

Finansiell stabilitet 2015:1

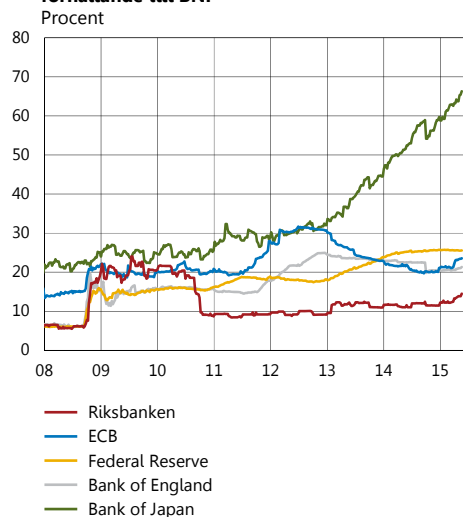
Diagramappendix

3 JUNI 2015

Finansiella marknader

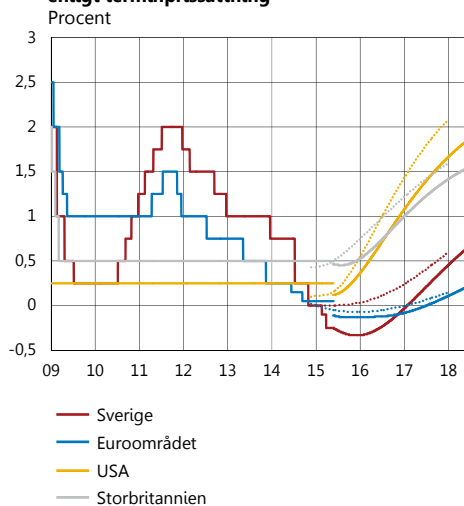
Fortsatt expansiv penningpolitik

Diagram A1. Centralbankers balansomslutning i förhållande till BNP



Källor: Nationella centralbanker och Reuters EcoWin

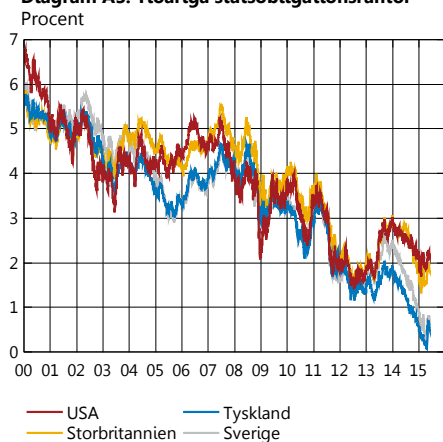
Diagram A2. Styrrentor och ränteförväntningar enligt terminprissättning



Anm. Terminsräntorna beskriver förväntad dagslåneränta, vilket inte alltid motsvarar den officiella styrräntan. Heldragna linjer avser senaste skattning, streckade linjer avser informationsstopp för FSR 2014:2 (2014-11-21).

Källor: Macrobond och Riksbanken

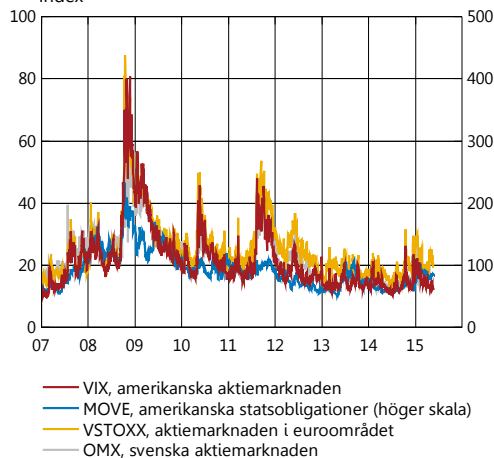
Diagram A3. Tioåriga statsobligationsräntor



Anm. Benchmarkobligationer. Löptiderna kan därmed periodvis vara olika.

Källa: Macrobond

Diagram A4. Förväntad volatilitet på obligations- och aktiemarknaden

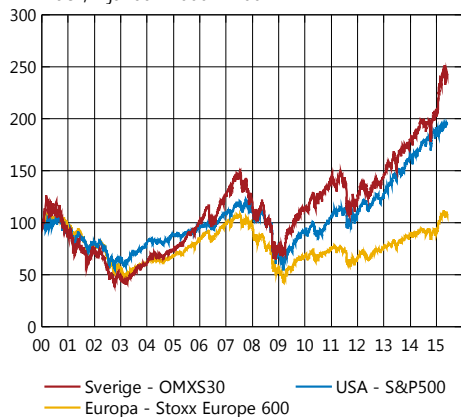


Källa: Reuters EcoWin

Investerarnas efterfrågan på mer riskfyllda tillgångar har ökat vilket delvis är en avsedd effekt med penningpolitiken

Diagram A5. Aktieindex

Index, 1 januari 2000 = 100



Källor: Bloomberg och Riksbanken

Diagram A6. Ränteskillnad mellan företagsobligationer med högre och lägre kreditvärdighet
Räntepunkter

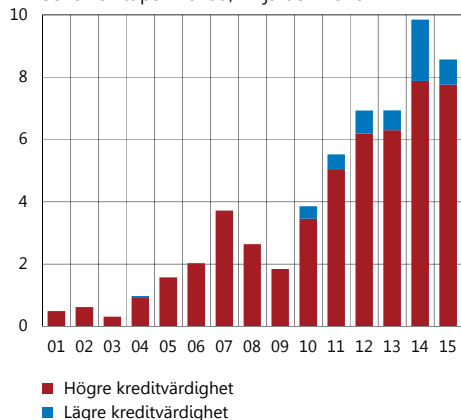


Anm. Serierna visar ränteskillnaden mellan företagsobligationer med olika kreditvärdighet emitterade i olika valutor. De streckade linjerna visar medelvärdet för serierna sedan januari 2010.

Källa: Bloomberg

Diagram A7. Emissioner på den svenska marknaden för företagsobligationer

Genomsnitt per månad, miljarder kronor



Anm. En del obligationer saknar ett kreditbetyg från ett kreditinstitut, för dessa är uppdelningen i högre eller lägre kreditvärdighet baserad på bankernas kreditbedömning av företagen. Emissioner till och med maj ingår för 2015.

Källa: Dealogic

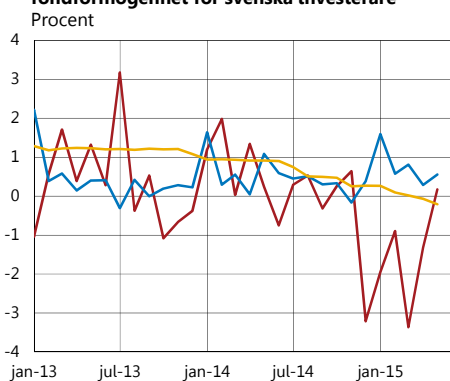
Diagram A8. Riskpremien på svenska företagsobligationer
Räntepunkter



Anm. Index bygger på indikativa priser på sekundärmarknaden och avspeglar skillnaden mellan den genomsnittliga räntan på ett urval av svenska företagsobligationer och en ränteswap med motsvarande löptid.

Källor: Nasdaq OMX och Bloomberg

Diagram A9. Månatliga fondflöden i förhållande till fondförmögenhet för svenska investerare



- Penningmarknadsfonder
- Övriga fonder
- 3-månader Stibor

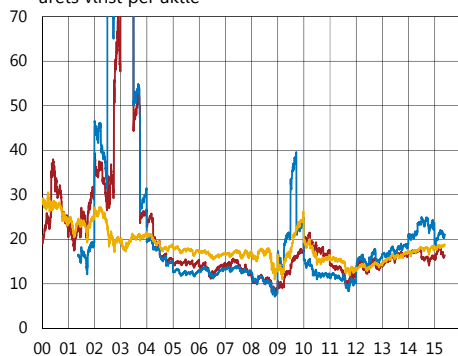
Anm. Övriga fonder avser aktiefonder, blandfonder och obligationsfonder.

Källor: Fondbolagens förening och Macrobond

Ett ökat risktagande kan samtidigt medföra risker om tillgångspriser blåses upp eller om risker inte prissätts fullt ut

Diagram A10. P/E-tal för aktieindex

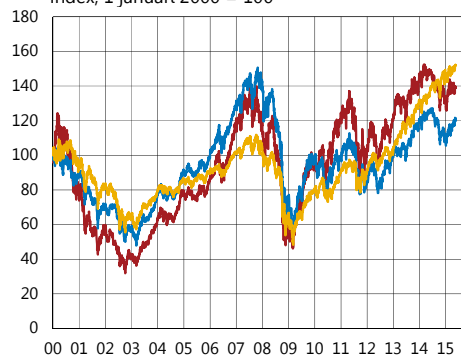
P/E-tal, priset på en aktie i förhållande till det senaste årets vinst per aktie



- Sverige, OMXS30
- Euroområdet, Euro Stoxx 50
- USA, S&P500

Källa: Bloomberg

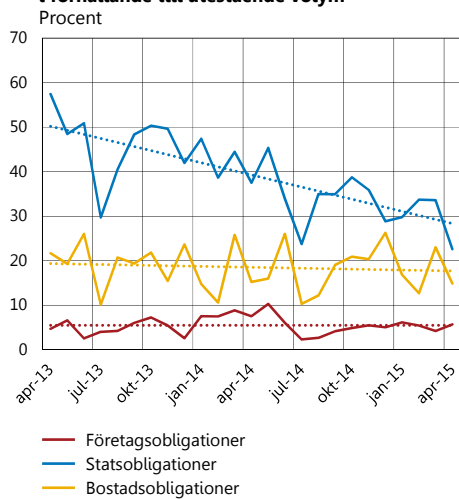
Diagram A11. Aktieindex i amerikanska dollar
Index, 1 januari 2000 = 100



- Sverige - OMXS30
- Europa - Stoxx Europe 600
- USA - S&P500

Källor: Bloomberg och Riksbanken

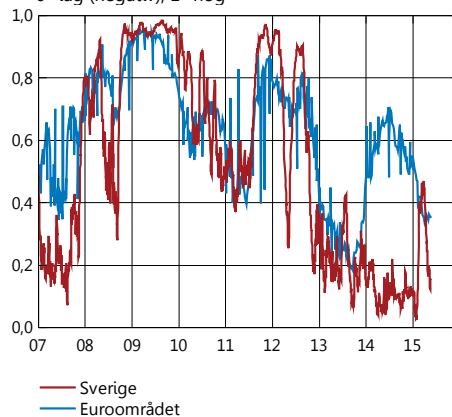
Diagram A12. Omsättning på obligationsmarknader i förhållande till utestående volym



Anm. Omsättningen avser spotmarknaden. Riksbankens köp av statsobligationer är exkluderade.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A13. Korrelation mellan indikatorer för finansiell stress i Sverige respektive euroområdet
0=låg (negativ), 1=hög

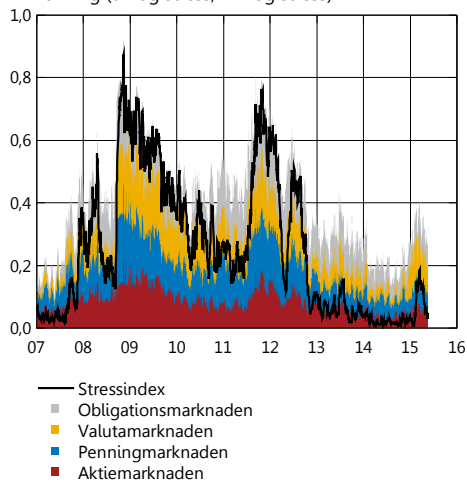


Anm. Diagrammet sammanfattar korrelationen mellan indikatorerna som ingår i det svenska respektive europeiska stressindexet på en skala mellan noll och ett. Metoden bekom de båda skattade linjerna skiljer sig något åt.

Källor: ECB och Riksbanken

Volatiliteten har ökat på de finansiella marknaderna till följd av divergerande penningpolitik och en apprecierande amerikansk dollar

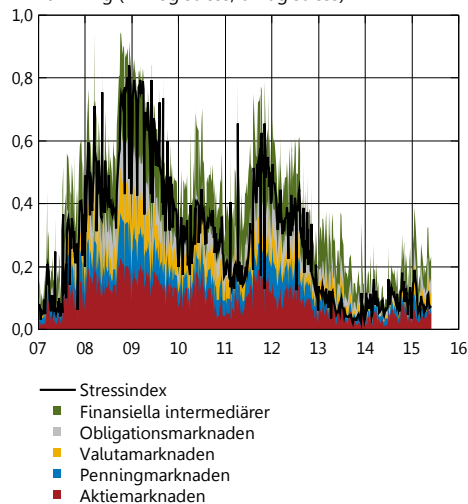
Diagram A14. Svenskt stressindex
Ranking (0=låg stress, 1=hög stress)



Anm. Det svenska stressindexet är framtaget av Riksbanken enligt en liknande metod som för ECB:s europeiska stressindex. Se Johansson, Tor och Bonthron, Fredrik (2013), Vidareutveckling av indexet för finansiell stress för Sverige, Penning- och valutapolitik 2013:1. Sveriges riksbank.

Källor: Bloomberg och Riksbanken

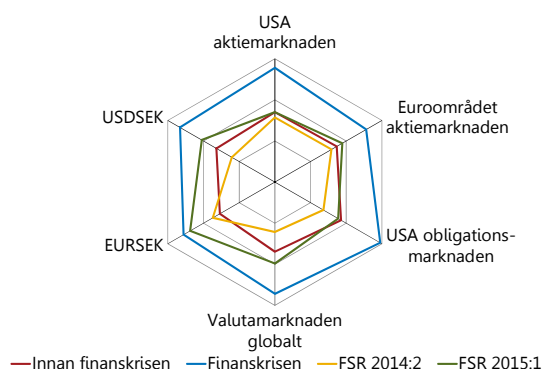
Diagram A15. Europeiskt stressindex
Rankning (1=hög stress, 0=låg stress)



Anm. Det europeiska stressindexet publiceras bland annat i ESRB:s Risk Dashboard. Stressnivån vid en viss tidpunkt tar ett värde mellan noll och ett där ett betyder en historiskt högsta stressnivå och noll betyder en historiskt lägsta stressnivå. Se Hol-ló et al, CISS - A composite indicator of systemic stress in the financial system, Working Paper Series nr 1426, Mars 2012, ECB.

Källa: Europeiska centralbanken (ECB)

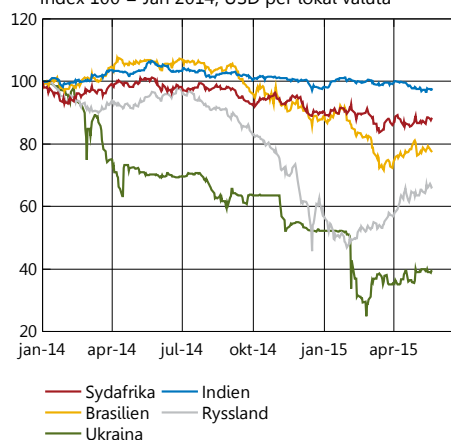
Diagram A16. Volatilitet på finansiella marknader
Standardiserade mått



Anm. Innan finanskrisen avser perioden januari 2003 till augusti 2007 och finanskrisen avser perioden augusti 2007 till december 2009.

Källor: Bloomberg och Riksbanken

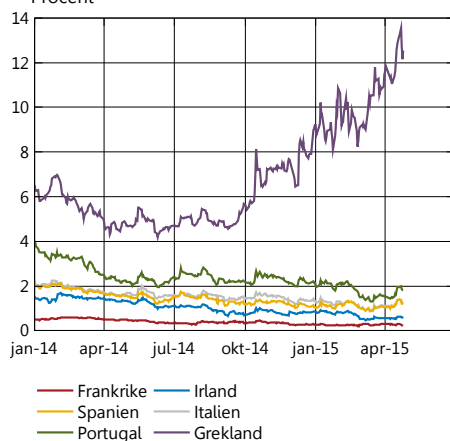
Diagram A17. Valutakurser för tillväxtländer
Index 100 = Jan 2014, USD per lokal valuta



Källa: Macrobond

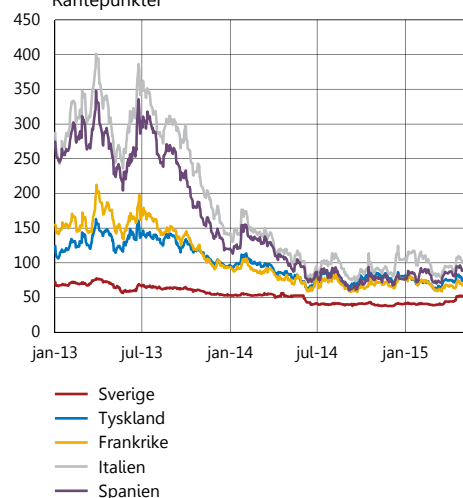
Fallande oljepriser, geopolitiska konflikter och situationen i Grekland har haft begränsad påverkan på finansiella marknader utöver de marknader som är direkt berörda

Diagram A18. Tioåriga statsobligationsräntor, skillnad mot Tyskland
Procent



Källor: Macrobond och Riksbanken

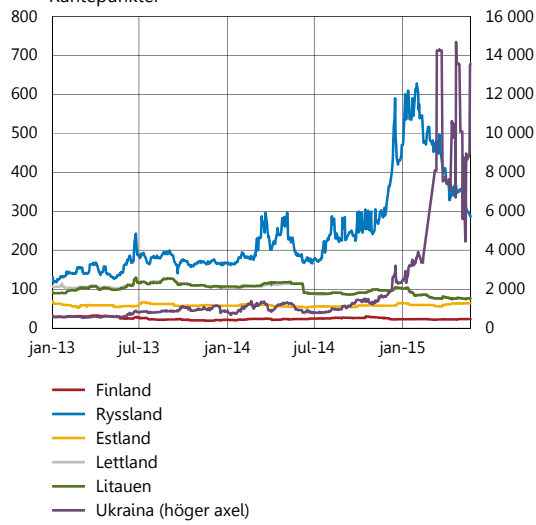
Diagram A19. Femåriga CDS-premier för banker
Räntepunkter



Anm. Genomsnitt av jämförbara storbanker hemmahörande i respektive land.

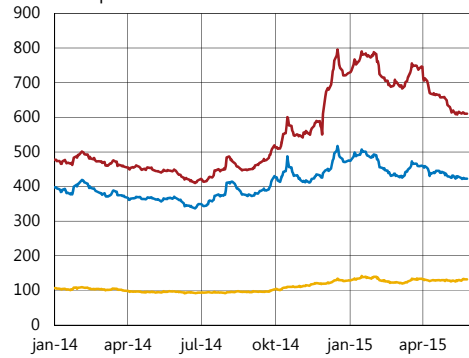
Källor: Bloomberg, Reuters Ecowin och Fitch

Diagram A20. Femåriga CDS-premier för stater
Räntepunkter



Källor: Reuters Ecowin och Fitch

Diagram A21. Riskpremien på obligationer emitterade av energibolag och icke-finansiella företag
Räntepunkter



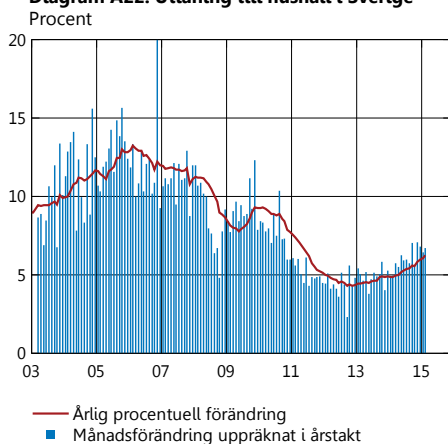
Anm. Riskpremien avspeglar skillnaden mellan den genomsnittliga räntan på olika urval av företagsobligationer och en ränteswap med motsvarande löptid.

Källa: Bloomberg

De svenska bankkoncernernas låntagare

Hushållens skulder fortsätter att öka från höga nivåer

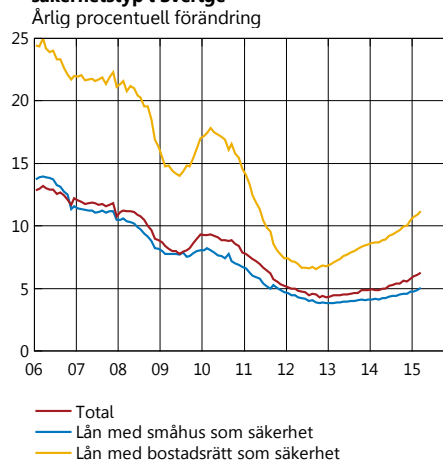
Diagram A22. Utlåning till hushåll i Sverige



Anm. Avser lån från monetära finansinstitut (MFI).

Källor: SCB och Riksbanken

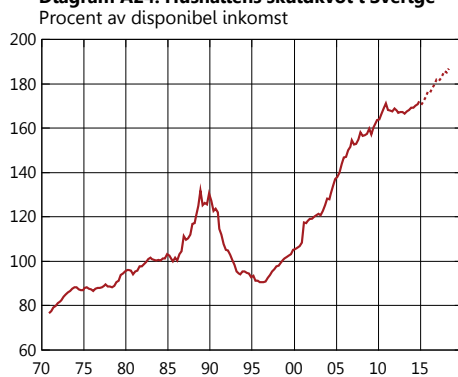
Diagram A23. Utlåning till hushåll fördelade på säkerhetstyp i Sverige



Anm. Avser lån från monetära finansinstitut (MFI).

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A24. Hushållens skuldkvot i Sverige



Anm. Den streckade linjen avser Riksbankens prognos.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A25. Hushållens skulder i Sverige

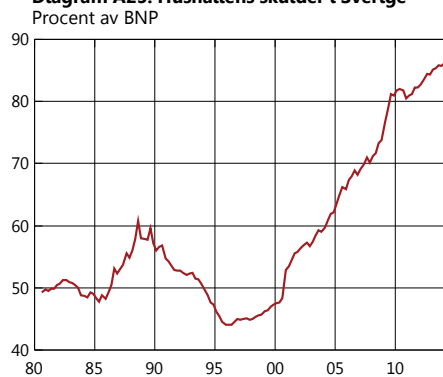
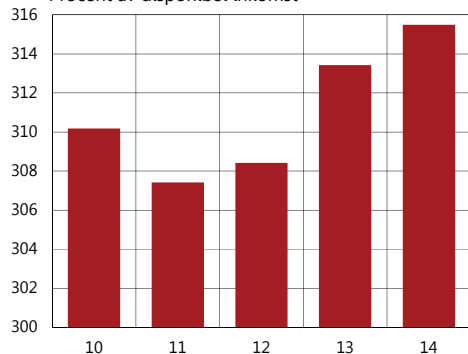


Diagram A26. Genomsnittlig skuldkvot för hushåll med bolån i Sverige

Procent av disponibel inkomst

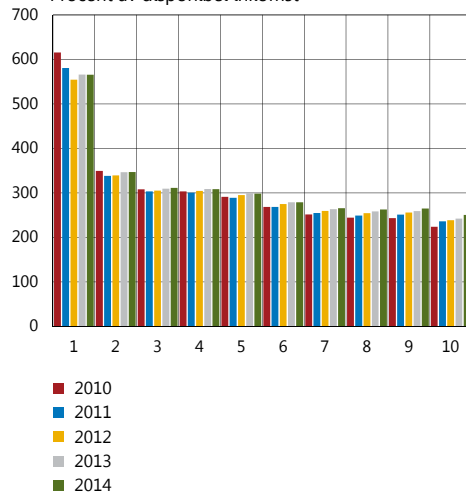


Anm. Medelvärden för skuldsatta hushåll i juli varje år.

Källa: Riksbanken

Diagram A27. Genomsnittlig skuldkvot för hushåll med bolån i olika inkomstgrupper i Sverige

Procent av disponibel inkomst

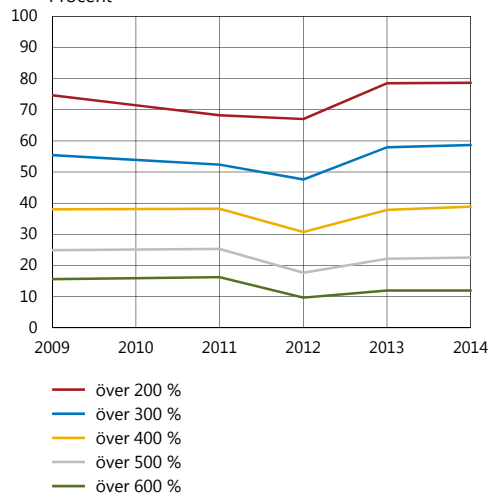


Anm. Den höga skuldkvoten i den lägsta inkomstgruppen bör tolkas med viss försiktighet eftersom denna grupp bland annat inkluderar hushåll som har väldigt varierande inkomster, exempelvis hushåll med negativ inkomst.

Källa: Riksbanken

Diagram A28. Andel nya bolåntagare med en skuldkvot över en viss nivå i Sverige

Procent

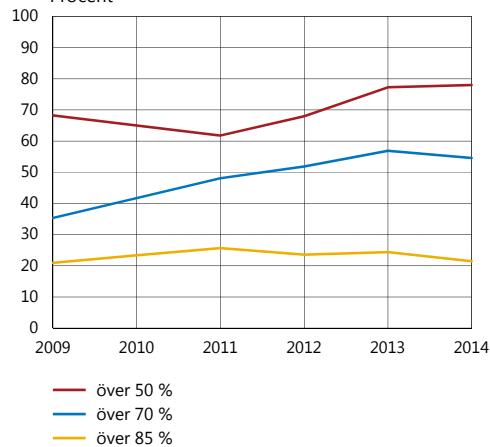


Anm. Den vertikala axeln visar hur stor andel av nya låntagare som ligger över den givna skuldkvoten. Data är baserad på Finansinspektionens stickprov på nya bolåntagare under 2009, 2011, 2012, 2013 och 2014. Värdet för 2010 är interpolerat mellan värden och 2009 och 2011. Skuldkvoterna är winsoriserade vid 99:e percentilen för varje år.

Källor: Finansinspektionen och Riksbanken

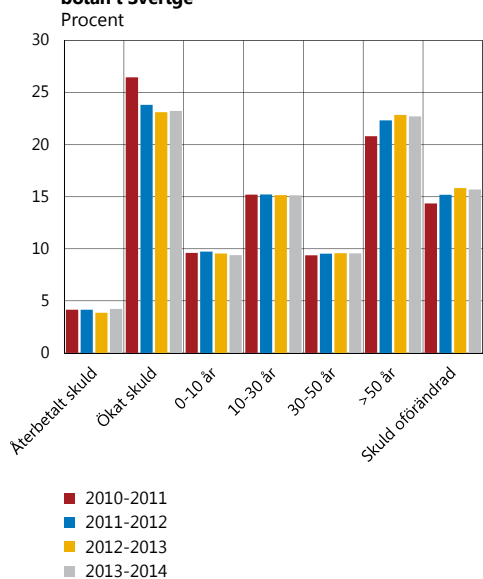
Diagram A29. Andel nya bolåntagare med en belåningsgrad över en viss nivå i Sverige

Procent



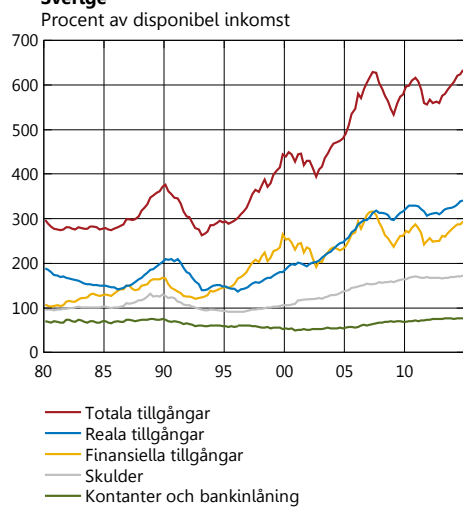
Anm. Den vertikala axeln visar hur stor andel av nya låntagare som ligger över den givna belåningsgraden. Data är baserad på Finansinspektionens stickprov på nya bolåntagare under 2009, 2011, 2012, 2013 och 2014. Värdet för 2010 är interpolerat mellan värden och 2009 och 2011. Skuldkvoterna är winsoriserade vid 99:e percentilen för varje år.

Källor: Finansinspektionen och Riksbanken

Diagram A30. Återbetalningstid för individer med bolån i Sverige

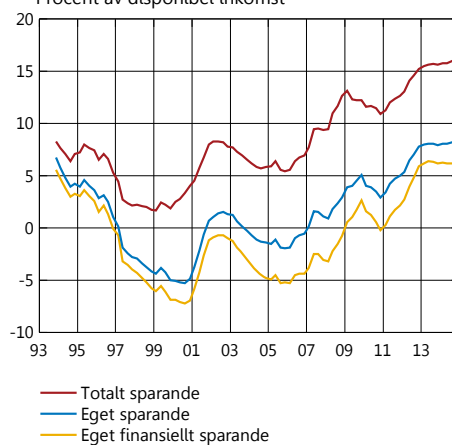
Anm. Återbetalningstiden avser den tid det skulle ta för en individ att återbetala sina lån givet den skuldförändring som observerats mellan tidsperioderna.

Källa: Riksbanken

Diagram A32. Hushållens tillgångar och skulder i Sverige

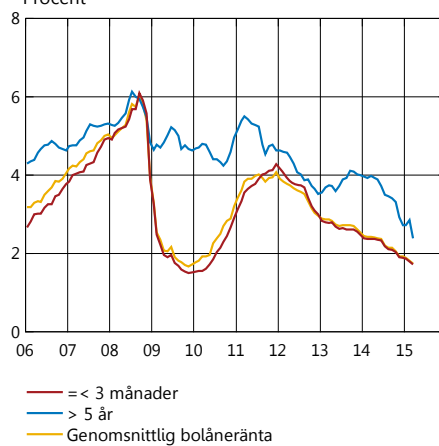
Anm. Totala tillgångar är exklusive kollektiva försäkringar. Finansiella tillgångar avser huvudsakligen kontanta medel, bankinlåning, obligationer, fonder och aktier. Reala tillgångar avser villor, bostadsrätter och fritidshus.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A31. Hushållens sparande i Sverige

Anm. Eget finansiellt sparande är totalt sparande exklusive kollektivt sparande och nettoinvesteringar i bostäder.

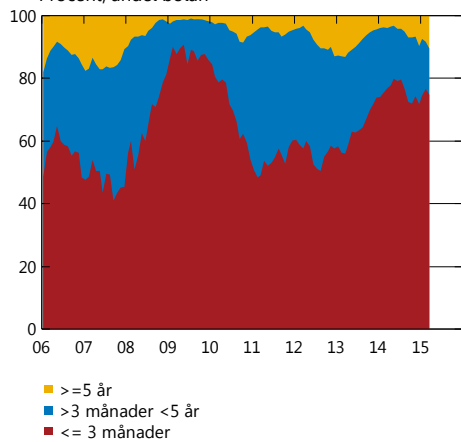
Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A33. Bolåneräntor till hushåll i Sverige

Källa: SCB

Diagram A34. Räntebindingstider för nya bolån i Sverige

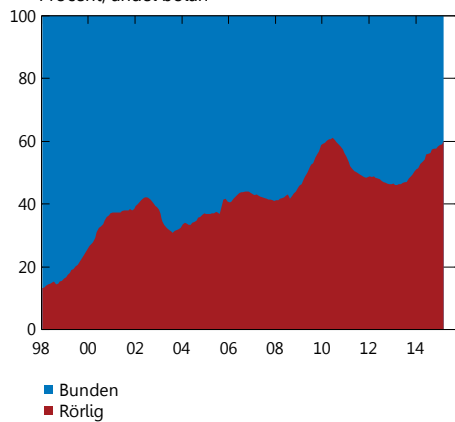
Procent, andel bolån



Källa: SCB

Diagram A35. Räntebindingstider i bolånestocken i Sverige

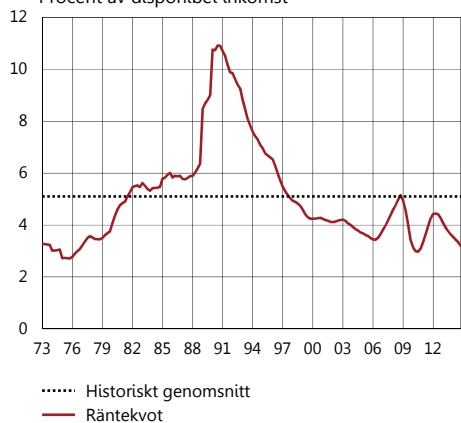
Procent, andel bolån



Källa: SCB

Diagram A36. Hushållens ränteutgifter i Sverige

Procent av disponibel inkomst



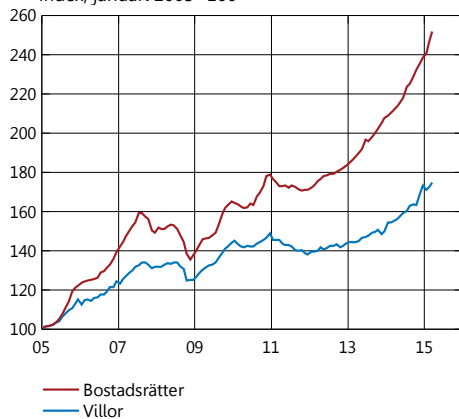
Anm. Ränteutgifterna är efter skatt.

Källor: SCB och Riksbanken

Bostadspriserna ökar i en allt snabbare takt

Diagram A37. Bostadspriser i Sverige

Index, januari 2005=100

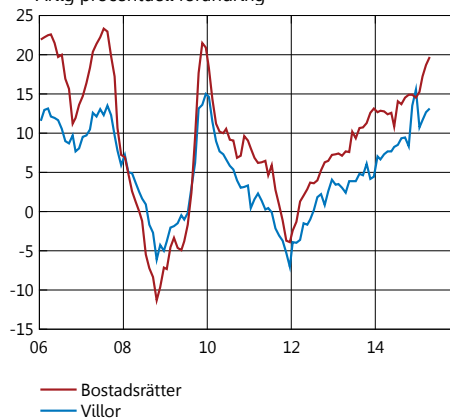


Anm. Bostadspriserna är säsongjusterade.

Källor: Valueguard och Riksbanken

Diagram A38. Bostadspriser i Sverige

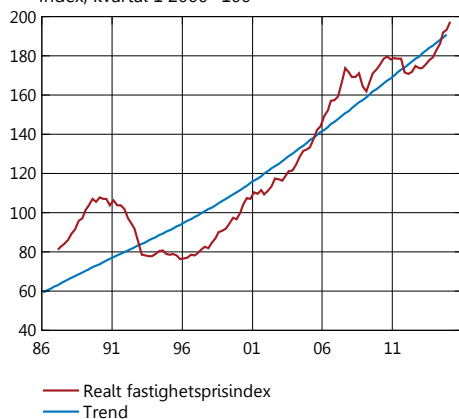
Årlig procentuell förändring



Källa: Valueguard

Diagram A39. Realt Fastighetsprisindex och statistisk trend i Sverige

Index, kvartal 1 2000=100



Anm. Fastighetsprisindex är deflaterat med KPIF och avser prisutvecklingen på småhus. Den långsiktiga trenden beräknas genom ett ensidigt HP-filtrer med hjälp av en utjämningsparameter satt till 400 000.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A40. Hushållens förväntningar på bostadspriserna i Sverige

Nettotal

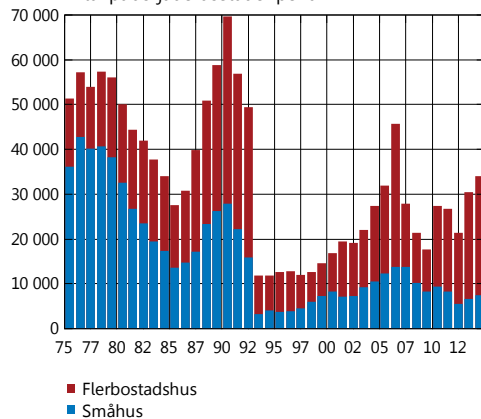


Anm. Netttotal definieras som skillnaden mellan andelen hushåll som tror på stigande bostadspriser och andelen hushåll som tror på fallande bostadspriser.

Källa: SEB

Diagram A41. Bostadsbyggande i Sverige

Antal påbörjade bostäder per år



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A42. Utlåning till företag i Sverige

Årlig procentuell förändring

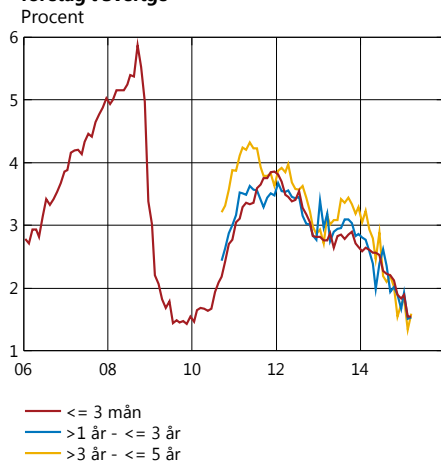


Anm. Avser lån från monetära finansinstitut (MFI)

Källa: SCB

Ökad kredittillväxt i företagssektorn och bättre finansieringsvillkor

Diagram A43. Räntor på nya lån till icke-finansiella företag i Sverige



Anm. Avser lån från monetära finansinstitut (MFI)
Källa: SCB

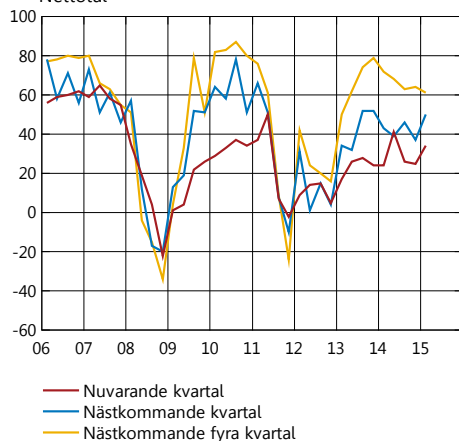
Diagram A44. Finansieringsvillkor för icke-finansiella företag i Sverige



Anm. Nettotal definieras som skillnaden mellan andelen företag som bedömer att finansieringsvillkoren är bättre eller mycket bättre än normalt och andelen som bedömer att finansieringsvillkoren är sämre eller mycket sämre än normalt.

Källa: Konjunkturinstitutet

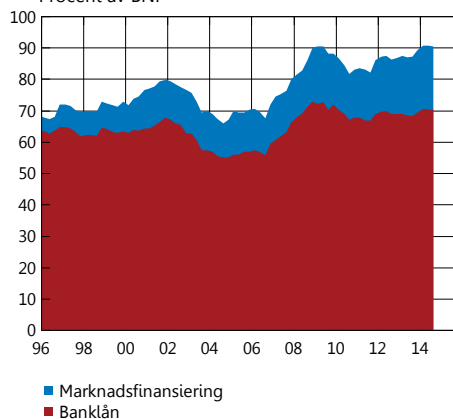
Diagram A45. Bankernas bedömning om utlåning till icke-finansiella företag i Sverige



Anm. Nettotal definieras som skillnaden mellan andelen bankchefer som bedömer att utlåningen kommer att öka eller öka mycket den kommande perioden och andelen som bedömer att utlåningen kommer att minska eller minska mycket den kommande perioden.

Källa: ALMI låneindikator

Diagram A46. Icke-finansiella företags skulder i Sverige

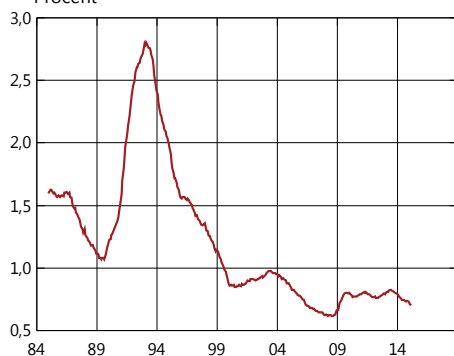


Anm. Banklån avser lån på kort och på lång sikt. Marknadsfinansiering avser certifikat och obligationer.

Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A47. Konkursgrad för icke-finansiella företag i Sverige

Procent



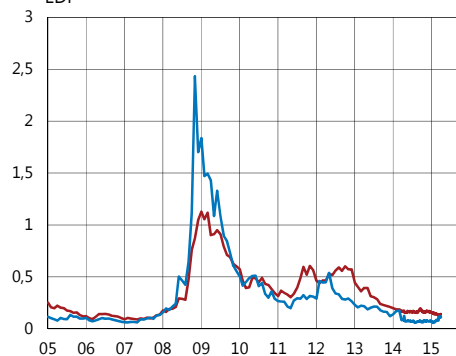
— Konkursgrad

Anm. Konkursgrad definieras som antalet konkurser dividerat med antalet företag.

Källor: Bolagsverket, SCB och Riksbanken

Diagram A48. Konkurs sannolikheter för börsnoterade icke-finansiella företag i Sverige

EDF



— Icke-finansiella företag

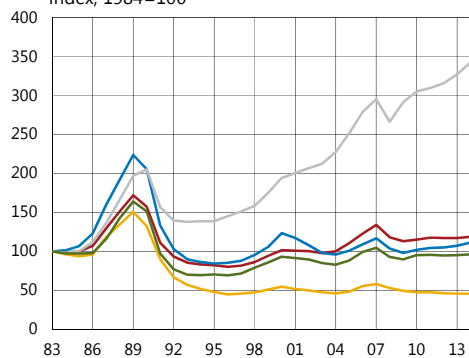
— Fastighetsbolag

Anm. Konkurs sannolikheterna är beräknat utifrån en representativ portfölj av börsnoterade icke-finansiella företag.

Källa: Moody's KMV

Diagram A49. Värdeförändring på kommersiella fastigheter i Sverige

Index, 1984=100



— Butiker

— Kontor

— Industri

— Bostäder

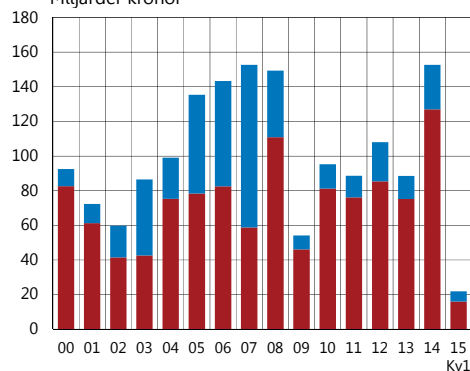
— Övrigt

Anm. Serierna är deflaterade med KPI.

Källor: IPD och Riksbanken

Diagram A50. Transaktionsvolymer på den kommersiella fastighetsmarknaden i Sverige

Miljarder kronor



■ Svenska köpare

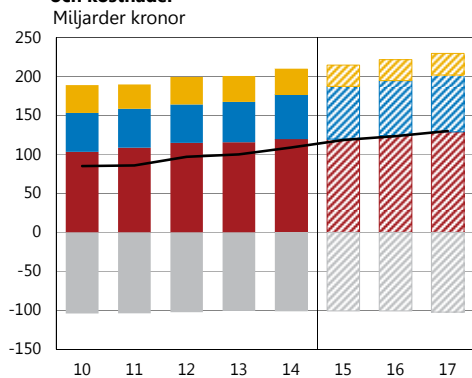
■ Utländska köpare

Källa: Pangea Property Research

Utvecklingen i de svenska bankkoncernerna

Fortsatt goda resultat hos de svenska storbankerna

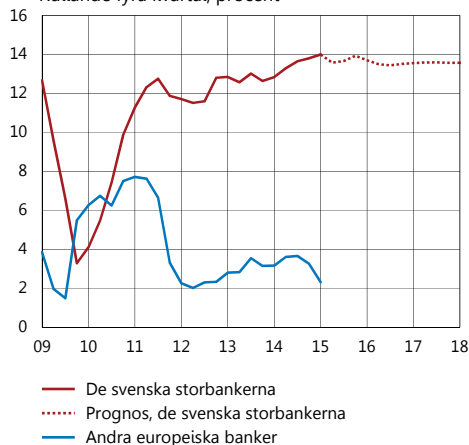
Diagram A51. De svenska storbankernas intäkter och kostnader



- Resultat före kreditförluster
- Räntenetto
- Provisionsnetto
- Övriga intäkter
- Kostnader

Anm. De skuggade staplarna visar Riksbankens prognos.
Källor: Bankernas resultatrapporter, SME direkt och Riksbanken

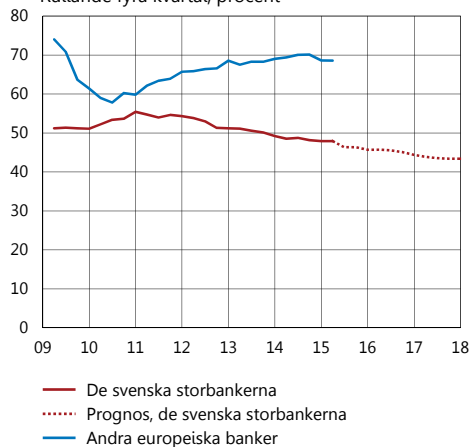
Diagram A53. Avkastning på eget kapital



Anm. Oviktat genomsnitt. Den blå linjen avser ett urval av europeiska banker, se fotnot 109 i Finansiell stabilitet 2014:1. Prognosen baseras på att utlåningen fortsätter växa i samma takt som under de senaste två åren.

Källor: SNL Financial, SME Direkt och Riksbanken

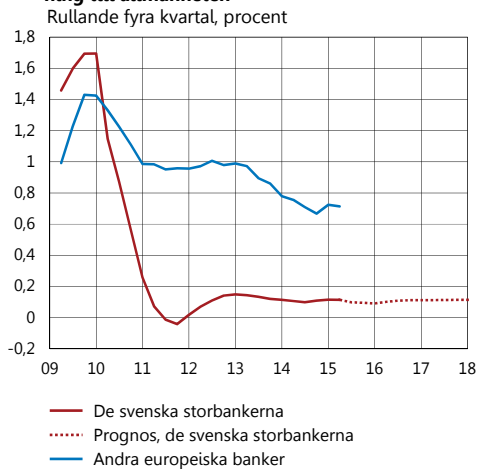
Diagram A52. Kostnad i förhållande till intäkter



Anm. Oviktat genomsnitt. Den blå linjen avser ett urval av europeiska banker, se fotnot 109 i Finansiell stabilitet 2014:1. Prognosen baseras på att bankerna följer sina utdelningsmål, alternativt delar ut lika stor andel av vinsten som de har delat ut under det senaste året.

Källor: SNL Financial, SME direkt och Riksbanken

Diagram A54. Kreditförluster i förhållande till utlåning till allmänheten

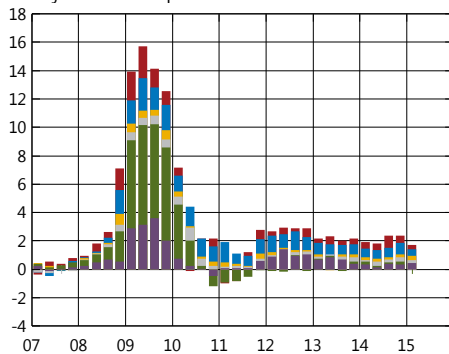


Anm. Oviktat genomsnitt. Den blå linjen avser ett urval av europeiska banker, se fotnot 109 i Finansiell stabilitet 2014:1. Prognosen baseras på att utlåningen fortsätter växa i samma takt som under de senaste två åren.

Källor: SNL Financial, SME direkt och Riksbanken

Diagram A55. De svenska storbankernas kreditförluster

Miljarder kronor per kvartal



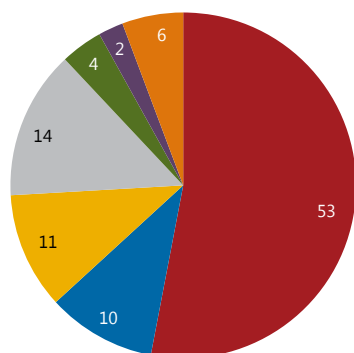
- Sverige
- Danmark
- Norge
- Finland
- Baltikum
- Övriga länder

Anm. Kategorin "övriga länder" avser dels kreditförluster från de övriga länder där bankerna har verksamhet, dels kreditförluster från utlåning som inte är allokerad till ett specifikt land i bankernas offentliga rapportering.

Källor: Bankernas resultatrapporter och Riksbanken

Diagram A57. Svenska storbankernas utlåning geografiskt

Diagram A58. Procent

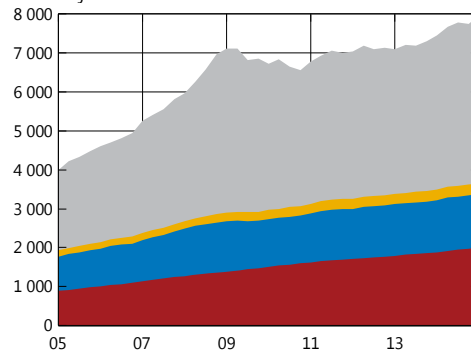


- Sverige
- Norge
- Danmark
- Finland
- Baltikum
- Storbritannien
- Övrigt

Källor: Bankernas resultatrapporter och Riksbanken

Diagram A56. De svenska storbankernas utlåning till allmänheten

Miljarder kronor

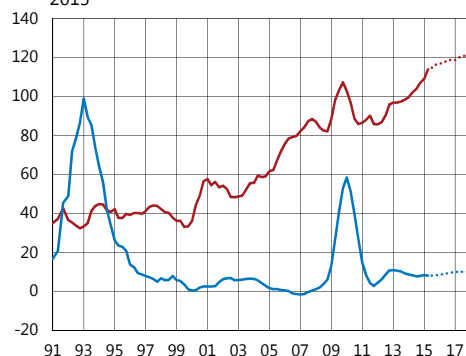


- Utlåning utomlands
- Övrig utlåning, Sverige
- Icke-finansiella företag, Sverige
- Svenska bolån

Källor: SCB, bankernas resultatrapporter och Riksbanken

Diagram A58. Resultat före kreditförluster och kreditförluster i de svenska storbankerna

Rullande fyra kvartal, miljarder kronor, fasta priser, mars 2015

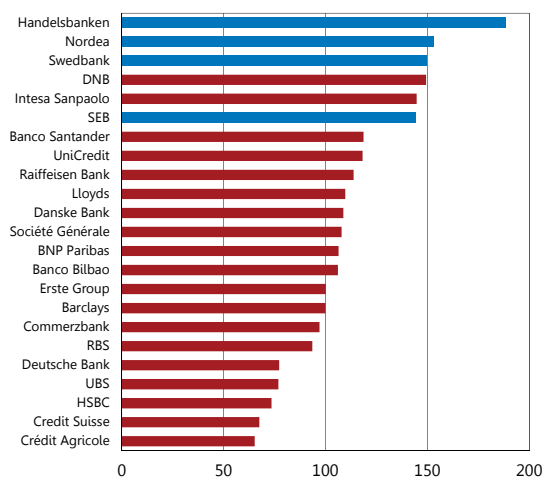


- Resultat före kreditförluster
- Kreditförluster

Anm. Streckade linjer avser prognos.

Källor: Bankernas resultatrapporter och Riksbanken

Diagram A59. Utlåning i förhållande till inlåning
December 2014, procent



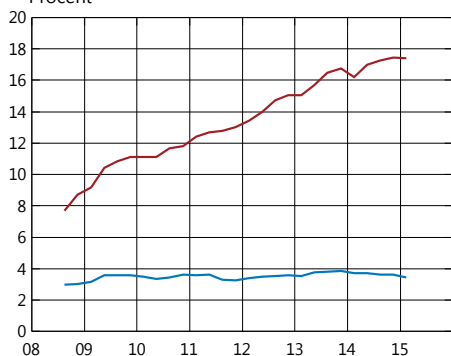
Anm. Genomsnitt över de fyra senaste kvartalen.

Källor: SNL Financial och Riksbanken

Uppåtgående trend i kärnprimärkapitalrelationer men låg bruttosoliditet

Diagram A60. De svenska storbankernas kärnprimärkapitalrelationer samt kärnprimärkapital i förhållande till totala tillgångar

Procent



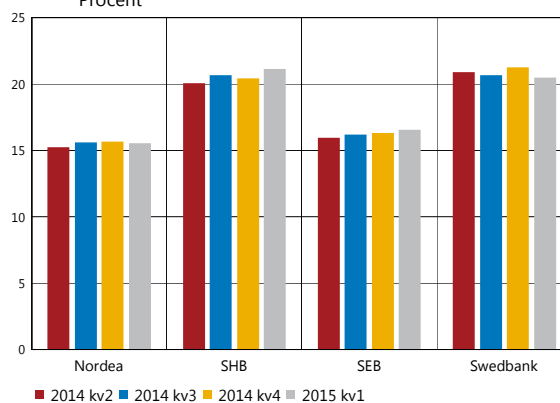
— Kärnprimärkapital/Riskvägt exponeringsbelopp
— Kärnprimärkapital/Totala tillgångar

Anm. Viktat genomsnitt.

Källor: Bankernas resultatrapporter och Riksbanken

Diagram A61. Kärnprimärkapitalrelationer enligt Basel III

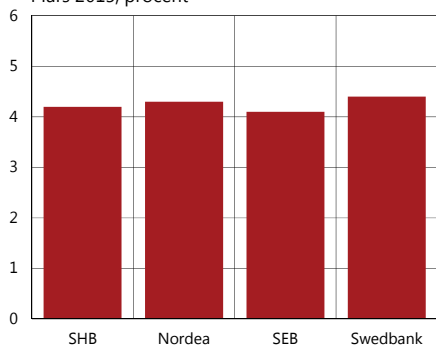
Procent



■ 2014 kv2 ■ 2014 kv3 ■ 2014 kv4 ■ 2015 kv1

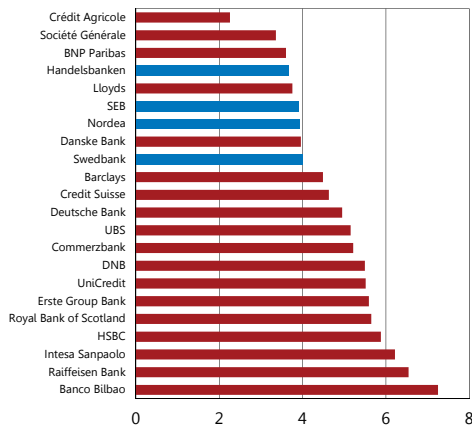
Källa: Bankernas resultatrapporter

Diagram A62. Redovisad bruttosoliditet Mars 2015, procent



Källa: Bankernas resultatrapporter

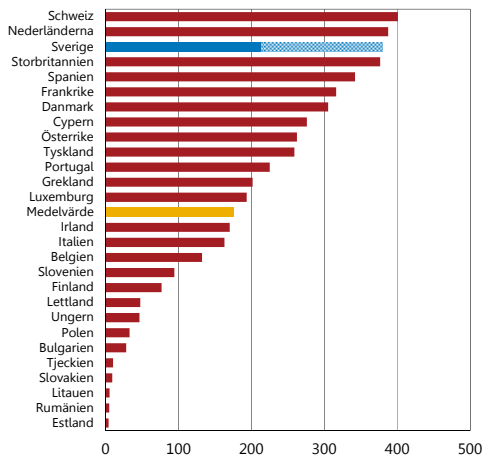
Diagram A64. Bruttosoliditet Mars 2015, procent



Anm. Måttet är definierat av SNL som en uppskattning av bankernas bruttosoliditet och avser primärkapital i förhållande till totala tillgångar, exklusive derivat. För vissa banker är data från det fjärde kvartalet 2014.

Källor: SNL Financial och Riksbanken

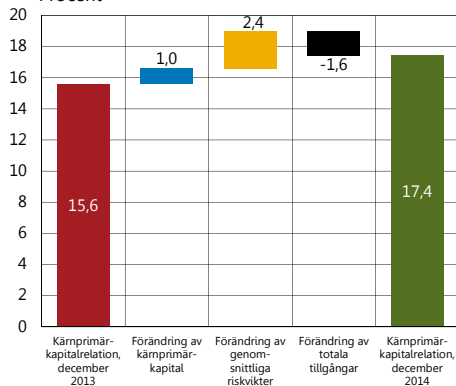
Diagram A66. Bankernas tillgångar i förhållande till BNP December 2013, procent



Anm. I banktillgångar inkluderas landets bankkoncerners samtliga tillgångar, det vill säga både tillgångar inom och utom landet. Den skuggade delen av den blåa stapeln visar de fyra storbankernas tillgångar utomlands i förhållande till Sveriges BNP.

Källa: Bankernas resultatrapporter

Diagram A63. Utveckling av de svenska storbankernas kärnprimärkapitalrelationer, Basel III Procent



Källor: Bankernas resultatrapporter och Riksbanken

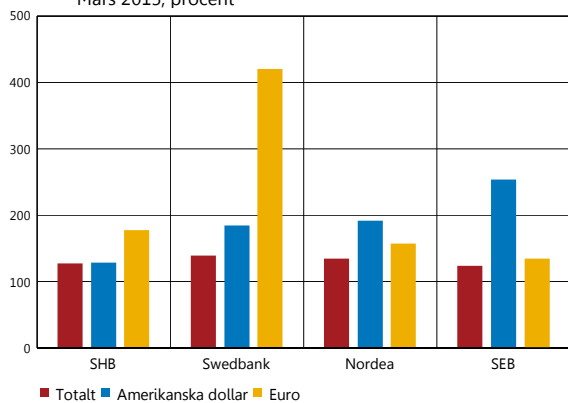
Diagram A65. Eget kapital i relation till totala tillgångar, svenska banker Procent



Källor: Hortlund, Do Inflation and High Taxes Increase Bank Leverage?, SSE/EFI Working Paper Series in Economics and Finance, No 6122005, November 2005 och Riksbanken

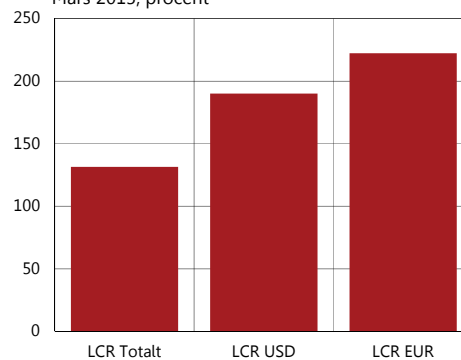
Bankerna kan hantera en mycket kort likviditetsstress däremot kvarstår de strukturella riskerna

Diagram A67. De svenska storbankernas LCR
Mars 2015, procent



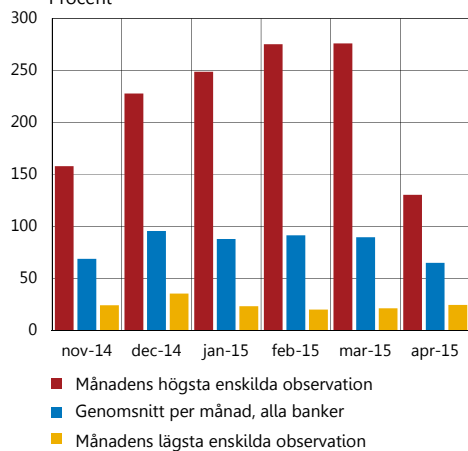
Källa: Bankernas resultatrapporter

Diagram A68. De svenska storbankernas genomsnittliga LCR per valuta
Mars 2015, procent



Källa: Bankernas resultatrapporter och Riksbanken

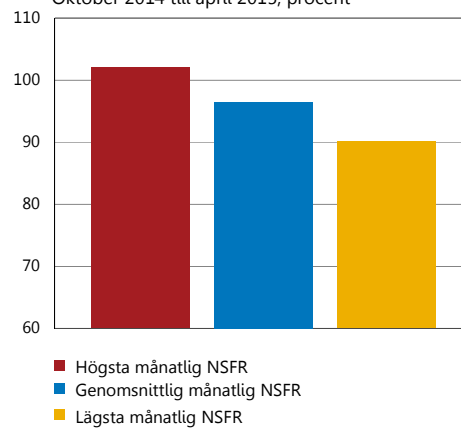
Diagram A69. De svenska storbankernas LCR i kronor
Procent



Anm. De svenska storbankernas genomsnittliga dagliga LCR i kronor per månad, samt de enskilt högsta och lägsta observationerna varje månad.

Källa: Bankernas resultatrapporter

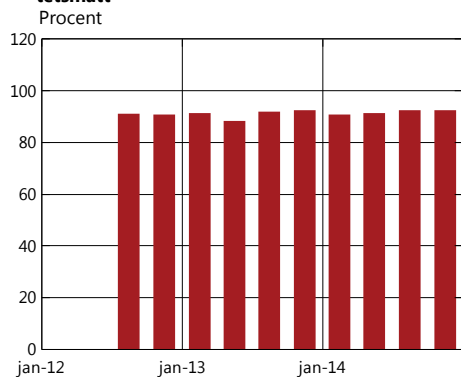
Diagram A70. De svenska storbankernas lägsta, genomsnittliga och högsta månatliga NSFR
Oktober 2014 till april 2015, procent



Anm. Riksbanken samlar sedan november 2014 varje månad in storbankernas NSFR enligt Baselkommitténs slutgiltiga definition. Diagrammet visar genomsnittet sedan dess för samtliga banker, samt den högsta och lägsta enskilda månatliga observationen.

Källa: Riksbanken

Diagram A71. Riksbankens strukturella likviditetsmätt

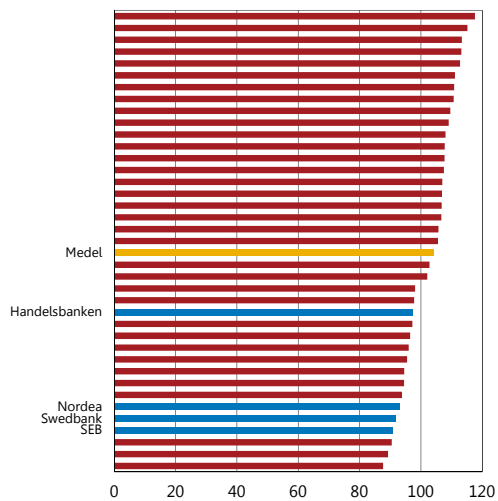


Anm. Måttet jämför en banks stabila finansiering med dess illikvida tillgångar. Ju högre resultat en bank får i måttet desto mindre är dess strukturella likviditetsrisker.

Källa: Riksbanken

Diagram A72. Riksbankens strukturella likviditetsmätt

December 2014, procent

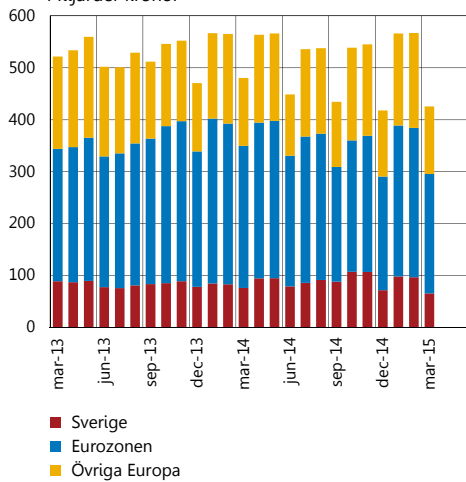


Anm. De röda staplarna visar ett urval av europeiska banker.

Källor: Liquidatum och Riksbanken

Diagram A73. Amerikanska penningmarknadsfonders exponeringar

Miljarder kronor

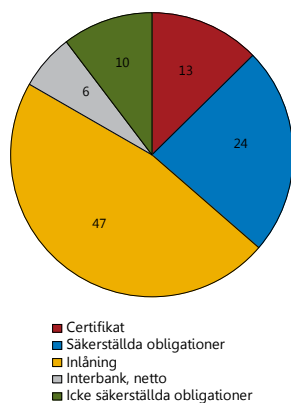


Källa: Investment Company Institute och Riksbanken

Stor andel marknadsfinansiering hos svenska banker varav en stor andel är i utländsk valuta

Diagram A74. De svenska storbankernas finansiering

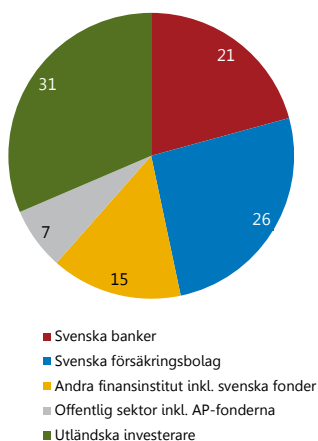
Mars 2015, procent



Källor: Bankernas resultatrapporter och Riksbanken

Diagram A76. Ägare av svenska säkerställda obligationer

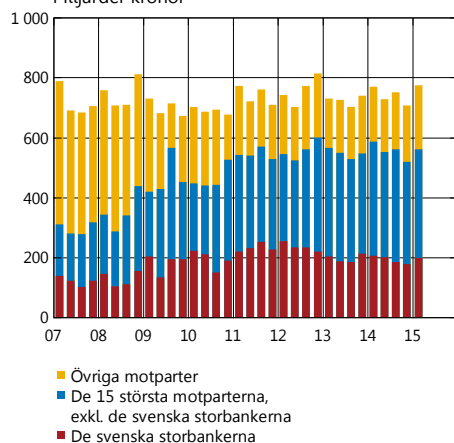
December 2014, procent



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A78. De svenska storbankernas motparts-exponeringar genom värdepappersinnehav

Miljarder kronor

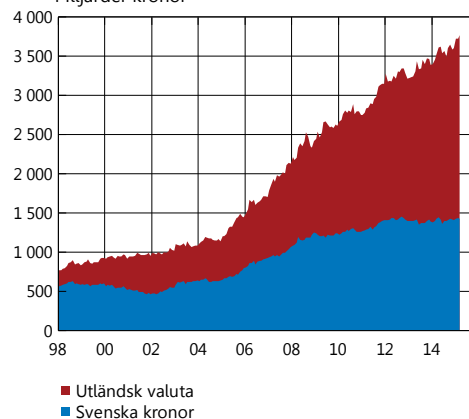


Anm. Diagrammet visar hur storbankernas totala värdepappersinnehav fördelar sig uppdelat utifrån vem som har emitterat värdepappret.

Källa: Riksbanken

Diagram A75. De svenska storbankernas marknadsfinansiering via svenska moder- och dotterbolag

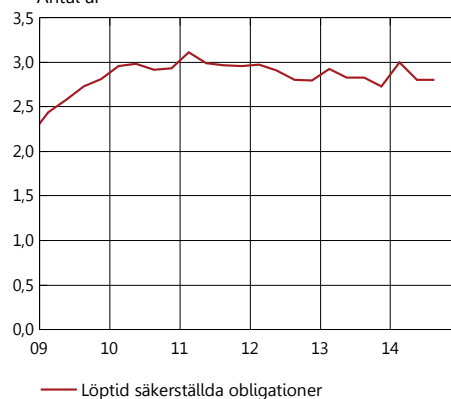
Miljarder kronor



Källor: SCB och Riksbanken

Diagram A77. Genomsnittlig löptid på utestående svenska säkerställda obligationer

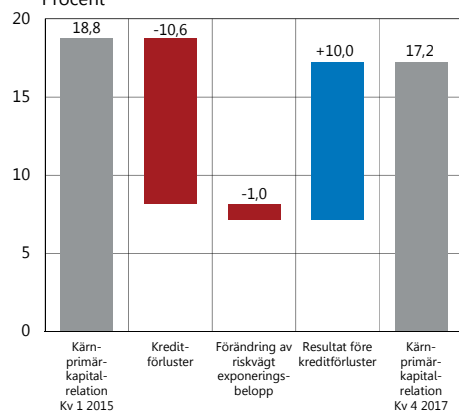
Antal år



Källa: Association of Swedish Covered Bond Issuers

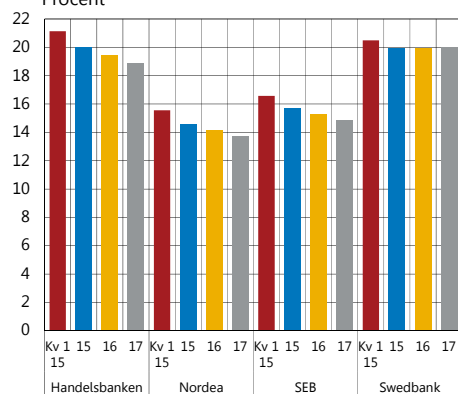
Stresstest

Diagram A79. Kärnprimärkapitalrelationer enligt Basel III, initialt och i stresstestet
Procent



Källor: Bankernas resultatrapporter och Riksbanken

Diagram A80. Kärnprimärkapitalrelationer enligt Basel III, initialt och i stresstestet
Procent



Källor: Bankernas resultatrapporter och Riksbanken