

Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 0850829274**Till**
Kommunstyrelsens ekonomiutskott den
25 augusti 2021

Finansiell månadsrapport för juli 2021

Förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för juli 2021 godkänns.

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer månadsvis upp ramar och finansiella risklimiter fastslagna i styrdokumentet *Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad*. Bilaga A fastställdes och uppdaterades den 23 juni 2021 gällande en bolagsram.

Kommunkoncernens externa upplåning per den 31 juli (rapportdatum) uppgår till 66 460 miljoner kronor (mnkr), vilket är en ökning om 574 mnkr sedan juni. Extern nettoupplåning uppgår till 66 445 mnkr.

Stockholms stads finansiella nettotillgångar per den 31 juli uppgår till 13 620 mnkr, vilket är en ökning om 314 mnkr sedan juni.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen för juli månad uppgår till netto 80 065 mnkr, vilket är en ökning om 887 mnkr sedan juni. SISAB och Stockholm Vatten och Avfall har en skuldökning om 393 mnkr respektive 309 mnkr till följd av investeringar.

Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter under juli månad 2021. Se nedan tabell över finansiella nyckeltal.

Sammanställning över finansiella nyckeltal samt ramar och limiter

Kommunkoncernen	2021-07-31	2021-06-30	Limit	
Extern upplåning (mnkr)*	66 460	65 887	max	75 000
Extern nettoupplåning (mnkr) *	66 445	65 871		
Duration (år) **	1,86	1,82	inom	1,25-3,75
Ränteförfall inom 1 år	47,1%	47,9%	max	75%
Kapitalförfall inom 1 år	24,2%	24,7%	max	45%
Betalningsberedskap (mnkr)	8 346	8 920	min	5 000
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	25 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	0	0	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	0	0		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)	16	16		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	13 620	13 306		
Intern upplåning (mnkr)	6 733	6 822		
Intern utlåning (mnkr)	86 838	86 040	max	115 000
<i>varav bolagen***</i>	86 798	85 999	max	99 995
<i>varav borgen för koncernbolagen</i>	41	41		
Externa garantier och borgensförbindelser (mml)	751	751		

* Nominella belopp justerat till säkrad valutakurs.

** Se rubrik Ränterisk.

*** Maximal ram enligt kommunfullmäktige uppgår till 115 000 mnkr, inom vilken kommunstyrelsen beslutar enskilda limiter.

Ärendets beredning

Ärendet har beretts av stadsledningskontorets finansavdelning.

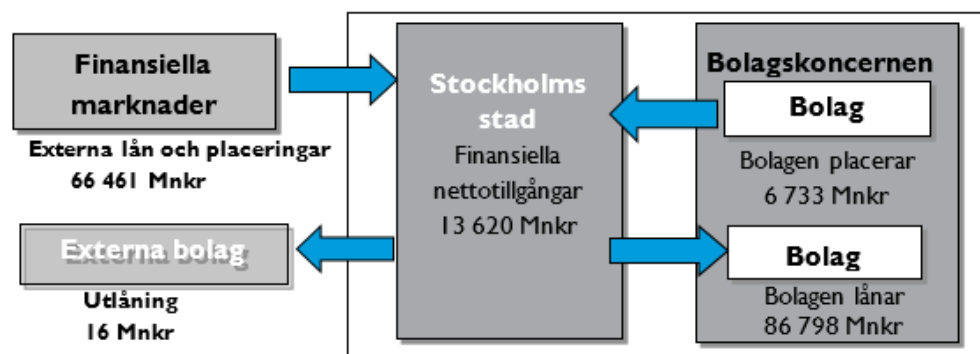
Ärendet

Enligt styrdokumentet *Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms Stad* (Dnr KS 2020/1179) ska det finnas en funktion för riskkontroll som löpande ska följa upp risk utifrån finanspolicy. Funktionen rapporterar till stadsdirektören i staden, eller till av denne delegerad. Överträdelser av ramar, limiter och mandat ska snarast möjligt rapporteras till kommunstyrelsen respektive koncernstyrelsen. Den finansiella månadsrapporten rapporteras månadsvis, med undantag av juni, till kommunstyrelsens ekonomiutskott.

Kommunkoncernen

Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicy) fastställdes den 30 november 2020 (Dnr KS 2020/1179) av kommunfullmäktige och trädde i kraft den 1 december 2020. *Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad* (bilaga A) fastställdes och uppdaterades den 23 juni 2021 (Dnr KS 2021/116) av kommunstyrelsens ekonomiutskott (KS EKV) gällande ökning av av enskild bolagsram. Kommunkoncernens finansiella flöden kan beskrivas enligt nedan.

Bild 1. Finansiella flöden i kommunkoncernen



Förändringar i bolagskoncernens lånebehov i kombination med förändringar i stadens finansiella nettotillgångar påverkar behovet av extern upplåning för kommunkoncernen.

Kreditbetyg för Stockholms stad

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's Global Ratings (S&P) utvärderar Stockholms stads kreditbetyg (rating) två gånger per år i maj och november. En ratingrapport daterad den 14 maj 2021 bekräftade Stockholms stads kreditbetyg AAA respektive A-1+ samt höjde kreditutsikten från negativ till stabil. Kreditutsikten (outlook) för det långsiktiga kreditbetyget AAA hade sedan maj 2019 bedömts vara negativ, det vill säga att det fanns en risk för nedgradering av kreditbetyget. De höjda utsikterna baseras på stadens målinriktade arbete med att prioritera bland investeringar och avyttra icke-strategiska tillgångar för att uppnå en stabilisering av Stockholms stads externa skuld. Staden bedöms även ha en stark underliggande ekonomi genom en god skatteunderlagstillväxt, tydlig kostnadskontroll, höjda statliga bidrag och ökade likviditetsreserver, som tillsammans med en stark finansiell styrning utgör grunden för högsta möjliga kreditbetyg. Detta innebär att Stockholms stad har högsta betyg för långsiktig och kortsiktig rating, vilket ger fördelaktiga räntevillkor för

skuldhantering. För att upprätthålla betyget krävs en fortsatt inbromsning av skuldutvecklingen. Den fullständiga S&P rapporten med analys och nyckeltal finns på Stockholms stads hemsida: <https://start.stockholm/om-stockholms-stad/sa-arbetar-staden/finansverksamhet/kreditbetyg/>

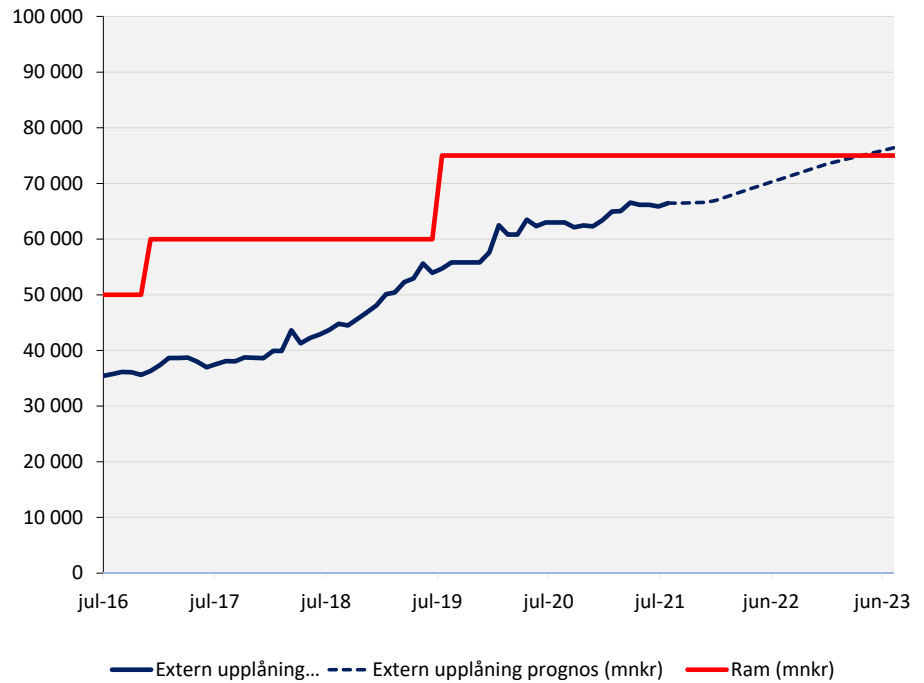
Extern upplåning

Ramen för kommunkoncernens externa upplåning uppgår till 75 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Enligt gällande finanspolicy och bilaga A sker skuldförvaltningen i en sammanslagen portfölj. Extern upplåning per den 31 juli 2021 (rapportdatum) uppgår till motsvarande nominellt belopp om totalt 66 460 mnkr, vilket är en ökning om 574 mnkr sedan föregående månad.

Placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) fanns inte vid månadsskiftet. Extern nettoupplåning (bruttoskuld minus placeringar) uppgår därmed till totalt 66 445 mnkr.

Prognosen över kommunkoncernens externa skuld baseras i närtid på inrapporterade externa penningflöden och uppdateras därför löpande när ny information inkommer till internbanken från staden och bolagssektorn. För skuldutvecklingen därefter utgår prognosen från internbankens samlade bedömning av försäljningsinkomster, investeringsutgifter och resultat framöver, som är de faktorer som har störst påverkan på skuldutvecklingen. I prognosen ingår antagna försäljningar (inklusive exploatering) om i genomsnitt oförändrat ca 6 000 mnkr per år inom nämnder och bolag. Beroende på utfall och tidpunkt för investeringar and försäljningar är osäkerheten i prognosen stor. Vid årets slut bedöms extern skuld uppgå till cirka 67-68 mdkr. För att uppnå en stabiliserad skuldnivå krävs ytterligare åtgärder.

Diagram 1. Utfall och prognos över kommunkoncernens externa upplåning (mnkr)



Enligt budget är bolagens och nämndernas investeringsbehov relativt stora, vilket är huvudorsaken till den ökande upplåningen i grafen ovan. Investeringarna består främst av pågående projekt avseende byggnation av fler bostäder och skolor samt vatten- och trafikrelaterad infrastruktur.

Upplåningen görs i huvudsak genom Stockholms stads marknadsprogram för certifikat och obligationer (KC, ECP, MTN och EMTN). Utöver finansiering via marknadsprogrammen görs upplåning från Europeiska Investeringsbanken (EIB), Nordiska Investeringsbanken (NIB) samt Council of Europe Development Bank (CEB). Nuvarande skuld utgörs av huvudsakligen 72 procent EMTN obligationer, 15 procent EIB lån och 9 procent NIB lån. Rambelopp samt nyttjat belopp för respektive marknadsprogram redovisas i nedanstående tabell.

Tabell 1. Marknadsprogram och låneprogram

(mnkr)	2021-07-31	2021-06-30			
Tillgångar					
Depo/check	0	0	Marknadsprogram	Nyttjad ram	
Övrigt*	16	16		Valuta nominellt	Ram
Totalt	16	16	Kommuncertifikat	mnSEK	0
Skulder			Euro-Commercial Paper	mnUSD	0
Depo/check	654	80	Medium Term Note	mnSEK	0
KC	0	0	Euro Medium Term Note	mnEUR	4 610
ECP	0	0			
MTN	0	0			
EMTN	48 046	48 046	Övriga låneprogram	Nyttjad ram	
EIB	9 700	9 700		Valuta nominellt	Ram
NIB	6 000	6 000	Europeiska Investeringsbanken	mnSEK	9 700
CEB	2 061	2 061	Nordiska Investeringsbanken	mnSEK	6 000
Övrigt	0	0	Council of Europe Development Bank	mnEUR	200
Totalt	66 460	65 887			
Nettoupplåning	66 445	65 871			

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Valuta- och räntederivat får användas för att hantera risker i den finansiella verksamheten. Derivat för valuta- och räntesäkring är kopplade till marknadsprogrammen. Per månadskiftet uppgår utestående derivat till ett sammanlagt nominellt belopp brutto om totalt 11 346 mnkr, vilket är oförändrat sedan juni. En marknadsvärdering av utestående derivat estimeras till ca – 894 mnkr per rapportdatum.

Finansiellt resultat

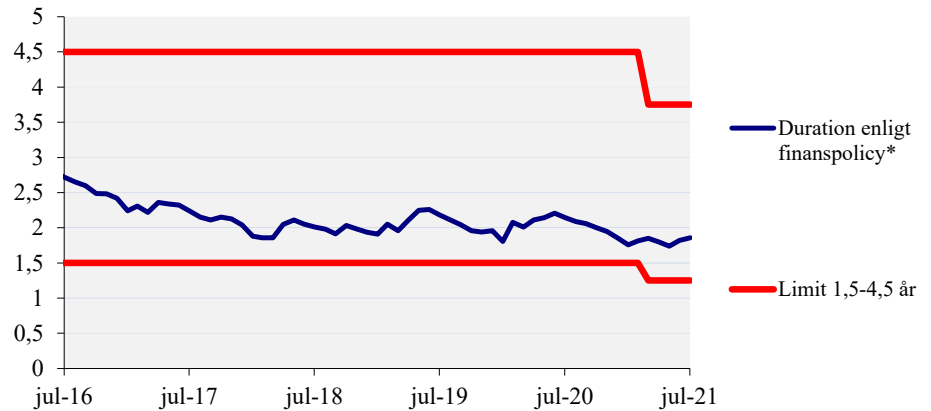
Det finansiella resultatet exklusive utdelning och indexuppräknings uppgick för kommunkoncernen i juli till ca – 48,8 mnkr. Prognosen för helåret 2021 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning och indexuppräknings om -567,0 mnkr för kommunkoncernen.

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 1,25 år och inte överstiga 3,75 år. Durationen uppgick till 1,86 år (efter beaktande av räntesäkringar) per rapportdatum.

Den externa totala skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 75 procent får förfalla inom 1 år. Per rapportdatum förföll 47,1 procent av räntorna inom 1 år.

Diagram 2. Duration (år) för extern skuldportfölj



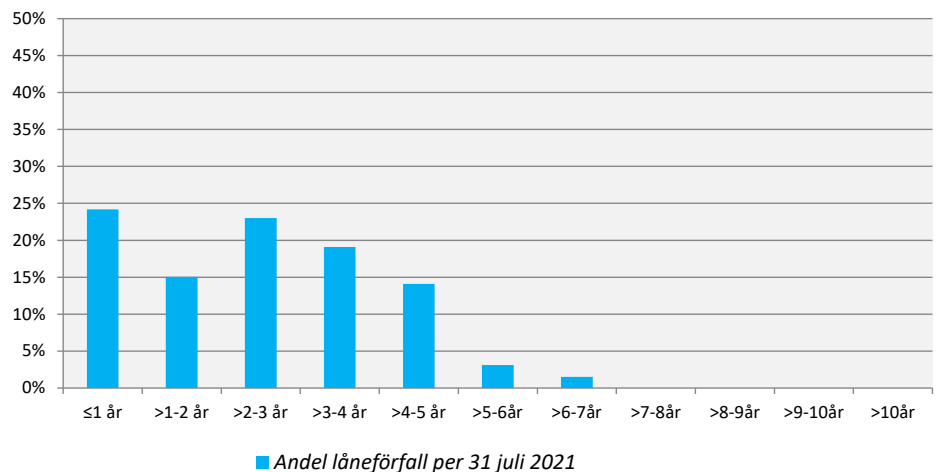
* Avseende durationsmått beräknas räntebindningstid för extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa skuldportfölj, ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfall sprids över tid. 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 45 procent får förfalla inom ett år. Per rapportdatum förföll 24,2 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.

Diagram 3. Extern upplåning förfalloprofil (år)



Likviditetsrisk

För att säkerställa upplåning, när annan finansiering inte är möjlig, ska kommunkoncernen alltid ha tillgång till en betalningsberedskap om 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 tillgänglig kreditfacilitet om 5 000 mnkr. Staden har under den pågående pandemin ett fortsatt stabilt läge med god betalningsberedskap och likviditet. Tillgängliga likvida medel uppgår per rapportdatum till 8 346 mnkr.

Tabell 2. *Betalningsberedskap (mnkr)*

2021-07-31	Ram	Saldo	Tillgängligt	Limit
Syndikerat kreditlöfte *	5 000	0	5 000	
Checkräkningskredit	4 000	-654	3 346	
Kontoplacering	-	0	0	
Totalt			8 346	5 000

* *Revolving Credit Agreement*

Valutarisk

Lån och placeringar ska enligt finanspolicyn valutasäkras till 100 procent. Samtliga lån och placeringar inom kommunkoncernen är valutasäkrade. Enligt finanspolicyn ska 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 25 mnkr rapporteras till internbanken. Internbanken fattar beslut om huruvida valutakurssäkring ska ske, vilket ska dokumenteras. Under månaden har inga osäkrade flöden över motsvarande 25 mnkr noterats.

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 Global Ratings eller Moody's. Det lägre betyget ska väljas om de två ratinginstituten har olika betygsnivåer. Den lägsta tillåtna rating vid kreditexponering är BBB+.

Tabell 3. Kreditvärde per rapportdatum

Rating S&P /Moody's	Kreditvärde	Limit
AAA / Aaa	0	
AA+ / Aa1	0	
AA/ Aa2	0	
AA- / Aa3	0	
A+ / A1	0	
A / A2	0	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	0	2000

Kreditexponeringen är fördelad på placeringar genomförda i enlighet med finanspolicyn samt därutöver genomförda efter särskilda beslut.

Tabell 4. Kreditexponering enligt finanspolicy per rapportdatum

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	0	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	A-2 / P-2	0	2 500
A- / A3	0	2 000			
BBB+ / Baa1	0	1 000			
Totalt	0			0	

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	0
BBB+ / Baa1	0
Övriga	16
Totalt	16

Totalt kreditexponering	16
--------------------------------	-----------

Operativa risker

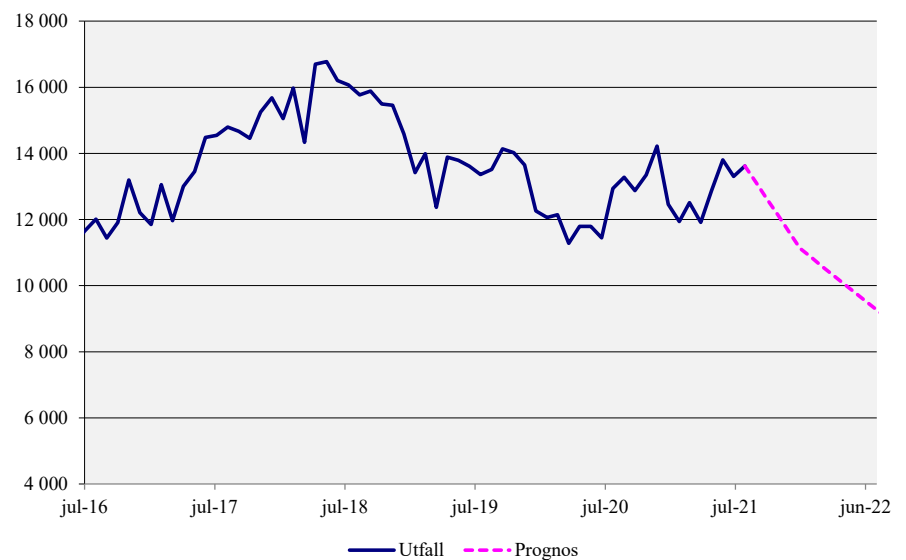
Enligt finanspolicy ska förluster överstigande 200 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera för finansverksamheten.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 13 620 mnkr per den 31 juli, vilket är en ökning med 314 mnkr sedan föregående månad.

Diagram 4. Finansiella nettotillgångar (mnkr)



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning och indexuppräknning uppgick för Stockholms stad till -0,8 mnkr under maj. Det budgeterade finansiella resultatet exklusive utdelning och indexuppräknning för helåret 2021 är 58,8 mnkr. Prognosen för helåret 2021 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning och indexuppräknning för Stockholms stad om -14,9 mnkr. Den prognosticerade nivån för år 2021 påverkas främst av antaganden om ökade kostnader för pensioner.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var per rapportdatum 1,86 år. Stadens ränterisk motsvarar risken i kommunkoncernens externa skuldportfölj.

Garantier och borgensförbindelser

Alla borgen och garantier, med undantag för pensionsutfästelser enligt bilaga A, som tecknas av staden ska beslutas av kommunfullmäktige. En årlig uppdatering av pensionsutfästelser, såsom nyintjäning, livslängdsantaganden, ränta, etc., får höja beloppet för stadens borgen. Ökade borgensåtaganden för pensionsutfästelser anmäls till kommunstyrelsens ekonomiutskott.

I tabellen nedan redovisas stadens samtliga befintliga tecknade åtaganden per rapportdatum som uppgår till 792 mnkr. Utöver befintliga tecknade borgensåtaganden för Syvab om totalt 425 mnkr finns onyttjad limit för borgensåtagande om 169 mnkr som tecknas etappvis. Under juni månad tecknades ytterligare borgensåtagande om 54 mnkr inom befintligt beslut för Syvab (dnr KS 2018/1777) och åtagandet ökade därmed från 371 mnkr till 425 mnkr.

Tabell 5. Garantier och borgen (mnkr)

Motpart	Åtagande 2021-07-31	Åtagande 2021-06-30	Onyttjad limit 2021-07-31
Koncernbolag			
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	41	41	0
Summa borgen för koncernbolag	41	41	
Övriga privata och juridiska personer			
Stockholms Stadsmission	67	67	0
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	58	58	0
Syvab*	425	425	169
Kommuninvest i Sverige AB	125	125	0
Övriga	12	12	0
Summa borgen för lån	687	687	
Kommunalt förlustansvar	0	0	0
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	64	64	0
Summa övriga privata och juridiska personer	751	751	
Summa garantier och borgen	792	792	169

* Onyttjad limit finns om 169 mnkr enligt KF beslut (dnr KS 2018/1777) utöver befintligt tecknat åtagande om 425 mnkr.

Stockholms stads bolag och motparter

Finansiella limiter för utlåning och borgensåtagande

Stockholms stad har enligt gällande finanspolicy rätt att lämna lån och teckna borgen för kommunkoncerninterna motparter intill ett belopp om totalt 115 000 mnkr. Varje enskild motparts ram fastställs i bilaga A till finanspolicy av kommunstyrelsens ekonomiutskott (KS EKU) utifrån respektive investeringsbudget och finansieringsplan. Borgensåtaganden ska enligt finanspolicy inte ingå i respektive bolags limit utan rapporteras separat. Bolagsram för S:t Erik Markutveckling höjdes den 23 juni 2021 med 185 mnkr i enlighet med beslut av KS EKU. Summan av tillgängliga ramar för utlåning från Stockholms stad till enskilda motparter per rapportdatum uppgår därmed till 99 995 mnkr, varav 86,8 procent är nyttjat. Se tabell 6 nedan.

Utlåning från Stockholms stad till kommunkoncerninterna motparter uppgår till netto 80 065 mnkr per rapportdatum, vilket är en ökning om 887 mnkr sedan föregående månad.

SISAB och Stockholm Vatten och Avfall AB har en skuldökning om 393 mnkr respektive 309 mnkr till följd av investeringar. Dessa består främst av pågående projekt avseende byggnationer av fler bostäder och skolor samt vatten- och trafikrelaterad infrastruktur.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för juli månad var 0,45 procent. Kreditmarginaler är anpassade till respektive motpart på löpande basis sedan den 1 juli 2020, då stadens modell för fastställande av marknadsmässig avgift och ränta ändrades. Inlåningsmarginal uppgår för månaden till -0,20 procent och utlåningsmarginal varierar mellan 0,14 till 0,23 procent med en viktad medianmarginal på 0,21 procent.

Tabell 6. Utlåning och borgensåtagande för motparter inom kommunkoncernen (mnkr)

Kommunkoncerninterna motparter	Utlåning		Borgen	Limit *)	Nyttjat **)
	2021-07-31	2021-06-30			
AB Familjebostäder	7 597	7 536	2	8 800	86,3%
AB Stockholms hem	14 047	14 012	0	15 400	91,2%
AB Stokab	370	400	3	1 000	37,0%
AB Svenska Bostäder	14 057	14 049	0	16 600	84,7%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	4 359	4 277	4	5 600	77,8%
Mässfastigheter i Stockholm AB	522	508	0	600	87,1%
S:t Erik Livförsäkrings AB	0	0	2	0	
S:t Erik Markutveckling AB	3 133	3 141	0	3 785	82,8%
Skolfastigheter i Stockholm AB	17 832	17 439	4	19 000	93,9%
Stockholm Business Region AB	0	0	4	0	
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB ***)	0	0	2	0	
Stockholm Vatten och Avfall AB	18 343	18 035	2	20 500	89,5%
Stockholms Hamn AB	5 239	5 266	10	7 000	74,8%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	0	0	4	0	
Stockholms Stads Parkerings AB	1 298	1 335	3	1 700	76,3%
Kulturhuset Stadsteatern ***)	0	0	0	0	
Stockholms Stadshus AB	0	0	1	0	
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	0	0	0	10	0,0%
Totalt **)	86 798	85 999		99 995	86,8%
TOTALT	86 798	85 999	41	115 000	75,5%

Kommunkoncerninterna motparter	Inlåning	
	2021-07-31	2021-06-30
Stockholms Stadshus AB	5 601	5 660
St Erik Försäkrings AB	375	379
St Erik Livförsäkring AB	482	492
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	43	47
Stockholms Business Region AB	126	135
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	104	107
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt	6 733	6 822

*) Avser gällande ramar enligt Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad

**) Borgensåtaganden ska enligt finanspolicy inte ingå i respektive motparts limit.

***) Direktutlåning sker via moderbolaget Stockholms Stadshus AB sedan den 1 januari 2016.

Susanne Tiderman
Ekonomidirektör

Sofie Nilvall
Finanschef

Bilagor

1. Marknadskommentarer per 2021-07-31

Attesterat av

Detta dokument har godkänts digitalt av följande personer:

Namn	Datum
Susanne Tiderman, Ekonomidirektör	2021-08-13
Sofie Nilvall, Finanschef	2021-08-13

Marknadskommentarer per 2021-07-31**Bilaga I****Sammanfattning**

Oförändrad ränta från den amerikanska centralbanken trots fortsatt hög inflation.

OPEC når överenskommelse om produktionsökning.

ECB inför nytt inflationsmål.

Storbritannien lyfter samtliga restriktioner.

Historisk händelse när svensk statsminister för första gången förlorade misstroendeomröstning.

Mycket stark svensk BNP-siffra för andra kvartalet.

Riksbanken spår nollränta fram till 2024.

Internationellt

Den amerikanska centralbanken (Fed) lämnade räntan oförändrad i spannet 0-0,25 procent vid sitt möte i slutet på juli. Fed konstaterade att tillväxtutsikterna är positiva, men upprepade att ingen räntejustering kommer att ske förrän en varaktig förbättring kan skönjas på den amerikanska

arbetsmarknaden samt att coronaviruset alltså utgör en risk för den fortsatta återhämtningen i amerikansk ekonomi. Antalet nyskapade jobb uppgick till 850 000 i juni, vilket var något bättre än förväntat, men samtidigt steg den amerikanska arbetslösheten från 5,6 till 5,9 procent.

Den höga amerikanska inflationen (5,4 procent i juni), som fortsatt bedöms som tillfällig, kan delvis förklaras av pandemirelaterade effekter så som brist på arbetskraft och insatsvaror. Lättnader i restriktioner har inneburit en ökad efterfrågan på bilar, vilket drivit upp priserna på den amerikanska begagnatmarknaden och därmed fått konsumenter att i högre utsträckning välja att köpa nya bilar. Ett underskott i tillgången på datorchip, en insatsvara i allt från smarta telefoner till bilar, har dock hämmat produktionstakten av nya bilar, vilket i sin tur ytterligare har drivit upp priserna på andrahandsmarknaden. Den årliga prisökningen på begagnade bilar uppgår till hela 45 procent, vilket alltså även påverkat den amerikanska inflationstakten som helhet.

Opec inklusive Ryssland misslyckades i slutet på juni att komma överens om en

utökad oljeproduktion. Anledningen är främst att Förenade Arabemiraten krävt en högre produktionskvot. I mitten på juli nådde man dock en överenskommelse som innebär en ökad produktionstakt om 400 000 fat olja om dagen mellan augusti 2021 och december 2022.

ECB ersätter sitt inflationsmål om ”nära men under 2 %” med ett nytt mål om 2 % men där möjligheten finns att vid behov låta inflationen överstiga 2 % under kortare perioder. Förhoppningen är att det nya målet ska innebära en större tydighet avseende penningpolitiken.

Den 19 juli lyfte Storbritannien de sista kvarvarande Corona-restriktionerna. Dagen har tidigare blivit benämnd ”Freedom Day”. De avskaffade restriktionerna kommer dock under en period av ökad smittspridning på grund av den smittsamma ”Delta-varianten” och experter har varnat för att sjukhusbeläggningen kan komma att öka substantiellt under de kommande veckorna. 68 procent av den vuxna befolkningen i Storbritannien har fått dubbel dos vaccin.

Sverige

I början av juli röstades statsminister Stefan Löfven ned i en misstroendeomröstning som utlysts av Sverigedemokraterna efter det att Vänsterpartiet förklarat att man saknar förtroende för statsministern. Bakgrunden var ett försök från regeringen att reformera

hyressättningen på nybyggda lägenheter och införa marknadshyror.

Misstroendeförklaringen, som stöddes av V, SD, M och KD innebär att en svensk statsminister för första gången i historien fällts i en misstroendeomröstning. Riksdagen tillät dock därefter Löfven att åter bilda regering utan några förändringar på ministerposterna.

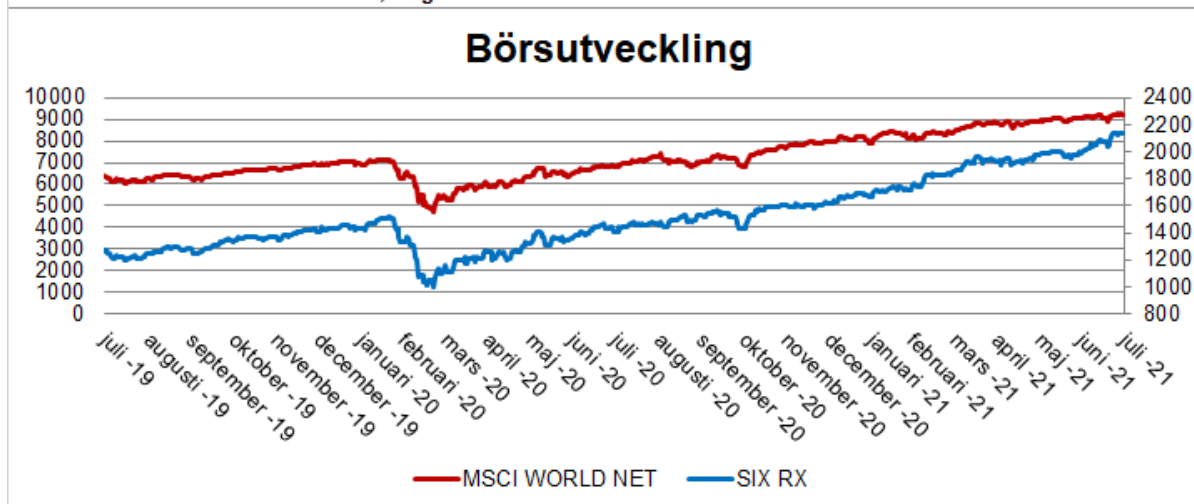
Andra kvartalet bjöd på en historiskt stark svensk BNP-tillväxt. BNP steg med 10 procent på årsbasis drivet främst av varuexport och industriproduktion medan hushållens konsumtion och servicesektorn fortsatt är under de nivåer där de befann sig före pandemin.

I Riksbankens protokoll från det senaste penningpolitiska mötet (30e juni) framgår att reporäntan lämnas orörd på 0 procent och väntas vara kvar på den nivån under den kommande treårsperioden. Direktionen poängterade att det kan dröja innan inflationen varaktigt når 2 procent på grund av osäkerheter rörande pandemins effekter samt stora variationer i energipriser. Direktionen la även till att om inflationen skulle riskera att varaktigt överstiga målet så kan en mindre expansiv penningpolitik bli aktuell.

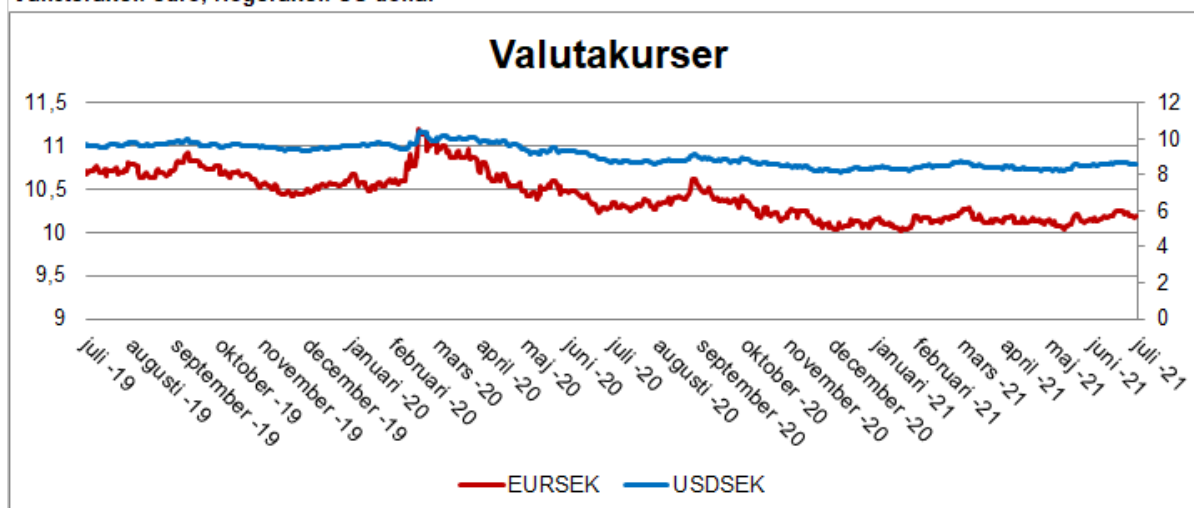
Arbetslösheten uppgick till 10,3 (9,8) procent i juni och inflationen mätt som KPIF uppgick till 1,6 (2,1) procent.

Den svenska börsen har ökat med 32 procent inklusive utdelningar sedan årsskiftet. I slutet av juli kostade en euro 10,2 (10,1) kr och en US-dollar 8,6 (8,5) kr.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

