

Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 0850829274**Till**
Kommunstyrelsens ekonomiutskott den
20 februari 2019

Finansiell månadsrapport för januari 2019

Förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för januari 2019 godkänns.

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer upp ramar och finansiella risklimiter fastslagna i finanspolicyn. Uppdaterad finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad samt bilaga A trädde i kraft den 1 januari 2019.

Kommunkoncernens externa upplåning för januari uppgår till totalt nominellt belopp 50 112 miljoner kronor (mnkr), vilket är en ökning om 2 006 mnkr sedan december. Under januari upptogs ett bilateralt lån om 2 000 mnkr och obligationer om totalt 1 650 mnkr förföll. Depolån ökade om 1 300 mnkr samt nyttjad checkräkningskredit ökade om 356 mnkr.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen för januari uppgår till netto 63 511 mnkr, vilket är en ökning om 871 mnkr sedan december. Skuldökningen är främst hänförlig till bolagens investeringsnivåer.

Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda totala finansiella ramar och risklimiter per den 31 januari 2019. Se nedan tabell.

Sammanställning över finansiella nyckeltal samt ramar och limiter:

Kommunkoncernen	2019-01-31	2018-12-31	Limit	
Extern upplåning (mnkr)*	50 112	48 106	max	60 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	50 094	48 051		
Duration (år)**	1,91	1,94	inom	1,5-4,5
Ränteförfall inom 1 år	38,7%	40,2%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år	18,3%	19,1%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	8 644	9 037	min	5 000
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	10 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	80	6	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	215	37		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)***	18	18		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	13 417	14 589		
Intern upplåning (mnkr)	8 613	8 677		
Intern utlåning (mnkr)****	72 169	79 520	max	100 000
varav bolagen	72 124	71 317	max	80 450
varav Fastighetsnämnden	0	8 158	max	0
varav borgen för koncernbolagen	45	45		
Externa garantier och borgensförbindelser övriga (mnkr)	368	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 limiter.

Ärendets beredning

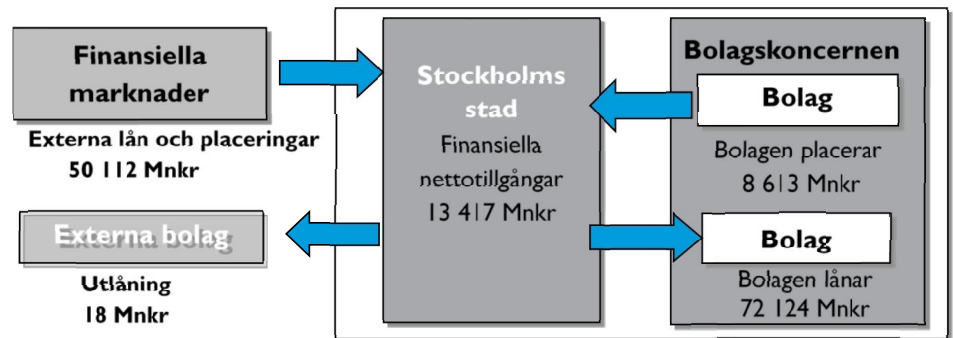
Ärendet har beretts av stadsledningskontorets finansavdelning.

Ärendet

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

Kommunkoncernen

Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicy) uppdaterades och fastställdes den 17 december 2018 (Dnr KS 2018/1314) av kommunfullmäktige. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) uppdaterades och fastställdes den 19 december 2018 (Dnr KS 2018/799) av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU). Uppdaterad finanspolicy och bilaga A gäller från och med den 1 januari 2019. Kommunkoncernens finansiella flöden kan beskrivas enligt nedan figur.



Kreditbetyg för Stockholms stad

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

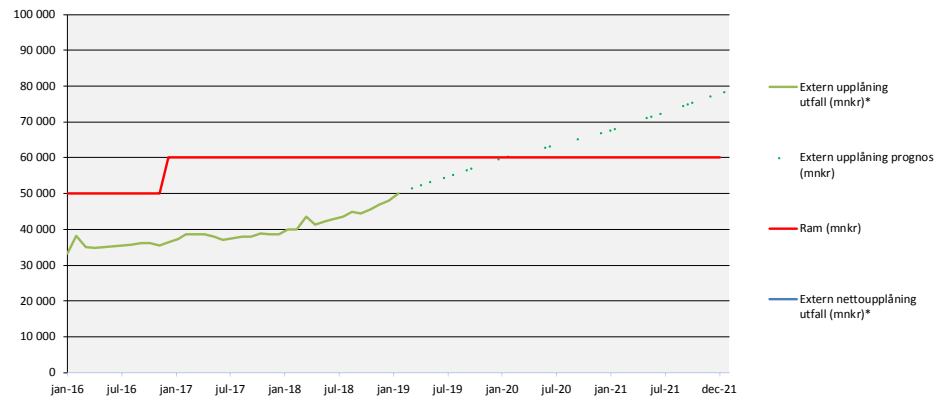
<http://www.stockholm.se/OmStockholm/Budget/Finansiering/Kreditbetyg>

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 januari uppgår till totalt 50 112 mnkr, vilket är en ökning om 2 006 mnkr sedan december. Under månaden förföll EMTN obligationer om totalt 1 650 mnkr samt ett nytt bilateralt lån om 2 000 mnkr upptogs hos EIB. Korta depolån har ökat om 1 300 mnkr samt nyttjad checkräkningskredit har ökat om 356 mnkr.

Prognosen över kommunkoncernens upplåning baseras i närtid på inrapporterade externa penningflöden, som uppdateras löpande när ny information inkommer till internbanken från staden och bolagssektorn. Extern upplåning estimeras att uppnå ramen i januari 2020 enligt nuvarande prognos (se 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 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). Rambelopp samt nyttjat belopp för respektive marknadsprogram redovisas i nedanstående tabell.

(mnkr)	2019-01-31	2018-12-31
Tillgångar		
Depo/check	0	37
Övrigt*	18	18
Totalt	18	55
Skulder		
Depo/check	2 656	1 000
KC	700	700
ECP	361	361
MTN	0	0
EMTN	31 695	33 345
EIB	9 700	7 700
NIB	5 000	5 000
Övrigt	0	0
Totalt	50 112	48 106
Nettopplåning	50 094	48 051

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Marknadsprogram	Utnyttjad ram		
	Valuta	nominellt	Ram
Kommuncertifikat	mnSEK	700	12 000
Euro-Commercial Paper	mnUSD	40	1 500
Medium Term Note	mnSEK	0	10 000
Euro Medium Term Note	mnEUR	3 497	8 000
Övriga låneprogram	Utnyttjad ram		
	Valuta	nominellt	Ram
Europeiska Investeringsbanken	mnSEK	9 700	9 700
Nordiska Investeringsbanken	mnSEK	5 000	5 000

Utöver finansiering via marknadsprogrammen görs upplåning från Europeiska Investeringsbanken (EIB) samt Nordiska Investeringsbanken (NIB). I januari tecknades ett ytterligare avtal med EIB gällande en ny låneram om 2 000 mnkr i enlighet med beslut från kommunstyrelsens ekonomiutskott den 20 juni 2018

(Dnr KS 2018/923). Total ram hos EIB ökade därmed från 7 700 mnkr till 9 700 mnkr och har under månaden nyttjats till fullo.

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 13 703 mnkr, vilket är en minskning om 950 mnkr. Minskningen härrör till derivat kopplade till en förfallande EMTN obligation.

Finansiellt resultat

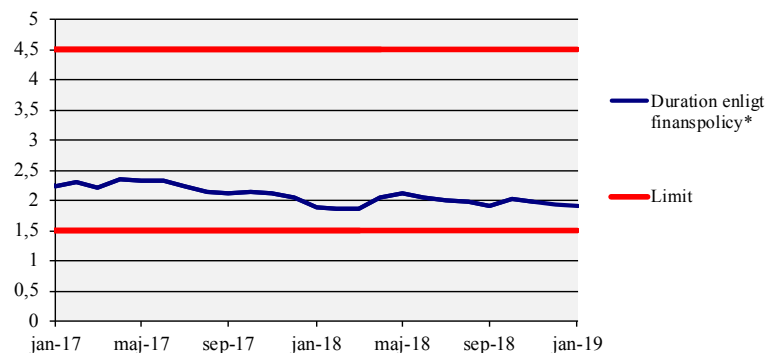
Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i januari till ca -46,0 mnkr. Prognosen för helåret 2019 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -568,0 mnkr för kommunkoncernen.

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 1,91 år (efter beaktande av räntesäkringar) per den 31 januari.

Den externa totala skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 31 januari förföll 38,7 procent av räntorna inom 1 år.

Externa totala skuldportföljens duration (år):



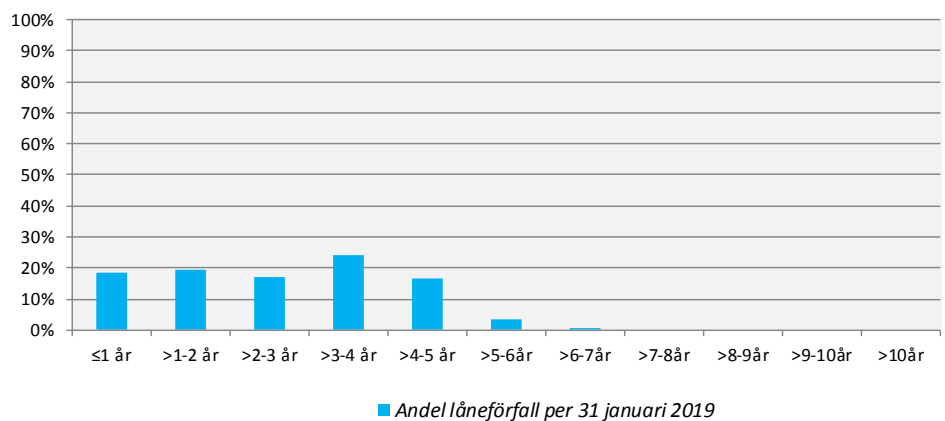
* Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

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 31 januari förföll 18,3 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. I maj 2018 ingicks ett avtal för en kreditfacilitet om 1 500 mnkr i enlighet med beslut från kommunstyrelsens ekonomiutskott den 22 november 2017 (dnr 189-1668/2017) med Danske Bank. Faciliteten blir tillgänglig i februari 2019. Total betalningsberedskap uppgår per den 31 januari till 8 644 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr):

2019-01-31	Ram	Saldo	Tillgängligt
Syndikerat kreditlöfte (RCF*)	5 000	0	5 000
Bilateralt kreditlöfte (RCF*)	1 500	0	0
Checkräkningskredit	4 000	-356	3 644
Kontoplacering	-	0	0
Totalt	9 000	-356	8 644

** 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+. Limiter för maximal exponering för långfristig rating mellan A- och A+ samt BBB+ har under oktober höjts främst med hänsyn till kommunkoncernens ökande externa skuld.

Kreditvärde enligt finanspolicy:

Rating S&P / Moody's	Kreditvärde	Limit
AAA / Aaa	0	
AA+ / Aa1	0	
AA / Aa2	0	
AA- / Aa3	21	
A+ / A1	19	
A / A2	40	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	80	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	67	4 000
AA- / Aa3	71	2 500			
A- / A3	77	2 000			
BBB+ / Baa1	0	1 000	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	148			67	

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

Total kreditexponering	233
-------------------------------	------------

Operativa risker

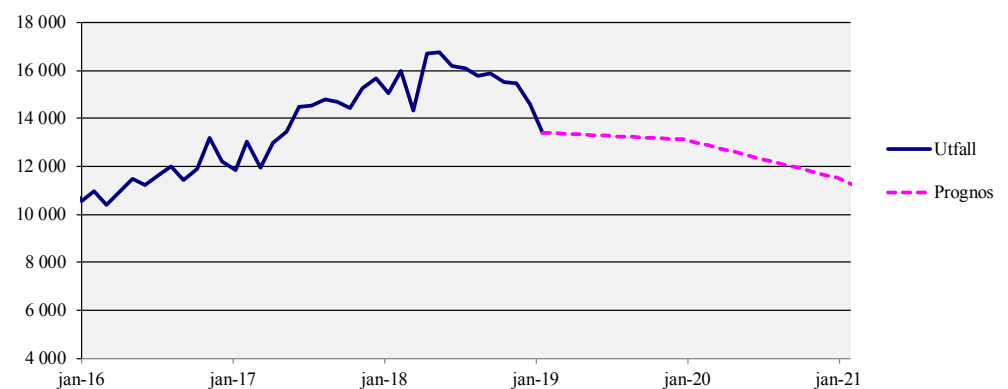
Enligt finanspolicy ska förluster överstigande 200 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 13 417 mnkr per den 31 januari, vilket är en minskning om 1 172 mnkr sedan december. Staden har under januari, i likhet med föregående månad, haft fortsatt stora utbetalningar avseende leverantörskostnader

Finansiella nettotillgångar (mnkr):



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 8,0 mnkr under januari. Prognosen för helåret 2019 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad om 34,2 mnkr. Det budgeterade finansiella resultatet exklusive utdelning för helåret 2019 är 56,2 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var per den 31 januari 1,91 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 413 mnkr, vilket är en minskning om 6 mnkr sedan föregående

månad främst beroende av amorteringar av underliggande lån samt förändring i pensionsutfästelser för stiftelser.

Garantier och borgen (mnkr):

	2019-01-31	2018-12-31
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	45	45
Summa borgen för koncernbolag	45	45
Övriga privata och juridiska personer		
Stockholms Stadsmission	71	73
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	58	58
Syvab	170	170
Övriga	14	16
Summa borgen för lån	313	316
Kommunalt förlustansvar	0	0
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	55	57
Summa övriga privata och juridiska personer	368	374
Summa garantier och borgen	413	419

Stockholms stads bolag och slutna redovisningsenheter

Finansiella limiter för utlåning och borgensåtagande
Stockholms stad har enligt uppdaterad finanspolicy rätt att lämna lån och teckna borgen för stadens bolag intill ett belopp om totalt 100 000 mnkr. Fastighetsnämnden har upphört att vara en sluten redovisningsenhet och övergick den 1 januari 2019 till att följa samma modell för redovisning som övriga nämnder. Varje bolags ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiutskott utifrån respektive bolags investeringsbudget och finansieringsplan. Borgensåtaganden ska enligt finanspolicy inte ingå i respektive bolags limit utan rapporteras separat. Enligt uppdaterad bilaga A uppgår den totala ramen för bolag till 80 450 mnkr och ramen för Fastighetsnämnden har tagits bort.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen uppgår till netto 63 511 mnkr, vilket är en ökning om 871 mnkr sedan december. Skuldökningen är främst hänförlig till bolagens investeringsnivåer. Bolagen Skolfastigheter i Stockholm AB samt AB Svenska Bostäder står för de största ökningarna om 350 mnkr respektive 219 mnkr under månaden.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för december månad var 0,68 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 0,48 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 0,93 procent.

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

	Utlåning		Borgen	Limit *)	Nyttjat **)
	2019-01-31	2018-12-31			
AB Familjebostäder	6 014	5 945	1	7 100	85%
AB Stockholms hem	12 856	12 785	0	14 100	91%
AB Stokab	293	333	3	1 000	29%
AB Svenska Bostäder	12 786	12 567	2	13 500	95%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	5 788	5 745	3	7 200	80%
S:t Erik Livförsäkrings AB	0	0	1	0	
S:t Erik Markutveckling AB	2 502	2 507	2	3 400	74%
Skolfastigheter i Stockholm AB	15 095	14 745	3	16 350	92%
Stockholm Business Region AB	0	0	5	0	
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB ***)	0	0	1	0	
Stockholm Vatten och Avfall AB	11 523	11 472	8	11 700	98%
Stockholms Hamn AB	4 457	4 385	6	5 000	89%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	0	0	3	0	
Stockholms Stads Parkerings AB	810	834	4	1 100	74%
Stockholms Stadsteater AB ***)	0	0	0	0	
Stockholms Stadshus AB	0	0	1	0	
Totalt för bolagen **)	72 124	71 317	45	80 450	90%
Fastighetskontoret	0	8 158	0	0	0%
Kvarstående utrymme				19 550	
TOTALT	72 124	79 475	45	100 000	72%

*) 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	Inlåning
	2019-01-31	2018-12-31
Stockholms Stadshus AB	7 991	8 063
St Erik Försäkrings AB	341	351
St Erik Livförsäkring AB	30	78
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	28	53
Stockholms Business Region AB	137	46
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	83	84
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	8 613	8 677

Anna Håkansson
Bitr. Stadsdirektör

Sofie Nilvall
Finanschef

Bilagor

1. Marknadskommentarer per 2019-01-31

Attesterat av

Detta dokument har godkänts digitalt av följande personer:

Namn	Datum
Anna Håkansson, bitr. Stadsdirektör	2019-02-11
Sofie Nilvall, Finanschef	2019-02-11

Marknadskommentarer per 2019-01-31**Bilaga I****Sammanfattning**

Bank of Japan lämnar styrräntan oförändrad på -0,1 %.

Statistiken i USA under januari visar på en mycket stark arbetsmarknad och lönetillväxt.

USA:s statsapparat har öppnat igen efter en tillfällig överenskommelse. Om inget nytt avtal godkänns innan 15 februari stängs apparaten ned igen.

Handelsavtalsförhandlingar mellan USA och Kina pågår. I slutet av februari ska båda presidenterna mötas i Vietnam.

Fed har lämnat styrräntan oförändrad.

Trump har hållit det årliga talet till nationen. Talet innehöll allt ifrån ökat samarbete mellan partierna till att han ska träffa Kim Jong-Un i slutet av februari.

Maktkampen mellan Maduro och Guaido i Venezuela fortsätter. Militären stödjer fortfarande Maduro.

Det brittiska parlamentet har röstat ned Mays utträdesavtal.

I februari träder ett nytt handelsavtal mellan EU och Japan i kraft.

ECB lämnade räntan oförändrad.

Vice riksbankschef Per Jansson hade gärna sett högre löner i Sverige.

Sverige har efter ca 18 veckors förhandling fått en ny regering.

Internationellt

Bank of Japan lämnar styrräntan, som väntat, oförändrad på -0,1 %.

Makromässigt har det varit en mycket bra start på året för USA. Statistiken i januari visar på att det är en mycket stark jobbmarknad med 304 000 nya jobb och lönetillväxt på över 3 %.

USA:s statsapparat öppnar igen efter att Trump nått en tillfällig överenskommelse. Efter 35 dagars nedstängning, vilket är den längsta i landets historia kommer statsapparaten hålla öppet fram till den 15 februari. Nancy Pelosi säger att förhandlingarna i en ny överenskommelse behöver vara på plats senast den 8 februari för att de ska hinna ha en omröstning för att undvika ytterligare en nedstängning.

Handelssamtal mellan USA och Kina har ägt rum i Vita huset och enligt talespersoner har samtalet gått bra. Nästa steg blir att USA:s finansminister Mnuchin reser till Kina och därefter ska båda presidenterna mötas i slutet på februari.

Fed har lämnat styrräntan oförändrad. Under en relativt kort period har Fed

mjuknat samtidigt som ekonomin går som tåget och löntillväxtkurvan pekar stadigt uppåt. Chefsekonomer tror att den snabba svängningen beror bland annat på att Fed tar ovanligt mycket hänsyn till det globala läget och att världens neutrala ränta har återupptagit en fallande trend.

Trump höll det årliga talet till nationen. Han manade till samarbete mellan demokrater och republikaner för det amerikanska folkets bästa. Trump vill att kongressen ska anta en lagstiftning för att förbättra den åldrande infrastrukturen i landet. Trump tog även chansen att återigen uppmana kongressen att ge honom den finansiering som krävs för att bygga en mur mot Mexiko. I talet nämndes även att Trump och Kim Jong-Un ska träffas i slutet av februari i Vietnam.

Maktkampen mellan Maduro och Guaido i Venezuela fortsätter. Landet har gått från en rik oljestat till totalt kaos med matbrist och hyperinflation. Under Maduros sexåriga styre har nästan en av tio lämnat landet. Flera västledare har uttryckt sitt stöd för Guaido. Frågan är hur länge militären fortsätter att ge sitt stöd till Maduro.

Europa

Det brittiska parlamentet har röstat ned Mays utträdesavtal. Ett nytt möte mellan EU kommissionens ordförande Juncker och May är planerat i februari. En majoritet i det brittiska parlamentet har tydligt visat att man inte stöder ett avtalslöst utträde. Den tyska förbundskanslern Merkel uttryckte sig

optimistiskt i ett tal där hon menade att det fortfarande finns tid för att nå en lösning. Allt fler börjar nu förbereda sig på ett avtalslöst utträde även om den mest troliga är ett ordnat utträde med en övergångsperiod.

Den första februari träder ett nytt handelsavtal mellan EU och Japan i kraft. Under 2018 var Japan Sveriges 14:e viktigaste exportland med en total export på ca 20 mdr, men som nu förväntas öka.

ECB lämnade styrräntan oförändrad och signalerade att en räntehöjning kan ske tidigast efter nästa sommar under förutsättningen att inflationen tydligt är på väg mot målet.

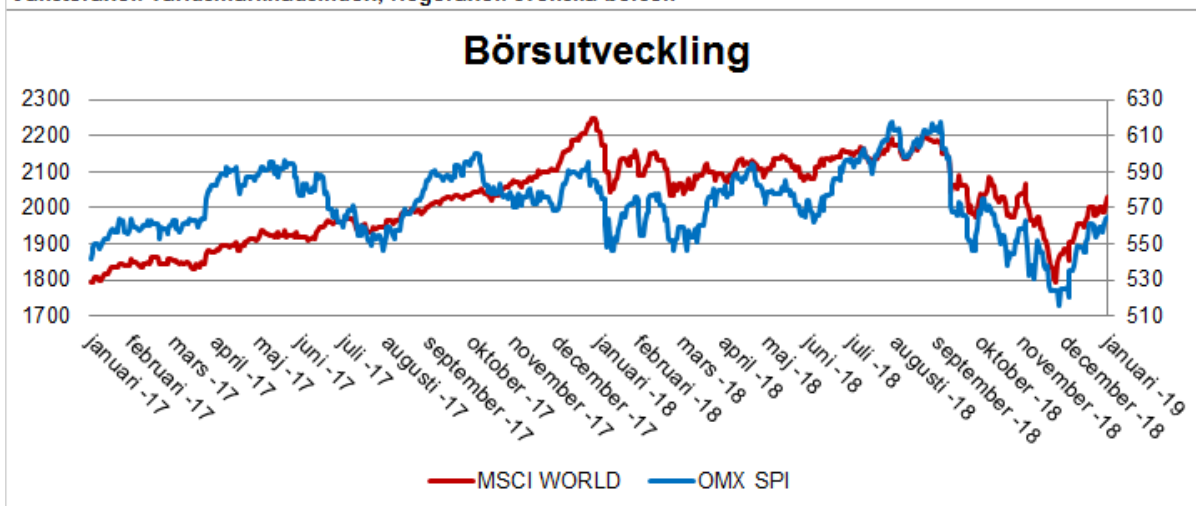
Sverige

Vice riksbankschef Per Jansson säger i en intervju i SvD att han gärna hade sett högre löner och uttrycker en oro över att fallande inflation kan leda till att förtroendet för inflationsmålet försvagas. Han fortsätter att vara kritisk mot att räntan höjdes i december.

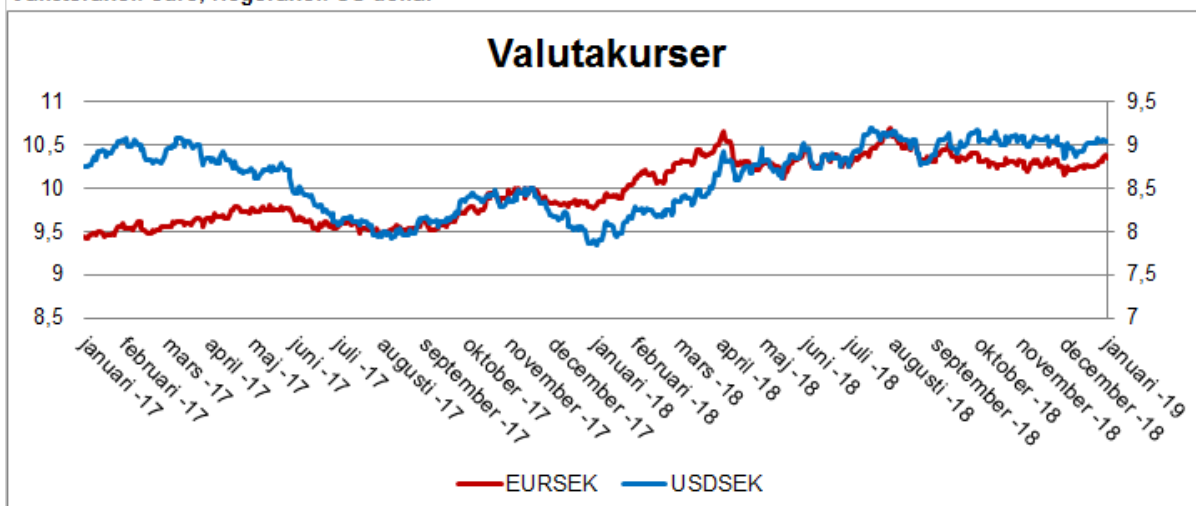
Sverige har fått en ny regering. Efter flera veckors förhandling, ca 18 veckor, enades Socialdemokraterna, Centerpartiet, Miljöpartiet och Liberalerna om en överenskommelse bestående av 73 punkter. En avgörande anledning till att avtalet kom till stånd var att minimera Sverigedemokraternas inflytande.

Den svenska börsen gick upp 3,17 % (inklusive utdelningar) under januari. I december var inflationen 2,2 % mätt som KPIF. I slutet av januari kostade en euro 10,4 kr och en US-dollar 9,0 kr.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

