

Finansiell månadsrapport för bolagskoncernen per 30 april 2025

Sammanfattning

Bolagens samlade nettoskuld uppgår till 95 394 miljoner kronor (mnkr) per 30 april 2025 (rapportdatum), vilket är en ökning med 1 009 mnkr sedan 31 mars 2025 (föregående rapport) och en ökning om 2 428 mnkr sedan årsskiftet. Skuldökning noteras främst för Stockholm Vatten och Avfall AB om totalt 1 297 mnkr under året.

Prognostiserad räntekostnad för bolagskoncernen som helhet under den närmaste 12-månaders-perioden estimeras att bli ca 2 577 mnkr. En procentenhets räntepåslag skulle ge en räntekostnad om ca 3 531 mnkr.

Kommunkoncernen Stockholms stads externa bruttoupplåning uppgick samtidigt per 30 april 2025 till 86 440 mnkr, vilket är en ökning med 1 800 mnkr sedan föregående rapport och motsvarande 2 971 mnkr sedan årsskiftet. Finansiella placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) på bank uppgick vid detta månadsskifte till totalt 5 522 mnkr främst i syfte att möta kommande lånefall. Extern nettoupplåning (bruttoskuld minus placeringar) uppgick därmed till 78 906 mnkr per rapportdatum, vilket är en ökning med 160 mnkr sedan föregående rapport och en ökning med 1 033 mnkr sedan årsskiftet.

Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter under perioden sedan föregående rapport fram till den 30 april 2025.

Bakgrund

Styrdokumentet *Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad* anger ramar för finansverksamheten i kommunkoncernen, dvs. Stockholms stad, Stockholms Stadshus AB (Stadshus) och dess helägda bolag samt stadens övriga helägda bolag för rapportperioden. Årlig uppdatering för *Finanspolicy Stockholms Stadshus AB* fastställdes och antogs av koncernstyrelsen den 5 maj 2025 (Dnr SSAB 2025/44) och dotterbolagen uppmanades därmed att anta finanspolicyn. *Finanspolicy Stockholms Stadshus AB* är underordnad *Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad*. Stockholms Stadshus

AB koncernens (bolagskoncernen) lån och placeringar är därmed samlade i det gemensamma koncernkontosystemet för kommunkoncernen Stockholms stad. För bolagen i bolagskoncernen innebär detta exempelvis att ränterisken (durationen) är densamma som risken i kommunkoncernens portfölj. Internbanken (Stockholms stad) tillhandahåller den upplåning och placering som behövs för bolagen. Det finns en funktion för riskkontroll som löpande ska följa upp risk enligt finanspolicy.

Ärendets beredning

Finansenheten inom finansavdelningen på stadsledningskontoret (internbanken) bearbetar och analyserar löpande koncernbolagens finansiella situation. Detta görs på koncernledningens uppdrag.

Ärendet

Internbanken vid finansavdelningen hanterar all upplåning för kommunkoncernen d.v.s. staden och bolagskoncernen samlat, vilket ger kostnadseffektivitet och god riskkontroll. Kommunkoncernens externa bruttoupplåning uppgick per 30 april 2025 (rapportdatum) till 86 440 mnkr, vilket är en ökning med 1 800 mnkr sedan 31 mars 2025 (föregående rapport) och motsvarande 2 971 mnkr sedan årsskiftet. Ramen för extern bruttoupplåning uppgår till 110 000 mnkr i enlighet med finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad.

Finansiella placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) på bank uppgick vid detta månadsskifte till totalt 5 522 mnkr främst i syfte att möta kommande lånefall. Extern nettoupplåning (bruttoskuld minus placeringar) uppgick därmed till 78 906 mnkr per rapportdatum, vilket är en ökning med 160 mnkr sedan föregående rapport och en ökning med 1 033 mnkr sedan årsskiftet.

Duration avser genomsnittlig räntebindningstid för den externa skuldportföljen. Durationen för bolagskoncernen (som är densamma som för kommunkoncernen) uppgick till 2,14 år per rapportdatum.

För mer information om kommunkoncernens upplåning se ärendet *Finansiell månadsrapport för kommunkoncernen Stockholms stad 2025* (Dnr KS 2025/201 tillgänglig via Meetings Plus) som månadsvis redovisar kommunkoncernens finansiella ställning och limiter, såsom total extern skuld och nettoskuld, duration och kreditrisk och beslutas av kommunstyrelsens ekonomi- och trygghetsutskott.

Varje bolags ram inom bolagskoncernen fastställs årligen utifrån respektive bolags investeringsbudget och finansieringsplan. Bolagsramar för upplåning från Stockholms stad och Stadshus uppgår för närvarande till totalt 122 300 mnkr i enlighet med gällande finanspolicy. Limitnyttjandet uppgår per rapportdatum till 84,1 procent. Bolagens nettoskuld uppgick per rapportdatum till 95 394 mnkr, vilket är en ökning med 1 009 mnkr sedan föregående rapport och en ökning om 2 428 mnkr sedan årsskiftet. Respektive bolags limitförändring och nyttjande framgår i tabell 1.

Den totala bruttoskulden för bolagskoncernen uppgick till 102 845 mnkr per rapportdatum, vilket är en ökning med 1 142 mnkr sedan föregående rapport och en ökning med 2 480 mnkr sedan årsskiftet. Bolaget Stockholm Vatten och Avfall står för den största skuldökningen om 1 297 mnkr under året.

Stockholms Stadshus AB:s finansiella tillgångar uppgick till 6 339 mnkr per rapportdatum, vilket är en ökning med 192 mnkr sedan föregående rapport främst som en effekt av resterande koncernbidrag (se bokslutsdispositioner) som överfördes under april (Stockholm Parkerings AB). Rapporten *Finansiell månadsrapport för Stockholms Stadshus AB*, se bilaga 1, innehåller information om moderbolaget Stockholms Stadshus AB avseende finansiella nettotillgångar och ränteprognos för koncernkontot. De övriga bolagen hade tillgångar som uppgick till totalt 1 112 mnkr, vilket är en minskning med 59 mnkr sedan föregående rapport.

Totala pensionsutfästelser för bolagen uppgick till oförändrat totalt 53 mnkr per rapportdatum. Borgensåtaganden för bolagen ska redovisas separat och inte ingå i respektive bolags limit.

Tabell 1. Bolagskoncernens utlåning respektive inlåning fördelat per bolag (mnkr)

Bolag (mnkr)	Utlåning 2025-04-30	Utlåning 2025-03-31	Utlåning 2024-12-31	Limit *) 2025-04-30	Nyttjat 2025-04-30	Borgen **) 2025-04-30
AB Familjebostäder	9 605	9 622	9 607	10 600	90,6%	3,2
AB Stockholmshem	13 913	13 794	13 615	15 500	89,8%	0,0
AB Stokab	886	926	637	1 400	63,3%	2,6
AB Svenska Bostäder	12 660	12 664	12 748	13 900	91,1%	1,1
Kulturhuset Stadsteatern ***	0	0	0	300	0,0%	0,0
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	5 338	5 258	5 134	6 500	82,1%	4,8
Mässfastigheter i Stockholm AB	442	428	466	700	63,2%	0,0
St Erik Markutveckling AB	2 060	2 021	1 859	3 800	54,2%	0,9
Skolfastigheter i Stockholm AB	17 537	17 106	17 172	22 500	77,9%	4,1
Stockholm Business Region AB	0	0	0	0		7,1
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB ***	2 909	2 806	2 880	3 300	88,1%	1,7
Stockholm Vatten och Avfall AB	31 897	31 578	30 599	37 000	86,2%	3,6
Stockholms Hamn AB	4 034	4 040	4 140	4 800	84,0%	7,7
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	0	0	0	0		3,8
Stockholms Stads Parkerings AB	1 566	1 460	1 508	2 000	78,3%	5,4
Stockholms Stadshus AB	0	0	0	0		6,8
Totalt för bolagen	102 845	101 703	100 366	122 300	84,1%	53

Bolag (mnkr)	Inlåning 2025-04-30	Inlåning 2025-03-31	Inlåning 2024-12-31
Kulturhuset Stadsteatern	315	382	83
Stockholms Stadshus AB ****	6 339	6 148	6 684
St Erik Försäkrings AB	521	520	447
Stockholms Business Region AB	130	129	52
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	146	140	134
Totalt för bolagen	7 452	7 318	7 400

*) Avser ramar för utlåning till stadens bolag enligt kommunstyrelsens ekonomiutskott samt koncernstyrelsen.

**) Borgen ska enligt finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad inte ingå i respektive bolags limit.

***) Limitbeslut och direktutlåning sker via moderbolaget sedan den 1 januari 2016. Resterande bolag har utlåning direkt mot staden.

****) Moderbolagets inlåning till staden är netto 3 746 mnkr per den 30 april 2025 pga vidareutlåning till SGAF och Stadsteatern (se beslut av koncernstyrelsen den 14 december 2015).

Känslighetsanalys per 2025-04-30 för bolagskoncernen

Aktuell ränta för kommunkoncernens nettoupplåning var i april 2,28 procent.

Till denna aktuella ränta adderas en uppskattad marknadsmässig utlåningsmarginal för respektive bolag. Marginalen beräknas två gånger per år och varierar för närvarande mellan 0,17 till 0,35 procent för bolagen med en viktad medianmarginal om 0,30 procent. Inlåningsmarginal uppgår för närvarande till -0,20 procent. Nuvarande nivåer gäller från den 1 januari 2025 och till den 30 juni 2025.

En prognos för räntan för hela kommunkoncernens nettoupplåning redovisas i Bilaga 1. Prognosen är baserad på kommunkoncernens totala externa skuld, nu kända flöden samt den framtida ränteutvecklingen som är inprisad på marknaden vid respektive prognostillfälle. Internbankens prognosticerade snittränta för december 2025 är 2,35 procent inom ett osäkerhetsintervall om 2,20 - 2,49 procent, alltså indikerar marknadsprissättningen inga större skillnader från nuvarande räntenivåer. Baserat på historiska utfall är sannolikheten 70 procent att framtida räntenivåer befinner sig inom internbankens osäkerhetsintervall.

Räntekostnadsuppskattningen i kronor för respektive bolag sker under antagandet att ränteprognosen inträffar och att bolagskoncernens nuvarande samlade skuld om 102 845 mnkr respektive sammanslagna tillgångar om 7 452 mnkr är oförändrade.

Därmed beräknas prognostiserad räntekostnad för bolagskoncernen som helhet under den närmaste 12-månaders-perioden att bli ca 2 577 mnkr. En känslighetsanalys med ovan antaganden och en procentenhets räntepåslag skulle ge motsvarande räntekostnad under den närmaste 12-månaders-perioden om ca 3 531 mnkr. Räntekänsligheten är därmed 954 mnkr.

Bilagor

1. Finansiell månadsrapport Stockholms Stadshus AB (moderbolaget) april 2025

Finansiell månadsrapport

Stockholms Stadshus AB (moderbolag)

april 2025

Rapport till bolagets styrelse i enlighet med *Finanspolicy för Stockholms Stadshus AB* (§4.2).
I enlighet med beslut av koncernstyrelsen för Stockholms Stadshus AB
den 14 december 2015 sker upplåningen för Stockholm Globe Arena Fastigheter AB
och Kulturhuset Stadsteatern sedan den 1 januari 2016 via Stockholms Stadshus AB.

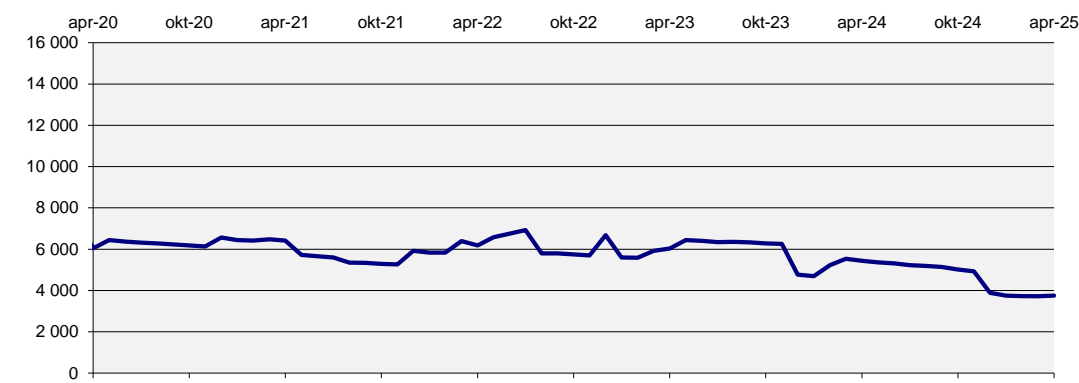
Bolagets tillgång

Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 3 746 mnkr. Totalt är det en ökning med 23 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 2,08%.
Stadens borgensåtagande var 7 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2025-04-30	2025-03-31
Tillgång	3 746	3 723
Borgensåtagande	7	7
Totalt	3 739	3 716

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



Kommunkoncernens finansiella ställning

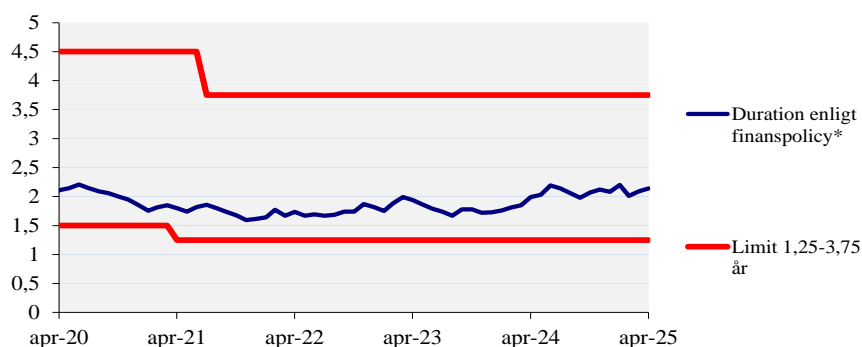
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter. *Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad* fastställdes den 19 november 2024 av kommunfullmäktige och gäller från den 1 december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

	2025-04-30	2025-03-31	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	86 440	84 640	max 110 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	78 906	78 746	
Duration (år)	2,14	2,09	inom 1,25-3,75
Ränteförfall inom 1 år	44,0%	44,1%	max 75%
Kapitalförfall inom 1 år	24,4%	23,0%	max 30%
Betalningsberedskap (mnkr)	22 522	22 881	min 10 000

* Finansiell månadsrapport för april 2025 för kommunkoncernen Stockholms stad tas upp i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 21 maj 2025. Extern skuldförvaltning hanteras i en skuldportfölj.

Diagram 2: Duration (år) för kommunkoncernens externa skuldportfölj

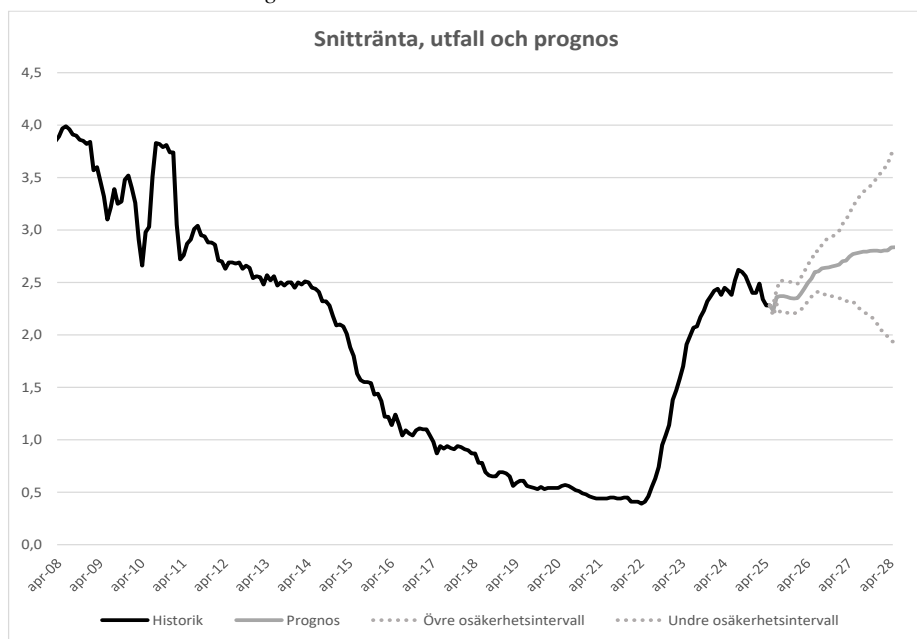


* Genomsnittlig räntebindningstid inklusive derivat

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 terminräntor).

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 2025 och gäller till den 30 juni 2025.

Inlåningsmarginal för bolaget uppgår till -0,20 procent.

Risken vid annat ränteutfall

Om ränteprognosen inträffar kommer bolagets ränteintäkt med nuvarande tillgång att bli 81,0 mnkr, beräknat inkl marginal och omkostnadsersättning, för den kommande 12-månadersperioden. En känslighetsanalys med en procentenhets räntenedgång ger motsvarande ränteintäkt om 43,6 mnkr. Räntekänsligheten är därmed -37,4 mnkr. Internbanken debiterar inte negativ ränteintäkt.

Tabell 3: Ränteprognoz för bolagets månadsränta inklusive marginal och omkostnadsersättning

Månad	Inlåningsränta
maj-25	2,08
jun-25	2,03
jul-25	2,16
aug-25	2,17
sep-25	2,17
okt-25	2,16
nov-25	2,15
dec-25	2,15
jan-26	2,15
feb-26	2,19
mar-26	2,24
apr-26	2,29
maj-26	2,34
jun-26	2,40
jul-26	2,40
aug-26	2,43
sep-26	2,44
okt-26	2,44
nov-26	2,45
dec-26	2,46
jan-27	2,47
feb-27	2,50
mar-27	2,51
apr-27	2,55
maj-27	2,57
jun-27	2,58
jul-27	2,59
aug-27	2,59
sep-27	2,59
okt-27	2,60
nov-27	2,60
dec-27	2,60
jan-28	2,60
feb-28	2,60
mar-28	2,61
apr-28	2,63

Marknadskommentarer per 2025-04-30

Bilaga I

Sammanfattning

Fullt tullkrig mellan USA och Kina.

Förhöjd global inflation och osäkra konjunkturutsikter.

Räntemarknaderna har börjat prisa in räntesänkningar i närtid.

Viss återhämtning på börserna globalt på förhoppningar om avslutat handelskrig och sänkta räntor.

Internationellt

De finansiella marknaderna har under april präglats av den pågående internationella handelskonflikten. Den andra april, benämnd av president Trump som Liberation Day, infördes dels allmänna tullar om 10 % på all import (förutom för Ryssland där andra sanktioner redan finns och ett fåtal andra länder) samt ett förslag presenterades om individuella tullsatser baserade på USA:s handelsunderskott mot enskilda länder och ekonomiska områden. Tullarna som riktades mot enskilda länder pausades dock i 90 dagar, förutom mot Kina som valde att svara med egna tullhöjningar. I skrivande stund är tullsatsen för Kinas export till USA 145 % och på USA:s export till Kina 125 %. I realiteten är tullarna så pass höga att handel mellan länderna inte längre är aktuell. Förutom detta har enskilda tullar lagts på allt från stål och aluminium till filmer producerade utanför USA.

Det pågående handelskriget har skapat stor osäkerhet på världens kapitalmarknader, då effekterna på det globala handelssystemet är svårgripbara. Effekterna för realekonomin är också svåra att kvantifiera, frågorna är många men svaren är få. Samtidigt så kommer så gott som dagliga utspel, framförallt från USA om att olika överenskommelser är nära.

De internationella börserna har dock valt att fokusera på de möjliga lösningar på den pågående konflikten, samtidigt som räntemarknaderna prisar in en inbromsning i ekonomin, särskilt i USA. Noterbart är dock att samtidigt som de framåtblickande indikationerna (inköpschefsindex, konsumentförtroende osv) faller kraftigt så är de faktiska data som presenteras fortfarande starka i USA. Förväntningar finns nu om ytterligare tre räntesänkningar d.v.s. 0.75 procentenheter från den amerikanska centralbanken i år.

Europa

Inflationen i EU överraskade på uppsidan i april, där en kärninflation om 2,7 % rapporterades, något högre än förväntat. Trots detta prisar räntemarknaden sänkningar redan på ECB:s nästa möte.

Temat med ökade publika utgifter för infrastruktur och försvar framförallt i Tyskland som präglade räntemarknaderna under våren och som innebar högre långräntor har klingat av och fokus ligger nu på en möjligt vikande konjunktur och

pågående handelskonflikter med USA. Framåtblickande faktorer inom EU visar på vikande humör från såväl näringslivet som konsumenter, men i mindre utsträckning än i USA. Den tyska 10-åriga statslåneräntan sjönk under april ungefär 0,25 procentenheter. Euron fortsatte trenden från mars och stärktes mot dollarn med 4,7 %, sedan årsskiftet är Euron nu 10 % starkare jämfört med USD.

I början av maj misslyckades tillträdande förbundskanslern i Tyskland, Friedrich Merz, överraskande omröstningen i parlamentet för att bilda regering, detta trots att koalitionen som stödjer regeringen har majoritet. En omröstning senare under samma dag gick dock enligt plan och Tyskland fick sin nya förbundskansler. Den nya samlingsregeringen har aviserat stora utgiftsökningar och undantag från den så kallade skuldbromsen.

Sverige

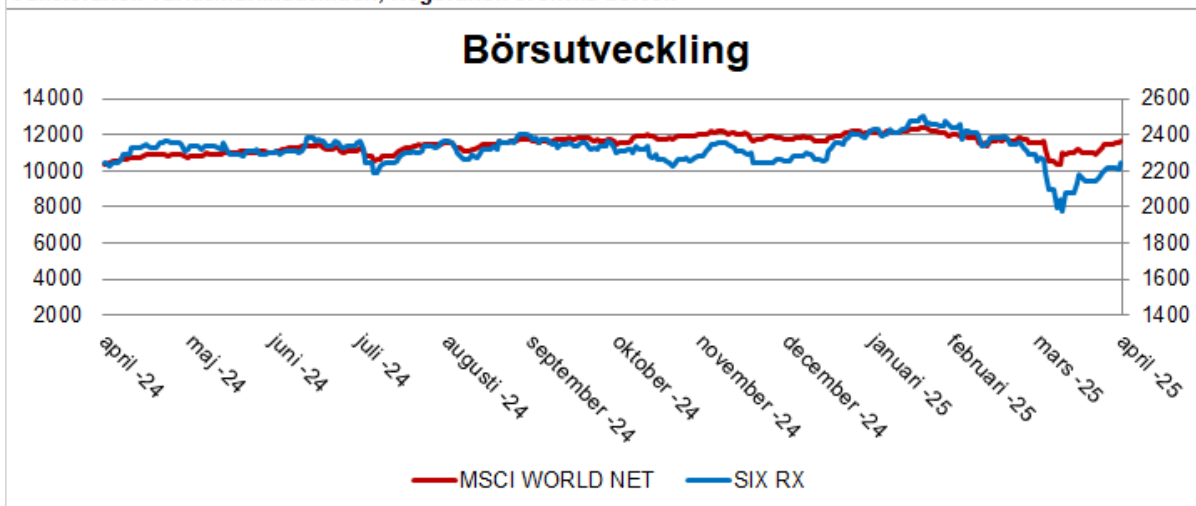
Inflationen i Sverige för april, som presenterades i början på maj, visade en oförändrad inflation, riksbankens målvariabel KPIF, visade en tillväxttakt på 2,3 % i årstakt, nära Riksbankens mål om 2 % och i linje med deras egna prognoser. Dock konstaterar vi att kärninflationen (KPIF utan energi) fortsatt ligger högt på 3,1 %.

Kronan har under april stärkts mot framförallt dollarn, men även mot andra globala valutor. Kronförstärkningen är ovanlig i en orolig omvärld, men innebär att importerade varor blir billigare, samtidigt som exporterande varor blir dyrare. Förmodligen kommer detta innebära att inflationstrycket i svensk ekonomi blir lägre, vilket räntemarknaden och analytikerkråren tagit fasta på och marknaden prisar nu in 1-2 sänkningar från Riksbanken i år, den första beräknas komma i juni eller augusti.

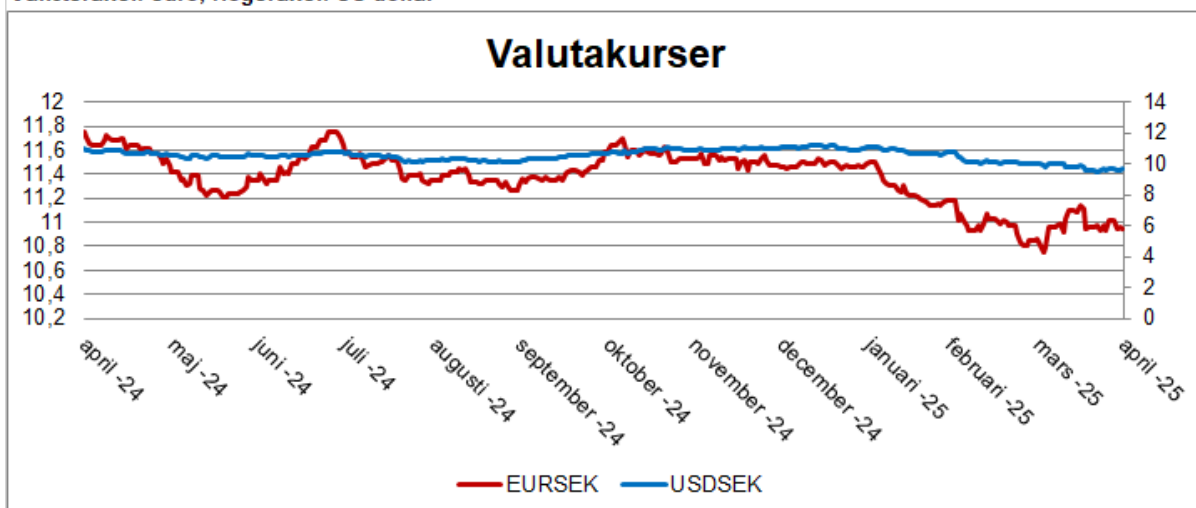
Det breda svenska börsindexet OMXSGI rörde sig kraftigt både upp och ner under månaden för att avsluta april i stort sett oförändrad. Från årsskiftet till aprils utgång är avkastningen – 0,5 %. Den svenska kronan har fortsatt att förstärkas mot US-dollar (3,5 %) under månaden och hittills i år har den stärkts med 12,3 % till 9,63 kr. Mot euron försvagades kronan något under april (1 %) men på helåret har kronan även stärkts mot euron med 4,5 % till 10,96 kr.



Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

