

Den aktuella penningpolitiken och Riksbankens syn på kronan

Industrins Finansförening
(2023-12-11)

Aino Bunge
Vice riksbankschef

Kronan är fortsatt svag trots förstärkning under hösten

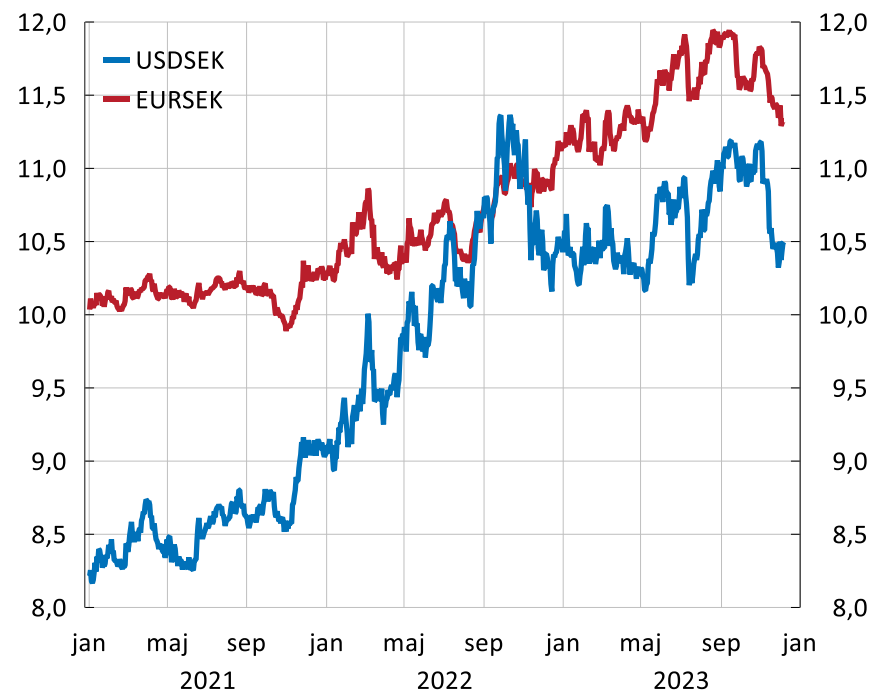
Kronan drygt 7 % svagare sedan 1 januari 2022

KIX-index, 1 månads glidande medelvärde



Stora slag i bilaterala växelkurser under 2023

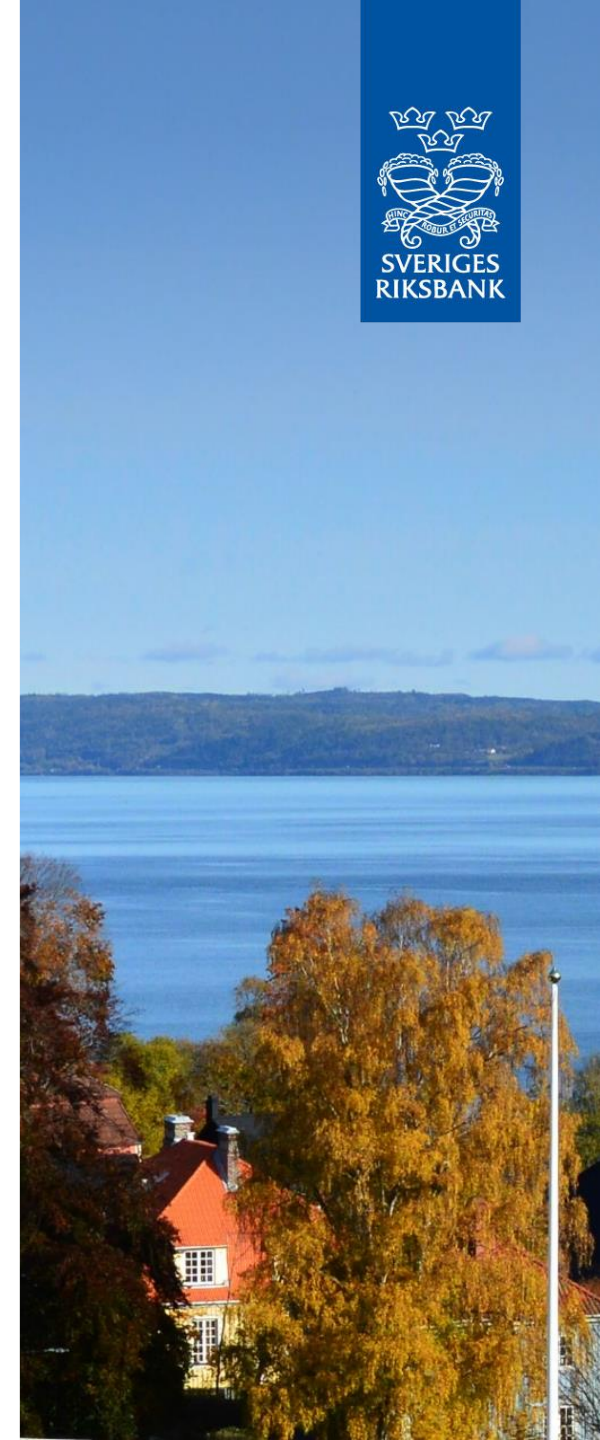
Bilaterala växelkurser



Källor: Macrobond; Riksbanken

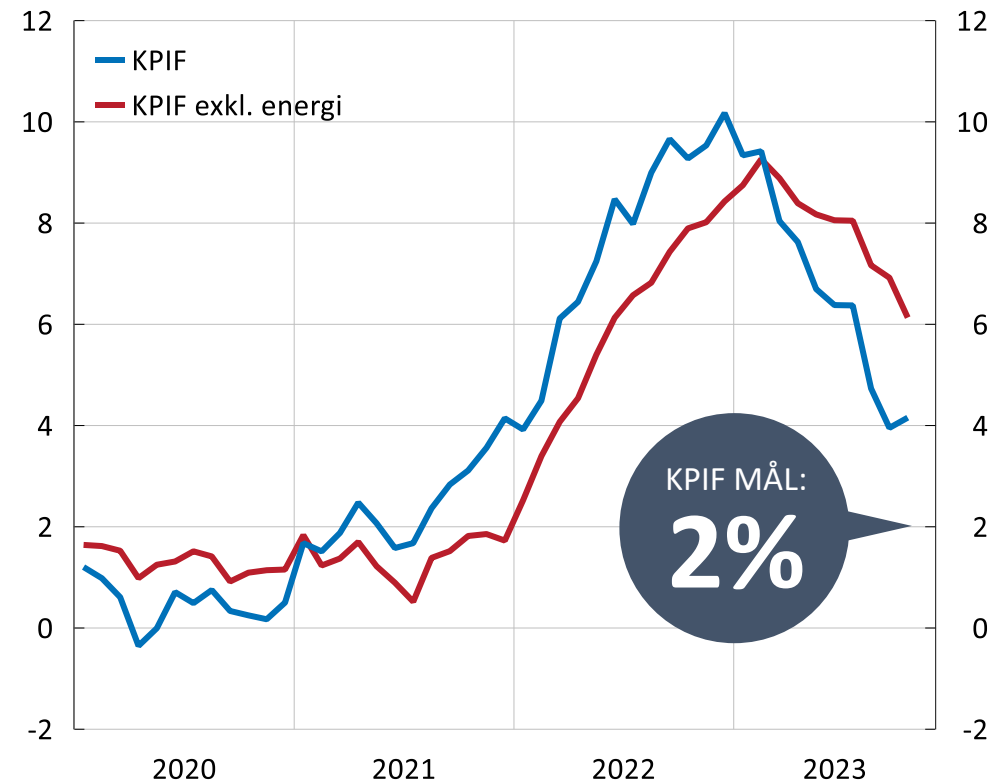
Penningpolitik november 2023

- Utvecklingen i stora drag som **förväntat**
- Styrräntan lämnas **oförändrad** på 4,0 procent
- Räntan **kan behöva höjas** ytterligare



Inflationen är fortsatt för hög

- Räntehöjningarna verkar –
inflationen sjunker
- Inflationstrycket har rört sig
i rätt riktning
- Risker att inflationen inte sjunker
tillräckligt snabbt och stabiliseras
vid målet

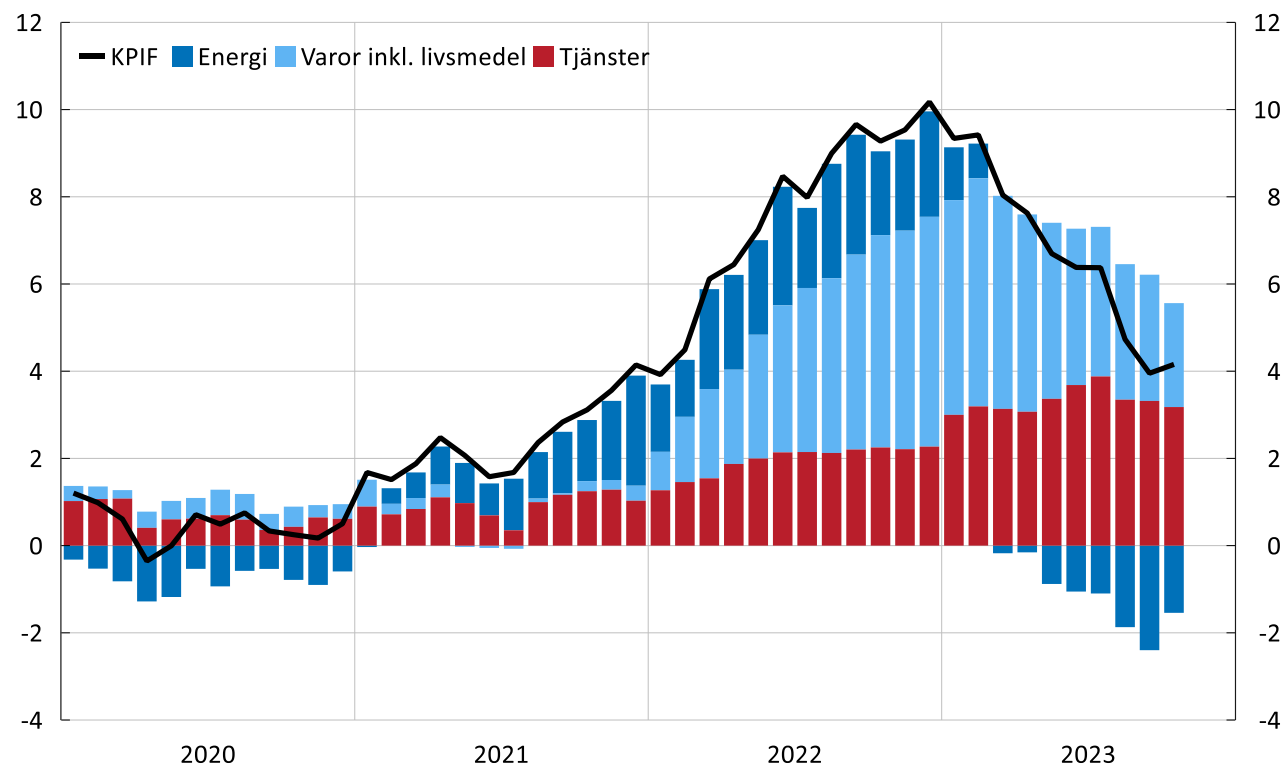


Årlig procentuell förändring.

Källa: SCB.

Varu- och tjänstepriserna bidrar mycket till inflationen

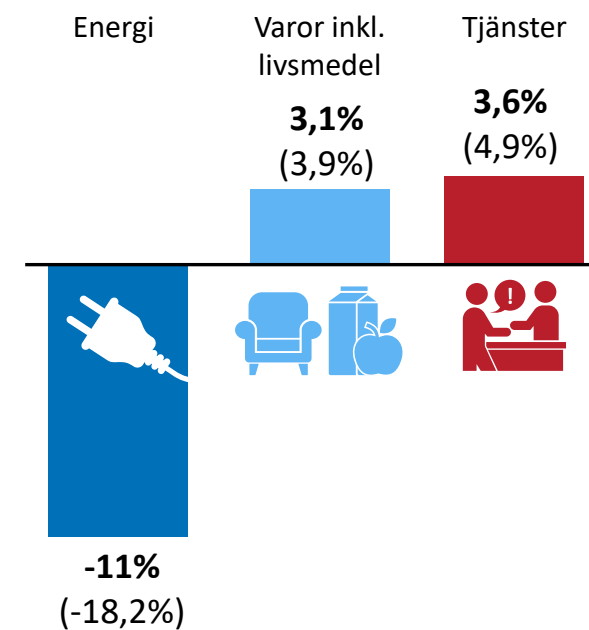
Bidrag till KPIF-inflationen



Årlig procentuell förändring respektive procentenheter. Motsvarande siffror vid penningpolitiska beslutet i september inom parentes.

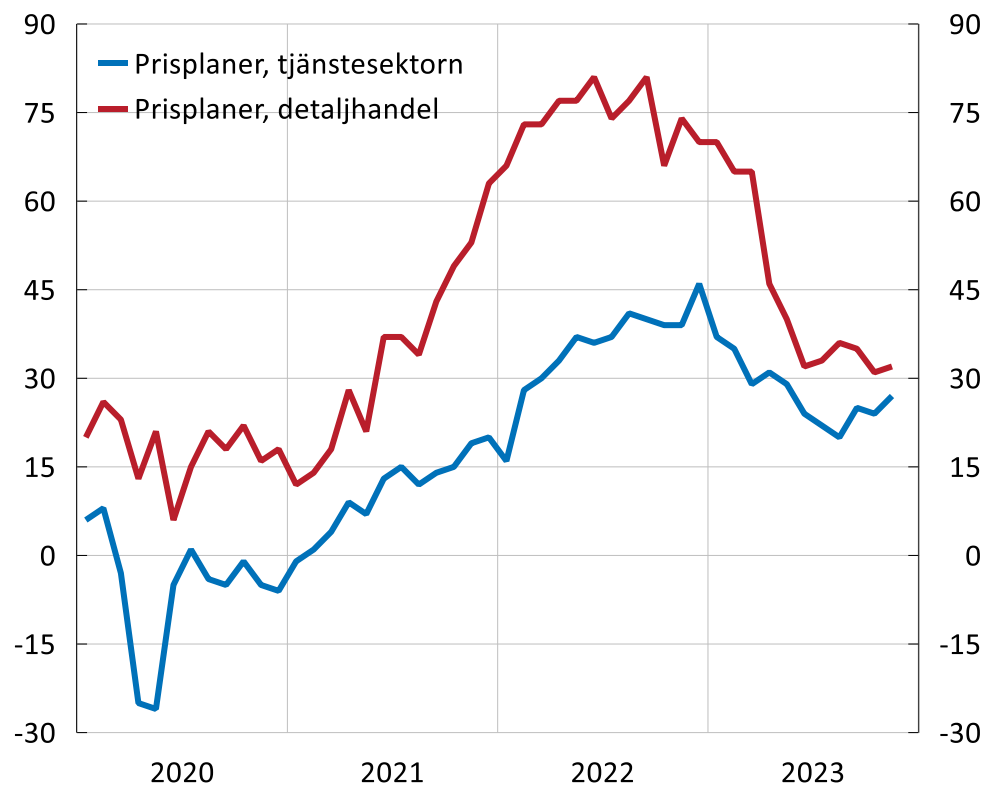
Prisförändring

Tremånadersförändring i uppräknad årstakt



Källor: SCB; Riksbanken.

Företagens prisplaner har dämpats



Nettotal. Nettotalen anger hur många företag som de närmaste tre mån planerar att höja sina priser minus hur många som planerar att sänka.

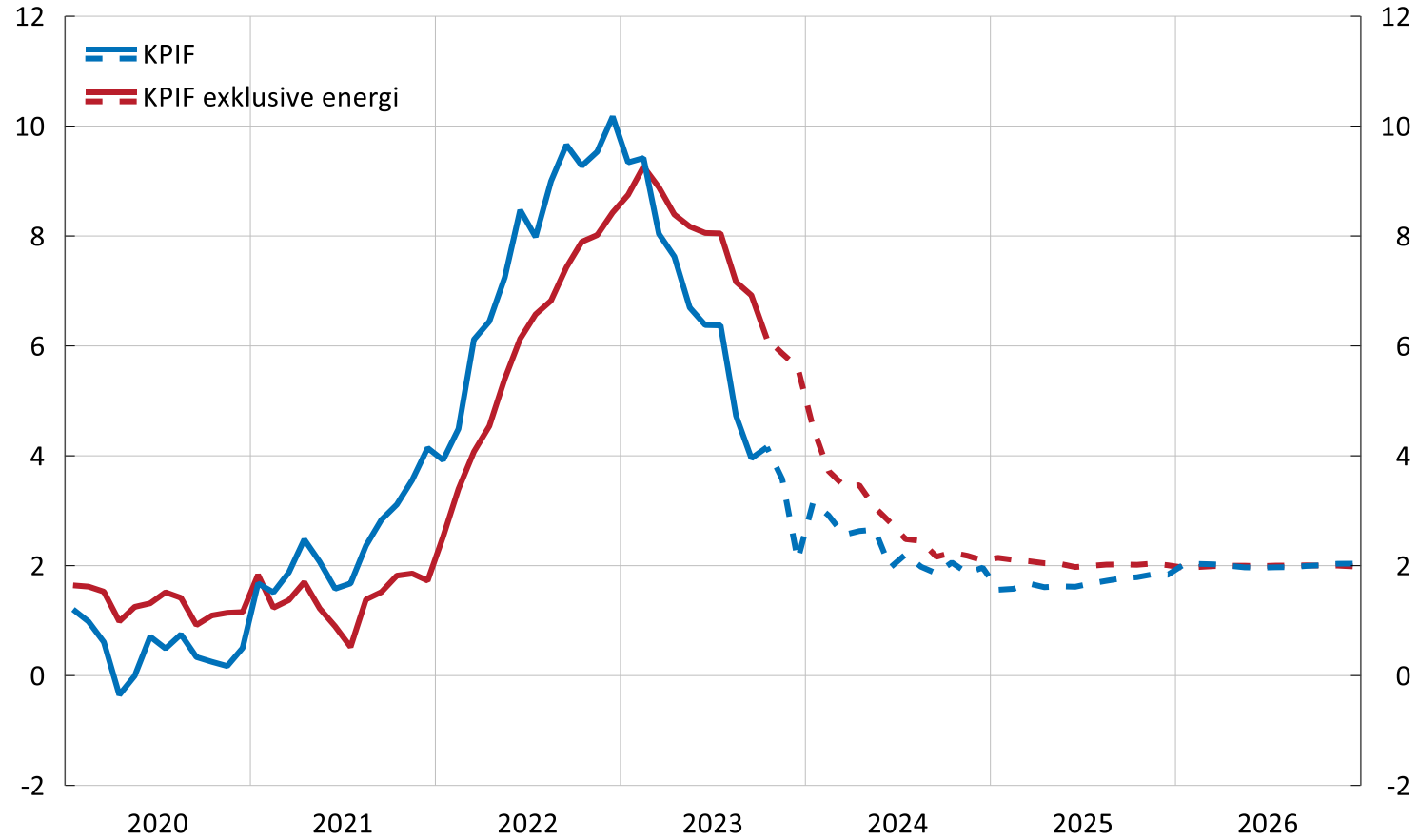
”

*Vassare konkurrens
pressar priserna.*

Riksbankens Företagsundersökning

Källor: SCB; konjunkturinstitutet; Riksbanken.

Penningpolitiken bidrar till att inflationen stabiliseras framöver



Årlig procentuell förändring.

Källor: SCB och Riksbanken.

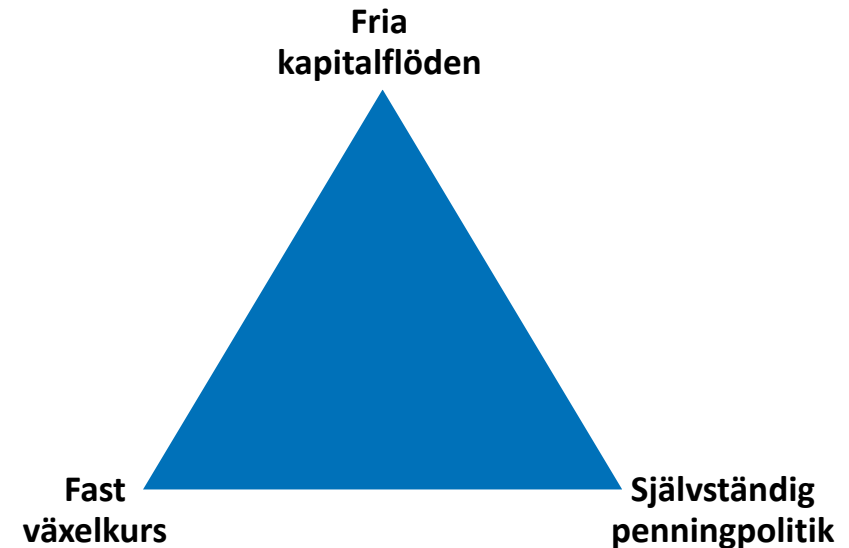
Kronan utgör fortsatt en riskfaktor för inflationsutvecklingen

- Svagare krona kan göra att inflationstrycket inte dämpas enligt prognosen
- Snabbare genomslag från kronan till priser i höginflationsmiljö



Vilken roll spelar kronan i Riksbankens penningpolitik?

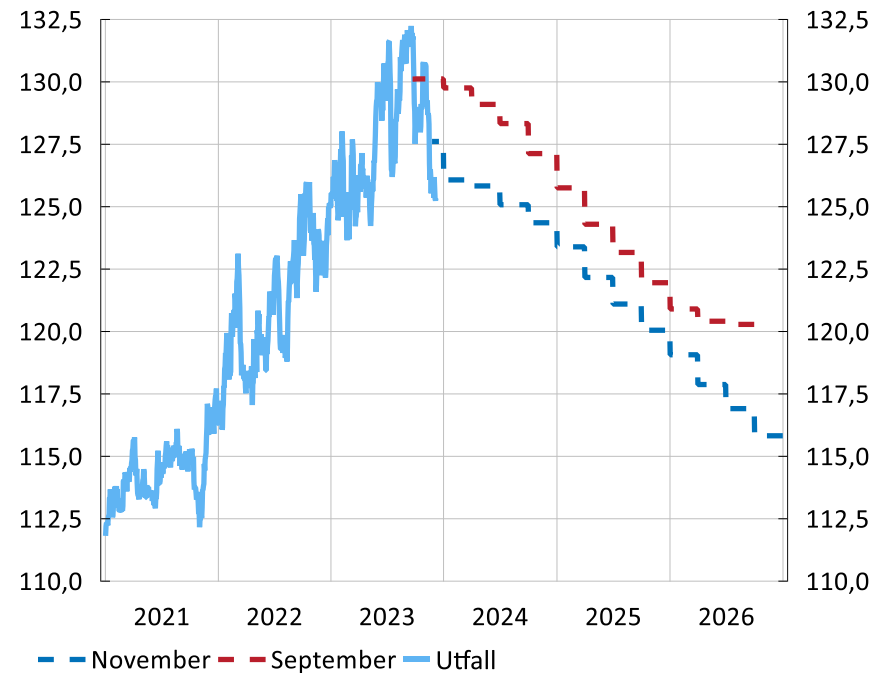
- Riksbanken har ett inflationsmål
- Kronans växelkurs är viktig för inflationsutvecklingen
- Regering beslutar vilket valutakurssystem som Sverige ska ha



Riksbanken prognosticerar en starkare krona

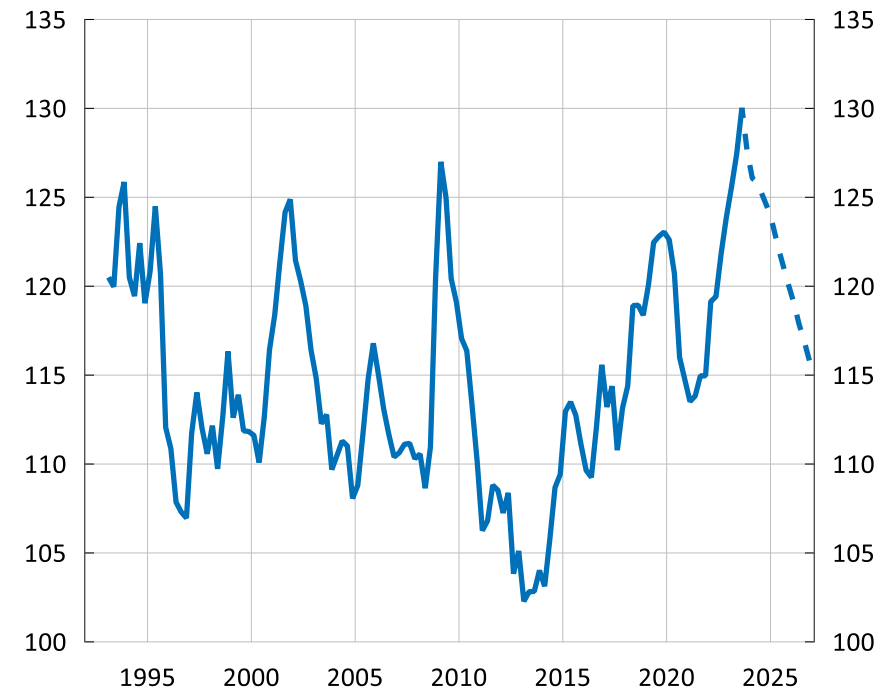
Kronprognosen starkare i november

KIX-index, utfall (dagligen) och prognoser (kvartalsmedelvärden)



Kronan är dock fortsatt på en svag nivå

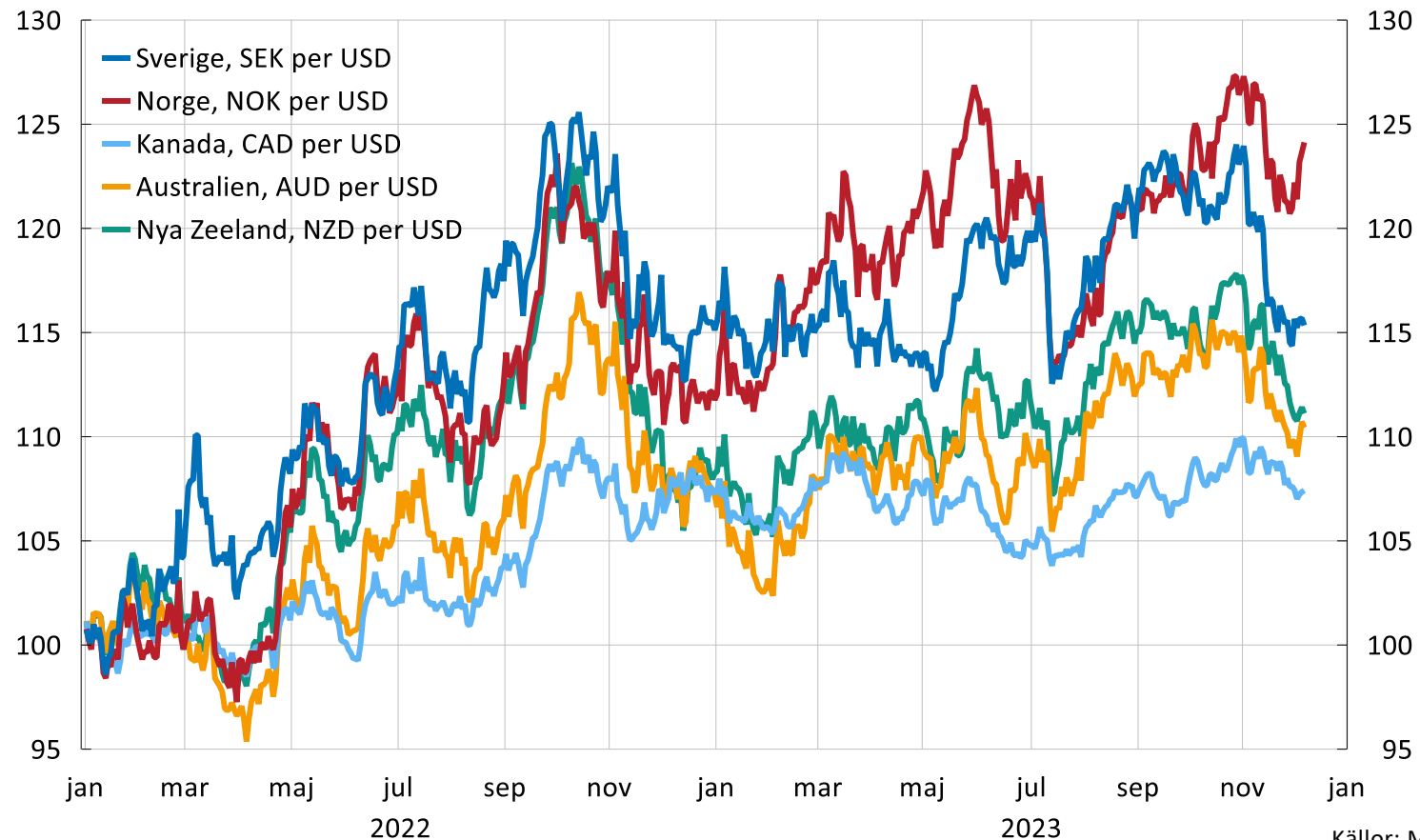
KIX-index, utfall och prognos (kvartalsmedelvärden)



Källor: Macrobond; Riksbanken.

Valutor i små öppna ekonomier har försvagats

Bilaterala växelkurser mot USD, 2022-01-01 = 100

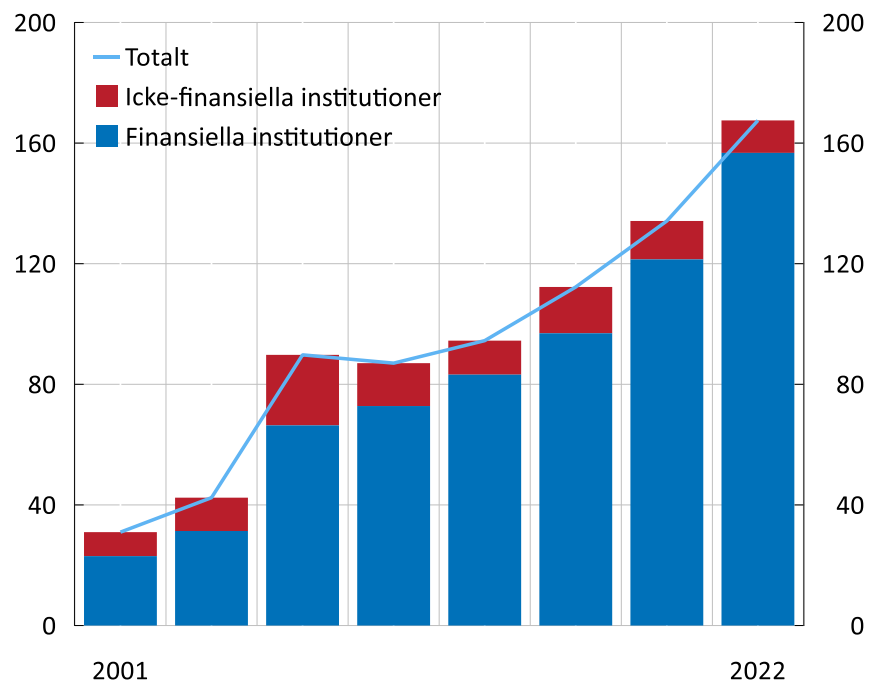


Källor: Macrobond; Riksbanken.

Finansiella aktörer utomlands står för lejonparten av omsättningen i kronan

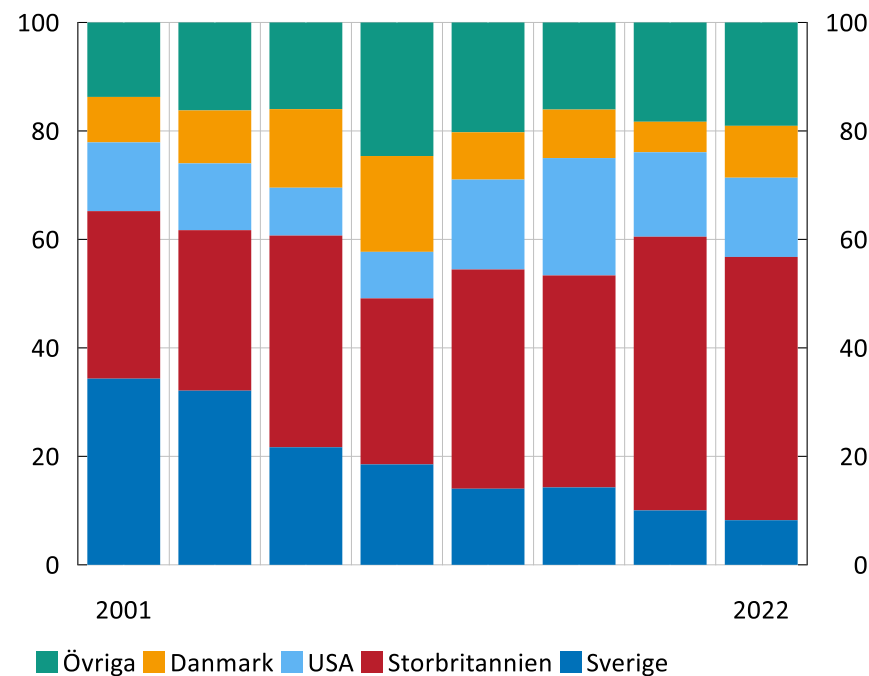
Handel mellan finansiella institutioner > 90 %

Genomsnittlig daglig omsättning, miljarder dollar



Det mesta sker via utländska intermediärer

Genomsnittlig daglig omsättning, procent av total

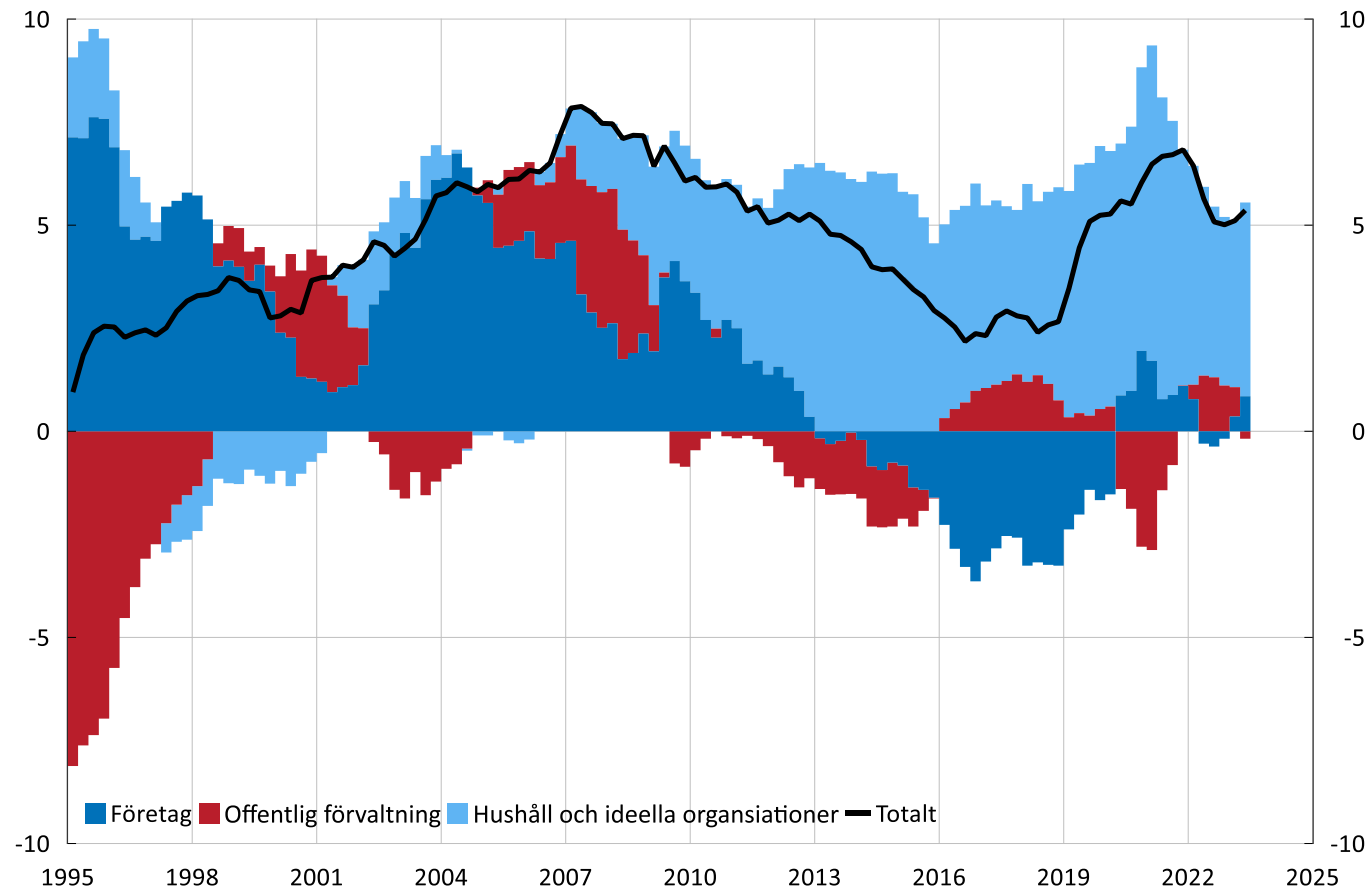


Anm. Det vänstra fältet illustrerar storleken på handeln som intermediärer på valutamarknaden för kronor har med andra finansiella institutioner (inkluderar både andra intermediärer och andra finansiella institutioner) respektive icke-finansiella institutioner. Det högra fältet illustrerar storleken på handeln med kronor av intermediärer i olika ursprungsländer. Den första stapeln i respektive fält gäller 2001. De resterande staplarna visar statistisk för vart tredje efterföljande år där den sista stapeln gäller 2022.

Källa: BIS Triennial Survey.

Sverige har ett stort sparandeöverskott

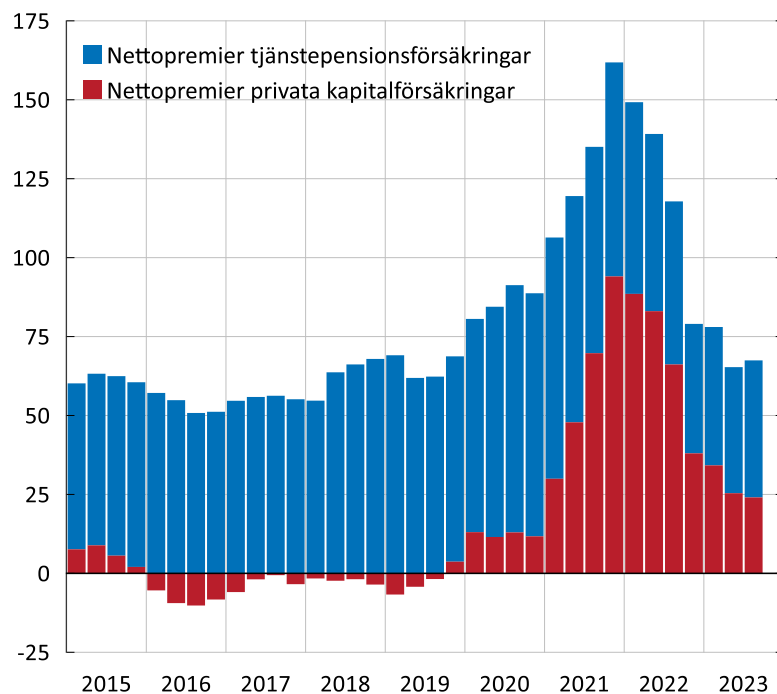
Finansiellt sparande fördelat på sektorer 1993-2023, procent av BNP



Livförsäkrings- och tjänstepensionssektorn investerar i hög grad utomlands (inkl. AP-fonder)

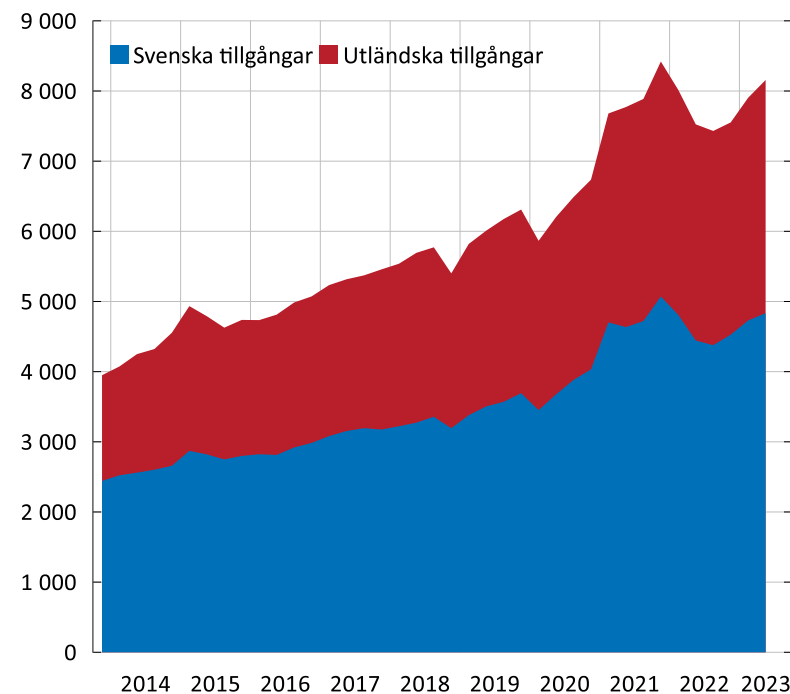
Stora nettopremier betalas in

Nettopremier, mdkr (rullande årsvärden)



Omkring 40 procent utländska tillgångar

Totala tillgångar, mdkr

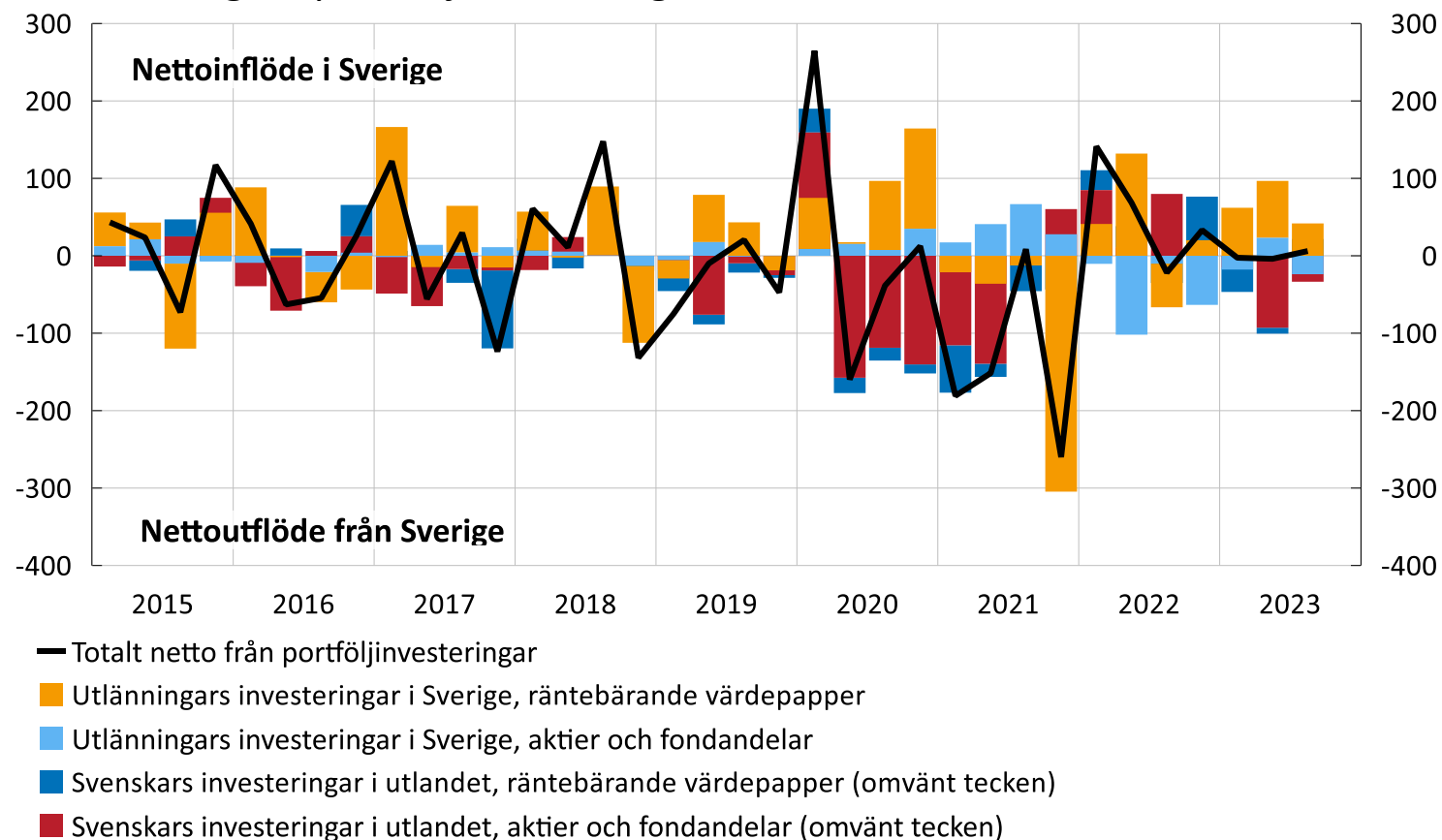


Anm. Nettopremier utgörs av skillnaden mellan inbetalda premier och utbetalda ersättningar. I diagrammet till höger har försäkringstagarnas fondförsäkringar exkluderats eftersom dessa inte går att separera efter geografisk härkomst.

Källor: Svensk Försäkring och SCB.

Portföljinvesteringar kan påverka kronan – men nettot nära noll 2023

Svenskars och utlänningars portföljinvesteringar, mdkr

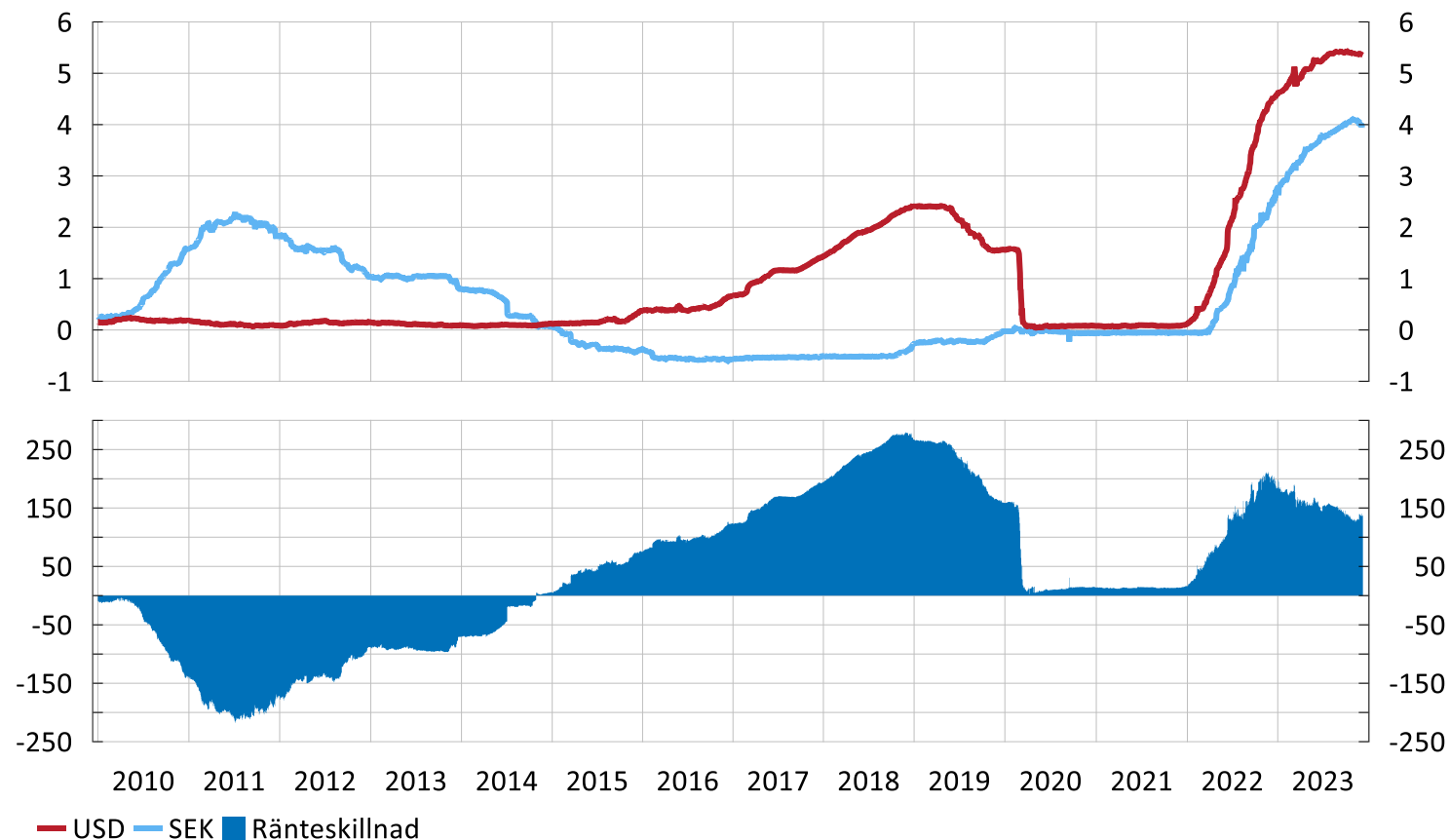


Anm. Portföljinvesteringar, dvs. ägarandel/andel av skuld under 10 procent i bolaget.

Källa: SCB (Betalningsbalansen).

Ränteskillnader kan påverka kronan

3m overnight index swaps i USD och SEK (procent) samt skillnad (räntepunkter)



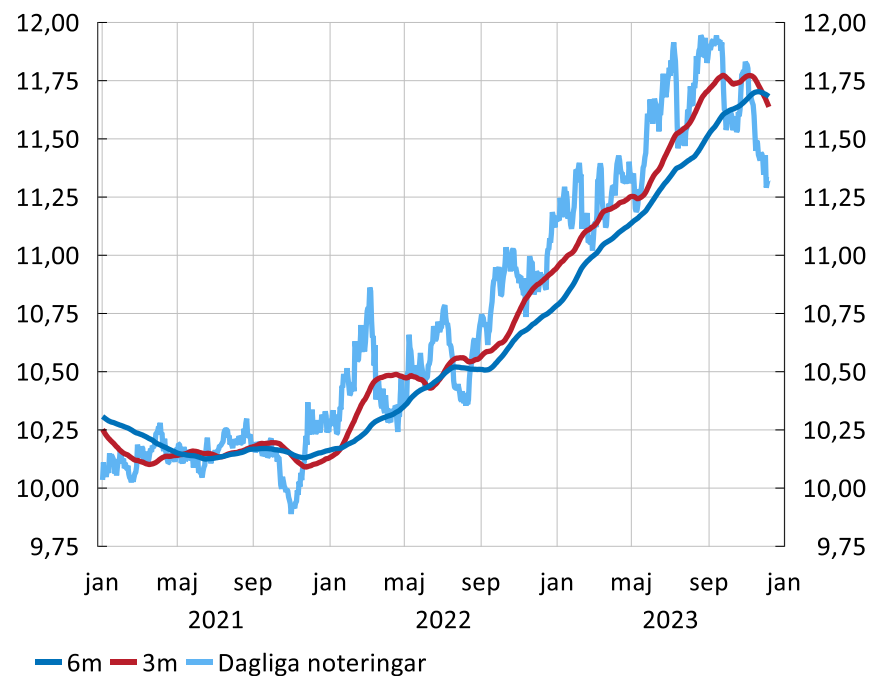
Anm. Swappen i USD går mot EFFR, medan swappen i SEK går mot Stibor T/N.

Källor: Bloomberg; Riksbanken.

Är trenden för kronkursen bruten?

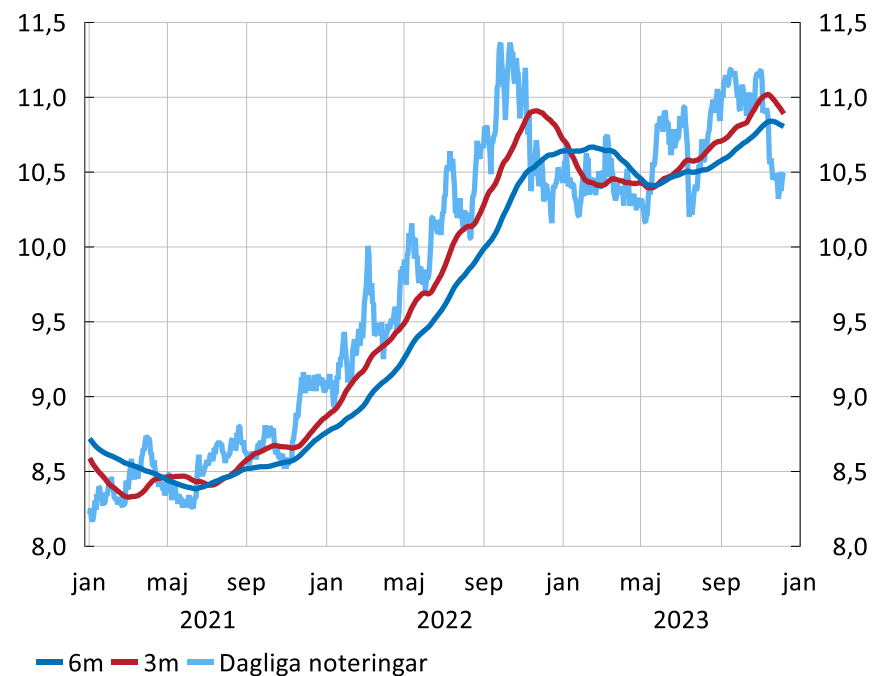
EURSEK

3m och 6m glidande medelvärden samt dagliga noteringar



USDSEK

3m och 6m glidande medelvärden samt dagliga noteringar



Källa: Macrobond; Riksbanken.

Tack!