

Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 0850829274**Till**
Kommunstyrelsens ekonomiutskott den
29 maj 2019

Finansiell månadsrapport för april 2019

Förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för april 2019 godkänns.

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer upp ramar och finansiella risklimiter fastslagna i finanspolicyn.

Kommunkoncernens externa upplåning för april uppgår till totalt nominellt belopp 52 928 miljoner kronor (mnkr), vilket är en ökning om 621 mnkr sedan mars. Under månaden emitterades en EMTN obligation om 2 500 mnkr. Depolån om 1 000 mnkr har återbetalats och nyttjad checkräkningskredit minskade om 879 mnkr.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen för april uppgår till netto 66 800 mnkr, vilket är en ökning om 2 139 mnkr sedan mars.

Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda totala finansiella ramar och risklimiter under april månad 2019. Se nedan tabell med finansiella nyckeltal.

Sammanställning över finansiella nyckeltal samt ramar och limiter:

Kommunkoncernen	2019-04-30	2019-03-31	Limit	
Extern upplåning (mnkr)	52 928	52 307	max	60 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	52 911	52 289		
Duration (år)	2,11	1,96	inom	1,5-4,5
Ränteförfall inom 1 år	39,9%	44,0%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år	18,0%	21,8%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	10 467	9 588	min	5 000
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	10 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	170	89	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	426	235		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)	17	18		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	13 890	12 372		
Intern upplåning (mnkr)	7 957	8 700		
Intern utlåning (mnkr)	74 801	73 405	max	100 000
varav bolagen	74 758	73 361	max	86 500
varav borgen för koncernbolagen	44	44		
Externa garantier och borgensförbindelser (mnkr)	368	368		

* Extern upplåning är till nominellt belopp justerad till säkrad valutakurs.

** Duration beräknas för extern upplåning, se under rubrik Ränterisk.

*** Kommunkoncernens särskilda beslut består av mindre utlåningar om 18 mnkr.

**** Maximal ram enligt kommunfullmäktige uppgår till 100 000 mnkr, inom vilken kommunstyrelsen beslutar enskilda limiter.

Ärendets beredning

Ärendet har beretts av stadsledningskontorets finansavdelning.

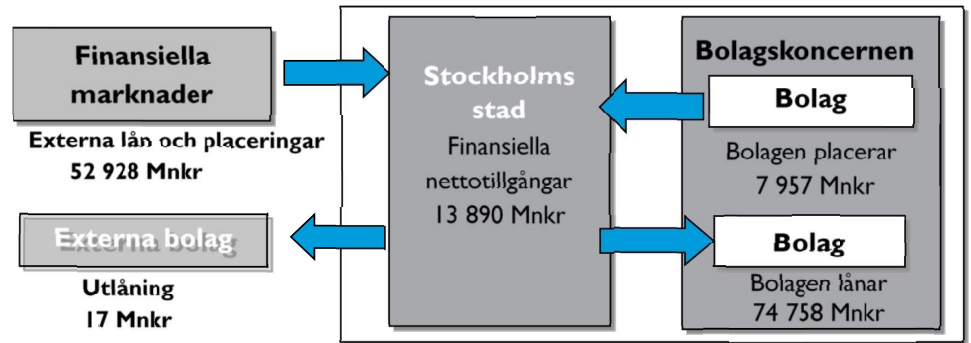
Ärendet

Enligt styrdokumentet Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms Stad (finanspolicy) ska det finnas en funktion för riskkontroll som löpande ska följa upp risk utifrån finanspolicy. Funktionen rapporterar till stadsdirektören i staden, eller till av denne delegerad. Överträdelser av ramar, limiter och mandat ska snarast möjligt rapporteras till kommunstyrelsen respektive koncernstyrelsen. Den finansiella månadsrapporten rapporteras månadsvis, med undantag av juni, till kommunstyrelsens ekonomiutskott.

Kommunkoncernen

Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicy) uppdaterades och fastställdes den 17 december 2018 (Dnr KS 2018/1314) av kommunfullmäktige. Finanspolicy gäller från och med den 1 januari 2019. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) fastställdes den 20 februari 2019 (Dnr KS 2019/49) av kommunstyrelsens

ekonomiutskott (EKU). Kommunkoncernens finansiella flöden kan beskrivas enligt nedan figur.



Förändringar i bolagskoncernens lånebehov i kombination med förändringar i stadens finansiella nettotillgångar påverkar behovet av extern upplåning för kommunkoncernen.

Kreditbetyg för Stockholms stad

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) bekräftade den 16 november 2018 att Stockholms stad har kreditbetyg (rating) AAA/Stable respektive A-1+. Detta innebär att Stockholms stad har fortsatt högsta möjliga långsiktiga och kortsiktiga rating från S&P, vilket ger fördelaktiga räntevillkor för skuldhantering. Kreditbetyget utvärderas två gånger per år i maj och november. Den uppdaterade fullständiga rapporten från S&P finns att läsa på Stockholms stads hemsida:

<https://stad.stockholm/sa-arbetar-staden/finansverksamhet/>

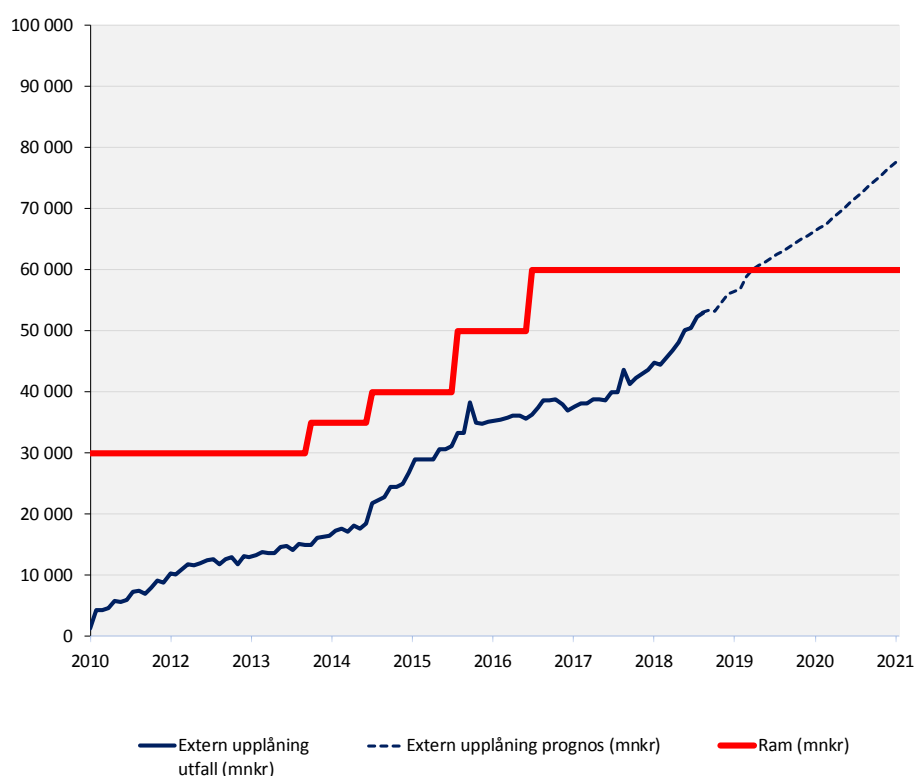
Extern upplåning

Ramen för kommunkoncernens externa upplåning är 60 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Enligt gällande finanspolicy och bilaga A sker skuldförvaltningen i en sammanslagen portfölj. Extern upplåning per den 30 april 2019 uppgår till totalt 52 928 mnkr, vilket är en ökning om 621 mnkr sedan mars. Under månaden emitterades en EMTN obligation om 2 500 mnkr och ett kort depolån om 1 000 mnkr har återbetalats. Nyttjad checkräkningskredit minskade om 879 mnkr.

Prognosen över kommunkoncernens upplåning baseras i närtid på inrapporterade externa penningflöden, som uppdateras löpande när ny information inkommer till internbanken från staden och bolagssektorn. Extern upplåning estimeras att uppnå ramen under hösten 2019 utifrån nuvarande antaganden. Ett förslag till

uppdaterad ram för extern upplåning (se finanspolicy) har därför tagits fram av stadsledningskontoret som följer utvecklingen noggsamt. Historisk utveckling och nuvarande prognos framgår i nedan graf.

Utfall och prognos över kommunkoncernens externa upplåning (mnkr):



Enligt budget är bolagens och nämndernas investeringsbehov relativt stora, vilket är huvudorsaken till den ökande upplåningen i grafen ovan. Investeringarna består främst av byggnation av fler bostäder och skolor samt infrastruktur i syfte att förbättra framkomligheten i trafiken och staden.

Upplåningen görs i huvudsak genom Stockholms stads marknadsprogram för certifikat och obligationer (KC, ECP, MTN och EMTN). Utöver finansiering via marknadsprogrammen görs upplåning från Europeiska Investeringsbanken (EIB) samt Nordiska Investeringsbanken (NIB). Nuvarande skuld utgörs huvudsakligen av 72 procent EMTN obligationer, 18 procent EIB lån och 9 procent NIB lån.

Rambelopp samt nyttjat belopp för respektive marknadsprogram redovisas i nedanstående tabell.

(mnkr)	2019-04-30	2019-03-31			
Tillgångar					
Depo/check	0	0	Marknadsprogram	Utnyttjad ram	
Övrigt*	17	18		Valuta	nominellt
Totalt	17	18			Ram
Skulder			Kommuncertifikat	mnSEK	300
Depo/check	33	1 912	Euro-Commercial Paper	mnUSD	0
KC	300	300	Medium Term Note	mnSEK	0
ECP	0	0	Euro Medium Term Note	mnEUR	3 694
MTN	0	0			12 000
EMTN	37 895	35 395	Övriga låneprogram	Utnyttjad ram	
EIB	9 700	9 700		Valuta	nominellt
NIB	5 000	5 000			Ram
Övrigt	0	0	Europeiska Investeringsbanken	mnSEK	9 700
Totalt	52 928	52 307	Nordiska Investeringsbanken	mnSEK	5 000
					5 000
Nettouplåning	52 911	52 289			

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Inga placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) finns vid månadsskiftet på stadens checkkonto.

Valuta- och räntederivat får användas för att hantera risker i den finansiella verksamheten. Derivat för valuta- och räntesäkring är kopplade till marknadsprogrammen. Per månadsskiftet uppgår utestående derivat till ett sammanlagt nominellt belopp brutto om totalt 12 395 mnkr, vilket är oförändrat. En marknadsvärdering av utestående derivat estimeras till 414 mnkr.

Finansiellt resultat

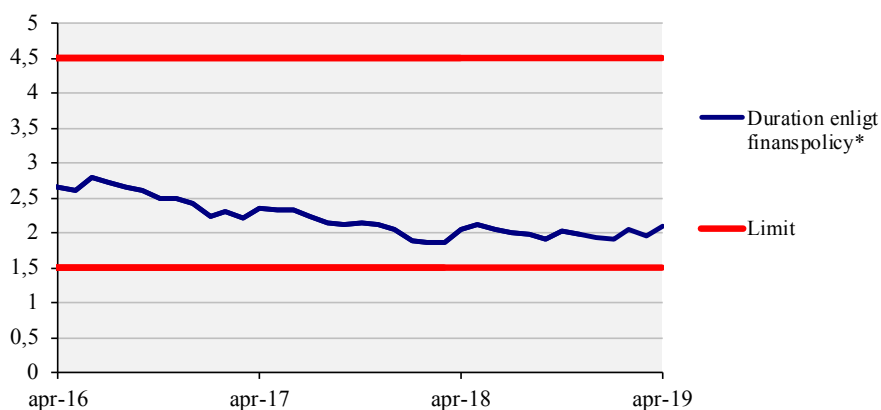
Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i april till ca - 45,9 mnkr. Prognosen för helåret 2019 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning om - 519,0 mnkr för kommunkoncernen.

Ränterisk

Ränterisken för kommunkoncernens externa skuldportfölj uttrycks enligt uppdaterad bilaga A som en genomsnittlig räntebindningstid, så kallad duration, och beräknas inklusive derivat. Duration är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid som enligt bilaga A inte ska understiga 1,5 år och inte överstiga 4,5 år. Durationen uppgick till 2,11 år (efter beaktande av räntesäkringar) per den 30 april.

Den externa totala skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 30 april förföll 39,9 procent av räntorna inom 1 år.

Externa totala skuldportföljens duration (år):



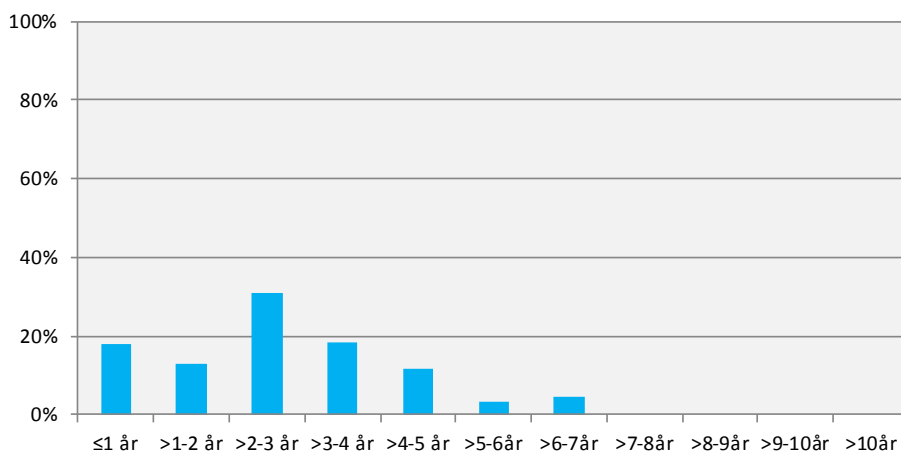
* Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa skuldportfölj, ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Utöver detta innebär finanspolicy med bilaga A att andelen kapitalförfall inom ett år ställs i relation till den totala skuldportföljen. Skuldportföljen ska ha en kapitalförfallstruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom ett år. Per den 30 april förföll 18,0 procent av kapitalet inom ett år.

Enligt bilaga A till Finanspolicyn ska en löptid om maximalt 10 år gälla vid upplåning i den externa skuldportföljen. Förfalloprofil för extern skuldportfölj framgår i nedan diagram.

Extern upplåning förfalloprofil (år):



■ Andel låneförfall per 30 april 2019

Likviditetsrisk

För att säkerställa upplåning, när annan finansiering inte är möjlig, ska kommunkoncernen alltid ha tillgång till en betalningsberedskap på minst 5 000 mnkr enligt bilaga A. Denna betalningsberedskap ska enligt finanspolicyn vara i form av tillgängliga likvida medel. Kommunkoncernen har en checkräkningskredit om 4 000 mnkr samt två tillgängliga kreditfaciliteter om 5 000 mnkr respektive 1 500 mnkr. Total betalningsberedskap uppgår därmed per den 30 april till 10 467 mnkr, vilket är en ökning om 879 mnkr sedan mars till följd av minskat nyttjande.

Betalningsberedskap (mnkr):

2019-04-30	Ram	Saldo	Tillgängligt
Syndikerat kreditlöfte (RCF*)	5 000	0	5 000
Bilateralt kreditlöfte (RCF*)	1 500	0	1 500
Checkräkningskredit	4 000	-33	3 967
Kontoplacering	-	0	0
Totalt	9 000	-33	10 467

** Revolving Credit Facility*

Valutarisk

Lån och placeringar ska enligt finanspolicyn valutasäkras till 100 procent. Samtliga lån och placeringar inom kommunkoncernen är valutasäkrade. Enligt finanspolicyn bör kontrakterade flöden i utländsk valuta för staden, Stockholms Stadshus AB samt för respektive dotterbolag och underkoncern inom kommunkoncernen som uppgår till ett större belopp än motsvarande 10 mnkr valutakurssäkras. Under månaden har inga osäkrade flöden rapporterats.

Kreditrisk

Kreditrisken definieras som summan av exponeringar i placeringar och derivat. Exponeringen i placeringar definieras som placeringarnas nominella belopp inklusive upplupen ränta. Exponeringen i derivat definieras som derivatkontraktens sammanlagda marknadsvärde. Kreditrisken delas upp i två delar. Dels totalt för hela portföljen där den totala exponeringen anges som ett samlat kreditvärde och dels per motpart eller instrument, vilket anges i kronor.

I kreditvärdet tas hänsyn till motpartens eller instrumentets kreditvärdighet samt återstående löptid på kontraktet eller placeringen. Enligt bilaga A uppgår limiten för maximalt tillåtet kreditvärde till 2 000. De av kommunfullmäktige särskilt beslutade placeringar ingår inte i beräkningen av kreditvärdet.

Måttet på den totala kreditexponeringen kompletteras med en begränsning per motpart eller instrument för att diversifiera risken. Maximal kreditexponering per motpart eller instrument anges i kronor. Motparten eller instrumentet ska inneha en kreditbedömning, rating, av Standard & Poor's eller Moody's. Det lägre betyget ska väljas om de två ratinginstituten har olika betygsnivåer. Den lägsta tillåtna rating vid kreditexponering är BBB+.

Kreditvärde enligt finanspolicy:

Rating S&P /Moody's	Kreditvärde	Limit
AAA / Aaa	0	
AA+ / Aa1	0	
AA/ Aa2	0	
AA- / Aa3	83	
A+ / A1	7	
A / A2	80	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	170	2000

Kreditexponeringen är fördelad på placeringar genomförda i enlighet med finanspolicyn samt därutöver genomförda efter särskilda beslut.

Kreditexponering enligt finanspolicy:

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)	Maxbelopp per motpart	Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)	Maxbelopp per motpart
Placering längre än 6 mån			Placering kortare än 6 mån		
Svenska staten	0	Obegränsat	Svenska staten	0	Obegränsat
AAA / Aaa	0	4 000	A-1 / P-1	122	4 000
AA- / Aa3	153	2 500			
A- / A3	151	2 000			
BBB+ / Baa1	0	1 000	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	304			122	

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	0
BBB+ / Baa1	0
Övriga	17
Totalt	17

Total kreditexponering	443
-------------------------------	------------

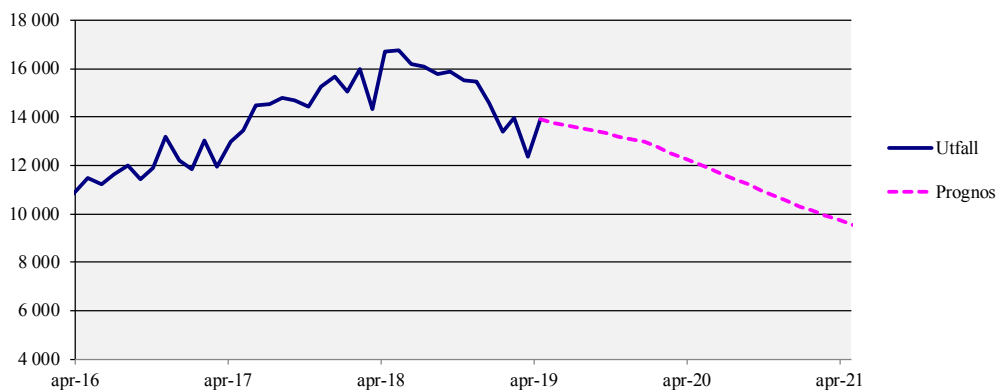
Operativa risker

Enligt finanspolicy ska förluster överstigande 200 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad
Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 13 890 mnkr per den 30 april, vilket är en ökning om 1 518 mnkr sedan mars. Detta beror främst på utdelning om 1 500 mnkr från Stockholms Stadshus AB till Stockholms stad enligt budget.

Finansiella nettotillgångar (mnkr)



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 3,3 mnkr under april. Prognosen för helåret 2019 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad om 38,9 mnkr. Det budgeterade finansiella resultatet exklusive utdelning för helåret 2019 är 56,2 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var per den 30 april 2,11 år. Stadens ränterisk motsvarar risken i kommunkoncernens externa skuldportfölj.

Garantier och borgensförbindelser

Alla borgen och garantier, med undantag för pensionsutfästelser enligt bilaga A, som tecknas av staden ska beslutas av kommunfullmäktige. En årlig uppdatering av pensionsutfästelser, såsom nyintjäning, livslängdsantaganden, ränta, etc., får höja beloppet för stadens borgen. Ökade borgensåtaganden för pensionsutfästelser anmäls till kommunstyrelsen. I tabellen nedan redovisas stadens samtliga åtaganden som uppgår till totalt 412 mnkr, vilket är oförändrat sedan föregående månad.

Garantier och borgen (mnkr):

	2019-04-30	2019-03-31
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	44	44
Summa borgen för koncernbolag	44	44
Övriga privata och juridiska personer		
Stockholms Stadsmission	71	71
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	58	58
Syvab	170	170
Övriga	14	14
Summa borgen för lån	313	313
Kommunalt förlustansvar	0	0
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	55	55
Summa övriga privata och juridiska personer	368	368
Summa garantier och borgen	412	412

Stockholms stads bolag och slutna redovisningsenheter

Finansiella limiter för utlåning och borgensåtagande

Stockholms stad har enligt gällande finanspolicy rätt att lämna lån och teckna borgen för stadens bolag intill ett belopp om totalt 100 000 mnkr. Varje bolags ram fastställs i bilaga A till finanspolicy av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU) utifrån respektive bolags investeringsbudget och finansieringsplan. Borgensåtaganden ska enligt finanspolicy inte ingå i respektive bolags limit utan rapporteras separat. Enligt beslut från EKU den 20 februari 2019 för bilaga A uppgår den totala ramen för bolagen till 86 500 mnkr, varav 86 procent är nyttjat.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen uppgår till netto 66 800 mnkr, vilket är en ökning om 2 139 mnkr sedan mars. Under april gjordes utdelning om 1 500 mnkr från Stockholms Stadshus AB till Stockholms stad enligt budget samt Stockholms Stadshus AB erhöll utdelning om 425 mnkr från Stockholm Exergi. Under mars och april månad fördelades koncernbidrag om totalt 472 mnkr inom bolagskoncernen.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för april månad var 0,59 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 0,39 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 0,84 procent.

Utlåning till och borgensåtagande för bolagen samt utlåning till sluten redovisningsenhet inom kommunkoncernen (mnkr):

	Utlåning 2019-04-30	Utlåning 2019-03-31	Borgen 2019-04-30	Limit *) 2019-04-30	Nyttjat **) 2019-04-30
AB Familjebostäder	6 308	6 228	1	8 200	77%
AB Stockholms hem	13 162	13 018	0	15 200	87%
AB Stokab	413	252	3	1 000	41%
AB Svenska Bostäder	13 142	13 014	3	14 200	93%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	5 769	5 724	3	6 500	89%
S:t Erik Livförsäkrings AB	0	0	2	0	
S:t Erik Markutveckling AB	2 634	2 655	2	3 400	77%
Skolfastigheter i Stockholm AB	15 519	15 119	3	17 000	91%
Stockholm Business Region AB	0	0	3	0	
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB ***)	0	0	2	0	
Stockholm Vatten och Avfall AB	12 089	11 831	8	14 500	83%
Stockholms Hamn AB	4 774	4 669	7	5 400	88%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	0	0	3	0	
Stockholms Stads Parkerings AB	948	852	4	1 100	86%
Stockholms Stadsteater AB ***)	0	0	0	0	
Stockholms Stadshus AB	0	0	0	0	
Totalt för bolagen **)	74 758	73 361	44	86 500	86%
Kvarstående utrymme				13 500	
TOTALT	74 758	73 361	44	100 000	75%

*) Avser gällande ramar enligt bilaga A till finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad för utlåning till stadens bolag per innevarande månad.

**) Borgensåtaganden ska enligt finanspolicy inte ingå i respektive bolags limit.

***) Direktutlåning sker via moderbolaget Stockholms Stadshus AB sedan den 1 januari 2016.

Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning 2019-04-30	Inlåning 2019-03-31
Stockholms Stadshus AB	7 244	8 011
St Erik Försäkrings AB	435	436
St Erik Livförsäkring AB	17	13
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	45	22
Stockholms Business Region AB	123	129
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	92	88
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	7 957	8 700

Anna Håkansson
Biträdande stadsdirektör

Sofie Nilvall
Finanschef

Bilagor

1. Marknadskommentarer per 2019-04-30

Attesterat av

Detta dokument har godkänts digitalt av följande personer:

Namn	Datum
Anna Håkansson, Biträdande stadsdirektör	2019-05-15
Sofie Nilvall, Finanschef	2019-05-15

Marknadskommentarer per 2019-04-30**Bilaga I****Sammanfattning**

Fed lämnade räntan oförändrad inom intervallet 2,25-2,5 %.

Amerikanska börsen har slagit nytt rekord.

Bank of Japan lämnade styrräntan på -0,1 %.

Donald Trump har beslutat att inte förlänga det undantag som låter åtta länder importera olja från Iran utan att drabbas av sanktioner från USA.

Italien behåller sitt kreditbetyg BBB med negativa utsikter.

Både Standard & Poor's och Fitch har meddelat att Storbritanniens kreditbetyg fortfarande är under hot om att nedgraderas trots att brexit senarelagts.

Eurostat rapporterar att offentliga skulder långsamt är på väg ned i eurozonen.

I Ukraina har tv-komikern Volodymyr Zelenskyj vunnit presidentvalet.

Riksbanken har lämnat styrräntan oförändrad på -0,25 %.

Internationellt

Ledamöterna i den amerikanska centralbanken Fed var eniga om att lämna styrräntan oförändrad inom intervallet 2,25-2,5 %. Fed konstaterar att den amerikanska arbetsmarknaden fortsätter vara stark och att den ekonomiska aktiviteten stiger i en ”solid” takt. Arbetslösheten uppgår till 3,8 %, vilket är runt den lägsta nivån på 50 år. Ny veckodata i USA visar att antalet nyanmällda arbetslösa i USA var det lägsta sedan september 1969. I Kina har landets högsta ledning meddelat att man är beredd att stötta tillväxten med nya åtgärder. Det mesta pekar mot att global tillväxt i början av året har varit något starkare än vad många vågat hoppas på. Som en konsekvens av optimismen har börserna fortsatt uppåt och bl.a. har det amerikanska börsindexet S&P500 slagit nytt rekord.

Bank of Japan lämnade kvar styrräntan på -0,10 % vilket var i linje med förväntningarna.

Donald Trump har beslutat att inte förlänga det undantag som låter åtta länder importera olja från Iran utan att drabbas av sanktioner från USA. Vita huset säger att Saudiarabien och Förenade Arabemiraten lovar att tillgodose marknadens efterfrågan på olja.

Europa

Italien behåller sitt kreditbetyg på BBB med negativa utsikter. Standard & Poor's spår ett budgetunderskott på 2,6 % av BNP under 2019, vilket är högre än regeringens mål på 2,4 %.

Båda kreditinstituten, Standard & Poor's och Fitch, har meddelat att Storbritanniens kreditbetyg fortfarande är under hot om att nedgraderas trots att brexit senarelagts.

Eurostat rapporterar att offentliga skulder långsamt är på väg ner i eurozonen och bruttoskulden ligger nu på ca 85 % av eurozonens BNP. Budgetunderskottet minskade till det lägsta sedan 2000. Cypern är nu ensam om att ha ett underskott på över 3 % av BNP. Frankrike och Spanien kommer tätt efter med 2,5 % av BNP.

I Ukraina vann Tv-komikern Volodymyr Zelenskyj presidentvalet med 73 % mot sittande Petro Porosjenko. Rysslands president meddelade senare att proceduren att ge ukrainare ryskt medborgarskap ska förenklas. Zelenskyj kontrade med att Ukraina är berett att ge förföljda ryska medborgare ukrainskt pass.

Sverige

Riksbanken har lämnat styrräntan oförändrad, men deras kommunikation var mjukare än väntat, vilket sänkte kronan. Direktionen bedömer nu att nästa räntehöjning kommer

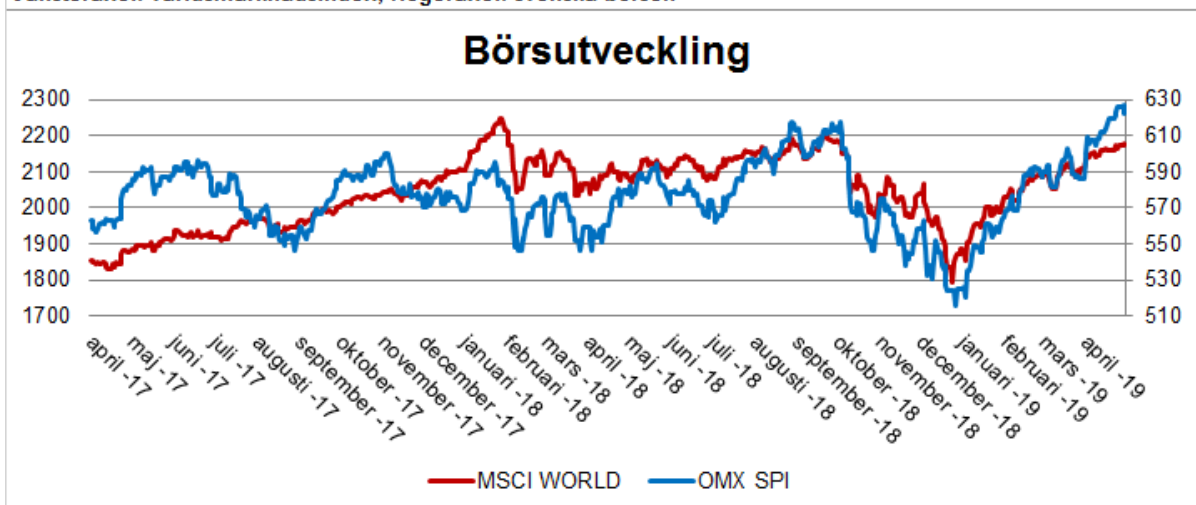
mot slutet av 2019 eller början av 2020. Riksbanken meddelade också att man ska köpa obligationer för ett nominellt belopp på 45 mdr kronor från juli 2019 till december 2020, vilket motsvarar ca 50 % av kommande räntor och förfall, detta för att fortsatt stödja ekonomin, vilket var oväntat.

Riksbankens agerande kritiseras allt mer. KPIF har i snitt legat på 2 % de senaste 30 månaderna med flera möjligheter till att höja räntan. Kritiker hävdar att Riksbankens avsiktliga krondevalvering genom minusränta inte fungerar då industrin redan ligger på maxkapacitet. Det finns risk att exportindustrin inte genomför effektivitetsförbättringar, eftersom konkurrenskraften upprätthålls genom kronförsvagningen istället, vilket inte är bra för konkurrenskraften i svensk exportindustri i längden. Det finns även en risk att svenska bolag reas ut till utländska investerare p.g.a. att svenska bolag upplevs som billiga i och med den svaga kronkursen. Riksbankschefen Stefan Ingves har tidigare kommenterat att direktionen inte kan ta hänsyn till både inflation och kronans växelkurs. Riksbanken har även tidigare kritiserats för tidpunkten för ränteförändringar bland annat under finanskrisen då räntan höjdes initialt, medan övriga centralbanker i världen sänkte för att stötta ekonomin.

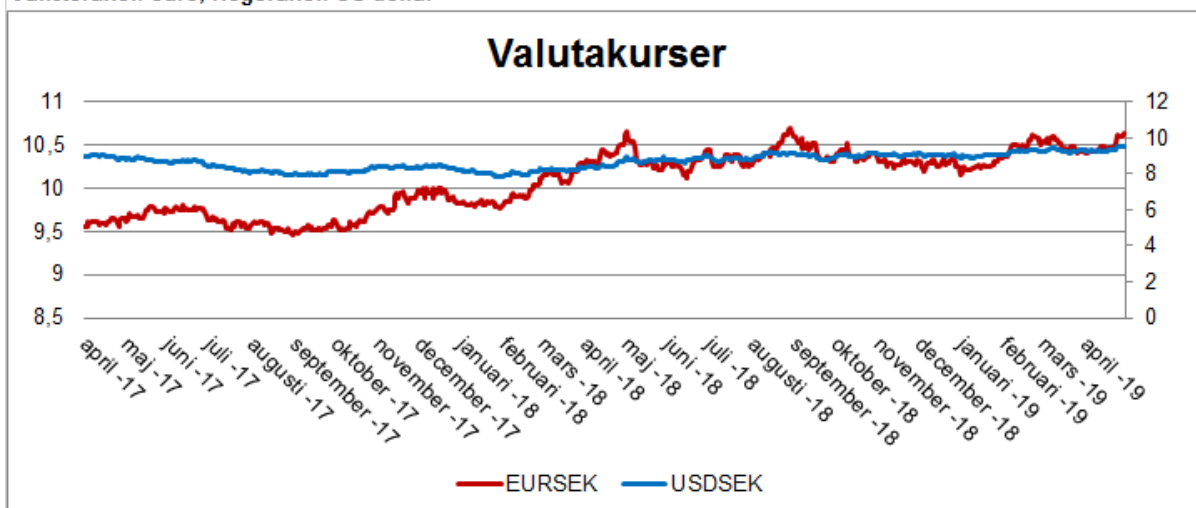
Den svenska börsen har gått upp 21,5 % (inklusive utdelningar) sedan årsskiftet. I mars var inflationen 1,8 % mätt som KPIF. På valutamarknaden kostade en euro 10,7 kr och en US-dollar 9,5 kr i slutet av april.



Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

