



# Penningpolitisk rapport april 2020

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



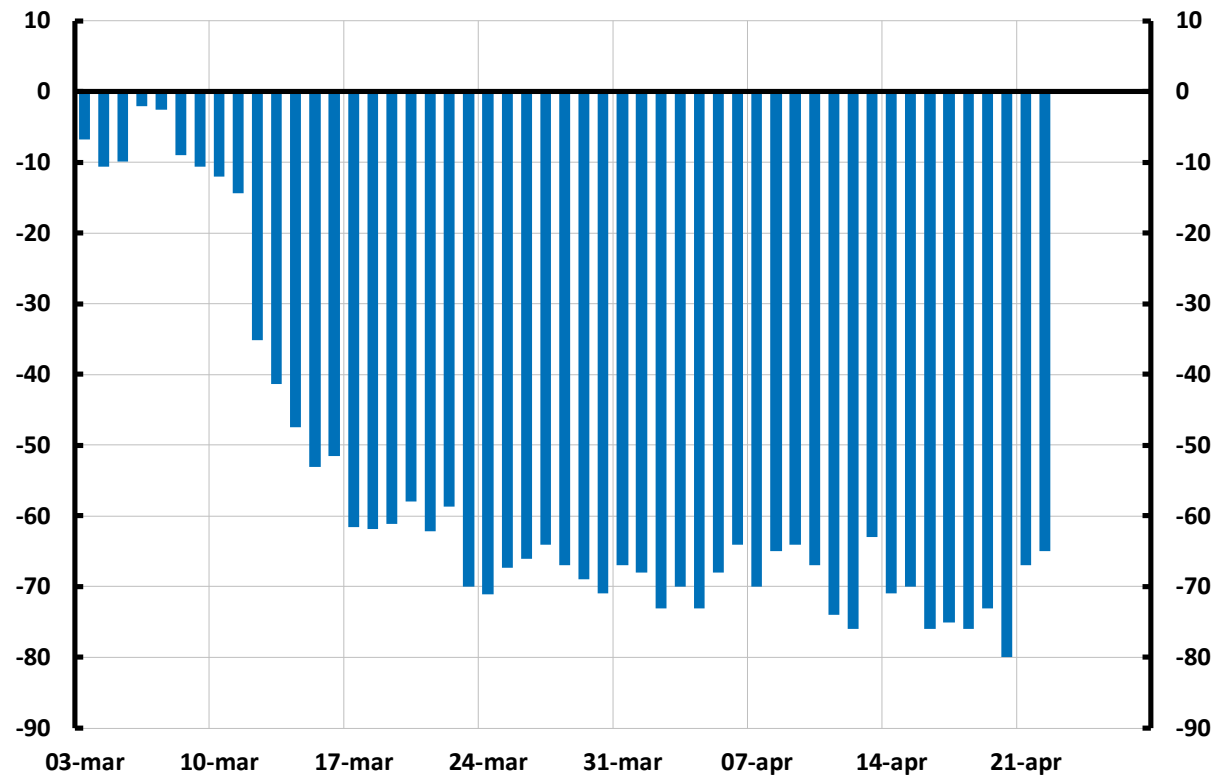
# Kapitel 1

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



# Diagram 1.1. Omsättning i restaurangbranschen

Årlig procentuell förändring

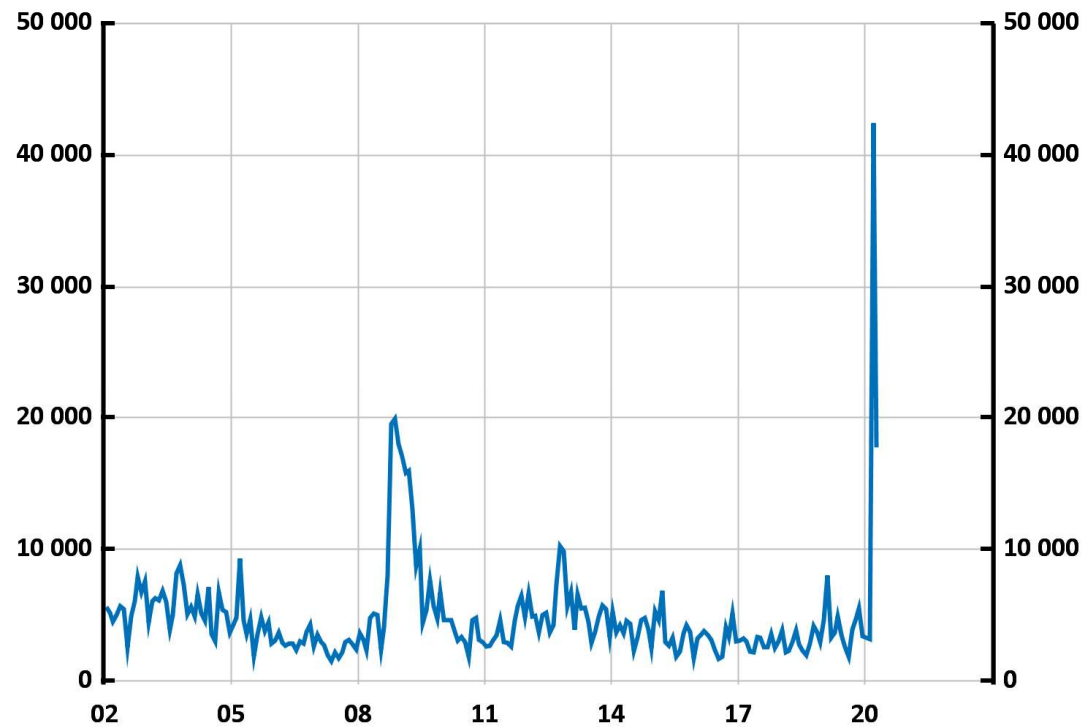


Anm. Daglig omsättning för ca 600 restauranger med en total  
årsomsättning på ca 11 miljarder kronor.

Källa: Caspeco.se

# Diagram 1.2. Varsel om uppsägning

Antal per månad



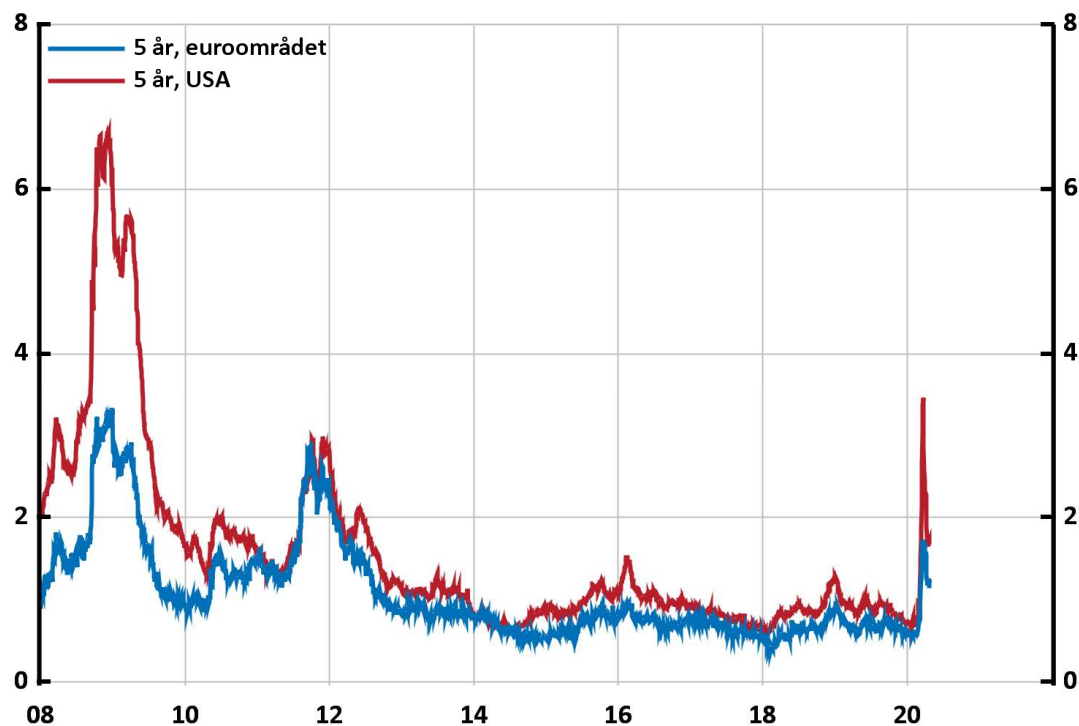
Anm. Varsel för april avser perioden 1-17 april.

Källa: Arbetsförmedlingen



# Diagram 1.3. Skillnad mellan räntorna på företagsobligationer och statsobligationer i USA och euroområdet

Procentenheter

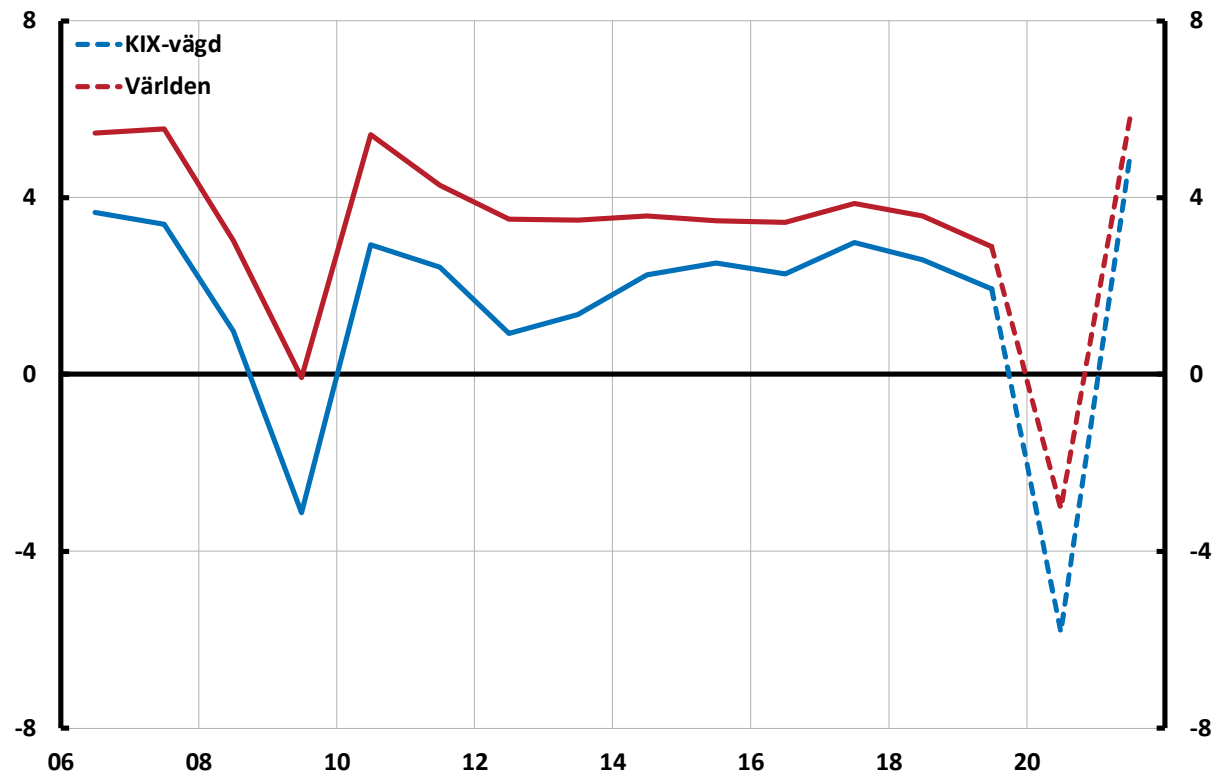


Anm. Ränteskillnaderna avser 5-åriga benchmarkobligationer utgivna av företag med god kreditvärdighet respektive staten.

Källa: Macrobond

# Diagram 1.4. IMF:s prognos för BNP i omvärlden

Årlig procentuell förändring

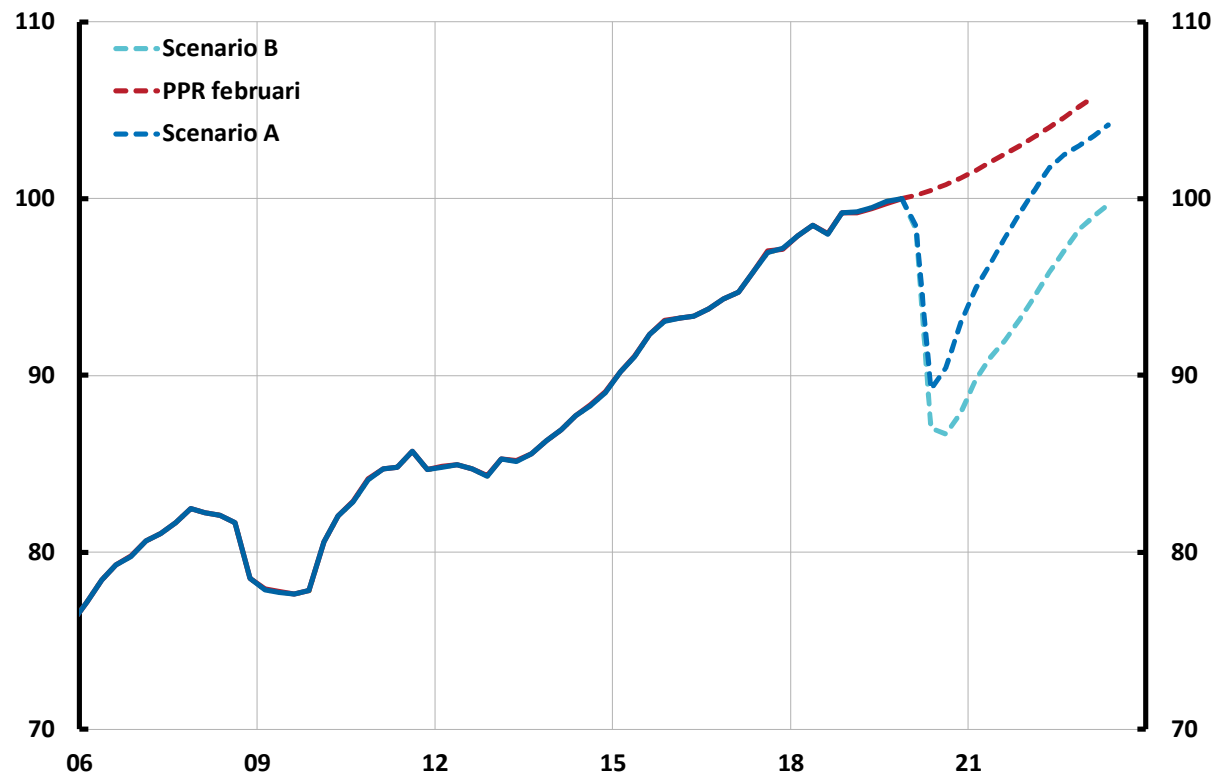


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden.

Källor: IMF World Economic Outlook april 2020 och Riksbanken

# Diagram 1.5. BNP i Sverige

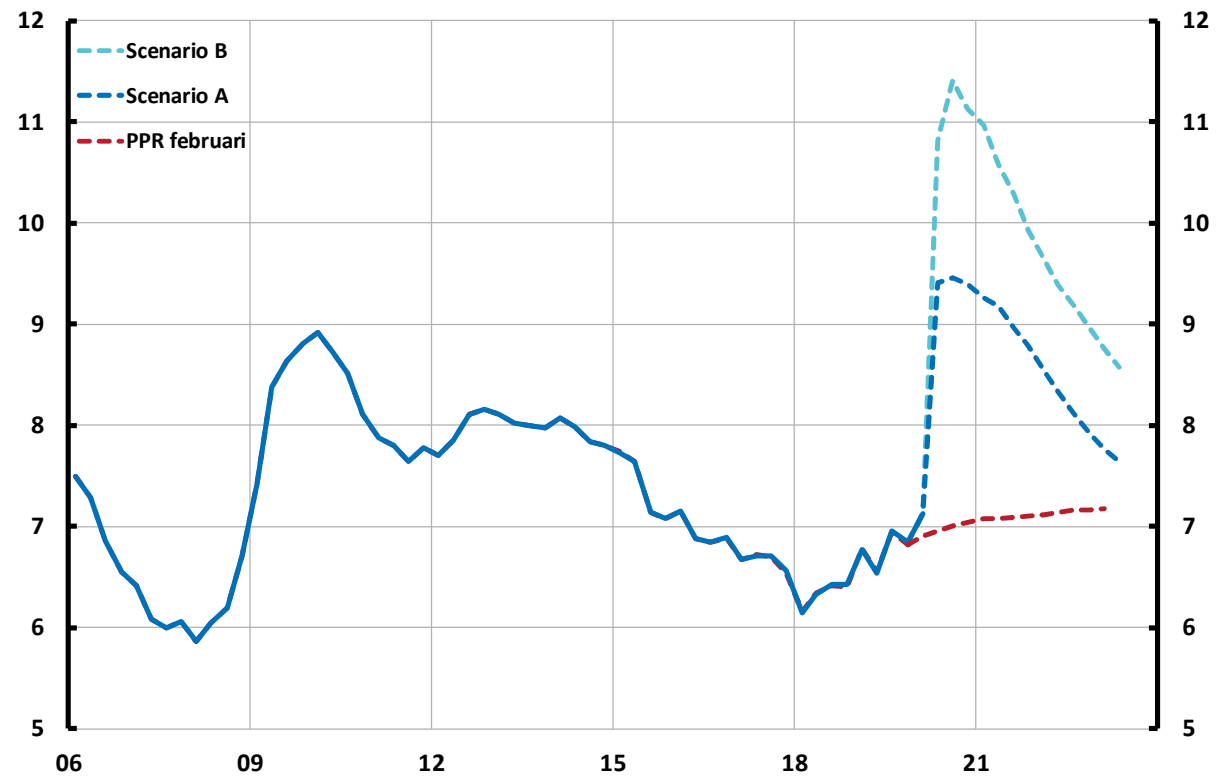
Index, 2019 kv4 = 100



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1.6. Arbetslöshet

Procent av arbetskraften

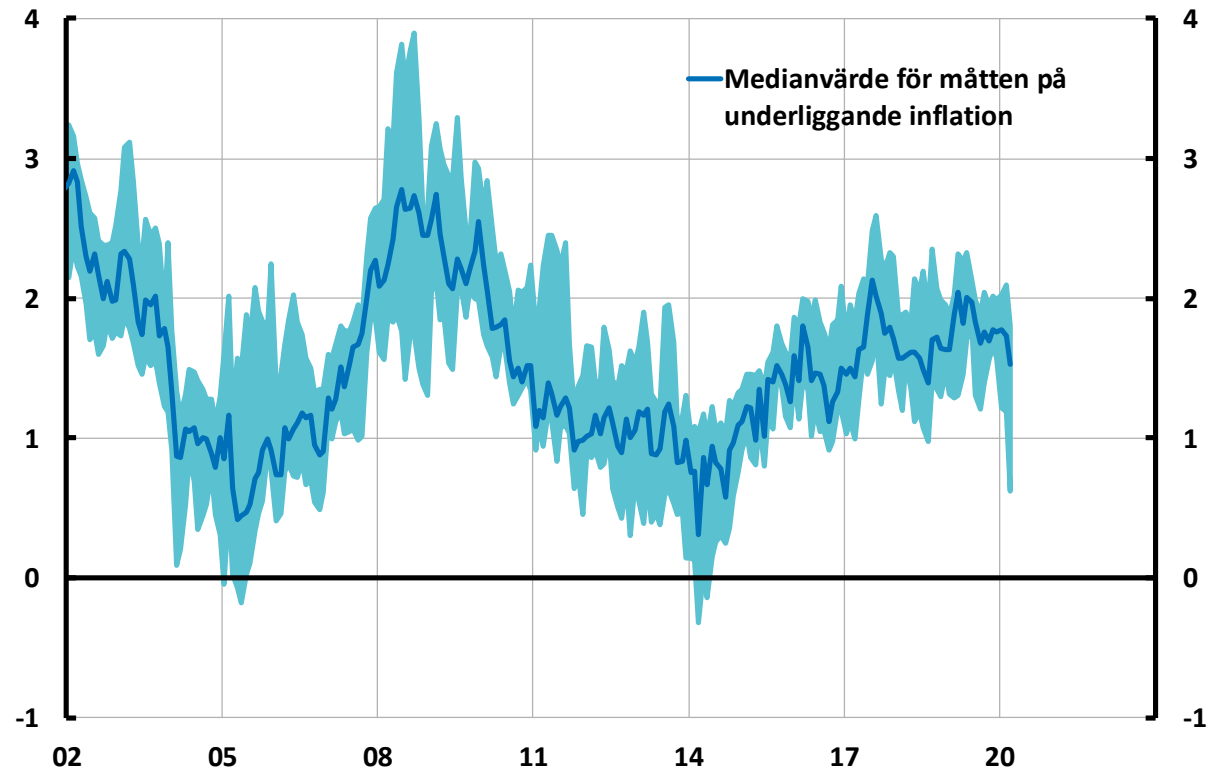


Källor: SCB och Riksbanken



# Diagram 1.7. Olika mått på underliggande inflation

Årlig procentuell förändring

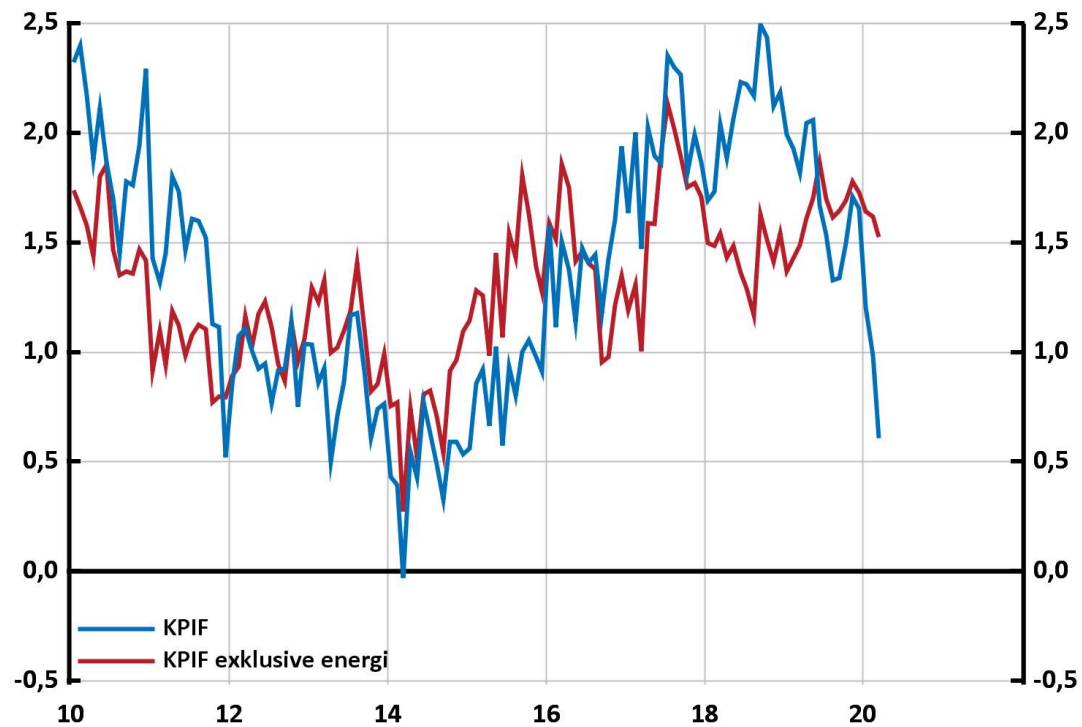


Anm. Fältet visar det högsta och lägsta utfallet bland olika mått på underliggande inflation. Inkluderade mått är KPIF exkl. energi, UND24, Trim85, KPIF exkl. energi och färskvaror, persistensviktad inflation (KPIFPV), faktor från principalkomponentanalys (KPIFPC) och viktad medianinflation (Trim1).

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1.8. KPIF och KPIF exklusive energi

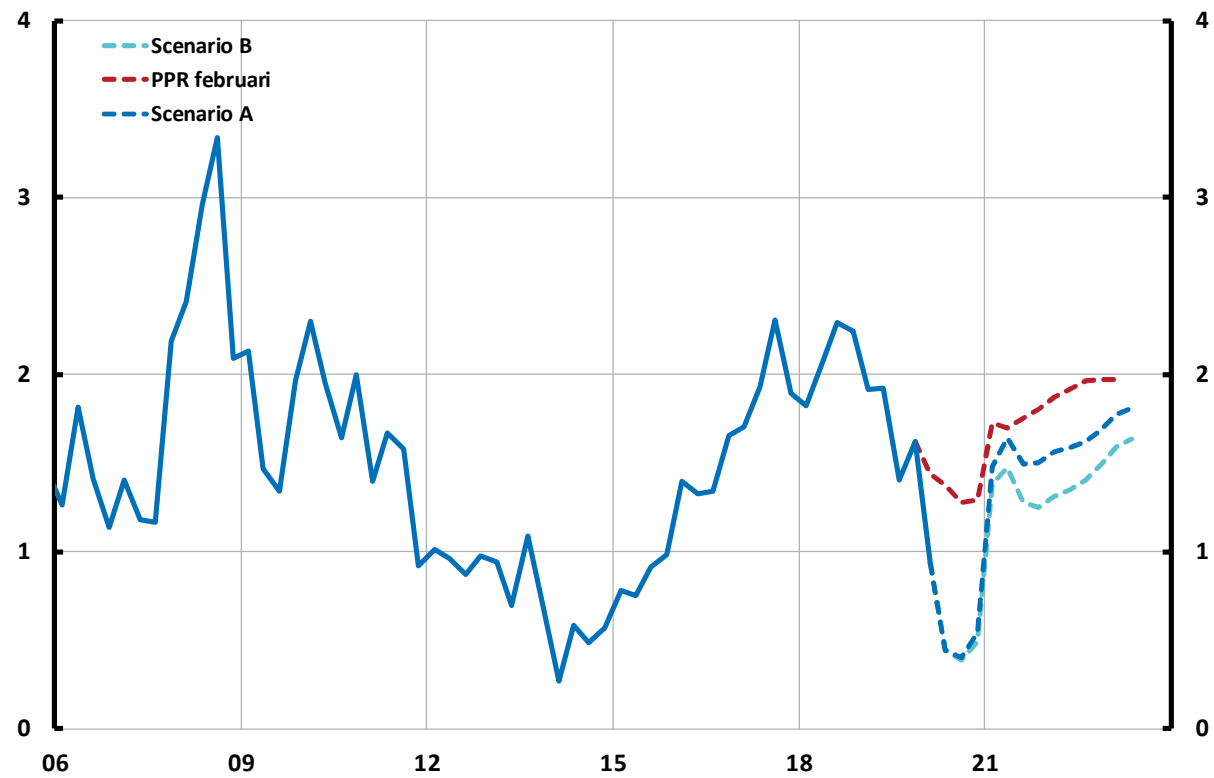
Årlig procentuell förändring



Källa: SCB

# Diagram 1.9. KPIF

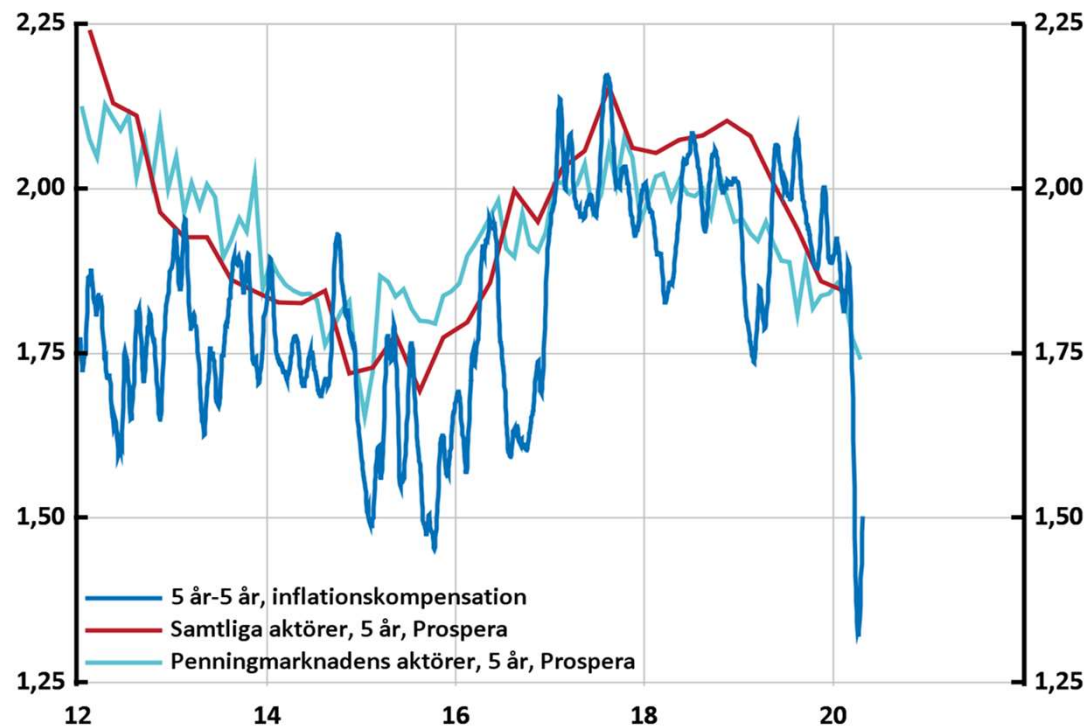
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 1.10. Långsiktiga inflationförväntningar

Procent

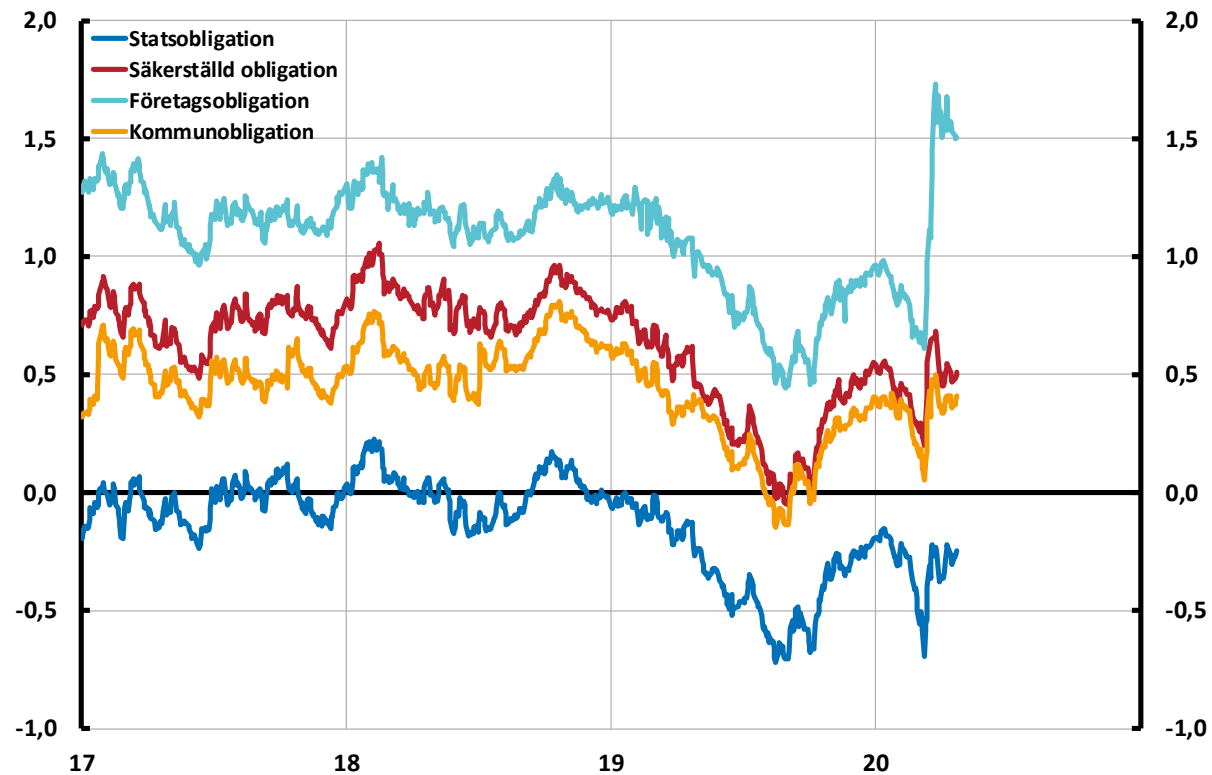


Anm. Inflationskompensationen avser en 5-årig period med start om 5 år, beräknad utifrån obligationsräntor, 15 dagars glidande medelvärde.

Källor: Kantar Sifo Prospera och Riksbanken

# Diagram 1.11. Obligationsräntor

5-åriga obligationer, procent

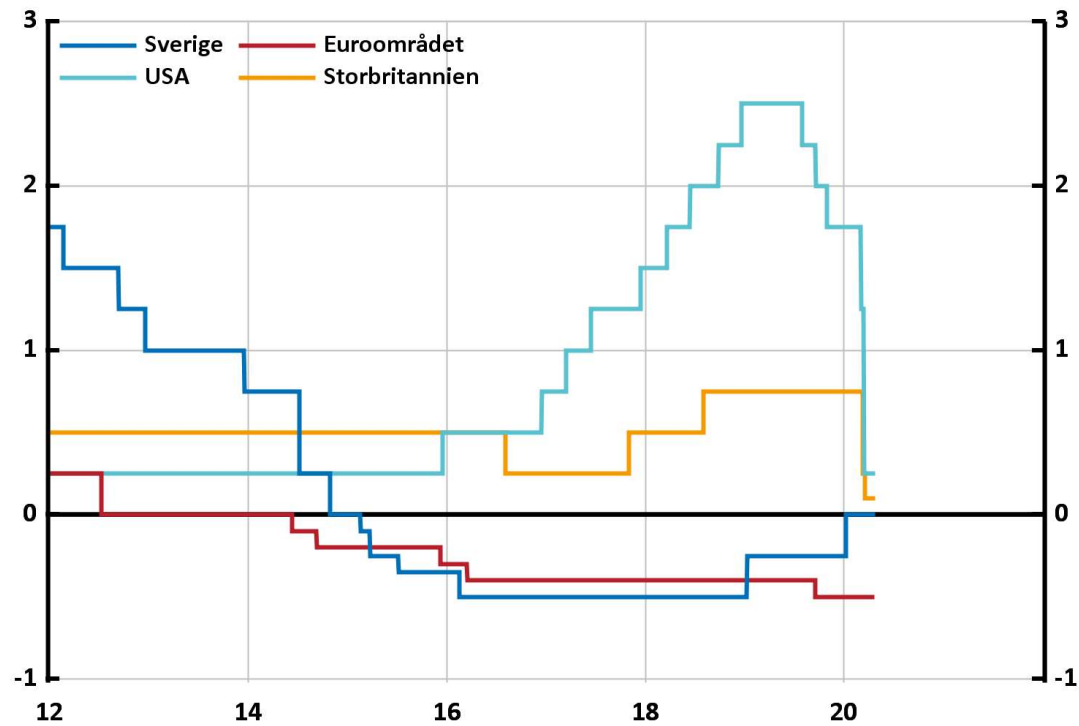


Anm. Säkerställda obligationer och företagsobligationer är nollkupongräntor beräknade med Nelson-Siegel-metoden. Obligationer för företag har kreditbetyg motsvarande BBB eller bättre. Kommunobligationer är benchmark- obligationer, utgivna av Kommuninvest i Sverige AB.

Källor: Macrobond och Riksbanken

# Diagram 1.12. Styrräntor

Procent

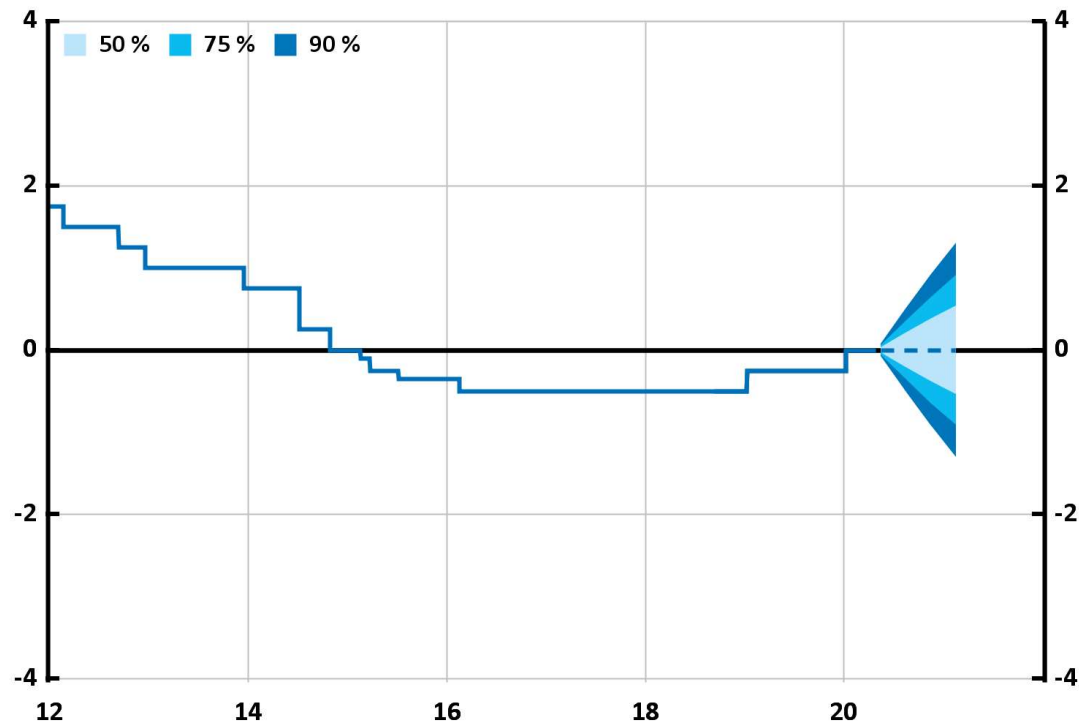


Källor: Nationella centralbanker, Reuters och Riksbanken



# Diagram 1.13. Reporänta med osäkerhetsintervall

Procent



Anm. Eftersom läget är så osäkert visas ett scenario för reporäntan endast ett år framåt. 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



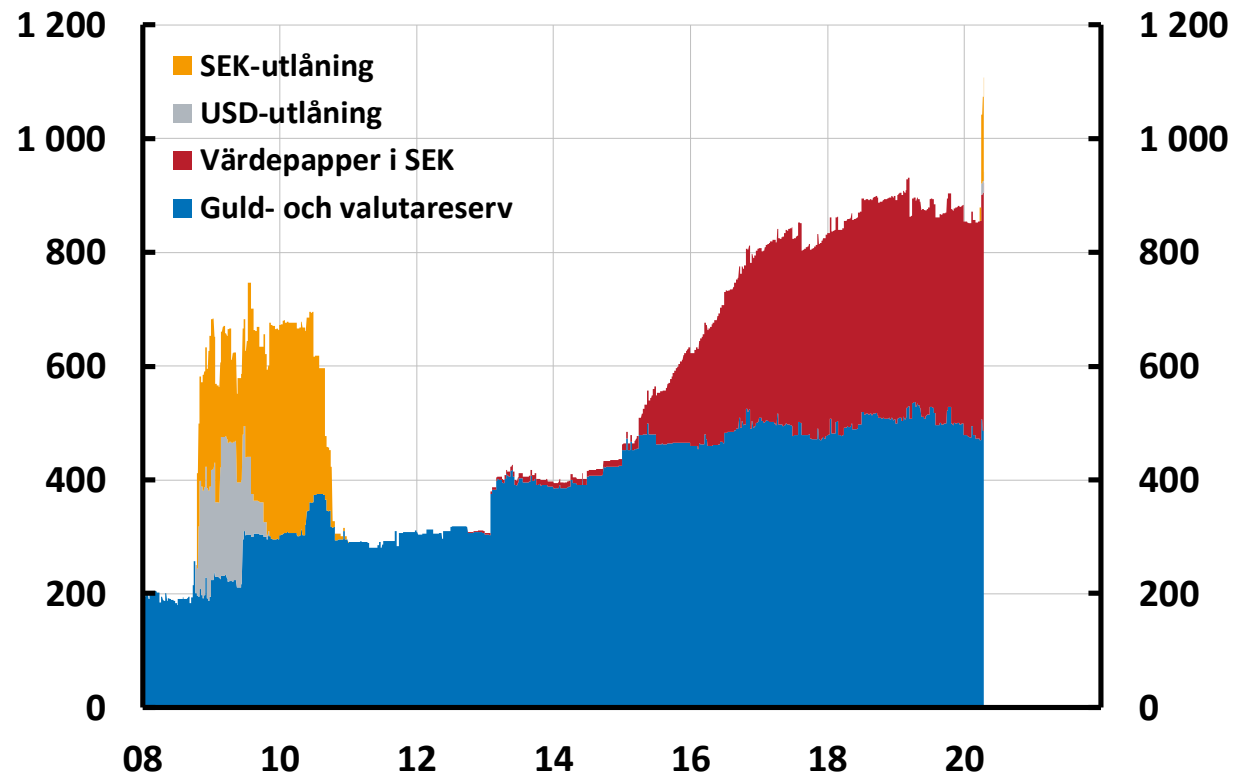
# Fördjupning – Riksbankens balansräkning växer

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



# Diagram 1.14. Tillgångar på Riksbankens balansräkning

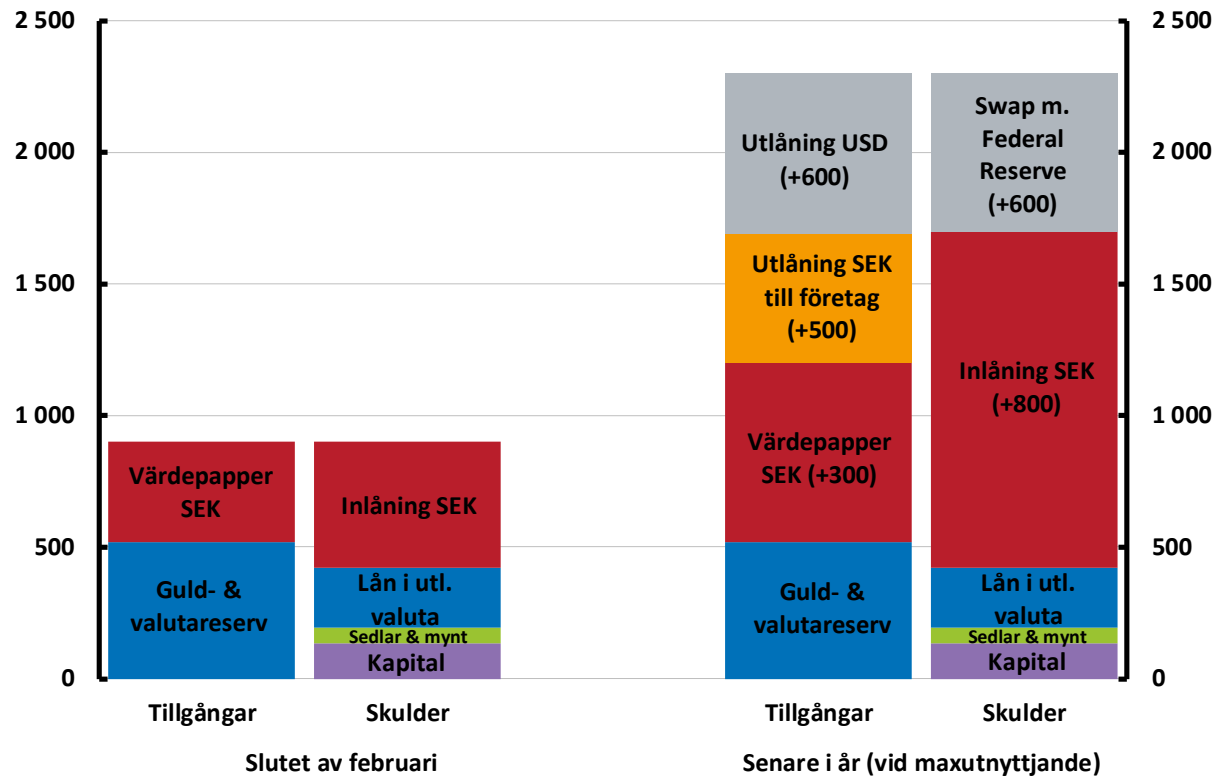
Miljarder kronor



Källa: Riksbanken

# Diagram 1.15. Potentiella konsekvenser av Riksbankens åtgärder för Riksbankens balansräkning

Miljarder kronor



Källa: Riksbanken

# Kapitel 2

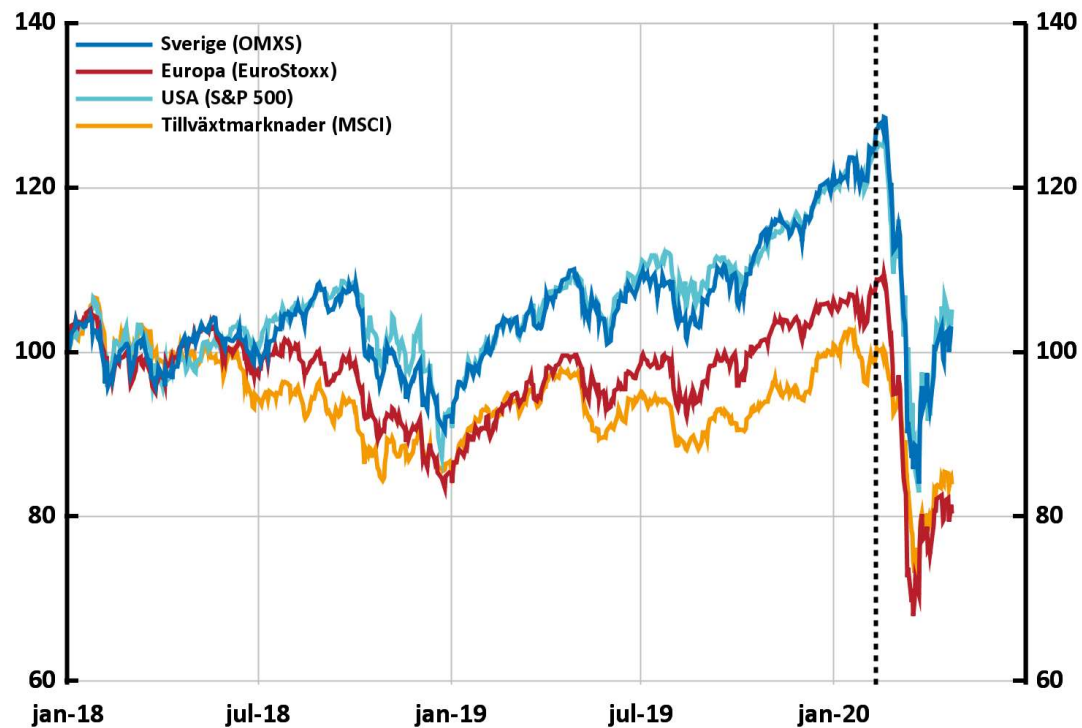
S V E R I G E S R I K S B A N K





# Diagram 2.1. Börsutveckling i inhemsk valuta

Index, 2018-01-02 = 100



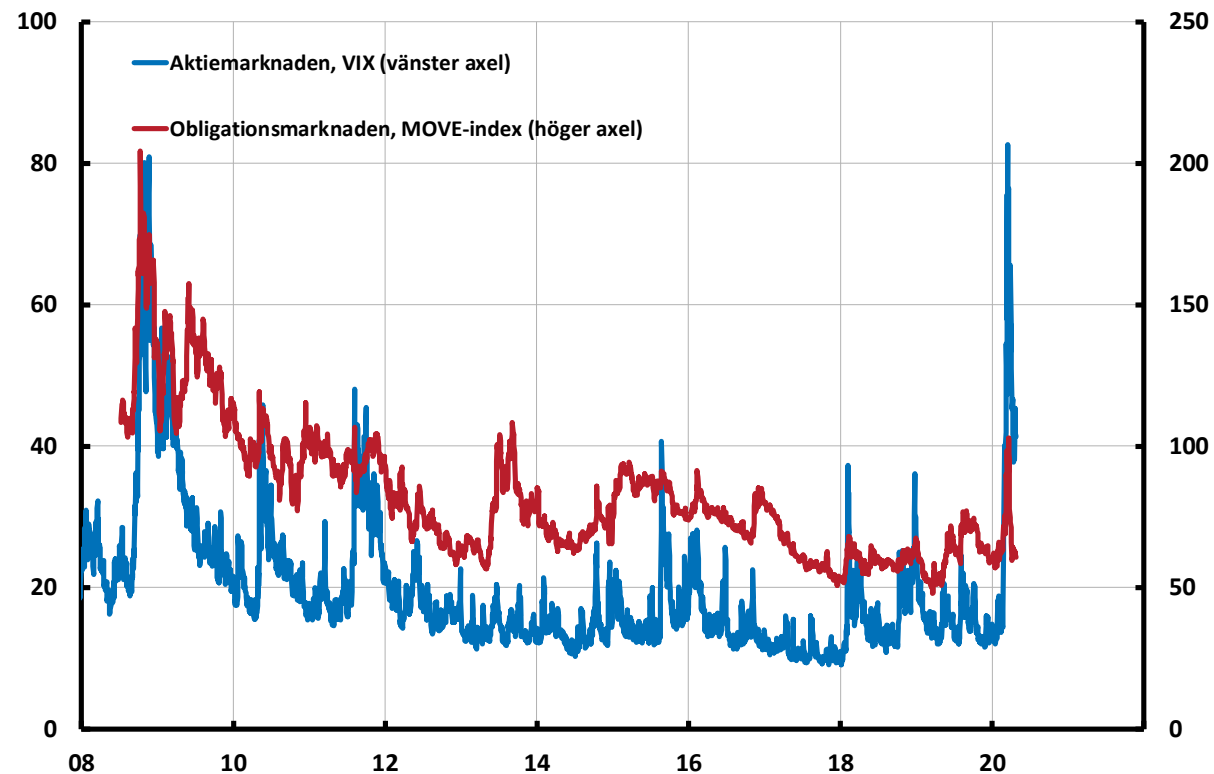
Anm. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i februari.

Källa: Macrobond



# Diagram 2.2. Volatilitetsindex för aktie- och obligationsmarknaden i USA

Procent respektive index

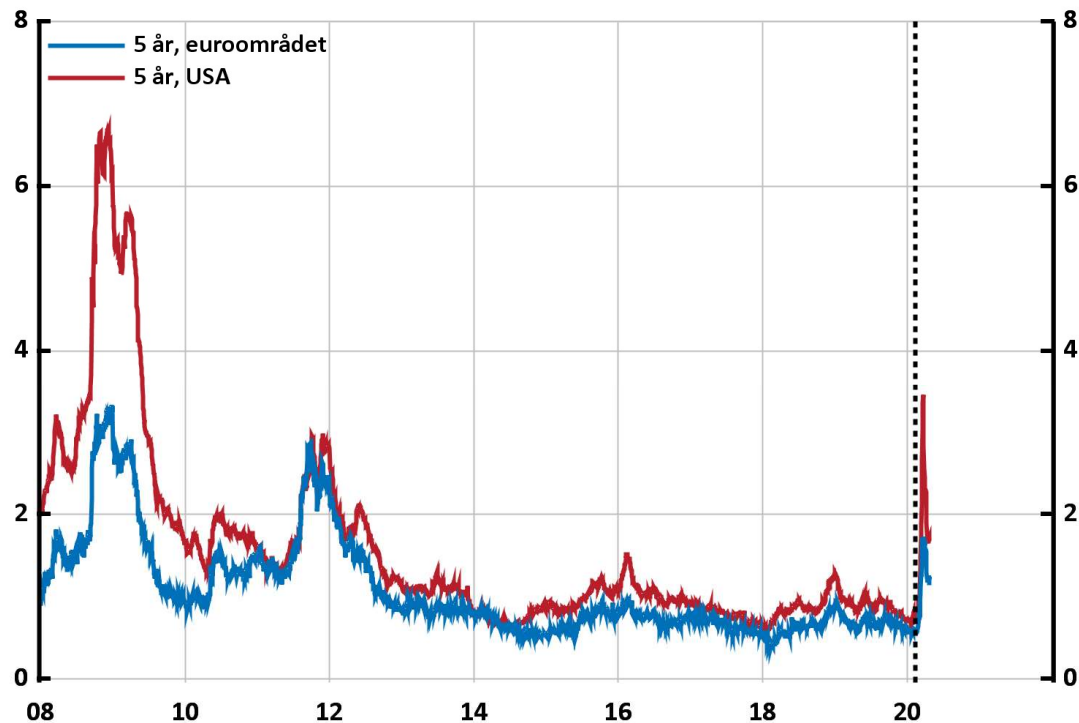


Anm. Volatility Index (VIX) visar den förväntade volatiliteten på den amerikanska börsen utifrån optionspriser. MOVE-index är ett mått på den förväntade volatiliteten på amerikanska statsobligationer utifrån optionspriser.

Källor: Chicago Board Operations Exchange och Merrill Lynch

# Diagram 2.3. Skillnad mellan räntorna på företagsobligationer och statsobligationer i USA och euroområdet

Procentenheter

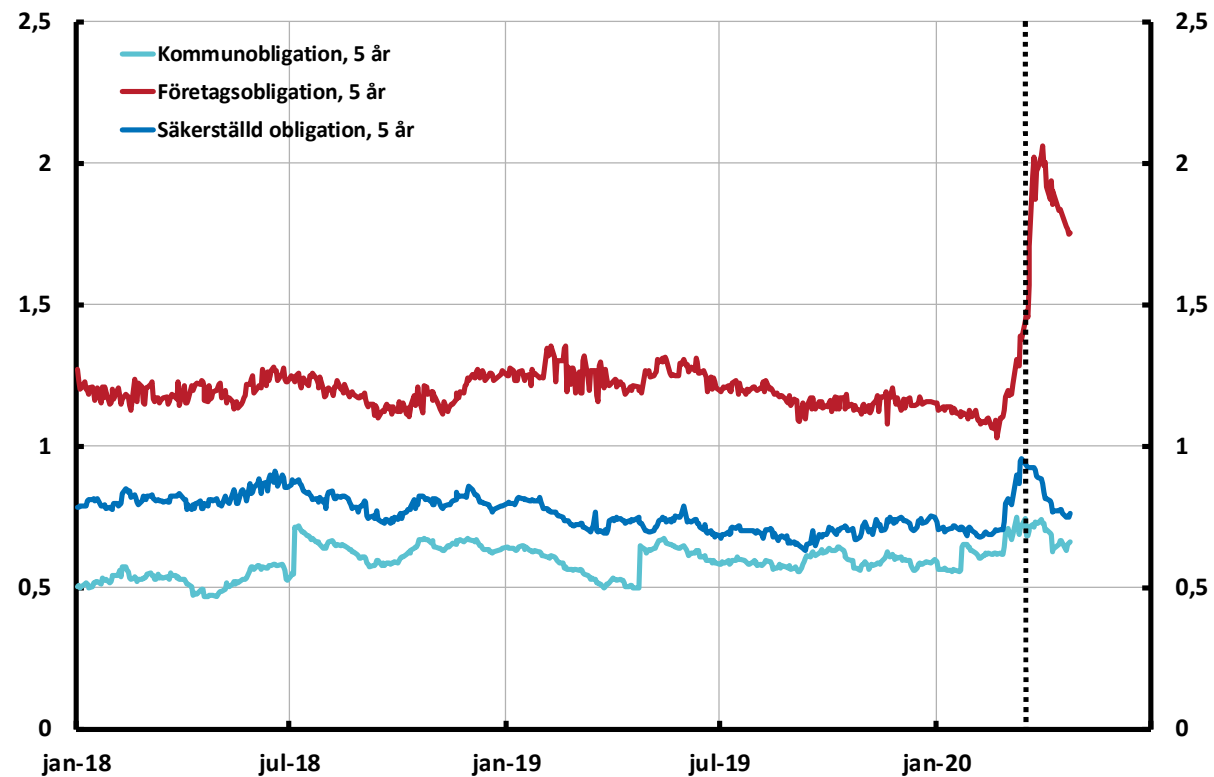


Anm. Ränteskillnaderna avser 5-åriga benchmarkobligationer utgivna av företag med god kreditvärdighet respektive staten. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i februari.

Källa: Macrobond

# Diagram 2.4. Ränteskillnaden på obligationer och statsobligationer i Sverige

Procent

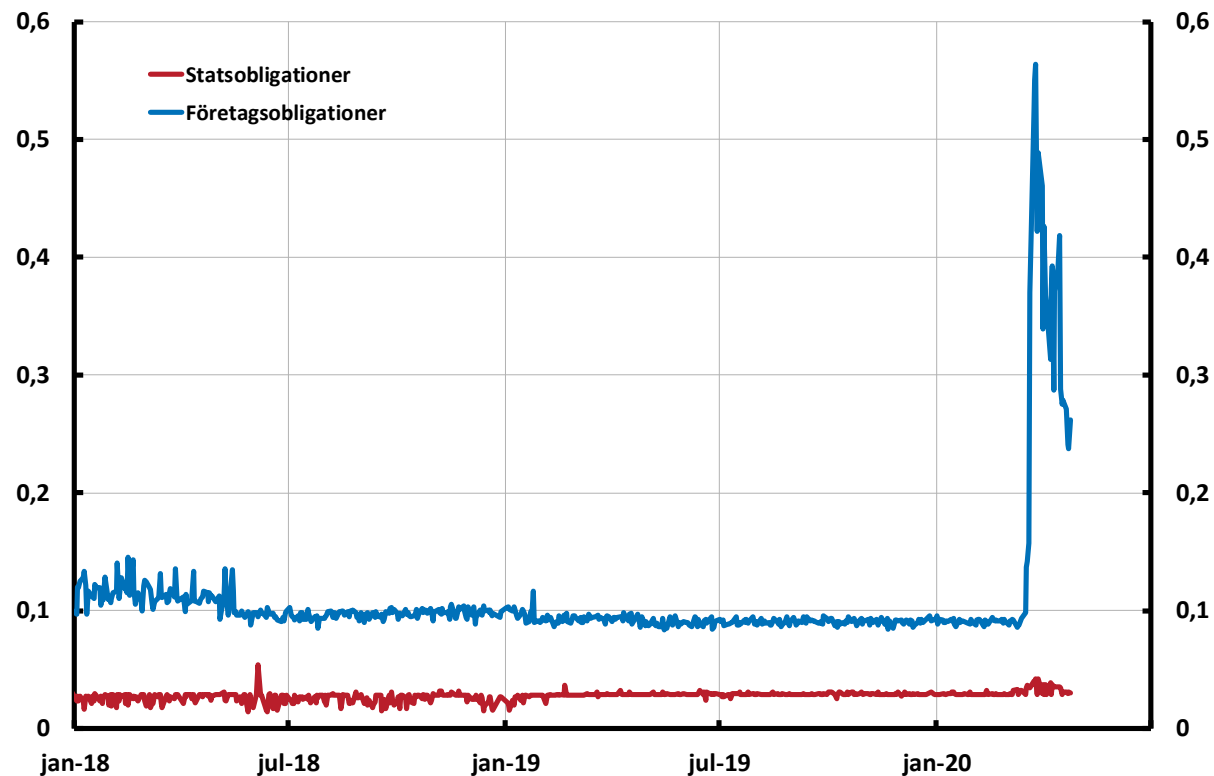


Anm. Säkerställda och företagsobligationer är nollkupongräntor beräknade med Nelson-Siegel-metoden. Obligationer för företag med kreditbetyg motsvarande BBB eller bättre. Kommunobligationer är benchmarkobligationer, utgivna av Kommuninvest i Sverige AB. Vertikal linje markerar 2020-03-16 då direktionen beslutade att utöka köpen av tillgångar till att omfatta kommunobligationer och säkerställda obligationer.

Källor: Bloomberg, Macrobond, Refinitiv och Riksbanken

# Diagram 2.5. Skillnaden på sälj- och köppriser på obligationer i Sverige

Procent

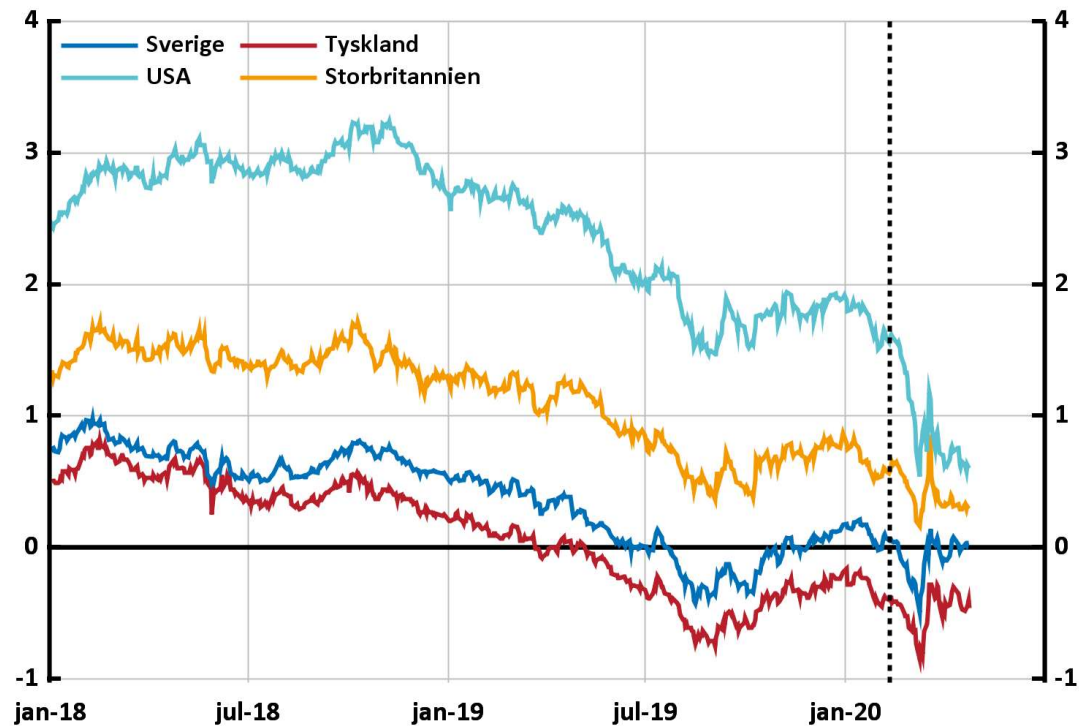


Anm. Genomsnittliga kvoterade priser, baserade på samtliga tillgängliga nominella statsobligationer, samt drygt 50 företagsobligationer med varierande löptider och med kreditbetyg som motsvarar BBB eller bättre.

Källor: Refinitiv och Riksbanken

# Diagram 2.6. Statsobligationsräntor, 10 års löptid

Procent

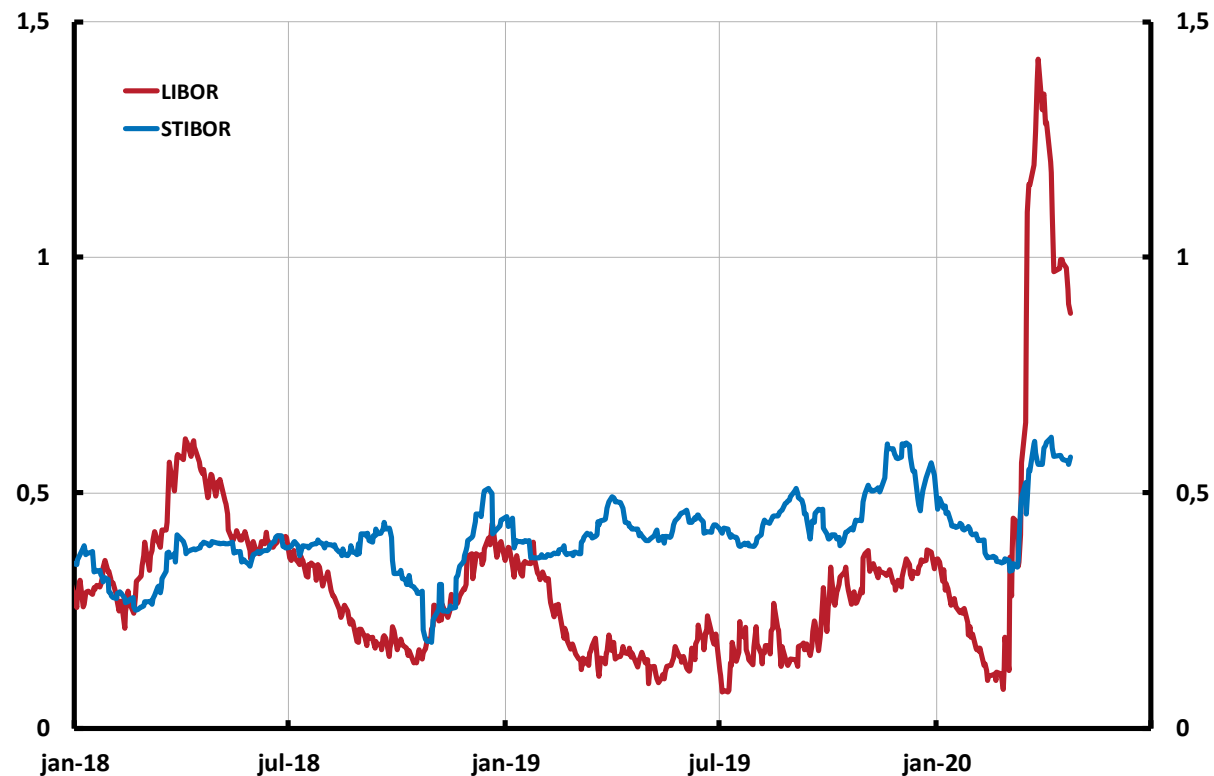


Anm. Nollkupongräntor för Sverige, Tyskland och Storbritannien är beräknade från statsobligationer. 10-årig benchmarkränta för USA. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i februari.

Källor: Nationella centralbanker, US Treasury och Riksbanken

## Diagram 2.7. Skillnaden mellan interbankräntor och räntor på statsskuldsväxlar, 3 månader

Procent



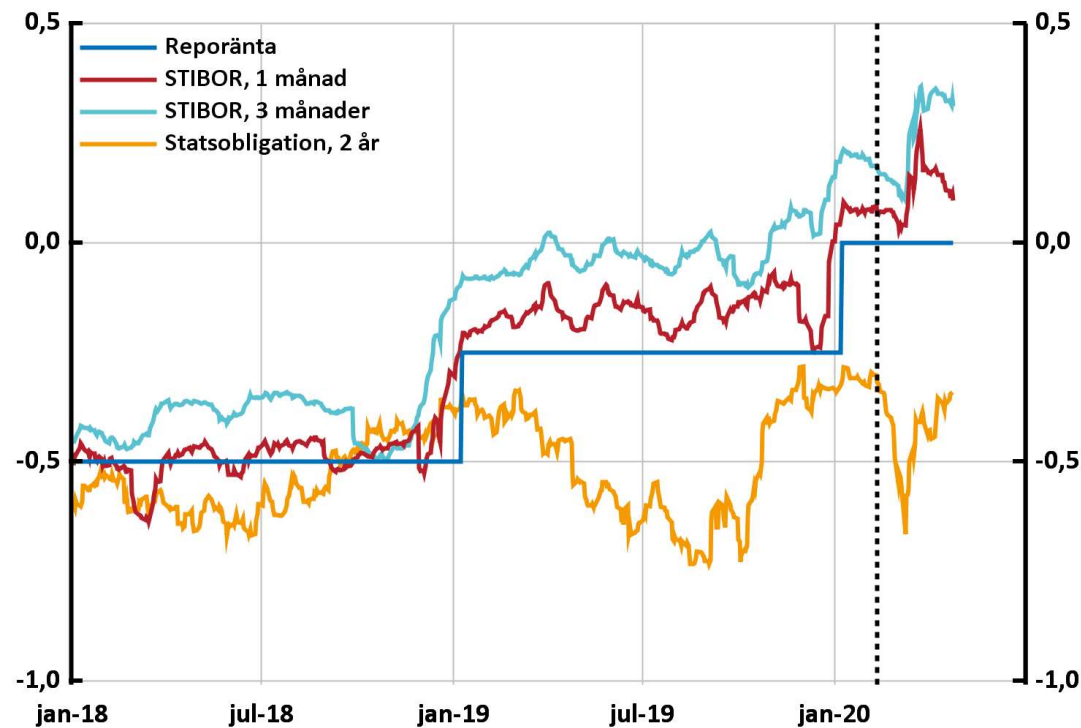
Anm. För LIBOR är skillnaden tagen mot en amerikansk benchmark-statsskuldsväxel, och för STIBOR mot en svensk statsskuldsväxel som är en nollkupongränta beräknad med Nelson-Siegel-metoden.

Källor: Macrobond och Riksbanken



# Diagram 2.8. Reporäntan och marknadsräntor

Procent

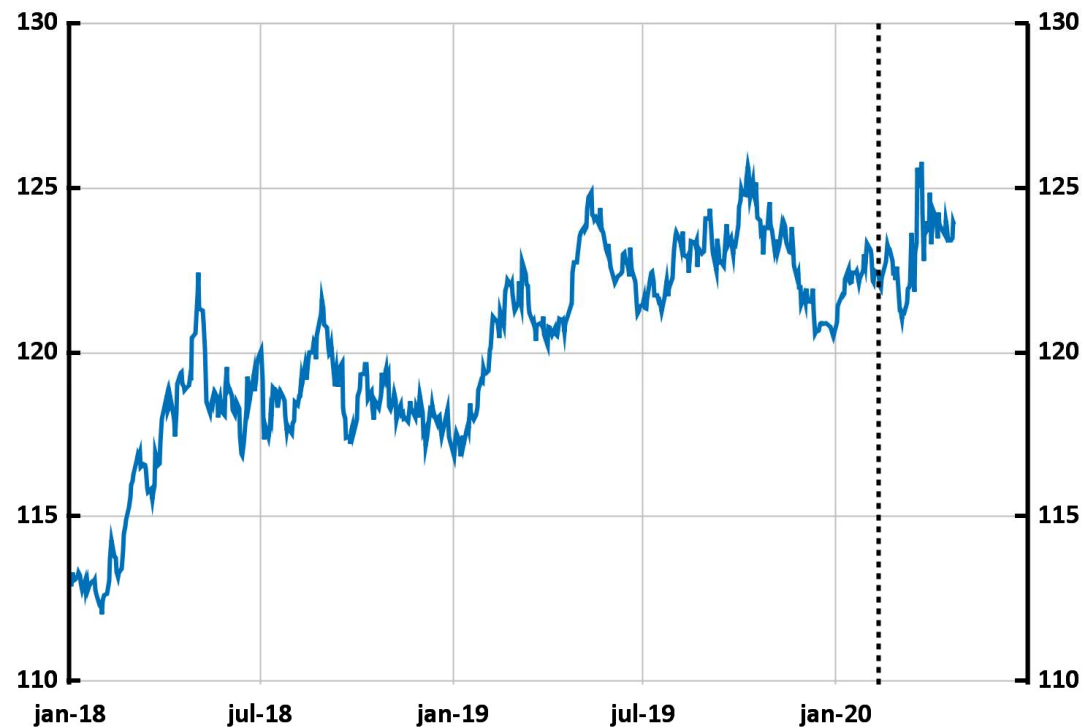


Anm. Nollkupongränta med 2 års löptid beräknad från statsobligationer. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i februari.

Källor: Macrobond och Riksbanken

## Diagram 2.9. Nominell växelkurs, KIX

Index, 1992-11-18 = 100

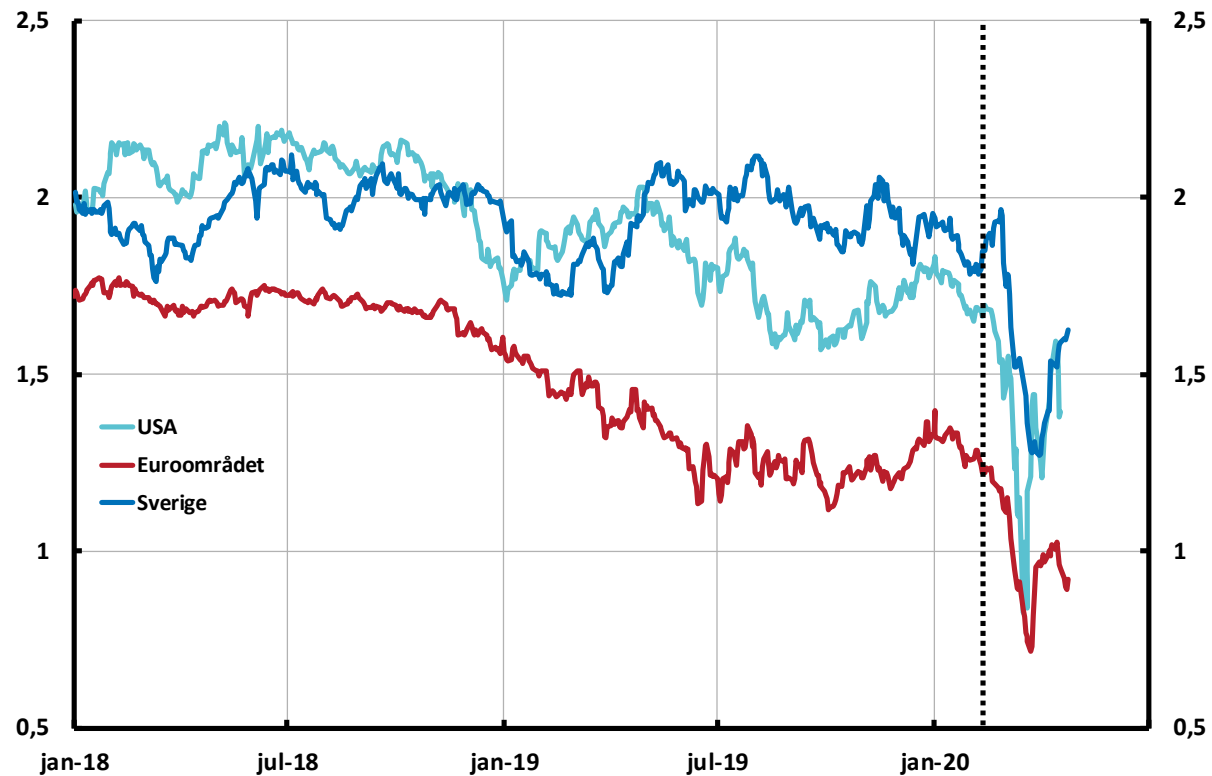


Anm. KIX (kronindex) är ett viktat genomsnitt mot valutor i 32 länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden. Ett högre värde indikerar en svagare växelkurs. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i februari.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

# Diagram 2.10. Marknadsmått på långsiktiga inflationsförväntningar

Procent

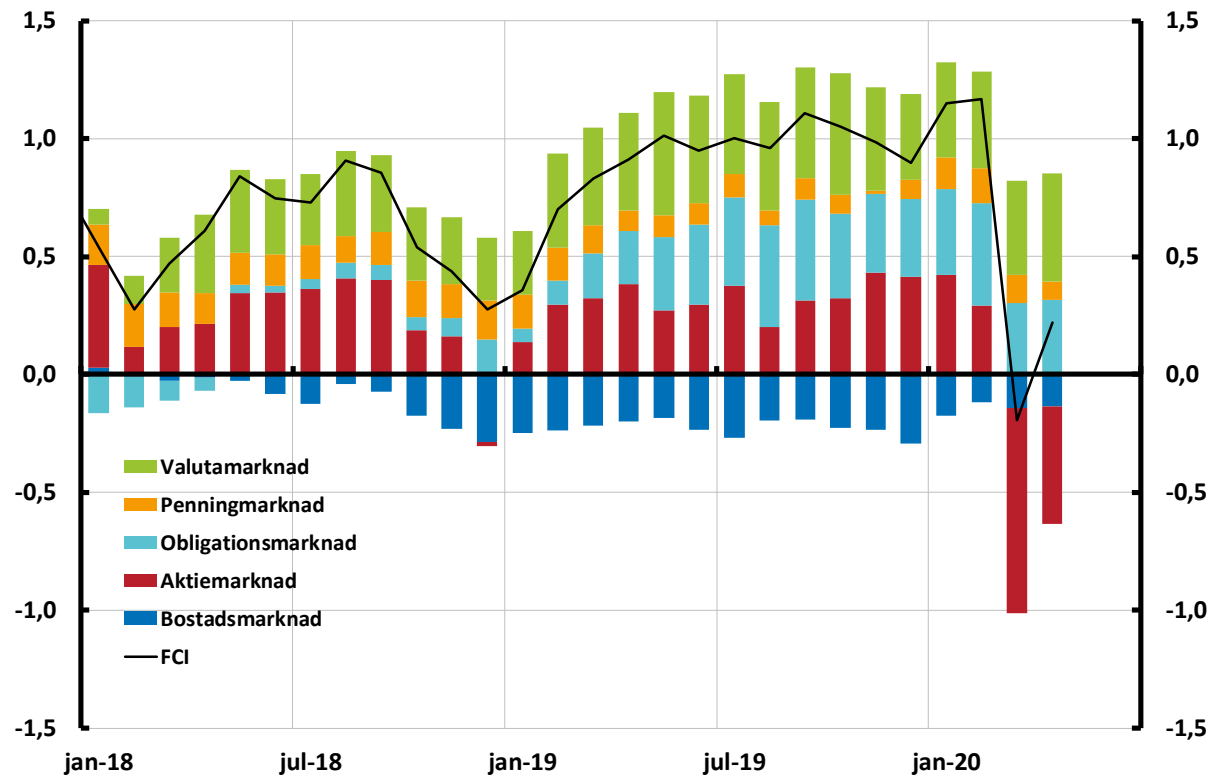


Anm. Måtten avser en 5-årig period med start om 5 år. För USA och Sverige är de beräknade utifrån obligationsräntor och avser KPI. För euroområdet är de beräknade från inflations-swappar och avser HIKP. Vertikal linje markerar penningpolitiska mötet i februari.

Källor: Bloomberg, Macrobond och Riksbanken

# Diagram 2.11. Index för finansiella förhållanden, FCI

Standardavvikelse



Anm. Högre värde anger mer expansiva finansiella förhållanden.

Källa: Riksbanken



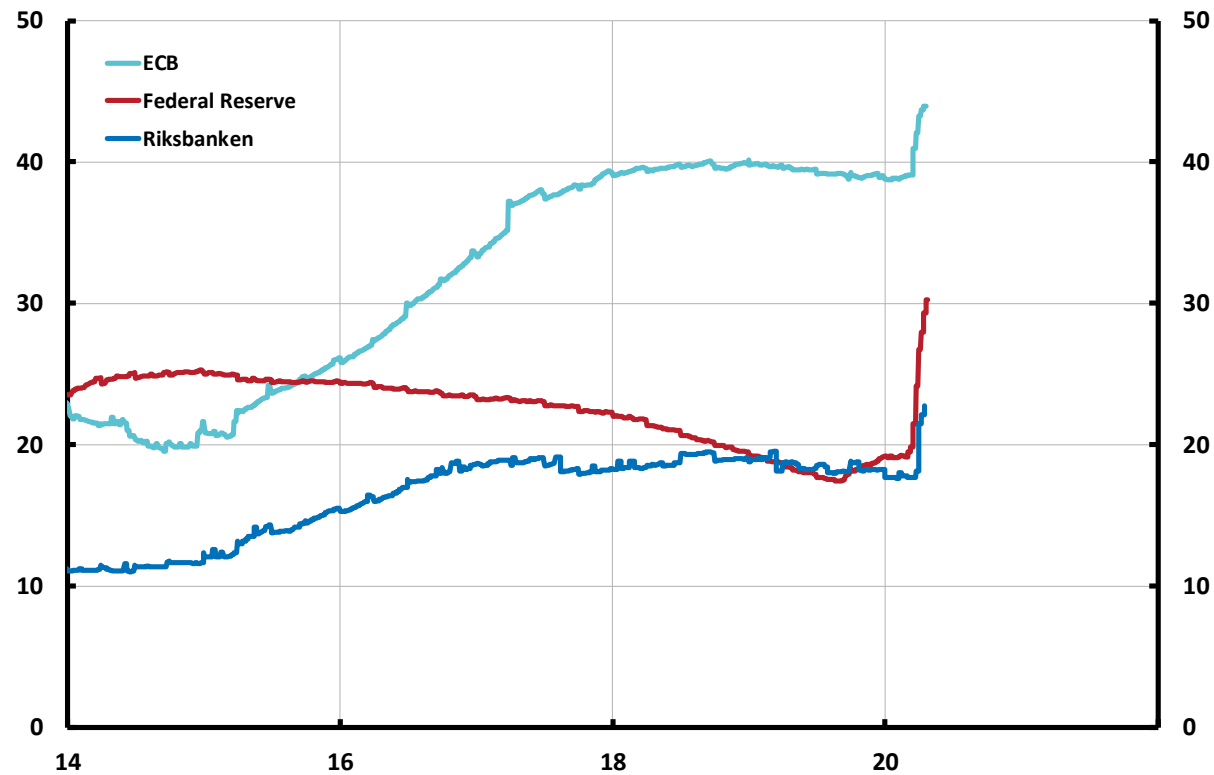
# Fördjupning – Centralbankernas åtgärder

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



# Diagram 2.12. Centralbankers balansomslutning

Procent av BNP

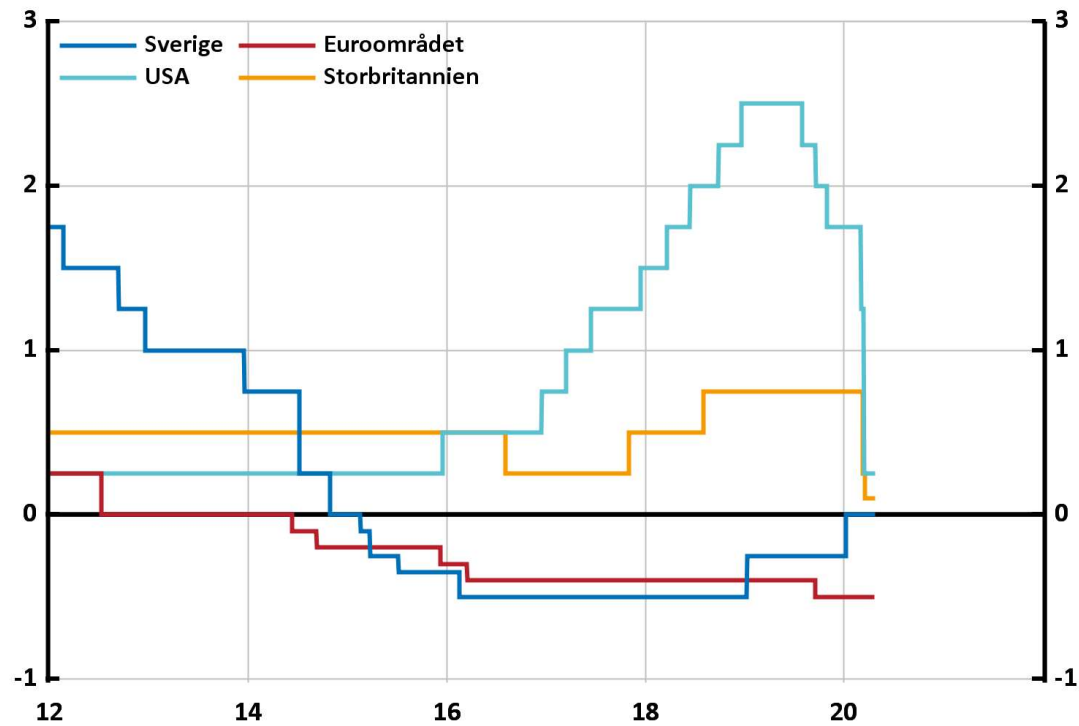


Anm. Observationer efter 2019-12-31 är uttryckta som andel av BNP per fjärde kvartalet 2019.

Källor: Macrobond och Riksbanken

# Diagram 2.13. Styrräntor

Procent



Källor: Nationella centralbanker, Reuters och Riksbanken



# Kapitel 3

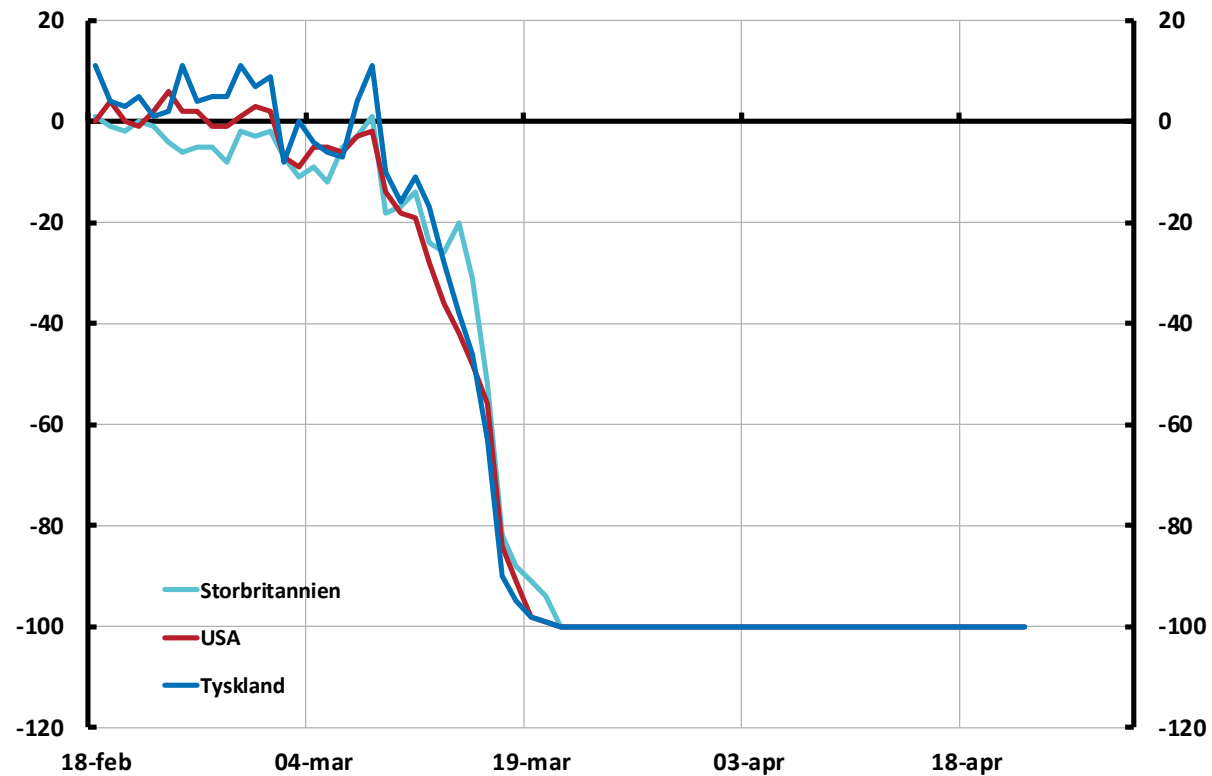
S V E R I G E S R I K S B A N K





# Diagram 3.1. Restaurangbesök i omvärlden

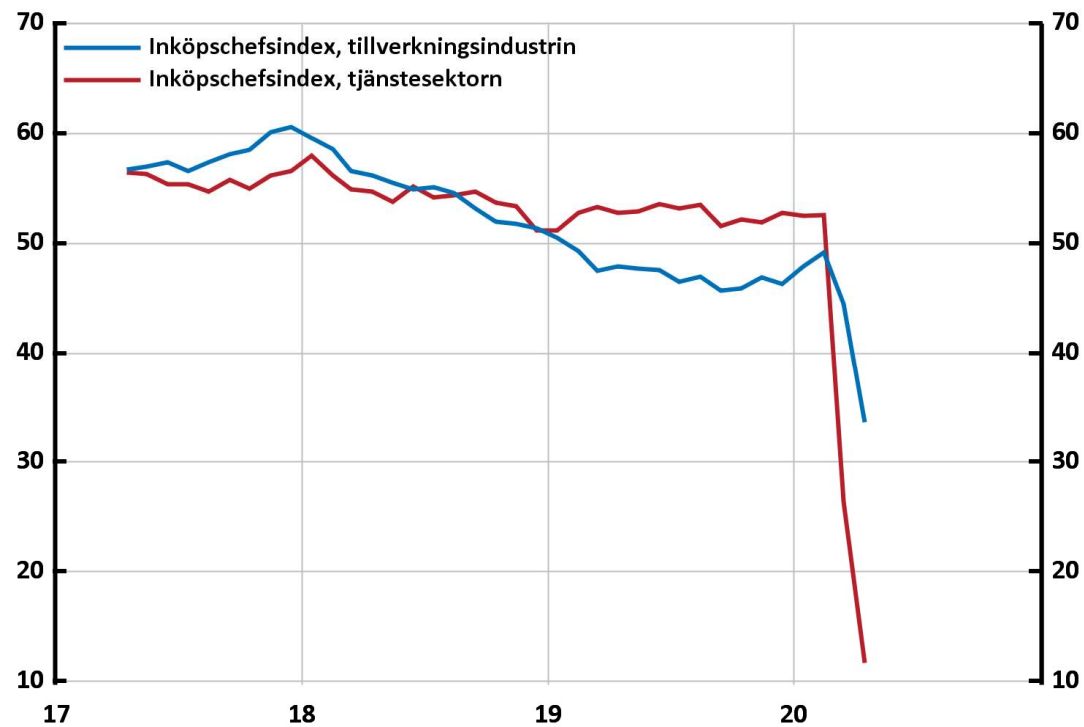
Årlig procentuell förändring



Källa: Open Table

# Diagram 3.2. Konfidensindikatorer i euroområdet

Index

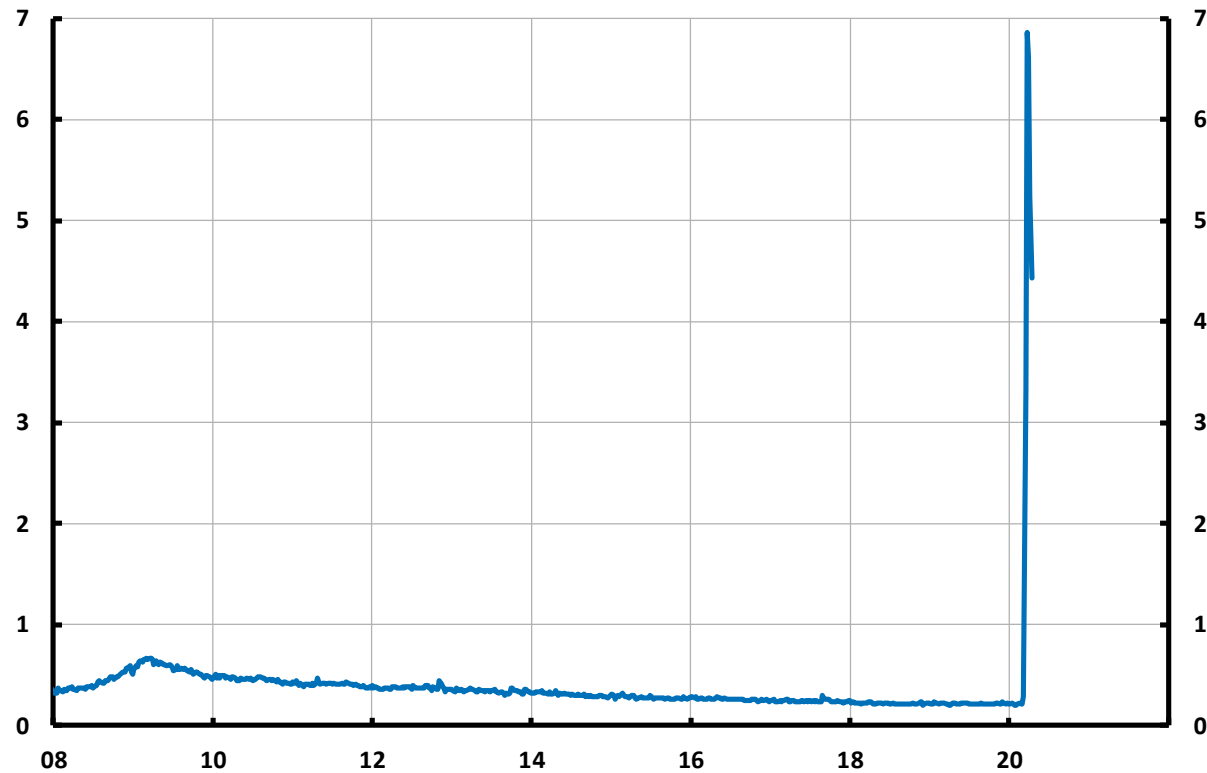


Anm. Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin och tjänstesektorn publicerades 2020-04-23.

Källa: Markit Economics

# Diagram 3.3. Nya ansökningar om arbetslöshetsstöd i USA

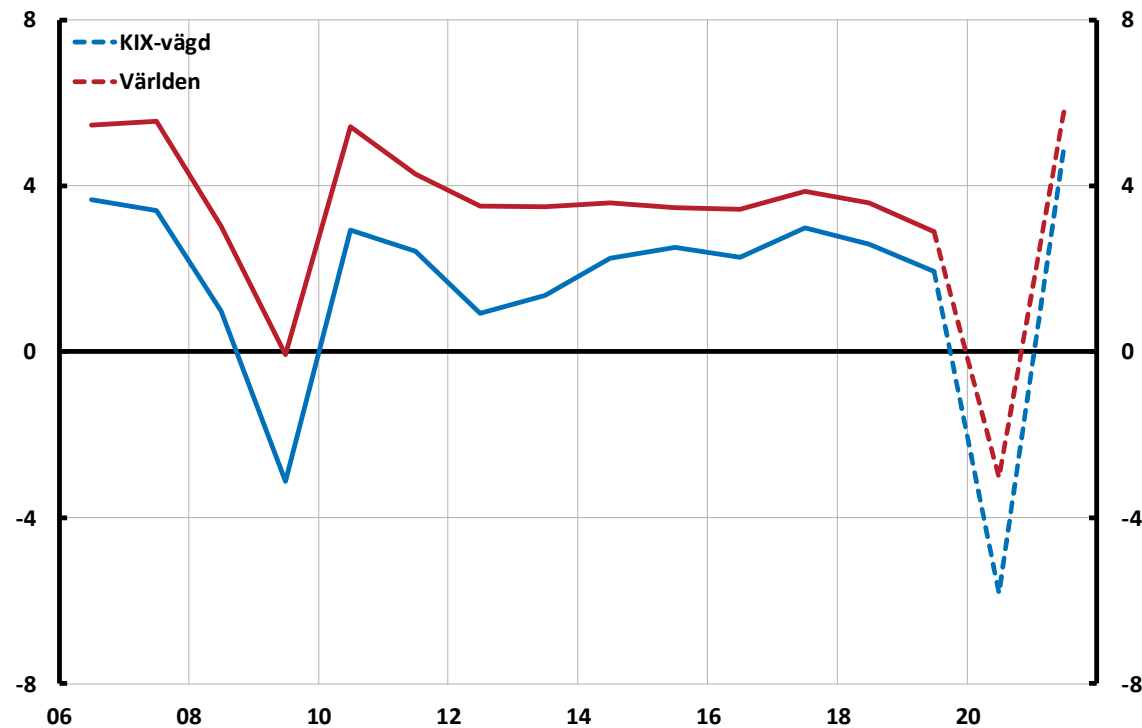
Miljoner per vecka



Källa: U.S. Department of Labor

# Diagram 3.4. IMF:s prognos för BNP i omvärlden

Årlig procentuell förändring

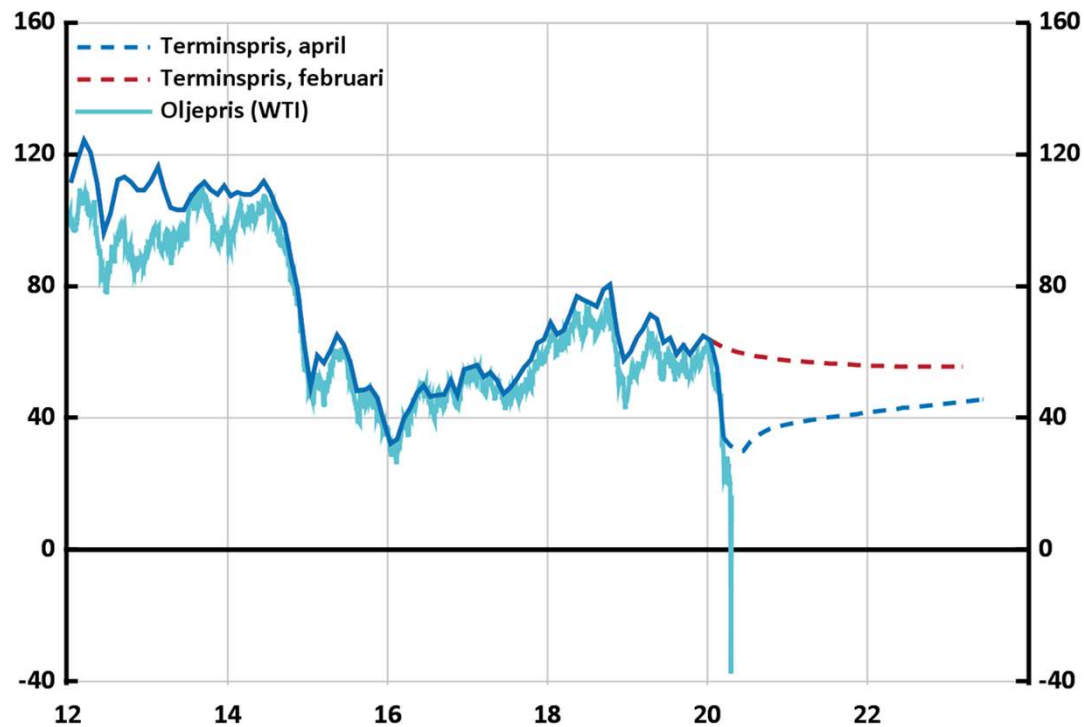


Anm. KIX är en sammanvägning av länder som är viktiga för Sveriges handel med omvärlden.

Källor: IMF World Economic Outlook april 2020 och Riksbanken

# Diagram 3.5. Pris på råolja

USD per fat

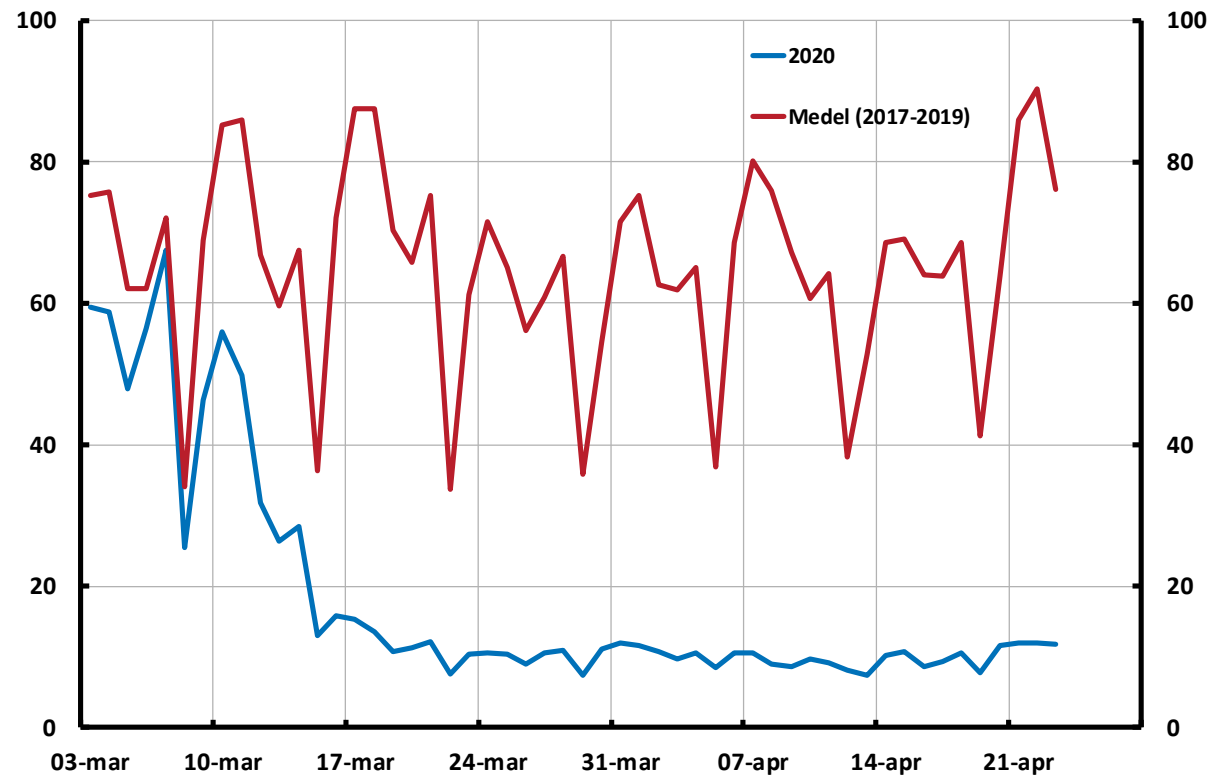


Anm. Brentolja, terminspriserna är beräknade som ett 15-dagars genomsnitt. Utfallet avser dagsutfall för WTI och månadsgenomsnitt av spotpriser för Brent.

Källor: Macrobond och Riksbanken

# Diagram 3.6. Hotellbokningar i Stockholm

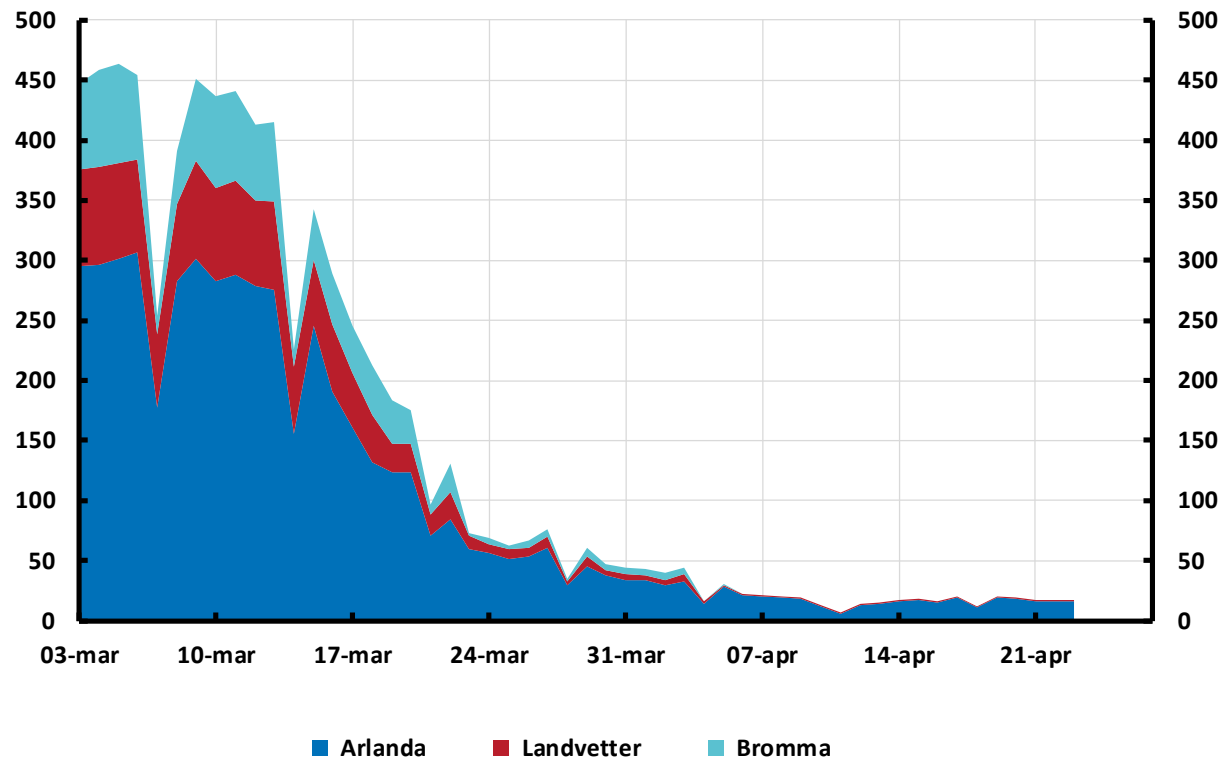
Beläggingsgrad i procent



Källa: Benchmarking Alliance

# Diagram 3.7. Flygtrafiken i Sverige

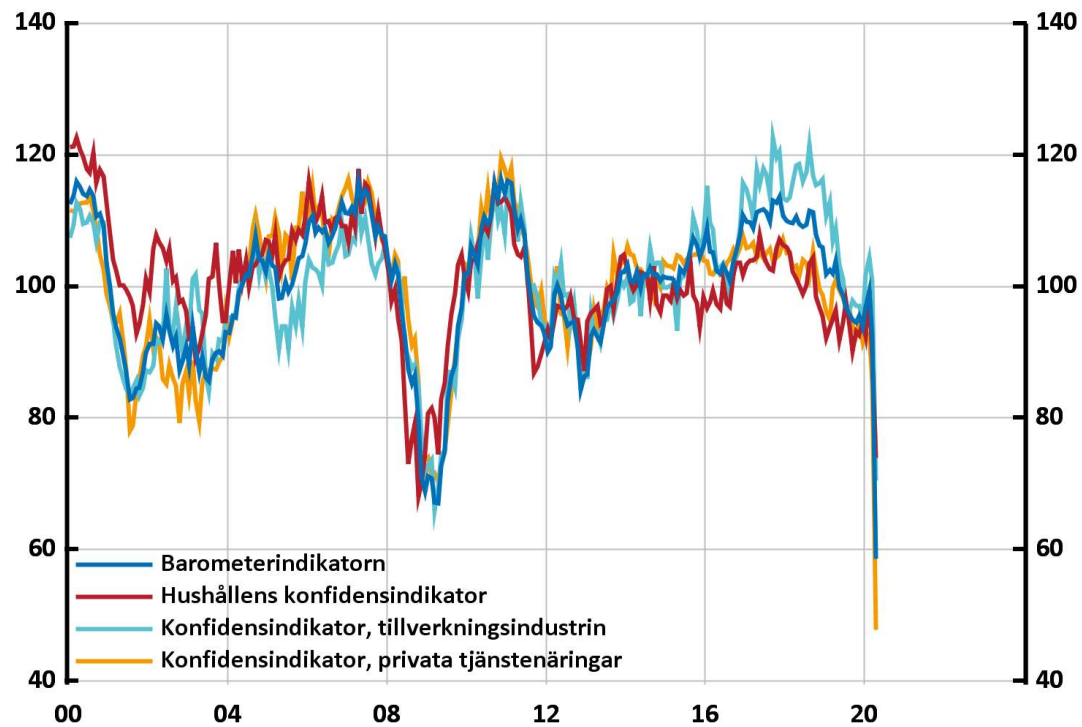
Totalt antal flyg på Arlanda, Landvetter och Bromma flygplats



Källa: Flightradar24

# Diagram 3.8. Konfidensindikatorer i Sverige

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

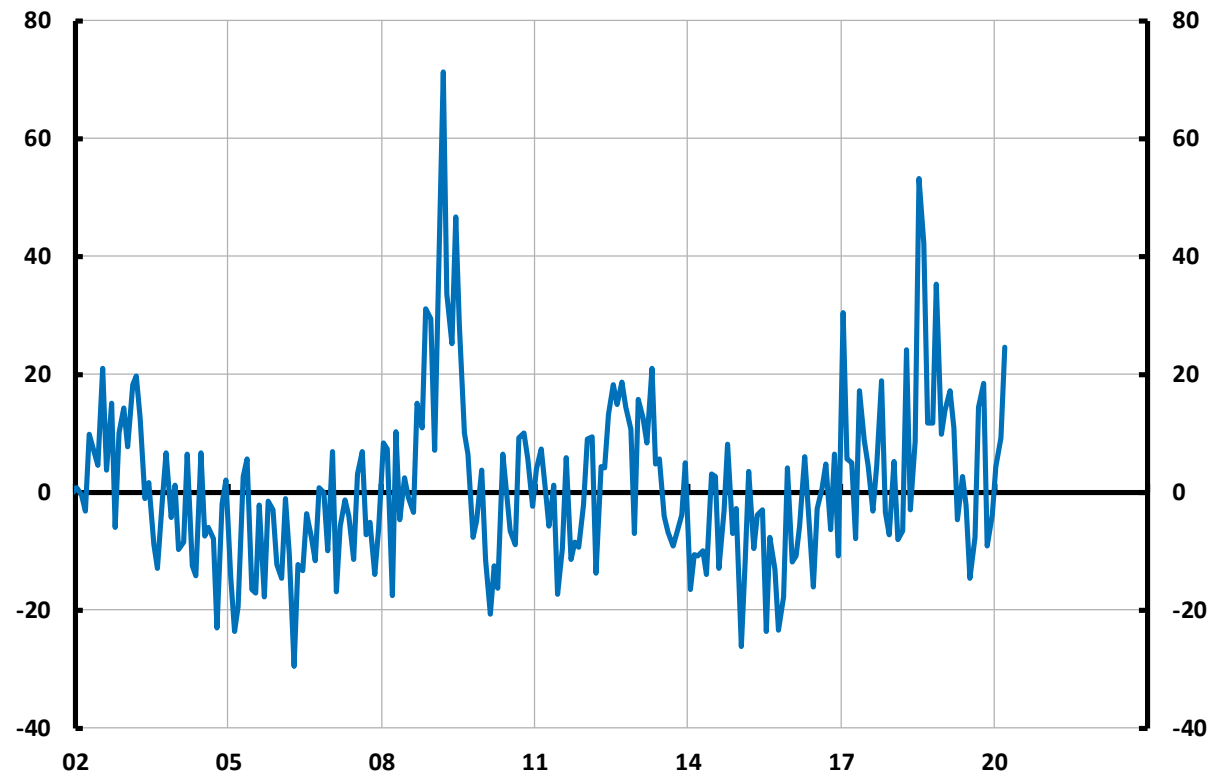


Källa: Konjunkturinstitutet



# Diagram 3.9. Konkurer i Sverige

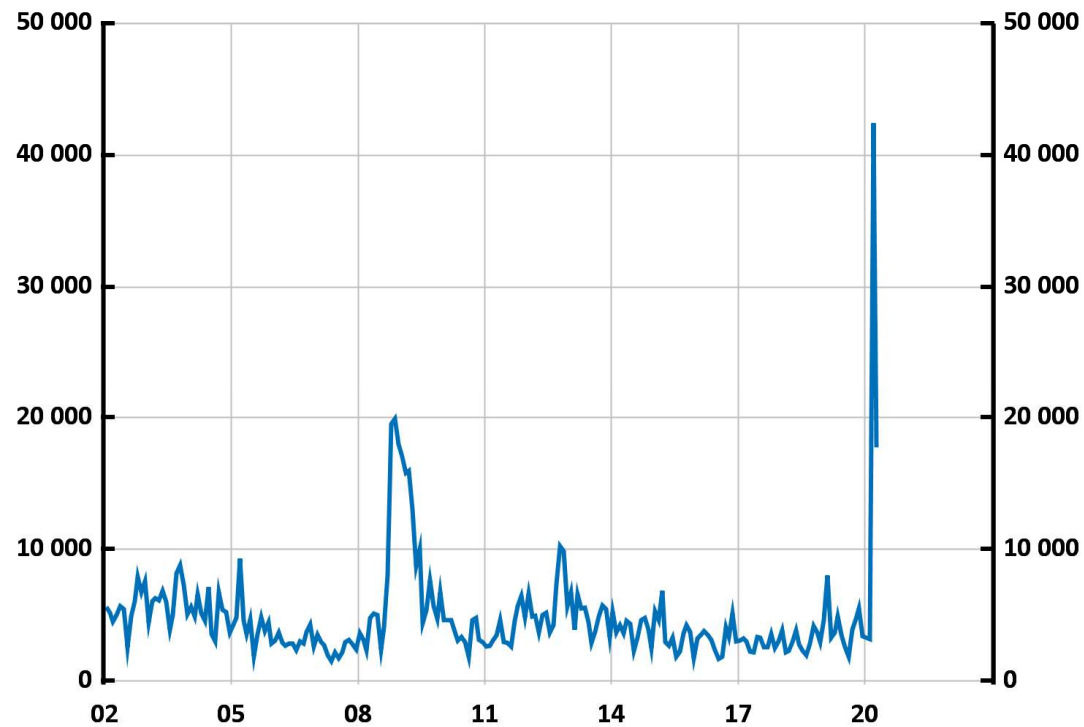
Årlig procentuell förändring



Källa: SCB

# Diagram 3.10. Varsel om uppsägning

Antal per månad

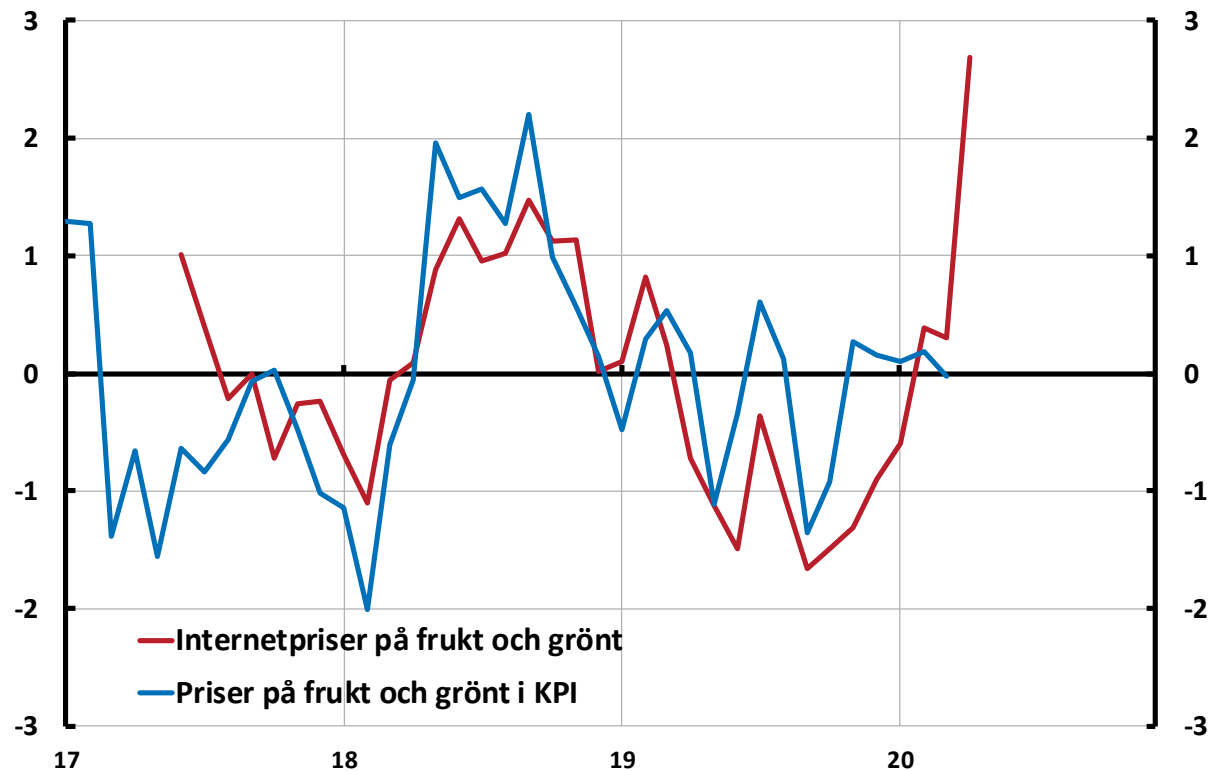


Anm. Varsel för april avser perioden 1-17 april.

Källa: Arbetsförmedlingen

# Diagram 3.11. Priser på frukt och grönsaker

Årlig procentuell förändring

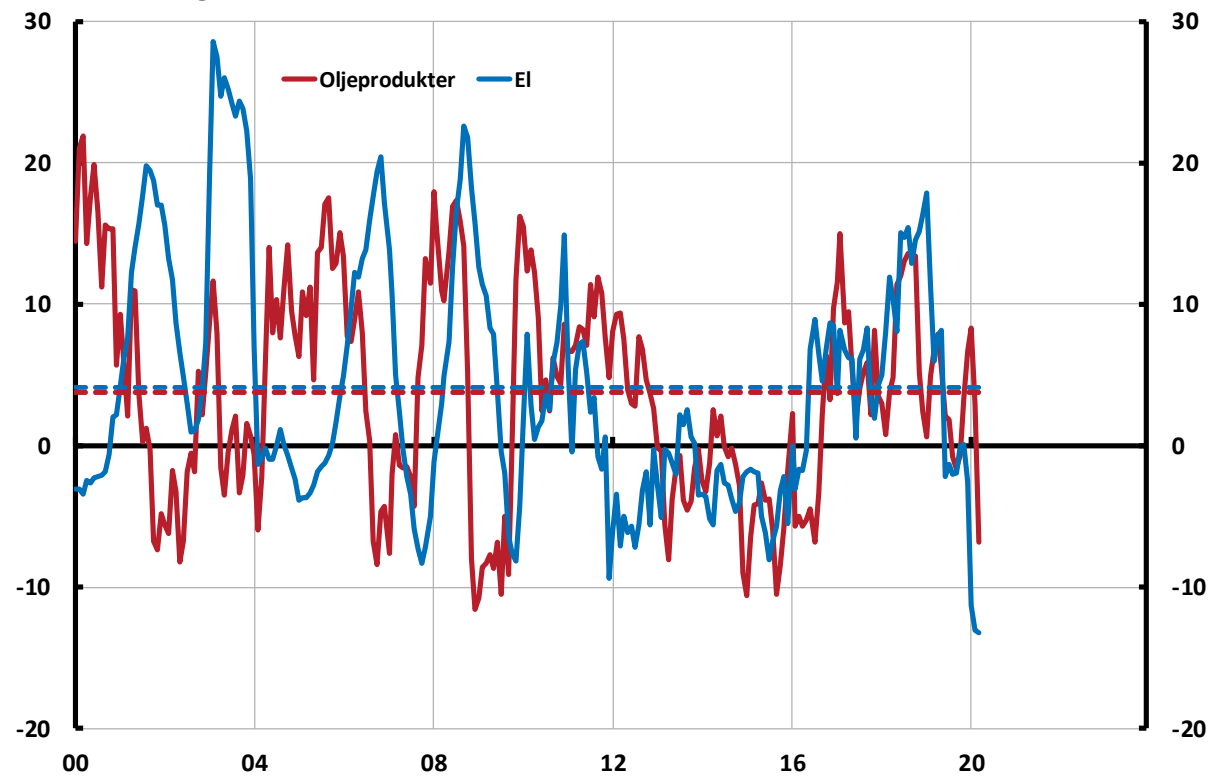


Anm. Internetdata avser priser på frukt och grönt som kan handlas online. Genomsnitt av dagliga prisobservationer fram till 21 april.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.12. Elpriser och drivmedelspriser i KPI

Årlig procentuell förändring

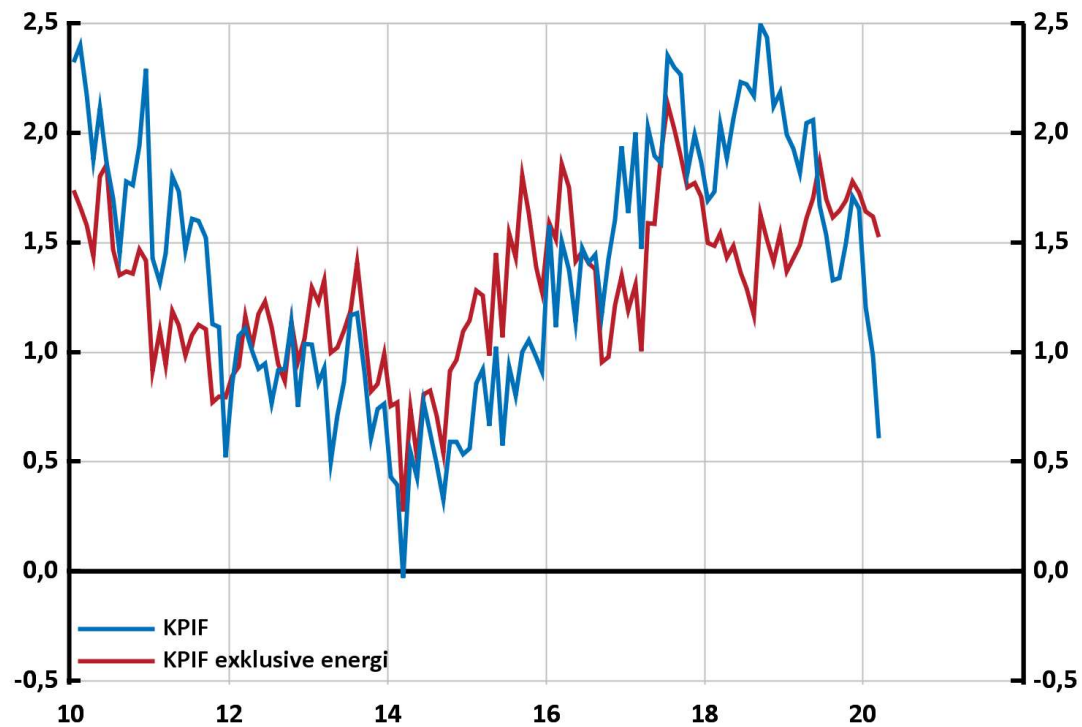


Anm. Streckade linjer avser medelvärden från 2000.

Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.13. KPIF och KPIF exklusive energi

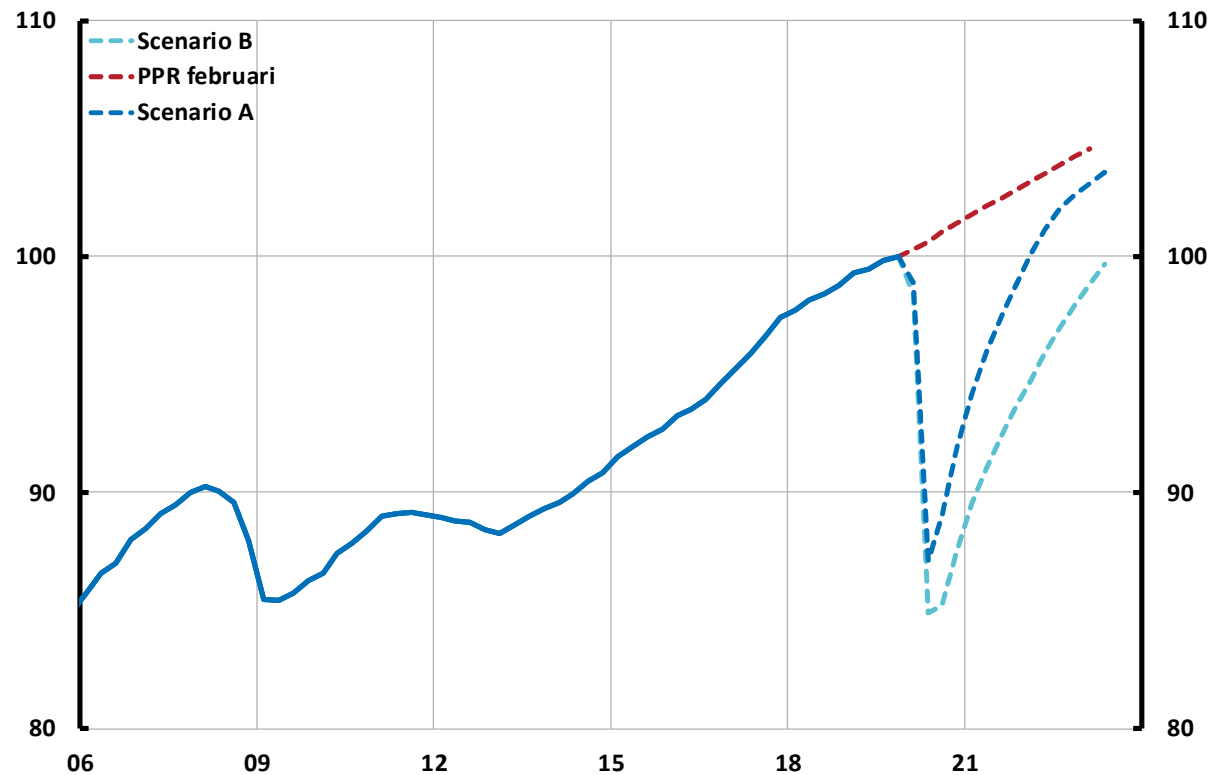
Årlig procentuell förändring



Källa: SCB

# Diagram 3.14. BNP i omvärlden (KIX2)

Index, 2019 kv4 = 100

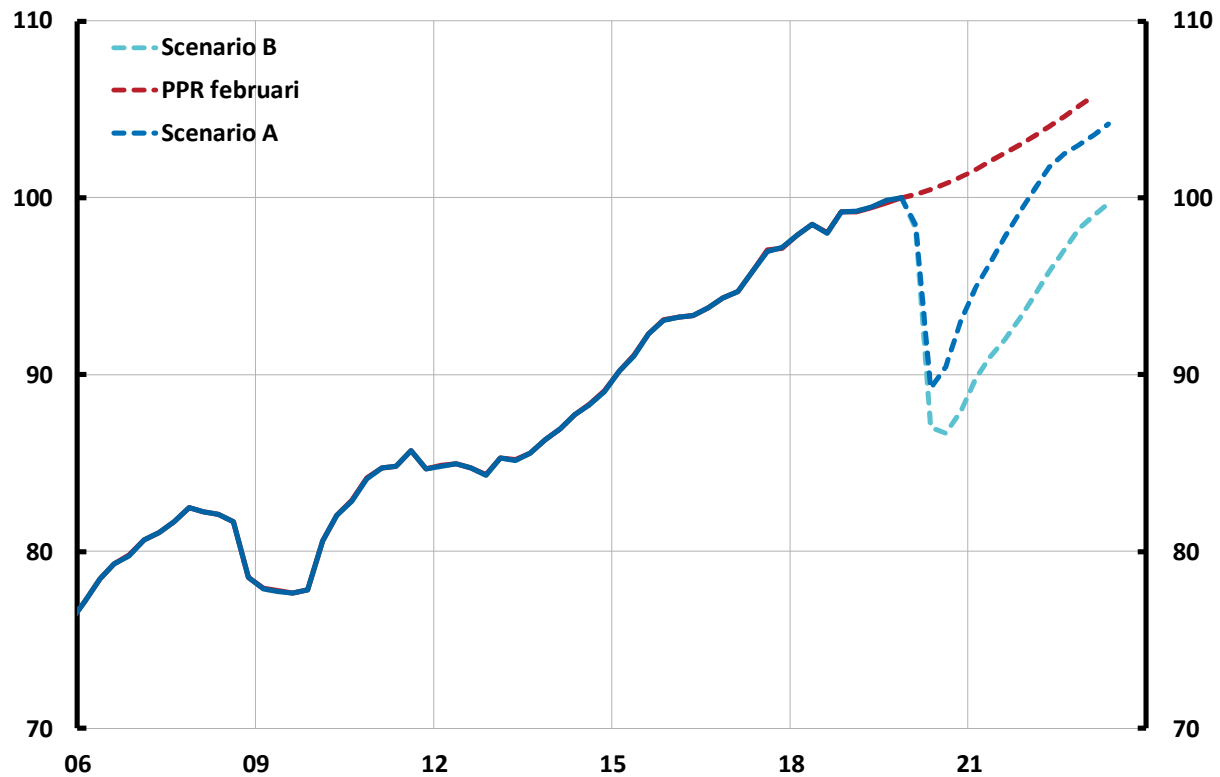


Anm. KIX2 är euroområdet och USA sammanvägt med deras respektive relativa KIX-vikter (cirka 0,86 respektive 0,14).

Källor: Eurostat, Bureau of Economic Analysis och Riksbanken

# Diagram 3.15. BNP i Sverige

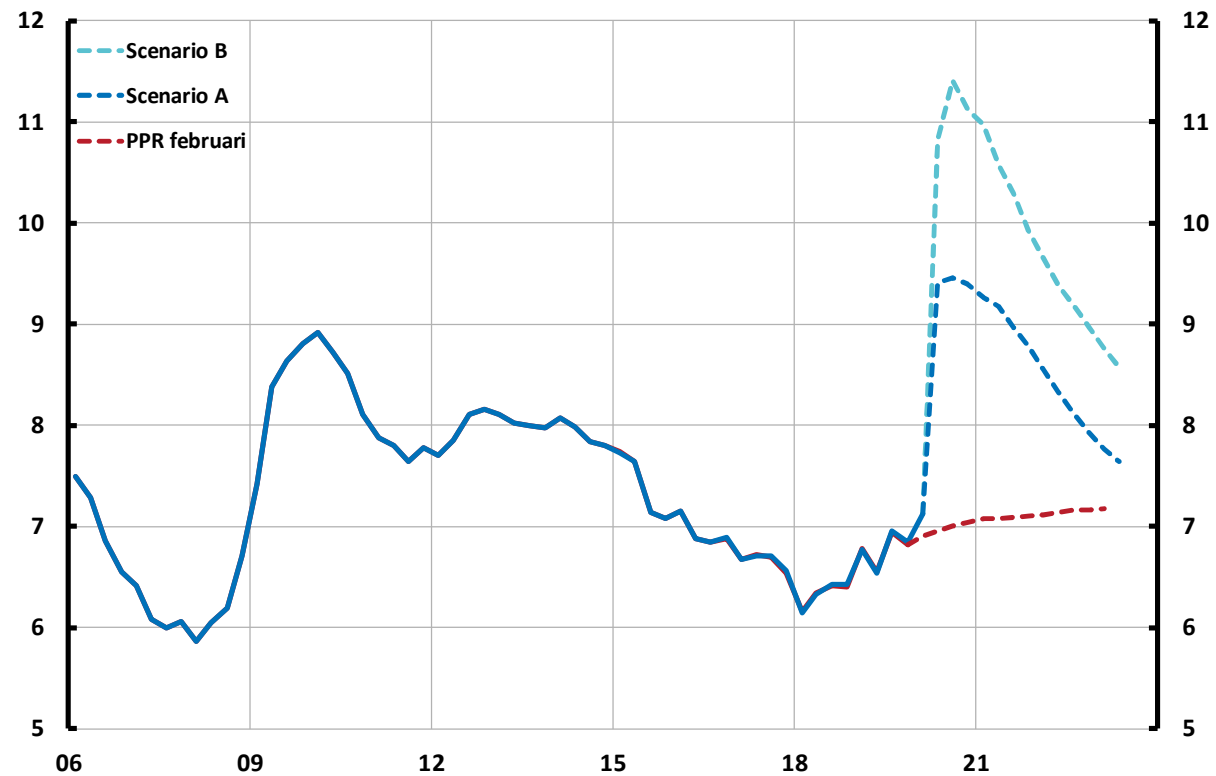
Index, 2019 kv4 = 100



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.16. Arbetslöshet

Procent av arbetskraften

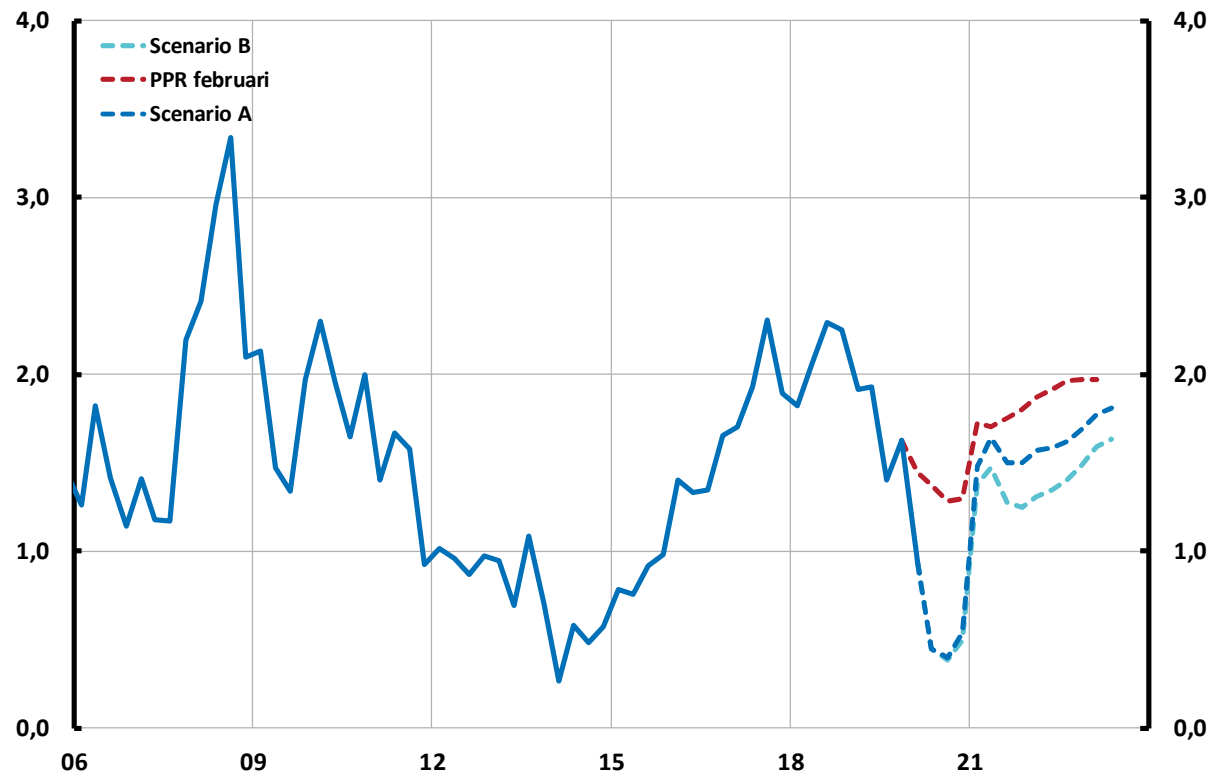


Källor: SCB och Riksbanken



# Diagram 3.17. KPIF

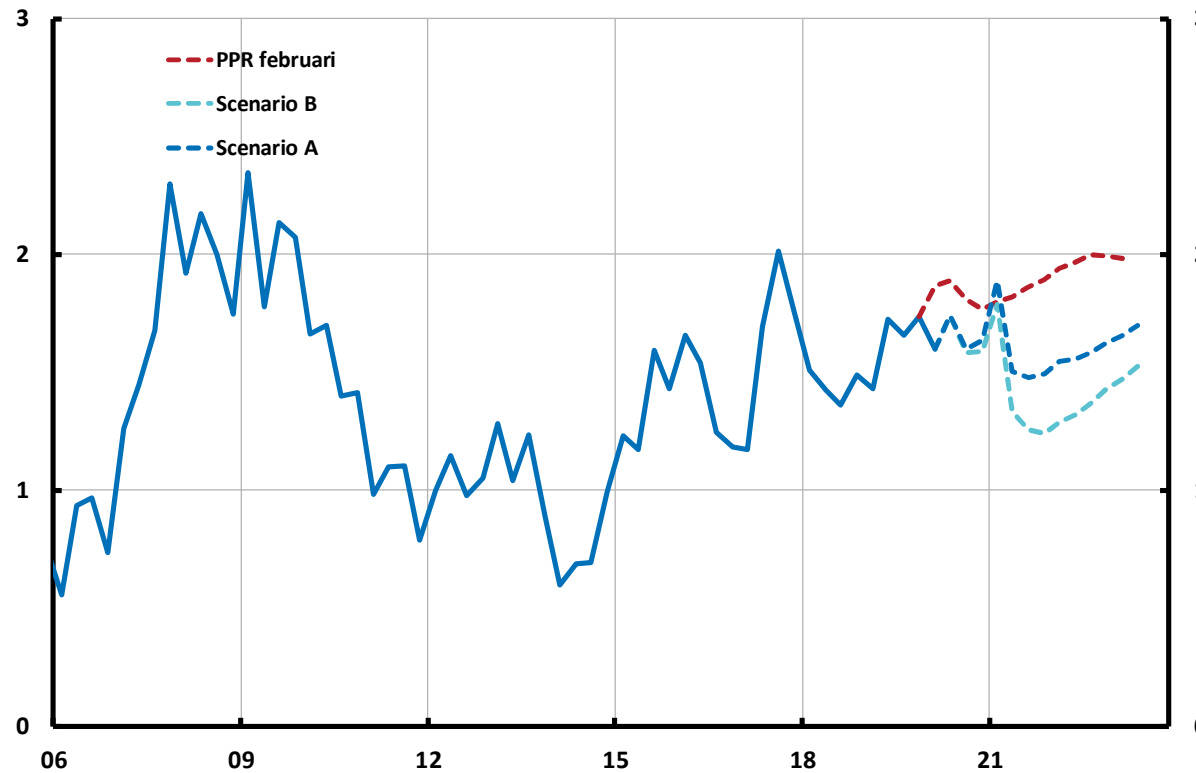
Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken

# Diagram 3.18. KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring



Källor: SCB och Riksbanken



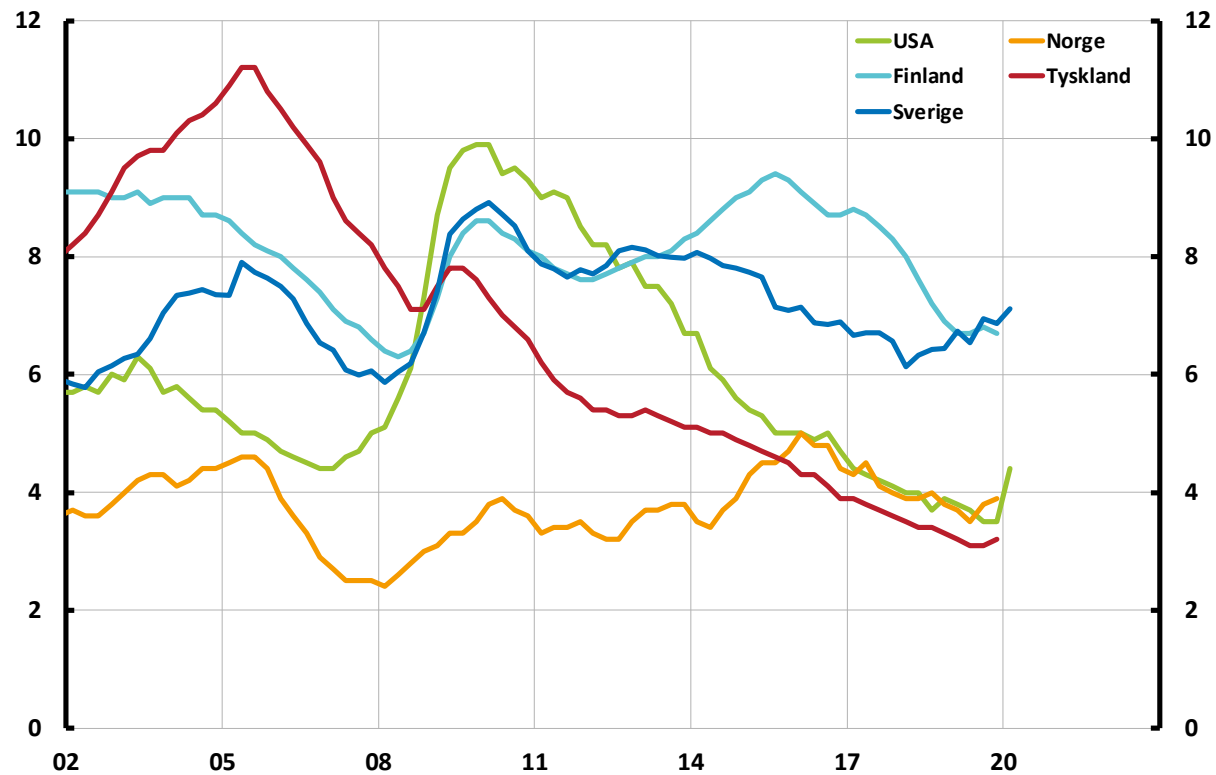
# Fördjupning – Är permitterade arbetslösa?

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



# Diagram 3.19. Arbetslöshet i olika länder

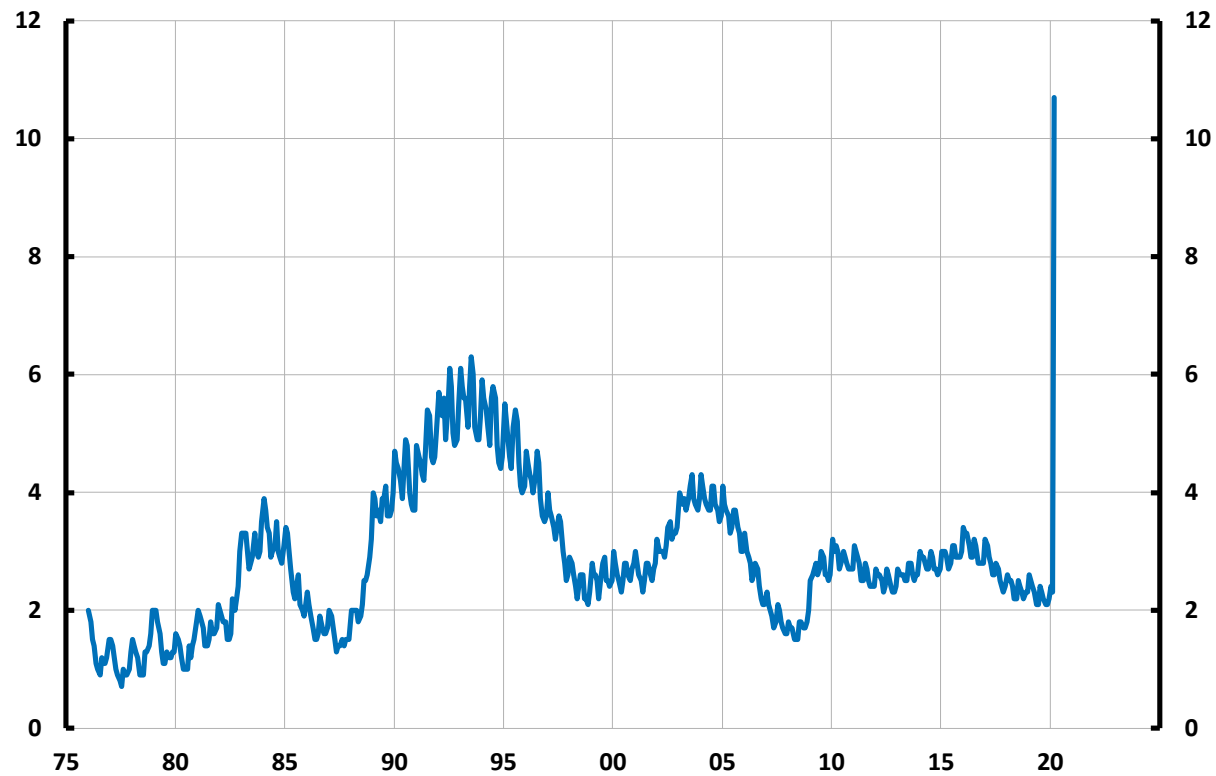
Procent av arbetskraften, 15–74 år, säsongrensade data



Källor: Bureau of Labor Statistics, Eurostat och SCB

# Diagram 3.20. Registrerad arbetslöshet i Norge

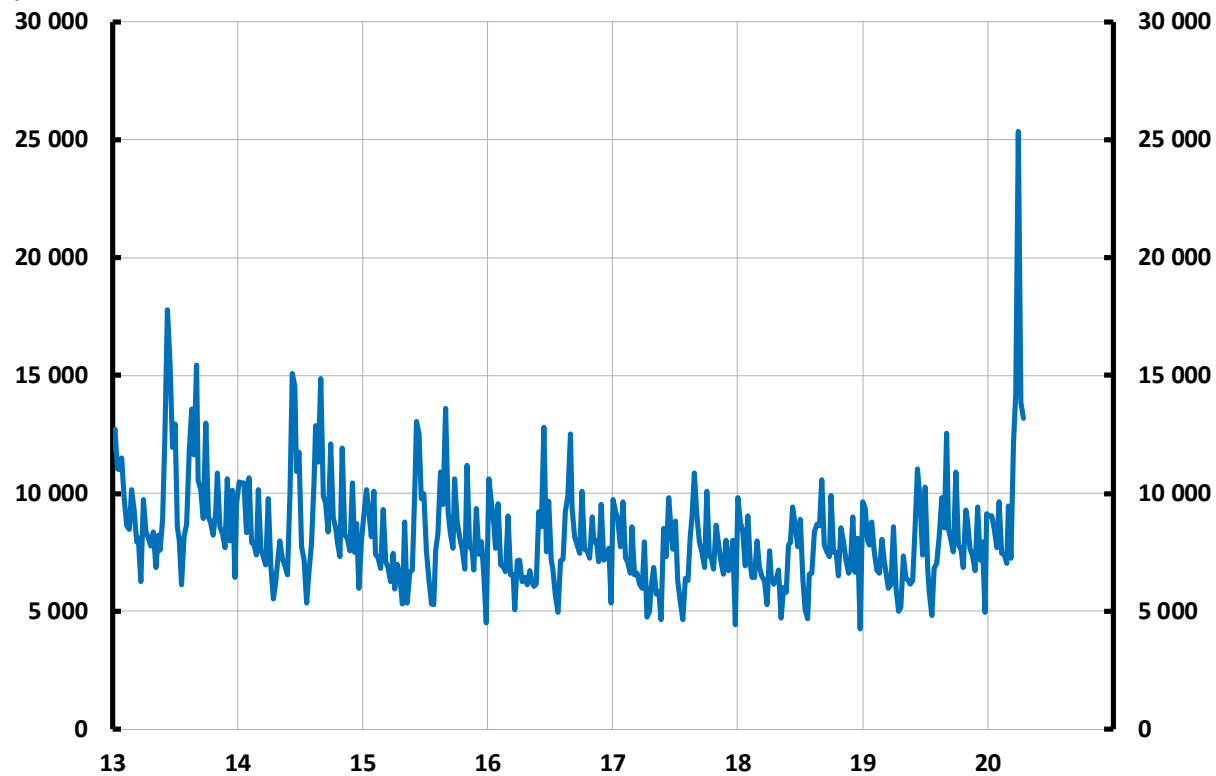
Procent av arbetskraften



Källa: NAV

# Diagram 3.21. Nyinskrivna arbetslösa hos Arbetsförmedlingen

Antal personer per vecka



Anm. Minskningen i antalet nyinskrivna under vecka 15 och 16 beror sannolikt på att påsken inföll då.

Källa: Arbetsförmedlingen

# Tabeller

**Tabell 1. Scenario A**

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

	2019	2020	2021	2022
KPIF	1,7	0,6	1,5	1,6
BNP*	1,3	-6,9	4,6	5,0
Arbetslöshet, 15-74 år**	6,8	8,8	9,0	8,2
Sysselsatta, 15-74 år	0,7	-2,2	0,1	1,7
Offentligt finansiellt sparande***	0,5	-6,9	-3,2	-1,2
BNP i omvärlden (KIX2)*	1,4	-8,0	5,4	5,0
KPI (KIX2)	1,3	0,2	1,2	1,5

\*Kalenderkorrigerad tillväxttakt \*\*Procent av arbetskraften \*\*\*Procent av BNP. Utfall och prognos för offentlig sparande baseras på EDP-statistiken som SCB publicerade i slutet av mars.

Anm. KIX2 är euroområdet och USA sammanvägt med deras respektive relativa KIX-vikter (cirka 0,86 respektive 0,14).

Källor: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Eurostat, SCB och Riksbanken

**Tabell 2. Scenario B**

Årlig procentuell förändring, årsgenomsnitt

	2019	2020	2021	2022
KPIF	1,7	0,6	1,3	1,4
BNP*	1,3	-9,7	1,7	5,4
Arbetslöshet, 15-74 år**	6,8	10,1	10,4	9,3
Sysselsatta, 15-74 år	0,7	-3,8	-0,7	1,6
Offentligt finansiellt sparande***	0,5	-9,3	-7,9	-4,0
BNP i omvärlden (KIX2)*	1,4	-10,7	3,0	5,2
KPI (KIX2)	1,3	0,2	1,1	1,4

\*Kalenderkorrigerad tillväxttakt \*\*Procent av arbetskraften \*\*\*Procent av BNP. Utfall och prognos för offentlig sparande baseras på EDP-statistiken som SCB publicerade i slutet av mars.

Anm. KIX2 är euroområdet och USA sammanvägt med deras respektive relativa KIX-vikter (cirka 0,86 respektive 0,14).

Källor: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Eurostat, SCB och Riksbanken