



Penningpolitisk rapport april 2018

S V E R I G E S R I K S B A N K



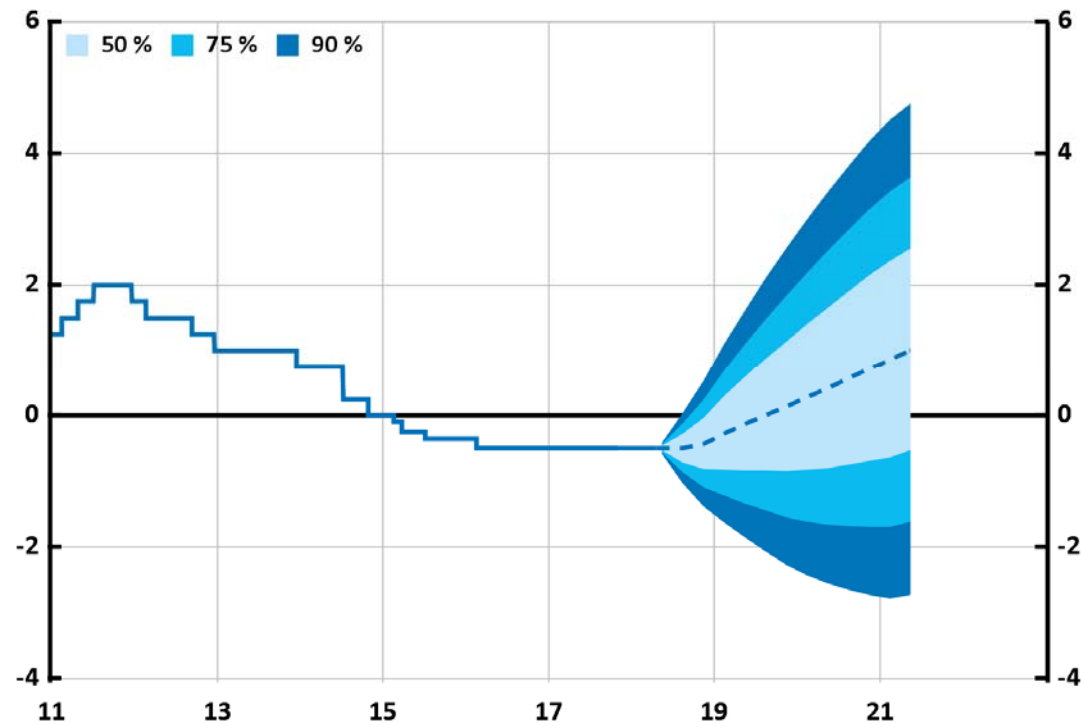
Kapitel 1

S V E R I G E S R I K S B A N K



Diagram 1.1. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent

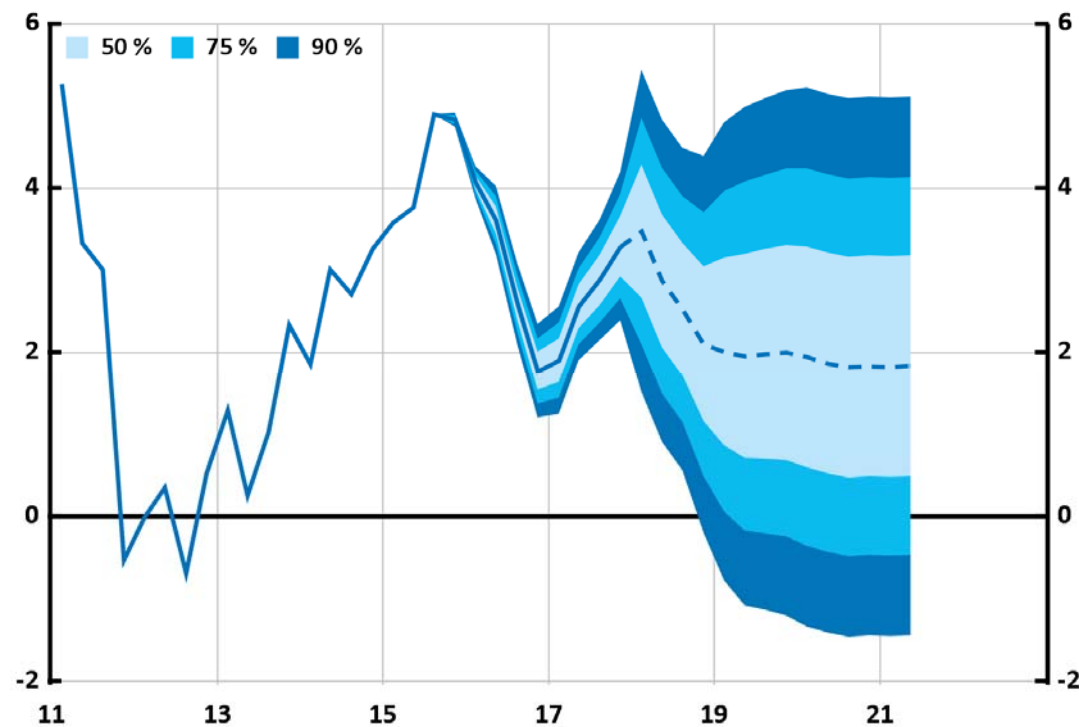


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns för reporäntan. Utfall är dagsdata och prognos avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.2. BNP med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring, säsongrensade data

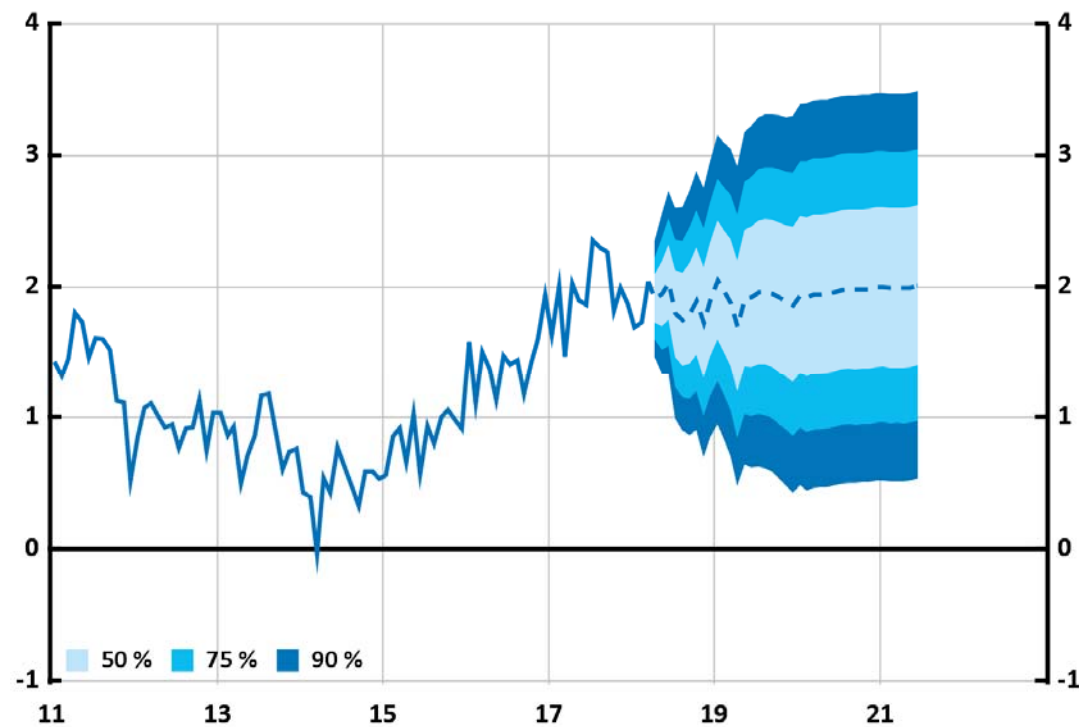


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. För BNP råder det osäkerhet även om utfallen eftersom nationalräkenskaperna revideras flera år efter första publicering.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.3. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

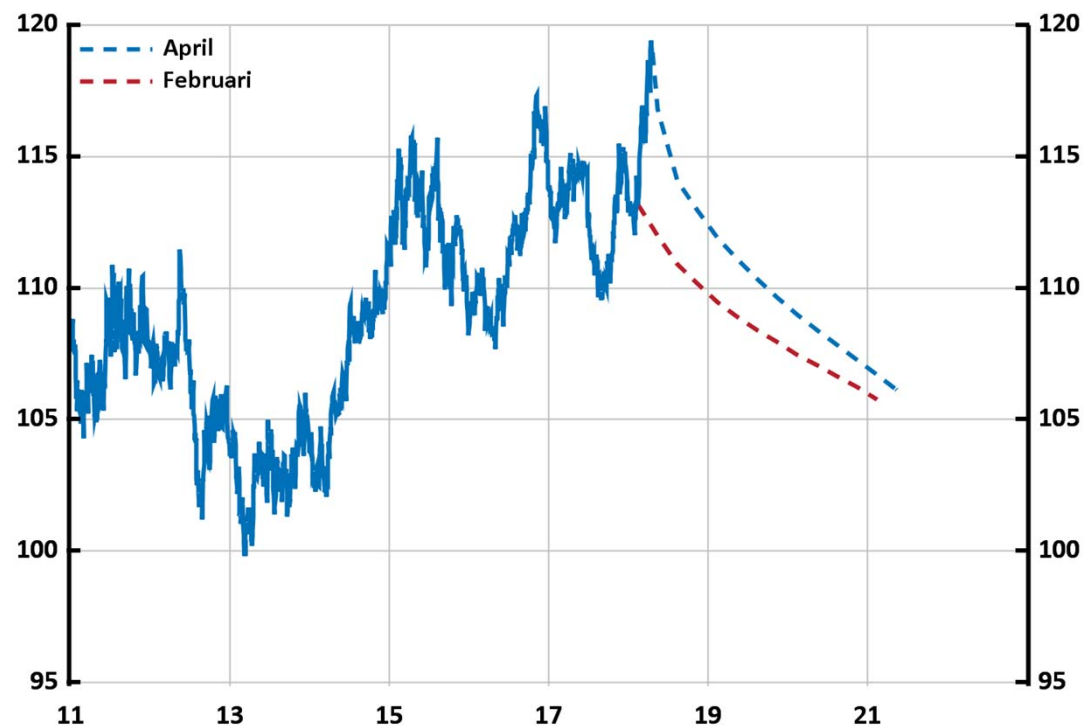


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.4. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

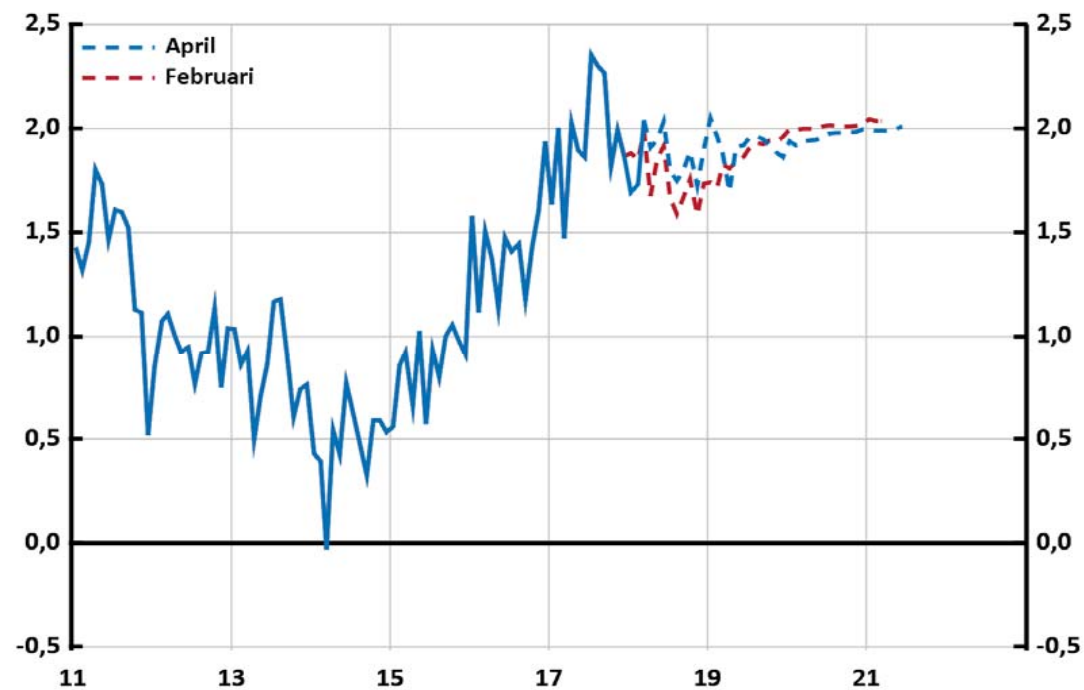


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Diagram 1.5. KPIF

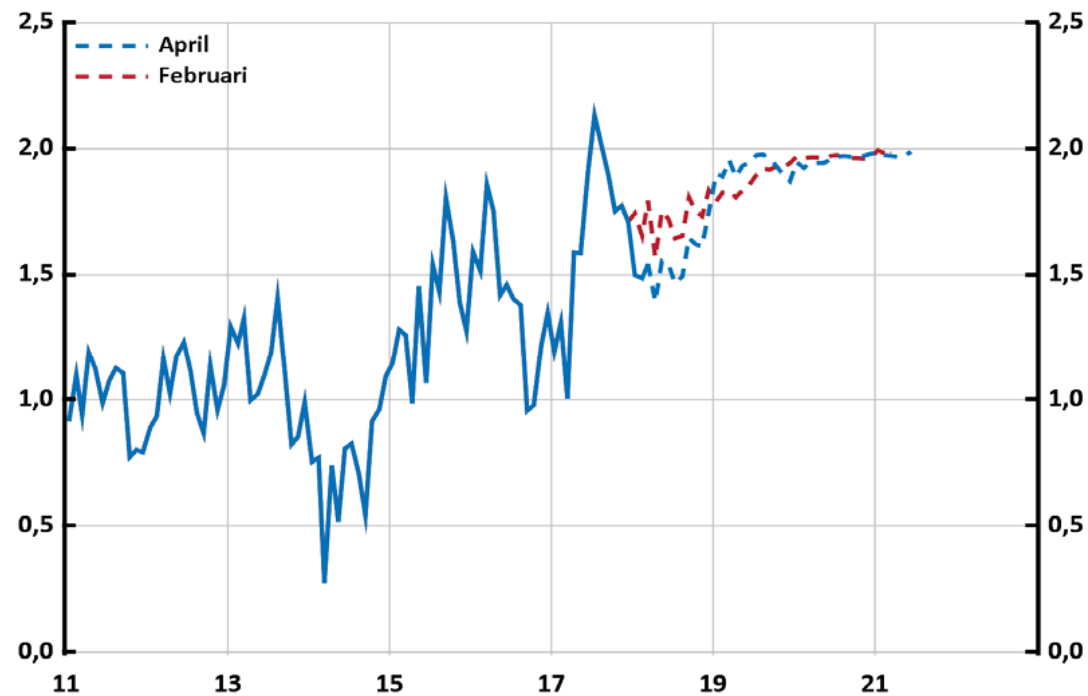
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.6. KPIF exklusive energi

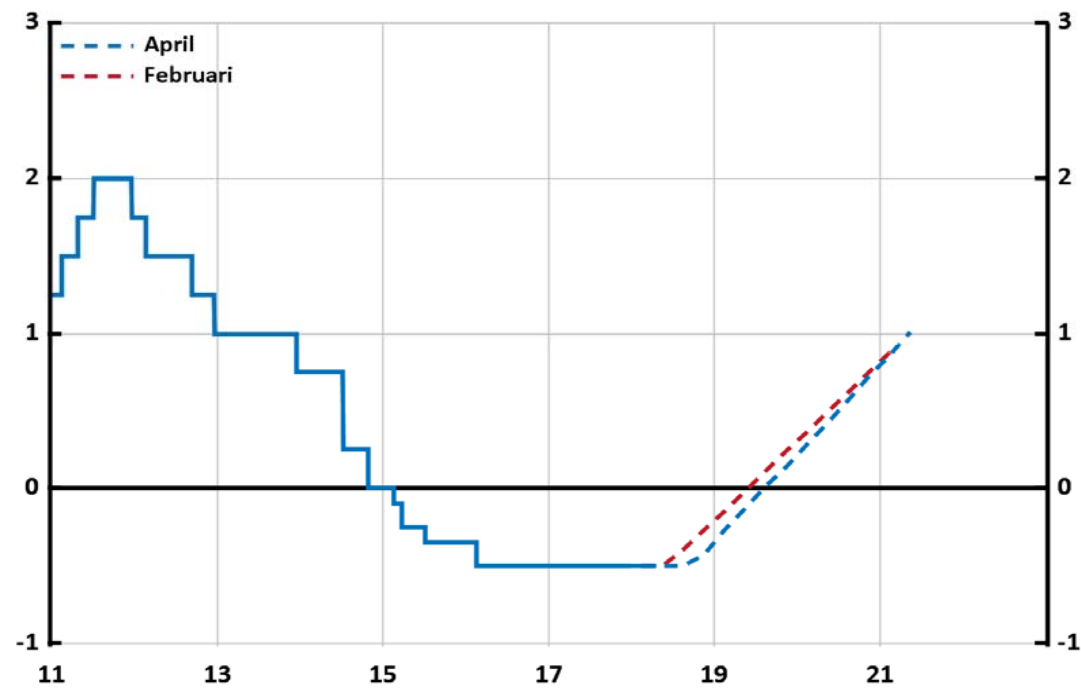
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.7. Reporänta

Procent

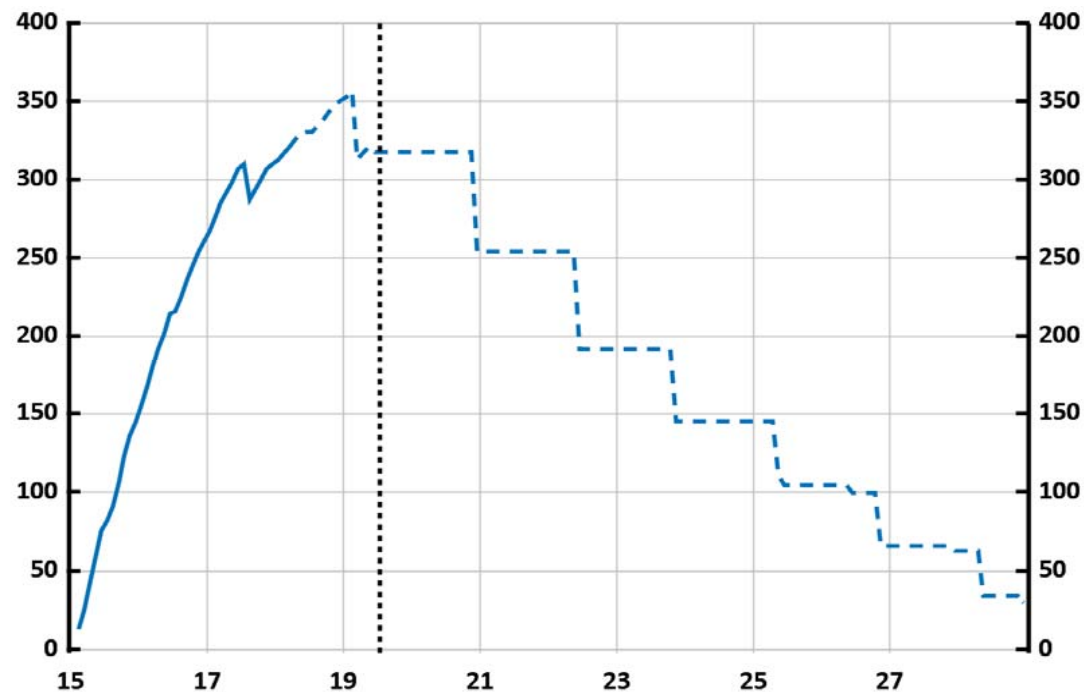


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.8. Riksbankens innehav av statsobligationer

Nominellt belopp, miljarder kronor

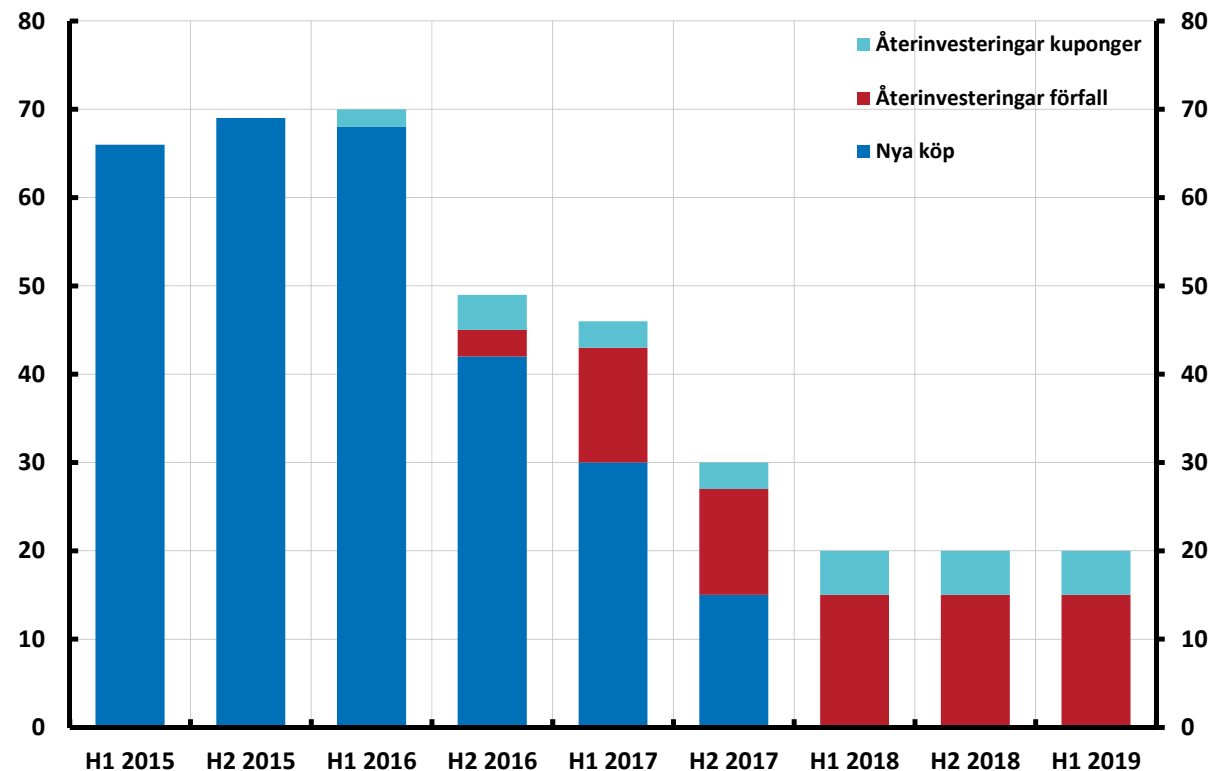


Anm. Prognos fram till juni 2019, därefter en teknisk framskrivning under antagandet att inga ytterligare återinvesteringar görs. Utvecklingen för innehavet påverkas också till viss del av obligationernas marknadspriser och vilka obligationer Riksbanken väljer att återinvestera i. Vertikala linjen markerar skiftet mellan prognos och teknisk framskrivning.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.9. Riksbankens köp och återinvesteringar

Nominellt belopp, miljarder kronor

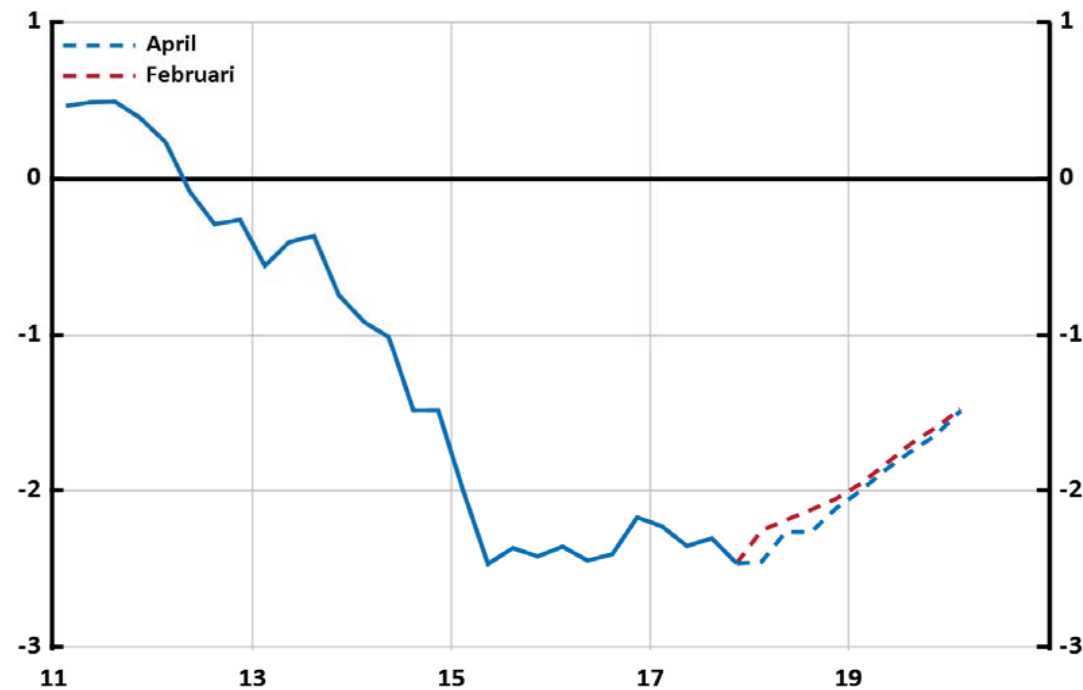


Anm. Utvecklingen för återinvesteringar från och med 2018 är en prognos och avser nominella belopp. De slutliga beloppen kommer att bero på aktuella marknadspriser.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.10. Real reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden



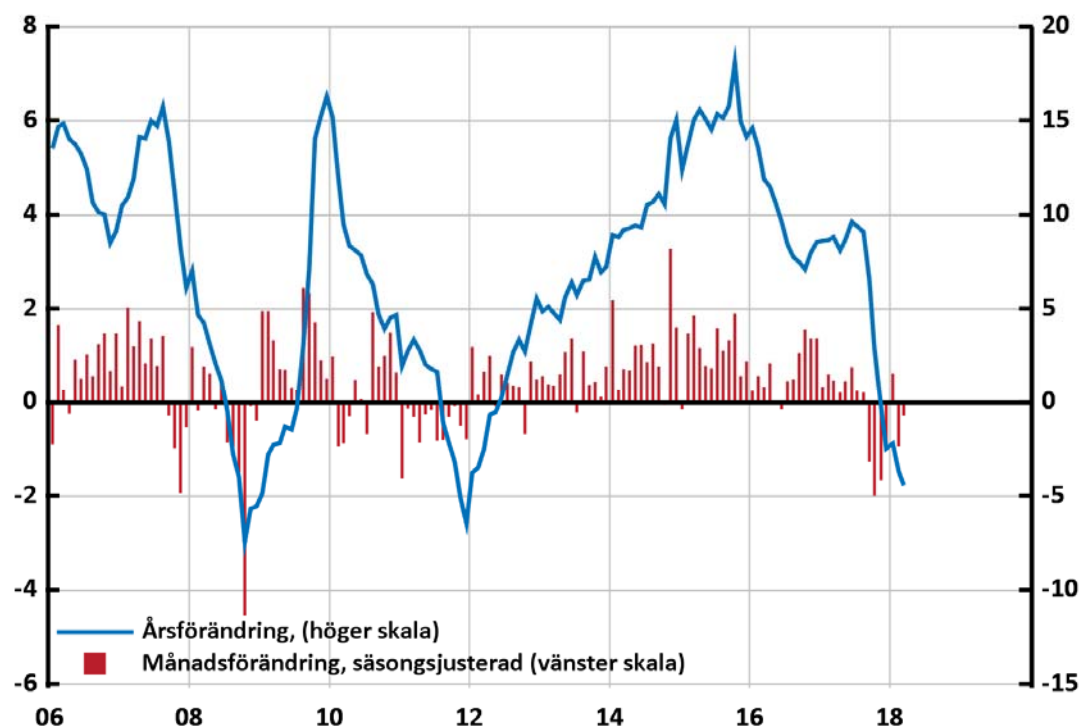
Anm. Den reala reporäntan är beräknad som ett medelvärde av Riksbankens reporänteprognos för det kommande året minus inflationsprognosen (KPIF) för motsvarande period.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.11. Bostadspriser enligt HOX

Sverige

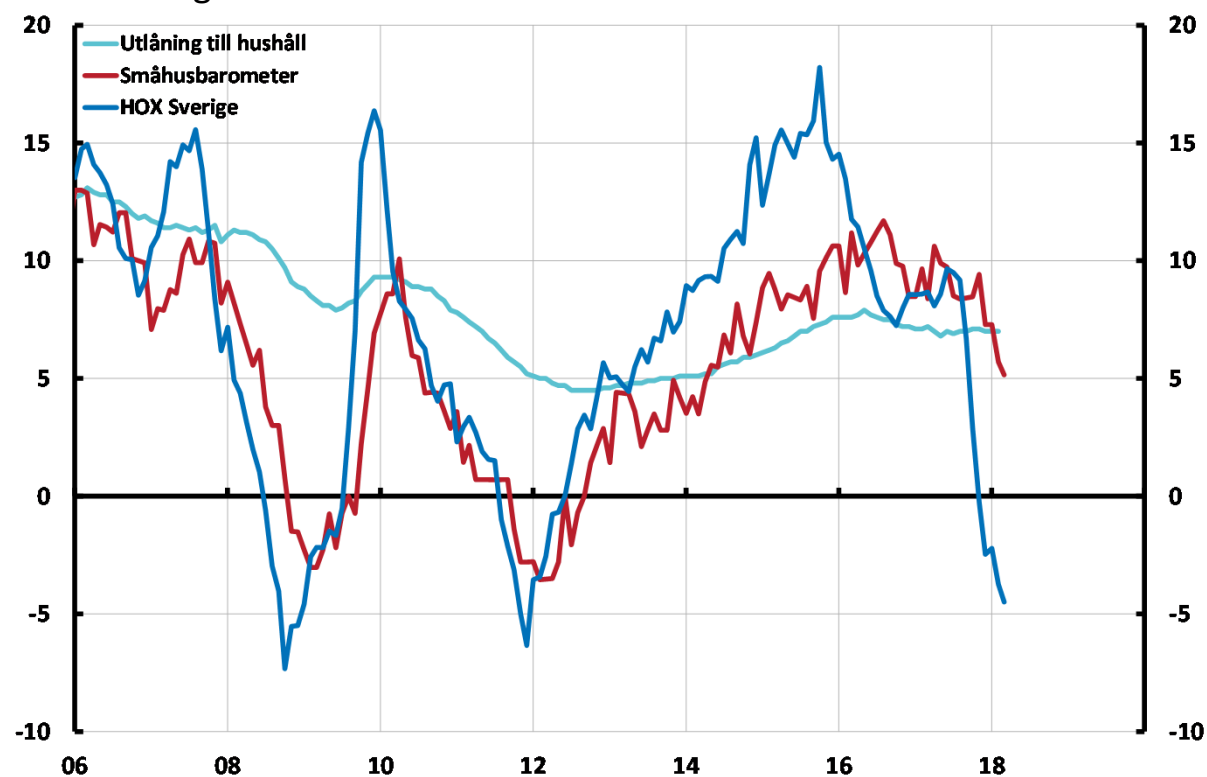
Procent



Källor: Valueguard och Riksbanken

Diagram 1.12. Bostadspriser och utlåning till hushåll

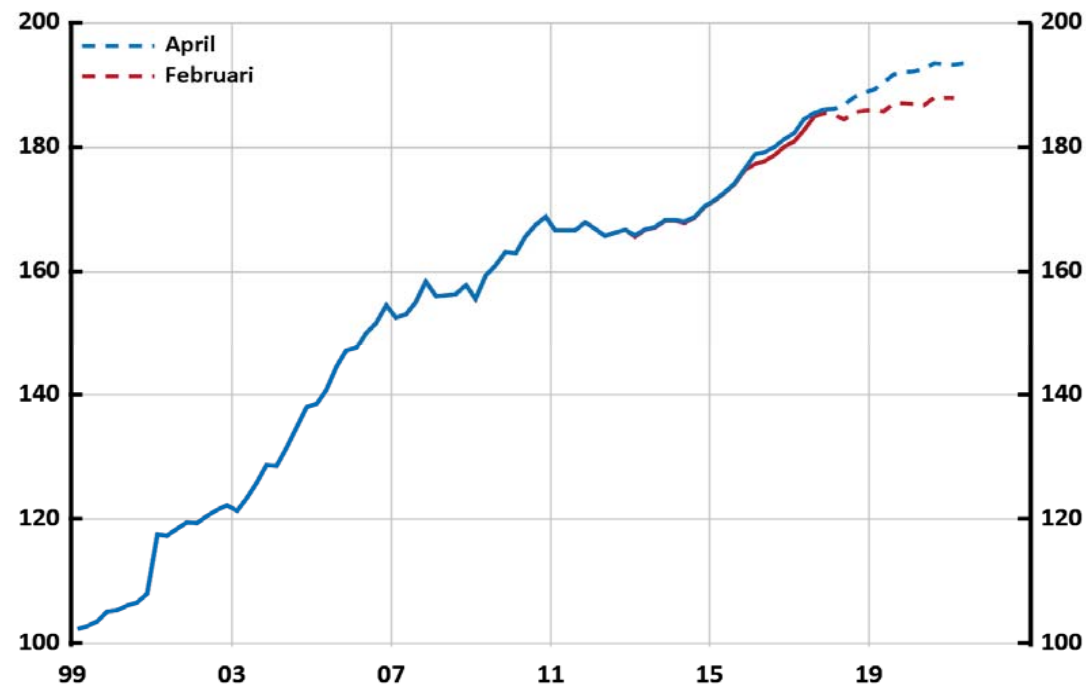
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB, Valueguard och Riksbanken

Diagram 1.13. Hushållens skulder

Procent av årlig disponibel inkomst



Anm. Hushållens totala skulder som andel av deras disponibla inkomster summerade över de senaste fyra kvartalen.

Källor: SCB och Riksbanken

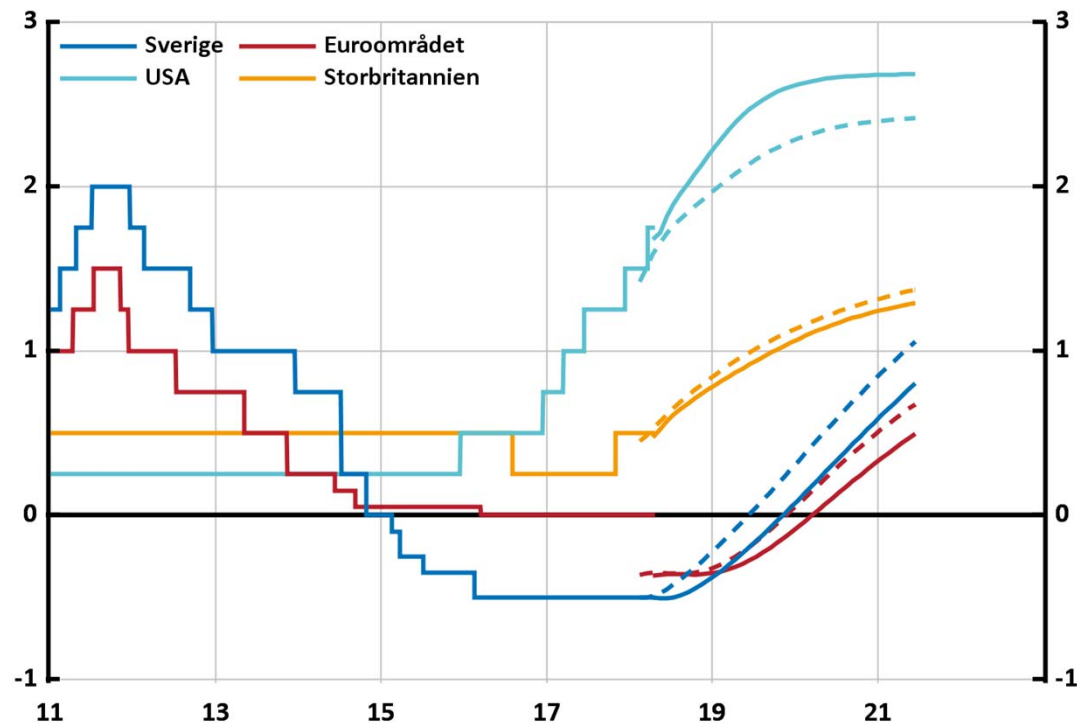
Kapitel 2

S V E R I G E S R I K S B A N K



Diagram 2.1. Styrräntor och ränteförväntningar enligt terminsprissättning

Procent

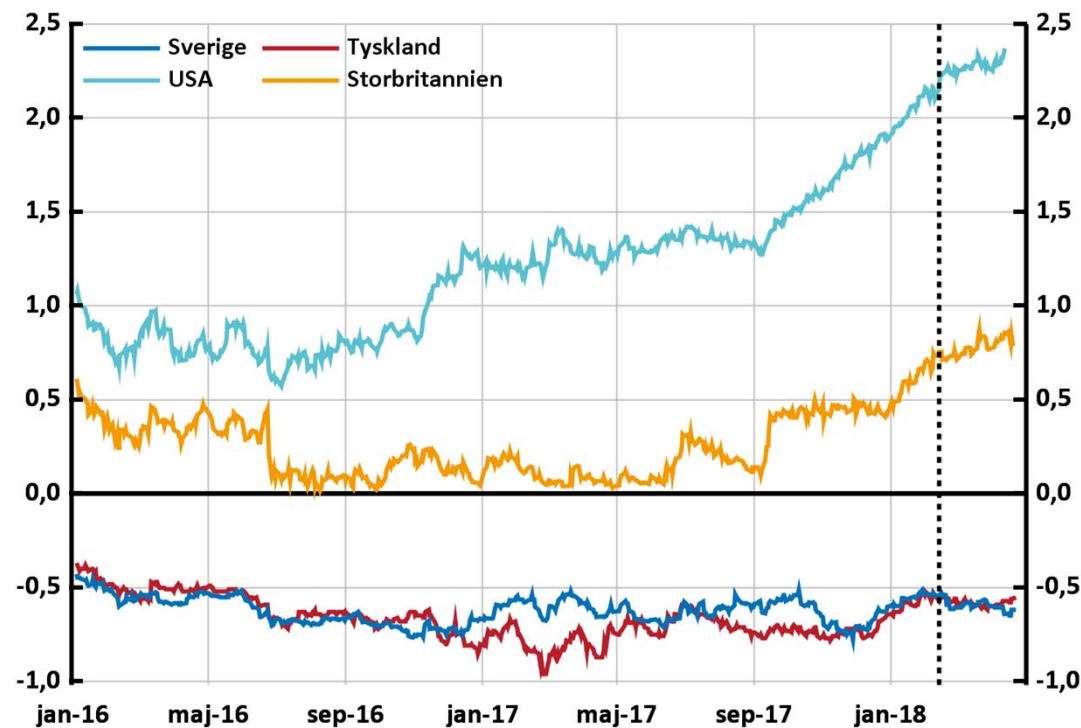


Anm. Terminsräntorna beskriver förväntad dagslåneränta, vilket inte alltid motsvarar styrräntan (för euroområdet refinansräntan). Helledragna linjer är skattade 2018-04-24, streckade linjer är skattade 2018-02-09.

Källor: Nationella centralbanker, Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.2. Statsobligationsräntor, 2 års löptid

Procent

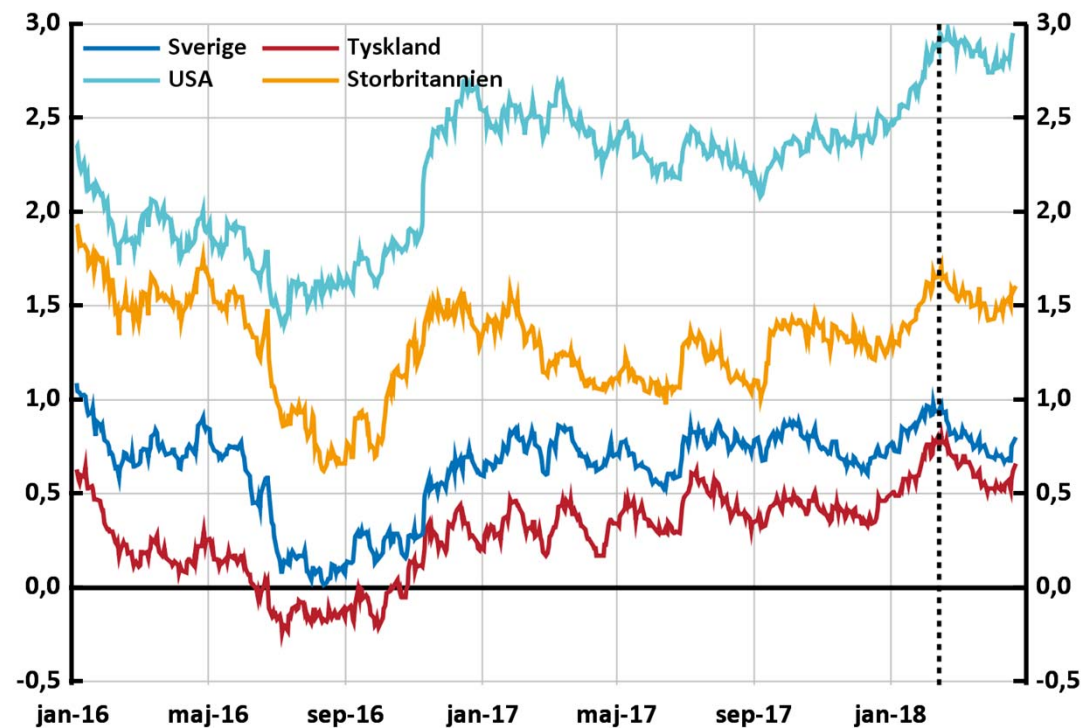


Anm. Nollkupongräntor beräknade från statsobligationer. Vertikala linjen markerar penningpolitiska mötet i februari.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken

Diagram 2.3. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

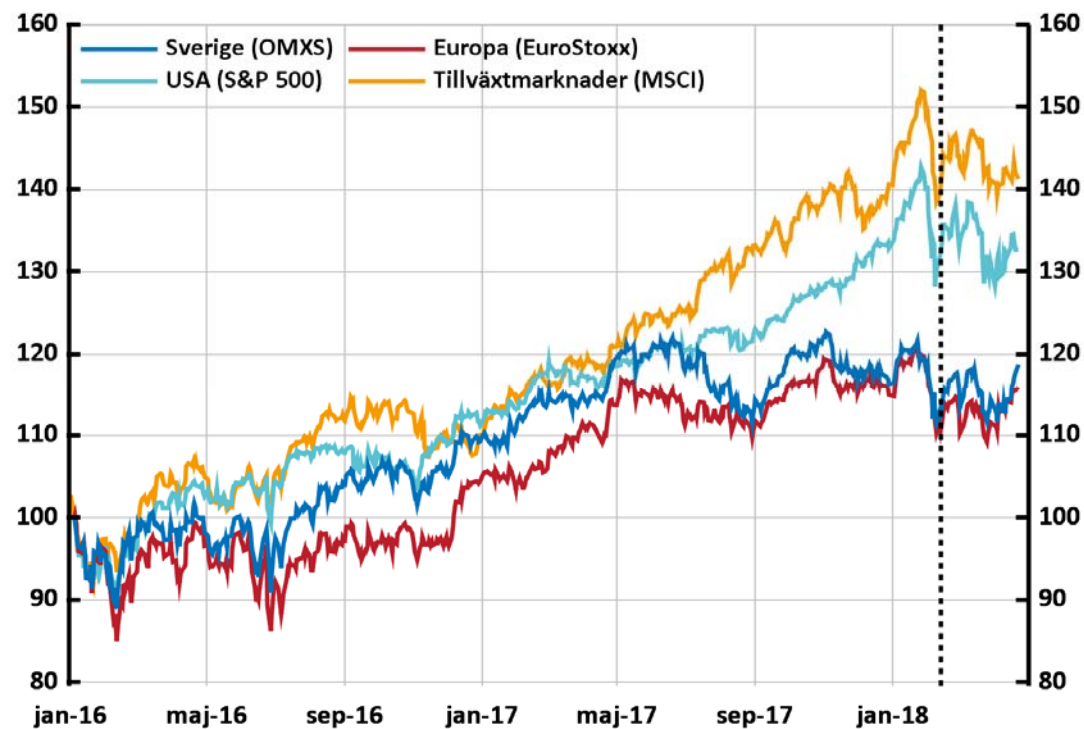


Anm. Nollkupongräntor beräknade från statsobligationer. Vertikala linjen markerar penningpolitiska mötet i februari.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken

Diagram 2.4. Börsutveckling i lokal valuta

Index, 2016-01-04 = 100

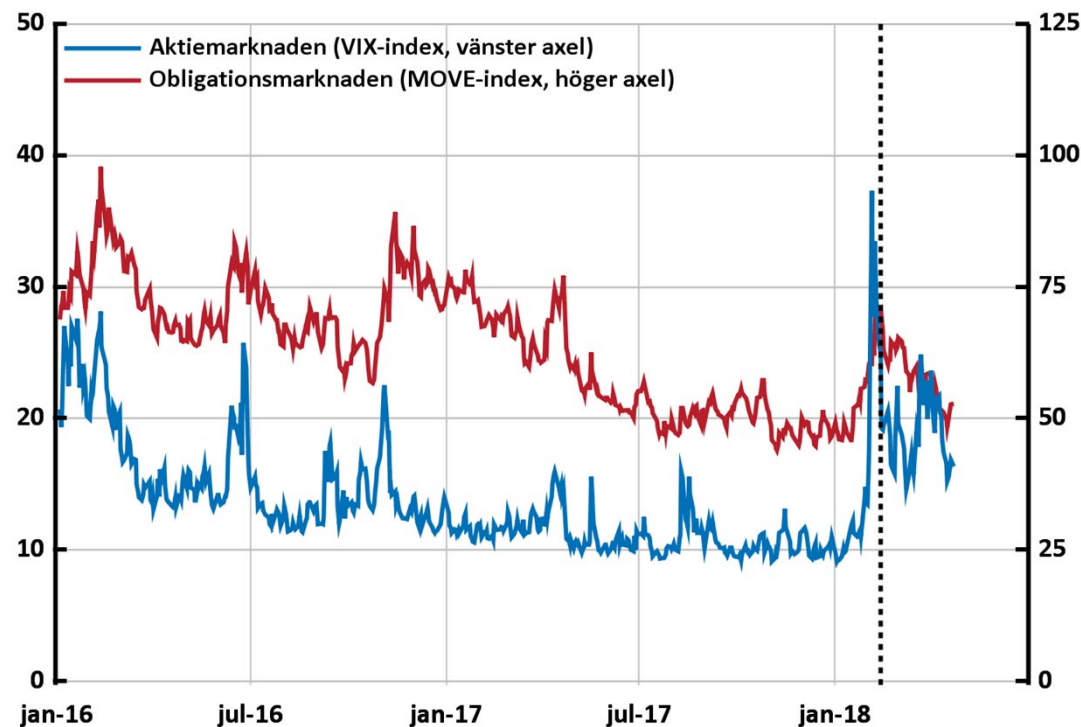


Anm. Vertikala linjen markerar penningpolitiska mötet i februari.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.5. Volatilitetsindex

Procent respektive index

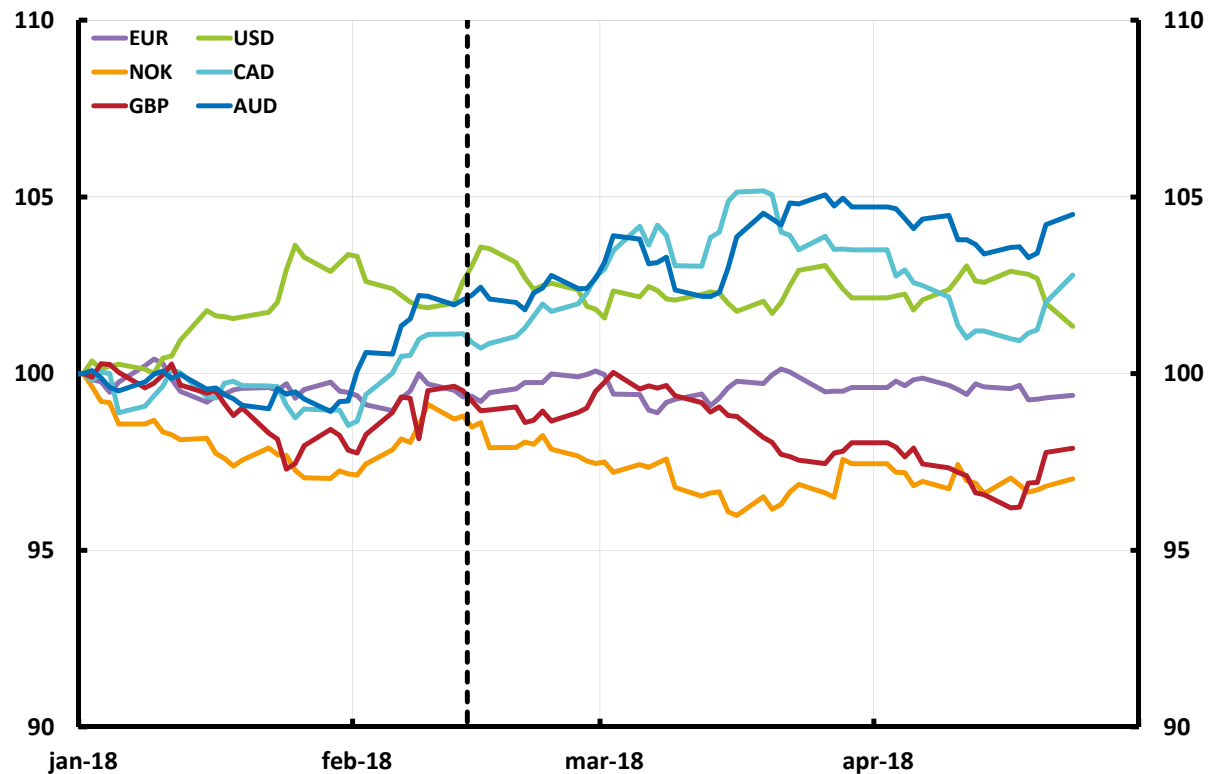


Anm. Volatility Index (VIX) visar den förväntade volatiliteten på den amerikanska börsen utifrån optionspriser. Merrill Lynch Option Volatility Estimate (MOVE) Index är ett mått på den förväntade volatiliteten på amerikanska statsobligationer utifrån optionspriser. Vertikala linjen markerar penningpolitiska mötet i februari.

Källor: Chicago Board Operations Exchange och Merrill Lynch

Diagram 2.6. Handelsviktade växelkurser

Index, 2018-01-01

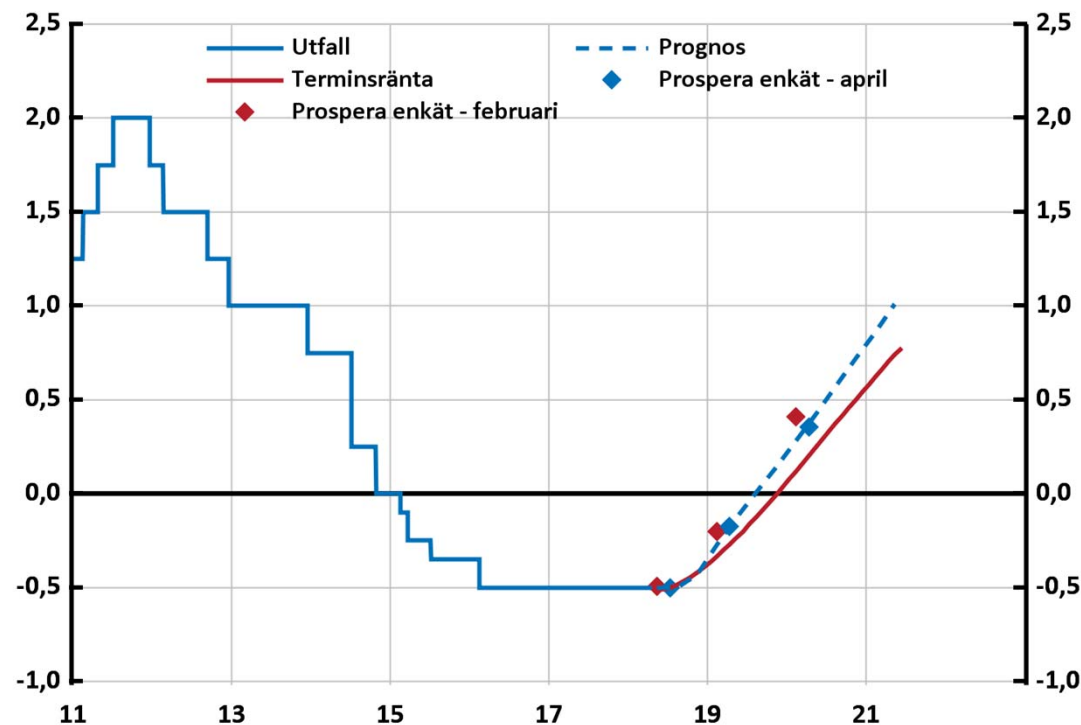


Anm. Ett högre värde än 100 indikerar en svagare växelkurs. Vertikala linjen markerar penningpolitiska mötet i februari.

Källor: Bank of England och Riksbanken

Diagram 2.7. Reporänta och marknadens förväntningar

Procent, medelvärde

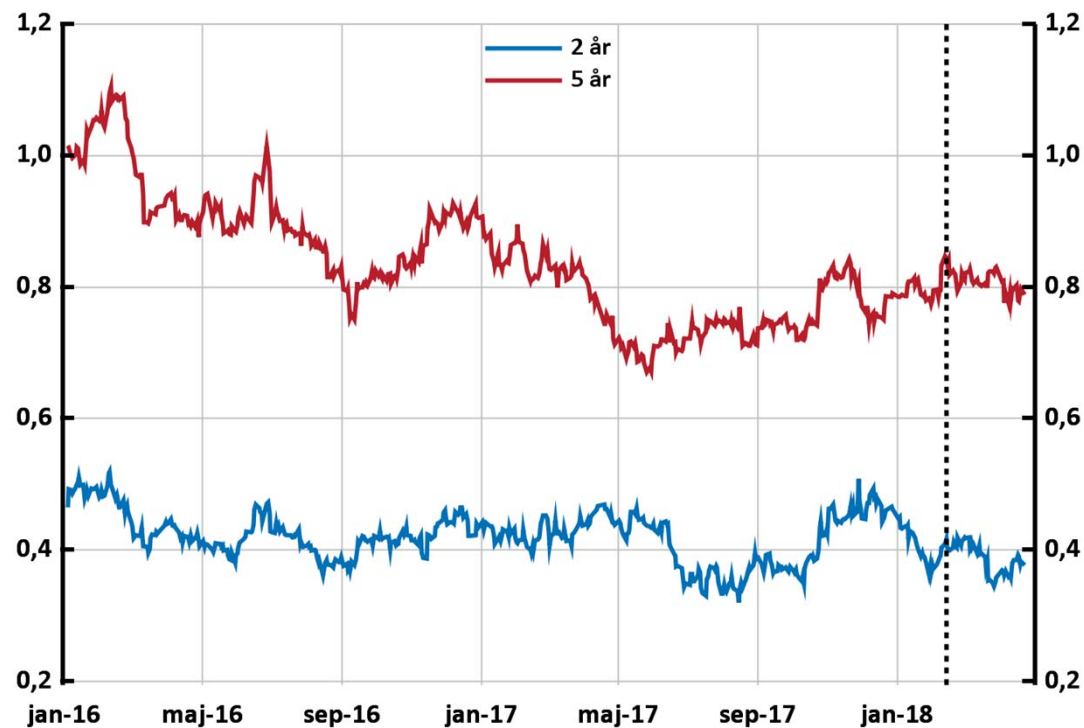


Anm. Terminsräntan är skattad 2018-04-24 och är ett mått på förväntad reporänta. Enkätsvaren visar medelvärdet för penningmarknadsaktörer den 2018-01-31 respektive 2018-03-27.

Källor: Macrobond, TNS Sifo Prospera och Riksbanken

Diagram 2.8. Ränteskillnad mellan bostads- och statsobligationer

Procentenheter

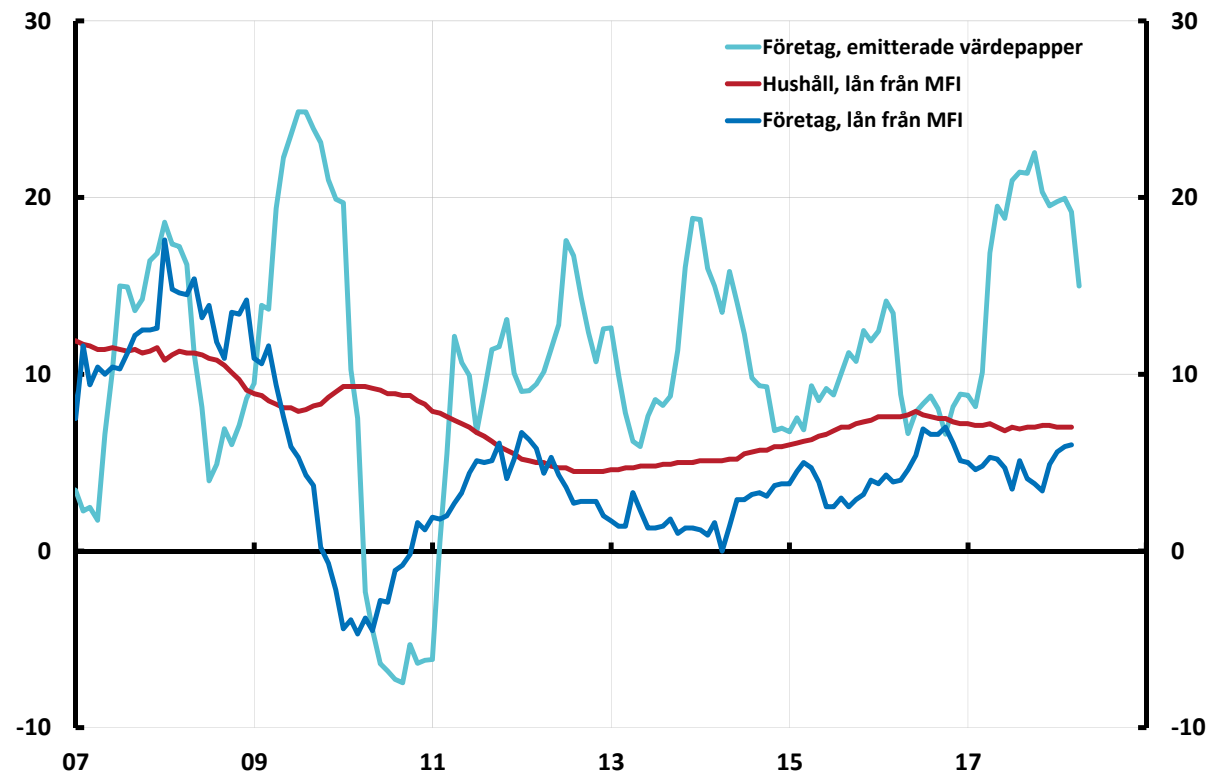


Anm. Bostadsobligationsräntan och statsobligationsräntan är nollkupongsräntor beräknade med Nelson-Siegel metoden. Vertikala linjen markerar penningpolitiska mötet i februari.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.9. Hushållens och företagens upplåning

Årlig procentuell förändring

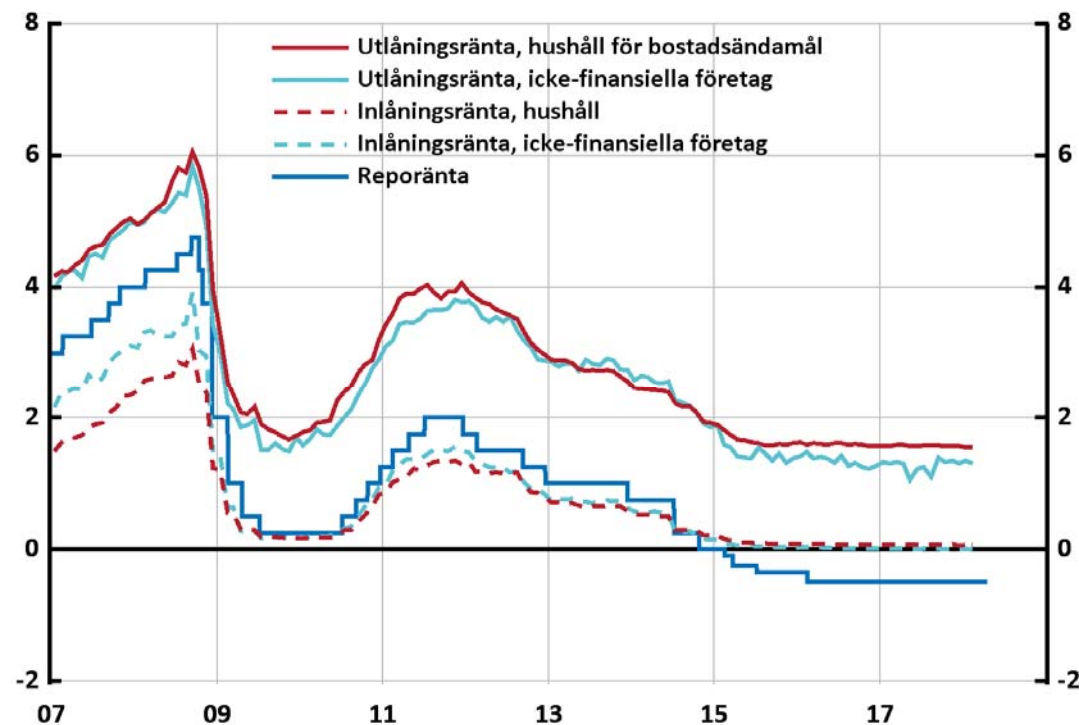


Anm. Monetära finansiella instituts (MFI) utlåning till hushåll och icke-finansiella företag justerat för omklassificeringar samt köpta och sålda lån, enligt finansmarknadsstatistiken. Data sträcker sig fram till och med februari 2018. Icke-finansiella företagens emitterade värdepapper är valutajusterade och sträcker sig fram till och med februari 2018.

Källa: SCB (Finansmarknadsstatistik och värdepappersstatistik)

Diagram 2.10 Reporänta samt genomsnittlig in- och utlåningsränta till hushåll och företag, nya avtal

Procent



Anm. MFI:s genomsnittliga in- och utlåningsränta är ett volymviktat genomsnitt av räntor på samtliga löptider.

Källor: SCB och Riksbanken

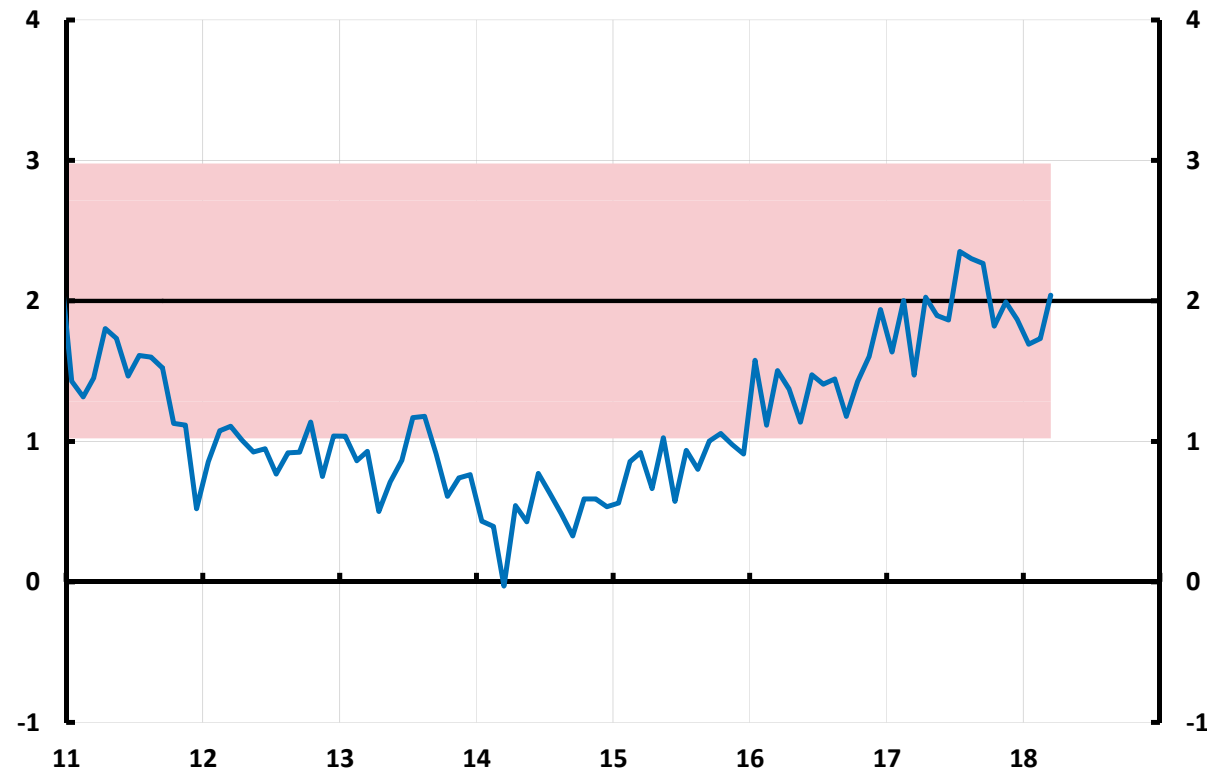
Kapitel 3

S V E R I G E S R I K S B A N K



Diagram 3.1. KPIF och variationsband

Årlig procentuell förändring

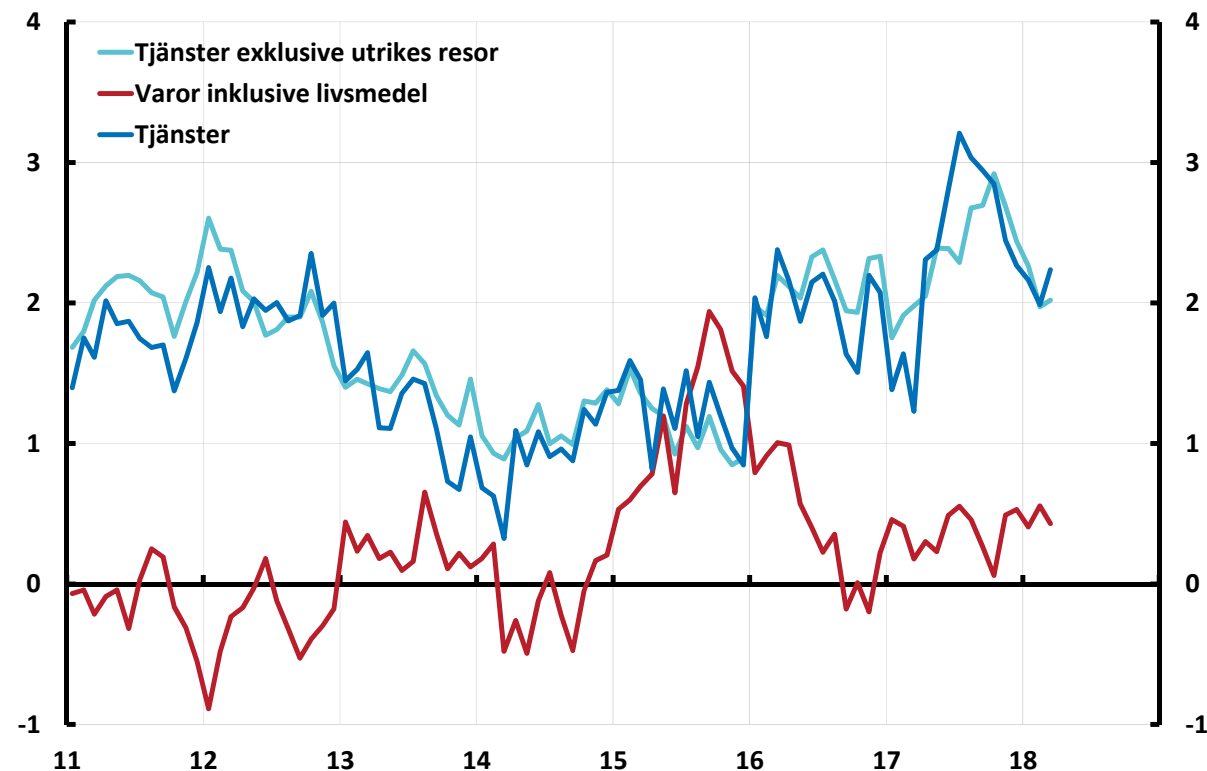


Anm. Det rosa fältet visar Riksbankens variationsband och täcker ungefär tre fjärdedelar av utfallen sedan januari 1995. Variationsbandet är ett sätt att visa om avvikelserna från inflationsmålet är ovanligt stora.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.2. Varu- och tjänstepriser i KPI

Årlig procentuell förändring

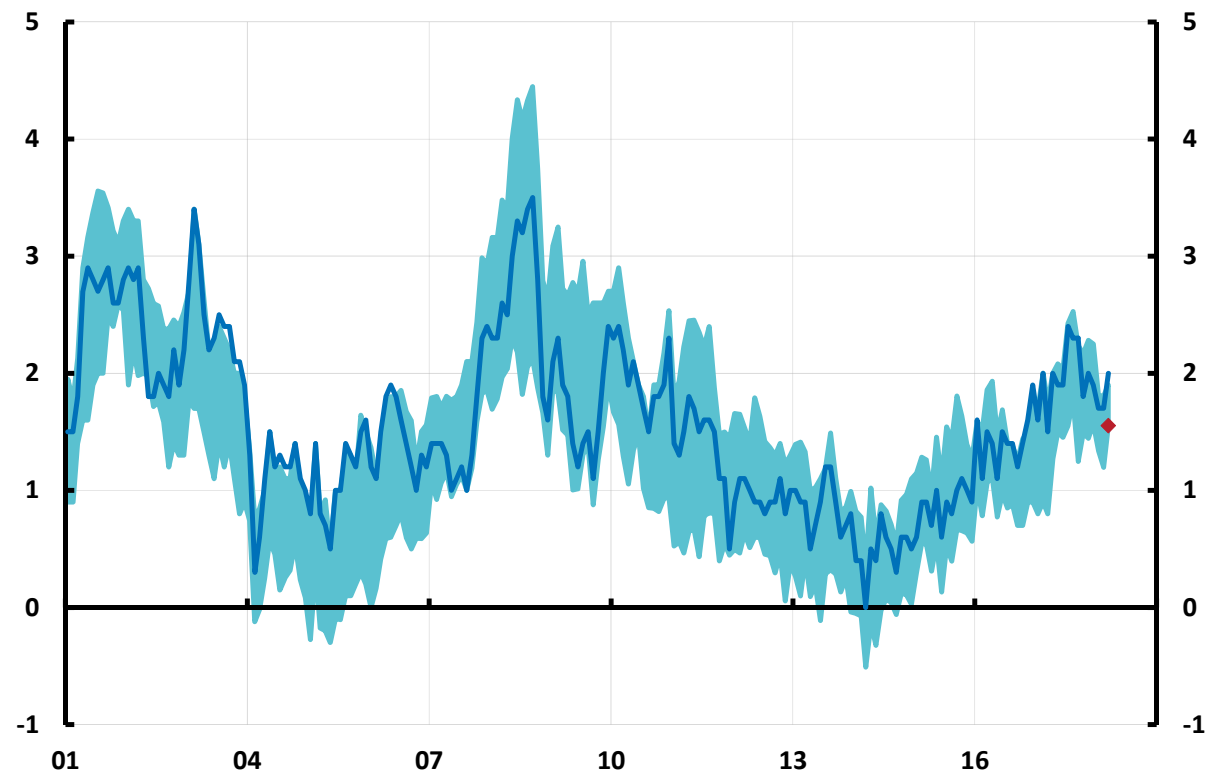


Anm. Varor inklusive livsmedel är en sammanvägning av aggregaten varor och livsmedel i KPI. Dessa utgör tillsammans 45 procent av KPI. Tjänstepriserna utgör 45 procent av KPI.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.3. KPIF och olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

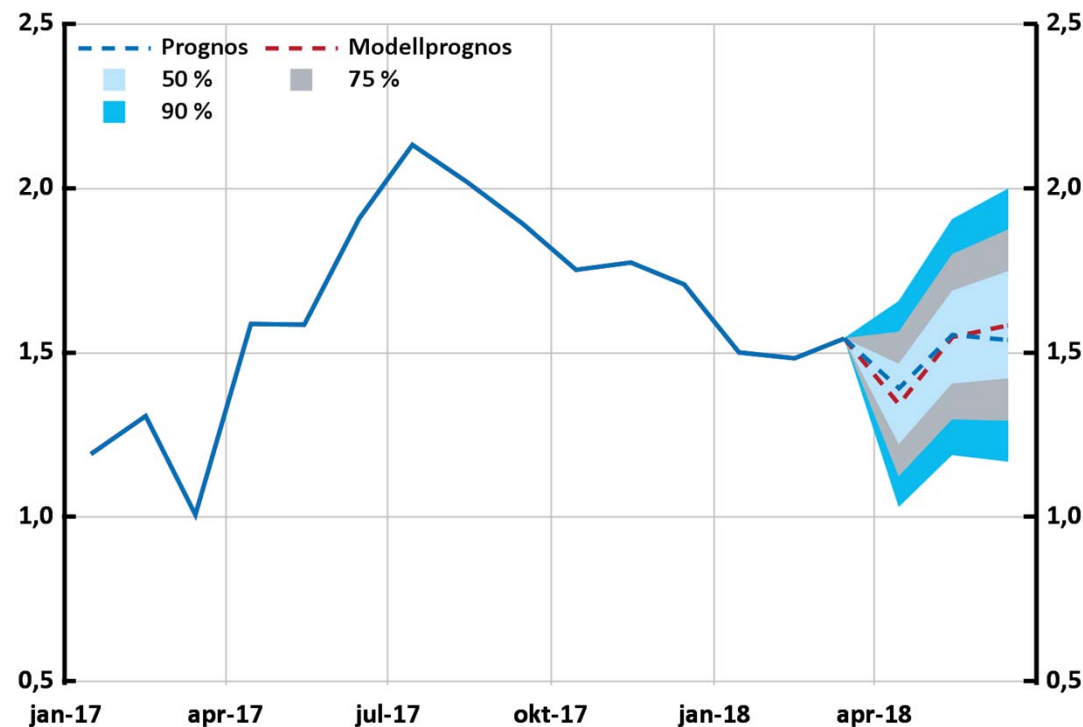


Anm. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland olika mått på underliggande inflation. De mått som inkluderas är KPIF exklusive energi, KPIF med konstant skatt, UND24, Trim85, HIKP exklusive energi och icke förädlade livsmedel, persistensviktad inflation, faktor från principalkomponentanalys och viktad medianinflation. Den röda punkten avser medianvärdet i mars 2018 för samtliga mått på underliggande inflation.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.4. KPIF exklusive energi, modellprognoser med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

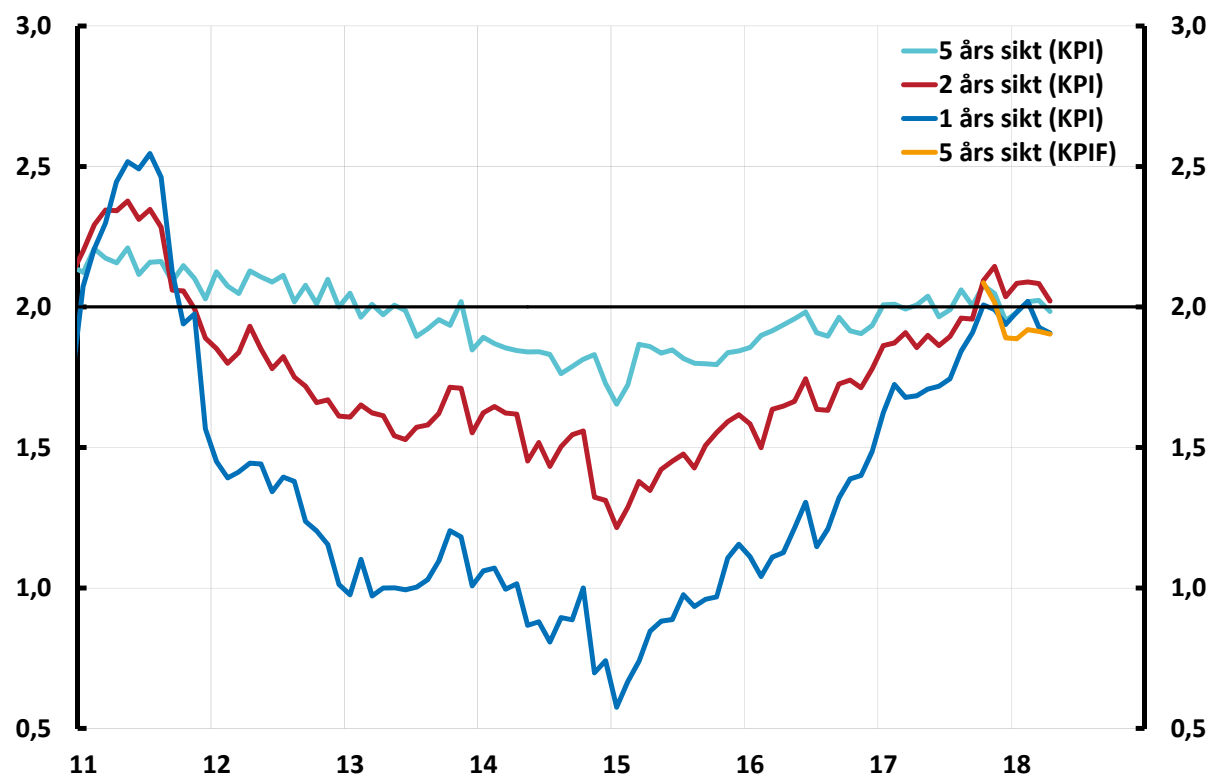


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på modellernas historiska prognosfel. Modellprognoserna är justerade för det nya säsongsmönstret som följer av metodförändringen för beräkningen av prisindex för charterresor.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.5. Inflationsförväntningar bland penningmarknadens aktörer

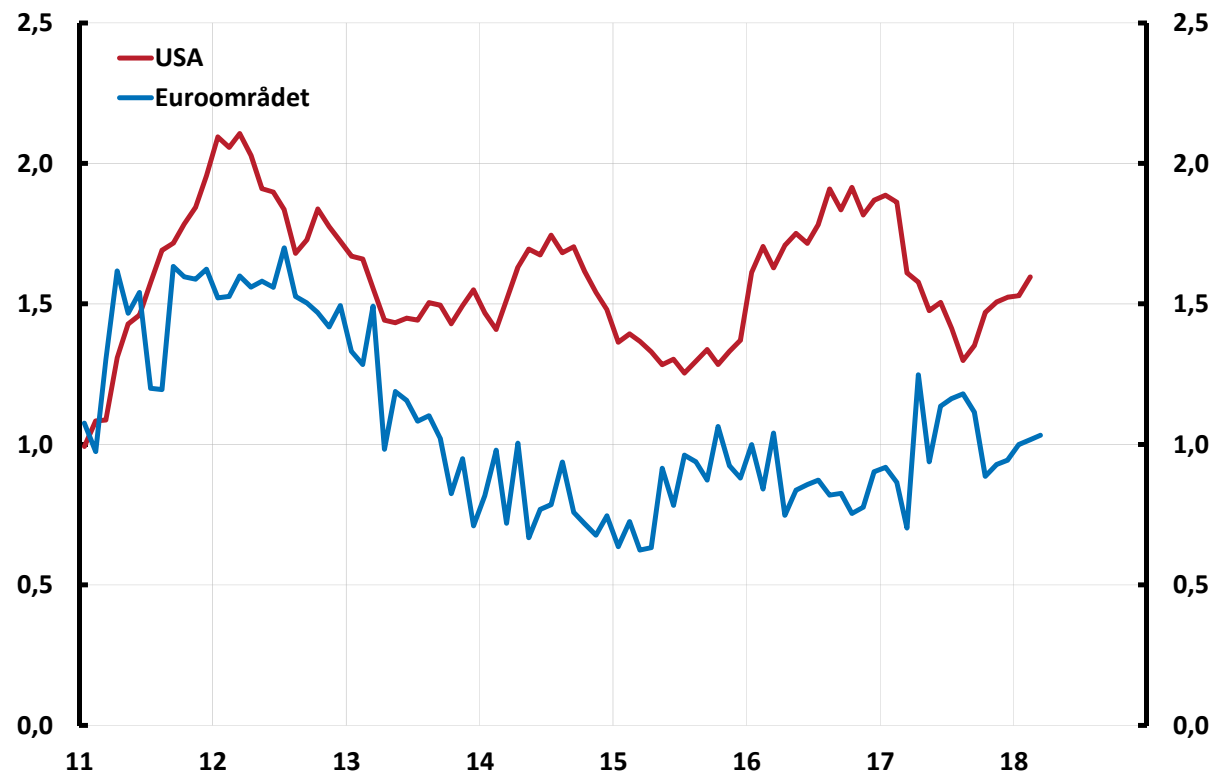
Procent, medelvärde



Källa: TNS Sifo Prospera

Diagram 3.6. Underliggande inflation i omvärlden

Årlig procentuell förändring

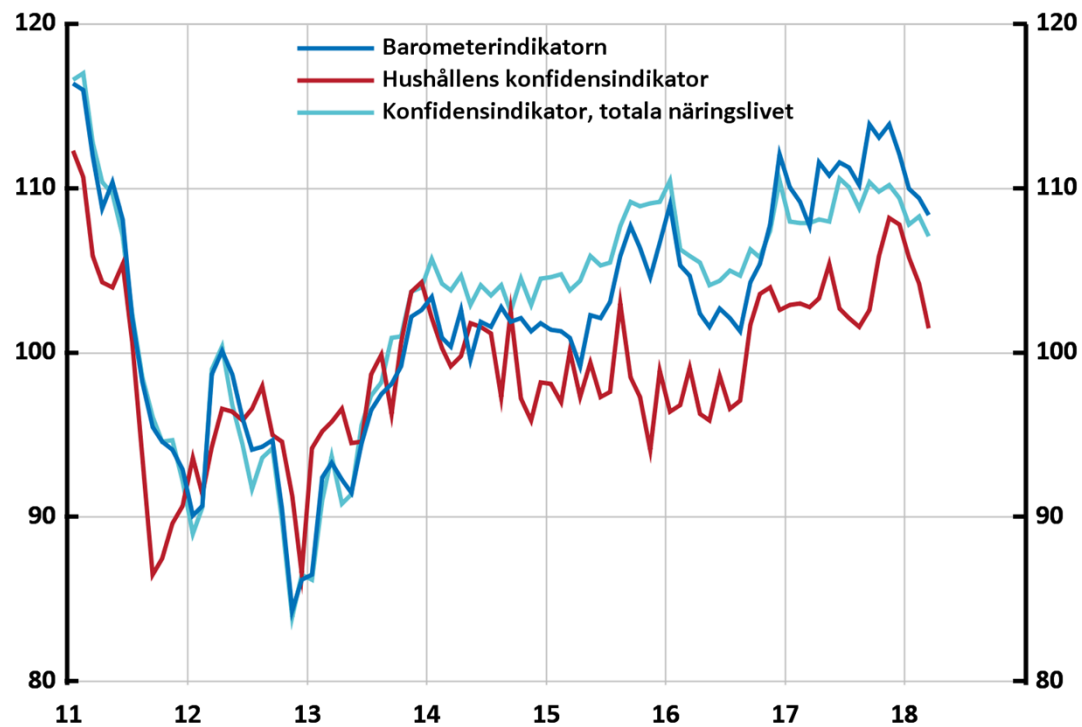


Anm. För euroområdet visas HIKP exklusive energi, mat, alkohol och tobak. För USA visas deflator för PCE exklusive energi och livsmedel.

Källor: Bureau of Economic Analysis och Eurostat

Diagram 3.7. Konfidensindikatorer

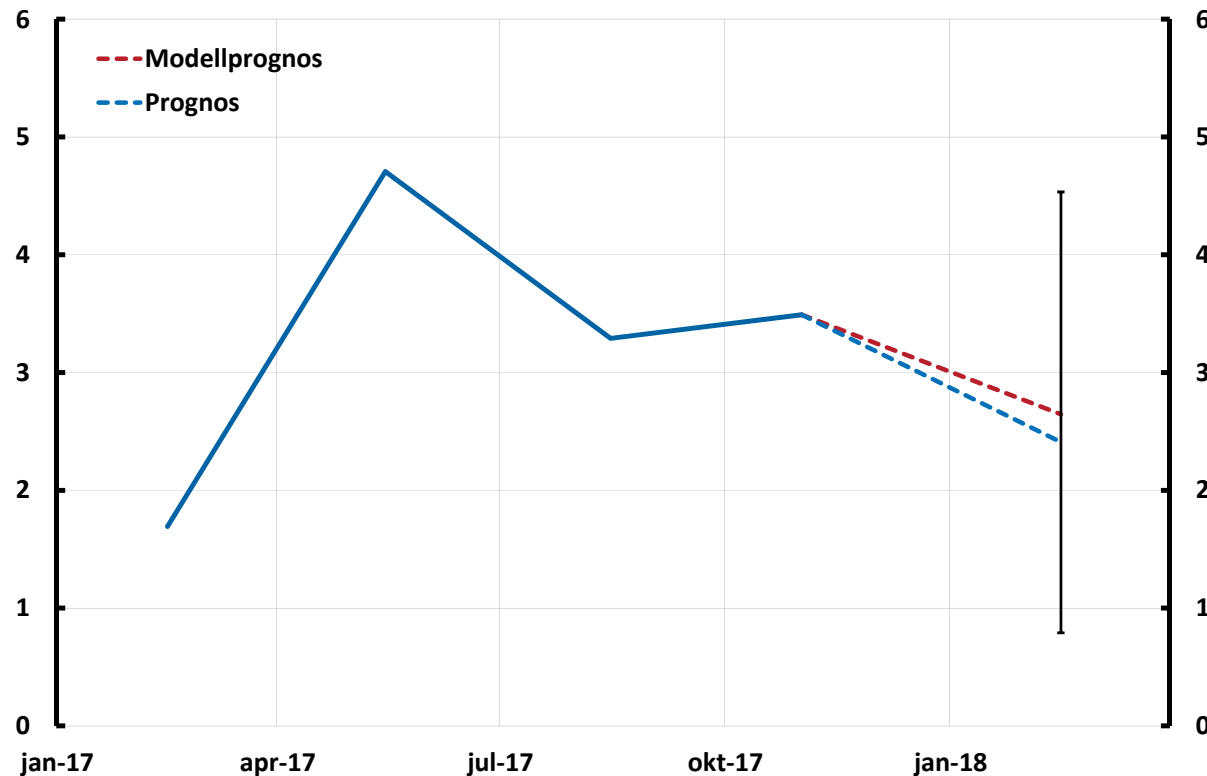
Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10, säsongrensade data



Källa: Konjunkturinstitutet

Diagram 3.8. BNP, modellprognos och osäkerhetsintervall

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data

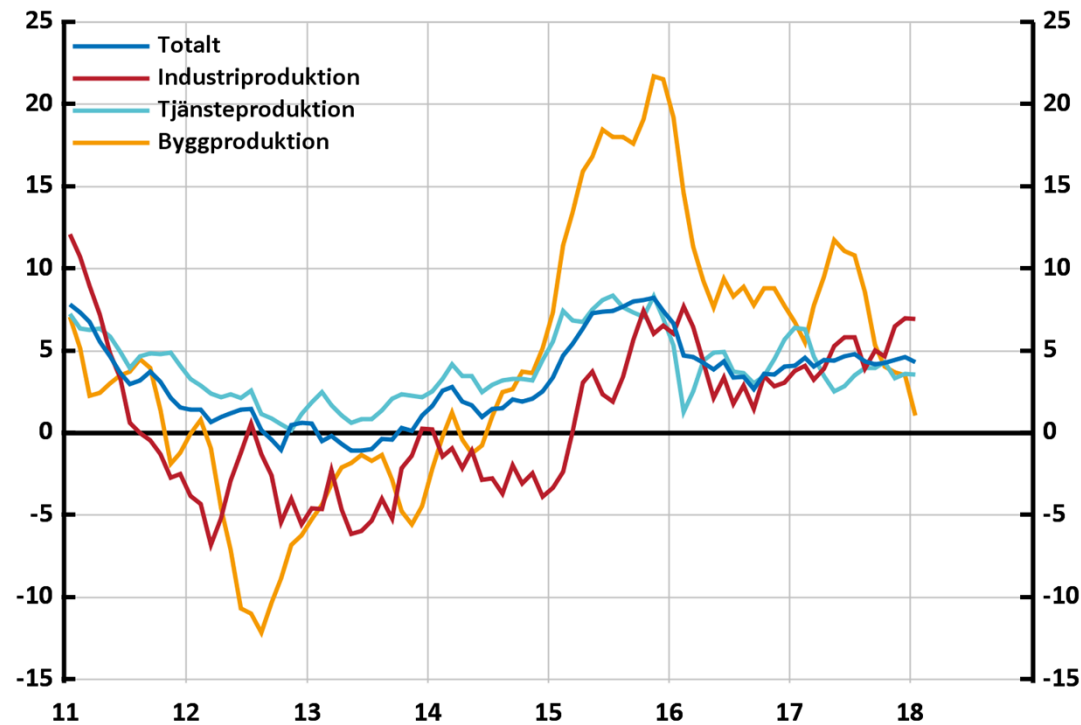


Anm. Modellprognosen är ett medelvärde av prognoser gjorda med olika statistiska modeller. Den vertikala linjen avser 50 procentigt osäkerhetsintervall baserat på modellernas historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.9. Månadsindikatorer för produktionen i näringslivet

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerad data

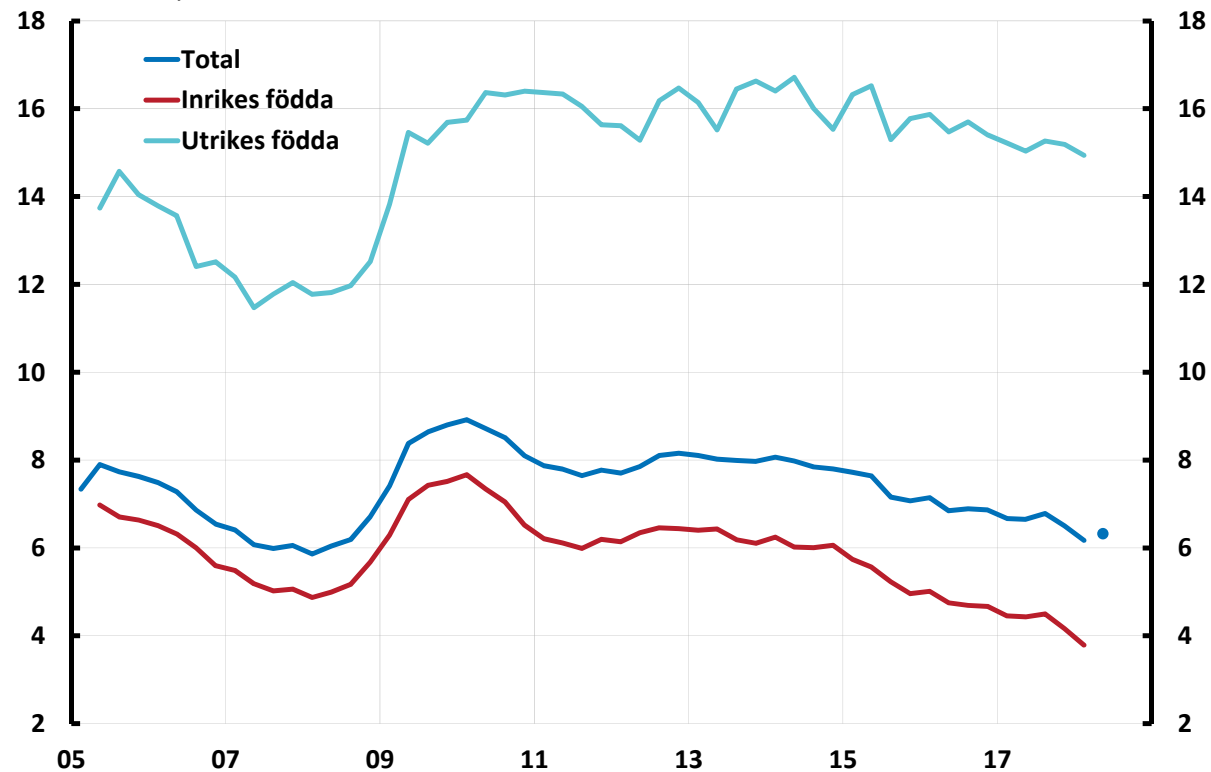


Anm. Produktionsvärdeindex med tre månaders glidande medelvärde.

Källa: SCB och Riksbanken

Diagram 3.10. Total arbetslöshet, samt arbetslöshet bland inrikes och utrikes födda

Procent av arbetskraften, 15-74 år

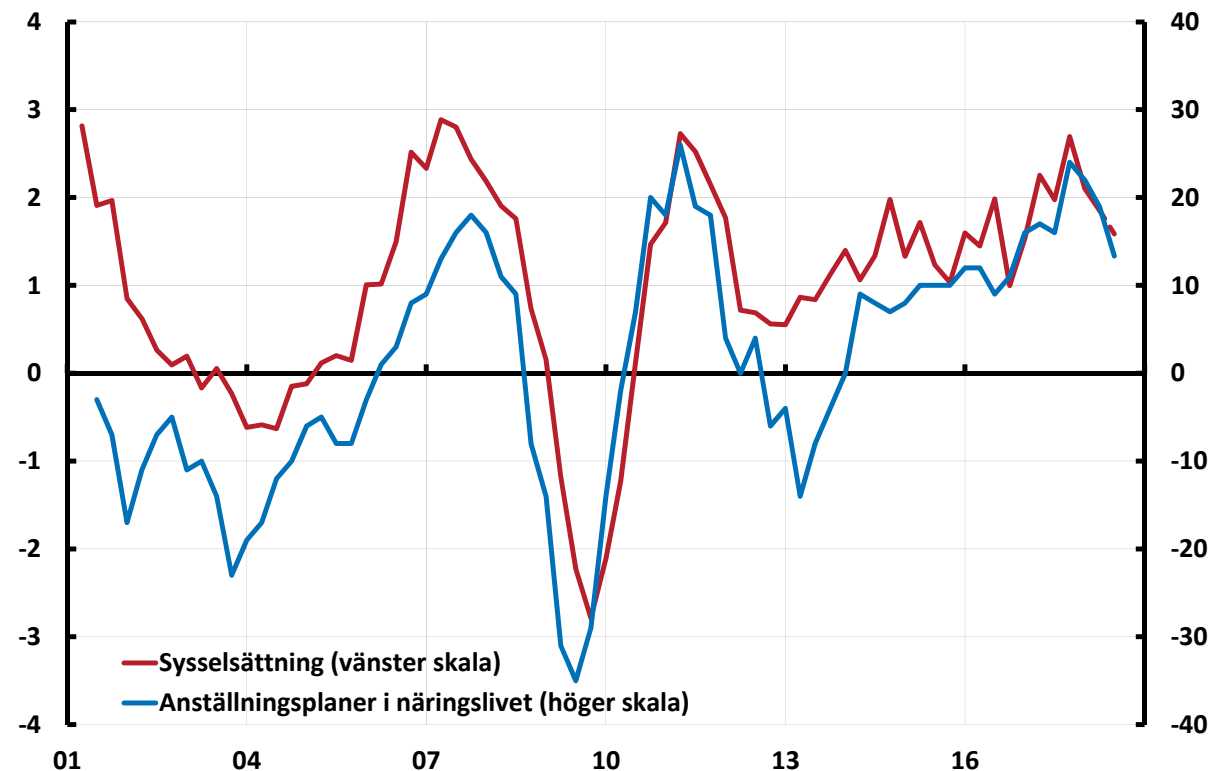


Anm. Pricken avser prognos för arbetslösheten.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.11. Sysselsättning och anställningsplaner

Årlig procentuell förändring respektive netttotal, säsongrensade data

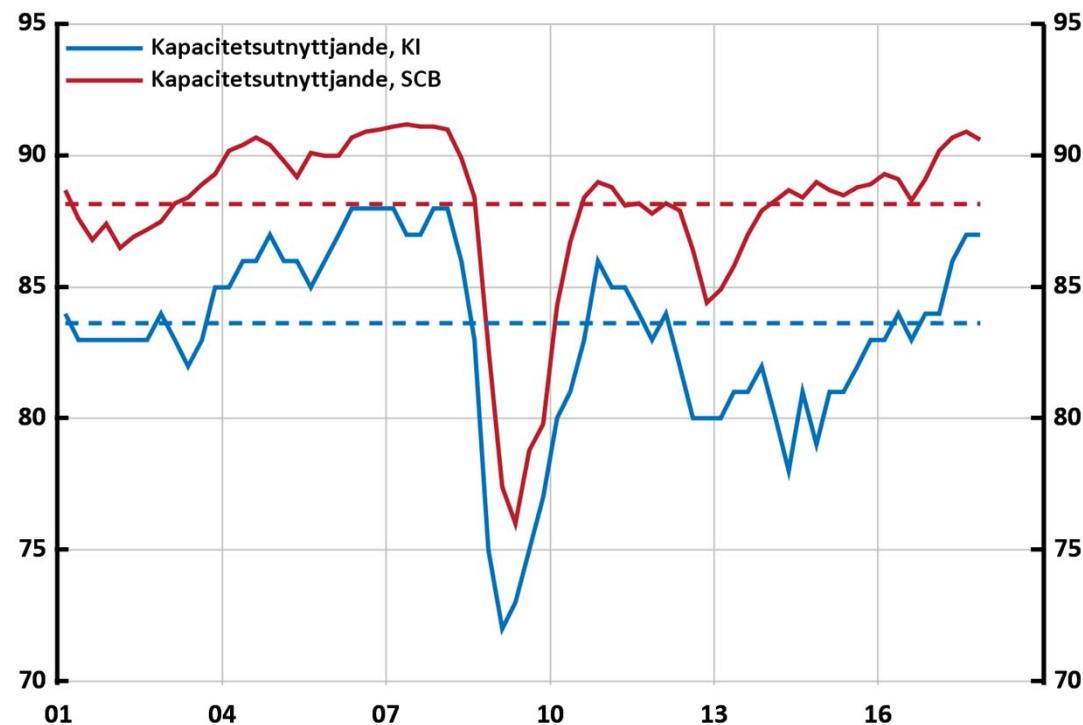


Anm. Anställningsplaner avser förväntningar om antal anställda i näringslivet på tre månaders sikt, framflyttade ett kvartal. Anställningsplaner för kv1 2018 avser ett genomsnitt av månadsutfallen för januari-mars 2018.

Källor: Konjunkturinstitutet, SCB och Riksbanken

Diagram 3.12. Kapacitetsutnyttjande inom industrin

Procent



Anm. Både KI:s och SCB:s mått på kapacitetsutnyttjande är säsongrensade. För SCB är serien även kalenderjusterad. Medelvärde sedan 1996.

Källor: Konjunkturinstitutet, SCB och Riksbanken

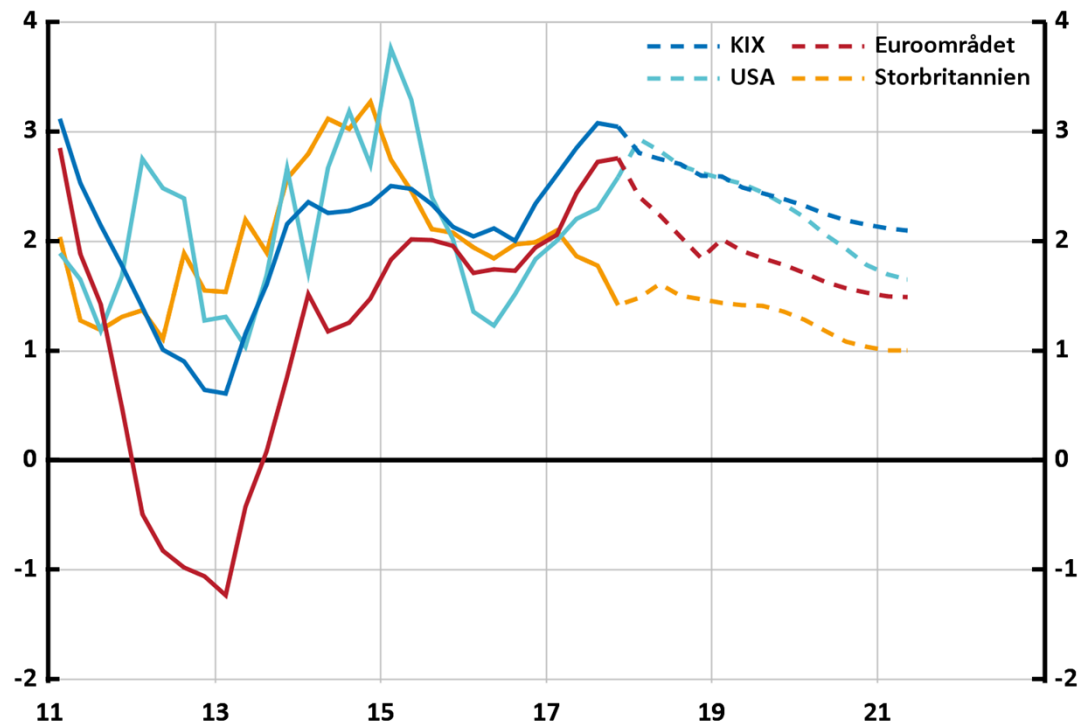
Kapitel 4

S V E R I G E S R I K S B A N K



Diagram 4.1. BNP i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

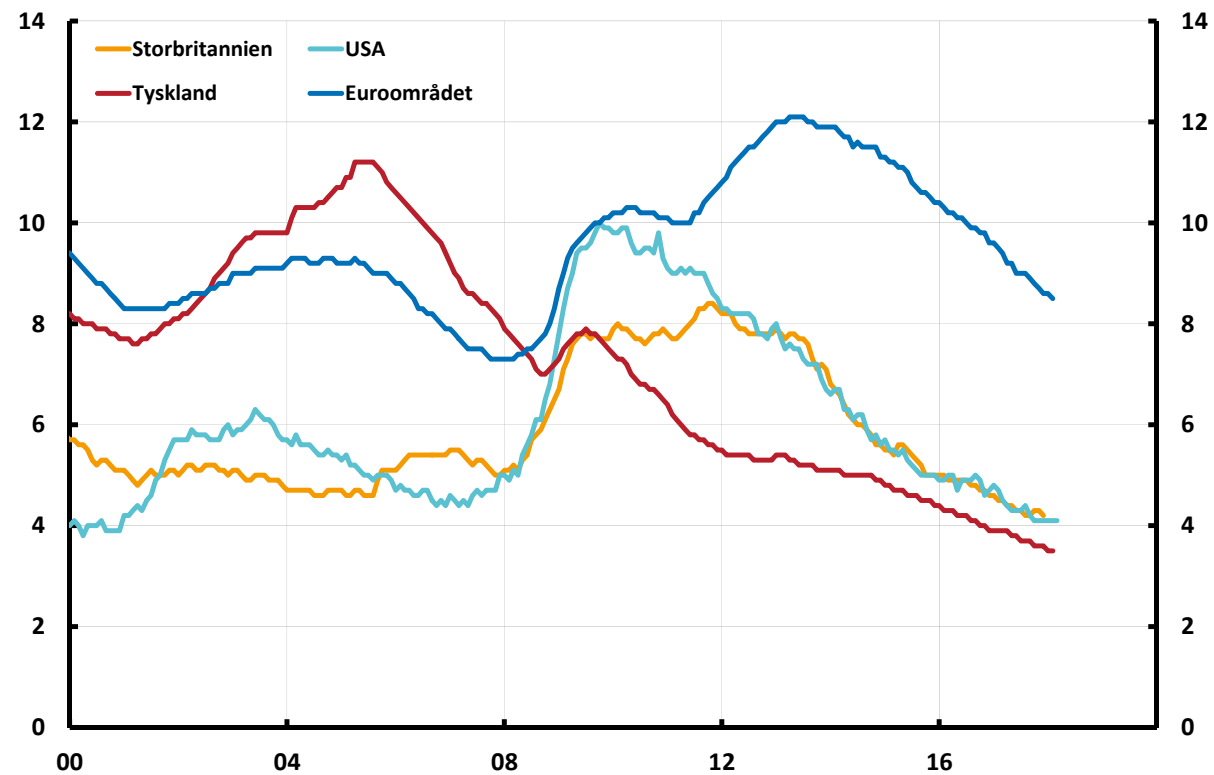


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat, nationella källor, Office for National Statistics och Riksbanken

Diagram 4.2. Arbetslöshet i omvärlden

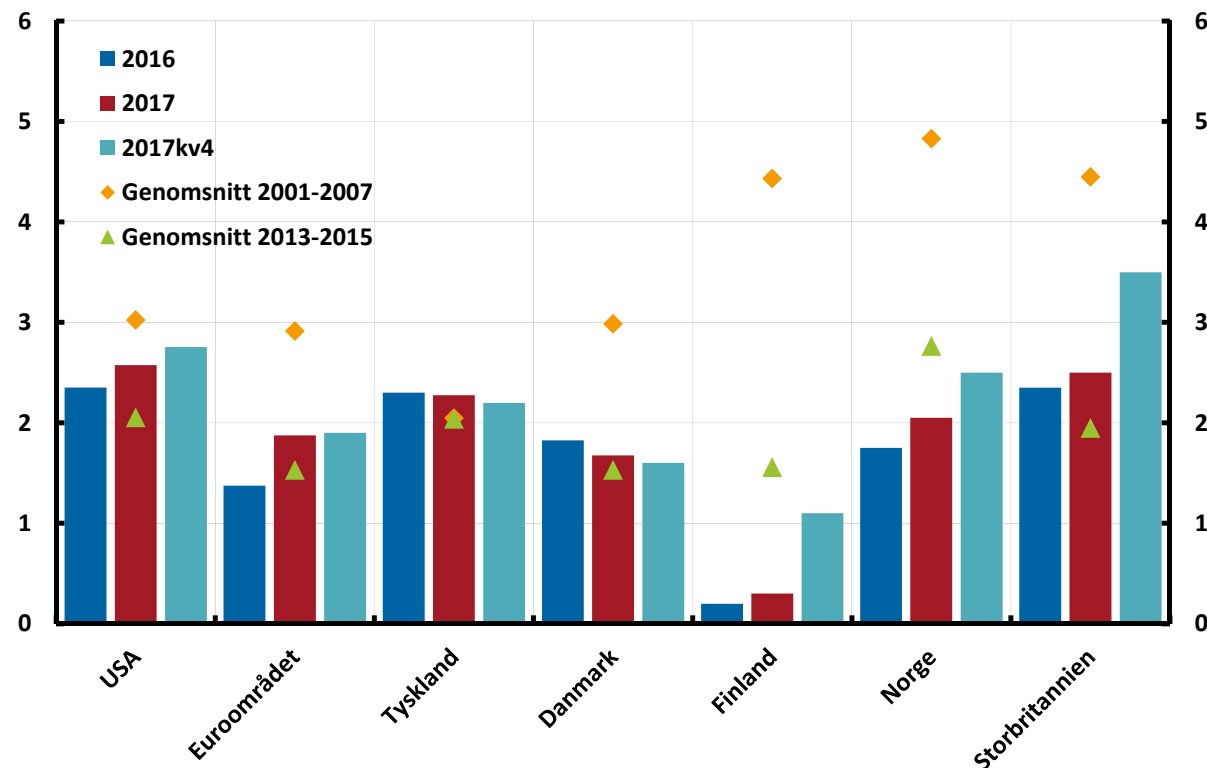
Procent av arbetskraften



Källa: OECD

Diagram 4.3. Löner i omvärlden

Årlig procentuell förändring

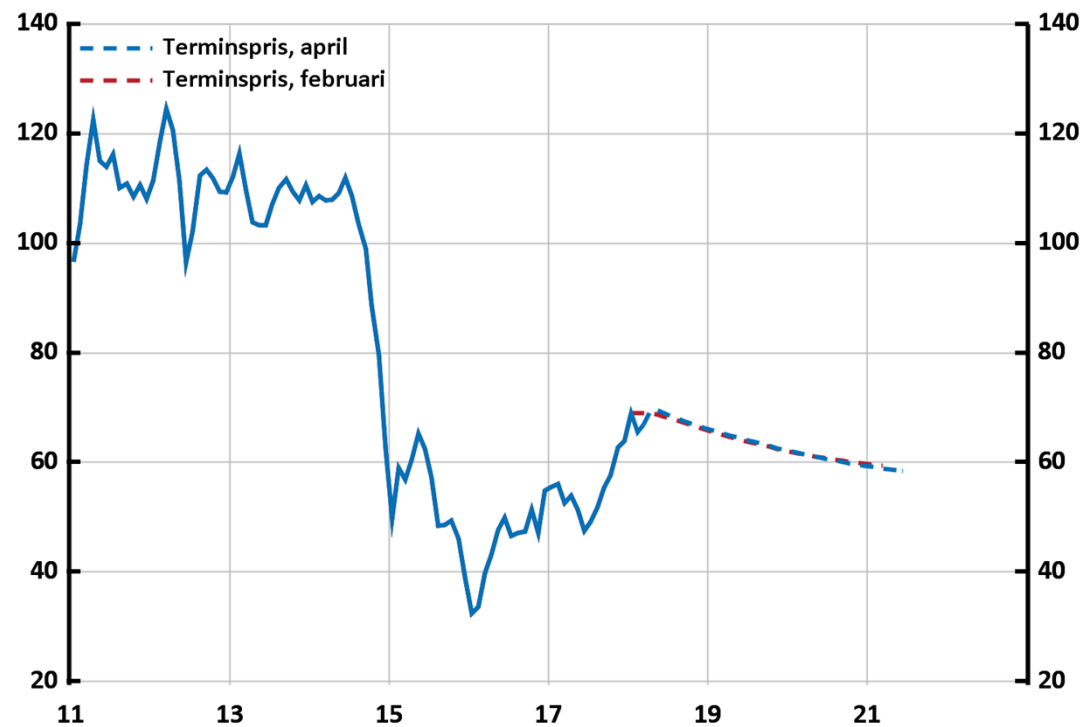


Anm. Avser lön per timme i näringslivet.

Källor: Bureau of Economic Analysis och Eurostat

Diagram 4.4. Pris på råolja

USD per fat, Brentolja



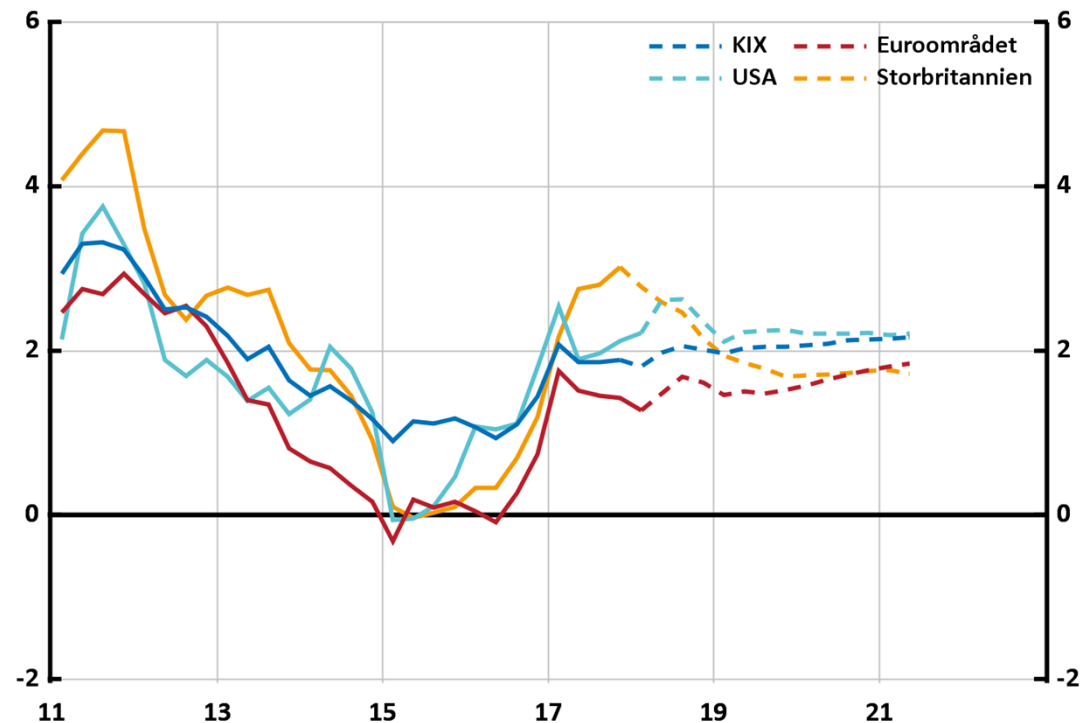
Anm. Terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars genomsnitt.

Utfallet avser månadsgenomsnitt av spotpriser.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 4.5. Inflation i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

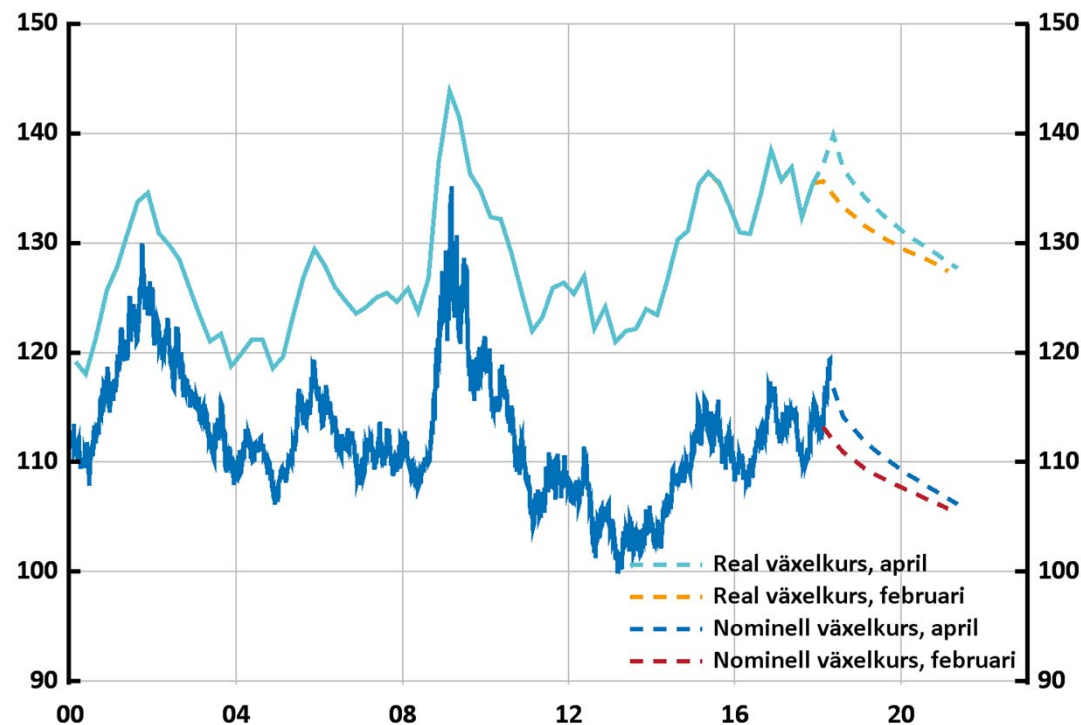


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Bureau of Labor Statistics, Eurostat, nationella källor, Office for National Statistics och Riksbanken

Diagram 4.6. Real och nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

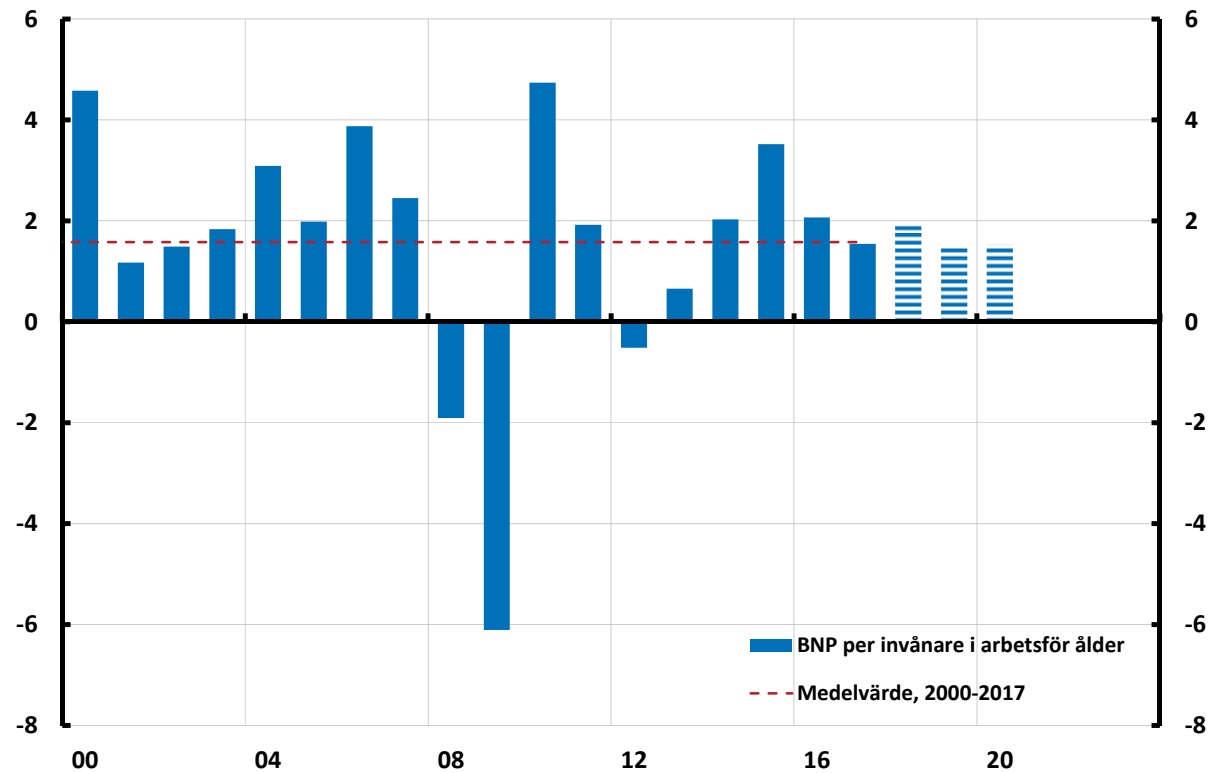


Anm. Real växelkurs är beräknad med KPIF för Sverige och KPI för omvärlden. Utfall är dagsdata för nominell växelkurs, utfall för real växelkurs och prognoser avser kvartalsmedelvärden. KIX är en sammanvägning av 32 länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

Diagram 4.7. BNP per invånare i arbetsför ålder, 15-74 år

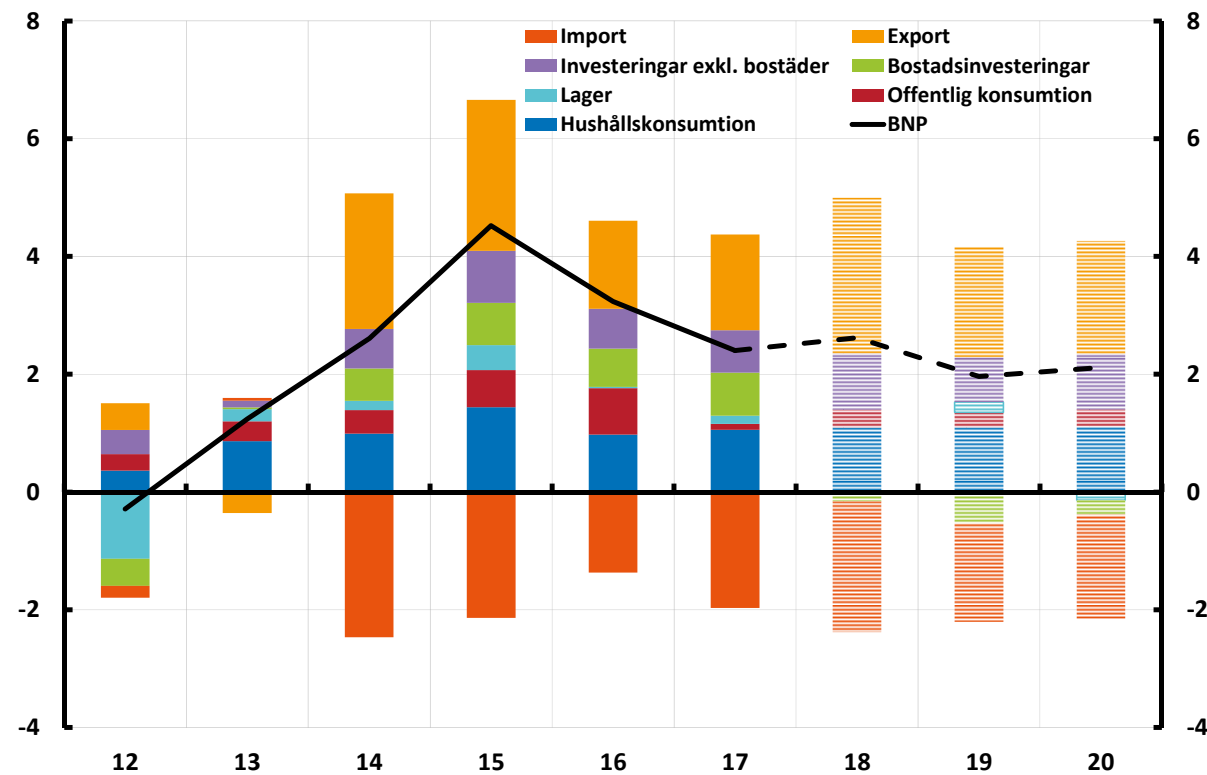
Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerad data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.8. Bidrag till BNP-tillväxt

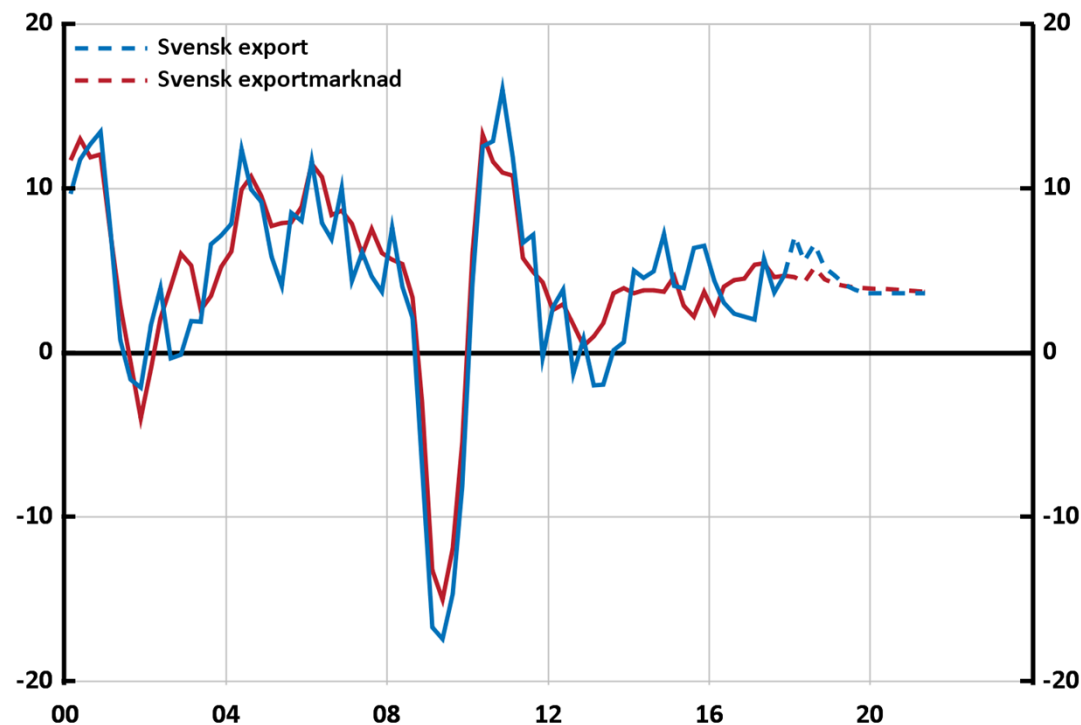
Årlig procentuell förändring och bidrag till årlig BNP-tillväxt



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.9. Export och svensk exportmarknad

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

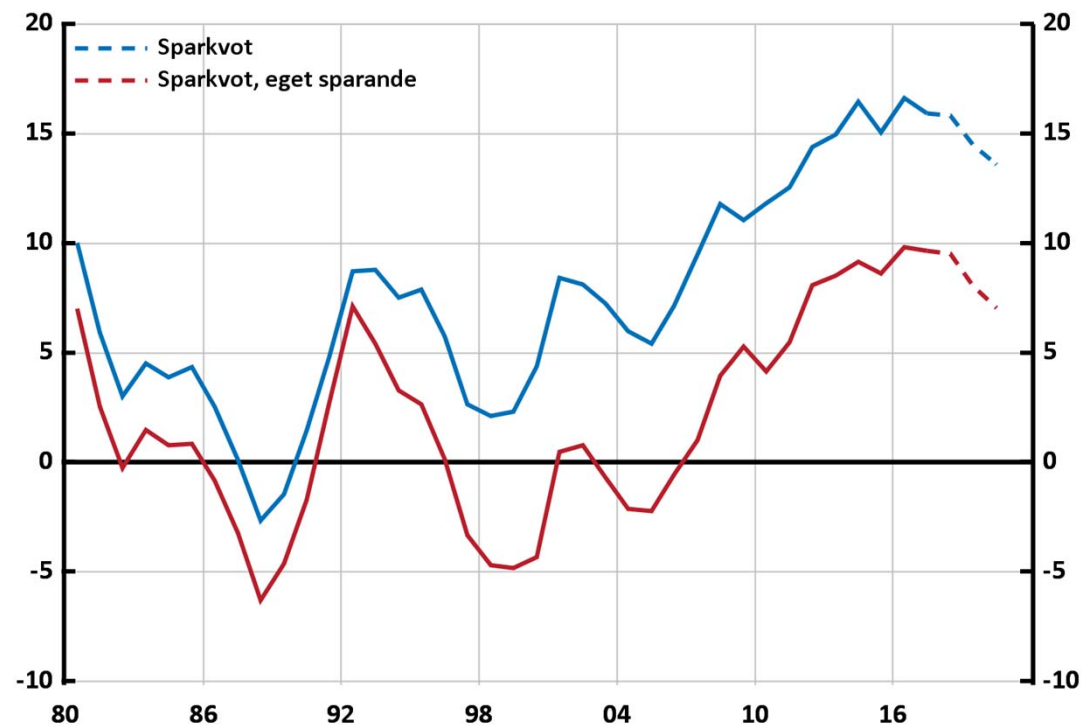


Anm. Index över svensk exportmarknad avser att mäta importefterfrågan i de länder som Sverige exporterar till. Den beräknas genom en sammanvägning av importen i de länder som inkluderas i KIX och täcker cirka 85 procent av den totala svenska exportmarknaden.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.10. Hushållens sparkvot med och utan kollektivt försäkringssparande

Procent av disponibel inkomst

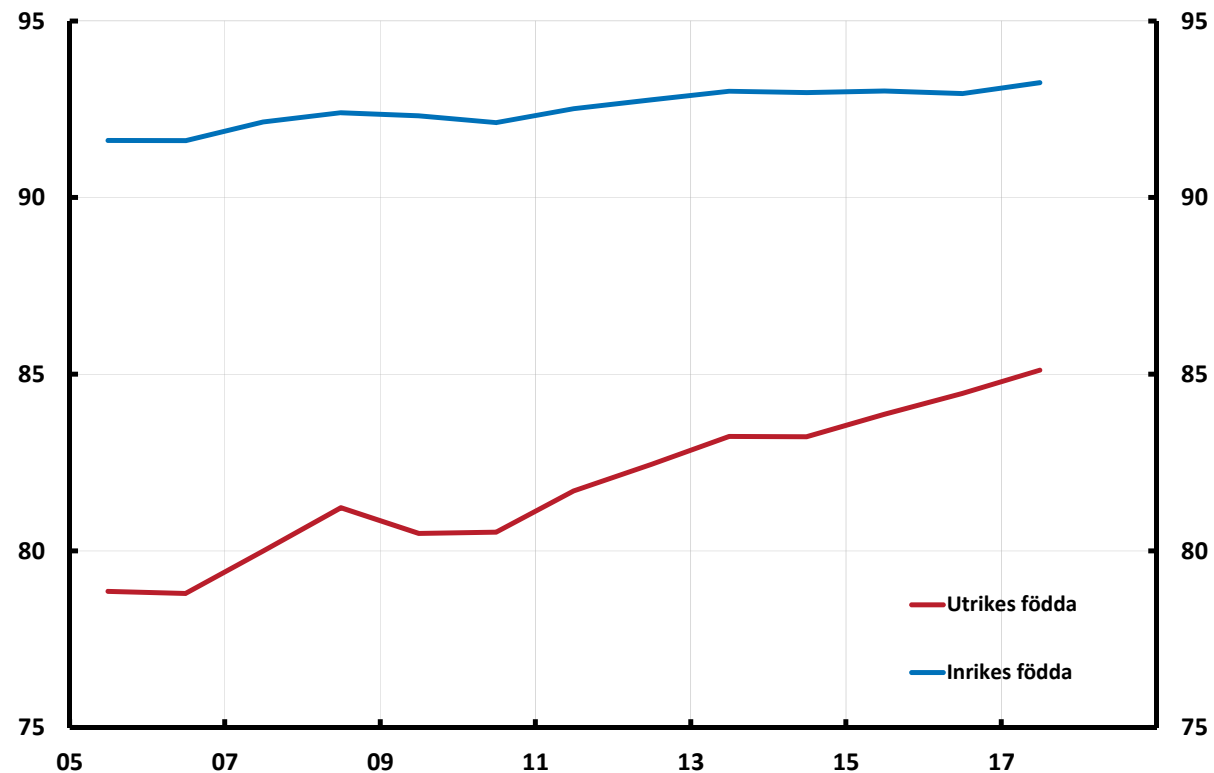


Anm. I hushållens sparkvot ingår kollektivt försäkringssparande. I den äldre definitionen, som här kallas eget sparande, är det kollektiva försäkringssparandet exkluderat och sparandet utgörs av skillnaden mellan inkomster och konsumtionsutgifter.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.11. Arbetskraftsdeltagande bland inrikes och utrikes födda, 25-54 år

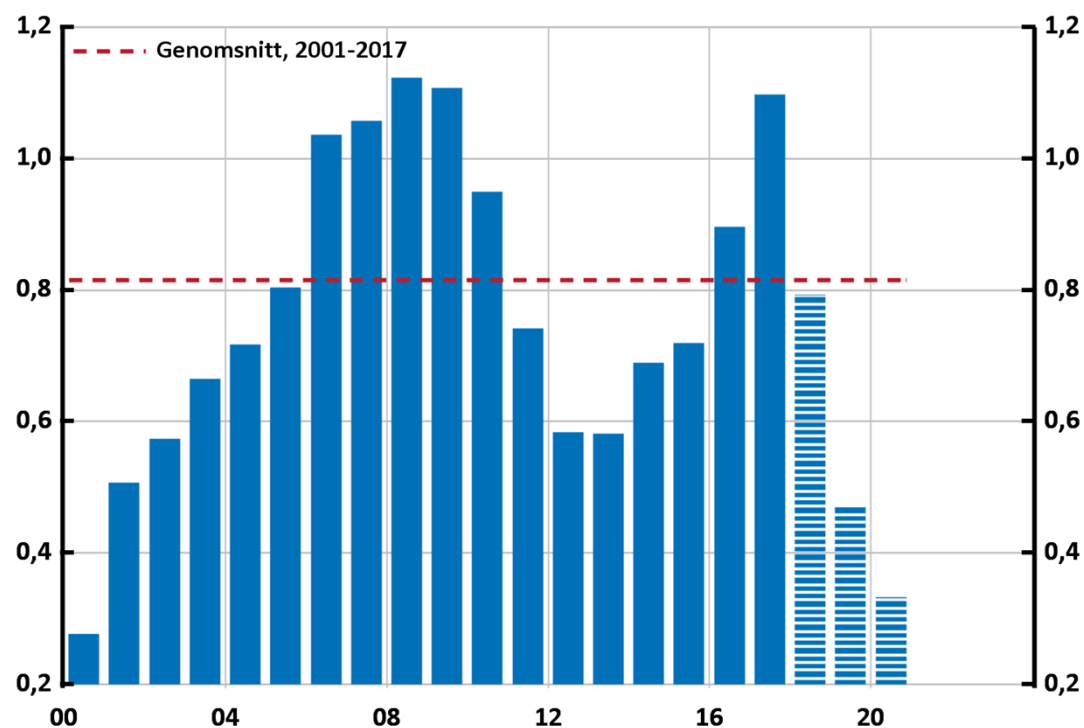
Procent av befolkningen



Källa: SCB

Diagram 4.12. Befolkning i arbetsför ålder, 15–74 år

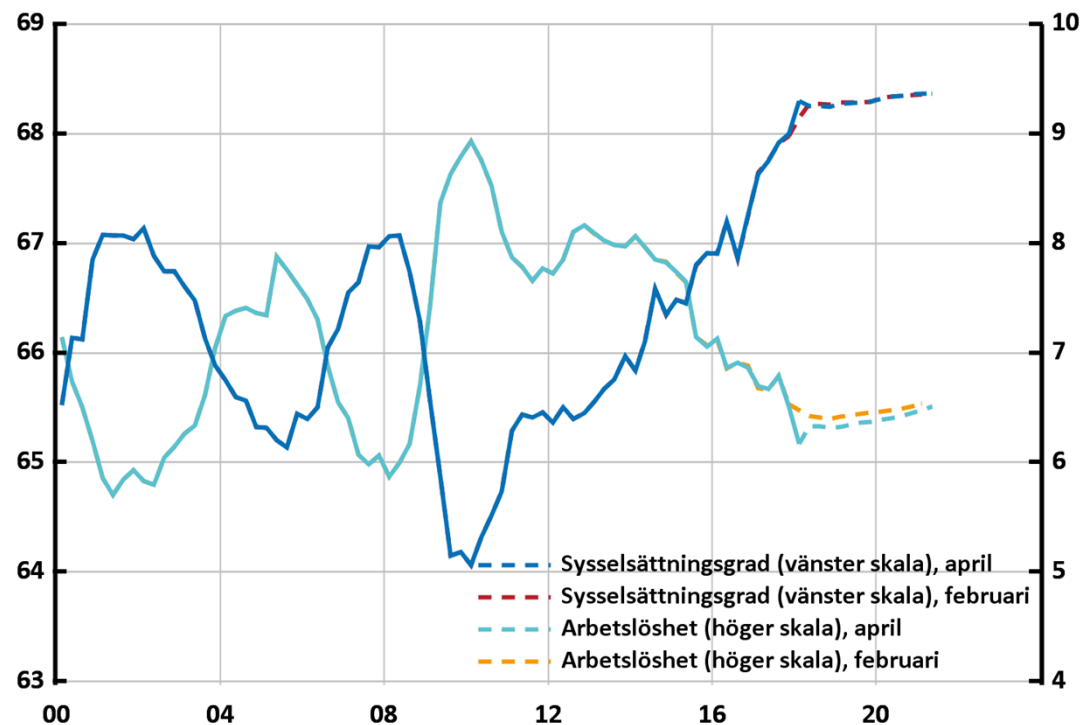
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.13. Sysselsättningsgrad och arbetslöshet

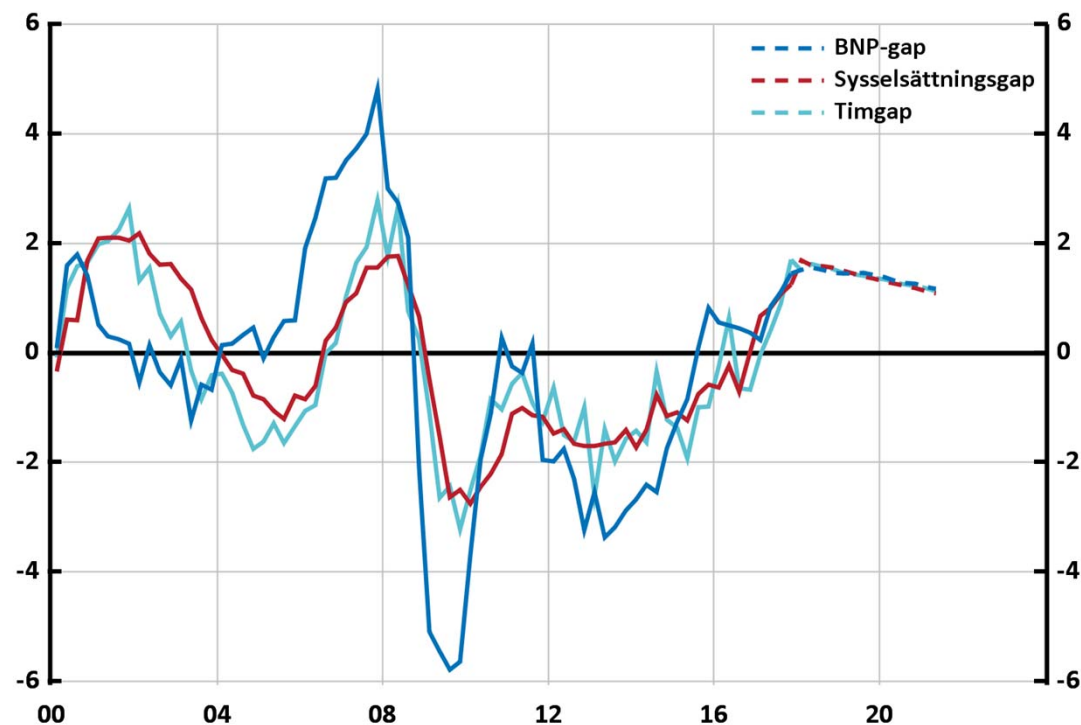
Procent av befolkningen respektive arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.14. BNP-, sysselsättnings- och timgap

Procent

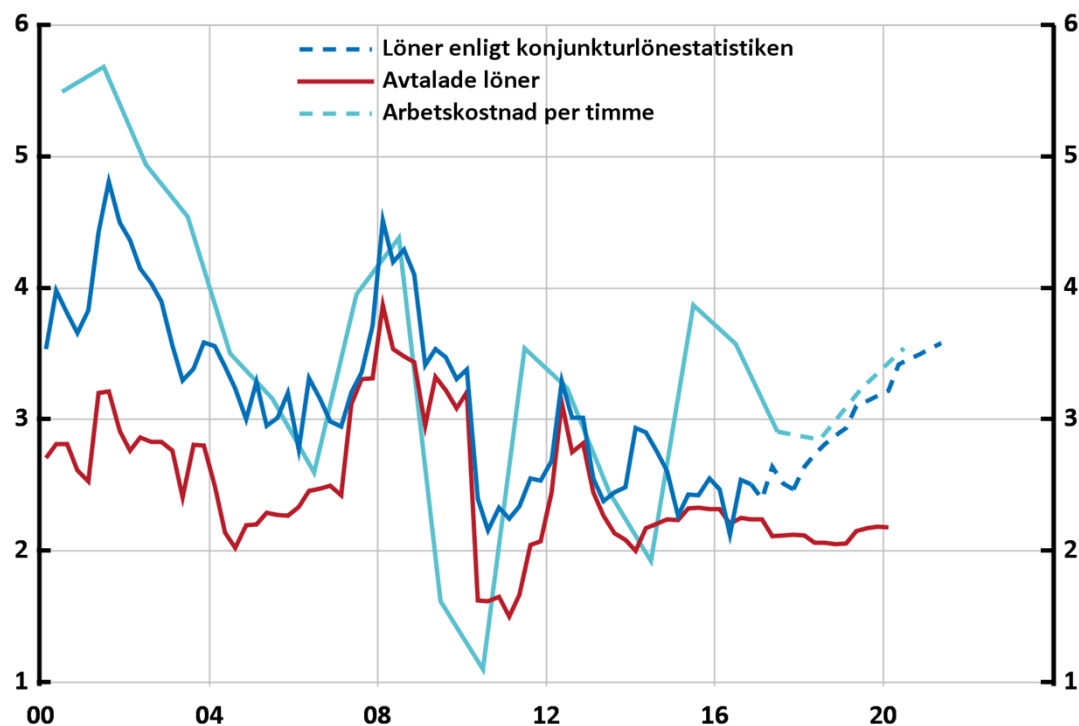


Anm. Gapen avser BNP:s, antalet sysselsatta, respektive antalet arbetade timmars avvikelse från Riksbankens bedömda trender.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.15. Löner och arbetskostnader i hela ekonomin

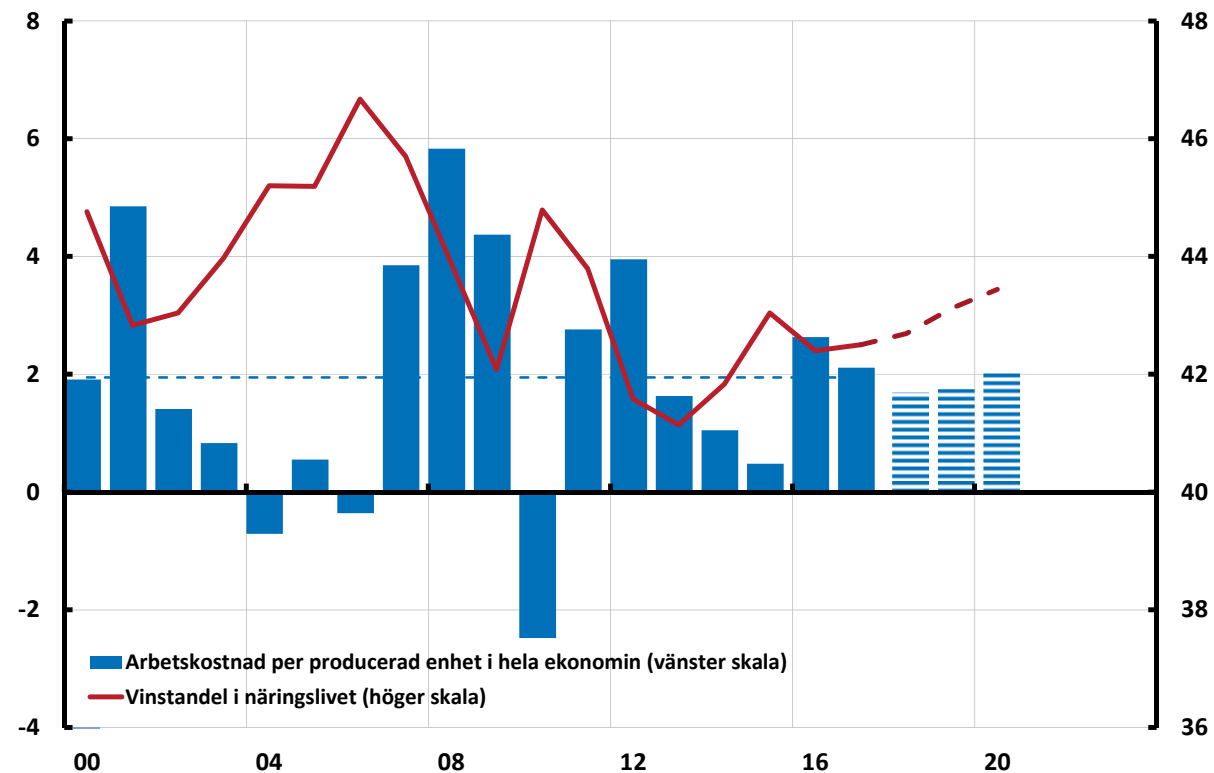
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.16. Arbetskostnad per producerad enhet och vinstandel

Årlig procentuell förändring respektive procent av förädlingsvärdet

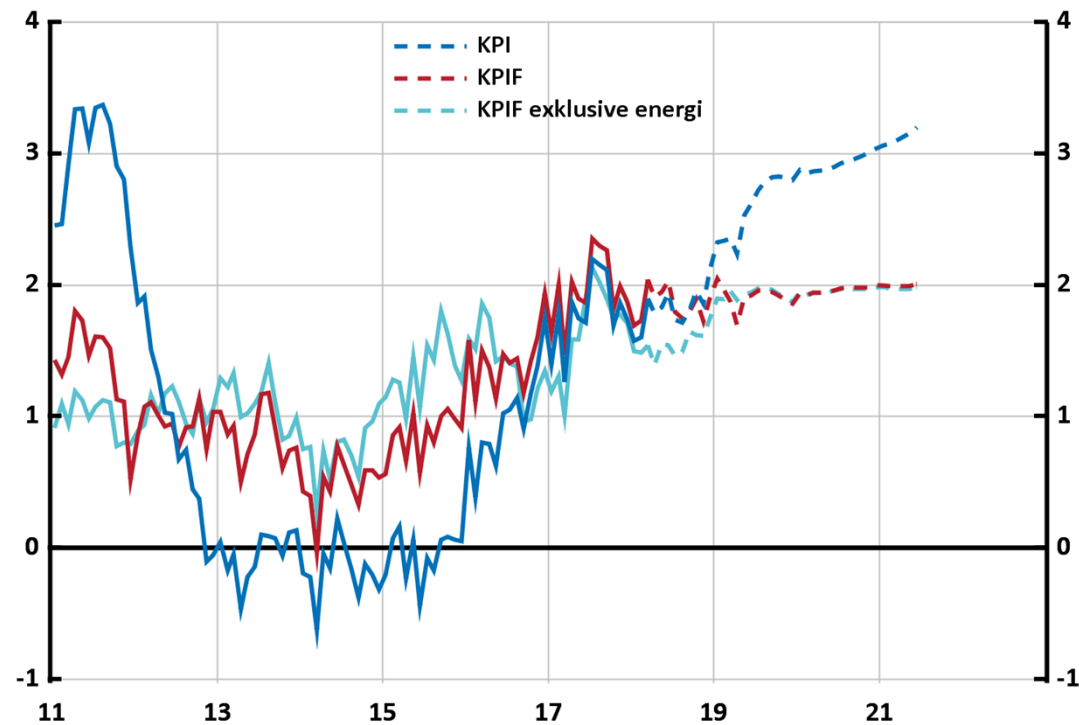


Anm. Vinstandelen avser driftöverskottet som andel av det totala förädlingsvärdet i näringslivet. Streckad linje avser genomsnitt för ökningstakten i arbetskostnad per producerad enhet (hela ekonomin) sedan 1994.

Källor: SCB, Konjunkturinstitutet och Riksbanken

Diagram 4.17. KPI, KPIF och KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken



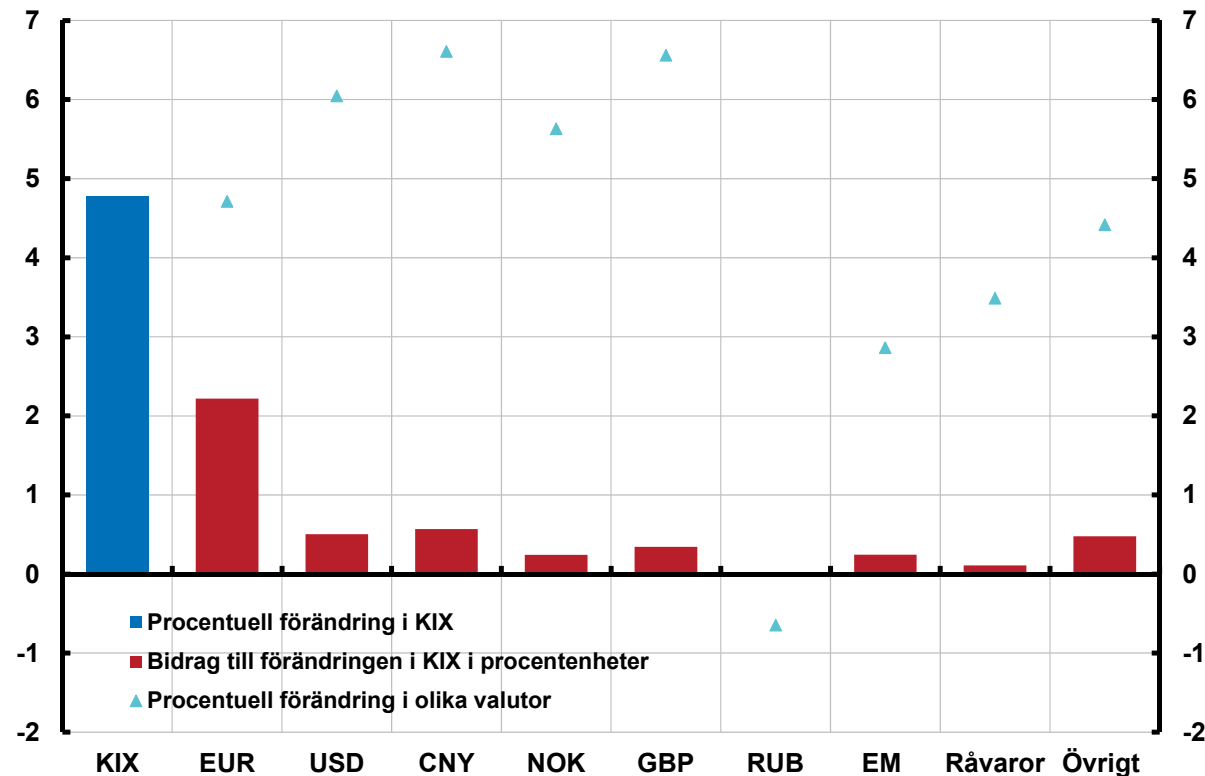
Fördjupning – Växelkursen och inflationen

S V E R I G E S R I K S B A N K



Diagram 4.18. Bidrag och förändring i KIX-växelkurser

Procent respektive procentenheter

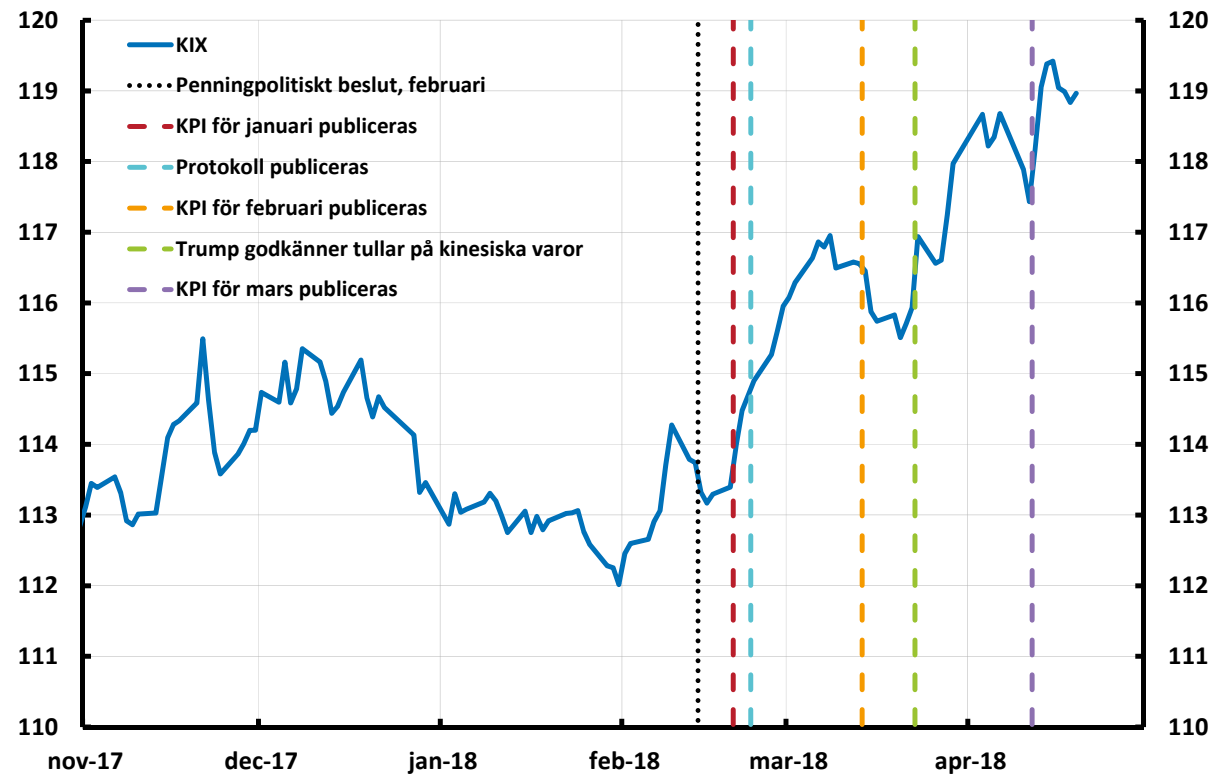


Anm. Diagrammet visar förändring i KIX och bidrag från olika valutor mellan 2018-02-14 och 2018-04-24. EM avser Brasilien, Indien, Mexiko, Polen, Turkiet och Ungern. Råvaror avser Australien, Kanada och Nya Zeeland. Övrigt avser Danmark, Island, Japan, Schweiz, Sydkorea och Tjeckien.

Källor: Thomson Reuters och Riksbanken

Diagram 4.19. Kronans utveckling vid några händelser

Index, 1992-11-18=100



Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken