

Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 0850829274

Till
Kommunstyrelsens ekonomiutskott den
18 september 2019

Finansiell månadsrapport för augusti 2019

Förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för augusti 2019 godkänns.

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer upp ramar och finansiella risklimiter fastslagna i finanspolicyn. Under augusti månad fastställdes och uppdaterades Bilaga A till finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad.

Kommunkoncernens externa upplåning för augusti uppgår till totalt nominellt belopp 55 795 miljoner kronor (mnkr), vilket är en ökning om 1 059 mnkr sedan juli. Under augusti emitterades obligationer om totalt nominellt belopp motsvarande 2 577 mnkr. Certifikat om 300 mnkr förföll samt nyttjad checkräkningskredit har minskat om 1 218 mnkr.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen för augusti uppgår till netto 68 896 mnkr, vilket är en ökning om 818 mnkr sedan juli.

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

Sammanställning över finansiella nyckeltal samt ramar och limiter:

Kommunkoncernen	2019-08-31	2019-07-31	Limit	
Extern upplåning (mnkr)*	55 795	54 736	max	75 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	55 381	54 719		
Duration (år)**	2,11	2,18	inom	1,5-4,5
Ränteförfall inom 1 år	36,1%	37,3%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år	15,6%	16,9%	max	45%
Betalningsberedskap (mnkr)	10 897	9 282	min	6 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	88	max/flöde	10 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	118	86	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	571	211		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)	17	17		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	13 515	13 359		
Intern upplåning (mnkr)	7 875	7 894		
Intern utlåning (mnkr)	76 815	76 015	max	100 000
varav bolagen***	76 771	75 971	max	86 800
varav borgen för koncernbolagen	44	44		
Externa garantier och borgensförbindelser (mnkr)	368	368		

* Nominellt belopp justerad till säkrad valutakurs.

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

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

Ärendets beredning

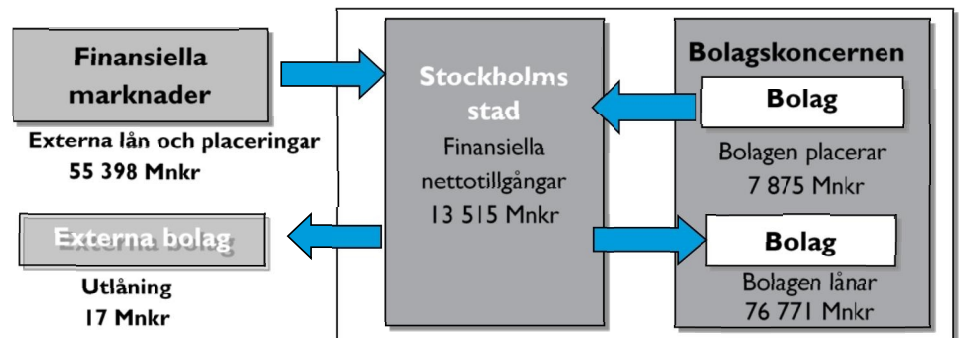
Ärendet har beretts av stadsledningskontorets avdelning för finans och digital utveckling.

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) fastställdes den 17 juni 2019 (Dnr KS 2019/685) av kommunfullmäktige. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) fastställdes och uppdaterades den 21 augusti 2019 (Dnr KS 2019/49) av kommunstyrelsens ekonomiutskott (KS 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) utvärderar Stockholms stads kreditbetyg (rating) två gånger per år i maj och november. En rating rapport publicerades den 17 maj 2019. S&P bekräftade Stockholms stads kreditbetyg AAA respektive A-1+. Detta innebär att Stockholms stad har mycket hög långsiktig och kortsiktig rating, vilket ger fördelaktiga räntevillkor för skuldhantering. Utsikten (outlook) för det långsiktiga kreditbetyget AAA reviderades dock i maj från stabil till negativ. Negativ outlook betyder att det finns en risk för nedgradering av kreditbetyget om den externa skulden fortsätter att öka i hög takt. Ökningen i skuld beror på att de stora investeringsvolymerna delvis (till ca 50 %) lånefinansieras. Den fullständiga S&P rapporten med analys och nyckeltal finns på Stockholms stads hemsida:

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

Extern upplåning

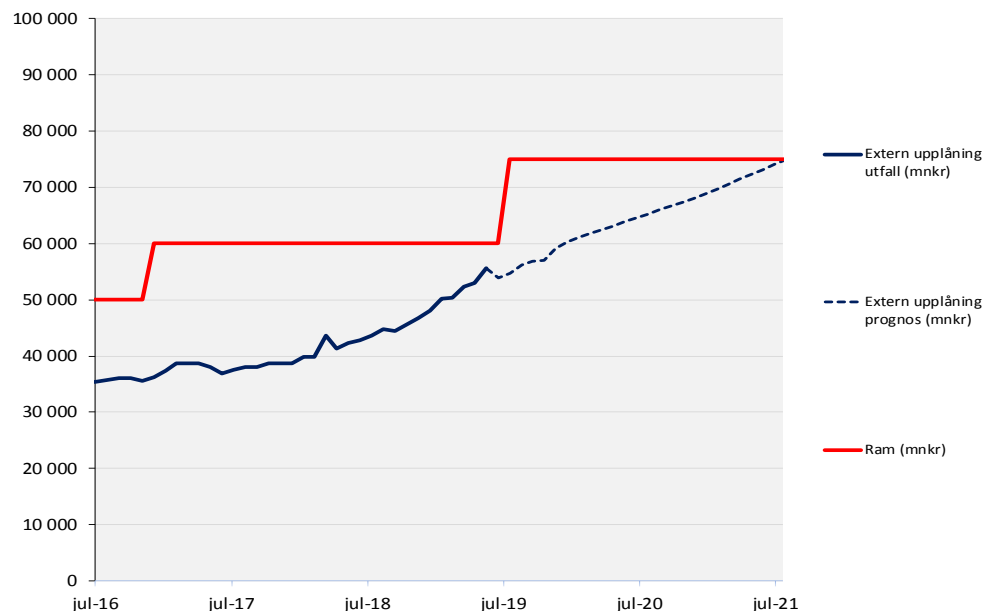
Ramen för kommunkoncernens externa upplåning uppgår till 75 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Enligt gällande finanspolicy och bilaga A sker skuldförvaltningen i en sammanslagen portfölj. Extern upplåning per den 31 augusti 2019 uppgår till totalt 55 795 mnkr, vilket är en ökning om 1 059 mnkr sedan juli. Under augusti emitterades två EMTN obligationer om nominellt 1 500 mnkr respektive 1 000 mnNOK Kommuncertifikat om 300 mnkr förföll samt nyttjad checkräkningskredit har minskat 1 218 mnkr.

Placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) uppgår vid månadsskiftet till totalt 397 mnkr på stadens checkkonto. Extern nettoupplåning (bruttoskuld minus placeringar) uppgår

därmed till 55 381 mnkr, vilket är en ökning om totalt 662 mnkr under månaden.

Prognosen över kommunkoncernens upplåning baseras i närtid på inrapporterade externa penningflöden, som uppdateras löpande när ny information inkommer till internbanken från staden och bolagssektorn. Historisk utveckling och nuvarande prognos framgår i nedan graf.

Utfall och prognos över kommunkoncernens externa upplåning (mnkr):



**Extern nettoupplåning och extern upplåning är på ungefär samma nivåer sedan september 2014 då Fortum löste lån till staden.*

Enligt budget och kommunfullmäktiges investeringsstrategi är bolagens och nämndernas investeringsbehov fortsatt relativt stora, vilket är huvudorsaken till den ökande upplåningen i grafen ovan. Investeringarna består främst av byggnation av fler bostäder och skolor samt infrastruktur. För att kunna genomföra satsningar på väg- och spårtrafik i syfte att förbättra framkomligheten i trafiken är staden även medfinansierare i ett antal stora statliga infrastrukturprojekt.

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). En ny ram om 200 mnEUR med Council of Europe Development Bank (CEB) tecknades den 19 juni 2019 i

enlighet med KS EKU beslut den 16 januari 2019 (Dnr KS 2018/1839). Nuvarande skuld utgörs huvudsakligen av 74 procent EMTN obligationer, 17 procent EIB lån och 9 procent NIB lån. Rambelopp samt nyttjat belopp för respektive marknadsprogram redovisas i nedanstående tabell.

(mnkr)	2019-08-31	2019-07-31			
Tillgångar			Marknadsprogram	Utnyttjad ram	
Depo/check	397	0		Valuta	nominellt
Övrigt*	17	17			Ram
Totalt	414	17	Kommuncertifikat	mnSEK	0
Skulder			Euro-Commercial Paper	mnUSD	0
Depo/check	0	1 218	Medium Term Note	mnSEK	0
KC	0	300	Euro Medium Term Note	mnEUR	4 139
ECP	0	0			
MTN	0	0	Övriga låneprogram	Utnyttjad ram	
EMTN	41 095	38 518		Valuta	nominellt
EIB	9 700	9 700	Europeiska Investeringsbanken	mnSEK	9 700
NIB	5 000	5 000	Nordiska Investeringsbanken	mnSEK	5 000
CEB	0	0	Council of Europe Development Bank	mnEUR	0
Övrigt	0	0			
Totalt	55 795	54 736			
Nettopplåning	55 381	54 719			

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Valuta- och räntederivat får användas för att hantera risker i den finansiella verksamheten. Derivat för valuta- och räntesäkring är kopplade till marknadsprogrammen. Per månadskiftet uppgår utestående derivat till ett sammanlagt nominellt belopp brutto om totalt 11 395 mnkr, vilket är en ökning om 1 077 mnkr sedan juli relaterat till EMTN emission om 1 000 mnNOK. En marknadsvärdering av utestående derivat estimeras till 85 mnkr.

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i augusti till ca – 98,9 mnkr. En indexuppräknings för avsättningar om 57,2 mnkr relaterat huvudsakligen till Sverigeförhandlingen belastar resultatet denna månad. Ackumulerat finansiellt resultat exklusive utdelning och indexuppräknings för år 2019 uppgår till -405,8 mnkr per den 31 augusti 2019. Prognosen för helåret 2019 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning och indexuppräknings om - 517,0 mnkr för kommunkoncernen.

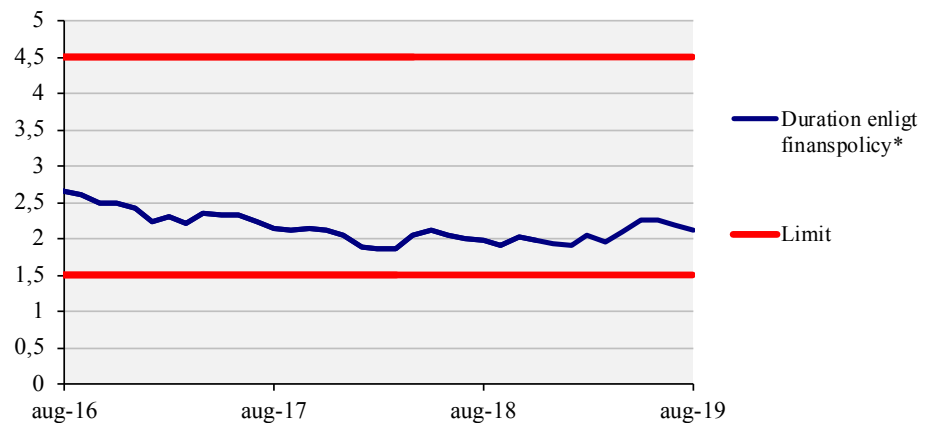
Ränterisk

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 31 augusti.

Den externa totala skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 31 augusti förföll 36,1 procent av räntorna inom 1 år.

Externa totala skuldportföljens duration (år):



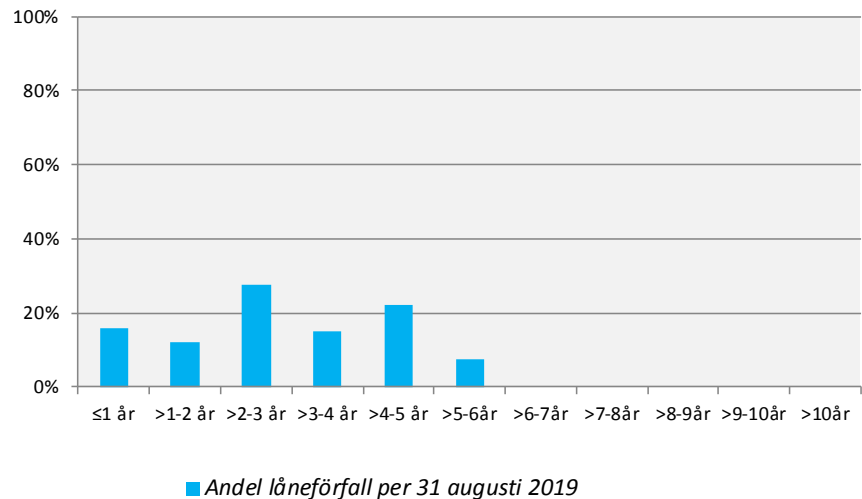
** Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.*

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa skuldportfölj, ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tid. Utöver detta innebär finanspolicy med bilaga A att andelen kapitalförfall inom ett år ställs i relation till den totala skuldportföljen. Maximal andel har sänkts från 65 procent till 45 procent enligt uppdaterad bilaga A. Skuldportföljen ska ha en kapitalförfallostruktur där maximalt 45 procent får förfalla inom ett år. Per den 31 augusti förföll 15,6 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):



Likviditetsrisk

För att säkerställa upplåning, när annan finansiering inte är möjlig, ska kommunkoncernen alltid ha tillgång till en betalningsberedskap på minst 6 500 mnkr enligt uppdaterad bilaga A. Limiten har höjts från 5 000 mnkr till 6 500 mnkr. 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. Kreditfaciliteten om 1 500 mnkr har förlängts med ett år via ett tilläggsavtal i enlighet med KS EKU beslut (dnr 189-1668/2017). Avtalet för checkräkningskrediten har förlängts med två år i enlighet med beslut och avtal (dnr 410-2098/2016). Total betalningsberedskap uppgår per den 31 augusti till 10 897 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr)

2019-08-31	Ram	Saldo	Tillgängligt
Syndikerat kreditlöfte (RCF*)	5 000	0	5 000
Bilateralt kreditlöfte (RCF*)	1 500	0	1 500
Checkräkningskredit	4 000	397	4 397
Kontoplacering	-	0	0
Totalt	10 500	397	10 897

* *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	86	
A+ / A1	4	
A / A2	29	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	118	2000

Kreditexponeringen är fördelad på placeringar genomförda i enlighet med finanspolicy 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	545	4 000
AA- / Aa3	16	2 500			
A- / A3	10	2 000			
BBB+ / Baa1	0	1 000	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	26			545	
<hr/>					
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				589	

Operativa risker

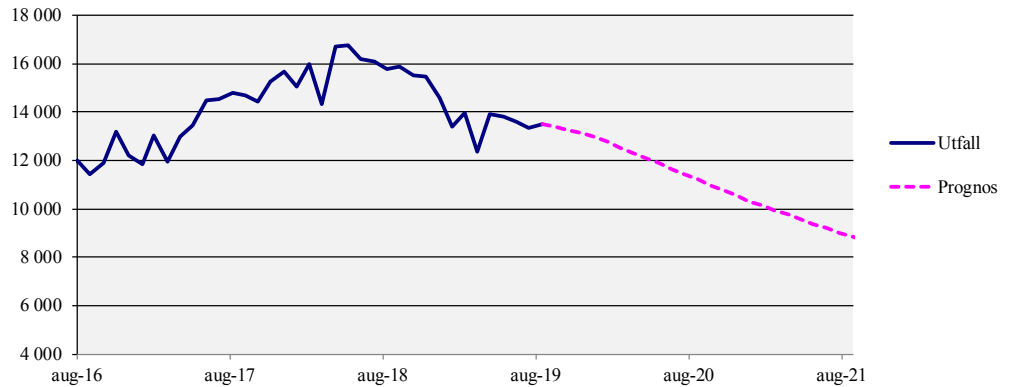
Enligt finanspolicy ska förluster överstigande 200 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera för finansverksamheten.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 13 515 mnkr per den 31 augusti, vilket är en ökning om 156 mnkr sedan juli.

Finansiella nettotillgångar (mnkr)



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till -48,5 mnkr under augusti. En indexuppräknings för avsättningar om 57,2 mnkr relaterat huvudsakligen till Sverigeförhandlingen belastar resultatet denna månad. Ackumulerat finansiellt resultat exklusive utdelning och indexuppräknings för år 2019 uppgår till 0 mnkr per den 31 augusti 2019. Prognosen för helåret 2019 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning och indexuppräknings för Stockholms stad om 75,2 mnkr. Det budgeterade finansiella resultatet exklusive utdelning och indexuppräknings för helåret 2019 är 56,2 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var per den 31 augusti 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 kommunstyrelsens ekonomiutskott. Kommunfullmäktige beslutade den 18 mars 2019 (dnr KS 2018/1777) om utökat borgensåtagande för Sydvästra Stockholmsregionens va-verks aktiebolag (Syvab) där Stockholm Vatten AB äger aktier, men nytt borgensåtagande om 425 mnkr har ännu inte tecknats för stadens borgensåtagande. I tabellen nedan redovisas stadens samtliga befintliga åtaganden per den 31 augusti som uppgår till totalt 412 mnkr, vilket är oförändrat sedan föregående månad.

Garantier och borgen (mnkr)

	2019-08-31	2019-07-31
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. Den totala ramen för bolagen höjdes under augusti enligt uppdaterad bilaga A från 86 500 mnkr till 86 800 mnkr, varav 88 procent är nyttjat. Ramhöjningen om 300 mnkr beror på ett utökad behov av rörelsekapital i förhållande till tidigare beslut för bolagen Stockholms Hamn AB samt Stockholms Stads Parkerings AB.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen uppgår till netto 68 896 mnkr, vilket är en ökning om 818 mnkr sedan juli. Ökningen finns huvudsakligen i bolagen Skolfastigheter i Stockholm AB och Stockholm Vatten och Avfall AB.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för juli månad var 0,55 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 0,35 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 0,80 procent.

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

	Utlåning 2019-08-31	Utlåning 2019-07-31	Borgen 2019-08-31	Limit *) 2019-08-31	Nyttjat **) 2019-08-31
AB Familjebostäder	6 321	6 285	1	8 200	77%
AB Stockholms hem	13 274	13 239	0	15 200	87%
AB Stokab	330	300	3	1 000	33%
AB Svenska Bostäder	13 494	13 468	3	14 200	95%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	5 722	5 700	3	6 500	88%
S:t Erik Livförsäkrings AB	0	0	2	0	
S:t Erik Markutveckling AB	2 267	2 239	2	3 400	67%
Skolfastigheter i Stockholm AB	16 366	16 020	3	17 000	96%
Stockholm Business Region AB	0	0	3	0	
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB ***)	0	0	2	0	
Stockholm Vatten och Avfall AB	12 912	12 713	8	14 500	89%
Stockholms Hamn AB	5 155	5 060	7	5 600	92%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	0	0	3	0	
Stockholms Stads Parkerings AB	929	948	4	1 200	77%
Stockholms Stadsteater AB ***)	0	0	0	0	
Stockholms Stadshus AB	0	0	0	0	
Totalt för bolagen **)	76 771	75 971	44	86 800	88%
Kvarstående utrymme				13 200	
TOTALT	76 771	75 971	44	100 000	77%

*) 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 2019-08-31	Inlåning 2019-07-31
Stockholms Stadshus AB	7 149	7 158
St Erik Försäkrings AB	412	420
St Erik Livförsäkring AB	46	27
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	76	91
Stockholms Business Region AB	91	104
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	99	92
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	7 875	7 894

Anna Håkansson
Biträdande stadsdirektör

Sofie Nilvall
Finanschef

Bilagor

1. Marknadskommentarer per 2019-08-31

Attesterat av

Detta dokument har godkänts digitalt av följande personer:

Namn	Datum
Anna Håkansson, Biträdande stadsdirektör	2019-09-10
Sofie Nilvall, Finanschef	2019-09-10

Marknadskommentarer per 2019-08-31**Bilaga I****Sammanfattning**

Den amerikanska centralbankschefen, Jerome Powell, talade vid centralbankskonferensen i Jackson Hole.

Handelskriget mellan Kina och USA har eskalerat under månaden, men efter ett händelserikt G7-möte i Frankrike gav Trump lugnande besked till marknaden avseende handelskriget med Kina.

Storbritanniens nya premiärminister Boris Johnson fick se sig besegrad i flertalet omröstningar i det brittiska underhuset, som motarbetar en avtalslös Brexit.

Den italienska premiärministern Conte avgick efter att ett misstroendevotum riktats mot honom. En ny regeringskoalition har nu formerats utan stöd av det största partiet Lega.

Riksbanken lämnar räntan oförändrad och spår fortsatt en räntehöjning innan årsskiftet.

Internationellt

Efter att den amerikanska centralbanken, FED, i juli genomförde den första räntesänkningen sedan 2008 höll ordförande Jerome Powell ett anförande vid centralbanksmötet i Jackson Hole i slutet av augusti, där han framhöll att utvecklingen i den amerikanska ekonomin är fortsatt positiv och att FED kommer att agera på ett lämpligt sätt för att stötta

tillväxten. FED har tidigare påpekat att sänkningen i juli inte ska ses som den första av flera räntesänkningar då det främst är att betrakta som en försäkring mot handelskrig och svagare tillväxt.

Under augusti har det hållits G7-möte i Frankrike. Inför mötet hade handelskriget mellan USA och Kina successivt trappats upp och nått en kokpunkt då Kina först beslutat att stoppa import av jordbruksprodukter från USA för att sedan meddela att man avsåg höja tullarna på amerikanska varor med 5-10 procent. Detta ledde till ett omedelbart svar från USA och den amerikanska presidenten meddelade att de tidigare aviserade amerikanska tullarna om 25 procent på 300 mdr av importen från Kina som ska införas i oktober nu höjs till 30 procent. Frankrikes president, som stod som värd för G7-mötet, hade redan innan deklarerat att det inte skulle komma att bli någon gemensam deklaration vid mötets slut. Detta då det senaste G7-mötet i Kanada slutade i oenighet bland deltagarna och att Trump lämnade mötet i förtid. Därmed blev mötet i franska Biarritz det första i organisationens historia där ingen gemensam deklaration undertecknades. Mötet ansågs dock relativt lyckat och efteråt var tongångarna något mildare. Trump meddelade också att USA är redo att återuppta förhandlingar med Kina.

Europa

Storbritanniens nya premiärminister Boris Johnson fick se sina planer på en Brexit utan avtal grusade av det brittiska parlamentet. I två omröstningar röstade parlamentet med relativt god marginal för att lagstifta bort möjligheten att Storbritannien lämnar EU utan ett avtal den 31 oktober. Under upptakten till omröstningarna satte Johnson hård press på sina partikamrater med hot om uteslutning ur partiet för dem som inte röstade enligt premiärministerns linje. Trots detta förlorade alltså Johnson då 21 konservativa ledamöter trots allt valde att gå emot partiets linje. Efter förlusten kontrade premiärministern med att föreslå ett nyval den 15 oktober, ett förslag som inte heller det gick igenom. Det konservativa partiet, Tories har medvind i opinionen för närvarande och Johnson tror sig ha goda möjligheter att genomdriva en Brexit efter ett nyval. Labour vill istället vänta med nyval till dess att lagförslaget om att blockera en avtalslös Brexit hunnit vinna laga kraft.

Den italienska premiärministern Giuseppe Conte avgick i mitten av augusti efter att en misstroendeomröstning utlysts mot honom av företrädare för Lega. Vice premiärminister Salvini, tillika partiledare för Lega, önskade få till ett italienskt nyval då hans parti har gått fram starkt i opinionen den senaste tiden. Konsekvensen blev dock att Legas koalitionspartner

Femstjärnerörelsen bildar en ny regering tillsammans med det italienska socialdemokratiska partiet och att Lega får agera i opposition.

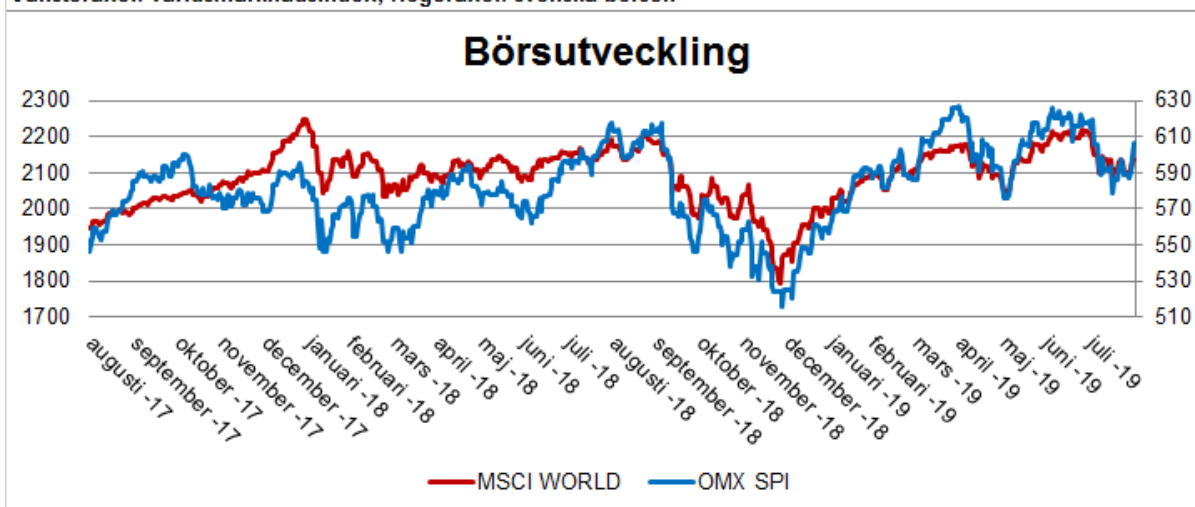
Sverige

Riksbanken valde vid sitt senaste möte att behålla räntan oförändrad på -0,25 procent, medan prognosen för framtida styrränta, den så kallade räntebanan, sänktes. Dock var sänkningen av räntebanan mindre omfattande i närtid än vad marknaden väntat sig och Riksbanken fortsätter att signalera en räntehöjning innan årsskiftet med en sannolikhet om 60 procent. Detta fick till konsekvens att den svenska kronan stärktes på beskedet då de flesta marknadsaktörer trodde på ett mjukare besked. Riksbanken konstaterade att inflationsförväntningarna är stabila runt två procent och att de stimulansåtgärder som planeras från ECB och FED väntas få effekt på tillväxt och inflation.

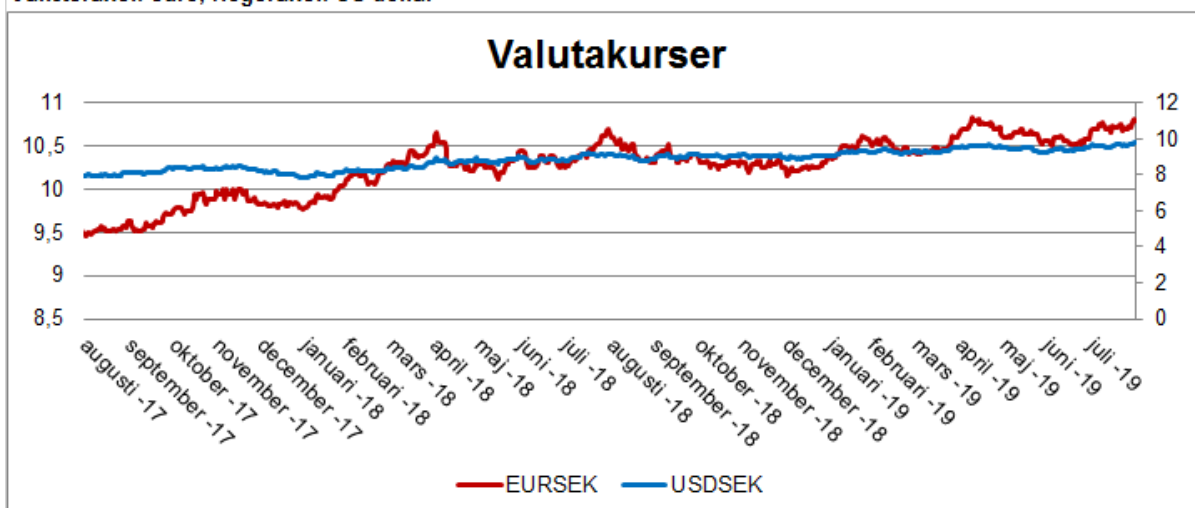
Arbetslösheten uppgick till 6,8 procent i juli och inflationen mätt som KPIF uppgick till 1,5 procent.

Den svenska börsen har stigit med 15,5% (exklusive utdelningar) sedan årsskiftet men har backat en dryg procentenhet under augusti. Världsmarknadsindex har stigit med 13,5 procent sedan årsskiftet och har backat ca 2 procent i augusti. I slutet av månaden kostade en euro 10,8 kr och en US-dollar 9,84 kr.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

