

Ekonomiavdelningen
Maria Ålander Petrén

Styrelsen för Stockholm Vatten och Avfall AB

Finansiell månadsrapport – November 2025

FÖRSLAG TILL BESLUT

Styrelsen föreslår besluta

att godkänna lämnad redovisning

Christian Rockberger
Verkställande direktör

Maria Ålander Petrén
Avdelningschef, Ekonomi

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 30 november 2025 redovisar att bolagets låneskuld uppgår till 33 918 mnkr, vilket är en ökning med 231 mnkr jämfört med föregående månad, 91,7% 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 november månad var 2,65 procent. 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.

Bilaga: Finansiell månadsrapport November 2025
 Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad

Finansiell månadsrapport

Stockholm Vatten och Avfall AB

november 2025

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

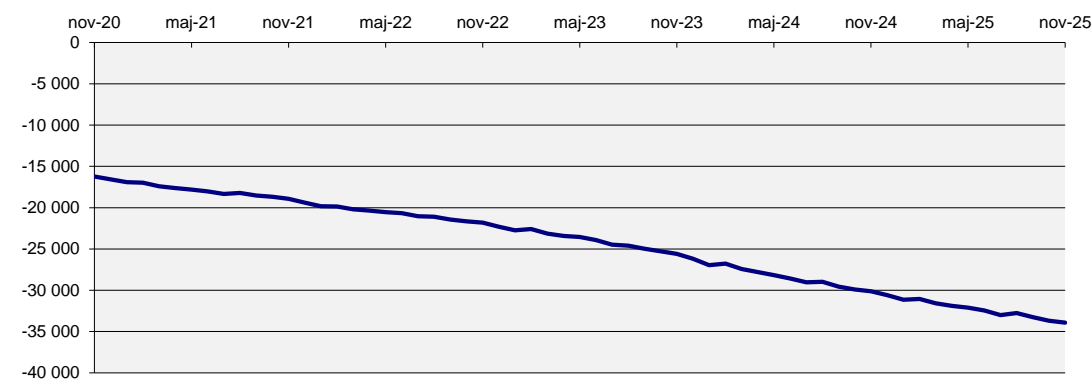
Bolagets skuld

Internt lån uppgick vid slutet av månaden till 33 918 mnkr. Totalt är det en ökning med 231 mnkr sedan förra månaden, 91,7% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 2,65%. Stadens borgensåtagande var 4 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2025-11-30	2025-10-31	Limit	Utnyttjat
Internt lån	33 918	33 687	37 000,0	91,7%
Borgensåtagande	4	4		
Totalt	33 922	33 691		

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



Kommunkoncernens finansiella ställning

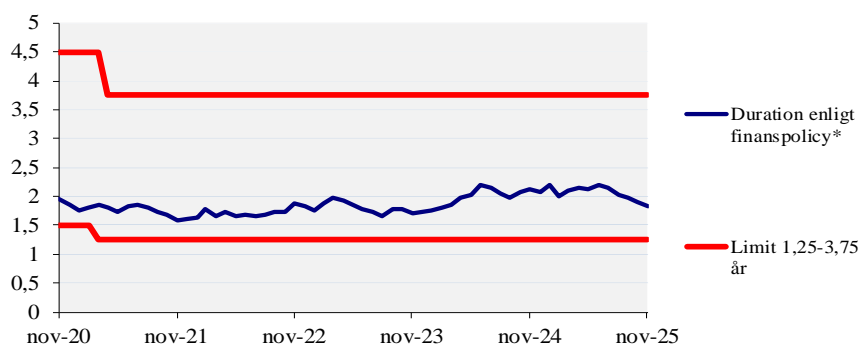
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter. *Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad* fastställdes den 19 november 2024 av kommunfullmäktige och gäller från den 1 december 2024. *Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad* fastställdes den 18 december 2024 av kommunstyrelsens ekonomiutskott och gäller från beslutsdatum.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning*

	2025-11-30	2025-10-31	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	85 956	86 256	max 110 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	80 446	79 668	
Duration (år)	1,84	1,90	inom 1,25-3,75
Ränteförfall inom 1 år	43,2%	42,6%	max 75%
Kapitalförfall inom 1 år	17,7%	18,0%	max 30%
Betalningsberedskap (mnkr)	22 498	22 576	min 10 000

* *Finansiell månadsrapport för november 2025 för kommunkoncernen Stockholms stad tas upp i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 17 december 2025. 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 juli 2025 och gäller till den 31 december 2025.

Marginal- och omkostnadsersättning för bolaget uppgår till 0,29 procent.

Risken vid annat ränteutfall

Om ränteprognosen inträffar kommer bolagets räntekostnad med nuvarande skuld att bli 945,0 mnkr, beräknat inkl marginal och omkostnadsersättning, för den kommande 12-månadersperioden. En känslighetsanalys med en procentenhets räntepågång ger motsvarande räntekostnad om 1284,2 mnkr. Räntekänsligheten är därmed 339,2 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos för bolagets månadsränta inklusive marginal och omkostnadsersättning

Månad	Utlåningsränta
dec-25	2,63
jan-26	2,62
feb-26	2,62
mar-26	2,66
apr-26	2,73
maj-26	2,78
jun-26	2,86
jul-26	2,87
aug-26	2,90
sep-26	2,91
okt-26	2,92
nov-26	2,94
dec-26	2,94
jan-27	2,96
feb-27	3,00
mar-27	3,00
apr-27	3,05
maj-27	3,07
jun-27	3,08
jul-27	3,10
aug-27	3,11
sep-27	3,12
okt-27	3,13
nov-27	3,14
dec-27	3,15
jan-28	3,15
feb-28	3,17
mar-28	3,17
apr-28	3,21
maj-28	3,20
jun-28	3,22
jul-28	3,24
aug-28	3,24
sep-28	3,25
okt-28	3,27
nov-28	3,27

Sammanfattning

Förväntningar om en räntesänkning från amerikanska centralbanken FED steg, vilket bidrog till fallande amerikanska räntor.

Begränsad makrostatistik i USA ökade osäkerheten i den ekonomiska bedömningen.

Riksgälden höjde svenska statens upplåningsprognos för 2026 avsevärt, vilket medförde högre svenska långräntor.

Svensk makrodata indikerade en gradvis förbättrad tillväxt och en fallande inflation i linje med Riksbankens prognoser.

Internationellt

November präglades av osäkerhet på de internationella finansmarknaderna. I USA visade inkommande data en blandad utveckling, där stabilare aktivitetsindikatorer sammanföll med indikationer på en avmattning på arbetsmarknaden. Nedstängningen av federala myndigheter i USA som avslutades i mitten av månaden medförde att viss statistik inte publicerades, vilket försvårade den makroekonomiska analysen. Under andra halvan av månaden ökade marknadens förväntningar på en räntesänkning vid FED:s decembermöte. Detta skedde efter uttalanden från New York-Fed-chefen John Williams, som framhöll att inflationsutvecklingen fortsatt

rör sig mot målet och att det finns utrymme för justeringar av penningpolitiken på kort sikt. Som följd sjönk de amerikanska långräntorna, och den tioåriga statsobligationsräntan noterades strax under 4 procent vid månadsskiftet.

Japan befinner sig i ett skede av försiktig återhämtning med blandade signaler. Bank of Japan bekräftade att normaliseringen av penningpolitiken, vilket i Japans fall betyder höjning av styrräntorna till skillnad från resten av västvärlden, sker gradvis och datadrivet, vilket bidrog till en måttlig uppgång i japanska statsobligationsräntor. Det nya ledarskapet med premiärminister Sanae Takaichi i spetsen verkar fortsätta den finansiella expansionen, men en inflation på nära 3 procent och en mycket hög statsskuld om över 230 procent gör landet finansiellt sårbart.

Europa

Utvecklingen i Europa var fortsatt dämpad, men stabil, under november. Inflationsutfall låg nära ECB:s mål och kärninflationen fortsatte att dämpas. De sammantagna indikatorerna avseende tillväxt och arbetsmarknad gav ingen tydlig signal om en förändrad konjunktur.

Den europeiska centralbanken, ECB, betonade att framtida räntebeslut kommer att vara helt databeroende, för närvarande väntas ingen ändring av den nuvarande styrräntan om 2 procent. Denna hållning

bidrog till begränsade rörelser i europeiska statsobligationsräntor.

Euron stärktes något mot den amerikanska dollarn under november. Rörelsen förklaras av förändrade ränteskillnader, där fallande amerikanska långräntor och ökade förväntningar om en räntesänkning från Federal Reserve bidrog till en marginellt svagare dollar. Politiska riskfaktorer inom euroområdet kvarstod men deras påverkan på marknadsutvecklingen var begränsad.

Sverige

I Sverige dominerades marknadsutvecklingen under november av Riksgäldens reviderade upplåningsprognos för svenska staten 2026. Den planerade nominella obligationsutgivningen höjs från 118 till 216 miljarder kronor, vilket innebär en avsevärd ökning av utbudet jämfört med tidigare planering. Beskedet medförde att längre statsobligationsräntor steg i förhållande till kortare löptider.

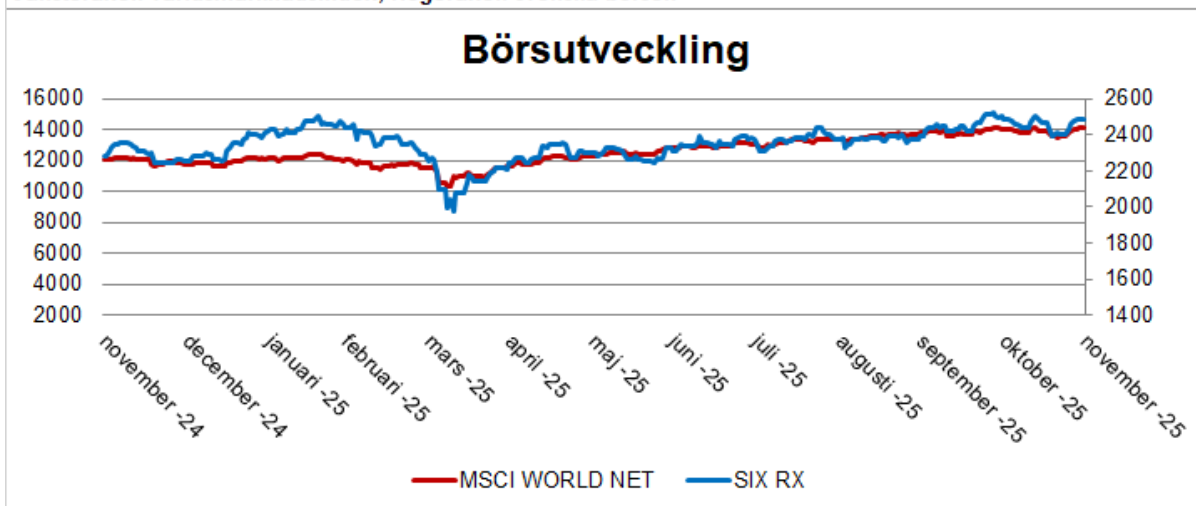
Inkommande makrodata indikerade samtidigt en gradvis förbättring av den svenska ekonomin. Senaste inflationsprognoser visar en fallande prisutveckling, i linje med Riksbankens inflationsprognoser. Arbetsmarknaden utvecklas i stort sett oförändrat, men förväntningar om stigande realinkomster och en expansiv finanspolitik bidrar till positiva tillväxtutsikter för 2026, då svensk ekonomi väntas växa med strax under 3 procent efter flera års lågkonjunktur.

Den svenska kronan stärktes något mot den amerikanska dollarn under november, ca 0,5 procent. På helåret är dollarn dock fortsatt cirka 14 procent billigare än vid årets början. Mot euron var kronans rörelse i stort sett oförändrad under månaden, medan euron är cirka 4,5 procent billigare än vid årsskiftet. Vid månadsskiftet kostade en US-dollar 9,45 kronor och en euro 10,96 kronor.

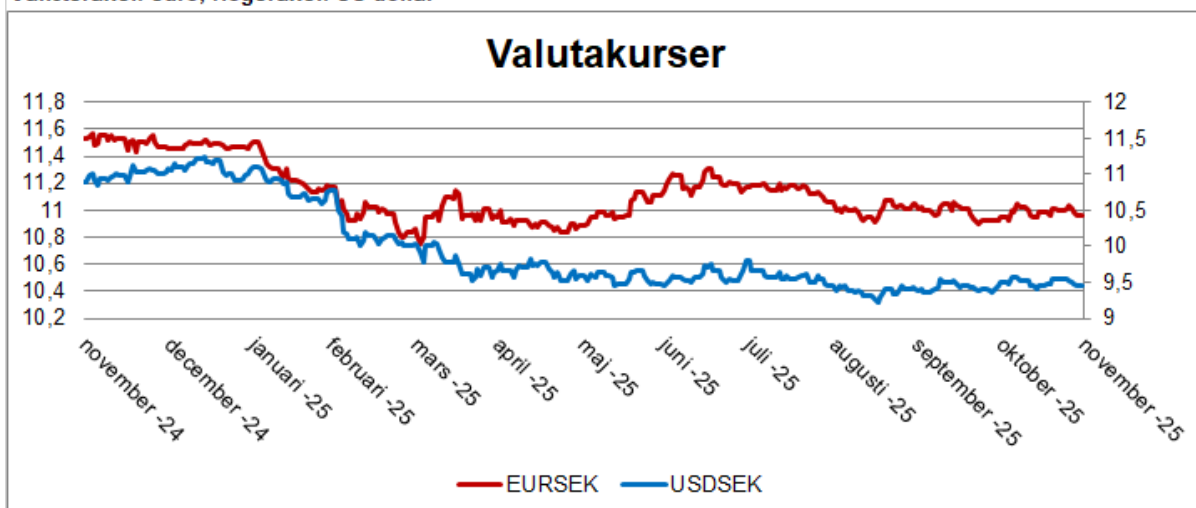
Den svenska aktiemarknaden (SAX exklusive utdelning) steg med cirka 0,4 procent under november och har ökat med omkring 6,2 procent sedan årsskiftet. Världsmarknadsindex (MSCI World) ökade med cirka 0,2 procent under månaden och är upp ungefär 1,1 procent hittills under året mätt i svenska kronor.



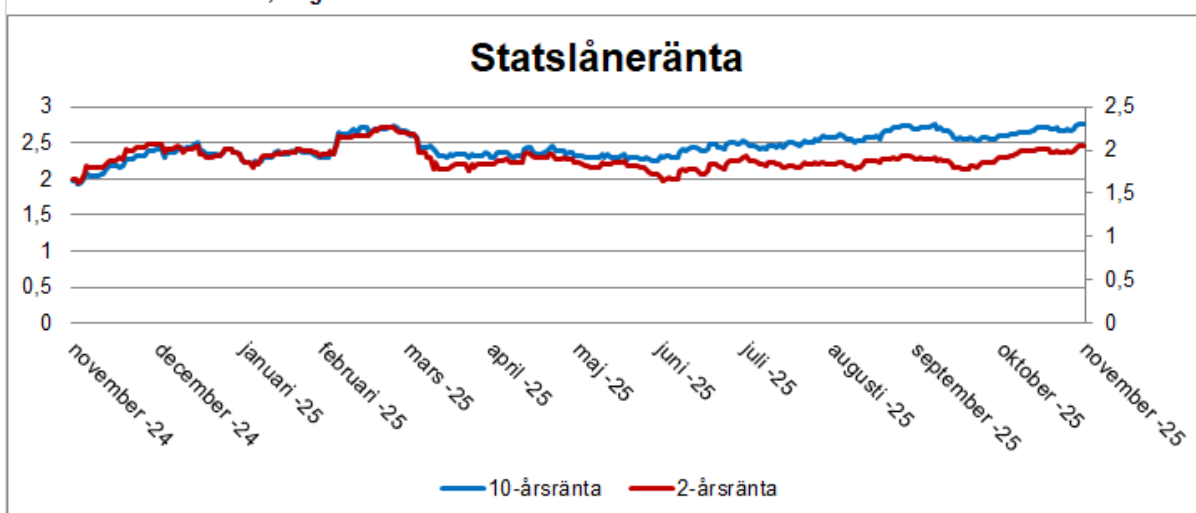
Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



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.