

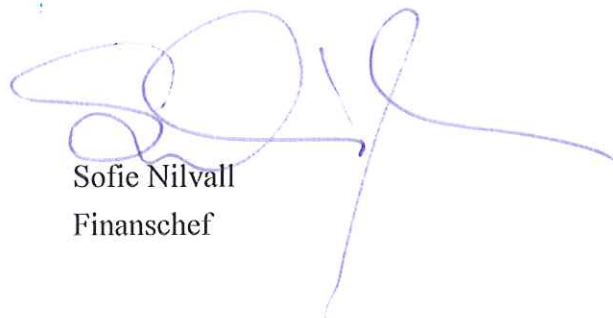
**Handläggare**  
Charlotta Rahm  
Telefon: 08-508 29 274**Till**  
Kommunstyrelsens  
ekonomiutskott den 17 maj 2017

## Finansiell månadsrapport för april 2017

### Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för april 2017 godkänns.

  
Staffan Moberg  
Ekonomidirektör  
Sofie Nilvall  
Finanschef

## Sammanfattning

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

Kommunkoncernens externa upplåning för april uppgår till totalt nominellt belopp 38 708 mnkr, vilket är en ökning om 59 mnkr sedan mars. Under april förföll obligationer och certifikat om totalt ca 3 353 mnkr. Obligationer om ca 312 mnkr emitterades, bilaterala lån om 2 000 mnkr upptogs samt checkräkningskrediten har nyttjats med 1 099 mnkr.

Utlåning från Stockholms stad till bolagskoncernen uppgår till netto 51 693 mnkr, vilket är en ökning om 2 083 mnkr sedan mars.

Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda totala finansiella ramar och risklimiters per den 30 april 2017. Se nedan tabell.

### Sammanställning över finansiella nyckeltal samt ramar och limiters:

| Kommunkoncernen                                         | 2017-04-30 | 2017-03-31 | Limit     |         |
|---------------------------------------------------------|------------|------------|-----------|---------|
| Extern upplåning (mnkr)*                                | 38 708     | 38 649     | max       | 60 000  |
| Extern nettoupplåning (mnkr)                            | 38 689     | 37 641     |           |         |
| Duration (år)**                                         | 2,36       | 2,22       |           | 3,0±1,5 |
| Ränteförfall inom 1 år                                  | 33,5%      | 31,7%      | max       | 65%     |
| Kapitalförfall inom 1 år                                | 13,0%      | 12,9%      | max       | 65%     |
| Betalningsberedskap (mnkr)                              | 7 901      | 9 989      | min       | 5 000   |
| Ej säkrade valutaflöden (mnkr)                          | 0          | 0          | max/flöde | 1 mnkr  |
| Samlat kreditvärde enligt finanspolicy                  | 20         | 172        | max       | 2 000   |
| Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)             | 33         | 1 029      |           |         |
| Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)***      | 19         | 19         |           |         |
| <b>Stockholms stad</b>                                  |            |            |           |         |
| Finansiella nettotillgångar (mnkr)                      | 13 004     | 11 969     |           |         |
| Intern upplåning (mnkr)                                 | 9 779      | 10 799     |           |         |
| Intern utlåning (mnkr)****                              | 67 941     | 66 499     | max       | 78 721  |
| varav bolagen                                           | 61 472     | 60 409     |           |         |
| varav Fastighetsnämnden                                 | 6 421      | 6 042      |           |         |
| varav borgen för bolagen                                | 48         | 48         |           |         |
| Externa Garantier och borgensförbindelser övriga (mnkr) | 381        | 381        |           |         |

\* 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 19 mnkr.

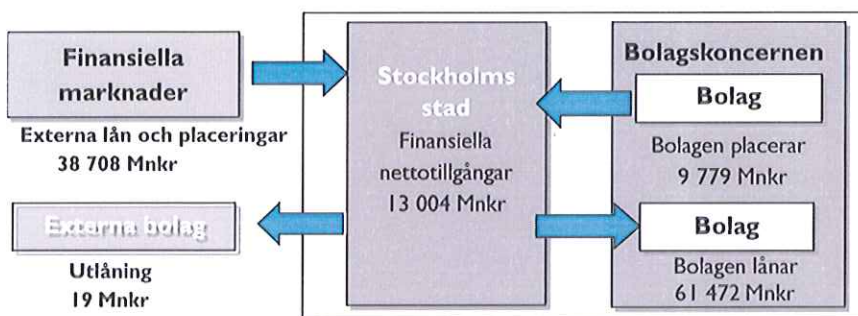
\*\*\*\* Maximal ram enligt kommunfullmäktige uppgår till 100 000 mnkr, inom vilken EKU beslutar enskilda limiters.

## Kommunkoncernen

Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyen) fastställdes den 28 november 2016 (Dnr 189-1422/2016) av kommunfullmäktige. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) uppdaterades den 22 mars 2017 (Dnr 189-34/2017) av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU).

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) bekräftade den 18 november 2016 att Stockholms stad har fortsatt kreditbetyg (rating) AAA/Stable respektive A-1+. Detta innebär att Stockholms stad har högsta möjliga långsiktiga och kortsiktiga rating från S&P.

Kommunkoncernens finansiella flöden kan beskrivas enligt nedan figur.



## 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 för april uppgår till totalt 38 708 mnkr, vilket är en ökning om 59 mnkr sedan mars. Under april förföll fyra kommuncertifikat om totalt 1 800 mnkr samt en MTN obligation om 1 200 mnkr. En EMTN obligation om 300 mnNOK förföll och ersattes av nyemitterad EMTN obligation om 300 mnNOK. Ett lån om 1 000 mnkr upptogs hos Nordiska Investeringsbanken, vilket medför att denna ram är fullt nyttjad. Ett kortsiktigt depolån om 1 000 mnkr har gjorts samt checkräkningskrediten har nyttjats med 1 099 mnkr.

Prognosen över kommunkoncernens upplåning baseras på beslutade samt kända flöden. I enlighet med budget och däri beslutade investeringar inom staden och bolagskoncernen ökar lånebehovet framöver enligt 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.

I prognosen över kommunkoncernens alla in- och utflöden ökar bolagen och nämnderna sina investeringsbehov. 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). Rambeloppet samt utnyttjat belopp för respektive marknadsprogram redovisas i nedanstående tabell.

| (mnkr)                | 2017-04-30    | 2017-03-31    |                               |                      |                  |
|-----------------------|---------------|---------------|-------------------------------|----------------------|------------------|
| <b>Tillgångar</b>     |               |               | <b>Marknadsprogram</b>        | <b>Utnyttjad ram</b> |                  |
| Depo/check            | 0             | 989           |                               | <b>Valuta</b>        | <b>nominellt</b> |
| Övrigt*               | 19            | 19            |                               |                      | <b>Ram</b>       |
| <b>Totalt</b>         | <b>19</b>     | <b>1 008</b>  | Kommuncertifikat              | mnSEK                | 0                |
|                       |               |               | Euro-Commercial Paper         | mnUSD                | 0                |
| <b>Skulder</b>        |               |               | Medium Term Note              | mnSEK                | 0                |
| Depo/check            | 2 099         | 0             | Euro Medium Term Note         | mnEUR                | 3 274            |
| KC                    | 0             | 1 800         |                               |                      |                  |
| ECP                   | 0             | 0             |                               |                      |                  |
| MTN                   | 0             | 1 200         | <b>Övriga låneprogram</b>     | <b>Utnyttjad ram</b> |                  |
| EMTN                  | 28 859        | 28 900        |                               | <b>Valuta</b>        | <b>nominellt</b> |
| EIB                   | 4 749         | 4 749         |                               |                      | <b>Ram</b>       |
| NIB                   | 3 000         | 2 000         | Europeiska Investeringsbanken | mnSEK                | 4 749            |
| Övrigt                | 0             | 0             | Nordiska Investeringsbanken   | mnSEK                | 3 000            |
| <b>Totalt</b>         | <b>38 708</b> | <b>38 649</b> |                               |                      |                  |
| <b>Nettoupplåning</b> | <b>38 689</b> | <b>37 641</b> |                               |                      |                  |

\*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Utöver finansiering via marknadsprogrammen görs upplåning från Europeiska Investeringsbanken (EIB) samt Nordiska Investeringsbanken (NIB).

Vid månadsskiftet hade staden inga externa placeringar förutom enligt särskilda 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 månadsskiftet uppgår derivaten till ett sammanlagt nominellt belopp brutto om 12 599, vilket är en minskning om 1 mnkr. Förändringen beror på ett förfallet ränte- och valuta derivat som har ersatts i samband med nyemission av EMTN obligation i NOK.

#### Finansiellt resultat

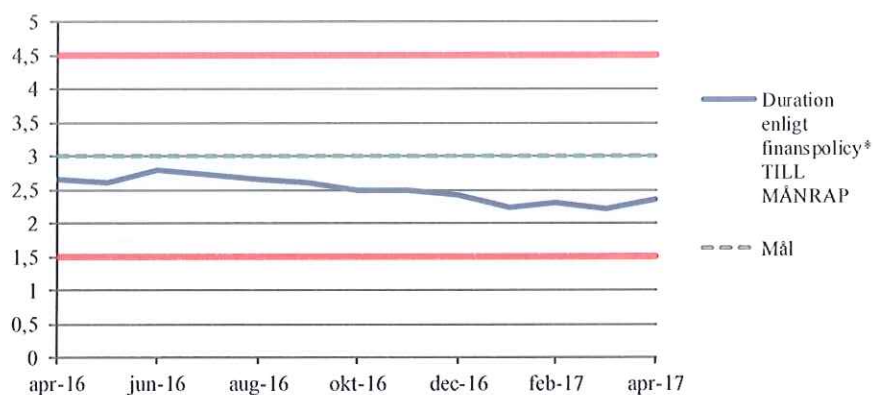
Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i april till ca -39,8 mnkr. Prognosen för helåret 2017 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -478,0 mnkr för kommunkoncernen.

#### Ränterisk

Duration är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid. Durationen uppgick till 2,36 år per den 30 april (efter beaktande av räntesäkringar). I enlighet med bilaga A är limit för ränterisk, i form av en målduration för kommunkoncernens externa skuldportfölj 3,0 år med ett avvikelseintervall kring måldurationen på +/- 1,5 år.

Den externa totala skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 30 april förföll 33,5 procent av räntorna inom 1 år.

### Externa totala skuldportföljens duration (år):



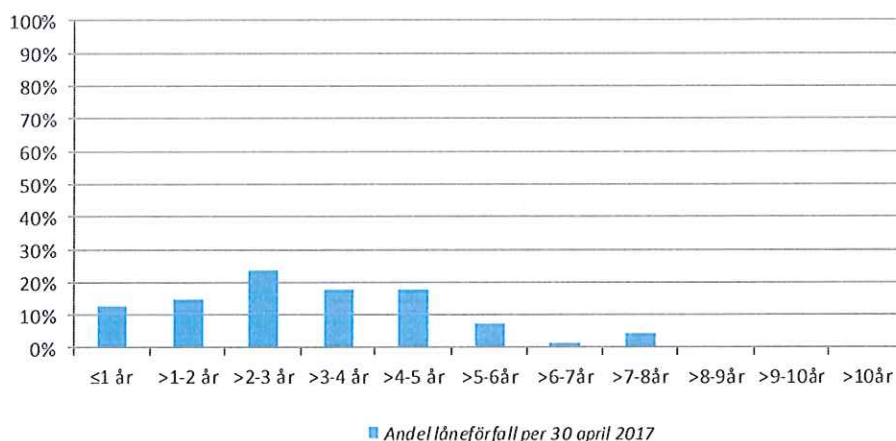
\* Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

### Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa skuldportfölj, ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Utöver detta innebär Finanspolicyn med Bilaga A att andelen kapitalförfall inom ett år ställs i relation till den totala skuldportföljen. Skuldportföljen ska ha en kapitalförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom ett år. Per den 30 april förföll 13,0 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)





### 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 en kreditfacilitet om 5 000 mnkr. Total betalningsberedskap uppgår per den 30 april till 7 901 mnkr.

#### *Betalningsberedskap (mnkr):*

| 2017-04-30            | Limit        | Saldo         | Tillgängligt |
|-----------------------|--------------|---------------|--------------|
| Bekräftat kreditlöfte | 5 000        | 0             | 5 000        |
| Checkräkningskredit   | 4 000        | -1 099        | 2 901        |
| Kontoplacering        | -            | 0             | 0            |
| <b>Totalt</b>         | <b>9 000</b> | <b>-1 099</b> | <b>7 901</b> |

### 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 1 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                 | 0           |             |
| A+ / A1                   | 0           |             |
| A / A2                    | 20          |             |
| A- / A3                   | 0           |             |
| BBB+ / Baa1               | 0           |             |
| <b>Totalt kreditvärde</b> | <b>20</b>   | <b>2000</b> |

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<br>(mkr) | Maxbelopp<br>per motpart | Rating S&P / Moody's              | Belopp<br>(mkr) | Maxbelopp per<br>motpart |
|----------------------------------|-----------------|--------------------------|-----------------------------------|-----------------|--------------------------|
| <u>Placering längre än 6 mån</u> |                 |                          | <u>Placering kortare än 6 mån</u> |                 |                          |
| Svenska staten                   | 0               | Obegränsat               | Svenska staten                    | 0               | Obegränsat               |
| AAA / Aaa                        | 0               | 4 000                    | A-1 / P-1                         | 0               | 4 000                    |
| AA- / Aa3                        | 0               | 2 500                    |                                   |                 |                          |
| A- / A3                          | 33              | 1 000                    |                                   |                 |                          |
| BBB+ / Baa1                      | 0               | 500                      | A-2 / P-2                         | 0               | 2 500                    |
| <b>Totalt</b>                    | <b>33</b>       |                          |                                   | <b>0</b>        |                          |
|                                  |                 |                          |                                   |                 |                          |
| Rating S&P / Moody's             | Belopp<br>(mkr) |                          |                                   |                 |                          |
| Svenska staten                   | 0               |                          |                                   |                 |                          |
| AAA / Aaa                        | 0               |                          |                                   |                 |                          |
| AA- / Aa3                        | 0               |                          |                                   |                 |                          |
| A- / A3                          | 0               |                          |                                   |                 |                          |
| BBB+ / Baa1                      |                 |                          |                                   |                 |                          |
| Övriga                           | 19              |                          |                                   |                 |                          |
| <b>Totalt</b>                    | <b>19</b>       |                          |                                   |                 |                          |
| <b>Total kreditexponering</b>    |                 |                          |                                   | <b>52</b>       |                          |

**Operativa risker**

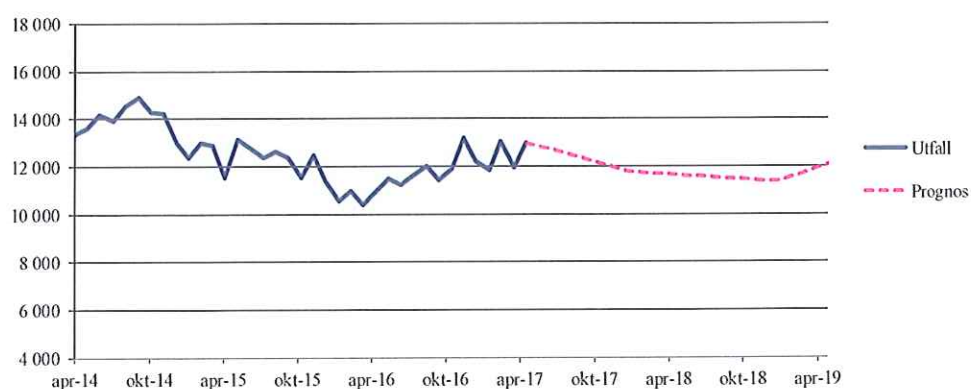
Enligt finanspolicyn ska förluster överstigande 100 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

## Stockholms stad

### Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 13 004 mnkr per den 30 april, vilket är en ökning om 1 035 mnkr som främst beror på utdelning om 1 200 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 15,8 mnkr under april. Prognosen för helåret 2017 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad om 93,6 mnkr. Det budgeterade finansiella resultatet exklusive utdelning för helåret 2017 är 46,0 mnkr.

### Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var per den 30 april 2,36 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 åtaganden som uppgår till totalt 428 mnkr, vilket är oförändrat sedan föregående månad.

*Garantier och borgen (mnkr):*

|                                                    | 2017-04-30 | 2017-03-31 |
|----------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Koncernbolag</b>                                |            |            |
| Borgen för bolagens pensionsåtaganden              | 48         | 48         |
| <b>Summa borgen för koncernbolag</b>               | <b>48</b>  | <b>48</b>  |
| <b>Övriga privata och juridiska personer</b>       |            |            |
| Stockholms Stadsmission                            | 75         | 75         |
| Stiftelsen Stockholms Studentbostäder              | 64         | 64         |
| Syvab                                              | 170        | 170        |
| Övriga                                             | 17         | 17         |
| <b>Summa borgen för lån</b>                        | <b>326</b> | <b>326</b> |
| <b>Kommunalt förlustansvar</b>                     | <b>1</b>   | <b>1</b>   |
| <b>Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.</b>     | <b>54</b>  | <b>54</b>  |
| <b>Summa övriga privata och juridiska personer</b> | <b>381</b> | <b>381</b> |
| <b>Summa garantier och borgen</b>                  | <b>428</b> | <b>428</b> |

## Stockholms stads bolag och slutna redovisningsenheter

Finansiella limiter för utlåning och borgensåtagande  
Stockholms stad har rätt att lämna lån och teckna borgen för stadens bolag samt lämna lån till stadens slutna redovisningsenheter intill ett belopp om totalt 100 000 mnkr. Varje bolag och slutna redovisningsenhets ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiutskott utifrån respektive bolag och slutna redovisningsenhets investeringsbudget och finansieringsplan. Enligt bilaga A uppgår den totala ramen för bolagen och slutna redovisningsenheter för närvarande till 78 721 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för april var 0,98 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 0,78 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 1,23 procent.

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

|                                       | Utlåning<br>2017-04-30 | Utlåning<br>2017-03-31 | Borgen<br>2017-04-30 | Limit *)<br>2017-04-30 | Utnyttjat<br>2017-04-30 |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------|
| AB Familjebostäder                    | 4 751                  | 4 712                  | 1                    | 6 500                  | 73%                     |
| AB Stockholms hem                     | 10 707                 | 10 577                 | 0                    | 11 600                 | 92%                     |
| AB Stokab                             | 483                    | 492                    | 3                    | 1 000                  | 49%                     |
| AB Svenska Bostäder                   | 10 116                 | 9 954                  | 2                    | 11 700                 | 86%                     |
| Micasa Fastigheter i Stockholm AB     | 6 394                  | 6 377                  | 3                    | 7 200                  | 89%                     |
| S:t Erik Livförsäkrings AB            | 0                      | 0                      | 1                    | 2                      | 65%                     |
| S:t Erik Markutveckling AB            | 2 577                  | 2 469                  | 2                    | 3 400                  | 76%                     |
| Skolfastigheter i Stockholm AB        | 12 506                 | 12 106                 | 3                    | 14 300                 | 87%                     |
| Stockholm Business Region AB          | 0                      | 0                      | 5                    | 6                      | 82%                     |
| Stockholm Globe Arena Fastigheter AB  | 0                      | 0                      | 1                    | 2                      | 66%                     |
| Stockholm Vatten och Avfall AB        | 9 926                  | 9 894                  | 7                    | 11 000                 | 90%                     |
| Stockholms Hamn AB                    | 3 143                  | 2 971                  | 5                    | 3 800                  | 83%                     |
| Stockholms Stads Bostadsförmedling AB | 0                      | 0                      | 3                    | 3                      | 92%                     |
| Stockholms Stads Parkerings AB        | 869                    | 857                    | 4                    | 1 000                  | 87%                     |
| Stockholms Stadsteater AB             | 0                      | 0                      | 0                    | 0                      | 0%                      |
| Stockholms Stadshus AB                | 0                      | 0                      | 7                    | 8                      | 91%                     |
| <b>Totalt för bolagen</b>             | <b>61 472</b>          | <b>60 409</b>          | <b>48</b>            | <b>71 521</b>          | <b>86%</b>              |
| Fastighetskontoret                    | 6 421                  | 6 042                  |                      | 7 200                  | 89%                     |
| Kvarstående utrymme                   |                        |                        |                      | 21 279                 |                         |
| <b>TOTALT</b>                         | <b>67 893</b>          | <b>66 451</b>          | <b>48</b>            | <b>100 000</b>         | <b>68%</b>              |

\*) Avser gällande ramar för utlåning och borgensåtagande för stadens bolag samt utlåning till slutna redovisningsenheter per innevarande månad.

*Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):*

|                                       | Inlåning<br>2017-04-30 | Inlåning<br>2017-03-31 |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Stockholms Stadshus AB                | 9 151                  | 10 170                 |
| St Erik Försäkrings AB**              | 380                    | 383                    |
| St Erik Livförsäkring AB              | 12                     | 12                     |
| Stiftelsen Hotellhem i Stockholm      | 14                     | 18                     |
| Stockholms Business Region AB         | 136                    | 135                    |
| Stockholms Stads Bostadsförmedling AB | 84                     | 79                     |
| Kaplansbacken AB                      | 1                      | 1                      |
| Svenska Teknologiföreningen           | 1                      | 1                      |
| <b>Totalt för bolagen</b>             | <b>9 779</b>           | <b>10 799</b>          |

**\*\*)** Inkluderar en revers om 230 mnkr.

## Bilagor

1. Marknadskommentarer

### **Sammanfattning**

**D**en amerikanska ekonomin bromsade in mer än väntat under första kvartalet och antalet nyskapande jobb mattades av i mars. Analytiker bedömer dock det endast som en temporär svacka.

Den Europeiska centralbanken (ECB) lämnade återigen styrräntor och obligationsköpsprogram oförändrade efter mötet i april. Euroområdet kom med starkare inflationsutfall än väntat.

Den andra valomgången i franska presidentvalet hålls i maj och står mellan mittenkandidaten Emmanuel Macron och högerpopulistiska Marine Le Pen.

Brittiske premiärministern Theresa May har utlyst nyval som ska hållas i juni i år.

I Sverige lämnade Riksbanken räntan orörd men förlängde sina stödköp av statsobligationer och senarelade kommande räntehöjningar. Allt för att nå målet om två procent inflation.

### **Internationellt**

- Trög BNP-start på året
- Färre nyskapande jobb
- IMF – mer stabilt men ökade hot

**U**sa:s BNP-estimat för första kvartalet visade på att tillväxten saktade in kraftigare än väntat till den lägsta takten på tre år. Den amerikanska ekonomin växte med endast 0,7 procent (i årstakt) första kvartalet jämfört med förväntande 1,0 procent. Det var framförallt bristande privat

konsumtion och nedgång i de offentliga finanserna som dämpade årets första kvartal. Dock bedömer analytiker att detta endast är en tillfällig BNP-svacka.

Efter månader av urstark jobbstatistik i USA bromsade även den in under mars. Jobbtillväxten för mars månad blev klart svagare än väntat. Antalet sysselsatta utanför jordbrukssektorn i USA ökade med 98 000 personer, väntat var 180 000. Samtidigt revideras januari och februarisiffror ned med 20 000 för respektive månad. Den årliga löneökningstakten sjönk till 2,7 procent i mars från 2,8 procent, vilket var väntat. Arbetslösheten sjönk dock oväntat mycket ned till 4,5 procent från 4,7 procent föregående månad.

Internationella Valutafonden, IMF, publicerade sin globala finansiella stabilitetsrapport i april. I rapporten visade IMF på en fortsatt förbättring av den globala finansiella stabiliteten sedan förra publikationen i höstas. IMF varnar dock om ökade hot mot stabiliteten i form av global politisk osäkerhet och pekade samtidigt oroande på skuldsättningen och räntetäckningsraden hos de amerikanska företagen.

### **Europa**

- ECB lämnar räntan oförändrad
- Macron mot Le Pen i andra omgången
- Storbritannien går till nyval

**D**en europeiska centralbankens, ECB:s, räntebesked i april var närapå identiskt med vad som bestämdes i mars. De lämnade återigen såväl styrräntor

som obligationsköppprogram oförändrade efter mötet i april. Köp-takten fortsätter som tidigare bestämt året ut eller längre vid behov med 60 miljarder euro per månad. Mario Draghi meddelade även att den underliggande inflationen är fortsatt dämpad, men förväntas öka stabilt på längre sikt. I april hoppade dock inflationen upp mer än väntat till 1,9 procent från 1,5 procent i mars, förväntat var 1,8 procent. Beskedet mottogs med stigande räntor i Europa och euron fick en skjuts uppåt.

Den första valomgången i franska presidentvalet är nu avklarad. Det blev mittenkandidaten Emmanuel Macron och högerpopulistiska Marine Le Pen som gick vidare till en andra avgörande valomgång den 7:e maj i år. Valresultatet var i linje med opinionsundersökningarna men marknaden reagerade kraftigare än väntat. Börserna i Europa och Asien steg rejält och på räntemarknaden kunde man även se minskade ränteskillnader mellan norra och södra Europa.

Brittiska premiärministern Theresa May har utlyst nyval. Valet har fått klartecken från brittiska parlamentet och ska hållas den 8:e juni. Nyvalet motiverades av att May inte är nöjd med det stöd hon i dagsläget har i parlamentet. Vidare hävdar May att regeringen behöver en mer stabil grund i parlamentet för att kunna styra den politik hon anser nödvändig för landets utträdeprocess ur EU.

## **Sverige**

- Riksbanken- mjukare än väntat
- Inflationen bromsar in
- Färre arbetslösa i mars

**R**iksbanken lämnade som väntat räntan oförändrad på -0,5 procent men övriga besked var däremot mer mjuka än väntat. De valde att förlänga obligationsköpen ytterligare ett halvår med 15 miljarder och senarelade kommande räntehöjningar ett kvartal där första höjningen väntas ske i mitten av 2018. Riksbanken reviderade även ned inflationsprognosen för 2018 och 2019 som var kopplat till bland annat de nya slutna löneavtalen som kom in lägre än väntat.

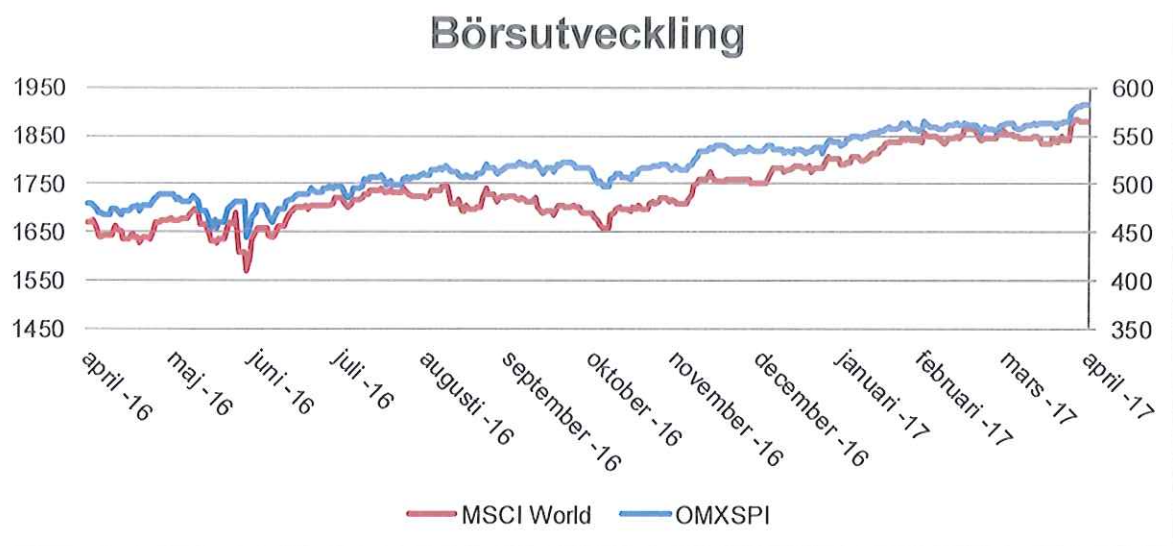
Inflationstrycket backade oväntat mycket i mars även om ett bakslag var väntat från Riksbanken. Inflationstakten enligt KPI var 1,3 procent i mars och inflationsmättet KPIF (inflation med fast ränta) som nådde inflationsmålet föregående månad föll till 1,5 procent i mars. Arbetslösheten uppgick till 6,8 procent i mars, en minskning med 0,9 procentenheter från föregående månad. Den säsongsrensade arbetslösheten uppgick till 6,4 procent.

Rapportsäsongen har dragit igång och Stockholmsbörsen har nått "all-time-high" i april. Bolagsrapporterna för Q1 har visat betydligt mer positiva än negativa överraskningar. Den svenska börsen steg med 3,51 procent i april och är upp 9,01 procent sedan årsskiftet. Världsmarknadsindex steg med 1,33 procent i april och är upp 7,26 procent sedan årsskiftet.

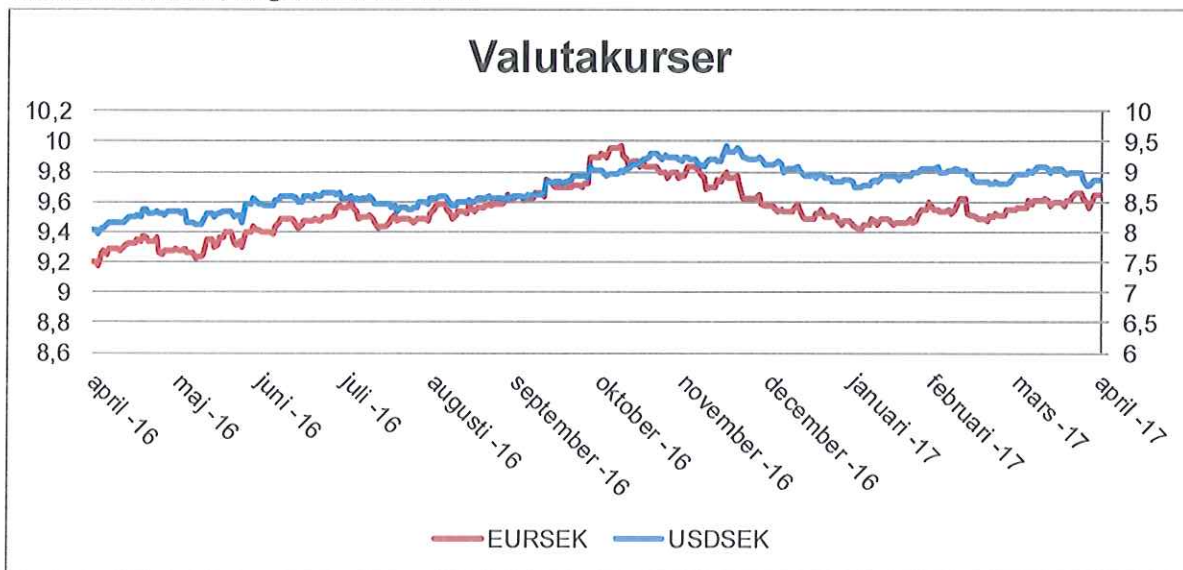
En euro kostade i slutet av april 9,65 kr, vilket innebär en försvagning mot kronan på 0,94 procent sedan föregående månad. Sedan årsskiftet har kronan försvagats mot euron med 0,75 procent. Kronan har stärkts med 1,31 procent mot dollarn under april och har stärkts med 2,77 procent sedan årsskiftet. En US-dollar kostade i slutet av månaden 8,85 kr.



Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

