

Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon 08-508 29 274

Till
Kommunstyrelsens ekonomiutskott den
25 april 2018

Finansiell månadsrapport för mars 2018

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsen beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för mars 2018 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 mars uppgår till totalt nominellt belopp 43 633 mnkr, vilket är en ökning om 3 725 mnkr sedan februari. Under mars emitterades obligationer om totalt 5 375 mnkr samt obligationer om totalt 1 650 mnkr förföll.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen för mars uppgår till netto 55 759 mnkr, vilket är en ökning om 238 mnkr sedan februari.

Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda totala finansiella ramar och risklimiters per den 31 mars 2018. Se nedan tabell.

Sammanställning över finansiella nyckeltal samt ramar och limiters:

| | 2018-03-31 | 2018-02-28 | Limit | |
|---|------------|------------|-----------|---------|
| Kommunkoncernen | | | | |
| Extern upplåning (mnkr)* | 43 633 | 39 908 | max | 60 000 |
| Extern nettoupplåning (mnkr) | 41 422 | 39 543 | | |
| Duration (år)** | 1,98 | 1,86 | inom | 1,5-4,5 |
| Ränteförfall inom 1 år | 40,3% | 45,4% | max | 65% |
| Kapitalförfall inom 1 år | 20,0% | 26,0% | max | 65% |
| Betalningsberedskap (mnkr) | 11 193 | 9 347 | min | 5 000 |
| Ej säkrade valutaflöden (mnkr) | 0 | 0 | max/flöde | 10 mnkr |
| Samlat kreditvärde enligt finanspolicy | 424 | 80 | max | 2 000 |
| Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr) | 2 262 | 394 | | |
| Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)*** | 18 | 18 | | |
| Stockholms stad | | | | |
| Finansiella nettotillgångar (mnkr) | 14 337 | 15 978 | | |
| Intern upplåning (mnkr) | 10 169 | 10 006 | | |
| Intern utlåning (mnkr)**** | 73 336 | 72 601 | max | 100 000 |
| varav bolagen | 65 928 | 65 527 | max | 79 950 |
| varav Fastighetsnämnden | 7 363 | 7 029 | max | 8 350 |
| varav borgen för koncernbolagen | 45 | 45 | | |
| Externa Garantier och borgensförbindelser övriga (mnkr) | 374 | 374 | | |

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

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

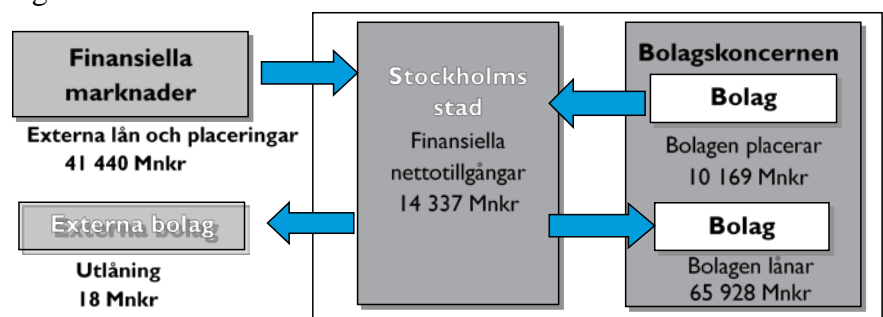
*** Kommunkoncernens särskilda beslut består av mindre utlåningar om 18 mnkr.

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

Kommunkoncernen

Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicy) fastställdes den 27 november 2017 (Dnr 189-1422/2017) av kommunfullmäktige. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) fastställdes den 13 december 2017 (Dnr 189-34/2017) av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU).

Kommunkoncernens finansiella flöden kan beskrivas enligt nedan figur.



Kreditbetyg för Stockholms stad

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) bekräftade den 17 november 2017 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. Den fullständiga rapporten från S&P finns att läsa på Stockholms stads hemsida:

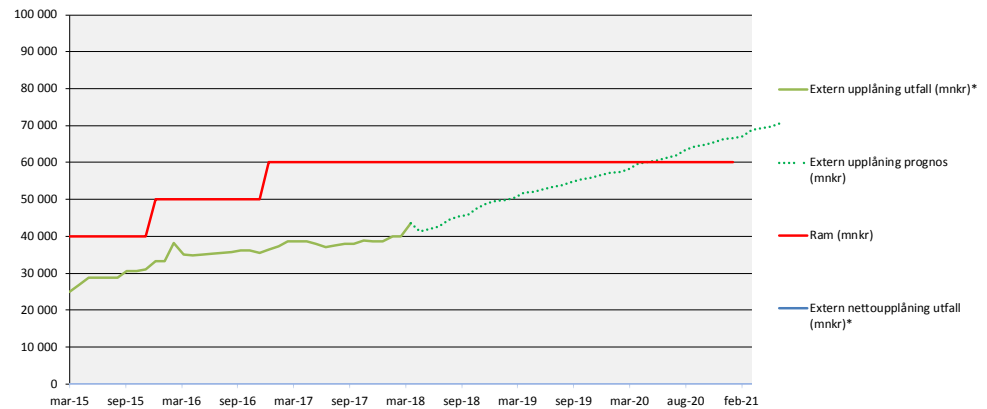
<http://www.stockholm.se/OmStockholm/Budget/Finansiering/Kreditbetyg>

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 mars uppgår till totalt 43 633 mnkr, vilket är en ökning om 3 725 mnkr sedan februari. Under mars emitterades tre EMTN obligationer om totalt motsvarande 5 375 mnkr samt en EMTN obligation om totalt 1 650 mnkr förföll.

Prognosen över kommunkoncernens upplåning baseras på inrapporterade externa penningflöden, som uppdateras löpande när ny information inkommer till internbanken från staden och bolagssektorn. Extern upplåning estimeras att uppnå ramen i april 2020 enligt nuvarande prognos.

Utfall och prognos över kommunkoncernens externa upplåning (mnkr):



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

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). Rambeloppet samt utnyttjat belopp för respektive marknadsprogram redovisas i nedanstående tabell.

| (mnkr) | 2018-03-31 | 2018-02-28 | | | |
|----------------------|---------------|---------------|-------------------------------|----------------------|------------------|
| Tillgångar | | | Marknadsprogram | Utnyttjad ram | |
| Depo/check | 2 193 | 347 | | Valuta | nominellt |
| Övrigt* | 18 | 18 | | | Ram |
| Totalt | 2 211 | 365 | Kommuncertifikat | mnSEK | 1 800 |
| Skulder | | | Euro-Commercial Paper | mnUSD | 0 |
| Depo/check | 0 | 0 | Medium Term Note | mnSEK | 0 |
| KC | 1 800 | 1 800 | Euro Medium Term Note | mnEUR | 3 452 |
| ECP | 0 | 0 | | | |
| MTN | 0 | 0 | Övriga låneprogram | Utnyttjad ram | |
| EMTN | 32 584 | 28 859 | | Valuta | nominellt |
| EIB | 4 749 | 4 749 | | | Ram |
| NIB | 4 500 | 4 500 | Europeiska Investeringsbanken | mnSEK | 4 749 |
| Övrigt | 0 | 0 | Nordiska Investeringsbanken | mnSEK | 4 500 |
| Totalt | 43 633 | 39 908 | | | |
| Nettouplåning | 41 422 | 39 543 | | | |

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

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

Placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) uppgår vid månadsskiftet till totalt 1 193 mnkr på stadens checkkonto samt 1 000 mnkr på stadens placeringskonto.

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 13 034 mnkr. Ökningen om 475 mnkr härrör till förfall och nyemission av EMTN obligationer under månaden.

Finansiellt resultat

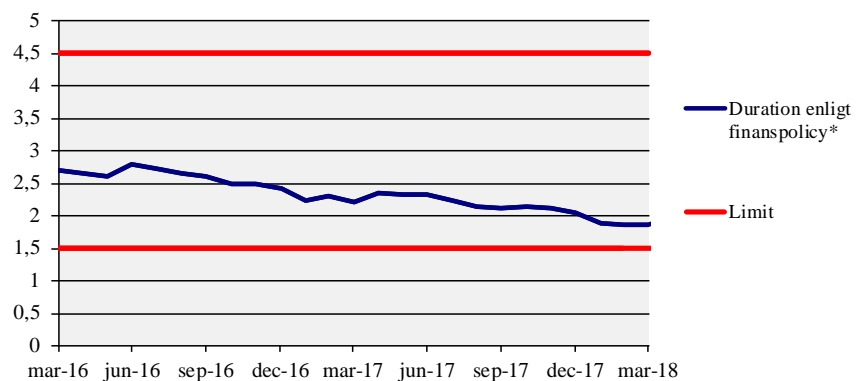
Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i mars till ca -38,2 mnkr. Prognosen för helåret 2018 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -549,0 mnkr för kommunkoncernen.

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 1,98 år per den 31 mars (efter beaktande av räntesäkringar).

Den externa totala skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 31 mars förföll 40,3 procent av räntorna inom 1 år.

Externa totala skuldportföljens duration (år):



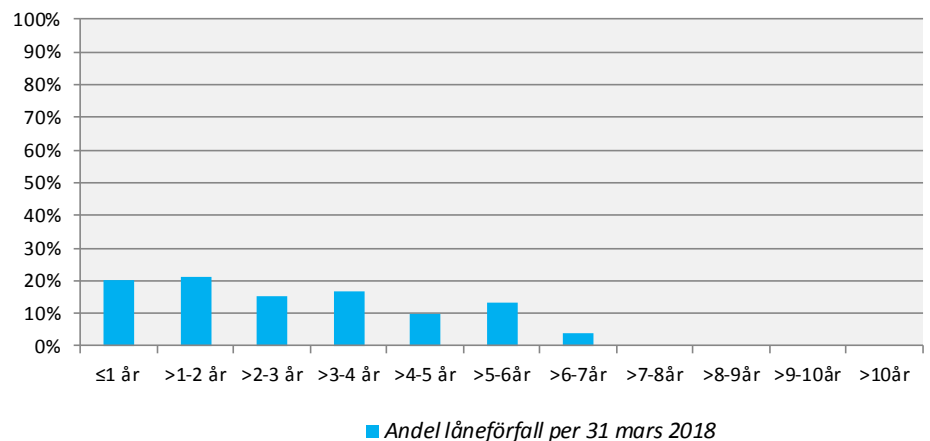
* Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

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 kapitalförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom ett år. Per den 31 mars förföll 20,0 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 31 mars till 11 193 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr):

| 2018-03-31 | Ram | Saldo | Tillgängligt |
|------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Syndikerat kreditlöfte | 5 000 | 0 | 5 000 |
| Checkräkningskredit | 4 000 | 1 193 | 5 193 |
| Kontoplacering | - | 1 000 | 1 000 |
| Totalt | 9 000 | 2 193 | 11 193 |

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 | 184 | |
| A+ / A1 | 211 | |
| A / A2 | 29 | |
| A- / A3 | 0 | |
| BBB+ / Baa1 | 0 | |
| Totalt kreditvärde | 424 | 2000 |

Kreditexponeringen är fördelad på placeringar genomförda i enlighet med finanspolicyen 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 | 2 197 | 4 000 |
| AA- / Aa3 | 0 | 2 500 | | | |
| A- / A3 | 65 | 1 000 | | | |
| BBB+ / Baa1 | 0 | 500 | A-2 / P-2 | 0 | 2 500 |
| Totalt | 65 | | | 2 197 | |
| <hr/> | | | | | |
| Rating S&P / Moody's | Belopp (mnkr) | | | | |
| Svenska staten | 0 | | | | |
| AAA / Aaa | 0 | | | | |
| AA- / Aa3 | 0 | | | | |
| A- / A3 | 0 | | | | |
| BBB+ / Baa1 | | | | | |
| Övriga | 18 | | | | |
| Totalt | 18 | | | | |
| <hr/> | | | | | |
| Total kreditlexponering | | | | 2 280 | |

Operativa risker

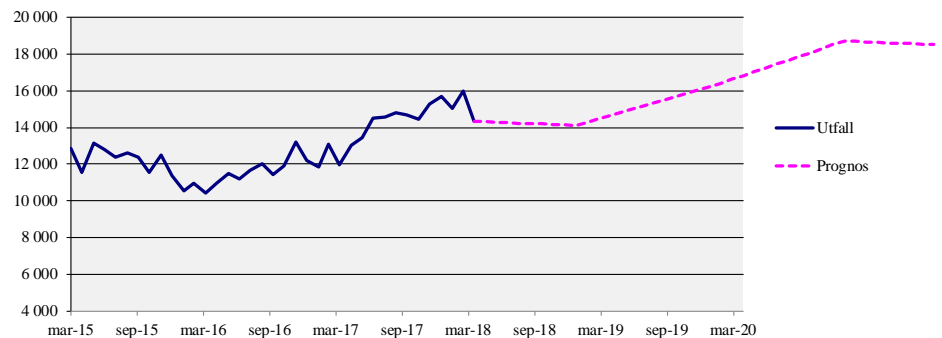
Enligt finanspolicy ska förluster överstigande 200 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 14 337 mnkr per den 31 mars, vilket är en minskning om 1 641 mnkr sedan februari. Detta beror främst på en ökning av utbetalningar avseende leverantörskostnader under kvartalsskiftet. Under mars gjordes utbetalningar gällande avgiftsbestämda ålderspensioner om totalt 808 mnkr till KPA, varav årspremie om 734 mnkr.

Finansiella nettotillgångar (mnkr):



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 19,9 mnkr under mars. Prognosen för helåret 2018 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad om 82,2 mnkr. Det budgeterade finansiella resultatet exklusive utdelning för helåret 2018 är 51,6 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var per den 31 mars 1,98 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.

Garantier och borgen (mnr):

| | 2018-03-31 | 2018-02-28 |
|--|------------|------------|
| Koncernbolag | | |
| Borgen för bolagens pensionsåtaganden | 45 | 45 |
| Summa borgen för koncernbolag | 45 | 45 |
| Övriga privata och juridiska personer | | |
| Stockholms Stadsmission | 73 | 73 |
| Stiftelsen Stockholms Studentbostäder | 58 | 58 |
| Syvab | 170 | 170 |
| Övriga | 16 | 16 |
| Summa borgen för lån | 316 | 316 |
| Kommunalt förlustansvar | 0 | 0 |
| Pensionsutfästelser för stiftelser m.m. | 57 | 57 |
| Summa övriga privata och juridiska personer | 374 | 374 |
| Summa garantier och borgen | 419 | 419 |

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 ekonomiskott utifrån respektive bolag och slutna redovisningsenhets investeringsbudget och finansieringsplan. Borgensåtaganden ska enligt finanspolicy inte ingå i respektive bolags limit utan rapporteras separat. Enligt bilaga A uppgår den totala ramen för bolag och slutna redovisningsenheter för närvarande till 88 300 mnkr.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen uppgår till netto 55 759 mnkr, vilket är en ökning om 238 mnkr sedan februari.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för mars var 0,87 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 0,67 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 1,12 procent.

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

| | Utlåning 2018-03-31 | Utlåning 2018-02-28 | Borgen 2018-03-31 | Limit *) 2018-03-31 | Nyttjat **) 2018-03-31 |
|---|------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|---------------------------|
| AB Familjebostäder | 5 300 | 5 222 | 1 | 7 100 | 75% |
| AB Stockholms hem | 11 781 | 11 662 | 0 | 14 100 | 84% |
| AB Stokab | 548 | 337 | 3 | 1 000 | 55% |
| AB Svenska Bostäder | 11 481 | 11 402 | 2 | 13 500 | 85% |
| Micasa Fastigheter i Stockholm AB | 6 082 | 6 251 | 3 | 7 200 | 84% |
| S:t Erik Livförsäkrings AB | 0 | 0 | 1 | 0 | |
| S:t Erik Markutveckling AB | 2 576 | 2 579 | 2 | 3 400 | 76% |
| Skolfastigheter i Stockholm AB | 13 516 | 13 733 | 3 | 16 350 | 83% |
| Stockholm Business Region AB | 0 | 0 | 5 | 0 | |
| Stockholm Globe Arena Fastigheter AB ***) | 0 | 0 | 1 | 0 | |
| Stockholm Vatten och Avfall AB | 10 170 | 10 012 | 8 | 11 700 | 87% |
| Stockholms Hamn AB | 3 752 | 3 630 | 6 | 4 500 | 83% |
| Stockholms Stads Bostadsförmedling AB | 0 | 0 | 3 | 0 | |
| Stockholms Stads Parkerings AB | 722 | 699 | 4 | 1 100 | 66% |
| Stockholms Stadsteater AB ***) | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Stockholms Stadshus AB | 0 | 0 | 1 | 0 | |
| Totalt för bolagen **) | 65 928 | 65 527 | 45 | 79 950 | 82% |
| Fastighetskontoret | 7 363 | 7 029 | 0 | 8 350 | 88% |
| Kvarstående utrymme | | | | 11 700 | |
| TOTALT | 73 291 | 72 556 | 45 | 100 000 | 73% |

*) Avser gällande ramar enligt bilaga A till finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad för utlåning till stadens bolag samt till slutna redovisningsenheter 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 2018-03-31 | Inlåning 2018-02-28 |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Stockholms Stadshus AB | 9 494 | 9 297 |
| St Erik Försäkrings AB | 377 | 410 |
| St Erik Livförsäkring AB | 28 | 37 |
| Stiftelsen Hotellhem i Stockholm | 38 | 35 |
| Stockholms Business Region AB | 144 | 142 |
| Stockholms Stads Bostadsförmedling AB | 86 | 83 |
| Kaplansbacken AB | 1 | 1 |
| Svenska Teknologiföreningen | 1 | 1 |
| Totalt för bolagen | 10 169 | 10 006 |

Bilagor

1. Marknadskommentarer för mars 2018

Marknadskommentarer per 2018-03-31**Bilaga I****Sammanfattning**

Nordkoreas ledare har gjort ett oväntat besök i Peking.

Fed höjde styrräntan med 0,25 %.

Trump införde handelstullar, vilket har skapat debatt kring handelskrig och motåtgärder.

Putin blev som väntat omvald till president.

Den svenska regeringen har inlett ett samarbete med ytterligare sju länder inom EU för att bromsa maktförskjutningen från de nationella regeringarna till Bryssel.

ECB har tagit ett steg mot att normalisera sin penningpolitik genom att ta bort två formuleringar om att man är redo att öka storleken och varaktigheten i stödköpen.

Theresa May pekade ut Ryssland som ansvarig för förgiftningen av en ex-spion och utvisade 23 diplomater.

Stefan Löfven med handelsdelegation har besökt Donald Trump i vita huset.

Magdalena Andersson meddelade att regeringen inte kommer gå vidare med förslaget om utflytningsbeskattning samt att man planerar att sänka bolagsskatten i två steg till 20,6 %.

Nordeas bolagsstämma röstade med bred majoritet för att flytta huvudkontoret till Helsingfors.

Enligt rykten är Amazon på väg att etablera sig i Sverige och uppges redan ha börjat rekrytera personal.

Internationellt

Nordkoreas ledare Kim Jong-Un har gjort ett oväntat besök i Peking inför kommande möte med Sydkorea och USA. Det är första kända utlandsresan sedan han tog över 2011. Kim Jong-Un bekräftade att han kommer att möta Sydkorea och USA samt att han överväger att överge kärnvapenprogrammet.

Powell höjde som väntat Feds styrränta med 0,25 % till 1,75 %.

Det har varit fokus på handelskrig sedan Trump införde handelstullar på stål och aluminium. Vita huset gick inledningsvis ut med att vissa länder kommer att undantas bland annat Kanada och Mexiko. Listan utökades senare för att även innefatta EU, Australien och Korea med flera. Om dessa undantag är bestående eller gäller i avvaktan på vidare förhandling är oklart. Trump har även flaggat för ytterligare tullar på 60 mdr dollar mot Kina. Kina kontrade med att de kommer att införa tullar på 128 amerikanska produkter. Tullarna är lägre än USAs, men 90 stycken av tullarna gäller

jordbruksprodukter där Trump fick starkt stöd i valet 2016. På kort sikt kan det gynna Trump inrikes att vara tuff i förhandlingar mot Kina, men om det utvecklas till ett handelskrig kan det slå hårt mot alla länder USA inräknat och få motsatt effekt.

Putin blev som väntat omvald som president. Kreml har ökat kontrollen över oppositionen. Putin kan dock inte strunta i den ökade fattigdomen sedan krisåren 2014 och 2015. Reformen är att vänta, men säkerhetspolitiskt ska vi inte vänta oss några förändringar.

Europa

Den svenska regeringen har inlett ett samarbete med ytterligare sju mindre länder inom EU för att försöka bromsa upp maktförskjutningen från de nationella regeringarna till Bryssel. Utöver de nordiska och baltiska medlemsländerna ingår Nederländerna och Irland i gruppen.

ECB har tagit ett nytt försiktigt steg mot att normalisera sin penningpolitik genom att ta bort en av sina två meningars köp; den att man är ”redo att öka storleken och/eller varaktigheten i köpen”. ECB behåller däremot meningen ”köpen kommer fortsätta tills åtminstone september eller längre”. Förändringen banar väg för ett slut på obligationsköpen.

Theresa May pekade ut Ryssland som ansvarig för förgiftningen av en ex-spion och utvisade 23 ryska diplomater. EU:s ledare enades om att kalla hem ambassadören i Moskva. Flera länder följde efter och bland annat USA utvisade 60 diplomater.

Sverige

Magdalena Andersson skriver på DI-debatt att regeringen inte kommer att gå vidare med förslaget om utflyttningsbeskattning. Förslaget har varit kritiserat av framförallt familjeföretag där arvsskiften försvåras.

Finansministern skickade även ut ett förslag om att bolagsskatten ska sänkas i två steg 2019 & 2021 till 20,6 % och att ett tak för ränteavdragen ska införas. Sammantaget är förslaget skattefinansierat neutralt.

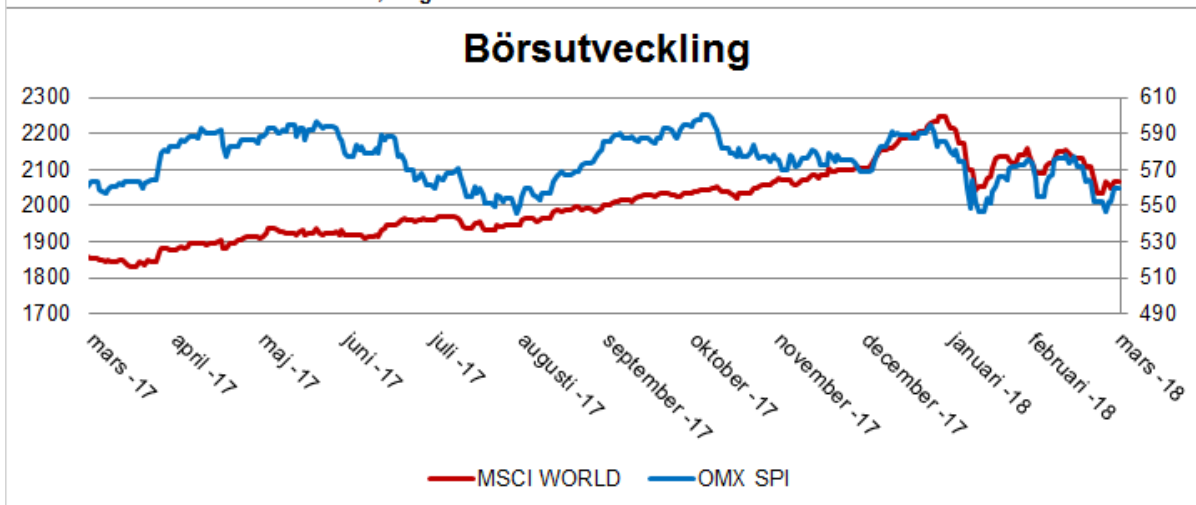
Stefan Löfven har besökt Trump med en näringslivsdelegation. Efter presskonferensen avslutade Trump med orden ”Sweden is small but sharp – very sharp”.

Nordeas bolagstämma röstade med en bred majoritet för att flytta huvudkontoret till Helsingfors. Svenska bankers balansräkning i förhållande till BNP faller från 400 till 300 %. I Finland ökar bankernas balansräkning till 400 från 200% av BNP.

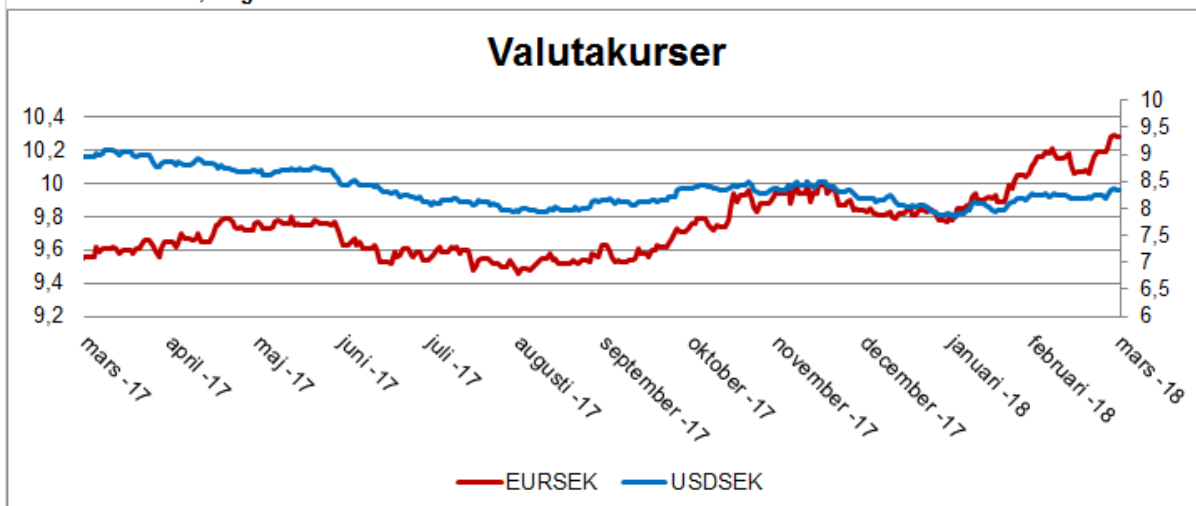
Enligt rykten är Amazon på väg att etablera sig i Sverige och uppges enligt SvD redan ha börjat rekrytera personal. Amazon har varit väldigt framgångsrikt på att pressa priserna vilket inte kommer göra det lättare att nå inflationsmålet.

Den svenska börsen har gått ned -0,3 % (inklusive utdelningar) sedan årsskiftet. I februari var inflationen 1,7 % mätt som KPIF. I slutet av mars kostade en euro 10,28 kr och en US-dollar 8,34 kr.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

