



Penningpolitiskt protokoll

21 april 2020



PENNINGPOLITISKT PROTOKOLL

Direktionen, Nr 6

DATUM: 2020-04-21
MÖTESTID: 15:30

SVERIGES RIKSBANK
SE-103 37 Stockholm
(Brunkebergstorg 11)

Tel +46 8 787 00 00
Fax +46 8 21 05 31
registratorn@riksbank.se
www.riksbank.se

Närvarande: Stefan Ingves, ordförande, per telefon
Per Jansson, biträdande ordförande
Cecilia Skingsley, per telefon
Anna Breman, per telefon
Martin Flodén, per telefon
Henry Ohlsson

Susanne Eberstein, fullmäktiges ordförande
Michael Lundholm, fullmäktiges vice ordförande, per telefon

Meredith Beechey Österholm, per telefon
Heidi Elmér, per telefon
Dag Edvardsson
Mattias Erlandsson
Frida Fallan
Anders Gånge, per telefon
Jesper Hansson, per telefon
Magnus Jonsson
Sofia Kåhre
Pernilla Meyersson
Marianne Nessén, per telefon
Carl-Fredrik Pettersson
Cecilia Roos-Isaksson
Simon Rörborn, per telefon
Olof Sandstedt
Per Selldén, per telefon
Mithra Sundberg
Ulf Söderström, per telefon
Fredrik Wallin, per telefon

Det antecknades att Magnus Jonsson skulle sammanställa utkastet till penningpolitiskt protokoll.

§3. Penningpolitisk avstämning

Carl-Fredrik Pettersson från avdelningen för marknader informerade om utvecklingen på de finansiella marknaderna. Under den senaste månaden har det skett betydande uppgångar på börserna i Sverige, euroområdet och USA, bland annat till följd av stora finans- och penningpolitiska åtgärder. En allt större oro på oljemarknaderna fick dock börserna att vända nedåt idag. Priset på exempelvis WTI-olja med leverans i maj föll till runt -40 USD/fat under gårdagen. Flera råvaruvalutor som den norska kronan, den ryska rubeln och den kanadensiska dollarn har påtagligt försvagats de senaste två dagarna.

Långa statsobligationsräntor i Sverige, europeiska kärnländer och USA är stabila, men viss stress i perifera euroländer kan noteras, särskilt i Italien. Den italienska 10-åriga statsobligationsräntan är idag runt 2 procent, vilket är 2,5 procentenheter högre än den tyska motsvarigheten. Konflikten mellan framför allt Italien och andra europeiska länder om hur kostnaderna för coronapandemiska finansieras är fortfarande inte avgjord. Till det kan läggas att stödet för EU har blivit svagare i Italien och eurosamarbetets hållbarhet har åter börjat ifrågasättas på marknaderna. Standard & Poor's ska dessutom nu på fredag den 24 april göra en ny bedömning av Italiens kreditvärdighet som för närvarande endast ligger två steg över skräpnivå.

Riksbanken väntas i samband med publiceringen av den penningpolitiska rapporten nästa vecka kommunicera lättare penningpolitik. Prissättningen på marknaden (RIBA-kontrakt) indikerar en sannolikhet på runt 50 procent att reporäntan sänks. SEB:s investerarenkät bland marknadsaktörer på ränte- och valutamarknaderna visar att fyra av fem tror att räntebanan kommer att sänkas. Den svenska kronan har varit förhållandevis stabil den senaste månaden, givet den stora graden av osäkerhet.

Mattias Erlandsson, biträdande chef för avdelningen för penningpolitik, informerade om den allmänna ekonomiska utvecklingen. Ekonomierna i Europa och USA fortsätter överlag att vara nedstängda. Smittspridningen har bromsats på en del håll och på vissa ställen har man börjat lätta på restriktionerna i små steg. De ekonomiska konsekvenserna av nedstängningarna runt om i världen kommer att bli mycket stora, med betydande fall i BNP. Osäkerheten är dock fortsatt stor om hur djup och utdragen nedgången kan bli. Den svenska ekonomin drabbas mycket hårt. Hittills under mars och april har drygt 60 000 varslats, 260 000 permitterats och 95 000 skrivit in sig som arbetslösa på arbetsförmedlingen. Riksbankens kontakter med företagen i företagsundersökningen indikerade under förra veckan ett fortsatt svagt läge med tecken på att försämringen i efterfrågan börjar sprida sig i ekonomin.

Erlandsson lade fram underlag till direktionens beslut att inleda köpen av kommunobligationer, inom ramen för det tidigare beslutade programmet den 16 mars att Riksbanken under perioden mars–december 2020 ska köpa obligationer på upp till 300 miljarder kronor. Förslaget innebär att Riksbanken mellan den 27 april och den 30 juni 2020 ska köpa obligationer utgivna av svenska

kommuner och regioner samt Kommuninvest i Sverige AB till ett nominellt belopp om sammantaget 15 miljarder kronor.

Riskenhetens bedömning är att de sammantagna riskerna förknippade med programmet för *köp av kommunobligationer i penningpolitiskt syfte* är omhändertagna. Köp av kommunobligationer bidrar främst till ökad ränterisk och operativ risk, båda dessa risker bedöms vara hanterbara för Riksbanken.

§4. Penningpolitiskt beslut

Direktionen beslutade

- om penningpolitiska åtgärder och att dessa åtgärder ska tillämpas i enlighet med vad som anges i utkast till protokollsbilaga A Köp av kommunobligationer i penningpolitiskt syfte,
- om att offentliggöra det penningpolitiska beslutet med motivering i ett pressmeddelande onsdag den 22 april 2020 kl. 9:30,
- om att protokoll från dagens sammanträde publiceras måndag den 4 maj 2020 kl. 9:30.

Denna paragraf förklarades omedelbart justerad.

Vid protokollet

Mithra Sundberg

Justeras:

Stefan Ingves

Cecilia Skingsley

Anna Breman

Martin Flodén

Per Jansson

Henry Ohlsson



SVERIGES RIKSBANK
103 37 Stockholm
(Brunkebergstorg 11)
Tel 08 - 787 00 00
Fax 08 - 21 05 31
registratorn@riksbank.se
www.riksbank.se