)**

£274.00

Delivery Total

£7.50

Total

£281.50

[Need more information on delivery,](#)



Ultimate Performance Slim Fit Check
Jacket with Wool

GREY, Size 40 Short

Quantity: 1



International delivery to:

Denmark: £7.50

Leather Weltd Toe Cap Shoes

BLACK, Size 8

Quantity: 1



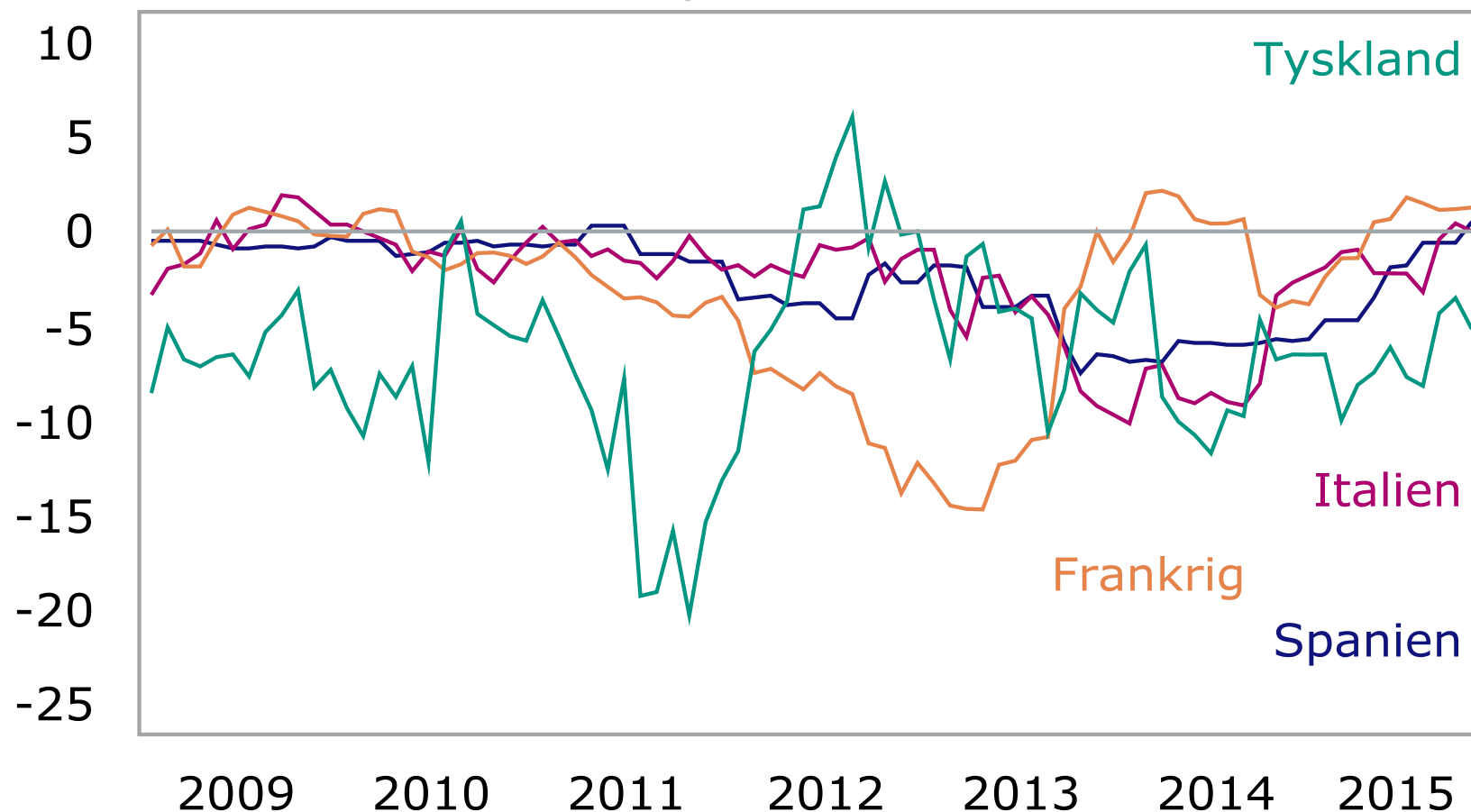
- ✓ Free UK returns
- ✓ Secure payment
- ✓ Responsibly sourced products

Moderne forbrugere: Armed and dangerous



Konkurrence i tjenesteydelser presser priser nedad

CPI kommunikation, ændring å/å (%)



Globalt arbejdsmarked

EUROPEAN BUSINESS NEWS

Ford Wins Flexible-Work Deal in Germany

Auto Maker Pledges to Continue Building Fiesta in Cologne to 2021

Email Print 3 Comments



By WILLIAM BOSTON [CONNECT](#)

Updated June 10, 2014 12:42 p.m. ET



Europe, with a Ford Fiesta at the headquarters in Cologne earlier this year. *Reuters*

"We had the threat of Romania hanging over us," said Witich Rossmann, an IG

Metall official. "These were the hardest negotiations we've ever conducted. Every negotiation over where to build a new model is an intense confrontation."



Fleksible lønpakker bliver fremtiden

BUSINESS

Lufthansa Signs Pay Deal with 33,000 Personnel

Germany's largest carrier is also in disputes with other labor unions as it seeks to cut costs



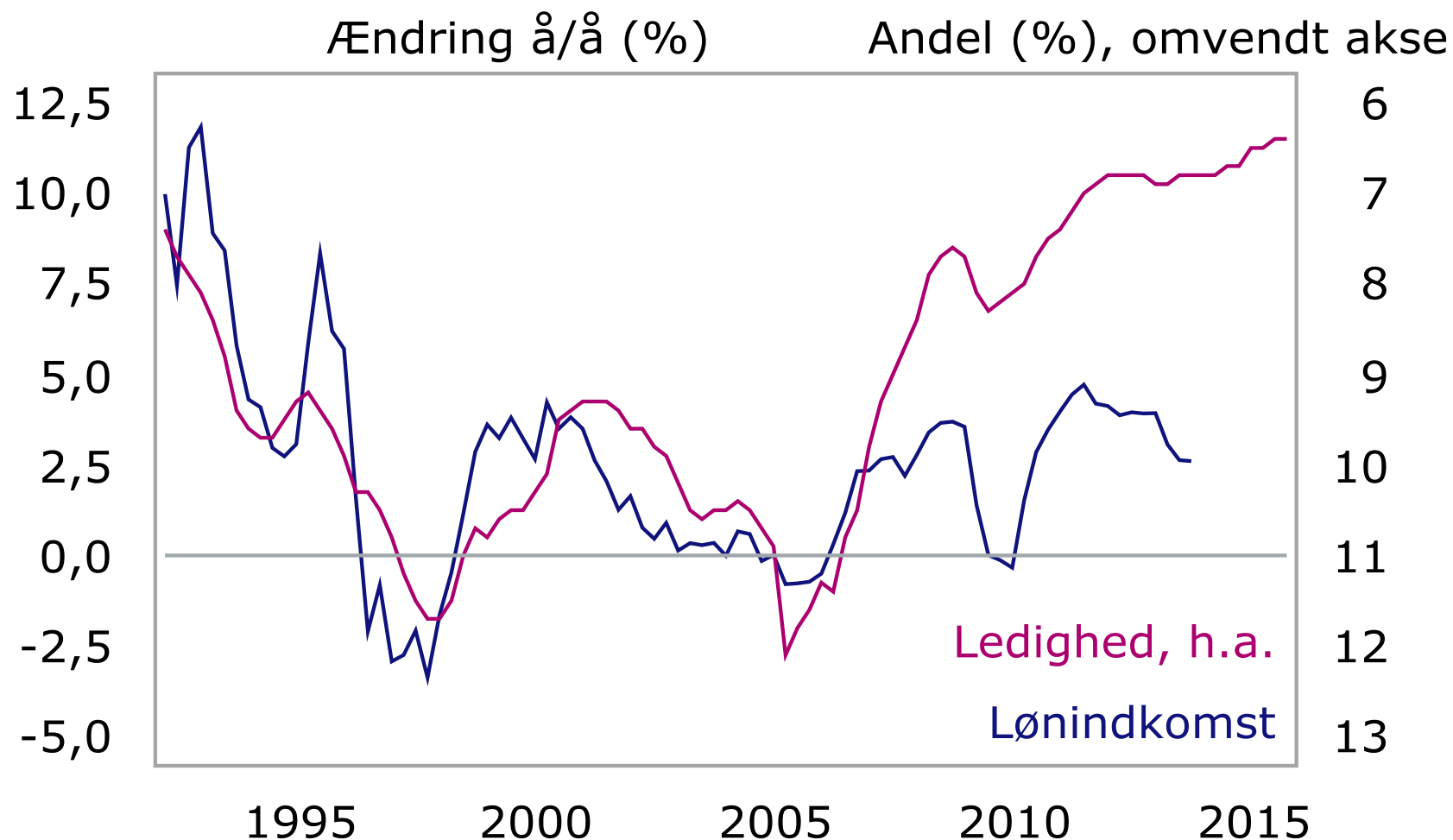
Løn kan falde!

FRANKFURT— Deutsche Lufthansa AG reached an agreement Saturday with trade union Verdi on the wages and pensions of around 33,000 ground crew and other personnel.

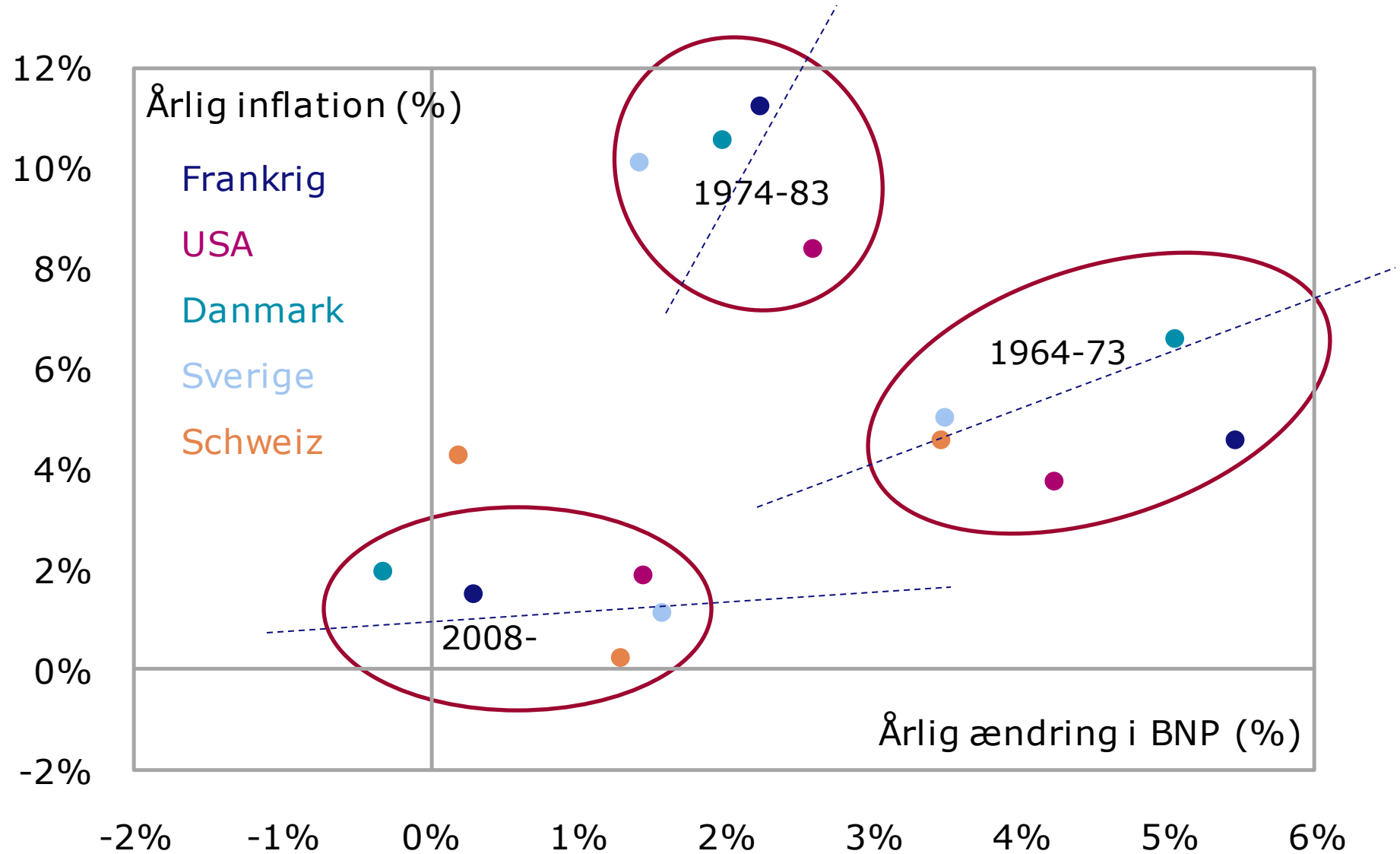
Lufthansa agreed to increase the wages of its workers at Lufthansa-Systems, Lufthansa-Service GmbH, Lufthansa Technik and Lufthansa Cargo by 2.2% on Jan. 1, 2016, as well as providing a one-off payment of €2,250 (\$2,387) for all full-time employees. Trainees with the airline will receive a payment of €600.

The airline and union also announced an agreement that will ensure all 33,000 employees will receive their employer-funded pension plans. The deal will see workers make a 1% equity contribution to their pensions between 2016 and 2018.

Historisk lav ledighed har ikke givet tysk løninflation



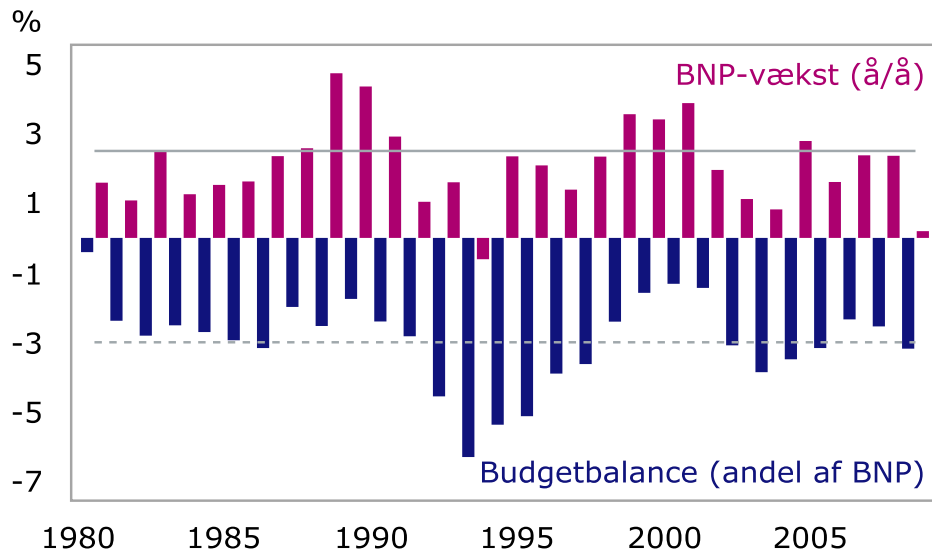
Hvilken periode har været mest atypisk?



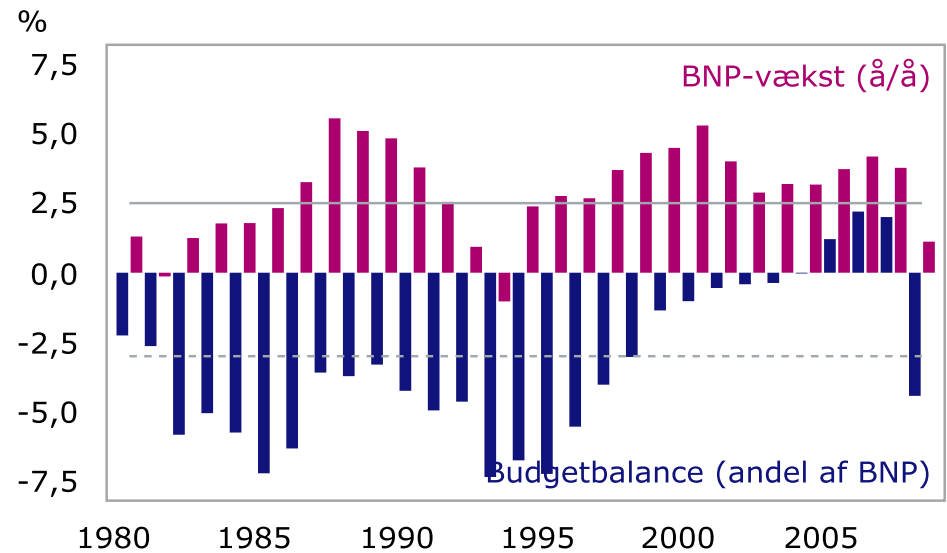
Er finanspolitisk disciplin nødvendig?

(og hvad er det lige?)

Frankrig



Spanien



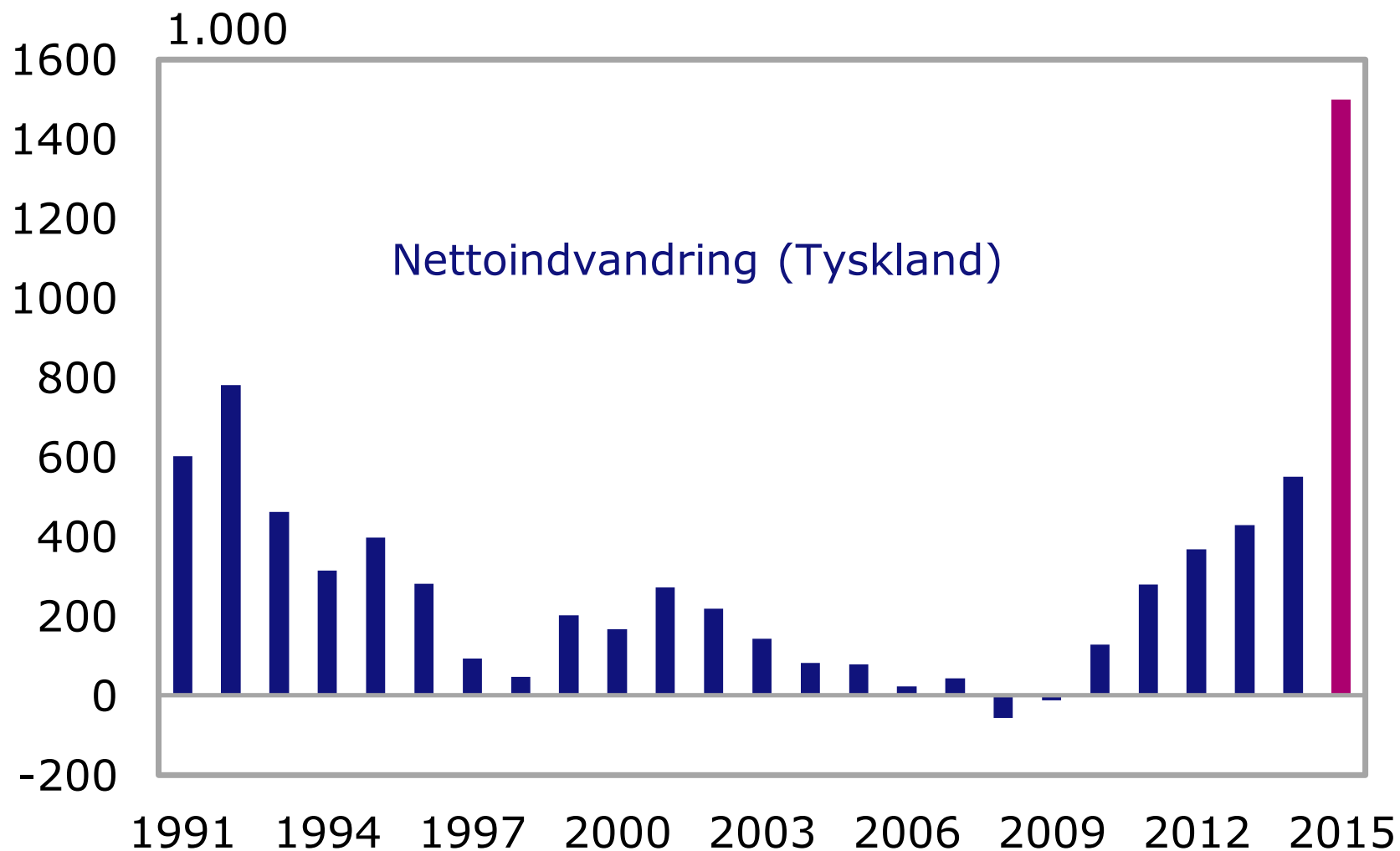
„Man hätte einfach nur die schwäbische Hausfrau fragen sollen. Sie hätte uns eine Lebensweisheit gesagt: Man kann nicht auf Dauer über seine Verhältnisse leben.“

Kansler Merkel, december 2008

Udfordringerne fra 2008

- Stabilisere det finansielle system
- Håndtering af økonomisk tilbageslag
 - Fejltolkning af årsager
 - Fejlfortolkning af vigtigste mål (budgetbalance)
- Sikre langsigtet finanspolitisk holdbarhed
- Sikre relevans i den globale økonomi
 - Arbejdsmarked
 - Institutionelle rammer
- Disciplin er nødvendig for det længere sigt

En helt særlig udfordring fra 2015



DISCLOSURE

Dette materiale er udarbejdet af Nykredit Markets, der er en del af Nykredit Bank A/S. Nykredit Bank A/S er en finansiel virksomhed, der er under tilsyn af Finanstilsynet.

Materialer til offentligheden eller distributionskanaler udarbejdet af analytikere i Nykredit Markets' analysefunktioner anses for at være investeringsanalyser. Dette materiale indeholder ikke anbefalinger om værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, hvorfor dette materiale ikke er omfattet af reglerne i bekendtgørelse om udarbejdelse og udbredelse til offentligheden af visse investeringsanalyser. Materialet er udarbejdet i overensstemmelse med anbefalingerne fra Den Danske Børsmæglerforening.

DISCLAIMER

Dette materiale er udarbejdet af Nykredit Markets til personlig orientering for de investorer, som Nykredit Markets har udleveret materialet til. Materialet er baseret på offentligt tilgængelige oplysninger samt egne beregninger baseret herpå.

Nykredit Markets påtager sig intet ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i materialet. Anbefalinger skal ikke opfattes som tilbud om køb eller salg af de pågældende værdipapirer, og Nykredit Markets påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger i materialet.

Oplysninger i materialet om tidligere afkast, simulerede tidligere afkast eller fremtidige afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast, og afkast kan blive negativ. Oplysninger i materialet om kursudvikling kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidig kursudvikling, og kursudvikling kan blive negativ. Gevinster kan blive forøget eller formindsket som følge af udsving i valutakurser. Såfremt materialet indeholder oplysninger om en særlig skattebehandling, skal investorer være opmærksomme på, at skattebehandlingen afhænger af den enkelte investors individuelle situation og kan ændre sig fremover. Såfremt materialet indeholder oplysninger baseret på bruttoafkast, kan gebyrer, provisioner og andre omkostninger påvirke afkastet i nedadgående retning.

Nykredit Bank A/S og/eller andre selskaber i Nykredit koncernen kan have positioner i værdipapirer omtalt i materialet samt foretage køb eller salg af samme, ligesom disse selskaber kan være involveret i corporate finance-aktiviteter eller andre aktiviteter for virksomheder, der er omtalt i materialet.

Materialet må ikke mangfoldiggøres eller distribueres uden samtykke fra Nykredit Markets.

Ansvarshavende redaktør: Vicedirektør John Madsen

Nykredit - Kalvebod Brygge 1-3 - 1780 København V - Tlf. 44 55 18 00 - Fax 44 55 10 01