

**Handläggare**  
Charlotta Rahm  
Telefon: 0850829274

**Till**  
Kommunstyrelsen den 30 maj 2018

## **Finansiell riskrapport för april 2018**

**Stadsledningskontorets förslag till beslut**  
Kommunstyrelsen beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för april 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 finanspolicyn.

Kommunkoncernens externa upplåning för april uppgår till totalt nominellt belopp 41 300 mnkr, vilket är en minskning om 2 333 mnkr sedan mars. Under april förföll certifikat om 1 800 mnkr samt obligationer om 1 280 mnkr.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen för april uppgår till netto 57 980 mnkr, vilket är en ökning om 2 221 mnkr sedan mars.

Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda totala finansiella ramar och risklimiters per den 30 april 2018. Se nedan tabell.

*Sammanställning över finansiella nyckeltal samt ramar och limiters:*

	2018-04-30	2018-03-31	Limit	
<b>Kommunkoncernen</b>				
Extern upplåning (mnkr)*	41 300	43 633	max	60 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	41 282	41 422		
Duration (år)**	2,05	1,98	inom	1,5-4,5
Ränteförfall inom 1 år	40,1%	40,3%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år	15,5%	20,0%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	8 253	11 193	min	5 000
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	10 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	130	424	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicyn (mnkr)	286	2 262		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)***	18	18		
<b>Stockholms stad</b>				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	16 698	14 337		
Intern upplåning (mnkr)	8 981	10 169		
Intern utlåning (mnkr)****	74 420	73 336	max	100 000
varav bolagen	66 961	65 928	max	79 950
varav Fastighetsnämnden	7 414	7 363	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.

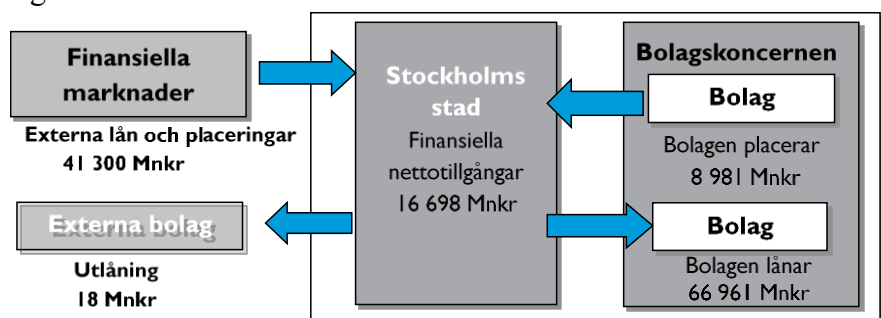
\*\*\* Kommunkoncernens särskilda beslut består av mindre utlåningar om 18 mnkr.

\*\*\*\* 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>

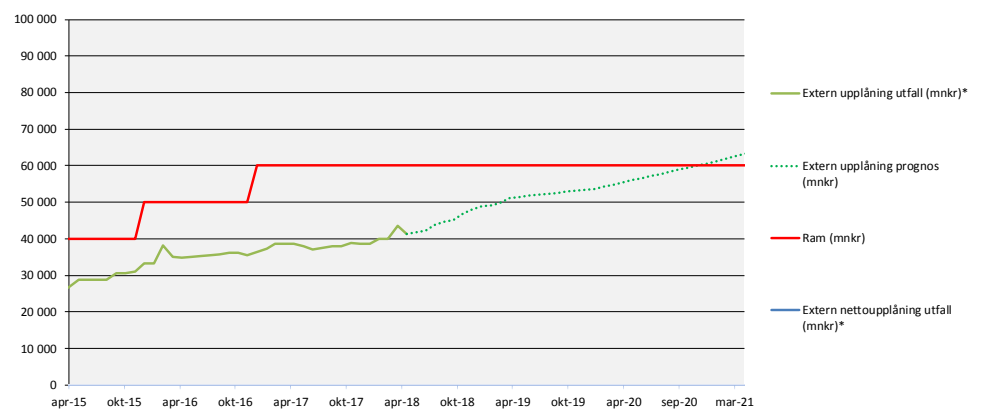
## Extern upplåning

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 april uppgår till totalt 41 300 mnkr, vilket är en minskning om 2 333 mnkr sedan mars. Under april förföll sex kommuncertifikat om totalt 1 800 mnkr samt två EMTN obligationer om totalt 1 280 mnkr. Nyttjad checkräkningskredit har samtidigt ökat om 747 mnkr.

Extern nettoupplåning för april uppgår till 41 282 mnkr, vilket är en minskning om 140 mnkr sedan mars. Vid månadsskiftet hade staden inga externa placeringar förutom enligt särskilda beslut i kommunfullmäktige.

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 i november 2020 enligt nuvarande prognos.

*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 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)	2018-04-30	2018-03-31
<b>Tillgångar</b>		
Depo/check	0	2 193
Övrigt*	18	18
<b>Totalt</b>	<b>18</b>	<b>2 211</b>
<b>Skulder</b>		
Depo/check	747	0
KC	0	1 800
ECP	0	0
MTN	0	0
EMTN	31 304	32 584
EIB	4 749	4 749
NIB	4 500	4 500
Övrigt	0	0
<b>Totalt</b>	<b>41 300</b>	<b>43 633</b>
<b>Nettoupplåning</b>	<b>41 282</b>	<b>41 422</b>

Marknadsprogram	Utnyttjad ram		
	Valuta	nominellt	Ram
Kommuncertifikat	mnSEK	0	12 000
Euro-Commercial Paper	mnUSD	0	1 500
Medium Term Note	mnSEK	0	10 000
Euro Medium Term Note	mnEUR	3 311	8 000
<b>Övriga låneprogram</b>			
	Valuta	nominellt	Ram
Europeiska Investeringsbanken	mnSEK	4 749	5 700
Nordiska Investeringsbanken	mnSEK	4 500	4 500

\*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

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

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 derivaten till ett sammanlagt nominellt belopp brutto om 12 534 mnkr. Minskningen om 500 mnkr under april härrör till förfall av EMTN obligation under månaden.

#### **Finansiellt resultat**

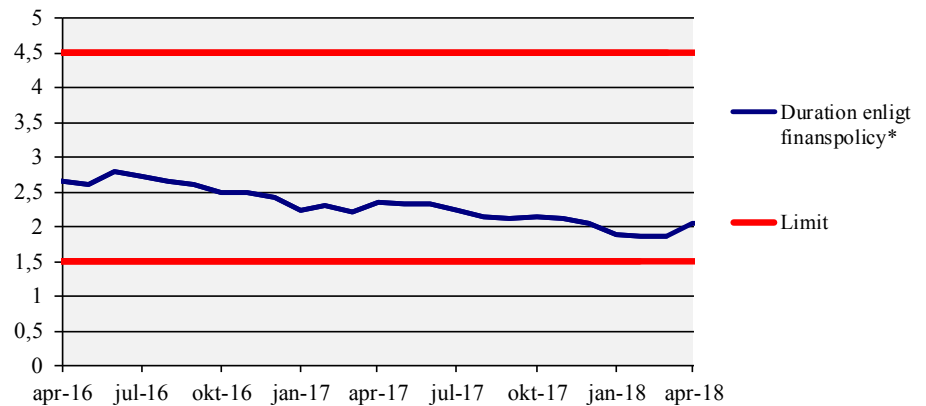
Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i april till ca -43,5 mnkr. Prognosen för helåret 2018 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -550,0 mnkr för kommunkoncernen.

#### **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 2,05 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 40,1 procent av räntorna inom 1 år.

*Externa totala skuldportföljens duration (år):*



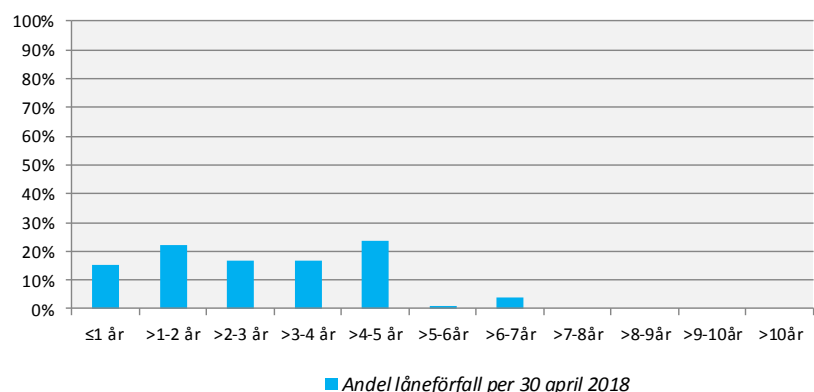
\* Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

### Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa skuldportfölj, ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över 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 15,5 procent av kapitalet inom ett år.

Enligt bilaga A till Finanspolicyen 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. Under april refinansierades kreditfaciliteten om 5 000 mnkr i enlighet med beslut från kommunstyrelsens ekonomiutskott den 22 november 2017 (dnr 189-1668/2017) och ett nytt avtal har ingåtts med ett syndikat av banker (Danske Bank, SHB, SEB, Nordea och Swedbank). Total betalningsberedskap uppgår per den 30 april till 8 253 mnkr.

#### *Betalningsberedskap (mnkr):*

<b>2018-04-30</b>	<b>Ram</b>	<b>Saldo</b>	<b>Tillgängligt</b>
Syndikerat kreditlöfte	5 000	0	5 000
Checkräkningskredit	4 000	-747	3 253
Kontoplacering	-	0	0
<b>Totalt</b>	<b>9 000</b>	<b>-747</b>	<b>8 253</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 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	22	
A+ / A1	38	
A / A2	70	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
<b>Totalt kreditvärde</b>	<b>130</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 (mkr)	Maxbelopp per motpart	Rating S&P / Moody's	Belopp (mkr)	Maxbelopp per motpart
<b>Placering längre än 6 mån</b>			<b>Placering kortare än 6 mån</b>		
Svenska staten	0	Obegränsat	Svenska staten	0	Obegränsat
AAA / Aaa	0	4 000	A-1 / P-1	0	4 000
AA- / Aa3	75	2 500			
A- / A3	211	1 000			
BBB+ / Baa1	0	500	A-2 / P-2	0	2 500
<b>Totalt</b>	<b>286</b>			<b>0</b>	
<hr/>					
Rating S&P / Moody's	Belopp (mkr)				
Svenska staten	0				
AAA / Aaa	0				
AA- / Aa3	0				
A- / A3	0				
BBB+ / Baa1					
Övriga	18				
<b>Totalt</b>	<b>18</b>				
<b>Total kreditexponering</b>				<b>304</b>	

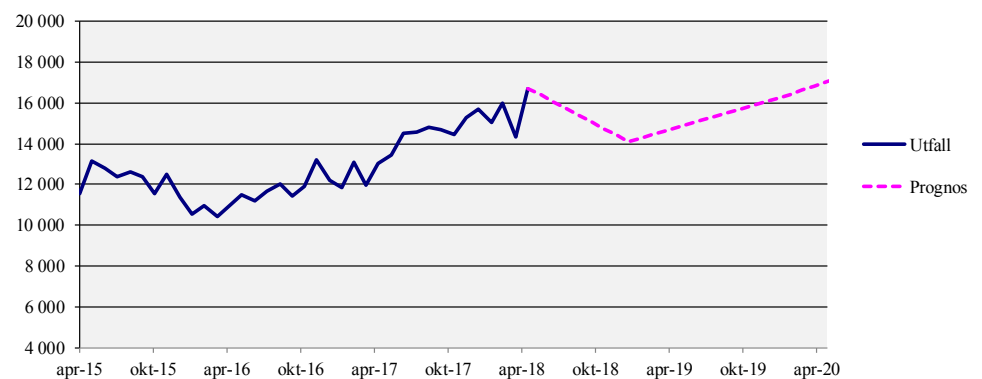
**Operativa risker**

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 16 698 mnkr per den 30 april, vilket är en ökning om 2 361 mnkr sedan mars. Detta beror främst på utdelning om 1 700 mnkr från Stockholms Stadshus AB till Stockholms stad enligt budget. Under april noterades även lägre nivåer på utbetalningar avseende leverantörskostnader jämfört med mars månad.



### Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 13,4 mnkr under april. Prognosen för helåret 2018 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad om 100,5 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 30 april 2,05 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 419 mnkr, vilket är oförändrat sedan föregående månad.

*Garantier och borgen (mnkr):*

	2018-04-30	2018-03-31
<b>Koncernbolag</b>		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	45	45
<b>Summa borgen för koncernbolag</b>	<b>45</b>	<b>45</b>
<b>Övriga privata och juridiska personer</b>		
Stockholms Stadsmission	73	73
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	58	58
Syvab	170	170
Övriga	16	16
<b>Summa borgen för lån</b>	<b>316</b>	<b>316</b>
<b>Kommunalt förlustansvar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.</b>	<b>57</b>	<b>57</b>
<b>Summa övriga privata och juridiska personer</b>	<b>374</b>	<b>374</b>
<b>Summa garantier och borgen</b>	<b>419</b>	<b>419</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. 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 57 980 mnkr, vilket är en ökning om 2 221 mnkr sedan mars. Under april gjordes utdelning om 1 700 mnkr från Stockholms Stadshus AB till Stockholms stad enligt budget samt Stockholms Stadshus AB erhöll utdelning om 400 mnkr från Fortum.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för april 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 2018-04-30	Utlåning 2018-03-31	Borgen 2018-04-30	Limit *) 2018-04-30	Nyttjat **) 2018-04-30
AB Familjebostäder	5 425	5 300	1	7 100	76%
AB Stockholms hem	11 889	11 781	0	14 100	84%
AB Stokab	466	548	3	1 000	47%
AB Svenska Bostäder	11 644	11 481	2	13 500	86%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 117	6 082	3	7 200	85%
S:t Erik Livförsäkrings AB	0	0	1	0	
S:t Erik Markutveckling AB	2 584	2 576	2	3 400	76%
Skolfastigheter i Stockholm AB	13 898	13 516	3	16 350	85%
Stockholm Business Region AB	0	0	5	0	
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB ***)	0	0	1	0	
Stockholm Vatten och Avfall AB	10 246	10 170	8	11 700	88%
Stockholms Hamn AB	3 785	3 752	6	4 500	84%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	0	0	3	0	
Stockholms Stads Parkerings AB	907	722	4	1 100	82%
Stockholms Stadsteater AB ***)	0	0	0	0	
Stockholms Stadshus AB	0	0	1	0	
<b>Totalt för bolagen **)</b>	<b>66 961</b>	<b>65 928</b>	<b>45</b>	<b>79 950</b>	<b>84%</b>
Fastighetskontoret	7 414	7 363	0	8 350	89%
Kvarstående utrymme				11 700	
<b>TOTALT</b>	<b>74 375</b>	<b>73 291</b>	<b>45</b>	<b>100 000</b>	<b>74%</b>

\*) 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 2018-04-30	Inlåning 2018-03-31
Stockholms Stadshus AB	8 299	9 494
St Erik Försäkrings AB	393	377
St Erik Livförsäkring AB	23	28
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	29	38
Stockholms Business Region AB	145	144
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	90	86
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
<b>Totalt för bolagen</b>	<b>8 981</b>	<b>10 169</b>

## **Bilagor**

1. Marknadskommentarer för april 2018

## Marknadskommentarer per 2018-04-30

## Bilaga I

### Sammanfattning

**U**SA, Frankrike och Storbritannien har genomfört attacker i Syrien.

Mike Pompeo godkändes till posten som utrikesminister av senatens utrikesutskott.

Nord- och Sydkoreas ledare har träffats för första gången på 11 år.

Amerikanska 10-årsräntan över 3%.

Fed lämnade styrräntan oförändrad.

Macron och Merkel har besökt Trump i Vita huset.

Magdalena Andersson har presenterat vårbudgeten för 2018, 5 miljarder till kommunerna för flyktingmottagning.

Riksbanken lämnade räntan oförändrad på -0,5 % men justerade prognosen för räntebanan.

Modi har träffat Stefan Löfven i Stockholm.

Bostadsutvecklare drar tillbaka markköp i Stockholm efter prisfallet på bostäder.

### Internationellt

**U**SA, Frankrike och Storbritannien har tillsammans genomfört attacker i Syrien på utvalda

byggnader som sägs tillverka kemiska vapen. USAs FN-ambassadör Nikki Haley påpekade att nya sanktioner mot Ryssland är på gång. Trump höll inte med och sade senare att han inte är bekväm med att införa ytterligare sanktioner i dagsläget. Förvirringen ökade ytterligare när det senare kom en amerikansk/brittisk anklagelse mot Ryssland för inblandning i organiserade cyberattacker.

Senatens utrikesutskott i USA har godkänt nuvarande CIA-chefen Mike Pompeo till posten som utrikesminister. Nomineringen gick igenom efter att den republikanska senatorn Rand Paul dragit tillbaka sin tidigare invändning efter påtryckningar från andra republikaner, inklusive presidenten. Många anser att Pompeo är en kontroversiell kandidat efter bland annat tidigare uttalanden om homosexuella och islam.

Nord- och Sydkoreas ledare har träffats för första gången på 11 år. Nordkorea har meddelat att man i maj stänger de baser som använts till kärnvapentester och att omvärlden bjuds in att bevittna händelsen. Sydkorea har plockat ned sina högtalare som spridit propaganda till Nord. Från att ha hotat varandra med kärnvapenkrig har nu på bara några månader tongången mellan USA och Nordkorea mjuknat rejält. Nordkorea har svängt tidigare så det återstår att se vad som händer efter mötet mellan USA och Nordkorea som ska ske inom 3-4 veckor.

Bank of Japan höll depositräntan oförändrad på -0,1 %.

Räntorna har stigit under april och den amerikanska 10-årsräntan passerade 3% för första gången på 4 år. Det finns inga entydiga förklaringar till vändningen, men många pekar på att inflationen kan komma att ta fart i takt med stark ekonomisk utveckling och stigande oljepris.

Fed lämnade styrräntan oförändrad. De påpekar att inflationen ligger nära istället för under tvåprocentmålet vilket kan tyda på att höjningar är på gång.

## Europa

**F**rankrikes president Macron har besökt Trump i Vita huset. De två ledarna sägs ofta tala i telefon och ha en samsyn i många militära frågor. På agendan fanns bland annat att rädda Iran-avtalet inför nästa deadline samt att se till att Europa även fortsättningsvis undantas från USA:s nya ståltullar. Angela Merkel har också besökt Trump för att övertyga honom. Macron sa efter mötet att han tror att Trump lämnar Iran-avtalet. Hur det blir med tullarna får framtiden utvisa.

## Sverige

**M**agdalena Andersson har presenterat vårbudgeten för 2018. Den enskilt största utgiften är att regeringen skjuter till 5 miljarder kronor till kommuner som ersättning för flyktingmottagning.

Riksbanken höll räntan oförändrad på

-0,5% men justerade prognosen för räntebanan. Första höjningen enligt prognosen ska ske i december 2018. Många bedömer att ingen höjning kommer att ske detta år utan dröjer till nästa år.

Kronan är på den svagaste nivån mot Euron sedan 2009. Skälen är flera och främst påverkar minusräntan, men även andra faktorer som hot om handelskrig. Samt utdelningssäsongen brukar generellt driva ned kronan då utländska investerare vill växla hem sina pengar.

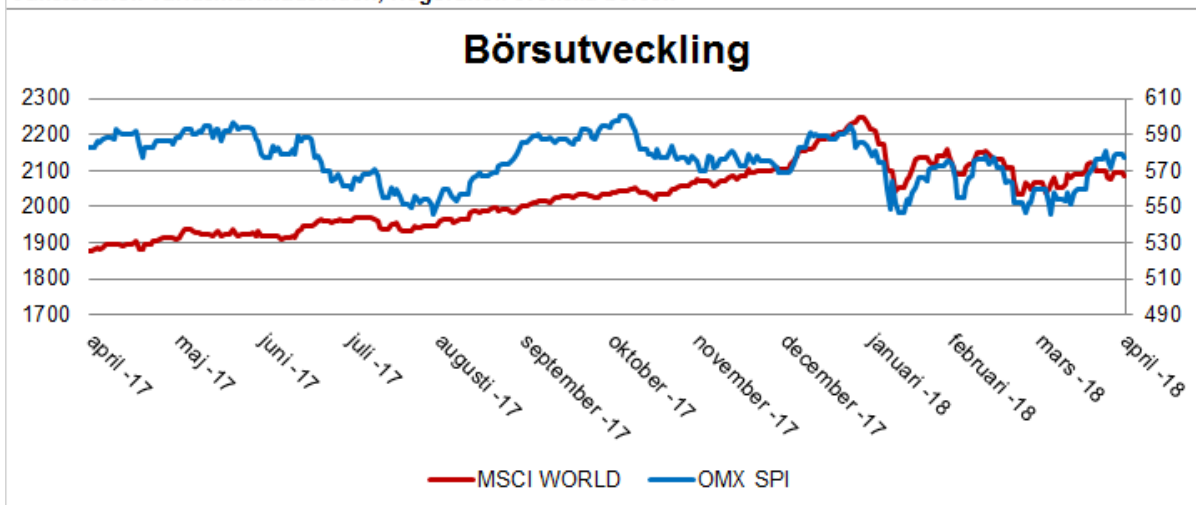
Indiens premiärminister Modi har besökt Stockholm för att träffa Stefan Löfven. Ett säkerhetsavtal undertecknades som ska bana väg för en försäljning av 100 Jas-plan värda 90 miljarder.

Flera bostadsutvecklare drar tillbaka markköp i Stockholm efter prisfallet på bostäder enligt DI. Totalt finns det ca 50 000 markanvisningar där det saknas skarpa avtal. Sven-Olof Johansson, vd för Fastpartner, spår att betydligt mer mark kommer att återlämnas. Värt att notera är att Fastpartner köpt fastigheter från Oscar Properties i slutet av 2017 när de hade likviditetsproblem. Om fastighetsägare bara vill prata ned marknaden eller om vi kommer få se många projekt som läggs på is återstår att se.

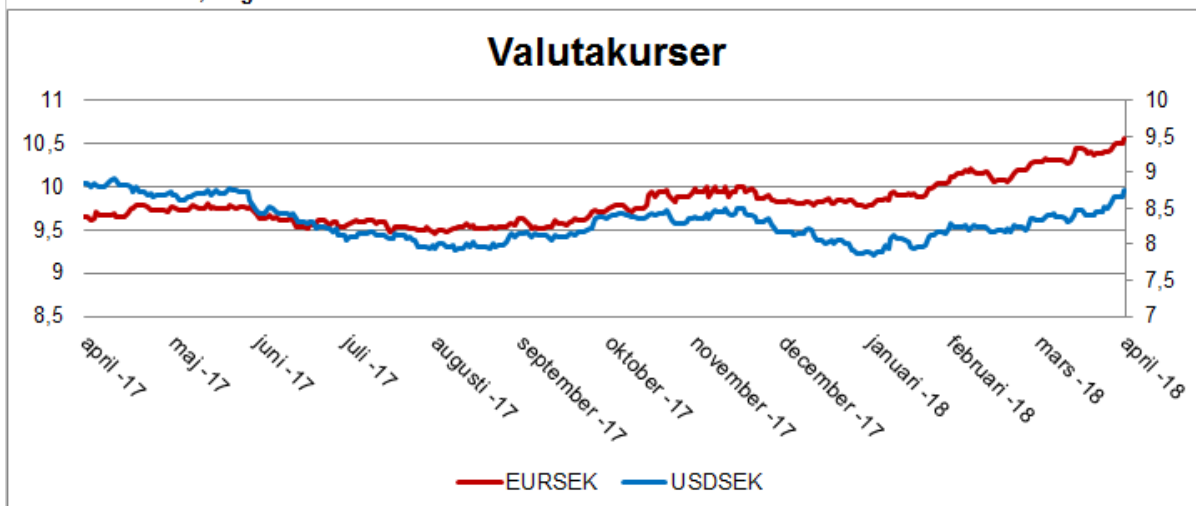
Den svenska börsen har gått upp 4,4 % (inklusive utdelningar) sedan årsskiftet. I mars var inflationen 2,0 % mätt som KPIF. I slutet av april kostade en euro 10,57 kr och en US-dollar 8,75 kr.



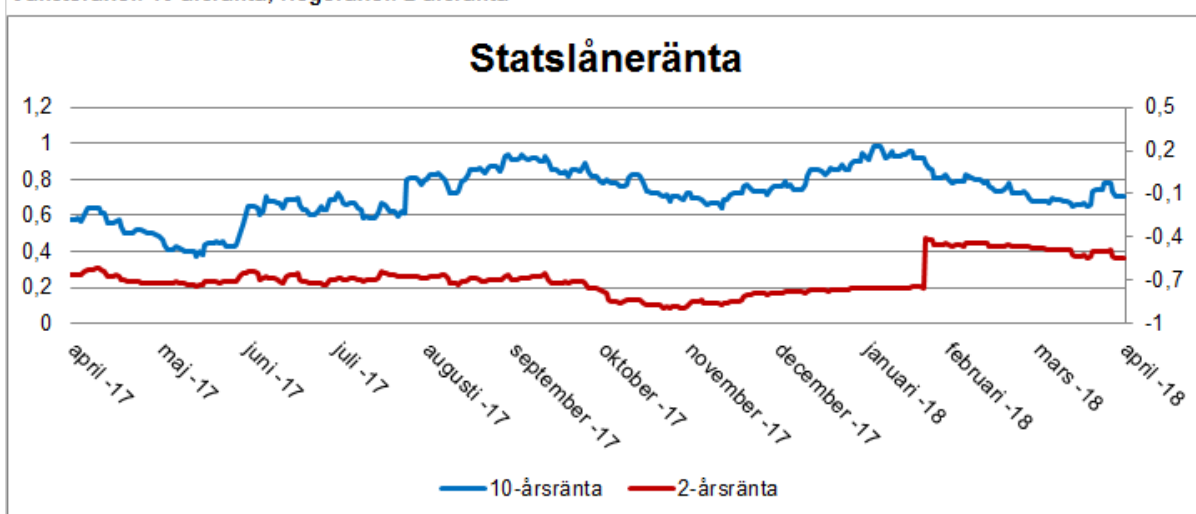
Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta



## **Attesterat av**

Detta dokument har godkänts digitalt av följande personer:

<b>Namn</b>	<b>Datum</b>
Staffan Moberg (Huvudansvarig)	2018-05-18
Sofie Nilvall (Ansvarig)	2018-05-17