

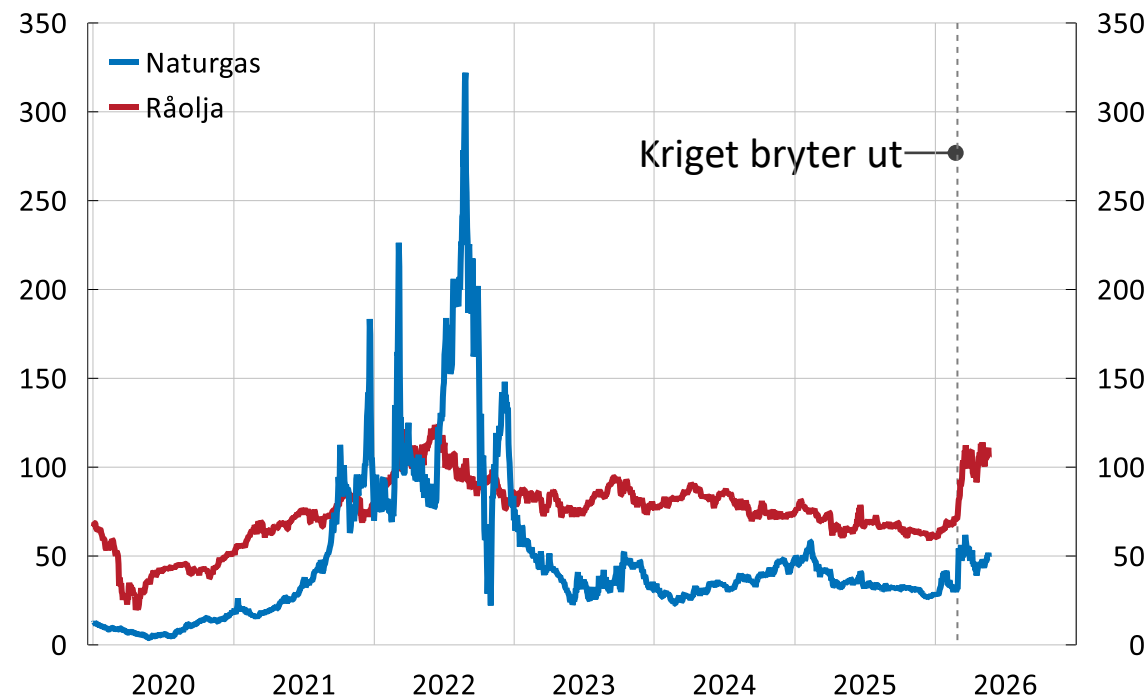
Kriget i Mellanöstern ökar osäkerheten och medför risker för den finansiella stabiliteten

Finansiell stabilitet maj 2026



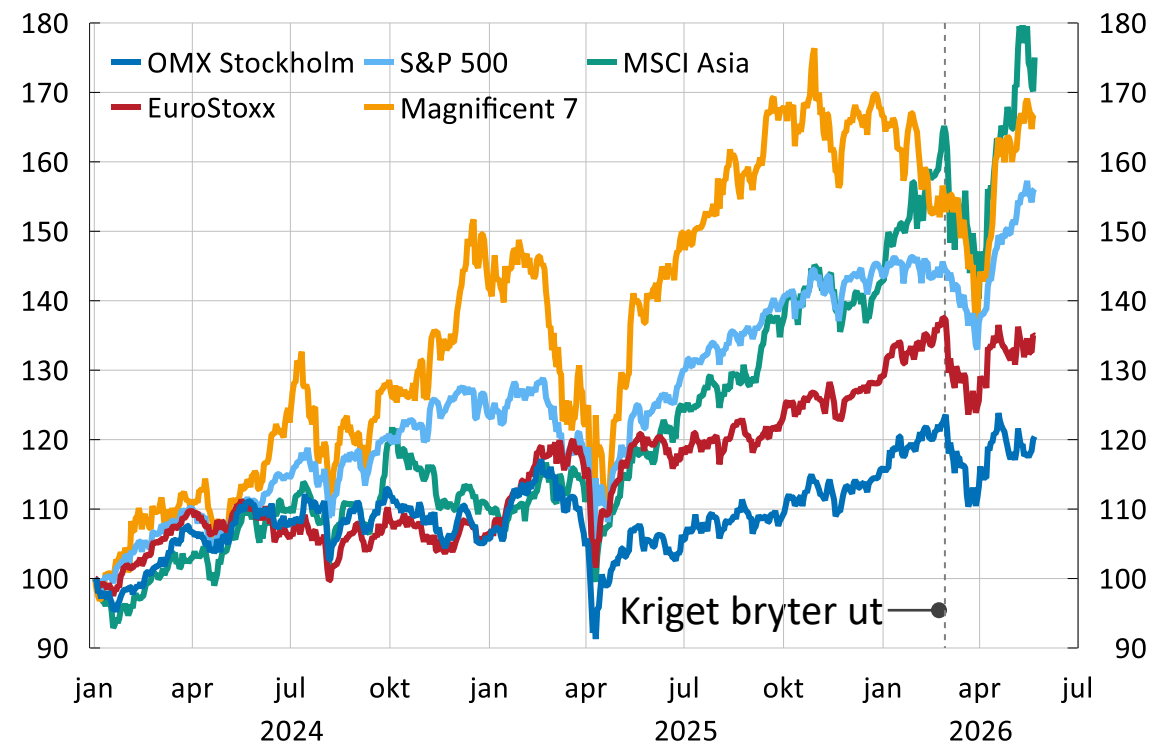
Stora rörelser på energi- och finansmarknader

Energi- och finansmarknader



EUR/MWh och USD/fat. Den streckade linjen markerar tidpunkten för starten av kriget i Mellanöstern, 28 februari 2026. Källa: Macrobond.

Aktiepriser



Anm. Index, 100 = 2024-01-01. Källa: Macrobond.

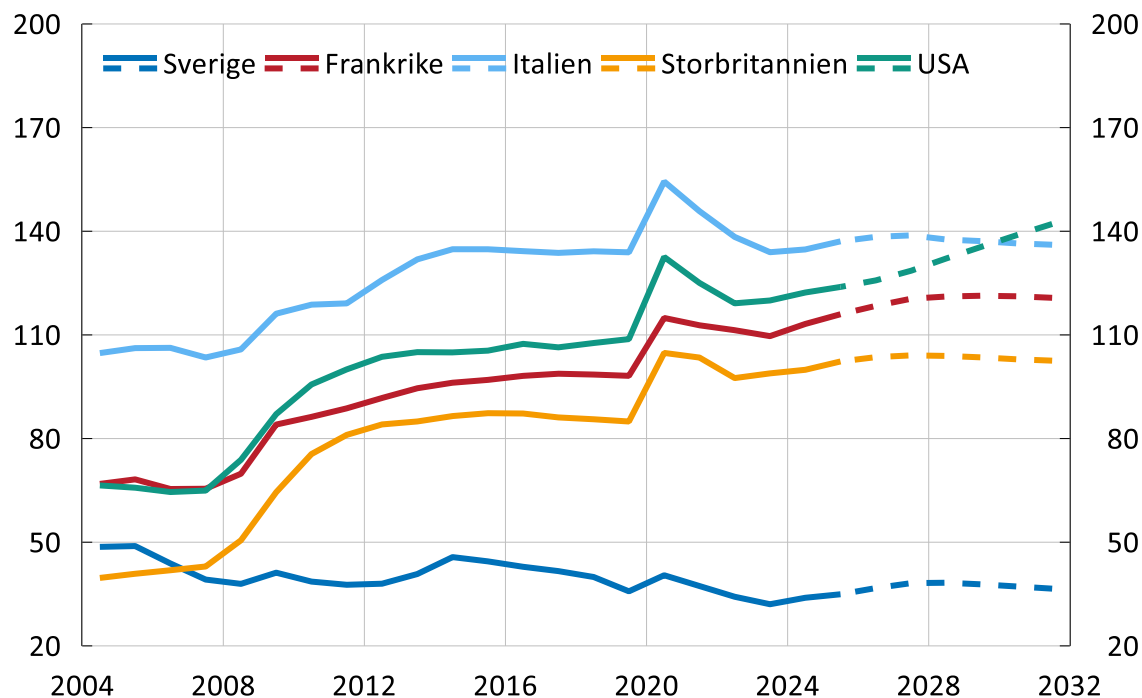
Det finansiella systemet har fungerat väl men osäkerheten är stor



- Trots turbulens har det finansiella systemet fungerat väl.
- Ju längre kriget fortgår desto större kan konsekvenserna bli:
 - Risk för högre inflation och räntor, tillsammans med sämre konjunktur.
 - Skört läge på marknader, nya störningar kan lätt uppstå.
- Globala sårbarheter kan förstärka en negativ utveckling.

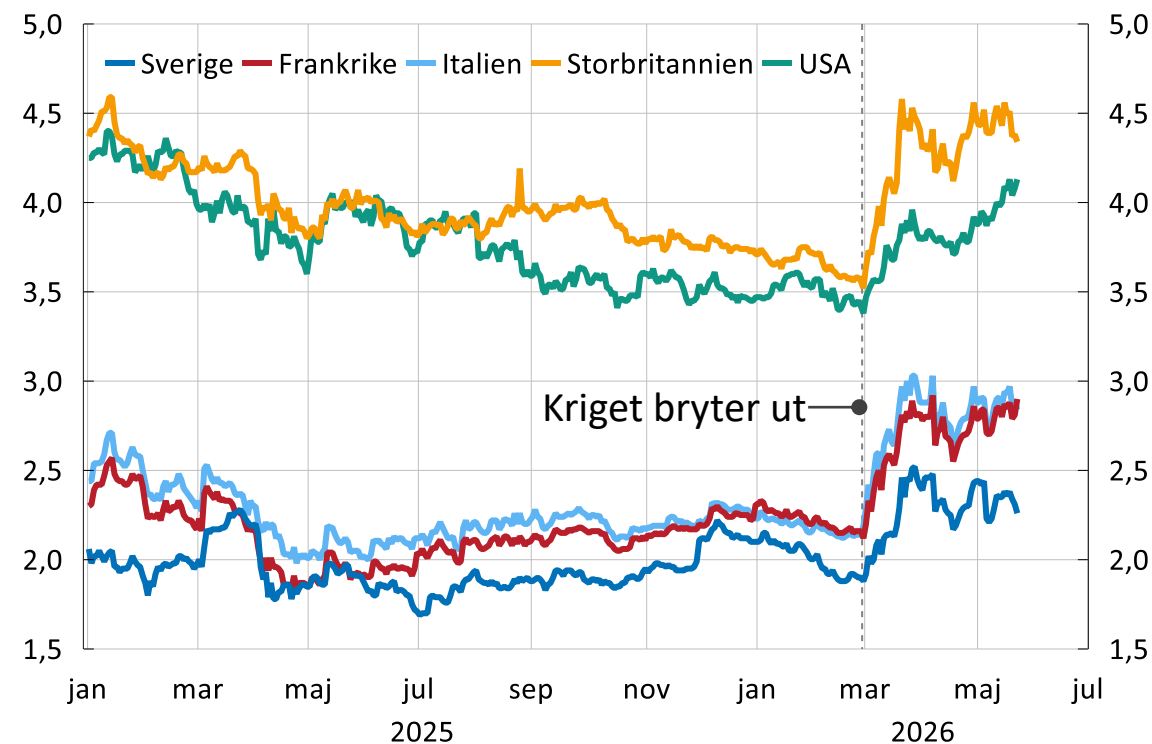
Höga och växande offentliga skulder

Offentlig skuld som andel av BNP



Procent. Streckade linjer visar prognoser från IMF respektive Europeiska kommissionen.
Källor: IMF, Europeiska kommissionen.

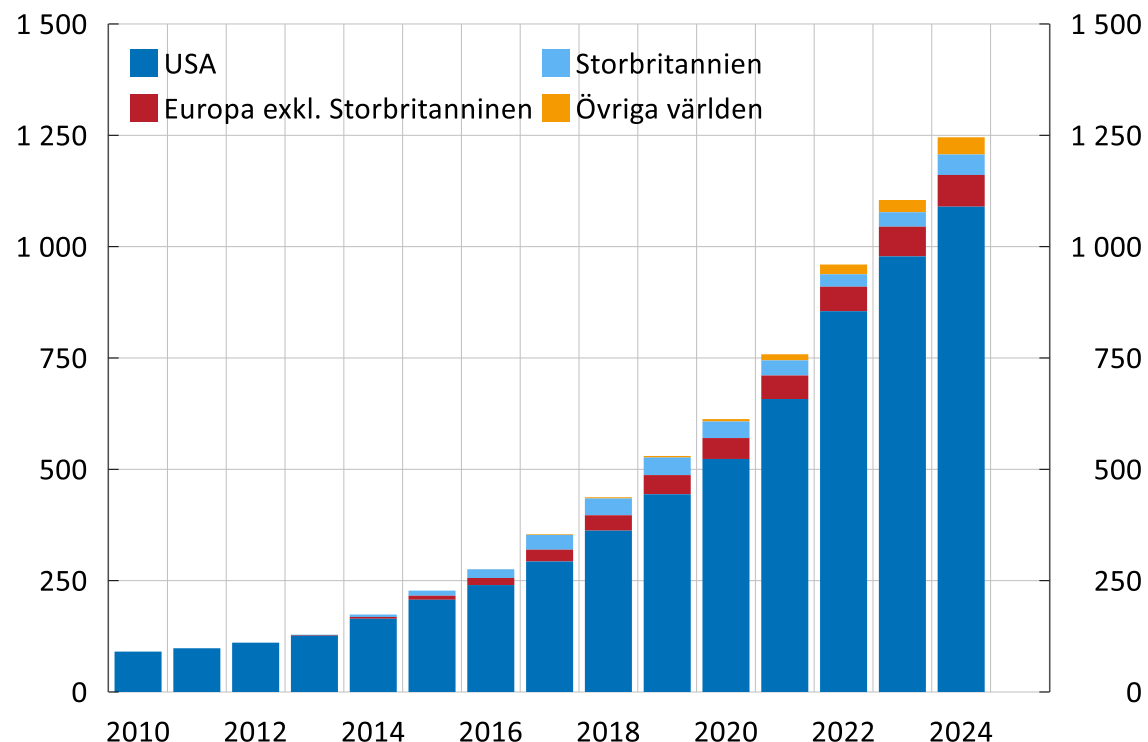
2-åriga statsobligationsräntor



Procent. Avser benchmarkräntor.
Källor: Macrobond, US Department of Treasury och Riksbanken.

Icke-banksektorn kan förstärka störningar

Privata kreditfonder

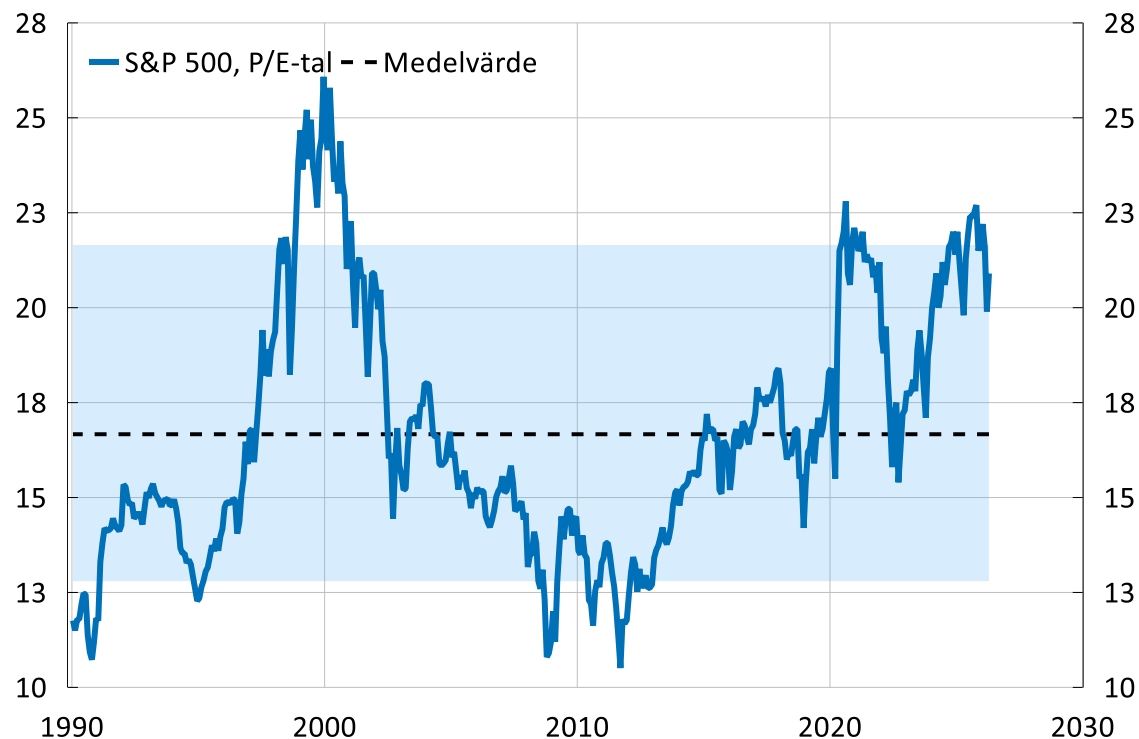


Miljarder USD. Total volym av utestående direkta och tillgångsbaserade lån per låntagarens region. Källor: PitchBook Data, BIS, FSB och IMF.

- Icke-banksektorn allt viktigare för företagens skuldfinansiering.
- Allt mer sammanlänkade med banksystemet.
- Utlåning via privata kreditfonder växer snabbt.
- Svenska bankers direkta exponeringar mot privata kreditfonder är små.

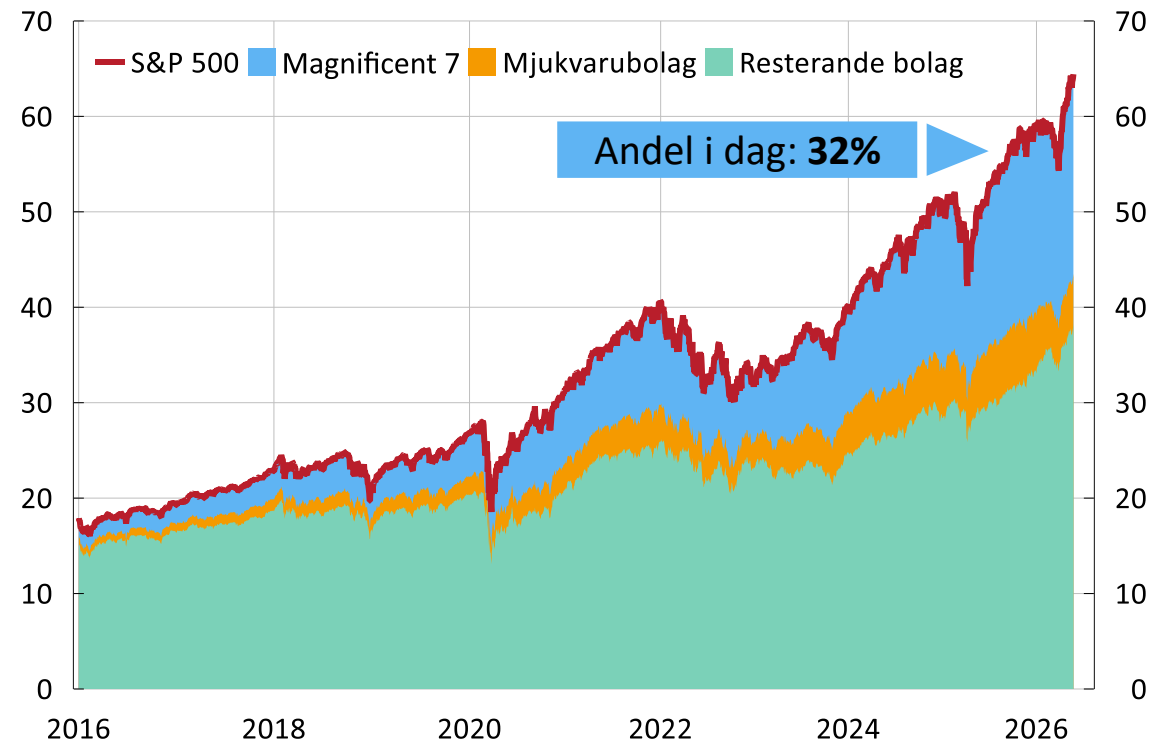
Höga värderingar och växande koncentrationer mot teknikföretag

Framåtblickande P/E tal i USA



Kvot. Avser 12-månaders P/E-tal för amerikanska börsindexet S&P 500. P/E-talet visar priset på en aktie i relation till bolagets vinst per aktie vid en viss tidpunkt. Medelvärdet är beräknat från 1990 till idag. Det skuggade området visar avståndet mellan 10:e och 90:e percentilen. Källa: S&P Global.

Amerikanska börsens marknadsvärde



USD biljoner. Avser olika sektors marknadsvärde som andel av den amerikanska börsens totala marknadsvärde. Magnificent 7 avser ett likaviktat genomsnitt av Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, NVIDIA och Tesla. Kategorin 'Mjukvarubolag' avser sektorn 'Software' i S&P 500. Källa: Nasdaq, STOXX och Macrobond.

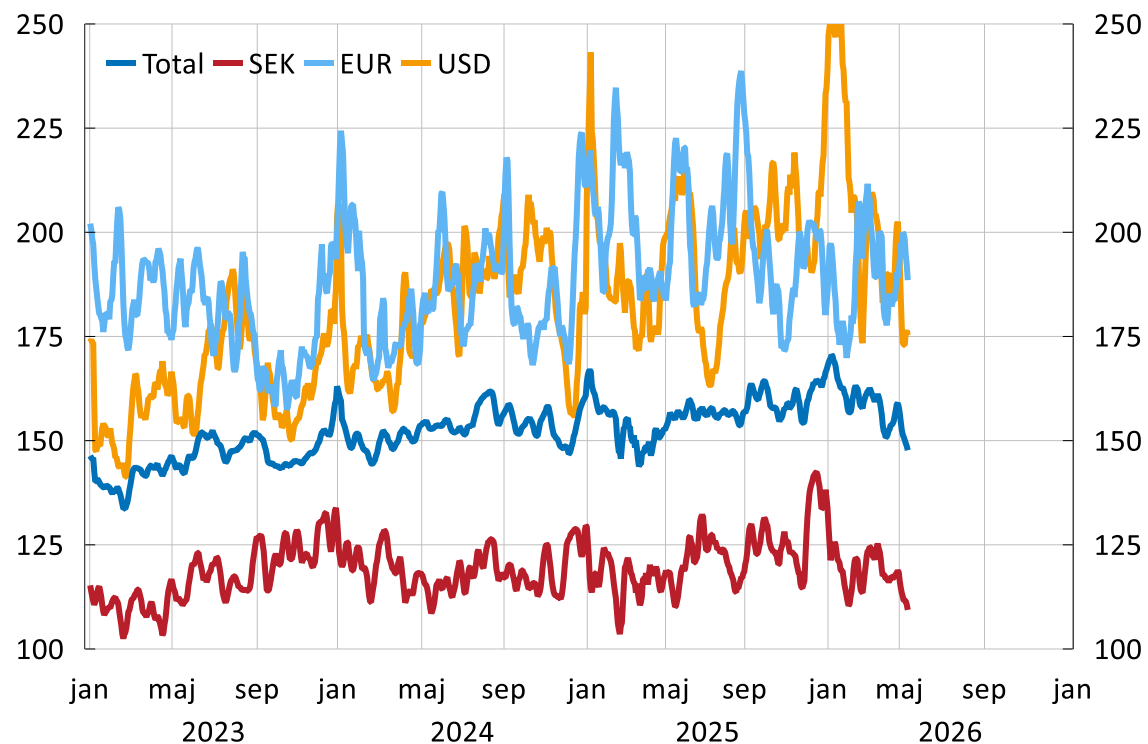
Geopolitisk oro och snabb teknisk utveckling förstärker cyberrisker

- Nya AI-modeller har förmåga att hitta sårbarheter i kritisk programvara.
- Koncentrerade tredjepartsberoenden kan skapa simultana störningar.
- Finns motiv och medel för att genomföra angrepp mot Sverige.
- Alla centrala finansiella aktörer behöver stärka sin operativa beredskap.
- Ny funktion för operativ krishantering etableras 1 juli 2026.



Svenska storbanker har ett bra utgångsläge

Likviditetstäckningskvot (LCR) i olika valutor

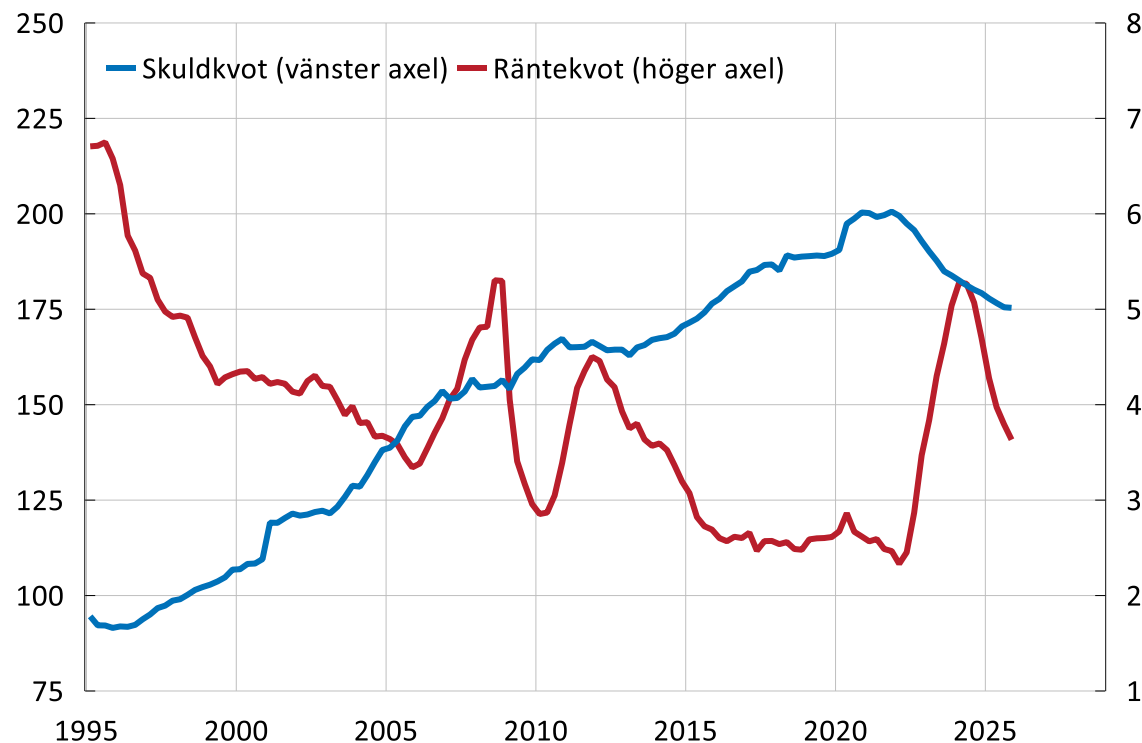


Procent. Data för Handelsbanken, SEB och Swedbank. Källa: Riksbanken.

- Goda marginaler ned till kapital- och likviditetskrav.
- Stort beroende av internationella kapitalmarknader.
- Kostnaden för finansiering har ökat något.
- Utdragen konflikt kan leda till störningar i finansieringen.
- Viktigt med god beredskap i valutor där likviditetsbehov kan uppstå.

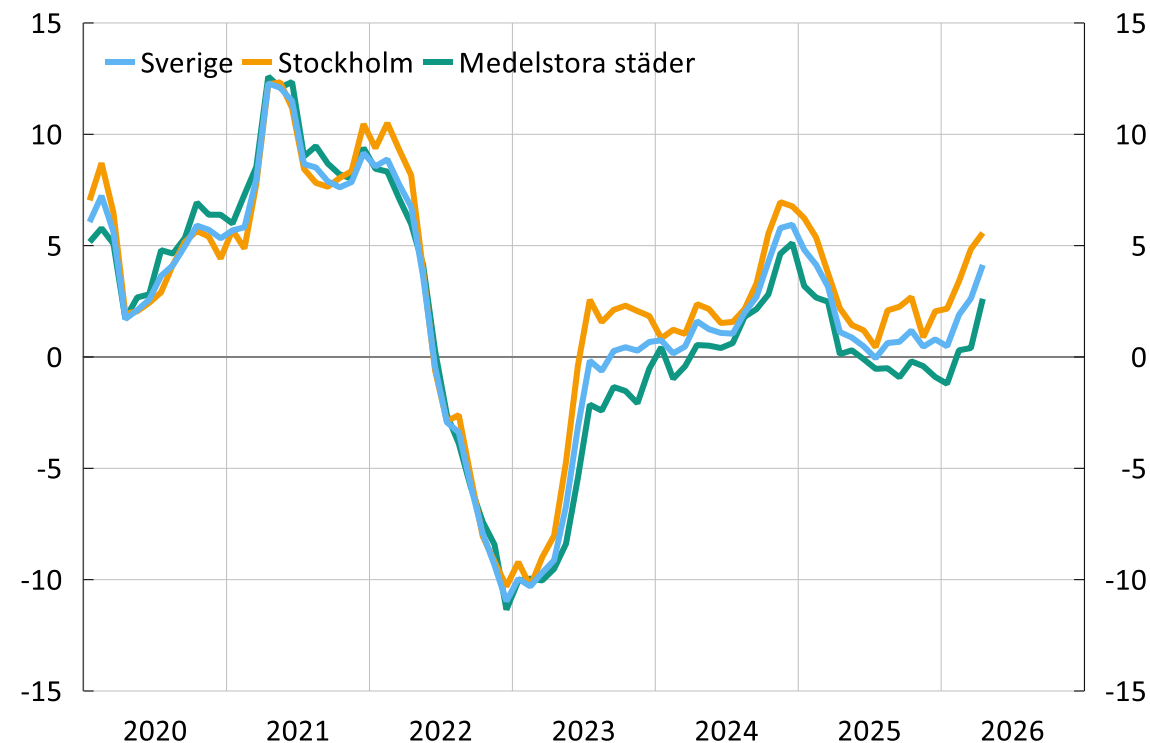
Hushållen är räntekänsliga trots lägre skuldsättning

Skuldkvot och räntekvot



Procent av disponibel inkomst. Källa: SCB.

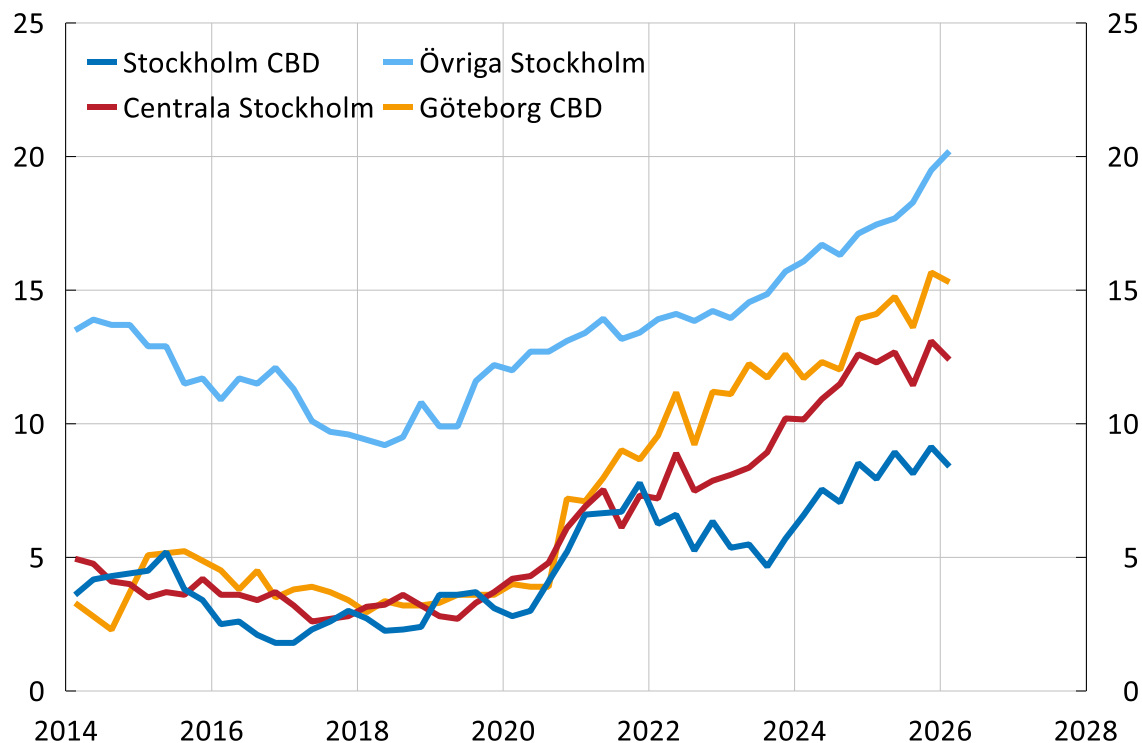
Lägenhetspriser



Årlig procentuell förändring. Källa: Valueguard.

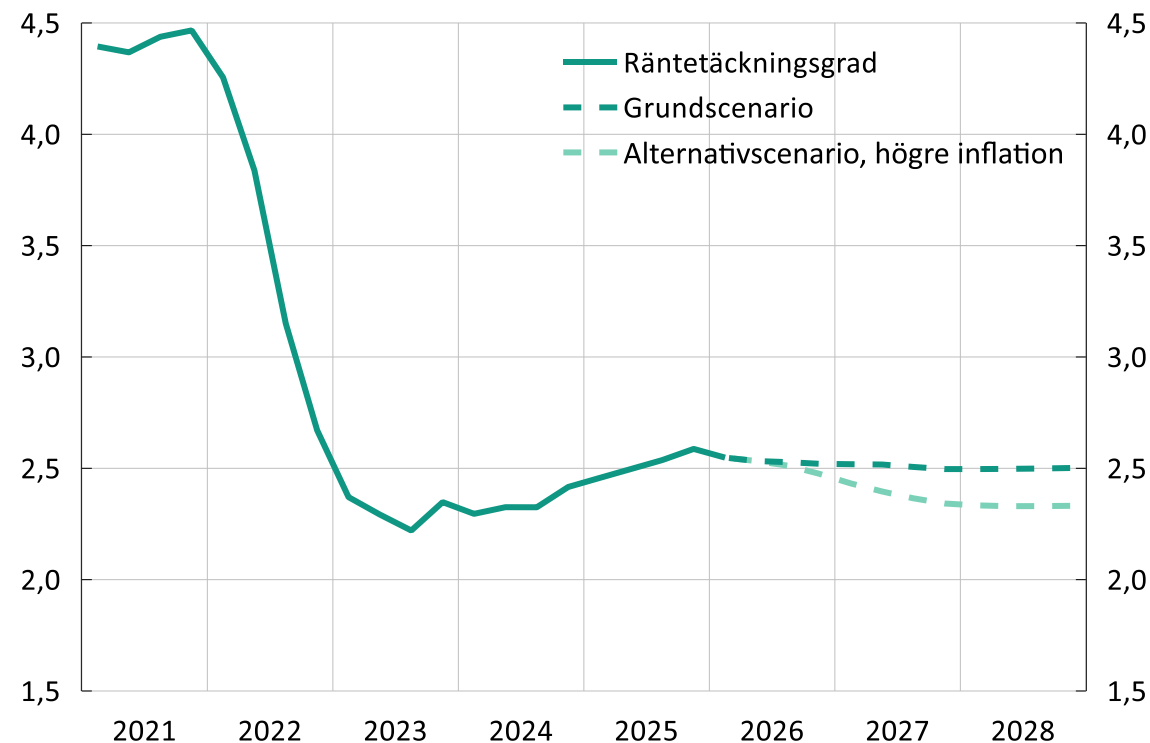
Svag hyresmarknad kan öka pressen på fastighetsföretagen

Kontorsvakanser



Procent. Vakansgrader för kontorsfastigheter mätt som andel ledig lokalyta av total lokalyta. Central business district (CBD) avser de mest centralt belägna kontorsfastigheterna. Källa: CityMark.

Fastighetsföretagens räntetäckningsgrad



Kvot. Avser volymviktad genomsnittlig räntetäckningsgrad för 34 fastighetsföretag. De streckade linjerna visar hur räntetäckningsgraden i genomsnitt kan utvecklas i två olika scenarier. Källor: Sedis och Riksbanken.

Buffertvärdet lämnas oförändrat



- Riksbanken har tagit över ansvaret om kontracyklisk kapitalbuffert.
- Tillämpar en positiv neutral nivå.
- Få tecken på en uppbyggnad av cykliska systemriskerna i Sverige.
- Viktigt med motståndskraft i en orolig och osäker omvärld.
- **Riksbanken beslutar att lämna buffertvärdet oförändrat på 2 procent.**

Orolig omvärld belyser vikten av motståndskraft

- Längre kapital- och räntebindingstider skulle göra fastighetssektorn mer motståndskraftig.
- Skuldkvotstak bör ingå i makrotillsynens verktygslåda.
- Likviditetshanteringsverktyg för fonder stärker även företagsobligationsmarknaden.
- Centrala finansiella aktörer behöver fortsatt stärka sin operativa beredskap.



Kriget i Mellanöstern ökar osäkerheten och medför risker för den finansiella stabiliteten

Finansiell stabilitet maj 2026

