

Stabilitetsriskerna har minskat i närtid, men osäkerheten är stor

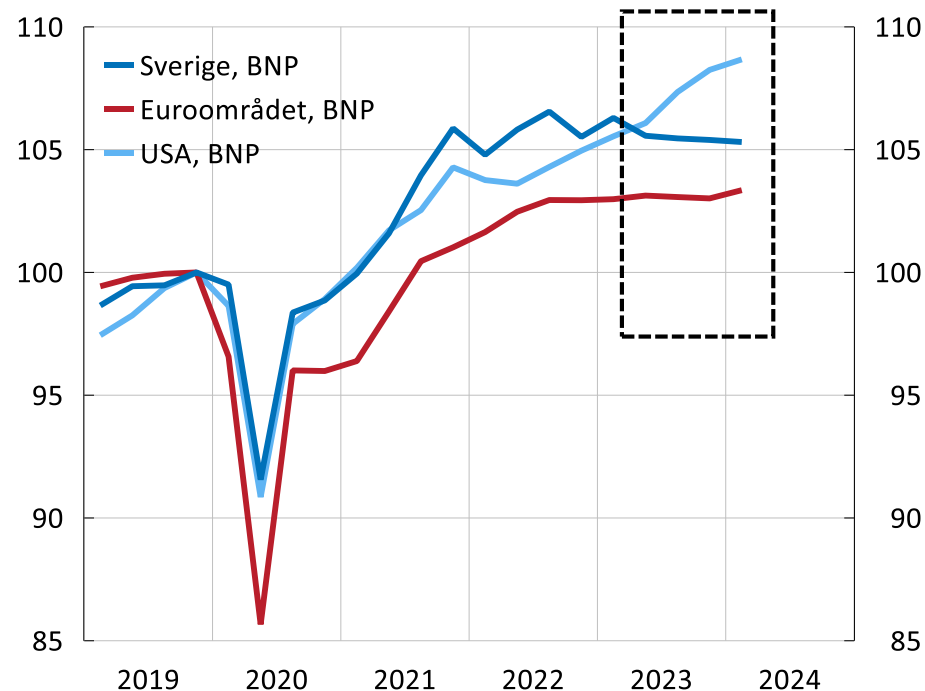
Finansiell stabilitet maj 2024

Stabilitetsriskerna har minskat i närtid, men osäkerheten är stor

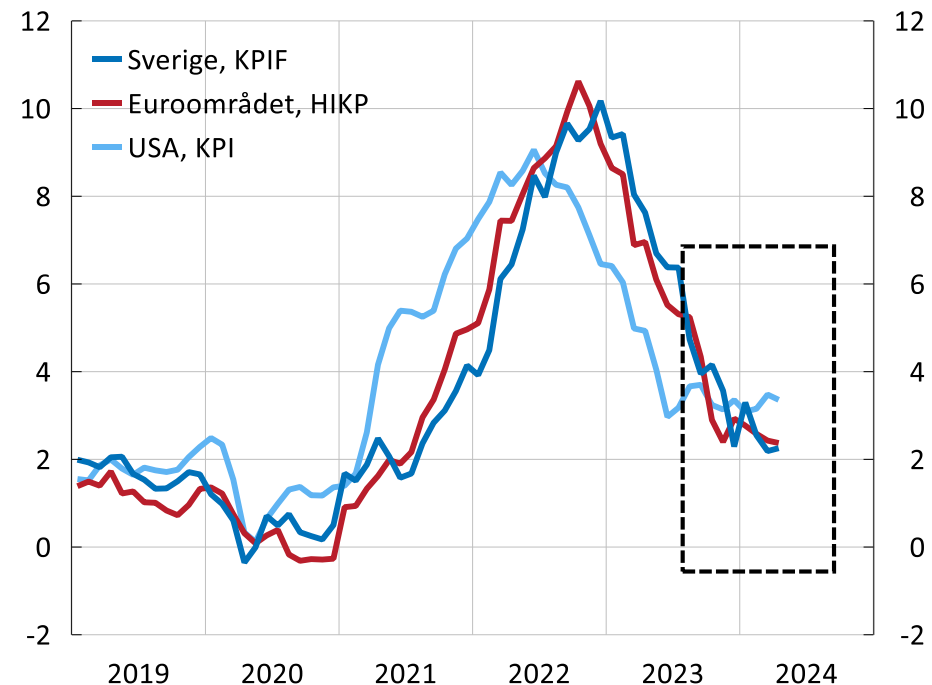
- Det finansiella systemet är stabilt och fungerar väl
- Lägre inflation och räntor, men risk för bakslag
- Anpassningen till ett högre ränteläge inte klar – risker för såväl låntagare som marknader om höga räntor består
- Större risker för konsumtionskreditbankerna som kan vara systemviktiga som grupp
- Det geo- och säkerhetspolitiska läget ökar risken för cyberangrepp

Utvecklingen av konjunkturen och inflationen skiljer sig åt mellan regioner

Starkare tillväxt i USA, svagare i euroområdet



Inflationen sjunker, men långsammare i USA

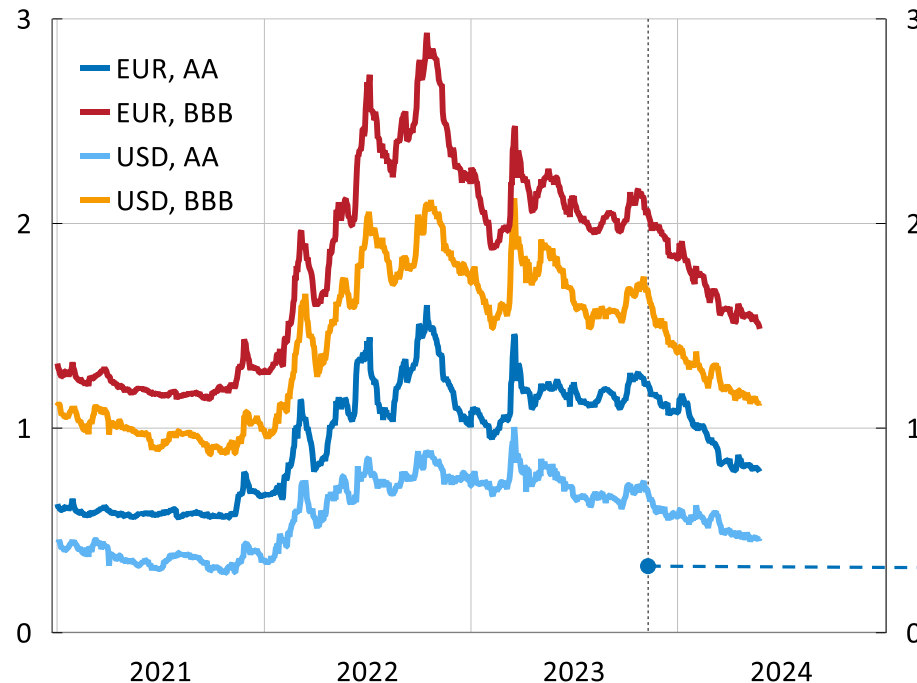


Säsongsrensade data, index 2019 kv4 = 100 (vänster).
Årlig procentuell förändring (höger).

Källor: SCB, Eurostat, U.S. Bureau of Labor Statistics
och U.S. Bureau of Economic Analysis.

Positiva förväntningar har bidragit till ökat risktagande

Lägre riskpremier på obligationer med hög kreditvärdighet



- Lägre riskpremier
- Högre tillgångsvärden trots förhöjda kreditrisker
- Risk att förväntningar inte infrias

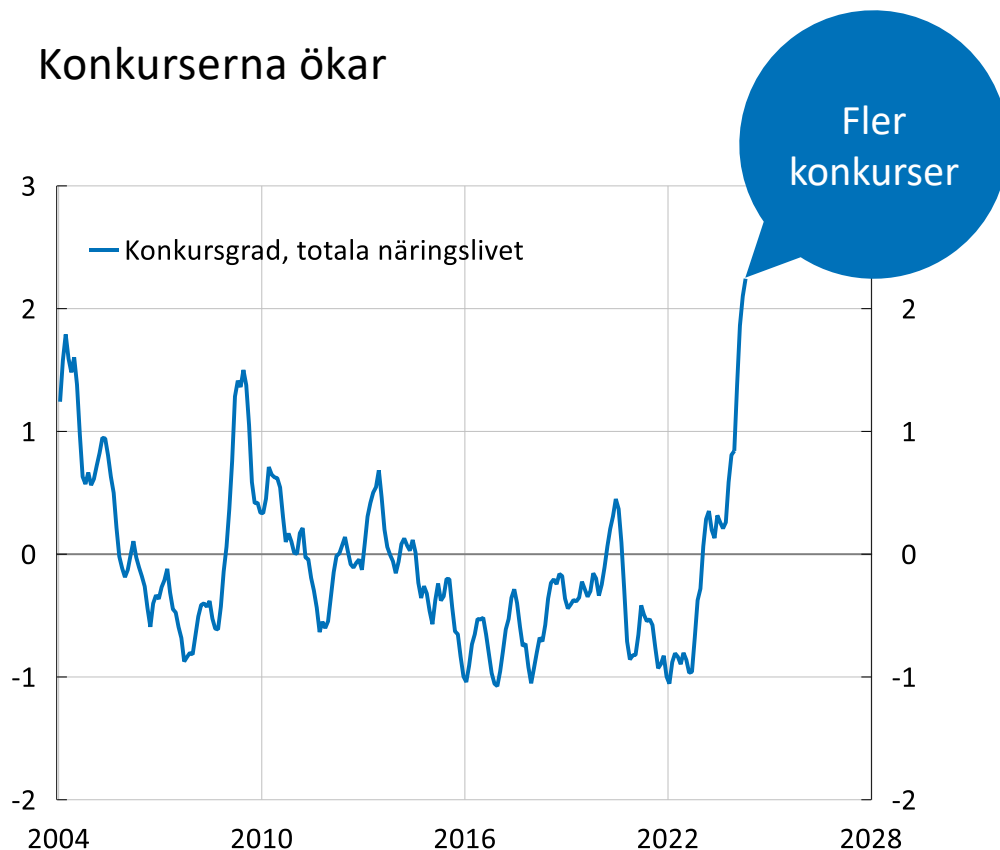
Publicering av föregående stabilitetsrapport

Ränteskillnaden mellan 5-åriga företagsobligationer med höga kreditbetyg (investment grade) och motsvarande statsobligationsräntor

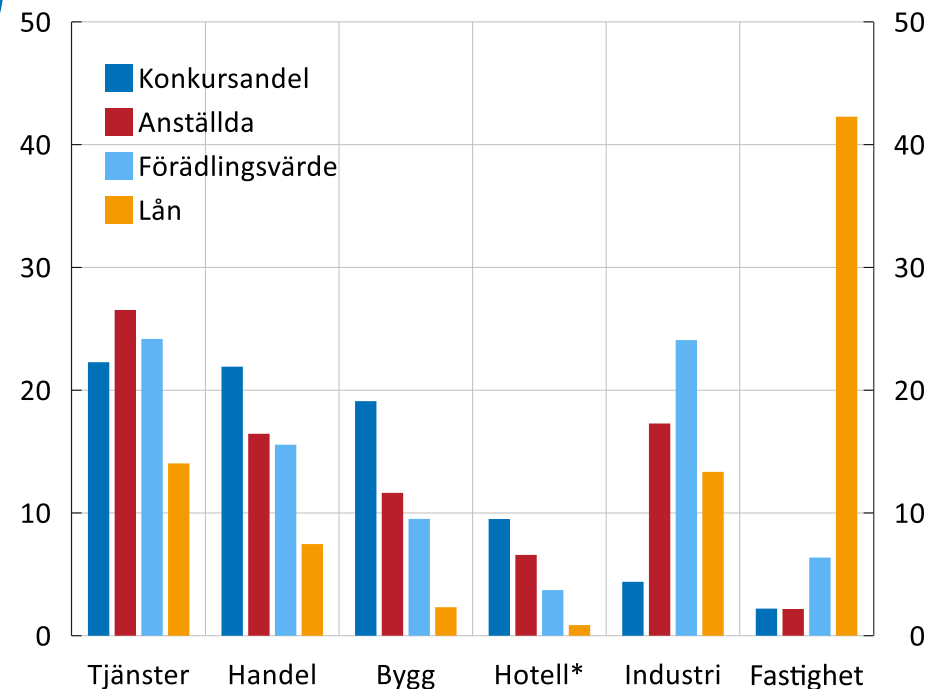
Källor: Macrobond, U.S. Department of Treasury och Riksbanken

Fler konkurser, men hittills små effekter på långivare

Konkurserna ökar



Flest konkurser i hushållsnära branscher med små lån



Normaliserad konkursgrad (vänster).

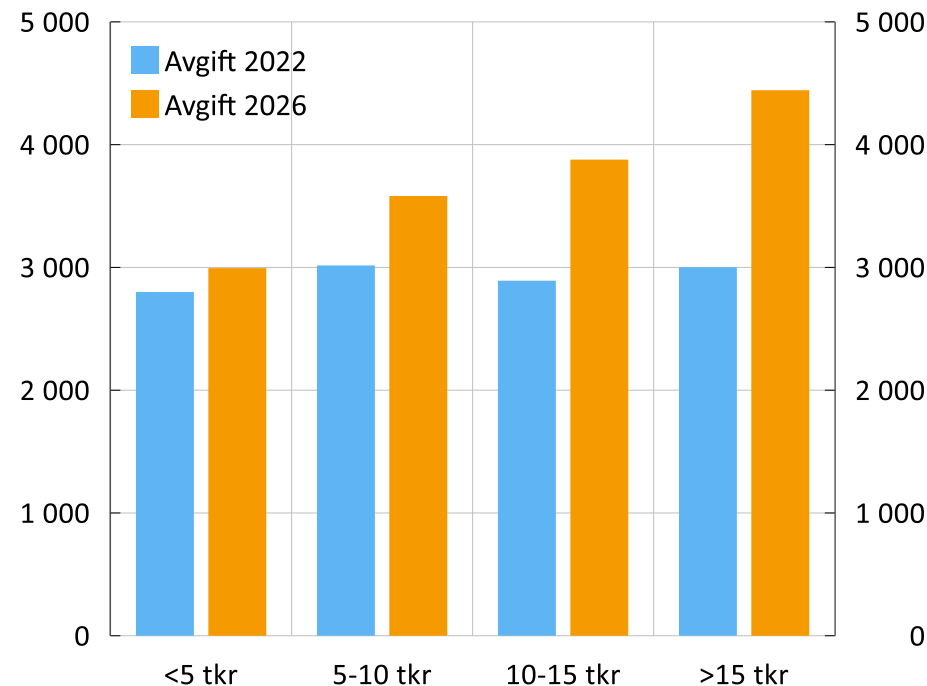
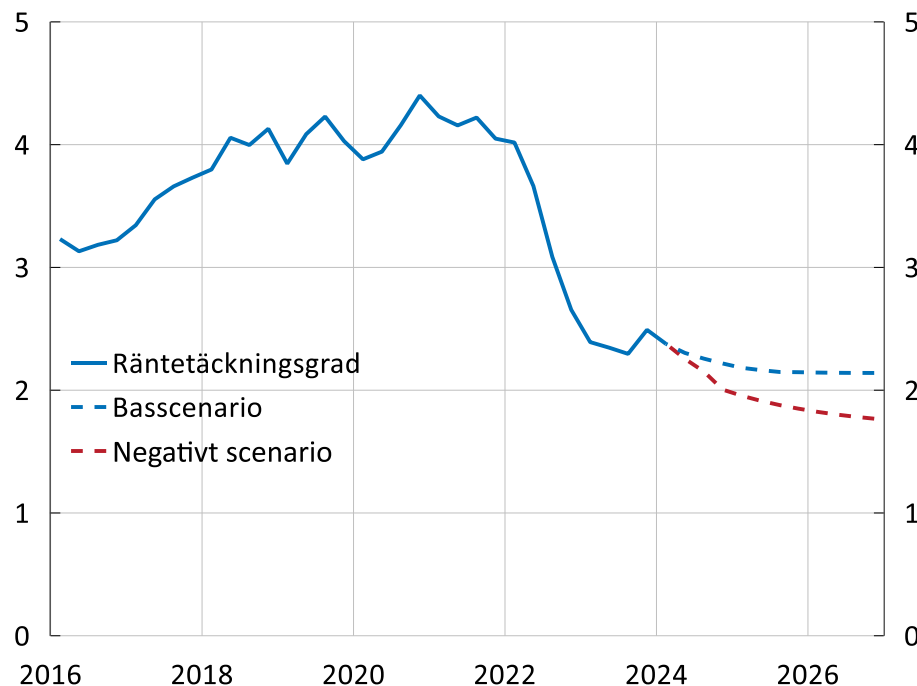
Källor: SCB och Riksbanken (KRITA).

Respektive branschs andel av lån, totala konkurser bland aktiebolag mellan 2022 och mars 2024, antalet anställda och förädlingsvärde (höger)

Anpassningen till ett högre ränteläge inte klar

Finansieringskostnaderna väntas öka, vilket utmanar högt skuldsatta fastighetsföretag

Bostadsrättsföreningarna kan behöva höja avgifterna



Kvot (vänster)

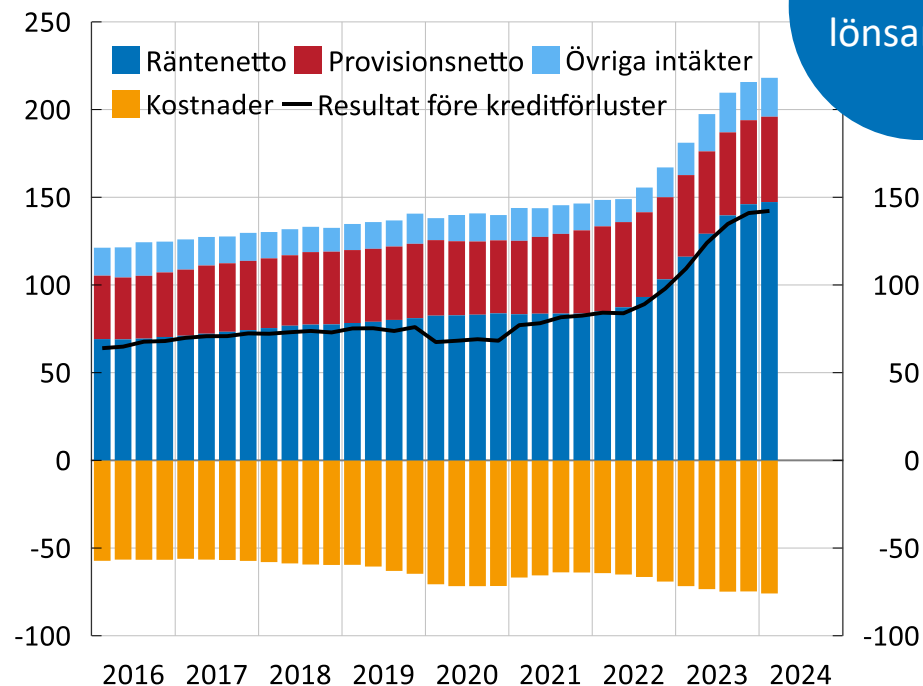
Kronor (höger)

(För antaganden om diagrammen se diagram 10 och 17 i Finansiell stabilitet 2024:1.)

Källor: Sedis och Riksbanken.

God motståndskraft hos storbankerna

Hög lönsamhet hos storbankerna



Ökad
lönsamhet

Kvantitativa åtstramningar medför anpassningar

- Byta ut likvida tillgångar och förlänga löptiden på marknadsfinansiering
- Stora emissionsvolymmer av säkerställda obligationer kan innebära utmaningar
- Behov av större interbankmarknad – viktigt att bankerna har beredskap

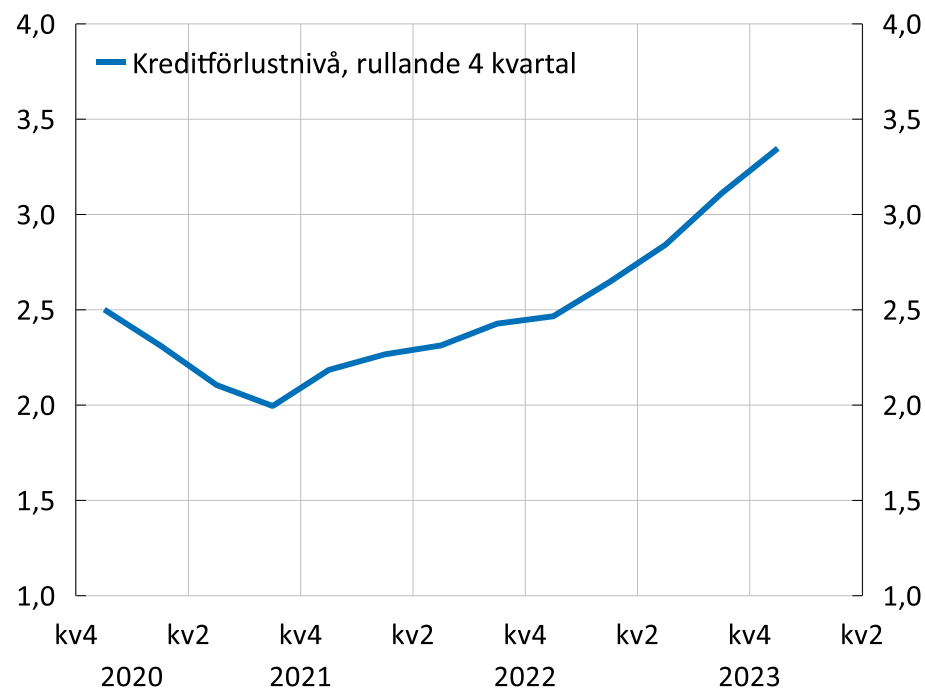
Miljarder kronor

Källa: Bankernas delårsrapporter och Riksbanken.

Data för rörelseresultat avser Handelsbanken, SEB och Swedbank. I diagrammet visas data som rullas per fyra kvartal.

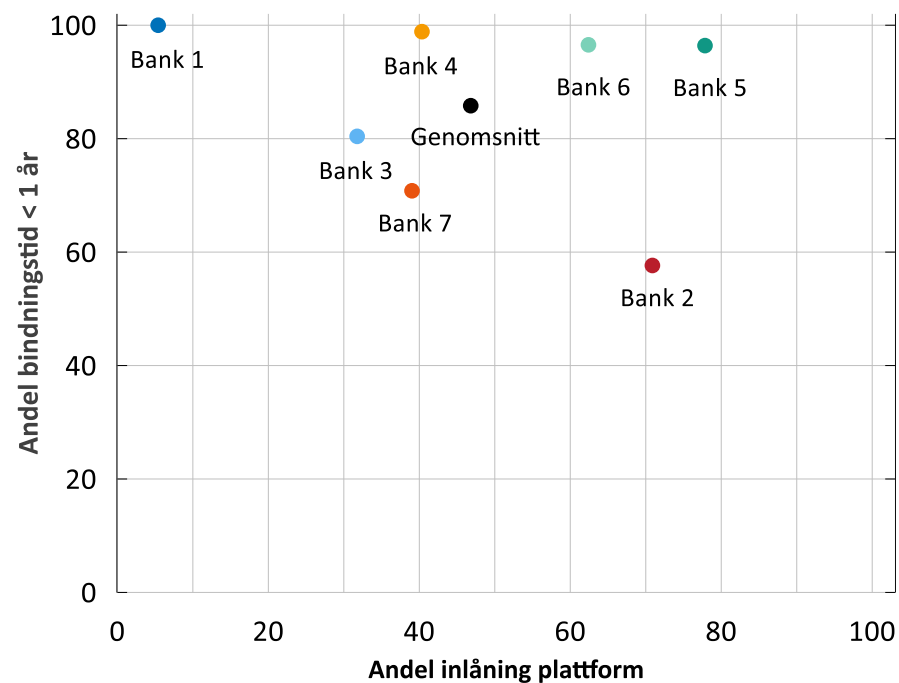
Ökade risker för konsumtionskreditbankerna

Högre kreditförluster



Procent

Mycket av inlåningen kommer från insättningsplattformar – en finansieringskälla som kan vara flyktig



Källor: Bankernas delårsrapporter, S&P CapIQ Global och Riksbanken.

Private Equity är allt viktigare att förstå



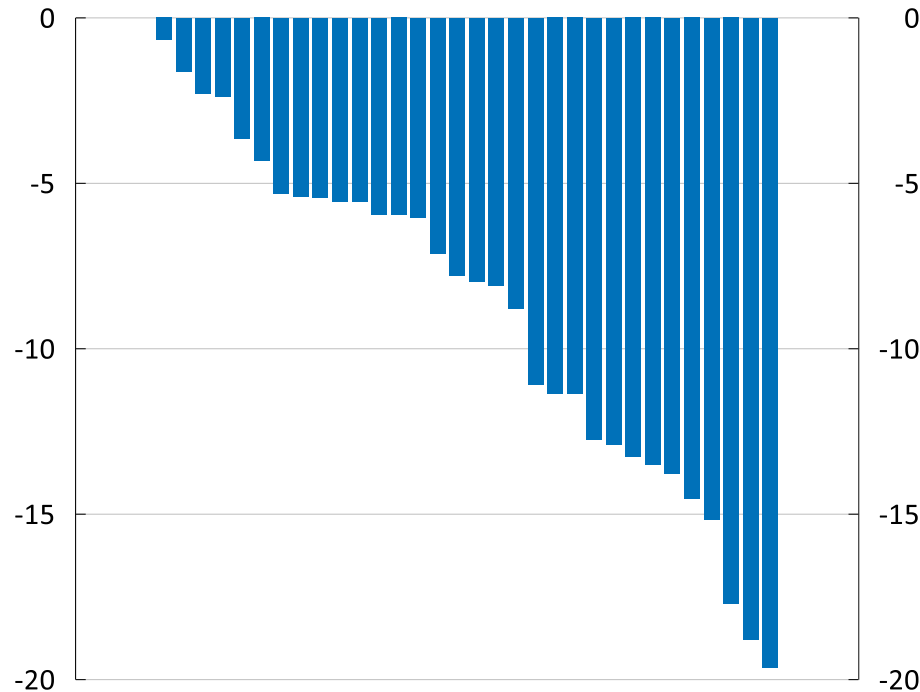
- Svenska riskkapitalbolag är stora och har en betydande internationell närvaro
- Deras finansiering har förändrats
- Troligtvis små direkta stabilitetsrisker, men indirekta effekter är svårbedömda
- Icke-bankers ökade betydelse – makrotillsynsramverk behövs

Viktigt att stärka motståndskraften hos konsumtionskreditbankerna

- Makrotillsynen har bidragit till god motståndskraft för bolånetagare
- Indikationer om att kreditprövningen för konsumtionslån kan vara bristfällig
- Överskuldssättningsutredningens betänkande är välkommet, särskilt förslaget om ett register för låntagarnas samtliga krediter
- Ökad bevakning av konsumtionskreditbankerna framöver

Åtgärder behövs för att stärka förtroendet för fastighetssektorn

Stor skillnad i nedskrivningar av
fastighetsvärden mellan fastighetsföretag



- Sårbara fastighetsföretag behöver fortsätta stärka sin balansräkning
- Fastighetsvärderingar behöver bli mer transparenta
- Kreditvärderingsinstitutens kreditbetyg behöver bli mer robusta

Avser förändring i fastighetsvärde från respektive företags topp till och med kv.4 2023.

Källor: Sedis och MSCI.

Stabilitetsriskerna har minskat i närtid, men osäkerheten är stor

- Det finansiella systemet är stabilt och fungerar väl
- Lägre inflation och räntor, men risk för bakslag
- Anpassningen till ett högre ränteläge inte klar – risker för såväl låntagare som marknader om höga räntor består
- Större risker för konsumtionskreditbankerna som kan vara systemviktiga som grupp
- Det geo- och säkerhetspolitiska läget ökar risken för cyberangrepp

Stabilitetsriskerna har minskat i närtid, men osäkerheten är stor

Finansiell stabilitet maj 2024