

Ekonomiavdelningen
Maria Ålander Petrén

Styrelsen för Stockholm Vatten AB

Finansiell månadsrapport – januari 2026

FÖRSLAG TILL BESLUT

Styrelsen föreslås besluta

att godkänna lämnad redovisning

Christian Rockberger
Verkställande direktör

Maria Ålander Petrén
Avdelningschef, Ekonomi

Bilagor: Finansiell månadsrapport SVOA januari 2026
Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad

Bakgrund

Finansavdelningen på stadsledningskontoret i Stockholms stad har uppdraget att fungera som kommunkoncernens gemensamma finansfunktion. Syftet är att garantera stadens framtida finansiering till bästa möjliga villkor.

Bolagets finansiering ligger på checkräkningskrediten. Räntan för låneportföljen sätts utifrån den faktiska kostnaden för kommunkoncernens skuld. I praktiken innebär det att bolagets skuldportfölj blir en kopia av kommunkoncernens externa skuldportfölj.

Rapporten per 31 januari 2026 redovisar att bolagets låneskuld uppgår till 35 058 mnkr, vilket är en ökning med 664 mnkr jämfört med föregående månad, 81,5% av ramen är utnyttjad. Bolaget begärde i samband med styrelsemötet den 17 december 2025 att limiten skulle utökas till 43 000 mnkr för 2026 vilket godkänds av kommunkoncernens ekonomi och trygghetsutskott 17 december 2025. Hela skulden är placerad på checkkrediten i enlighet med policyn. Räntan för januari månad var 2,54%. Stadens borgensåtagande var 4 mnkr för bolaget. Diagram 3 i rapportbilagan visar ränteprognosen för rullande 12 månader och osäkerhetsintervallet, medan tabell 3 i rapporten visar stadens kalkylerade ränteprognos.

SLUT

Finansiell månadsrapport

Stockholm Vatten och Avfall AB

januari 2026

Rapport till bolagets styrelse i enlighet med *Finanspolicy för Stockholms Stadshus AB* (§4.2).

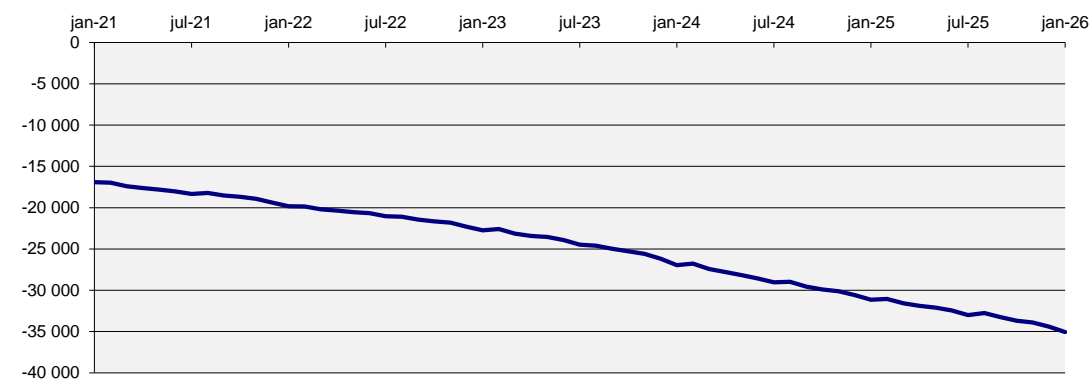
Bolagets skuld

Internt lån uppgick vid slutet av månaden till 35 058 mnkr. Totalt är det en ökning med 664 mnkr sedan förra månaden, 81,5% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 2,54%. Stadens borgensåtagande var 4 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2026-01-31	2025-12-31	Limit	Utnyttjat
Internt lån	35 058	34 394	43 000,0	81,5%
Borgensåtagande	4	4		
Totalt	35 062	34 398		

Diagram 1: Utveckling 5-årsperiod för skulden (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

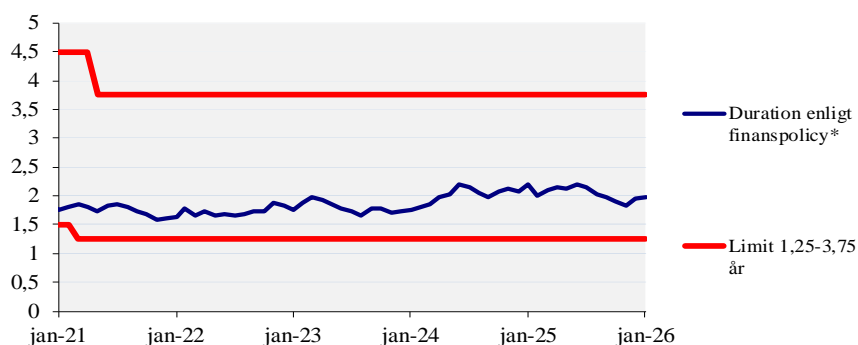
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter. *Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad* fastställdes den 19 november 2025 av kommunfullmäktige och gäller från den 1 januari 2026. *Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad* fastställdes den 17 december 2025 av kommunstyrelsens ekonomiutskott och gäller från den 1 januari 2026.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning*

	2026-01-31	2025-12-31	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	86 006	84 756	max 110 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	82 261	81 598	
Duration (år)	1,98	1,96	inom 1,25-3,75
Ränteförfall inom 1 år	40,9%	42,8%	max 75%
Kapitalförfall inom 1 år	15,0%	17,3%	max 30%
Betalningsberedskap (mnkr)	20 733	20 147	min 10 000

* *Finansiell månadsrapport för januari 2026 för kommunkoncernen Stockholms stad tas upp i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 18 februari 2026. Extern skuldförvaltning hanteras i en skuldportfölj.*

Diagram 2: Duration (år) för kommunkoncernens externa skuldportfölj

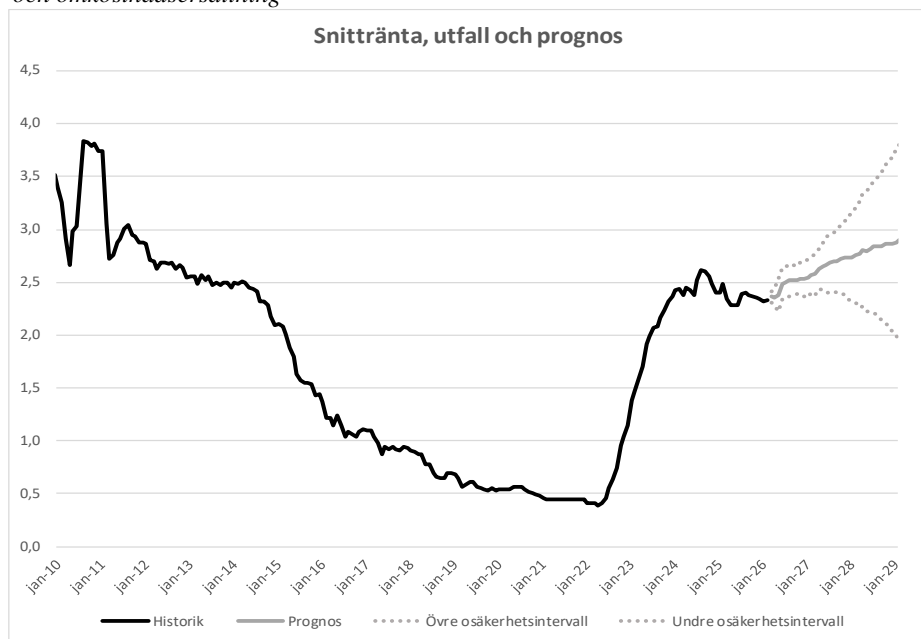


* Genomsnittlig räntebindningstid inklusive derivat

Prognos för kommunkoncernens snittränta

Diagrammet nedan visar historik samt en prognos inklusive osäkerhetsintervall för kommunkoncernens snittränta tre år framåt i tiden. Prognosen utgår från dagens skuld, nu kända flöden och den framtida ränteutveckling som är inprisad på marknaden (implicita terminsräntor).

Diagram 3: Historik och prognos* för kommunkoncernens snittränta (%) exklusive marginal och omkostnadsersättning



* Baserat på historiska utfall är sannolikheten 70% att framtida räntenivåer befinner sig inom de streckade linjerna

Marginaler för kommunkoncernens bolag är anpassade till respektive bolag på löpande basis.

Nivåer gäller från den 1 januari 2026 och gäller till den 30 juni 2026.

Marginal- och omkostnadsersättning för bolaget uppgår till 0,22 procent.

Risken vid annat ränteutfall

Om ränteprognosen inträffar kommer bolagets räntekostnad med nuvarande skuld att bli 942,0 mnkr, beräknat inkl marginal och omkostnadsersättning, för den kommande 12-månadersperioden. En känslighetsanalys med en procentenhets räntepågång ger motsvarande räntekostnad om 1292,6 mnkr. Räntekänsligheten är därmed 350,6 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos för bolagets månadsränta inklusive marginal och omkostnadsersättning

Månad	Utlåningsränta
feb-26	2,55
mar-26	2,62
apr-26	2,58
maj-26	2,60
jun-26	2,71
jul-26	2,71
aug-26	2,74
sep-26	2,74
okt-26	2,74
nov-26	2,75
dec-26	2,75
jan-27	2,76
feb-27	2,79
mar-27	2,80
apr-27	2,85
maj-27	2,87
jun-27	2,88
jul-27	2,90
aug-27	2,91
sep-27	2,92
okt-27	2,94
nov-27	2,95
dec-27	2,95
jan-28	2,95
feb-28	2,97
mar-28	2,98
apr-28	3,02
maj-28	3,02
jun-28	3,04
jul-28	3,05
aug-28	3,06
sep-28	3,07
okt-28	3,08
nov-28	3,08
dec-28	3,08
jan-29	3,09

Marknadskommentarer per 2026-01-31

Bilaga I

Sammanfattning

Fortsatt starkare krona och fallande inflation.

Geopolitiska spänningar med USA i fokus.

Högre tillväxt inom EU, oro för Japan och andra högt skuldsatta länder.

Internationellt

Det nya året började med ökade geopolitiska spänningar. USA arresterade och förde ut Venezuelas president Maduro för att ställas inför rätta i USA. Trump förnyade sitt krav om kontroll över Grönland med hot om ekonomiska och militära påtryckningar. Vissa länder inom EU och Nato skickade trupp i liten omfattning, i samband med en planerad övning på Grönland, vilket föranledde Trump administrationen att hota vissa utvalda länder, däribland Sverige, med högre tullar. Tullhotet drogs tillbaka efter förhandlingar främst med Natos generalsekreterare Rutte, dock har de internationella relationerna mellan framförallt USA och EU tagit ytterligare skada. USA fortsätter även sina ansträngningar att få ett slut på Rysslands anfallskrig mot Ukraina.

Kronan har stärkts mot den amerikanska dollarn, USD, under månaden och fortsatt trenden från 2025. Mot kronan har USD tappat ca 2,7 % under månaden. En dollar kostade vid månadens slut 8,97 kr, jämfört med 10,91 kr för ett år sedan. Förutom de globala spänningarna förklaras

förändringen av rädsla för politisk inblandning i centralbankens (FED) styrning och lägre utsikter för tillväxten i USA. Kevin Warsh har nominerats av Trump till att efterträda Jerome Powell, vars mandat som amerikansk centralbankschef löper ut i maj. Nomineringen har mottagits väl, då han är en meriterad och väl ansedd ekonom med erfarenhet av arbete inom FED.

I Japan har nyval utlysts där regeringen söker stöd för sin ekonomiska politik och samtidigt har japanska långräntor varit väldigt volatila. Japan har länge haft en låg inflation och låg tillväxt, något som nu verkar förändras. Japanska 10-årsräntan har nästan dubblats på ett år på oro för Japans skuldsättning och budgetunderskott.

Guld och silverpriset uppvisade i den internationellt oroliga miljön, stora prisförändringar med först kraftiga uppgångar för att därefter falla kraftigt bl.a. efter nomineringen av ny amerikansk centralbankschef, vilket dämpade oron för politisk inblandning och därmed även stärkte dollarn.

Geopolitiska spänningar till trots avkastade den amerikanska börsen (S&P 500) 1,4 % utan utdelningar under månaden.

Europa

Den franska premiärministern Lecornu har fått igenom budgeten för 2026 som antogs i parlamentet utan omröstning, vilket öppnar för en misstroendeförklaring.

De ökade geopolitiska spänningarna har återigen skiftat fokus till försvarsfrågor, tillväxt och infrastruktursatsningar i Europa. Framåtblickande utsikter visar en fortsatt låg men ändå positiv tillväxt i EU samtidigt som offentliga utgifter väntas öka, vilket har drivit upp långräntor till en högre nivå. Den tyska 10-årsräntan handlas vid månadsskiftet på 2,87 %, jämfört med en nivå på 2,40 % för ett år sedan. Detta samtidigt som ECB:s styrränta förväntas hållas oförändrad på 2 %. Euron stärktes marginellt mot USD under månaden. En euro kostade vid månadens slut 10,58 kr jämfört med 11,50 kr för ett år sedan.

Sverige

Svensk preliminär BNP tillväxt visade för det fjärde kvartalet en tillväxttakt som var lägre än förväntat, siffran landade på 1,8 % i årstakt. Dock var siffran preliminär och kan komma att justeras i efterhand.

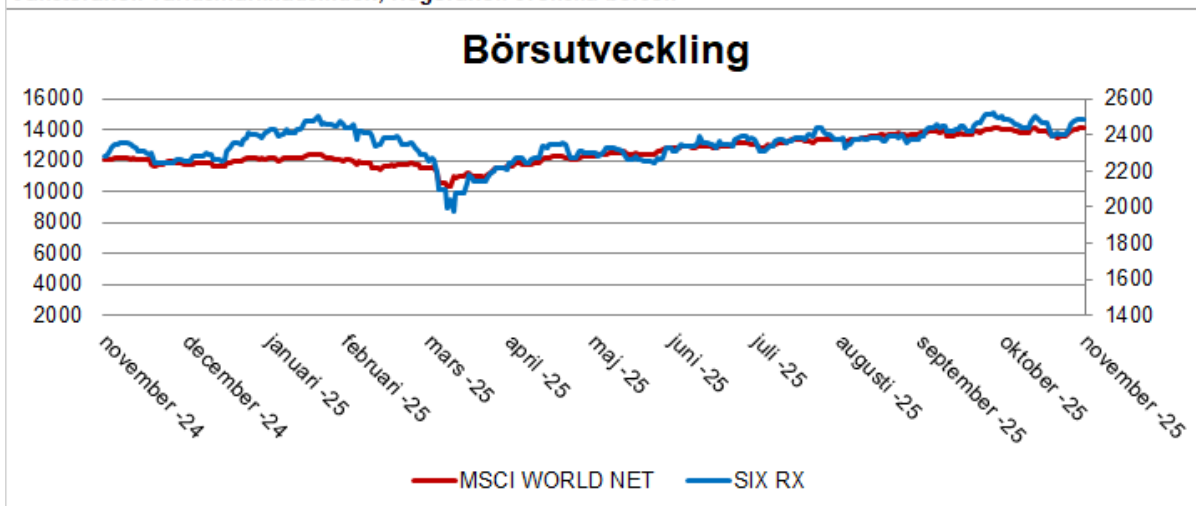
Den starka kronan och den förhållandevis låga inflationen (KPIF 2,1 %), som dessutom väntas falla i och med att matmomsen sänks tillfälligt, har fått Riksbanken att börja diskutera räntesänkningar.

En stark krona gör det billigare att importera och svårare för exportföretag att sälja sina produkter utomlands, vilket har en tillväxt- och inflationshämmande effekt. Om kronförstärkningen fortsätter så bör pristrycket falla. Temat med ökad global osäkerhet och Sveriges, relativt andra länders, både höga tillväxt som nu äntligen kommer efter flera år med lågkonjunktur och låga statsskuld har ökat intresset för Sverige bland investerare, vilket gynnar både aktie, valuta och räntemarknaden.

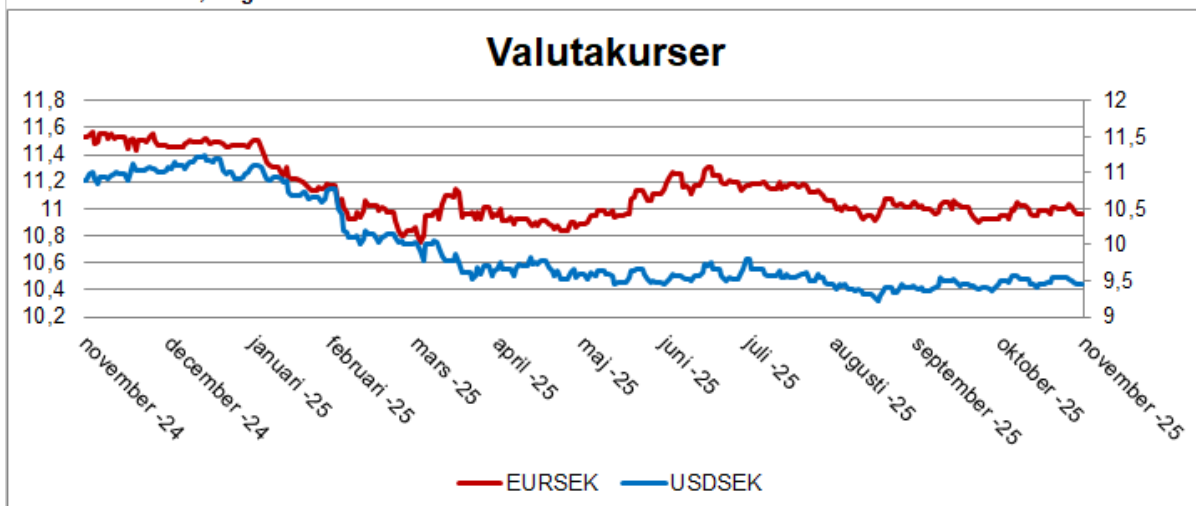
Stockholmsbörsens breda index har under januari gett en avkastning inklusive utdelningar om 2,3 %.



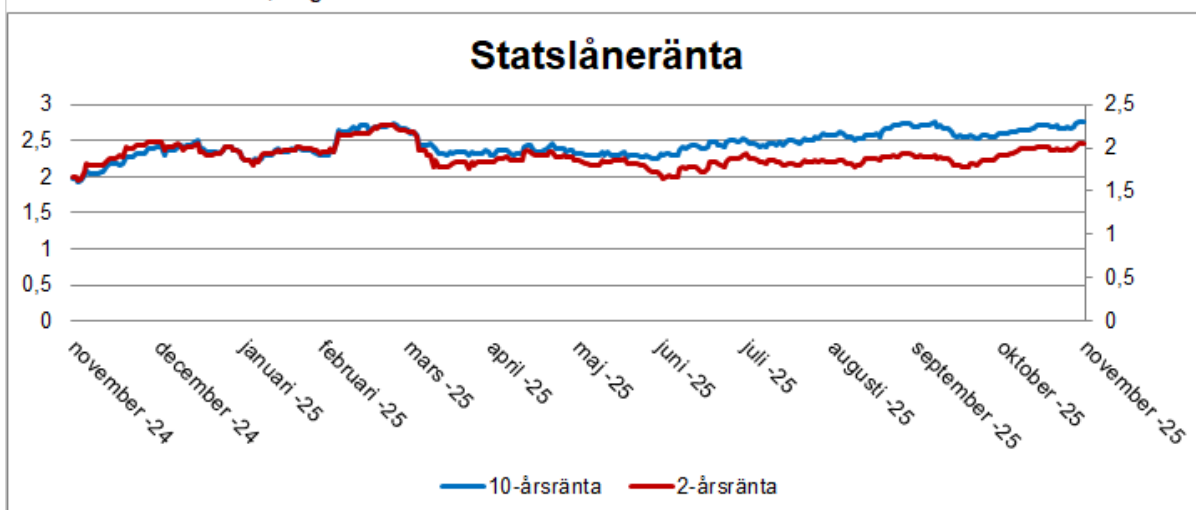
Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta



Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad

Denna bilaga gäller enligt beslut från kommunstyrelsens ekonomi- och trygghetsutskott den 17 december 2025 (Dnr KS 2025/1196) från och med den 1 januari 2026 och ersätter *Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad* som fastställdes den 18 december 2024 (Dnr KS 2024/40).

1. Generella principer

1.1 Ram för extern upplåning

Kommunkoncernens ram för total extern upplåning är, i enlighet med kommunfullmäktiges beslut, 110 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta.

1.2 Ramar för utlåning till och borgensåtagande för stadens bolag

Den totala ramen för utlåning till och borgensåtagande för stadens bolag (bolagen) är, i enlighet med kommunfullmäktiges beslut, 130 000 mnkr. Ramar för varje enskild kommunkoncernintern motpart framgår enligt nedan tabell.

Motpart* (mnkr)	Limit (mnkr)
AB Familjebostäder	11 400
AB Stockholmshem	15 500
AB Stokab	1 400
AB Svenska Bostäder	13 900
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	7 000
Mässfastigheter i Stockholm AB	700
S:t Erik Markutveckling AB	4 900
Skolfastigheter i Stockholm AB	22 500
Stockholm Vatten och Avfall AB	43 000
Stockholms Hamn AB	4 500
Stockholms Stads Parkerings AB	2 000
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	10
Totalt	126 810

*Kulturhuset Stadsteatern och SGA Fastigheter AB lånar fr.o.m. den 1 januari 2016 från moderbolaget Stockholms Stadshus AB.

I enlighet med kommunfullmäktiges beslut ska staden och samtliga bolag erbjudas upplåning och placering med villkor motsvarande kommunkoncernens externa finansieringskostnad med utrymme för marknadsmässig marginal samt omkostnadsersättning.

Marknadsmässig marginal samt omkostnadsersättning vid upplåning och placering för bolagens räkning fastställs löpande av stadens internbank.

1.3 Borgensteckning

Alla borgen och garantier, med undantag för förändringar i pensionsutfästelser, som tecknas av staden ska beslutas av kommunfullmäktige. Restriktivitet ska gälla för tecknande av stadens borgen. Godkännande ska endast ske i undantagsfall och enbart om all annan möjlighet till finansiering har beaktats. All borgensteckning ska vara belopps- och tidsbegränsad.

Staden tecknar vid behov borgen för pensionsutfästelser. En årlig uppdatering av pensionsutfästelser för bolagens och stiftelsernas räkning, såsom nyintjäning, livslängdsantaganden, ränta, etc., får höja beloppet för stadens borgen. Förändringen anmäls till kommunstyrelsen.

Vid borgen eller garanti, inklusive pensionsutfästelser, ska en årlig marknadsmässig avgift utgå. Avgiften fastställs vid tecknande av borgen eller garanti respektive i samband med beslut om förnyad borgen eller garanti

I enlighet med kommunfullmäktiges beslut ska kommunstyrelsen fastställa, i varje enskilt fall, storlek på årlig avgift vid tecknande av borgen eller garanti respektive i samband med beslut om förnyad borgen eller garanti.

2. Risk

2.1 Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa skuldportfölj ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar ha en förfallostruktur där maximalt 30 procent av kapitalet förfaller inom ett år. Utöver detta gäller en löptid om maximalt 15 år vid upplåning.

2.2 Likviditetsrisk

Kommunkoncernen ska vid varje tidpunkt ha en betalningsberedskap på minst 10 000 mnkr i form av tillgängliga likvida medel.

2.3 Valutarisk

Lån och placeringar ska valutakurssäkras till 100 procent. Kontrakterade valutaflöden i utländsk valuta för respektive nämnd, Stockholms Stadshus AB samt för respektive dotterbolag och underkoncern inom kommunkoncernen som uppgår till ett större belopp än motsvarande 25 mnkr för totalt kontrakt eller enskilda valutaflöden ska rapporteras till internbanken i god tid. Internbanken fattar därefter beslut huruvida valutakurssäkring ska ske. Dokumentering av beslutet ska ske.

2.4 Ränterisk

Ränterisken för kommunkoncernens externa skuldportfölj uttrycks som en genomsnittlig räntebindningstid, så kallad duration, och beräknas inklusive derivat. Durationen ska inte understiga 1,25 år och ska inte överstiga 3,75 år.

Kommunkoncernens externa skuldportfölj, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 75 procent av ränteförfallen ligger inom ett år.

2.5 Kreditrisk

I enlighet med kommunfullmäktiges beslut ska Stockholms stads motparter ha ett kreditbetyg (rating) av Standard & Poor's eller Moody's. Vid de fall motparten har fler än en rating skall den lägsta ratingen användas.

Kommunkoncernens totala kreditexponering anges som ett samlat kreditvärde. Limit för maximalt tillåtet kreditvärde uppgår till 3 500. De av kommunfullmäktige särskilt beslutade placeringar ingår inte i beräkningen av kreditvärdet.

Kreditvärdet beräknas utifrån placeringarnas nominella belopp inklusive upplupna räntor samt marknadsvärdet för derivatkontrakt. Respektive värde justeras för ratingvikter och löptidsvikter.

Kreditvärdet kompletteras med en begränsning av kreditexponeringen i kronor per motpart för att diversifiera risken. För exponeringar med kortare löptid än sex månader kan Standard & Poor's eller Moody's kortfristiga rating användas. För exponeringar längre än sex månader ska den långfristiga ratingen användas. Derivatkontrakt omfattas således även av nedanstående tabell och exponeringen beräknas som derivatets marknadsvärde. Maximal kreditexponering per motpart framgår av nedanstående tabell.

Kortfristig rating, lägst		Långfristig rating, lägst		Max exponering per motpart (mnkr)
Standard & Poor's	Moody's	Standard & Poor's	Moody's	
Svenska staten		Svenska staten		Obegränsat
A-1	P-1	AAA	Aaa	6 000
A-2	P-2	AA-	Aa3	4 000
		A-	A3	2 000
		BBB+	Baa1	1 000

Vid det fall en befintlig motpart inte längre erhåller lägsta godkända ratingbetyg får inga nya affärer göras med denne motpart. Befintliga avtal och positioner ska utvärderas av internbanken innan åtgärd vidtas. Detta ska dokumenteras och rapporteras till kommunstyrelsen.

2.6 Operationell risk

I enlighet med finanspolicyen ska förluster överstigande 200 000 kr rapporteras till kommunstyrelsen.