



Penningpolitisk rapport september 2018

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



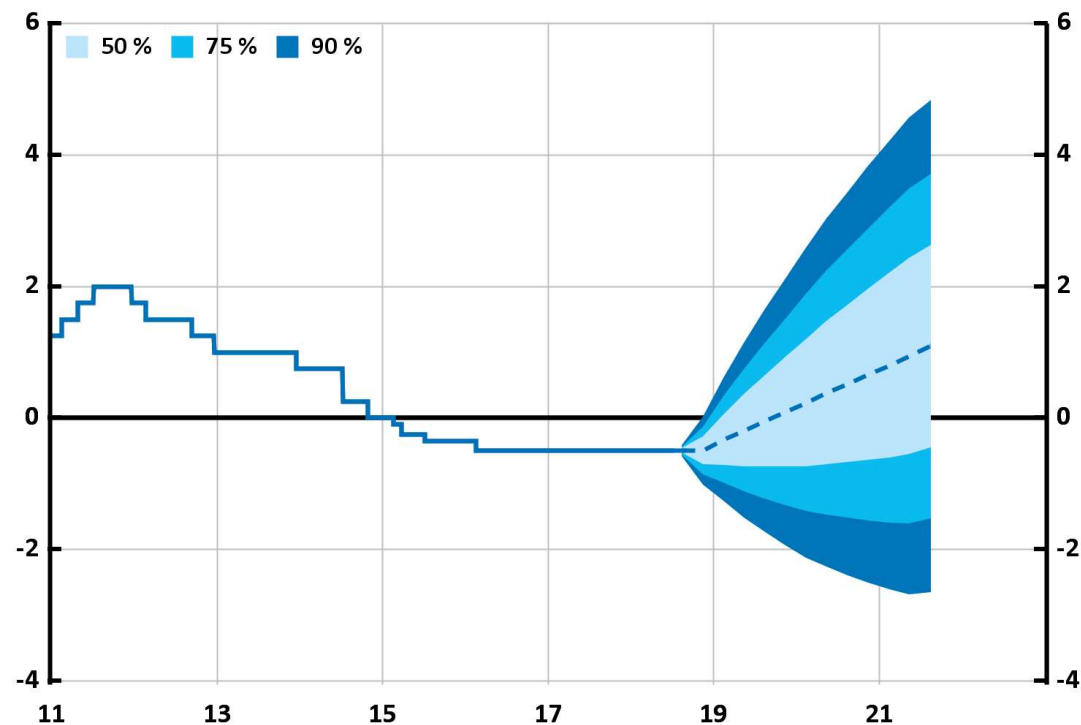
Kapitel 1

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



Diagram 1.1. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent

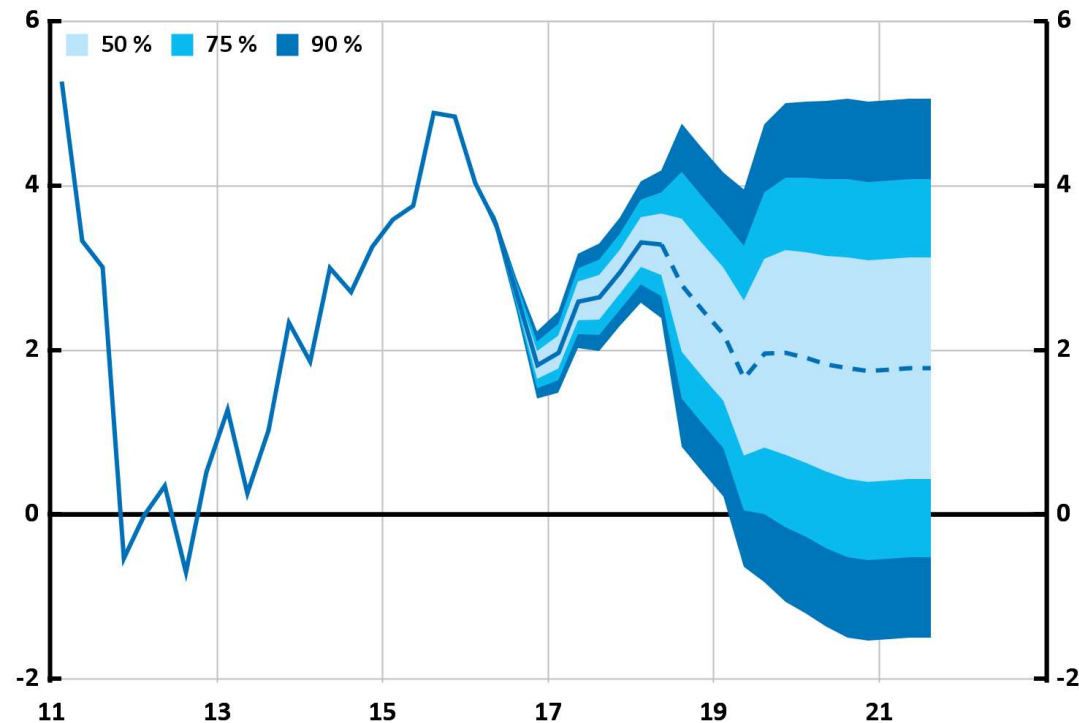


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel samt på riskpremiejusterade terminsräntors prognosfel för perioden 1999 till dess att Riksbanken började publicera prognoser för reporäntan under 2007. Osäkerhetsintervallen tar inte hänsyn till att det kan finnas en nedre gräns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

Källa: Riksbanken

Diagram 1.2. BNP med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring, säsongrensade data

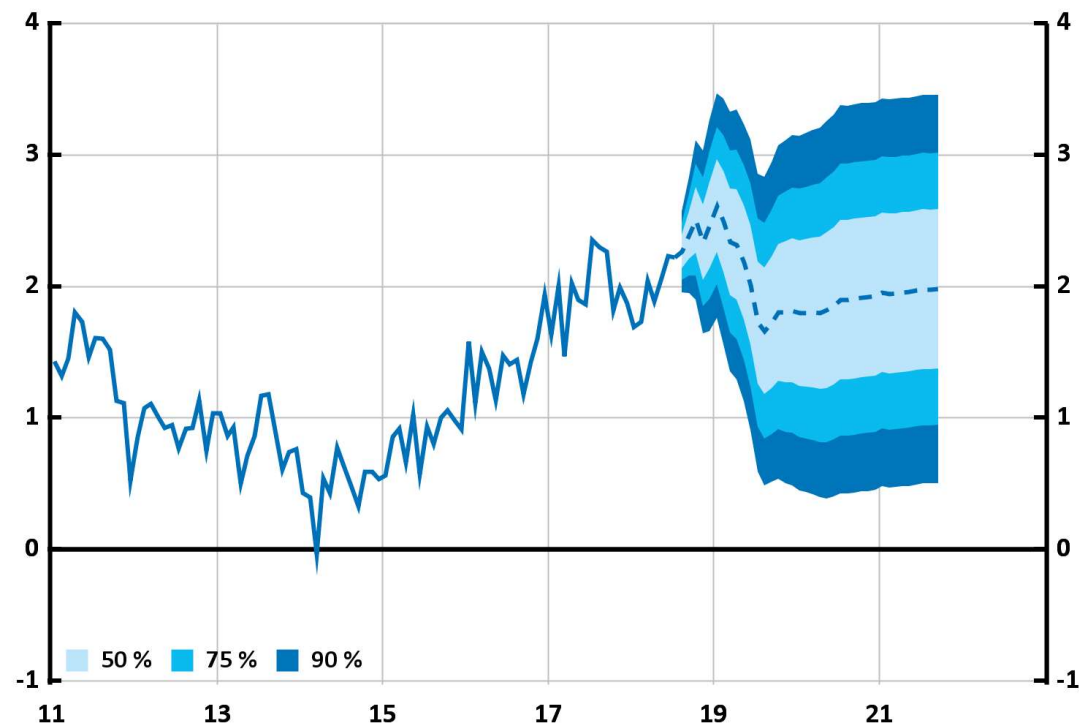


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel. För BNP råder det osäkerhet även om utfallen eftersom nationalräkenskaperna revideras flera år efter första publicering.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.3. KPIF med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

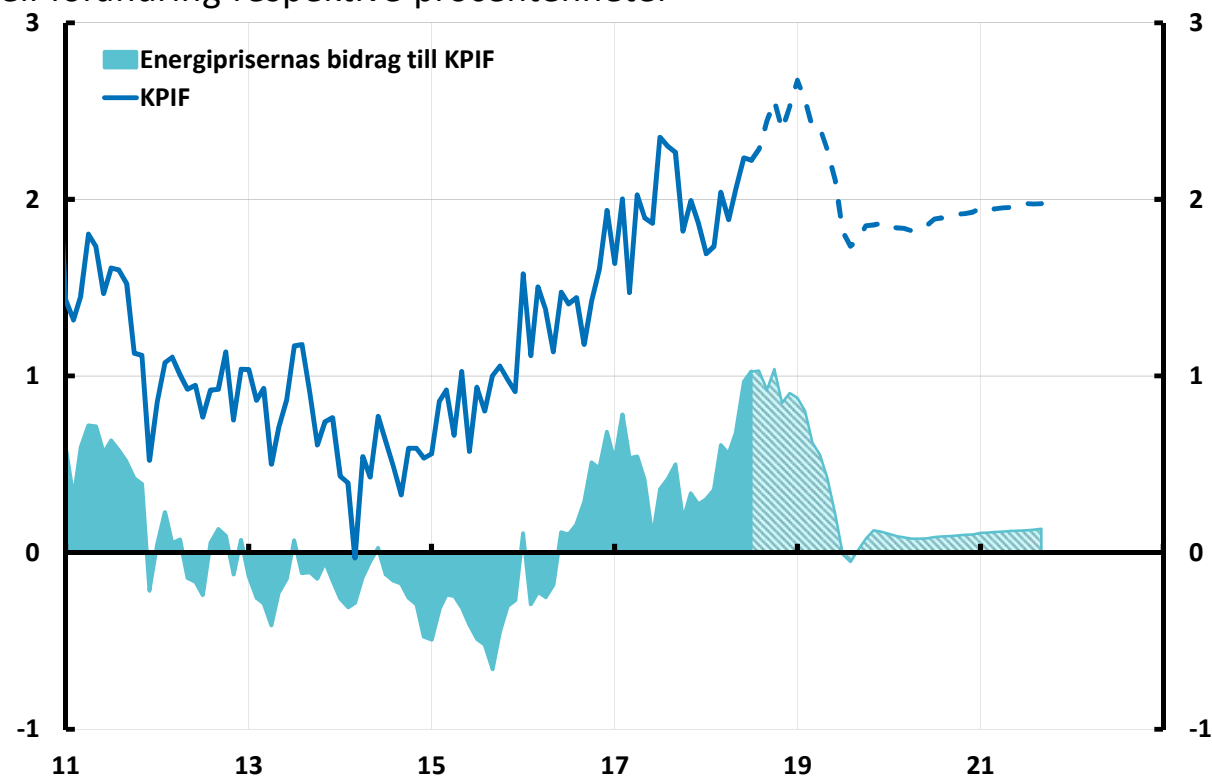


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på Riksbankens historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.4. KPIF och bidrag från energipriser

Årlig procentuell förändring respektive procentenheter



Anm. Energiprisbidraget till KPIF är i prognosen beräknat som årlig procentuell förändring i energipriserna multiplicerat med deras nuvarande vikt i KPIF.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.5. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

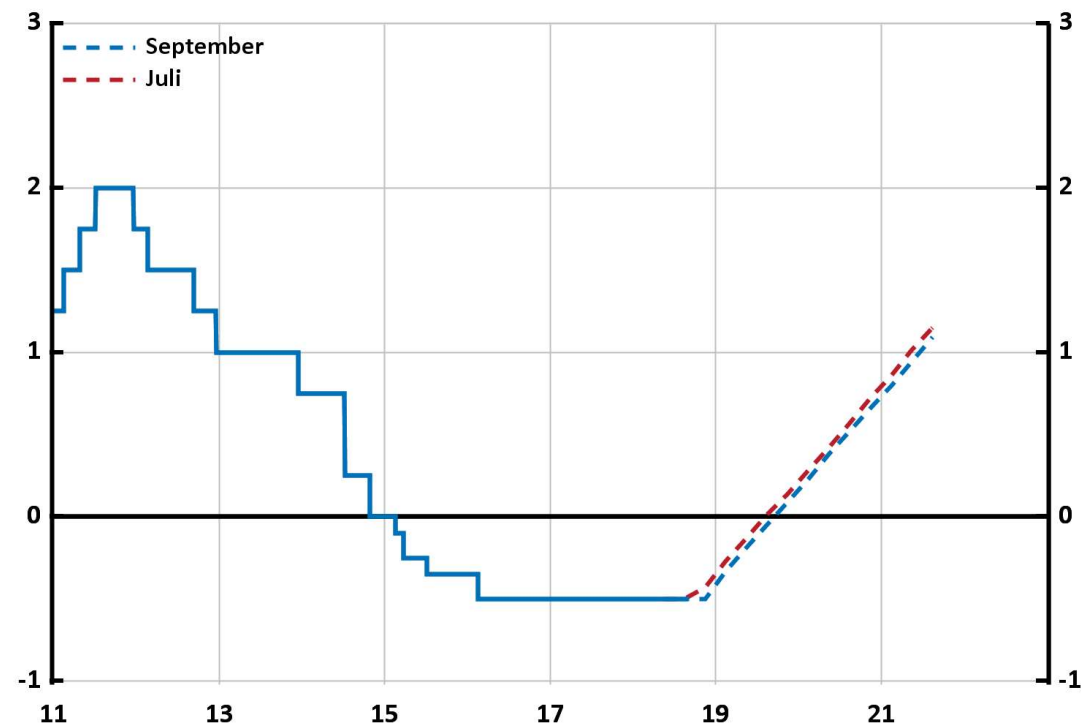


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Diagram 1.6. Reporänta

Procent

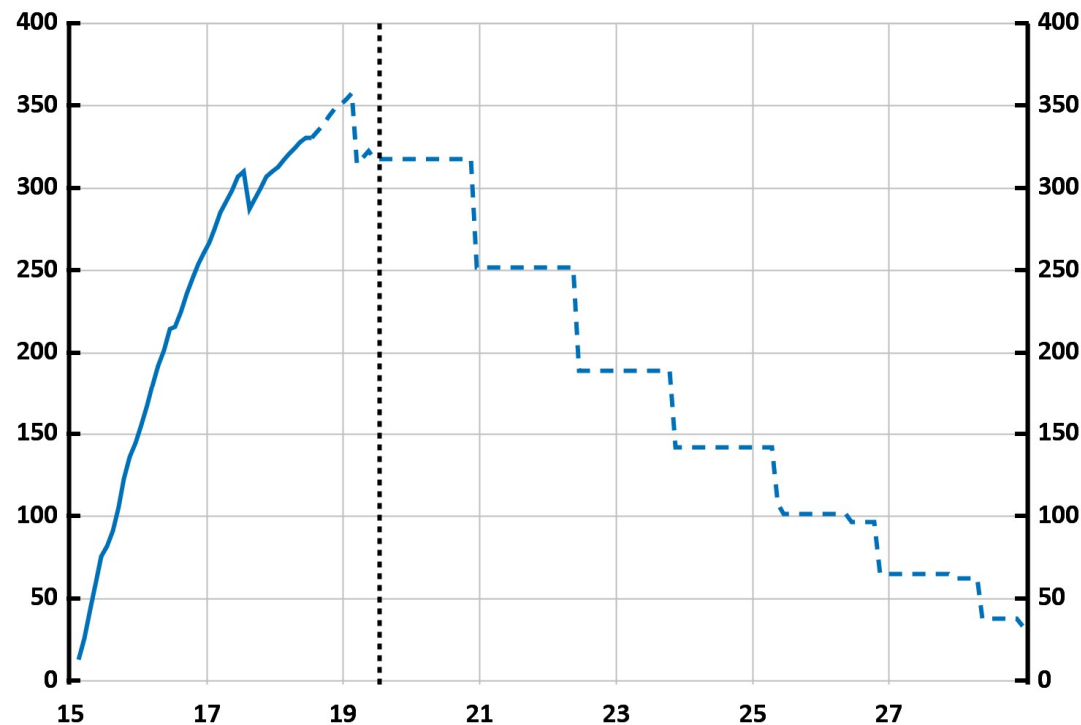


Anm. Utfall är dagsdata och prognoser avser kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.7. Riksbankens innehav av statsobligationer

Nominellt belopp, miljarder kronor

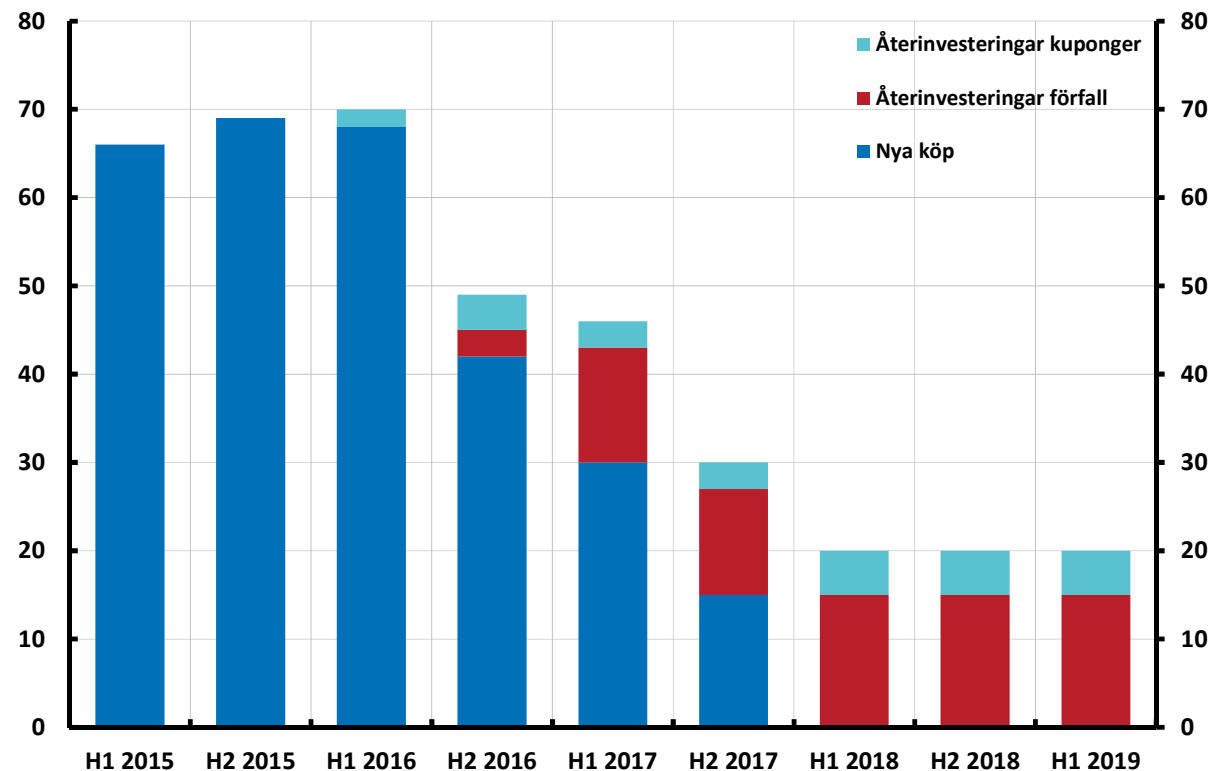


Anm. Prognos fram till juni 2019, därefter en teknisk framskrivning under antagandet att inga ytterligare återinvesteringar görs. Utvecklingen för innehavet påverkas också till viss del av obligationernas marknadspriser och vilka obligationer Riksbanken väljer att återinvestera i. Vertikala linjen markerar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

Källa: Riksbanken

Diagram 1.8. Riksbankens köp och återinvesteringar

Nominellt belopp, miljarder kronor

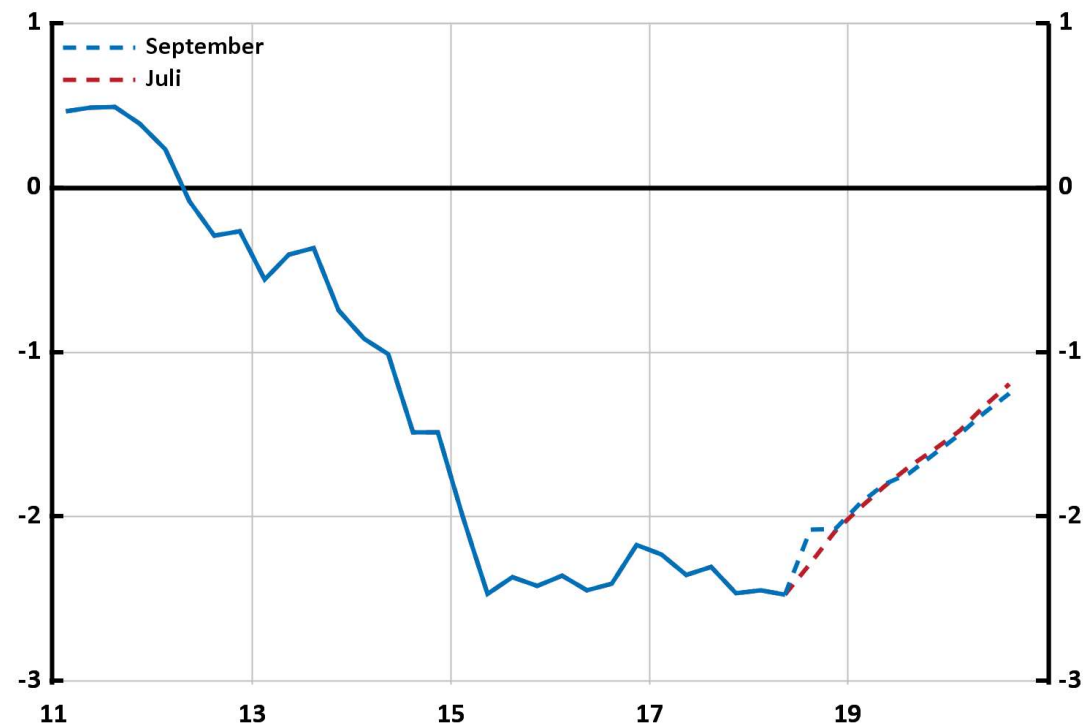


Anm. Utvecklingen för återinvesteringar från och med halvårsskiftet 2018 är en prognos och avser nominella belopp. De slutliga beloppen kommer att bero på aktuella marknadspriser.

Källa: Riksbanken

Diagram 1.9. Real reporänta

Procent, kvartalsmedelvärden

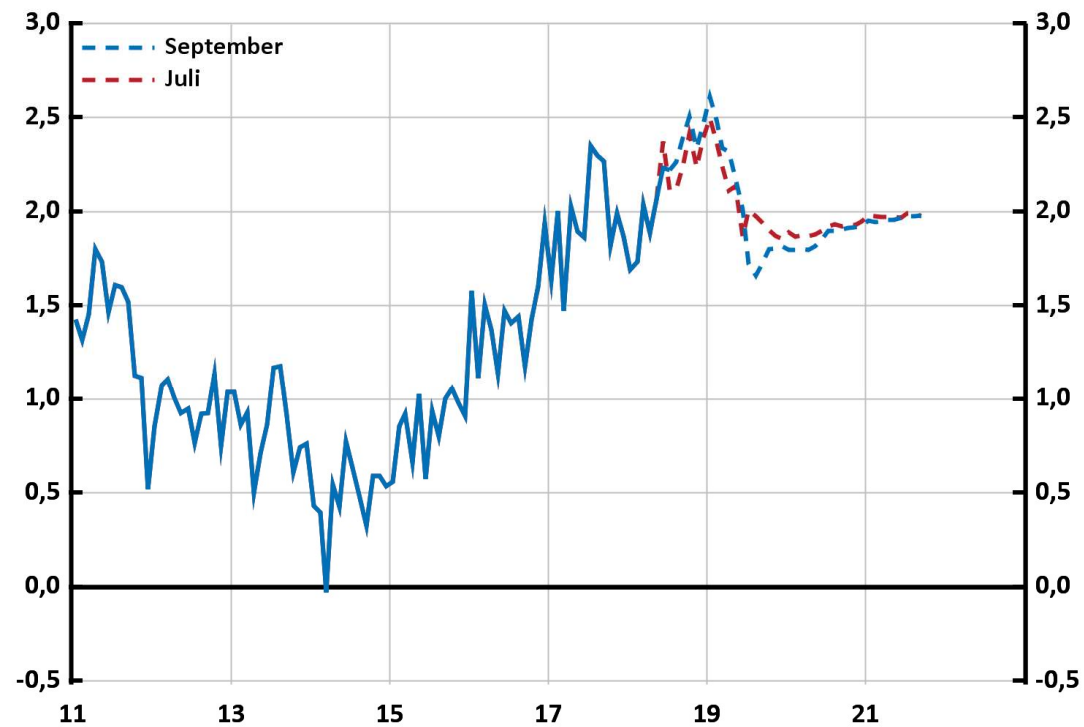


Anm. Den reala reporäntan är beräknad som ett medelvärde av Riksbankens reporänteprognos för det kommande året minus inflationsprognosen (KPIF) för motsvarande period.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.10. KPIF

Årlig procentuell förändring

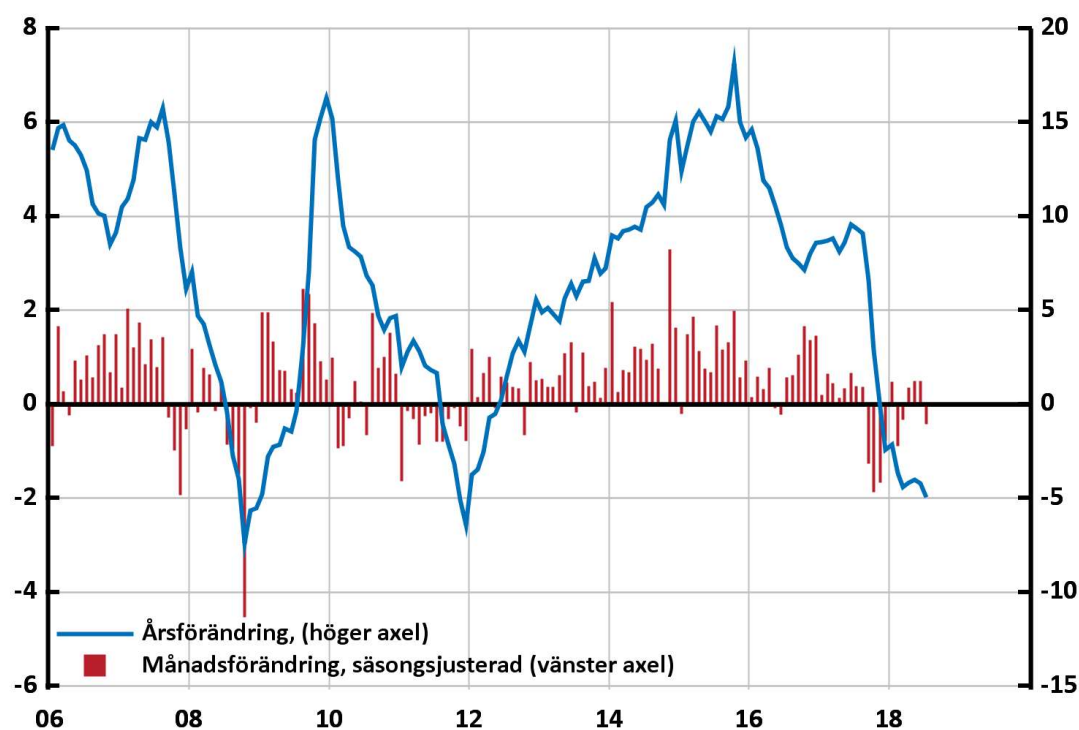


Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 1.11. Bostadspriser enligt HOX

Sverige

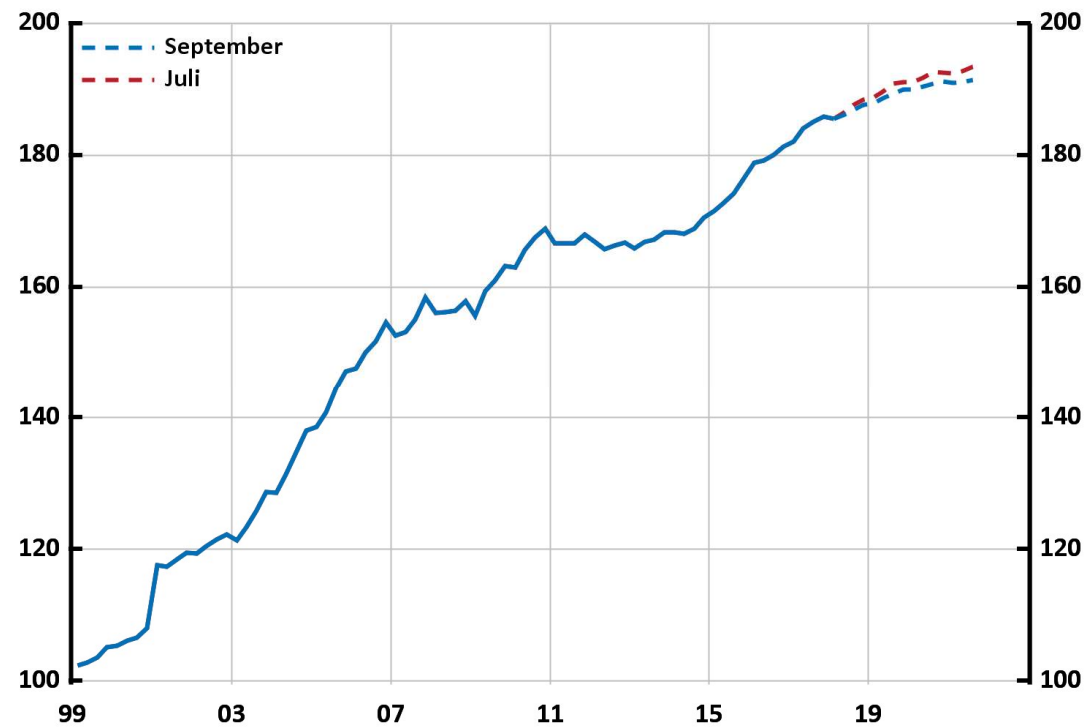
Procent



Källor: Valueguard och Riksbanken

Diagram 1.12. 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

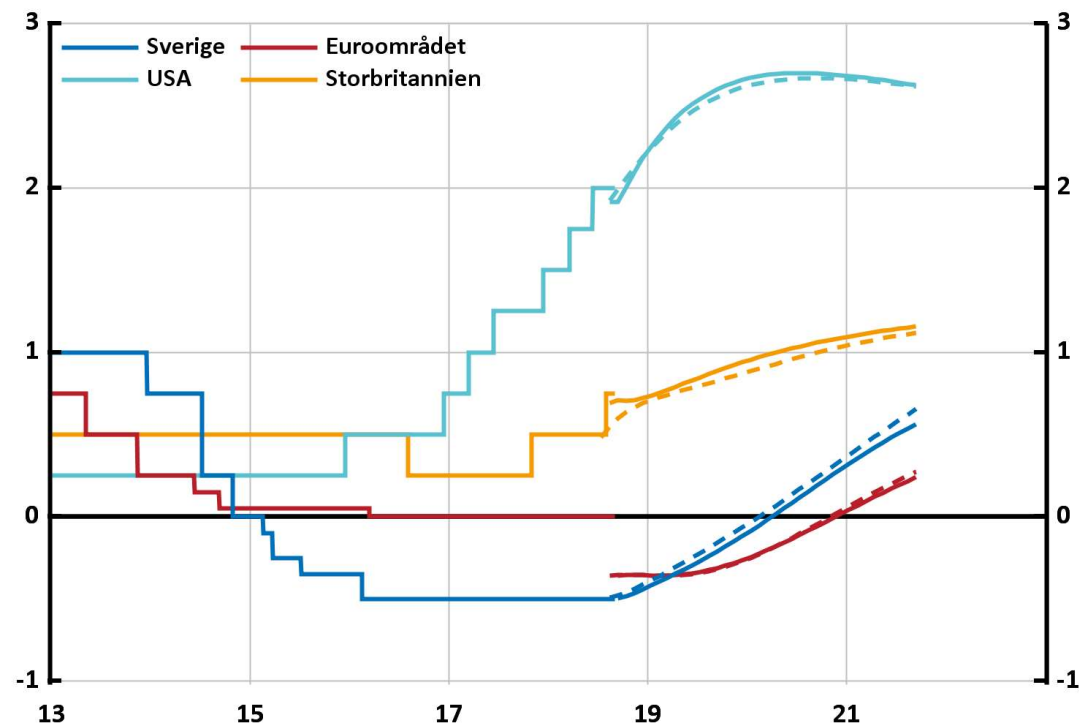
Kapitel 2

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

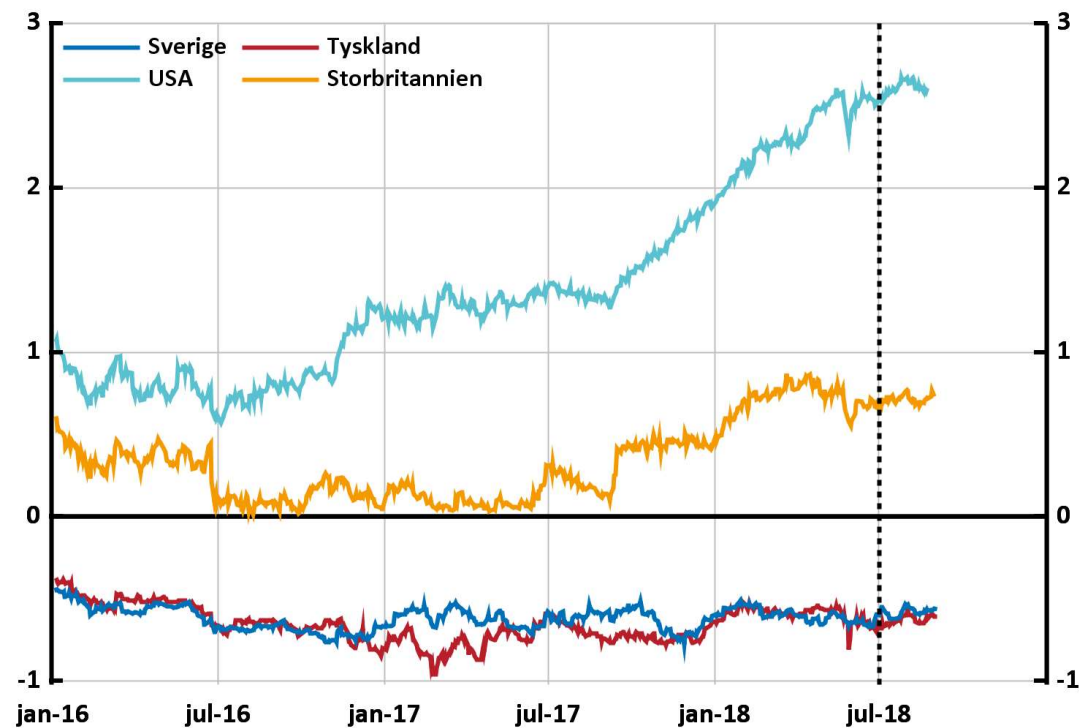


Anm. Terminsräntorna beskriver förväntad dagslåneränta, vilket inte alltid motsvarar styrräntan (för euroområdet refiräntan). Heldragna linjer är skattade 2018-09-03, streckade linjer är skattade 2018-07-03.

Källor: Nationella centralbanker, Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.2. Statsobligationsräntor, 2 års löptid

Procent

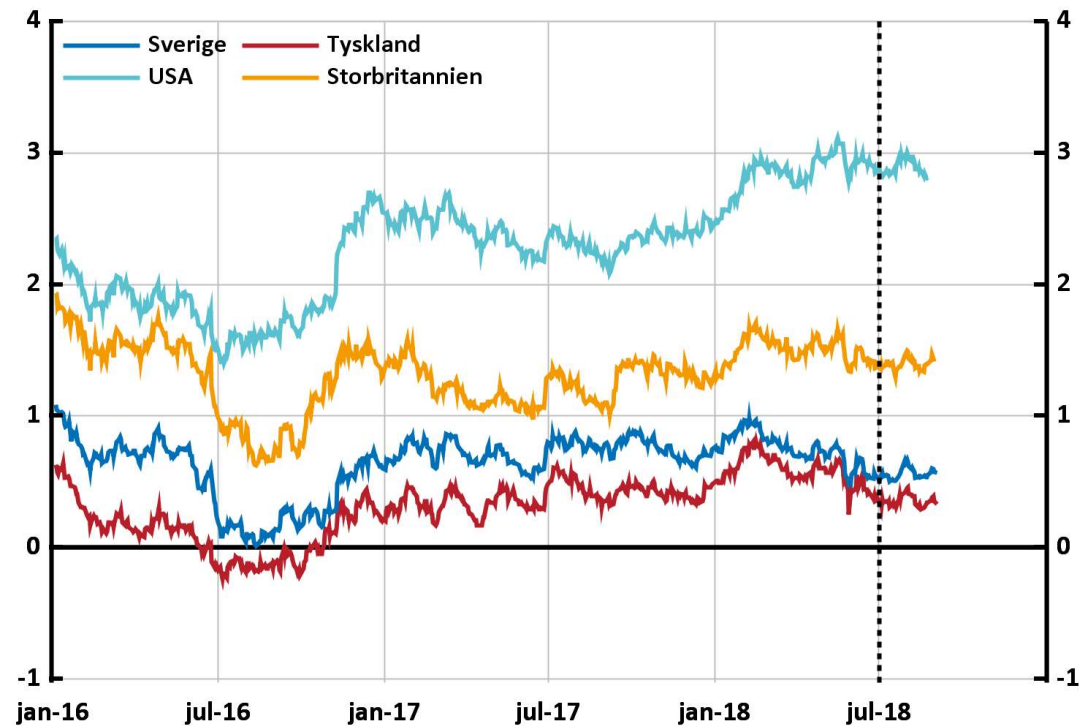


Anm. Nollkupongräntor beräknade från statsobligationer. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i juli.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken

Diagram 2.3. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

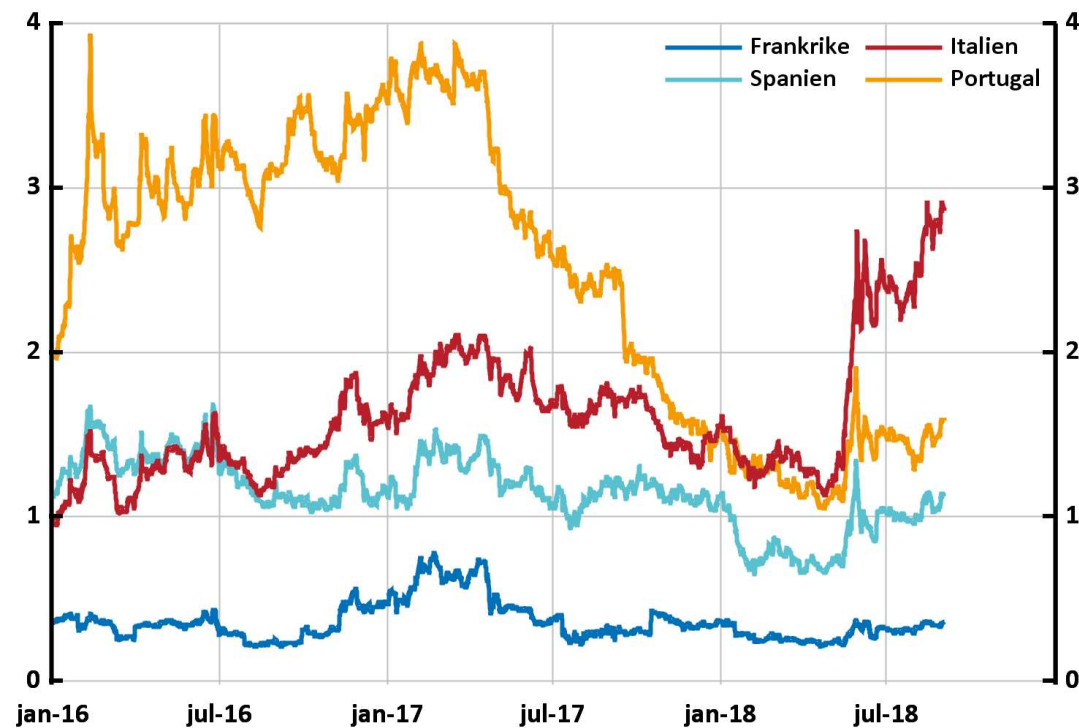


Anm. Nollkupongräntor beräknade från statsobligationer. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i juli.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken

Diagram 2.4. Ränteskillnader mot Tyskland, 10 år

Procentenheter

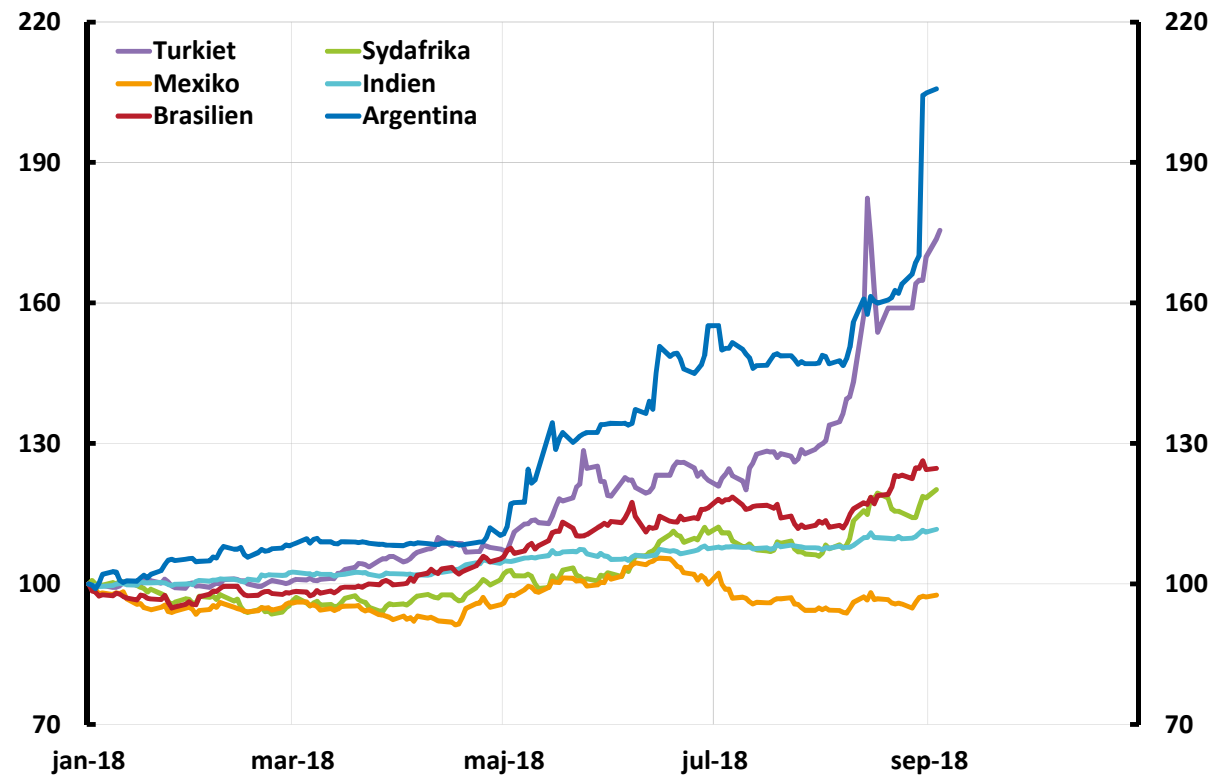


Anm. Ränteskillnaderna avser 10-åriga benchmark-obligationer.

Källa: Macrobond

Diagram 2.5. Tillväxtekonomiers valutor mot dollarn

Index, 2018-01-01 = 100

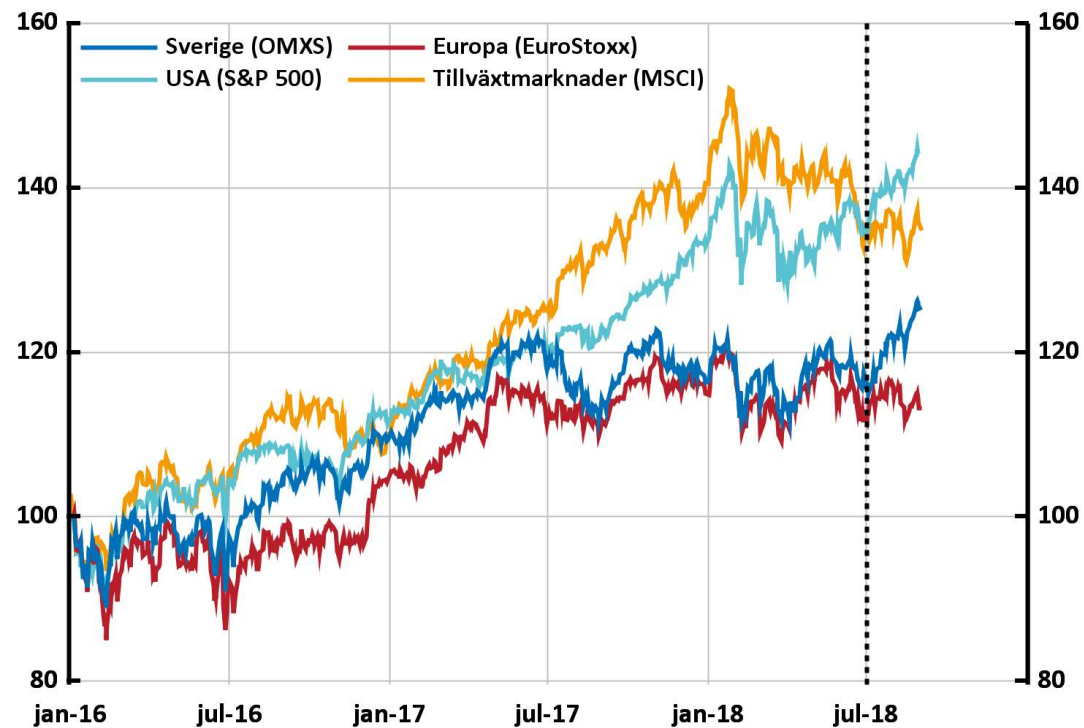


Anm. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs.

Källa: Macrobond

Diagram 2.6. Börsutveckling i lokal valuta

Index, 2016-01-04 = 100

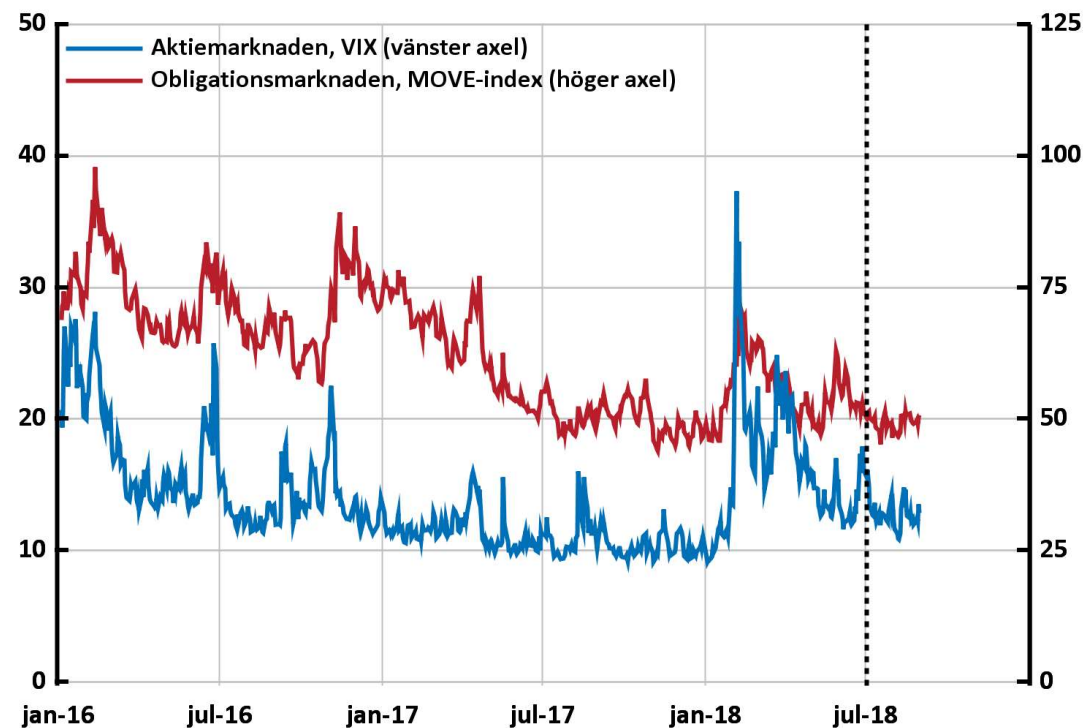


Anm. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i juli.

Källa: Macrobond

Diagram 2.7. Volatilitetsindex

Procent respektive index

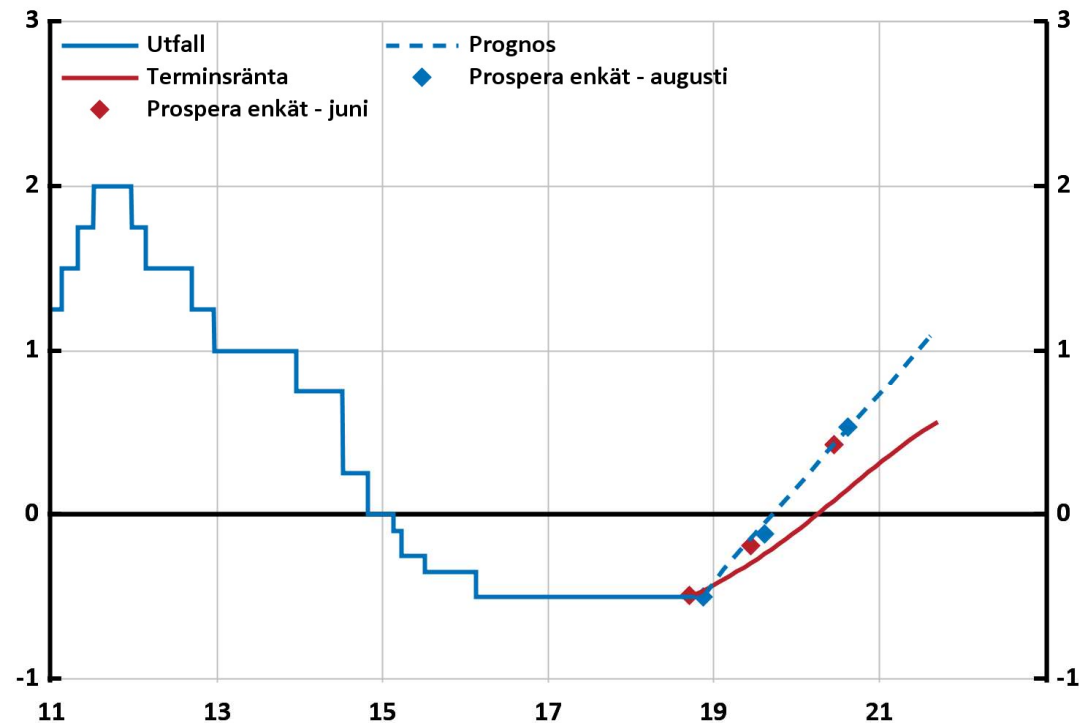


Anm. Volatility Index (VIX) visar den förväntade volatiliteten på den amerikanska börsen utifrån optionspriser. MOVE-index är ett mått på den förväntade volatiliteten på amerikanska statsobligationer utifrån optionspriser. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i juli.

Källor: Chicago Board Options Exchange och Merrill Lynch

Diagram 2.8. Reporänta och marknadens förväntningar

Procent, medelvärde

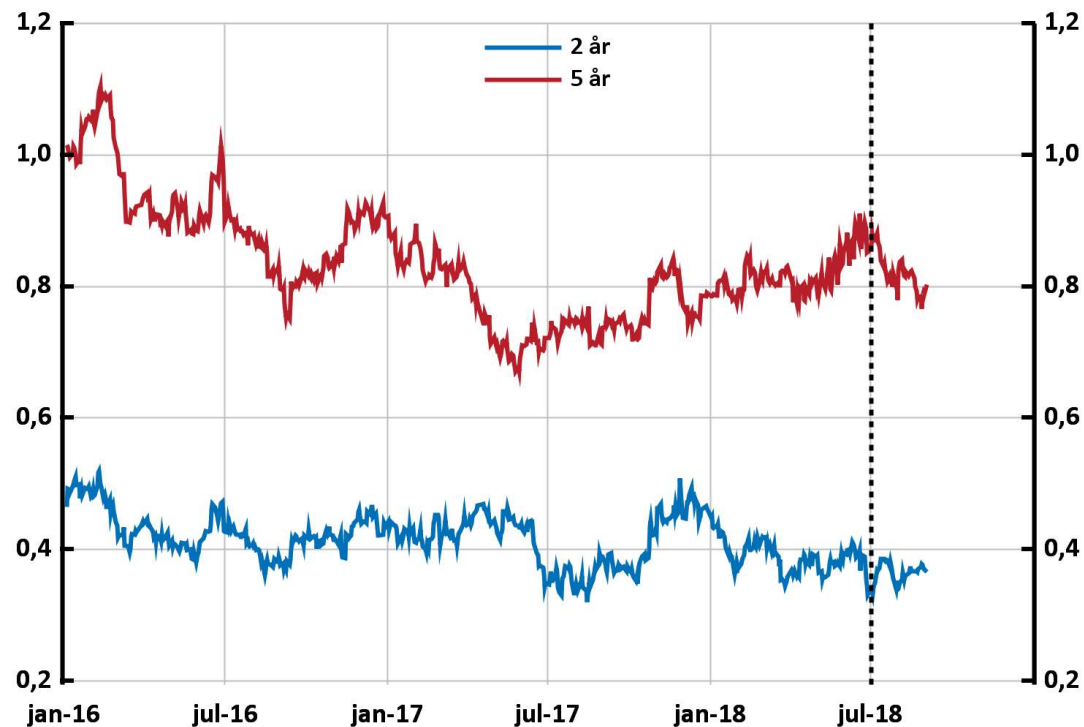


Anm. Terminsräntan är skattad 2018-09-03 och är ett mått på förväntad reporänta. Enkätsvaren visar medelvärdet för penningmarknadsaktörer 2018-05-30 respektive 2018-07-25.

Källor: Macrobond, TNS Sifo Prospera och Riksbanken

Diagram 2.9. Ränteskillnad mellan bostads- och statsobligationer

Procentenheter



Anm. Bostadsobligationsräntan och statsobligationsräntan är nollkupongsräntor beräknade med Nelson-Siegel metoden. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i juli.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 2.10. Konkurrensvägd nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

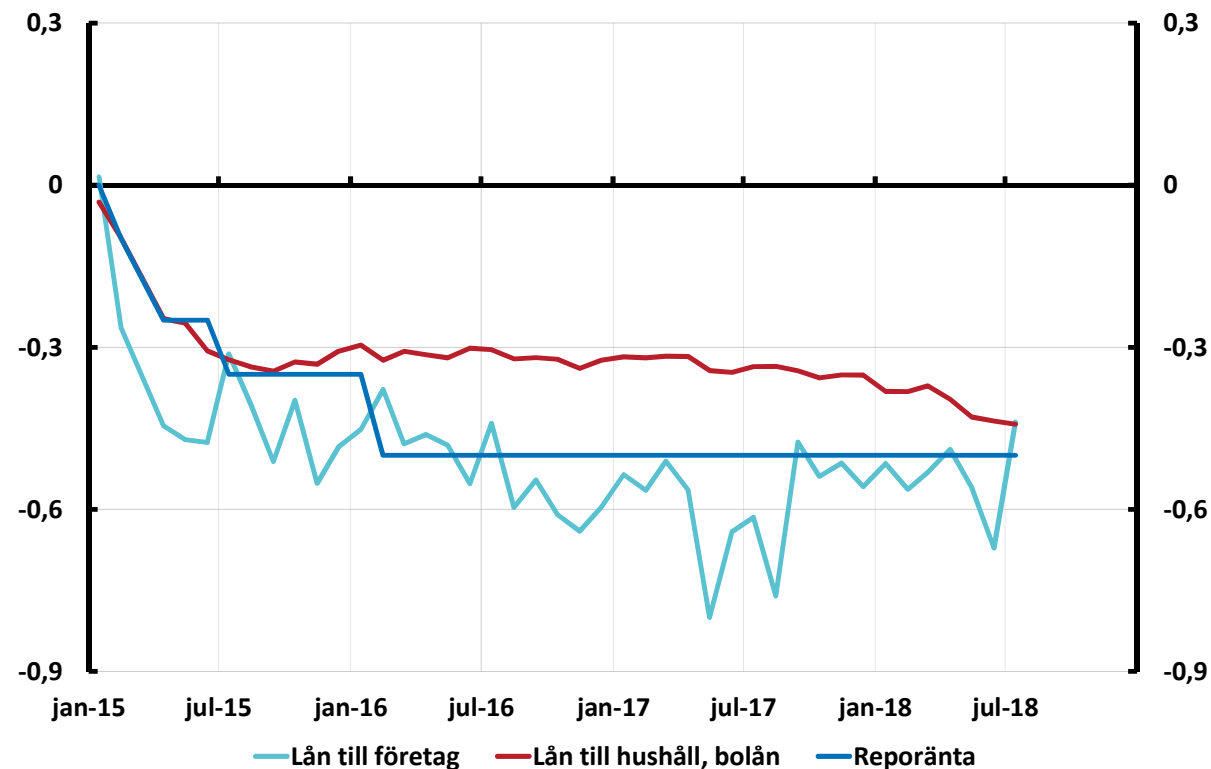


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i juli. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

Diagram 2.11. Förändring av reporäntan samt utlåningsräntor till hushåll och företag sedan 2015

Procentenheter

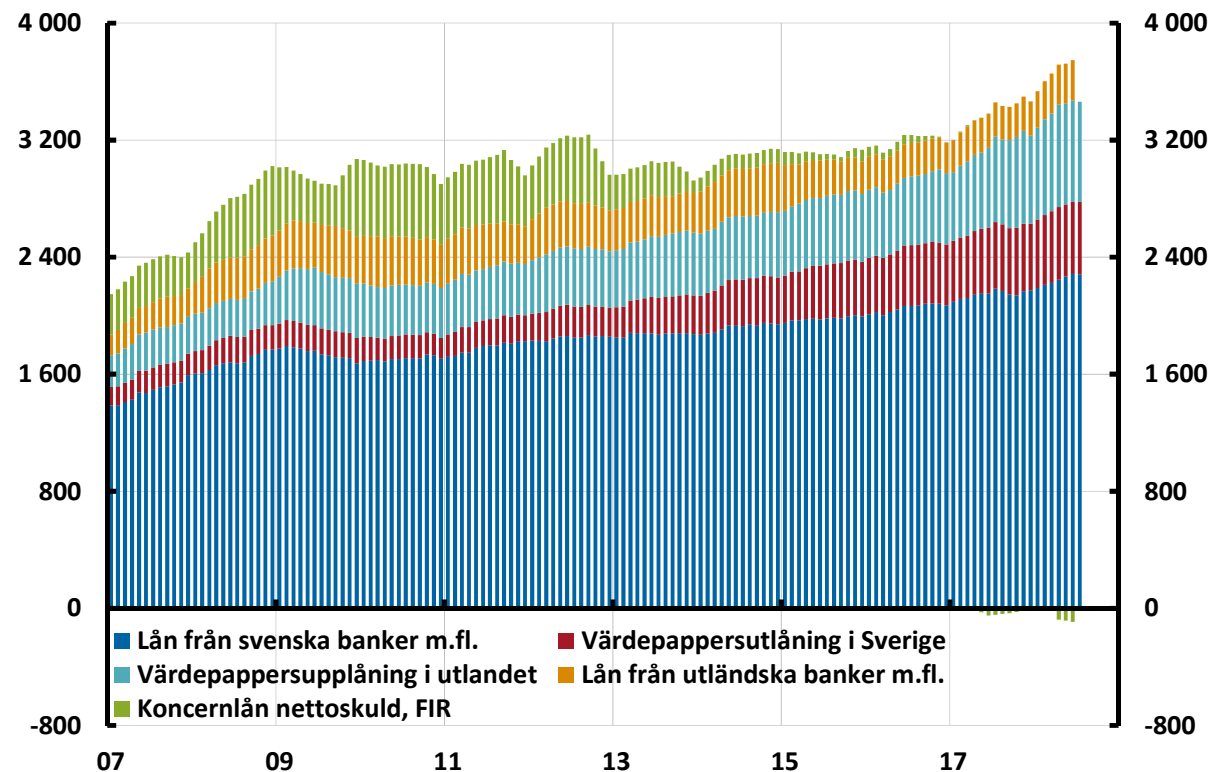


Anm. De kumulativa förändringarna i respektive ränta sedan den första januari 2015. Utfall är månadsdata och upplåningsräntorna är värdeviktade genomsnitt av de faktiska utlåningsräntorna som bankerna rapporterar.

Källor: Thomson Reuters och SCB

Diagram 2.12. Svenska företags räntebärande låneskuld

Miljarder SEK



Anm. Utfallen för lån från utländska banker samt koncernlån sträcker sig fram till juni. Utfallen för övrig statistik sträcker sig fram till juli.

Källa: SCB och Riksbanken

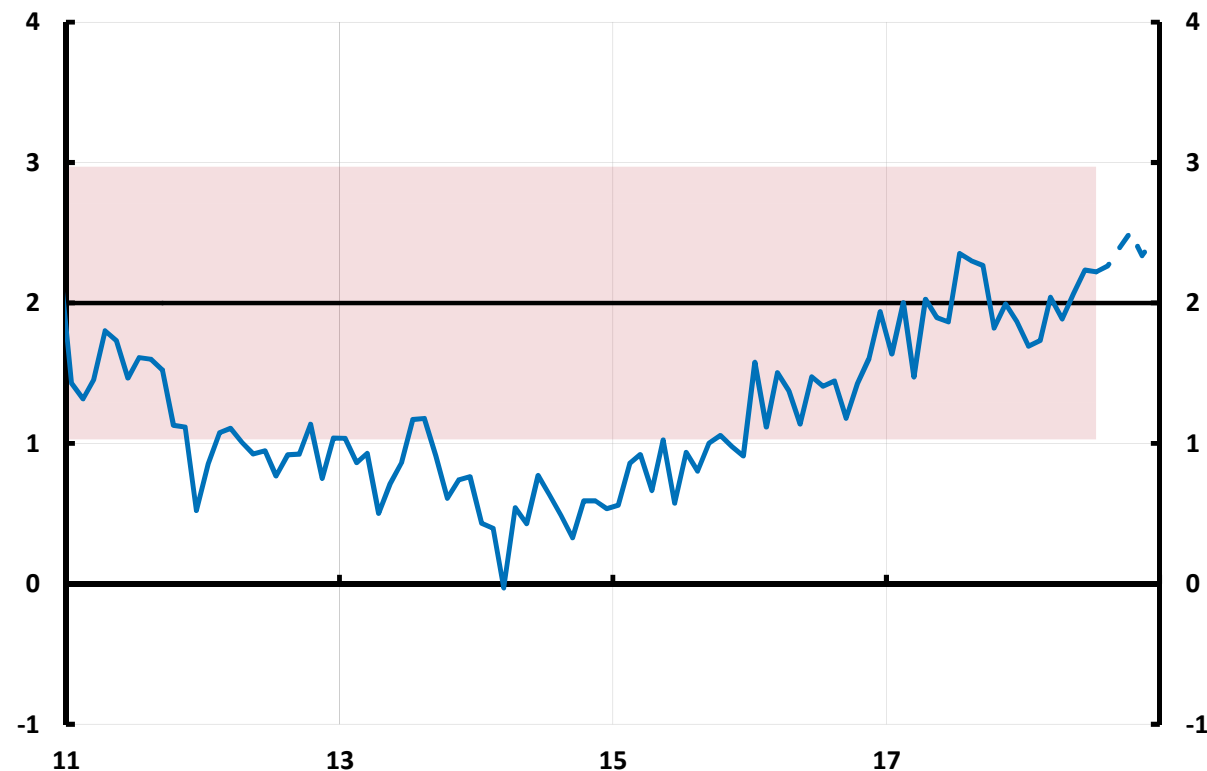
Kapitel 3

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

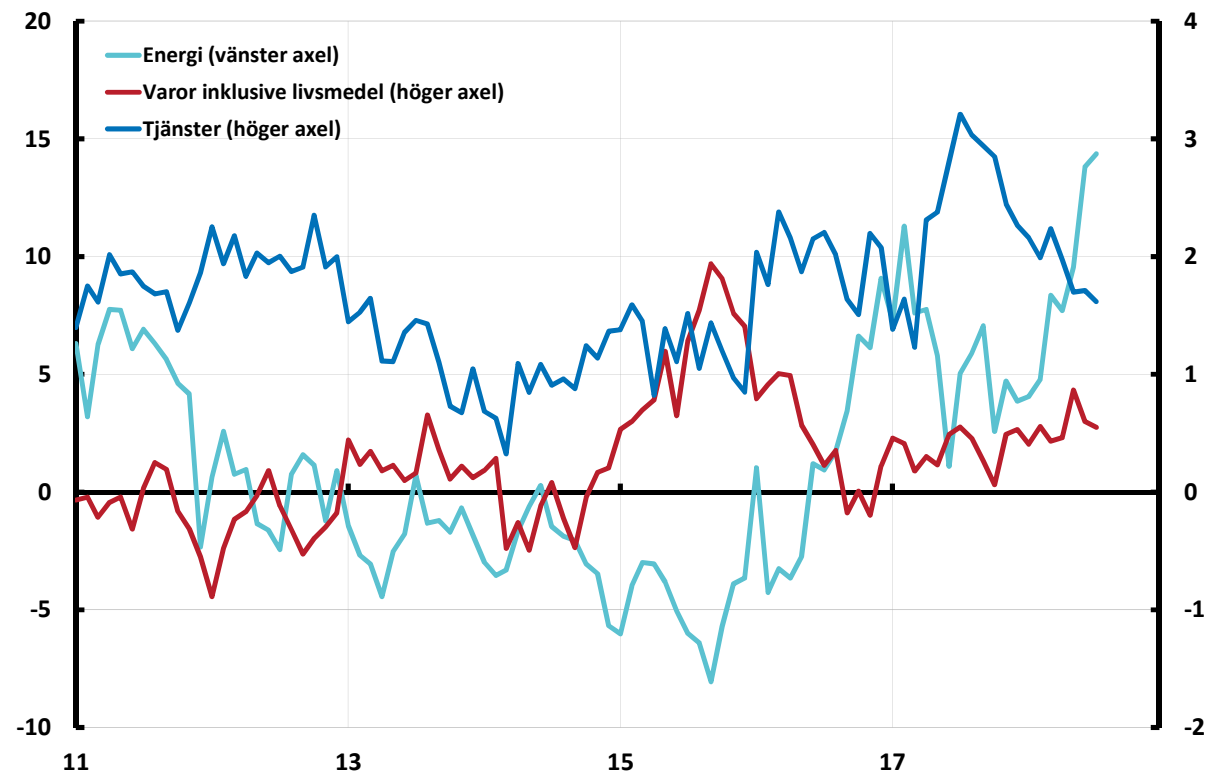


Anm. Det rosa fältet visar Riksbankens variationsband och täcker ungefär tre fjärdedelar av utfallen sedan januari 1995. Variationsbandet är ett sätt att visa om avvikelserna från inflationsmålet är ovanligt stora. Den streckade linjen avser prognos.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.2. Energi-, tjänste- och varupriser i KPI

Årlig procentuell förändring



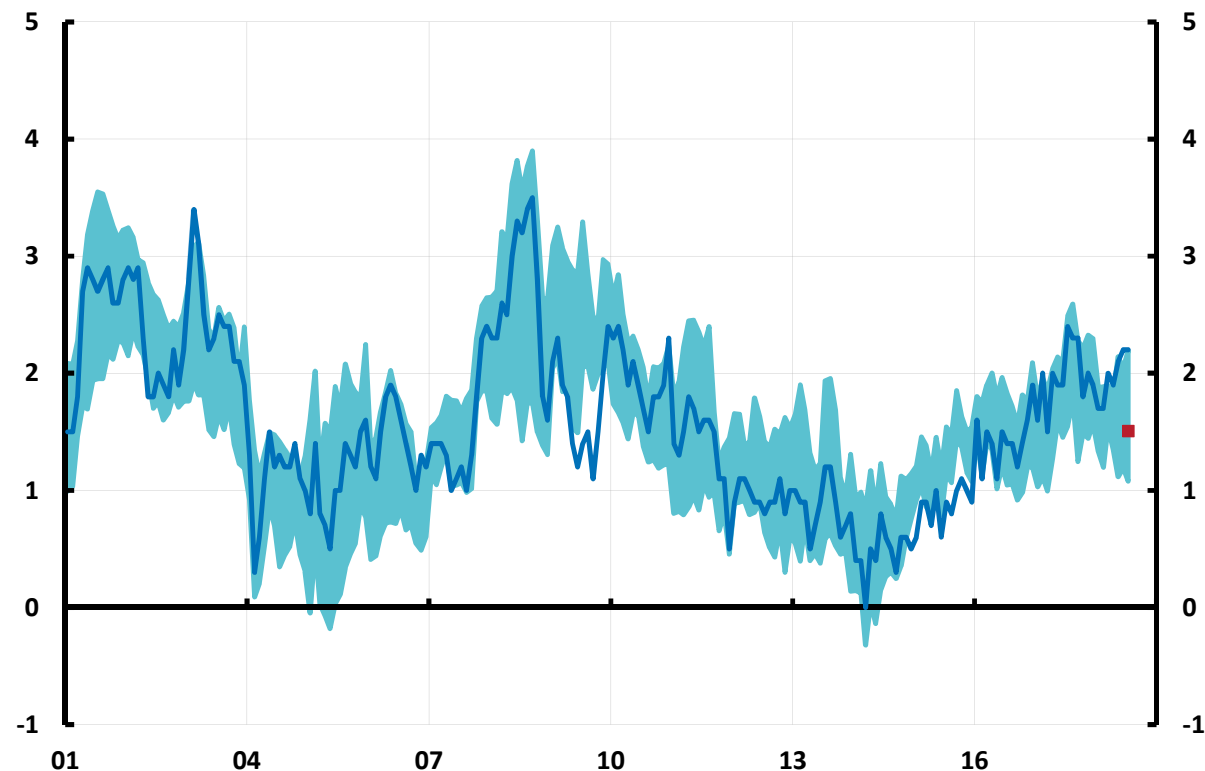
Anm. Varor inklusive livsmedel är en sammanvägning av aggregaten varor och livsmedel i KPI. Dessa utgör tillsammans 45 procent av KPI.

Tjänstepriserna och energipriserna utgör 45 respektive 7 procent av KPI.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.3. KPIF och olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

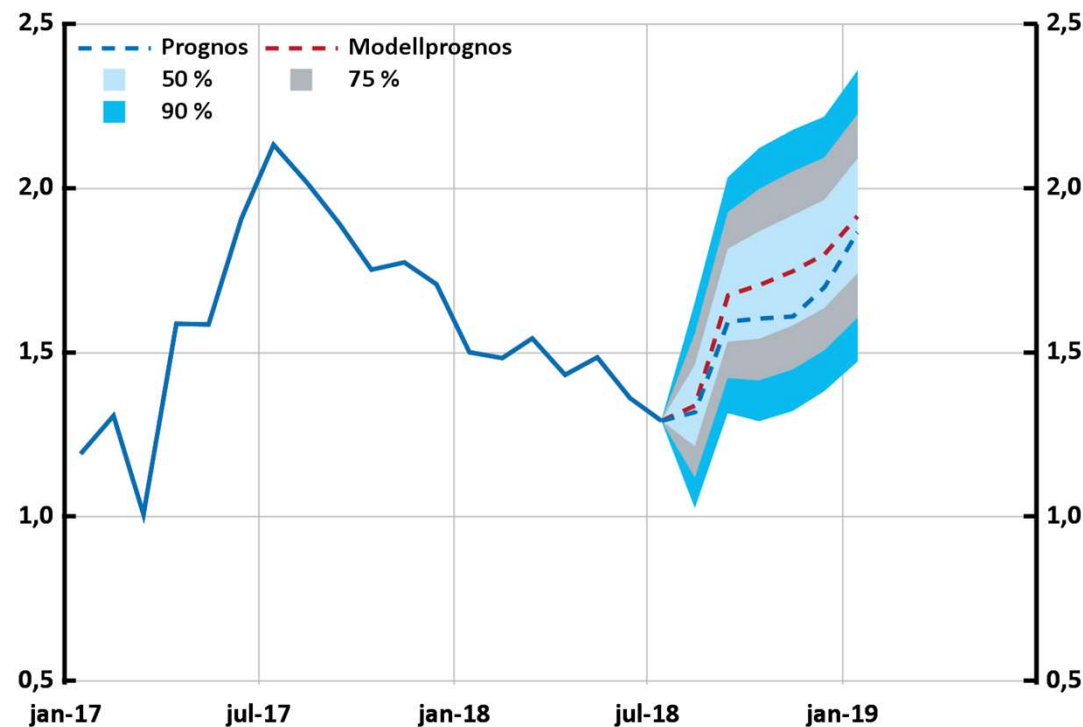


Anm. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland olika mått på underliggande inflation. Från och med denna rapport utgår beräkningarna från KPIF istället för KPI. Inkluderade mått är KPIF exkl. energi, UND24, Trim85, KPIF exkl. energi och icke förädlade livsmedel, persistensviktad inflation, faktor från principalkomponentanalys och viktad median-inflation. Linjen avser KPIF. Den röda punkten avser medianvärdet i juli 2018 för inkluderade mått.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.4. KPIF exklusive energi, modellprognoser med osäkerhetsintervall

Årlig procentuell förändring

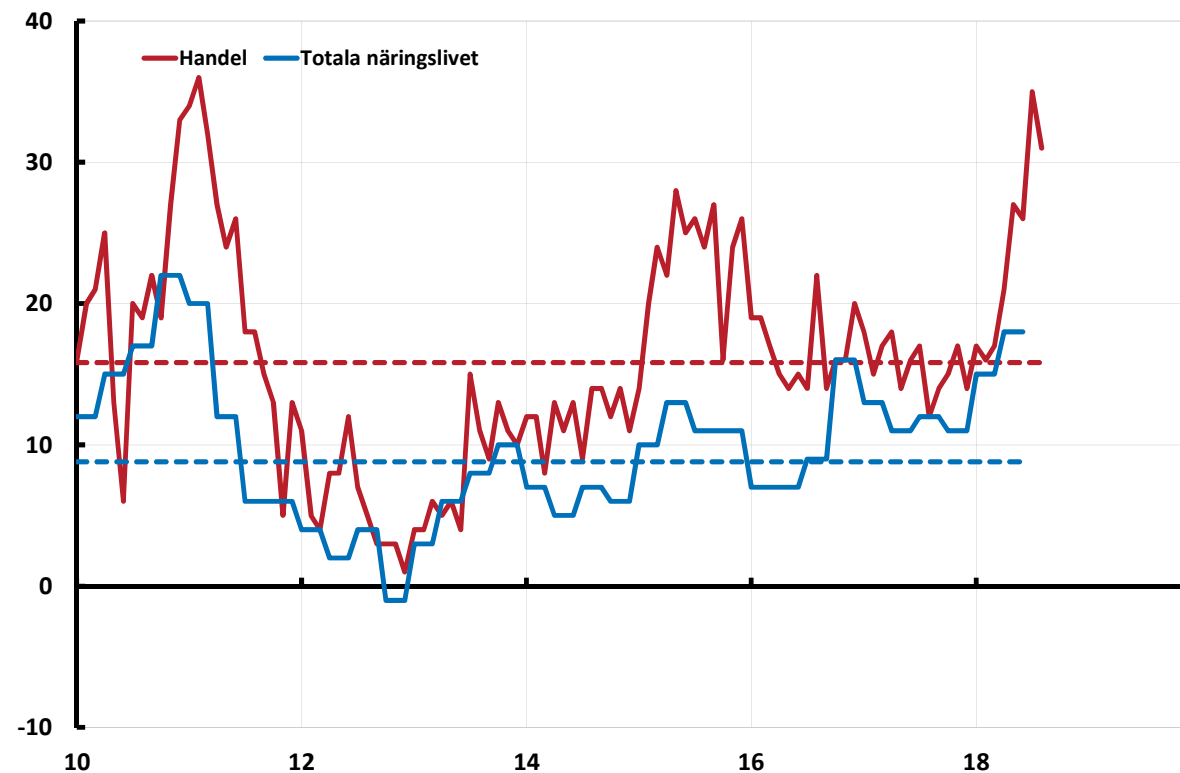


Anm. Osäkerhetsintervallen är baserade på modellernas historiska prognosfel. Modellprognoserna är justerade för det nya säsongsmönstret som följer av metodförändringen för beräkningen av prisindex för charterresor.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.5. Prisplaner inom näringslivet och handeln

Nettotal, säsongrensade data

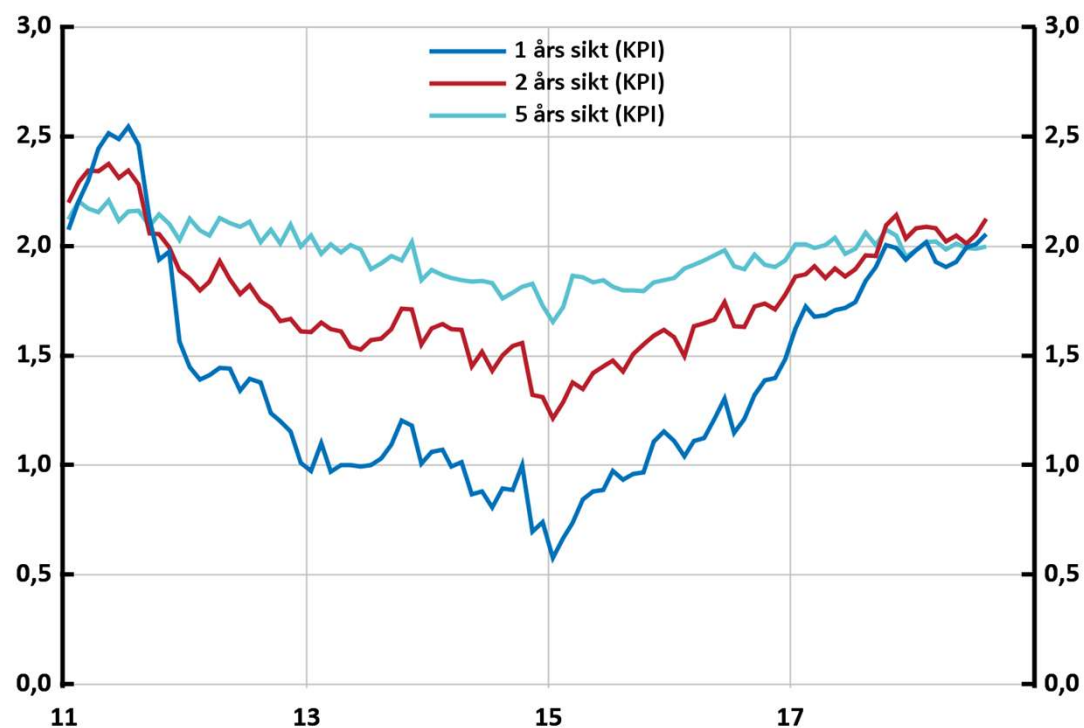


Anm. Nettotalet är saldot mellan andelen företag som uppgett att de förväntar sig högre försäljningspriser respektive lägre försäljningspriser de närmaste tre månaderna. Streckade linjer avser medelvärden sedan maj 2003.

Källa: Konjunkturinstitutet

Diagram 3.6. Inflationsförväntningar bland penningmarknadens aktörer

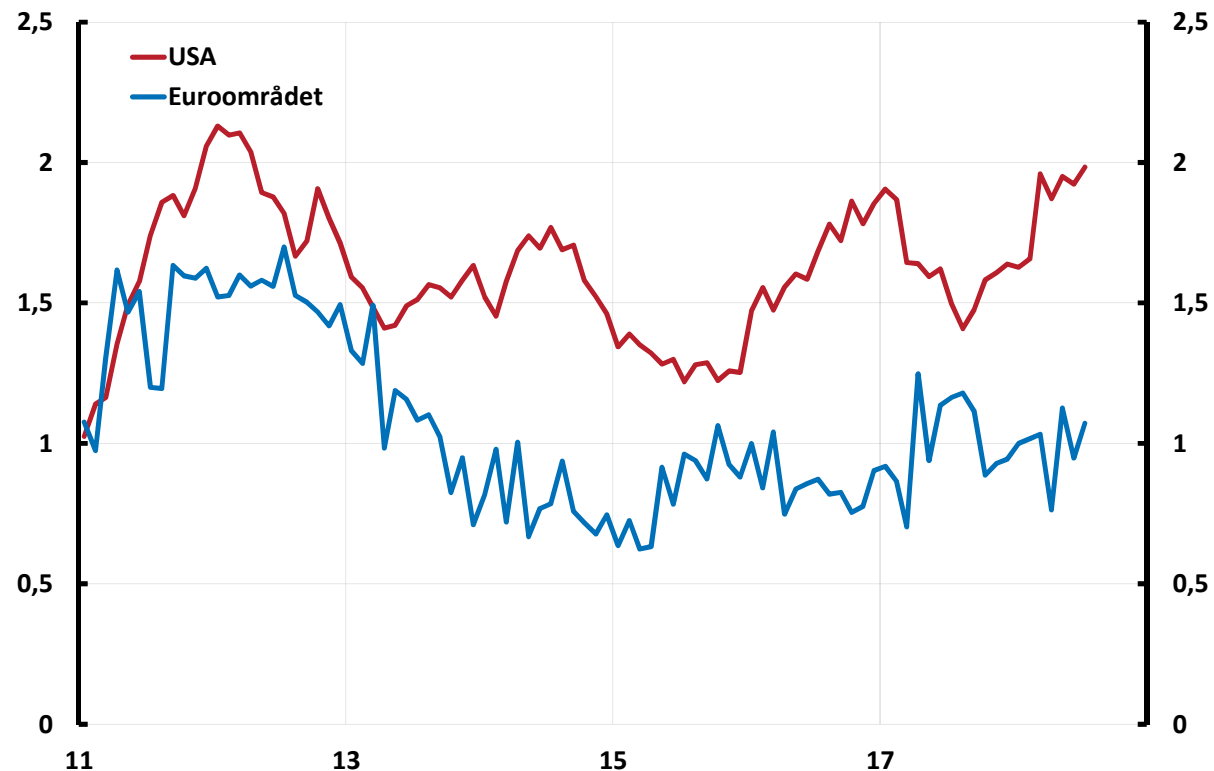
Procent, medelvärde



Källa: TNS Sifo Prospera

Diagram 3.7. Underliggande inflation i omvärlden

Årlig procentuell förändring

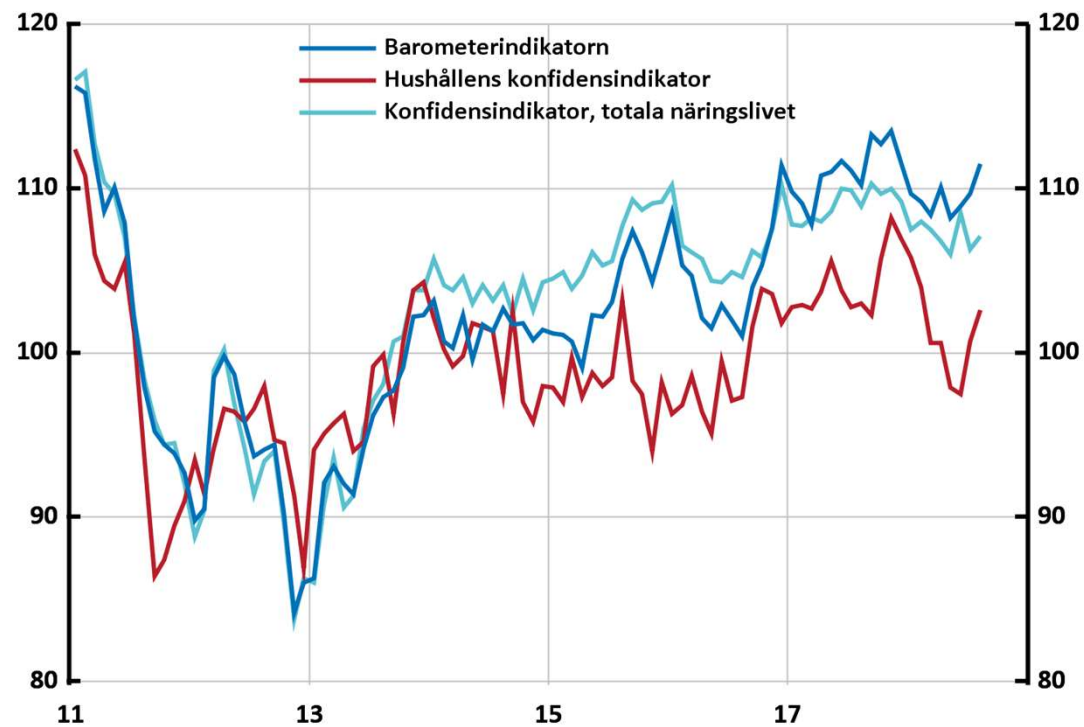


Anm. För euroområdet visas HIKP exklusive energi, mat, alkohol och tobak. För USA visas deflator för privat konsumtion exklusive energi och livsmedel.

Källor: Bureau of Economic Analysis och Eurostat

Diagram 3.8. Konfidensindikatorer

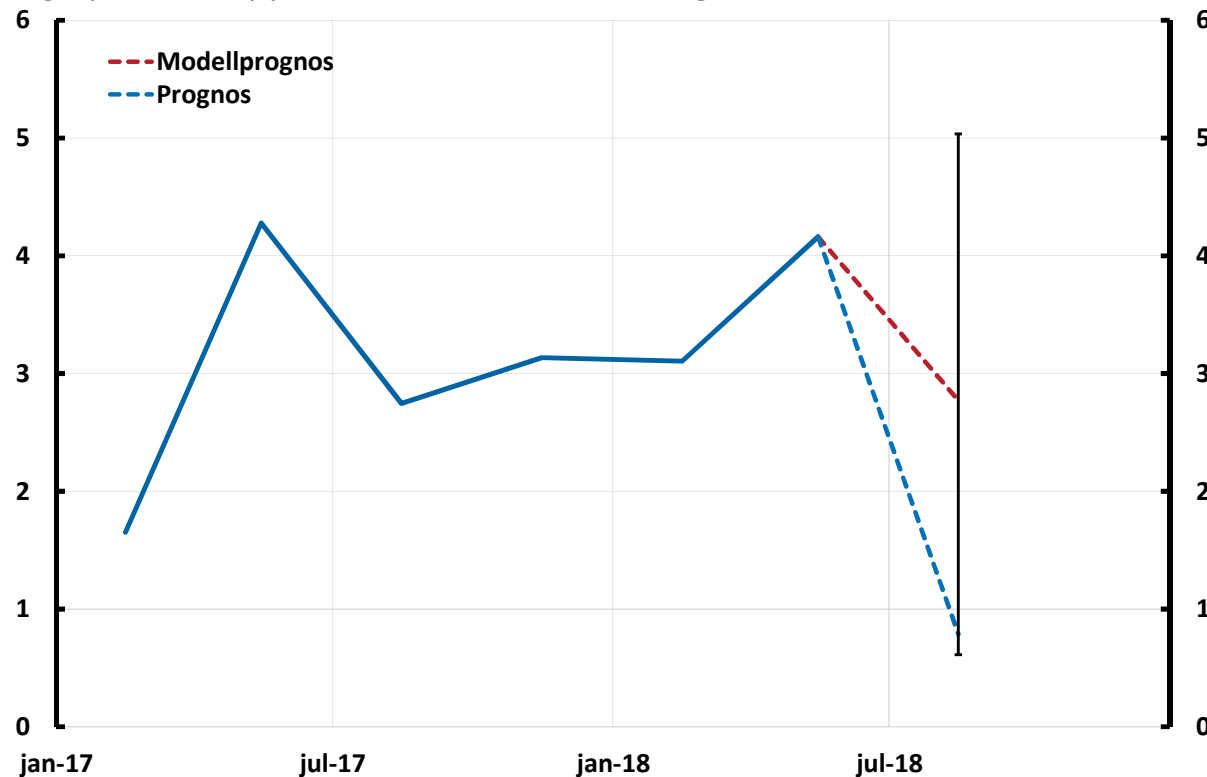
Index, medelvärde = 100, standardavvikelse = 10, säsongrensade data



Källa: Konjunkturinstitutet

Diagram 3.9. BNP, modellprognos och osäkerhetsintervall

Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt, säsongrensade data

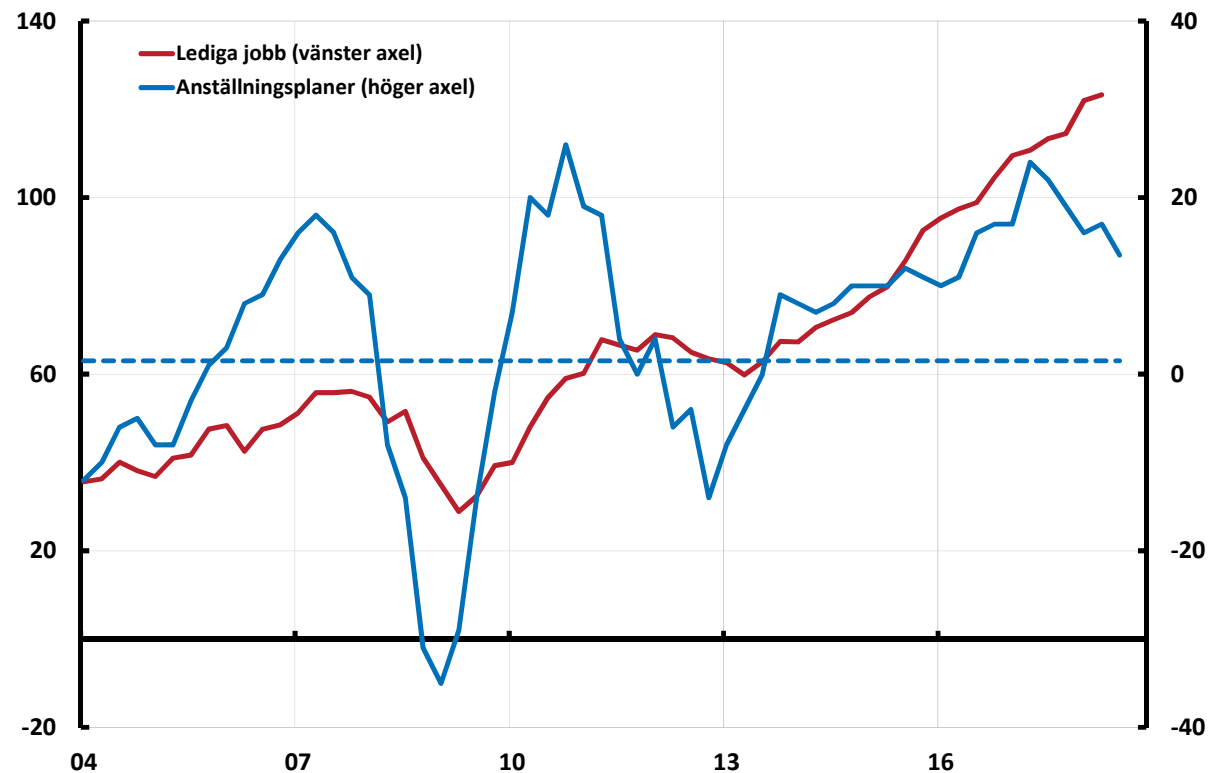


Anm. Modellprognosen är ett medelvärde av prognoser gjorda med olika statistiska modeller. Den vertikala linjen avser ett 50-procentigt osäkerhetsintervall baserat på modellernas historiska prognosfel.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 3.10. Lediga jobb och anställningsplaner

Tusental respektive netttotal, säsongrensade data

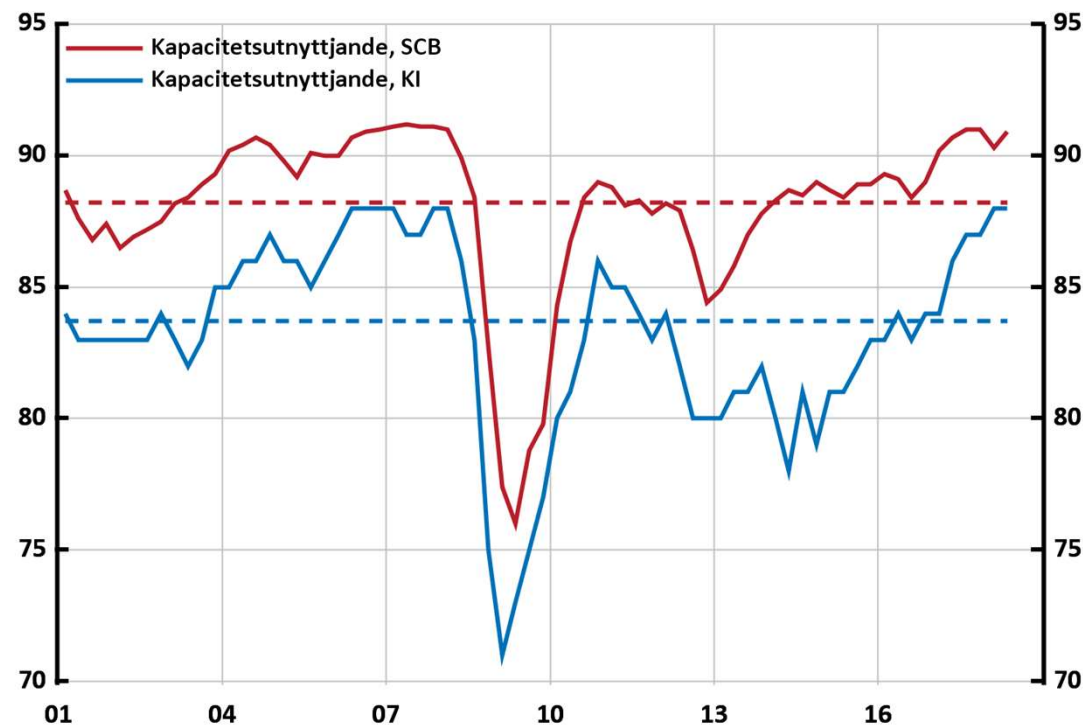


Anm. Anställningsplaner avser förväntningar om antal anställda i näringslivet på tre månaders sikt. Anställningsplaner för kv3 2018 avser ett genomsnitt av månadsutfallen för juli-augusti 2018. Streckad linje avser genomsnitt av anställningsplaner sedan 1996.

Källor: Konjunkturinstitutet och SCB

Diagram 3.11. Kapacitetsutnyttjande inom industrin

Procent, säsongrensade värden

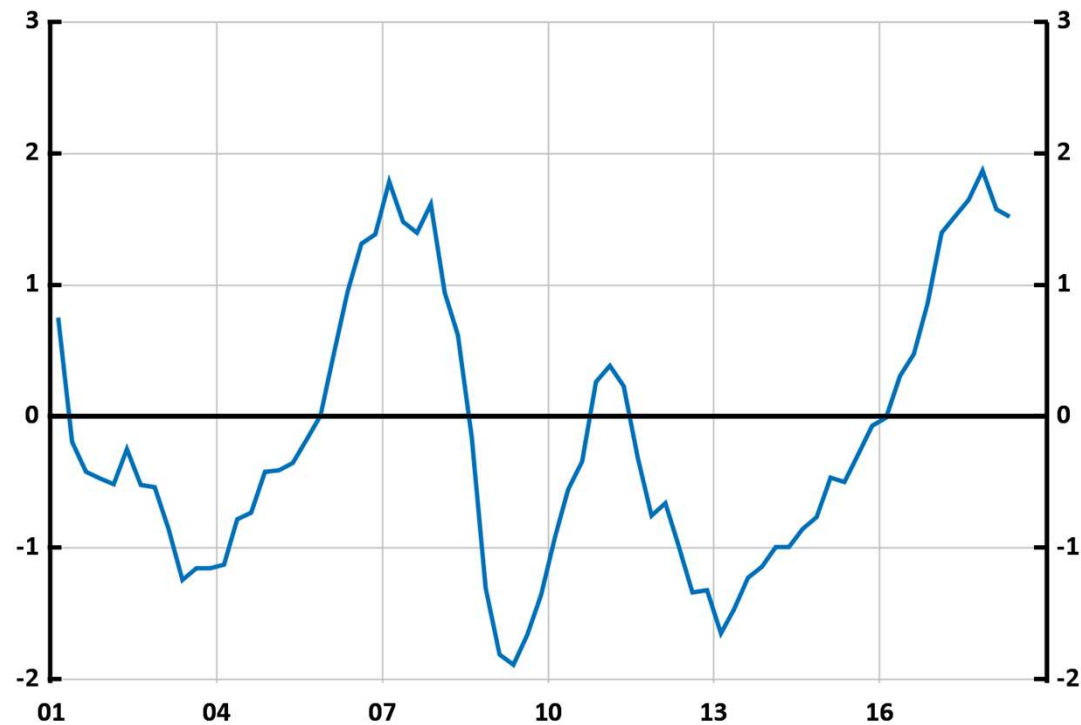


Anm. Streckade linjer avser medelvärde sedan 1996.

Källor: Konjunkturinstitutet och SCB

Diagram 3.12. Resursutnyttjandeindikatorn

Standardavvikelser

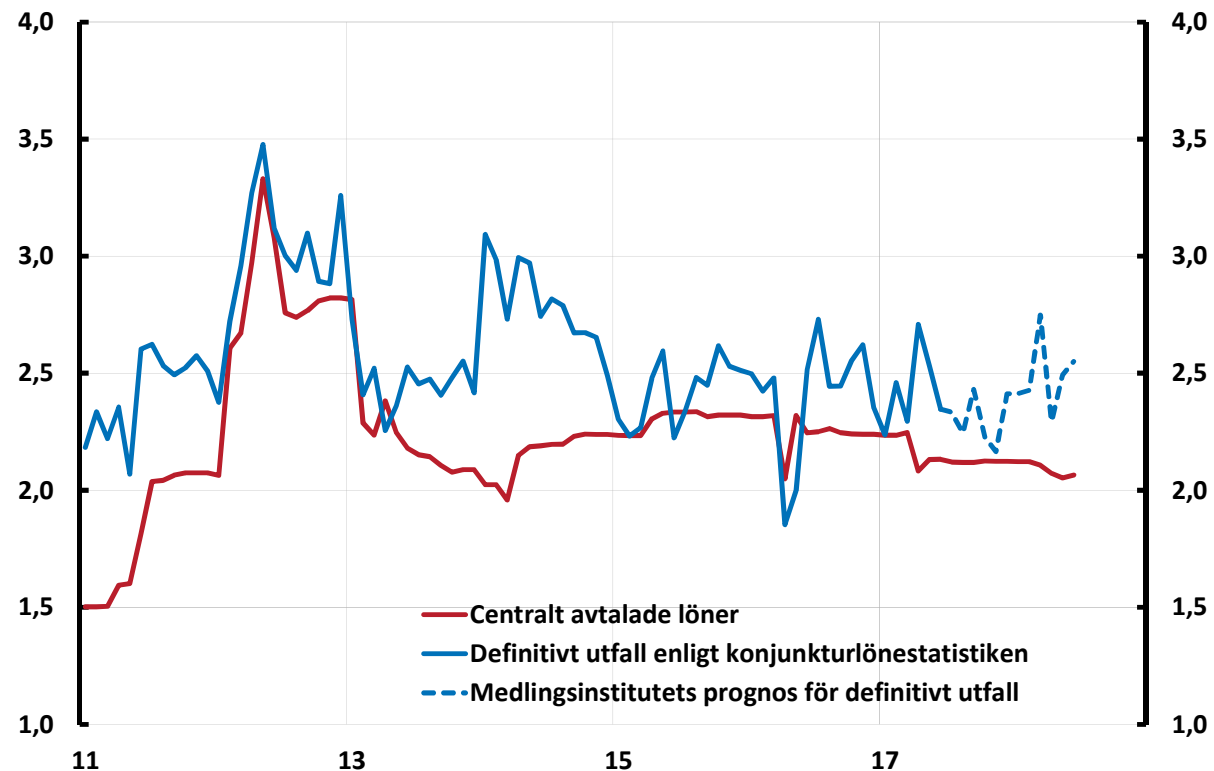


Anm. RU-indikatorn är ett statistiskt mått på resursutnyttjandet. Den är normaliserad så att medelvärdet är 0 och standardavvikelsen är 1.

Källa: Riksbanken

Diagram 3.13. Löner och löneavtal i hela ekonomin

Årlig procentuell förändring



Källa: Medlingsinstitutet

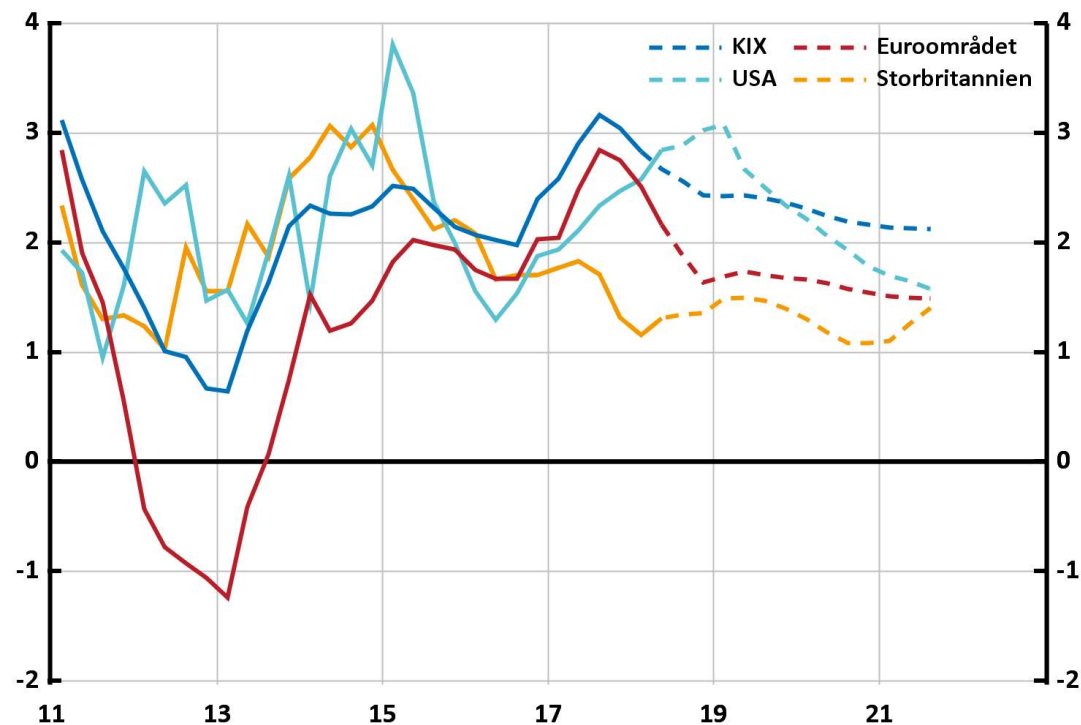
Kapitel 4

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

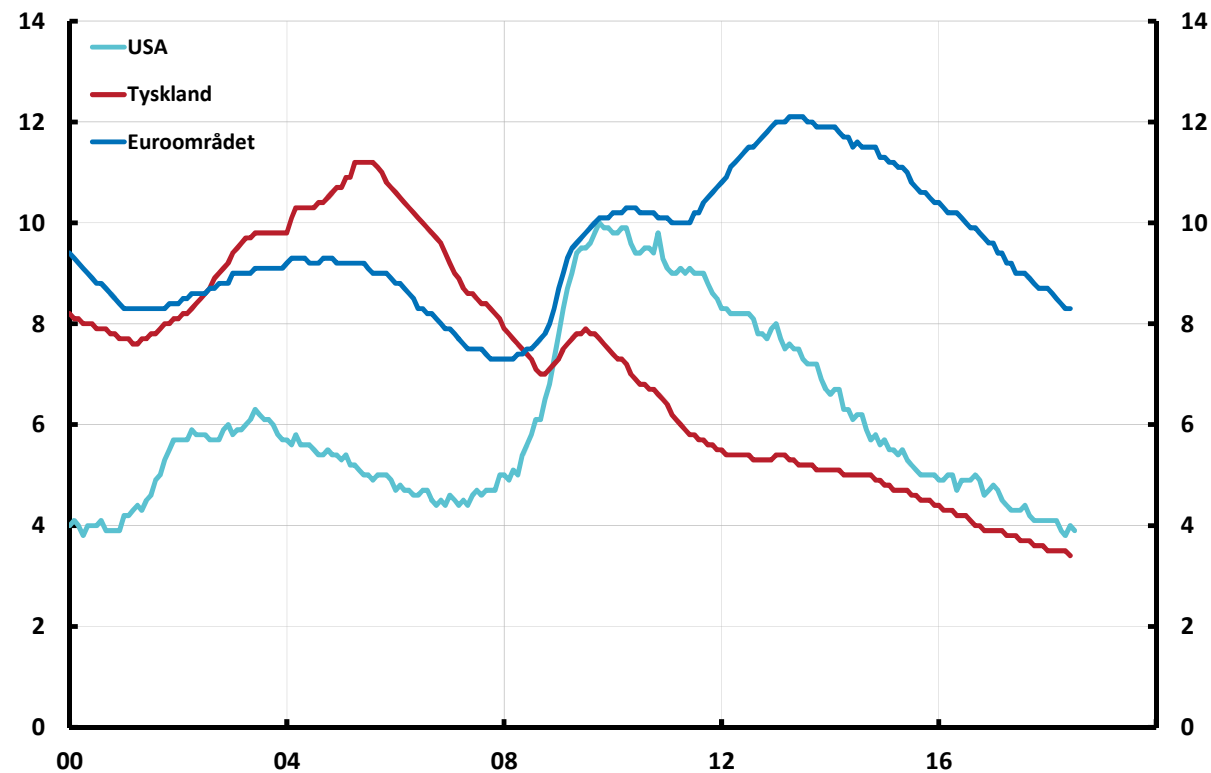


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

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

Diagram 4.2. Arbetslöshet i olika länder och regioner

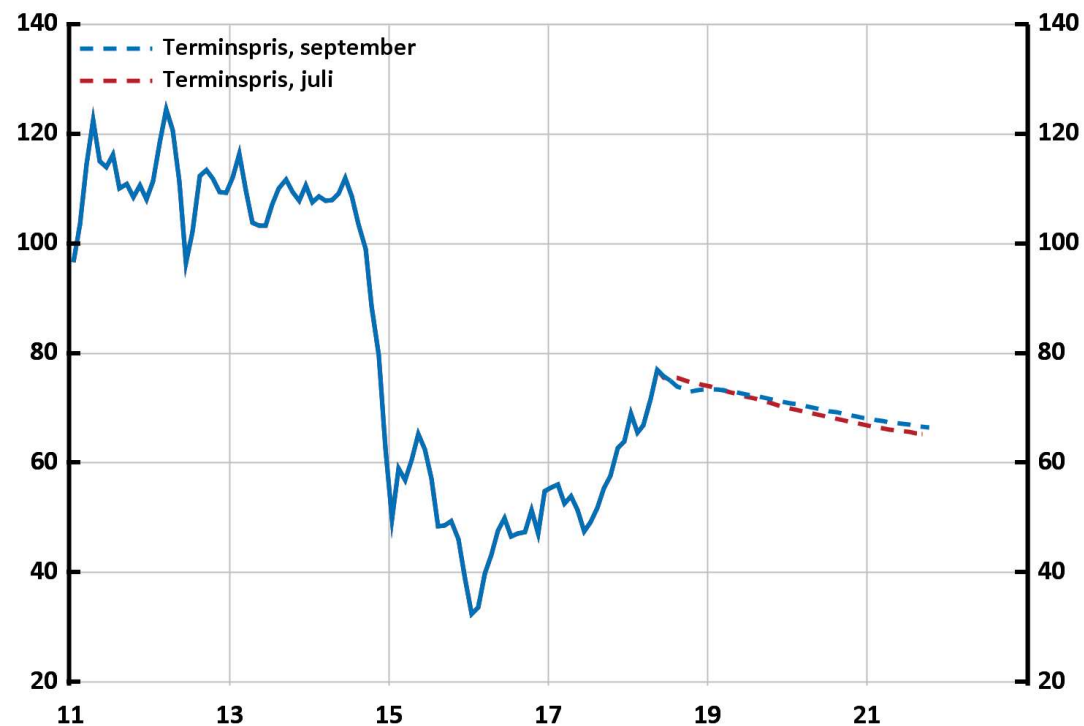
Procent av arbetskraften, säsongrensade data



Källa: OECD

Diagram 4.3. Pris på råolja

USD per fat, Brentolja



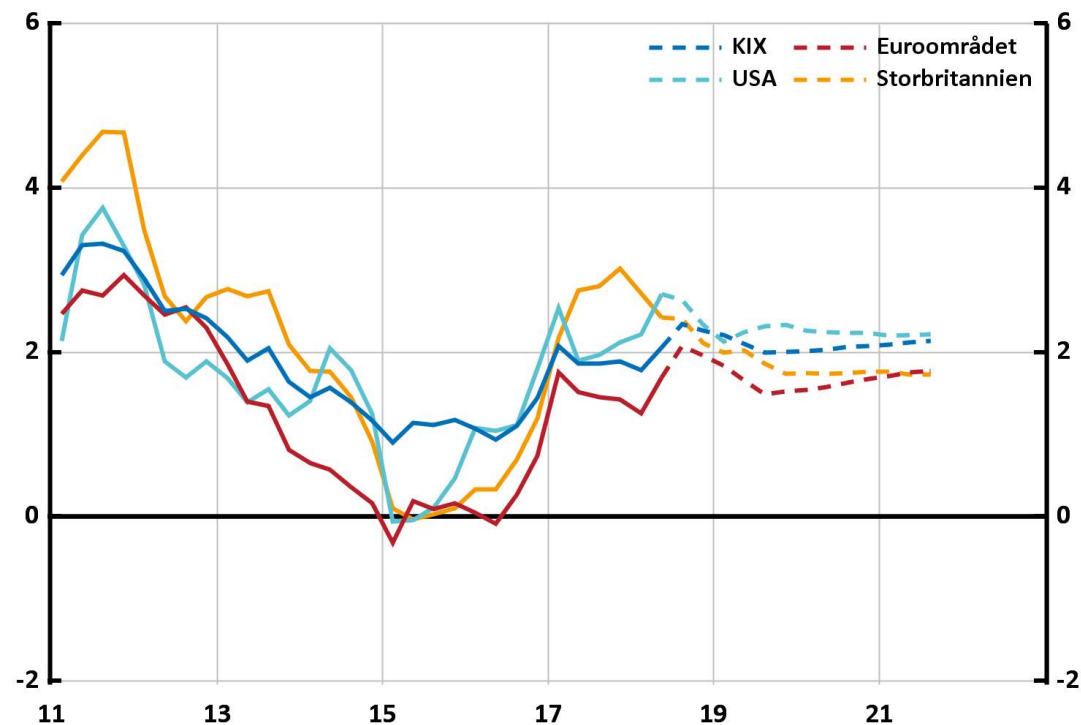
Anm. Terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars genomsnitt.

Utfallet avser månadsgenomsnitt av spotpriser.

Källor: Macrobond och Riksbanken

Diagram 4.4. Inflation i olika länder och regioner

Årlig procentuell förändring

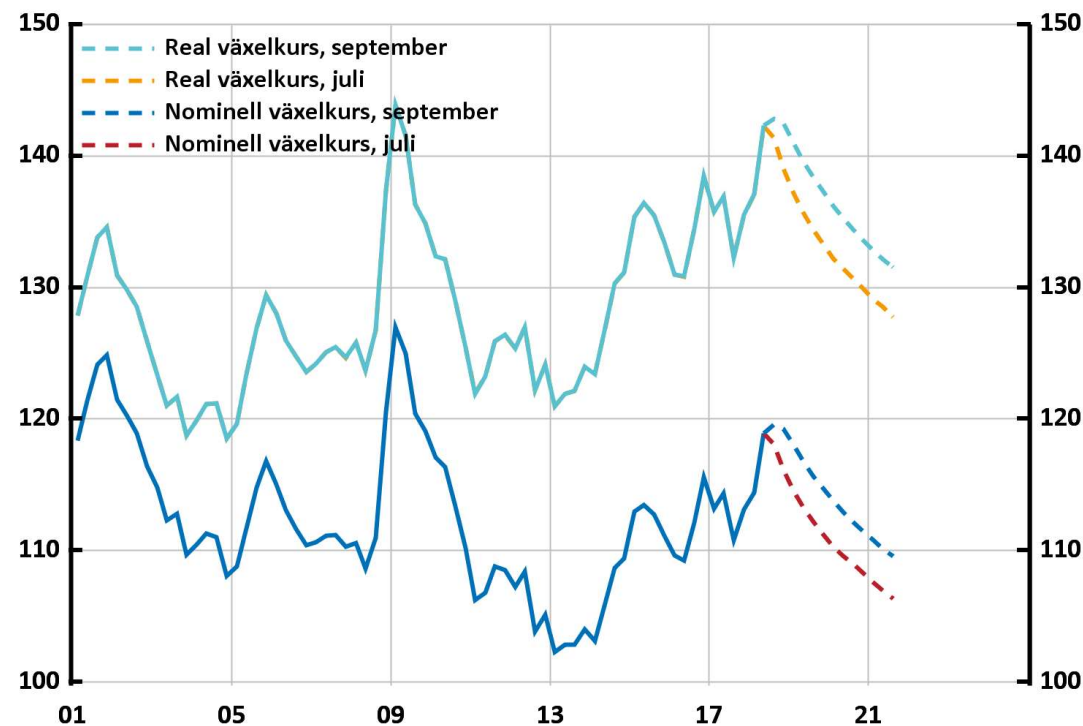


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

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

Diagram 4.5. Real och nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

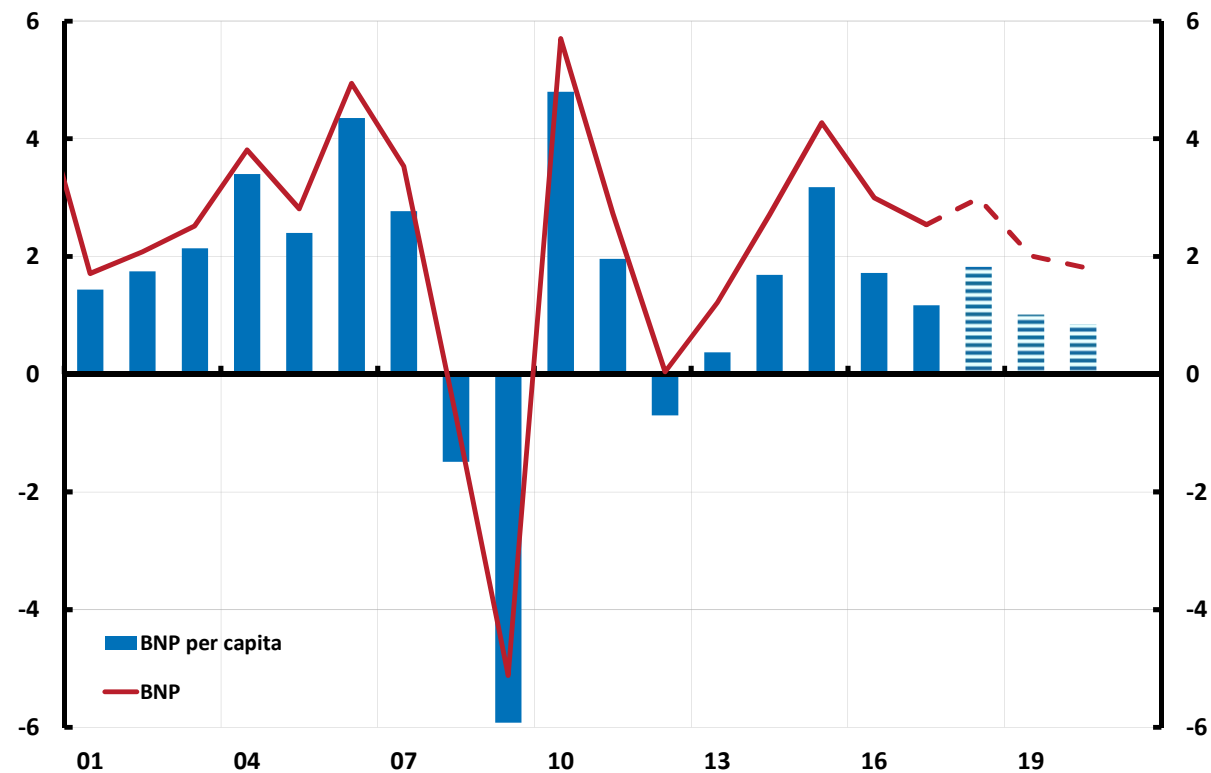


Anm. Real växelkurs är beräknad med KPIF för Sverige och KPI för omvärlden. Utfall för real växelkurs, nominell växelkurs och prognoser avser kvartalsmedelvärden. KIX är en sammanvägning av 32 länder som är viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden.

Källor: Nationella källor, SCB och Riksbanken

Diagram 4.6. BNP och BNP per capita

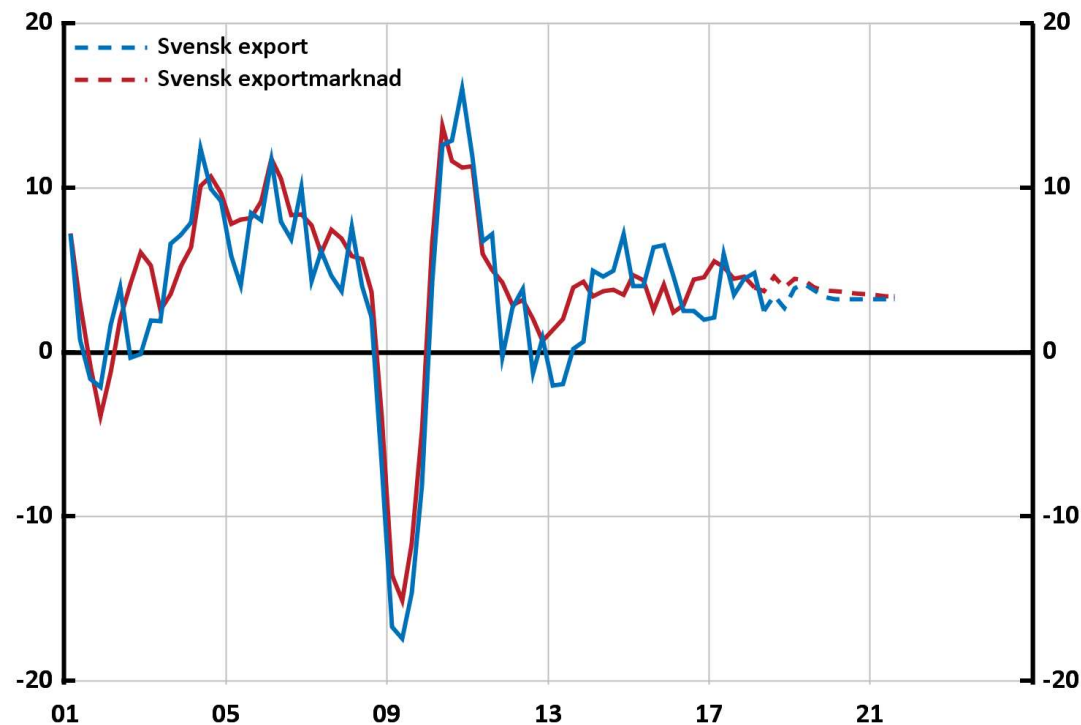
Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.7. Export och svensk exportmarknad

Årlig procentuell förändring, kalenderkorrigerade data

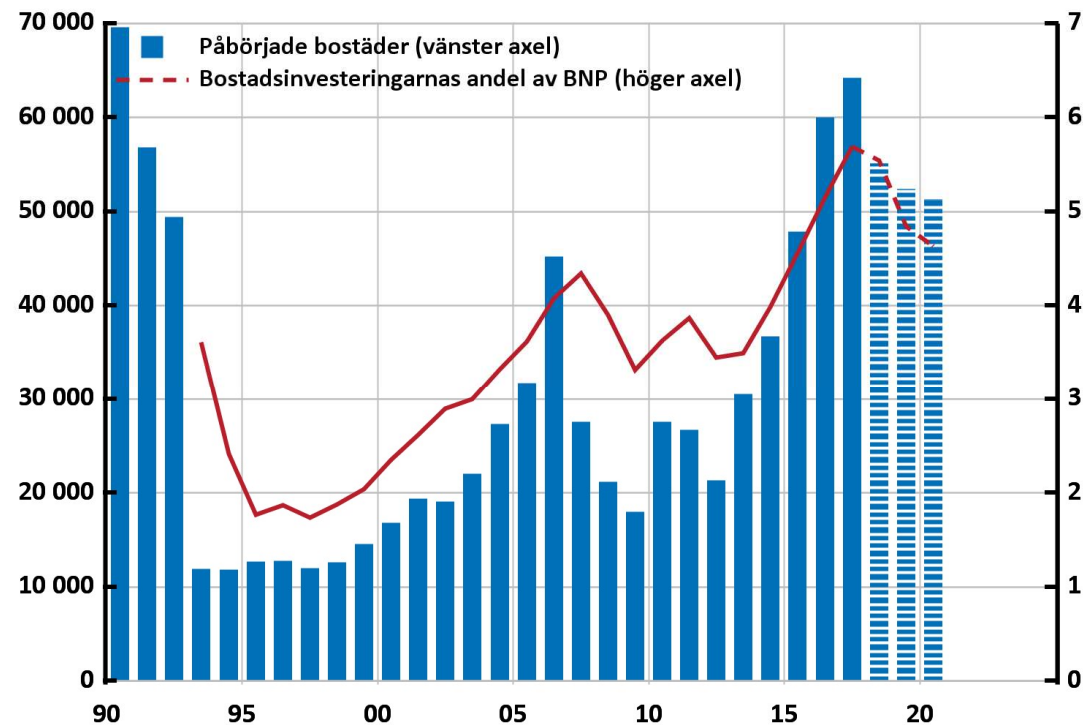


Anm. Index över svensk exportmarknad avser att mäta importefterfrågan i de länder som Sverige exporterar till. Den beräknas genom en sammanvägning av importen i de länder som inkluderas i KIX och täcker cirka 85 procent av den totala svenska exportmarknaden.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.8. Påbörjade bostäder och bostadsinvesteringar

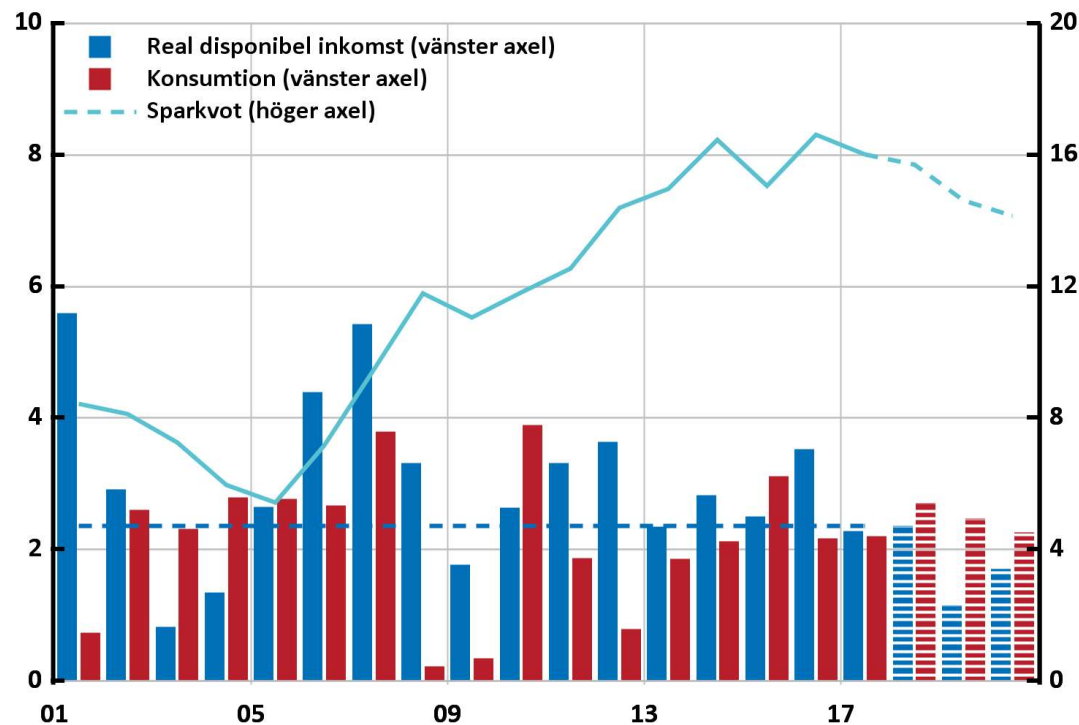
Antal respektive procent



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.9. Hushållens reala disponibla inkomst, konsumtion och sparkvot

Årlig procentuell förändring respektive procent av disponibel inkomst

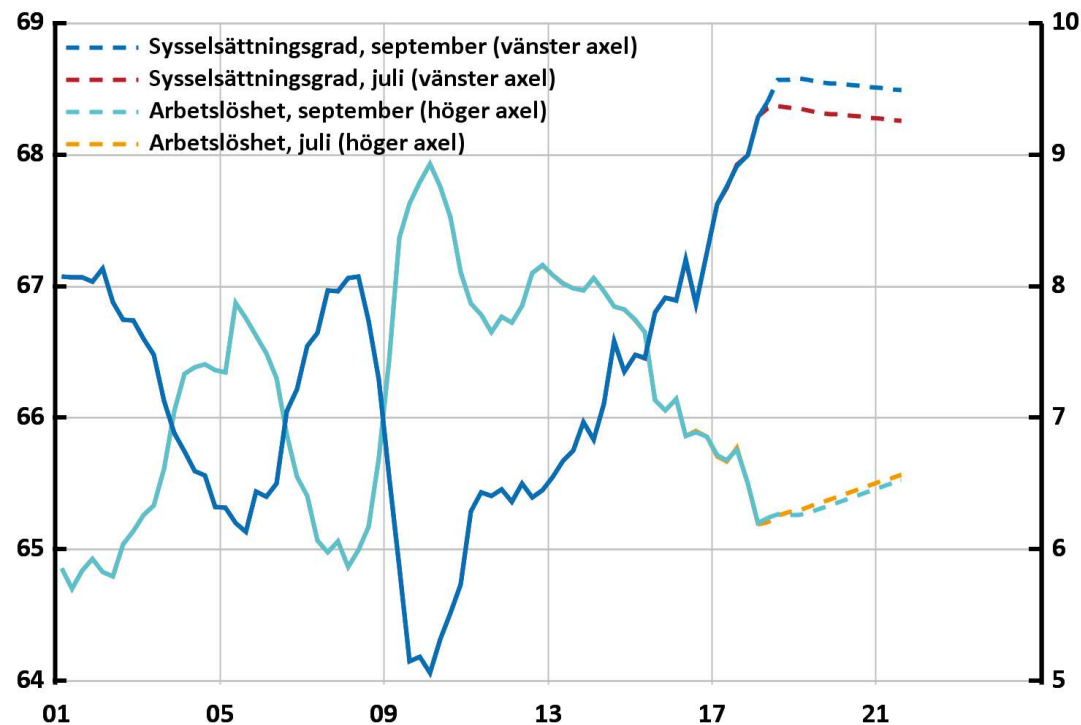


Anm. Disponibel inkomst är deflaterad med hushållens konsumtionsdeflator. Streckad linje avser genomsnitt av konsumtionstillväxten 1994–2017.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.10. Sysselsättningsgrad och arbetslöshet

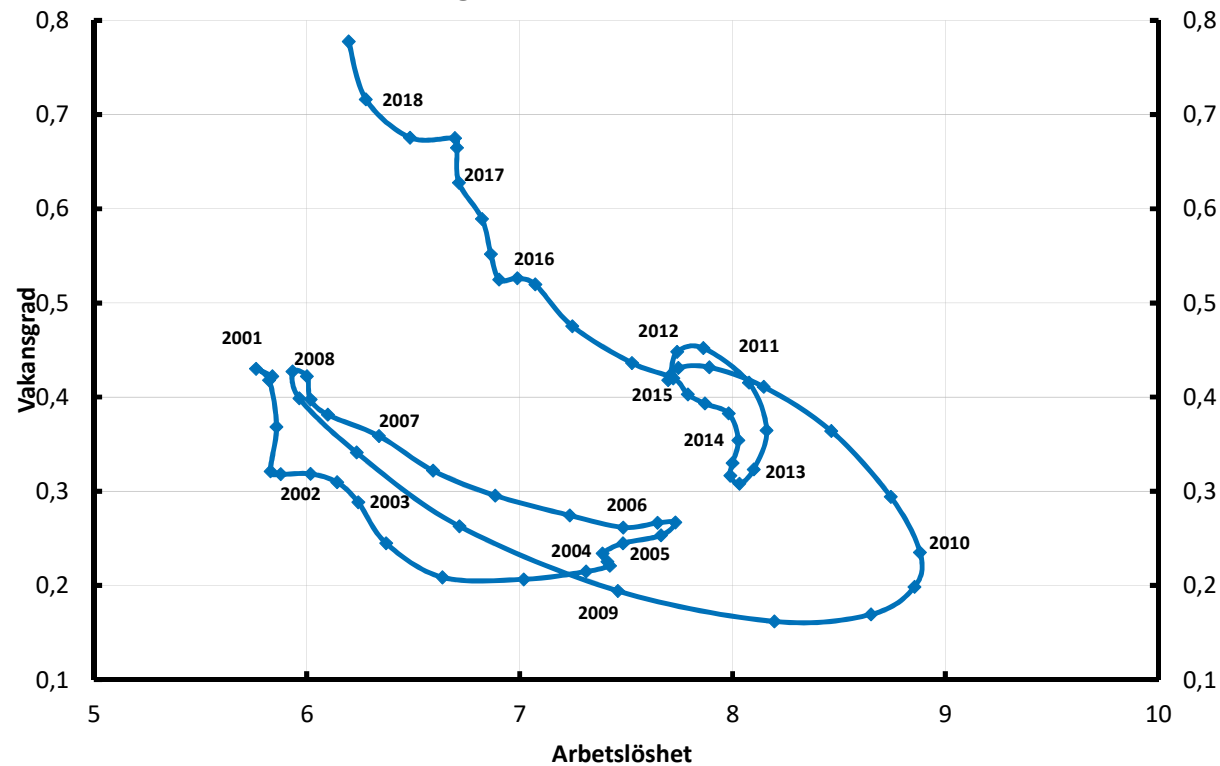
Procent av befolkningen respektive arbetskraften, 15 - 74 år, säsongrensade data



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.11. Bevridgekurva

Procent av arbetskraften, 15 - 74 år, säsongsrensade data, trendvärden

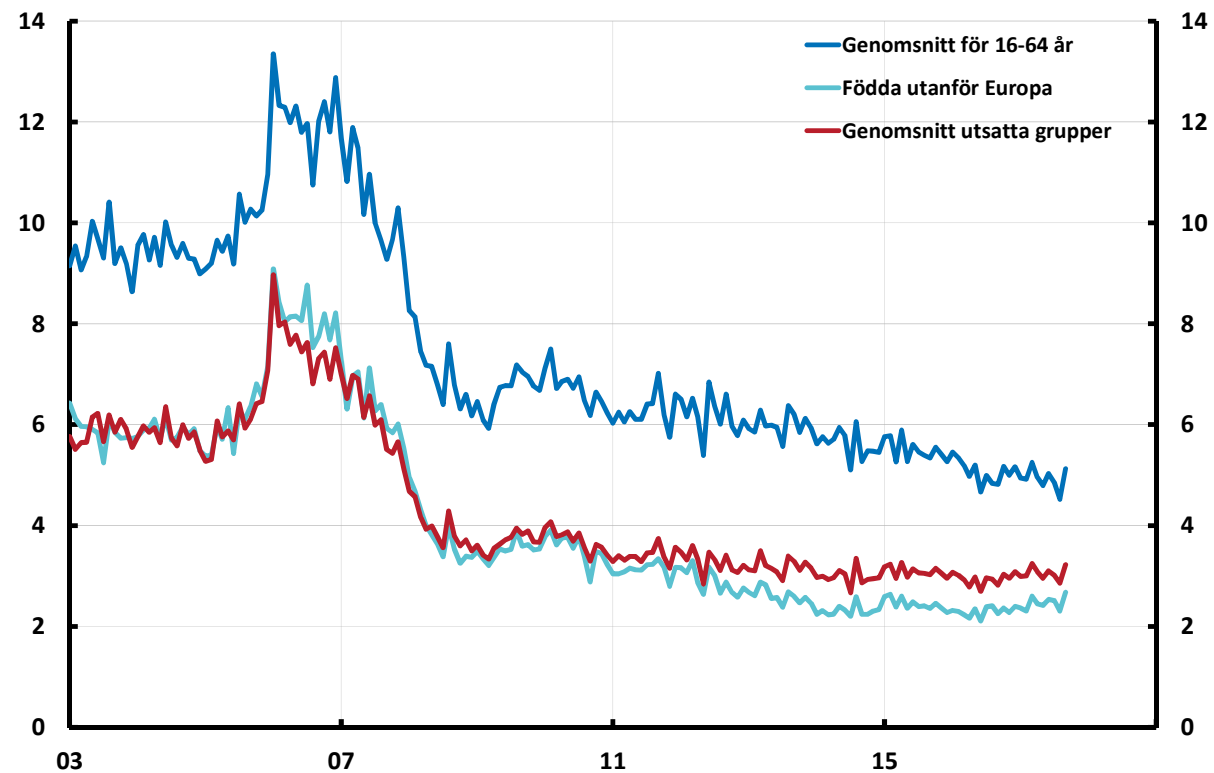


Anm. Årtalen markerar första kvartalet respektive år. Vakanser i näringslivet.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.12. Jobbchans

Procent, säsongrensade data

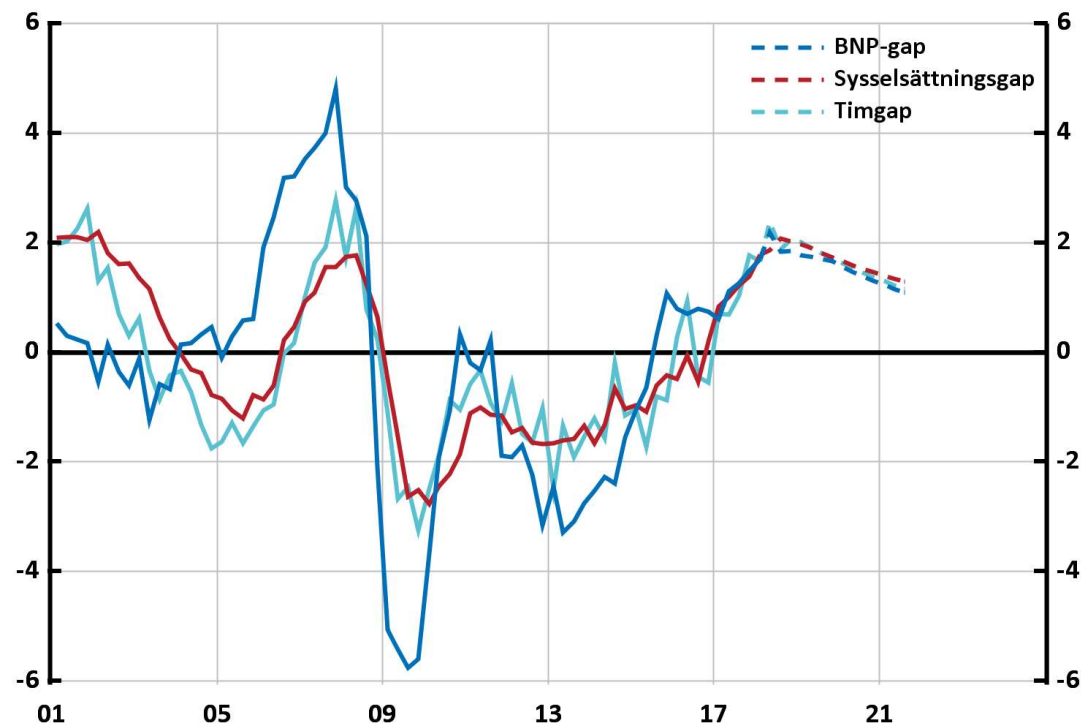


Anm. Jobbchansen är beräknad som andelen personer som lämnat arbetslöshet eller program för ett osubventionerat arbete av antalet inskrivna föregående månad.

Källa: Arbetsförmedlingen

Diagram 4.13. BNP-, sysselsättnings- och timgap

Procent

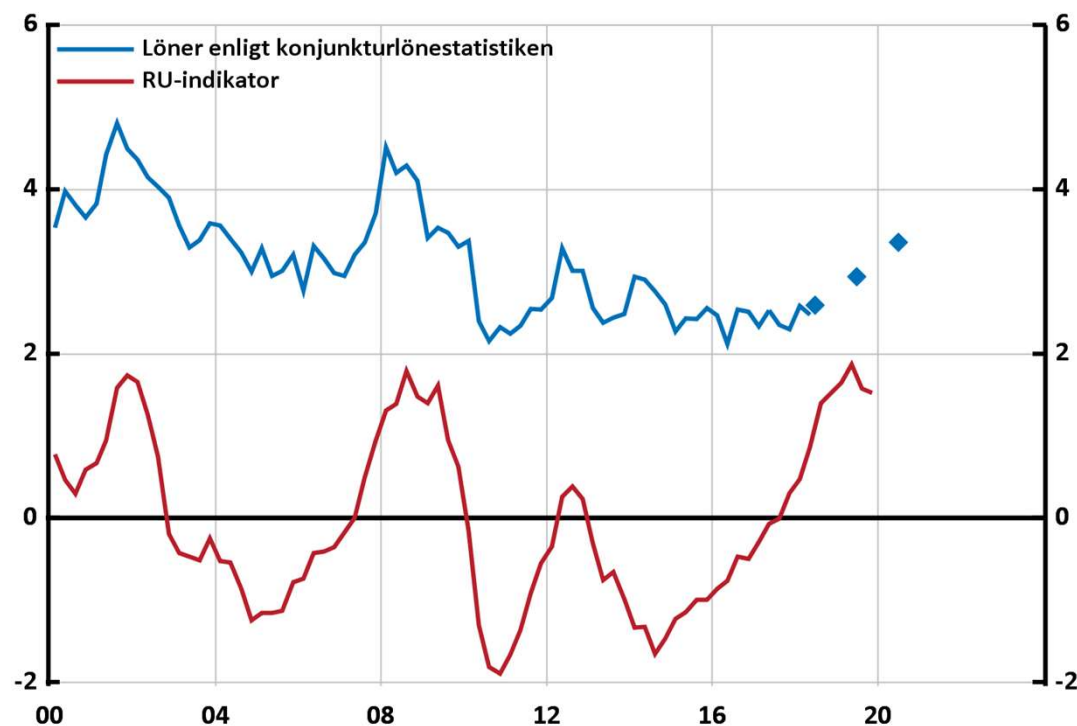


Anm. Gapen avser BNP:s, antalet sysselsattas, respektive antalet arbetade timmars avvikelse från Riksbankens bedömda trender.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.14. Löner enligt konjunkturlönestatistiken och RU-indikatorn 6 kvartal tidigare

Årlig procentuell förändring respektive standardavvikelser

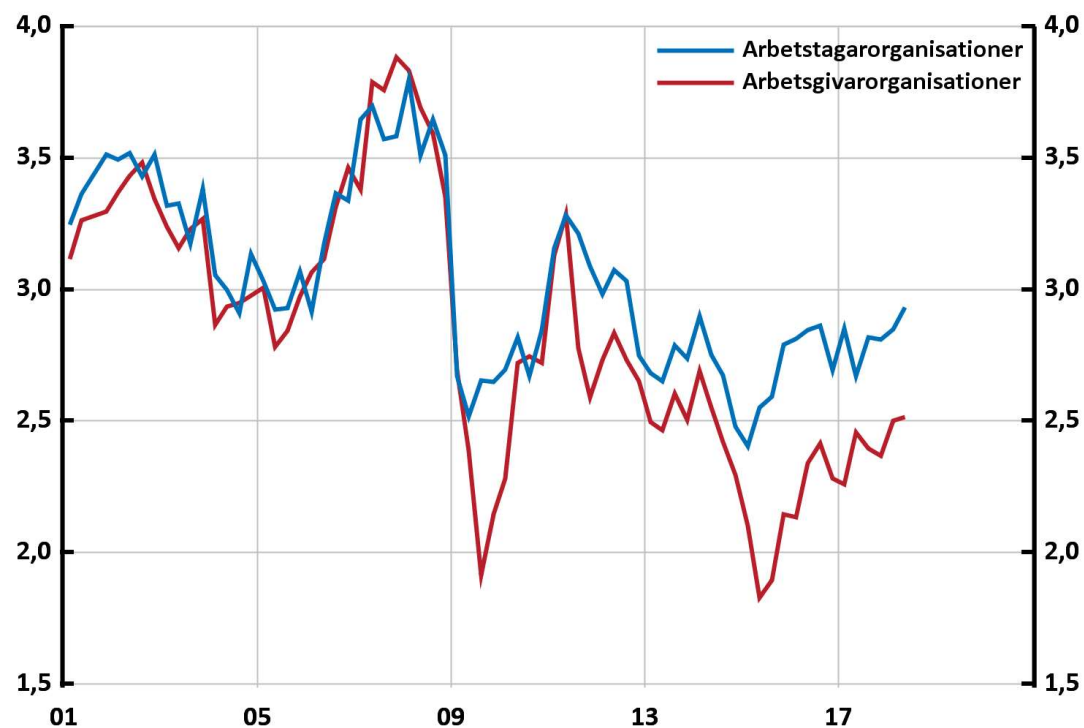


Anm. Medlingsinstitutets prognos på definitivt utfall för konjunkturlönerna 2017kv3–2018kv2. RU-indikatorn är ett mått på resursutnyttjandet. Den är normaliserad så att medelvärde är 0 och standardavvikelsen är 1.

Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken

Diagram 4.15. Förväntningar om årlig löneökningstakt på två års sikt hos arbetsmarknadens parter

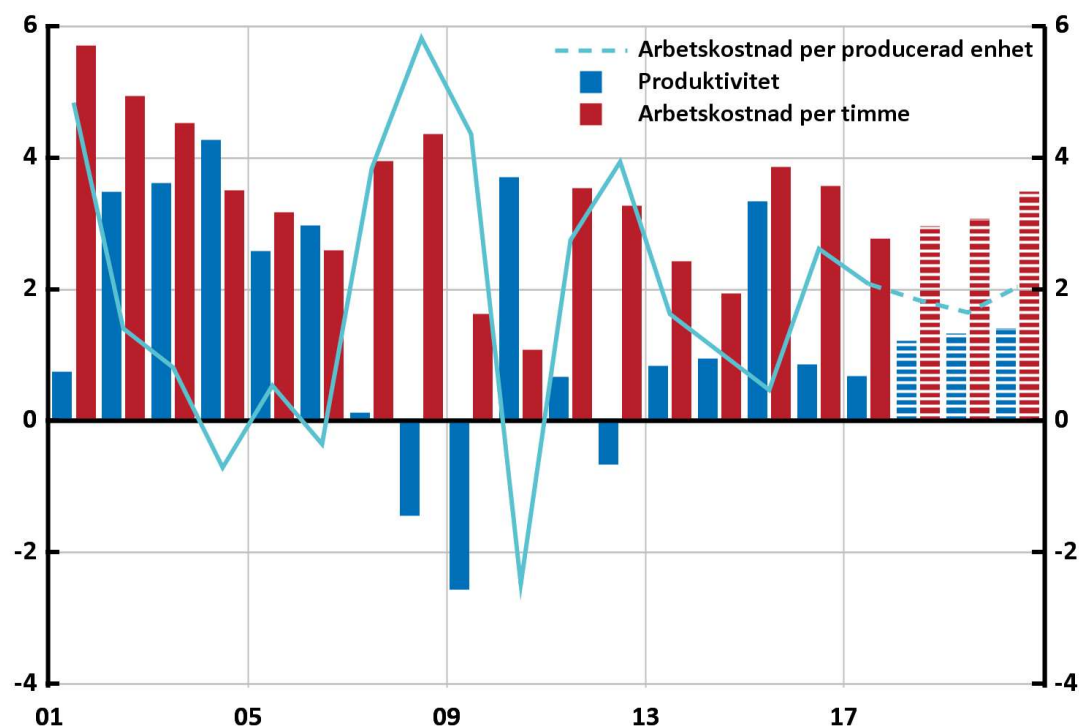
Procent



Källa: TNS Sifo Prospera

Diagram 4.16. Arbetskostnader i hela ekonomin

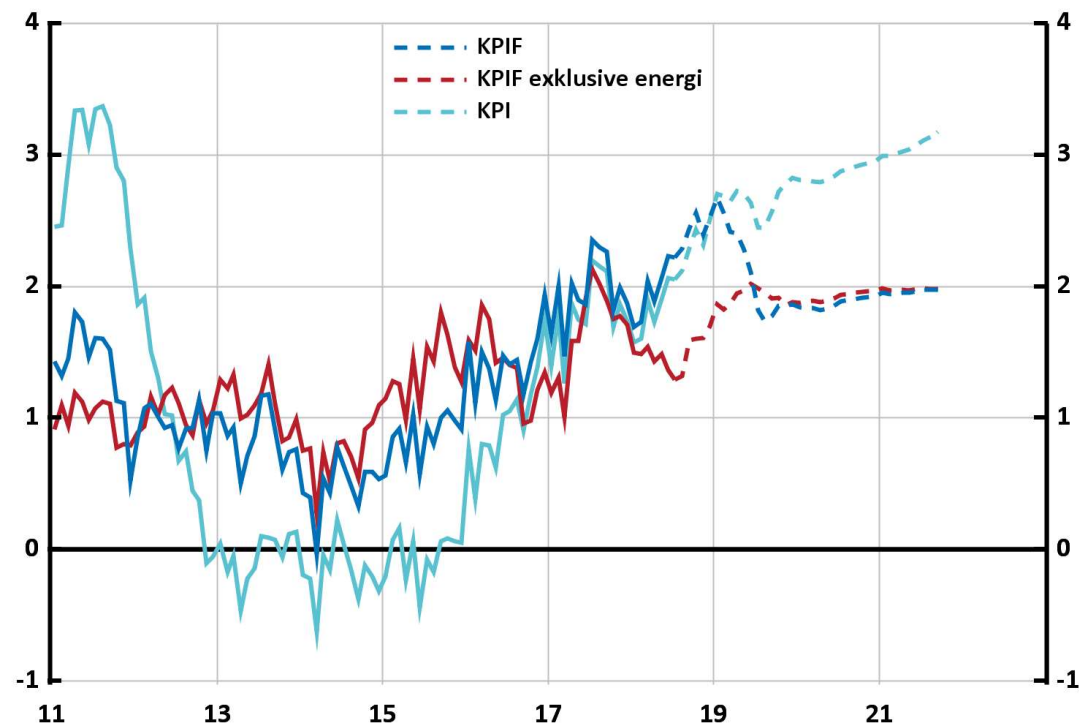
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.17. KPIF, KPIF exklusive energi och KPI

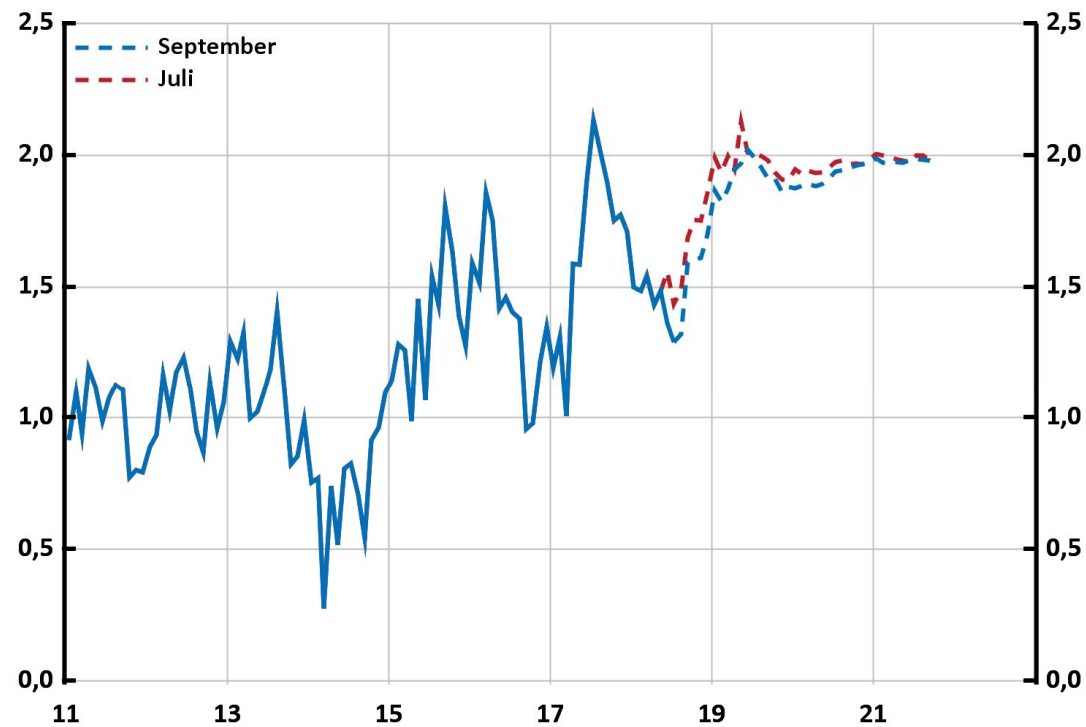
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram 4.18. KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken