

# Finansiell månadsrapport

## Micasa Fastigheter i Stockholm AB

### juli 2022

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

#### Bolagets skuld

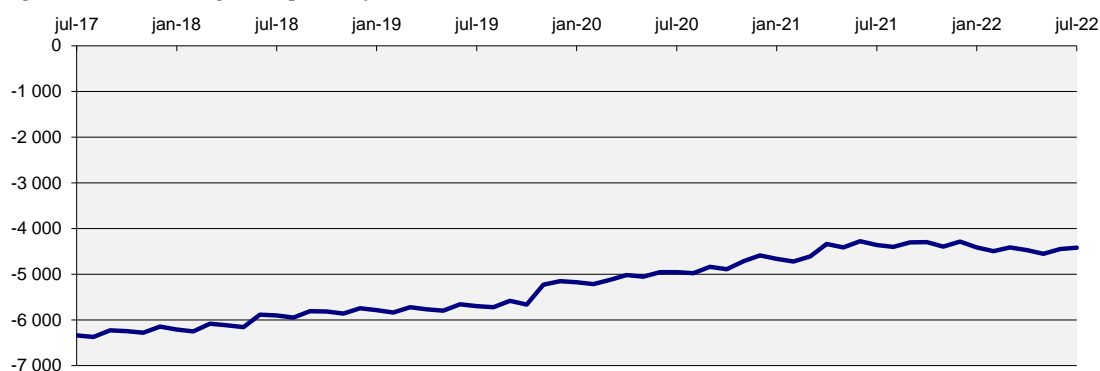
Internt lån uppgick vid slutet av månaden till 4 419 mnkr. Totalt är det en minskning med 27 mnkr sedan förra månaden, 78,9% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 0,7%.

Stadens borgensåtagande var 4 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2022-07-31	2022-06-30	Limit	Utnyttjat
Internt lån	4 419	4 446	5 600,0	78,9%
Borgensåtagande	4	4		
Totalt	4 423	4 450		

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* fastställd den 25 april 2022

gäller från den 1 maj 2022. *Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen*

fastställdes den 18 maj 2022 av kommunstyrelsens ekonomiutskott och gäller

från och med beslutsdatum. Uppdateringen gäller höjning av total ram för utlåning.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning\*

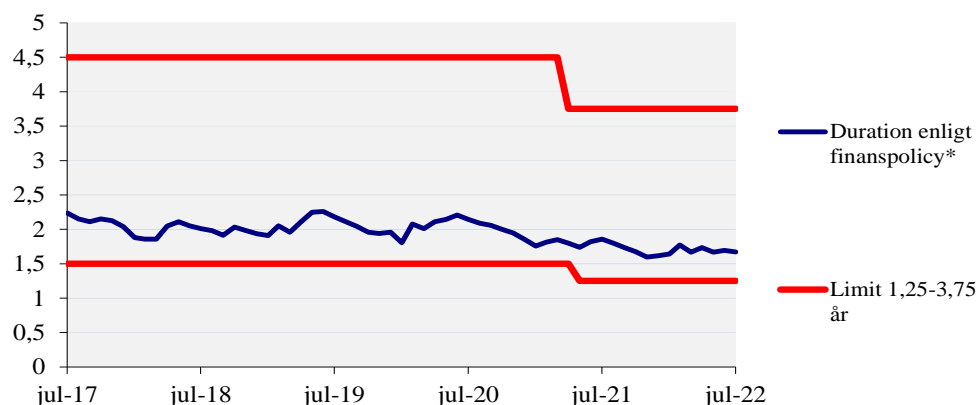
	2022-07-31	2022-06-30	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	65 701	65 701	max 80 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	64 210	64 148	
Duration (år)	1,67	1,69	inom 1,25-3,75
Ränteförfall inom 1 år	45,2%	45,9%	max 75%
Kapitalförfall inom 1 år	21,3%	22,1%	max 45%
Betalningsberedskap (mnkr)	10 476	10 538	min 5 000

\* *Finansiell månadsrapport för juli 2022 för kommunkoncernen Stockholms stad tas upp*

*i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 24 augusti 2022. Extern skuldförvaltning hanteras*

*i en skuldportfölj.*

Diagram 2: Duration (år) för kommunkoncernens externa skuldportfölj

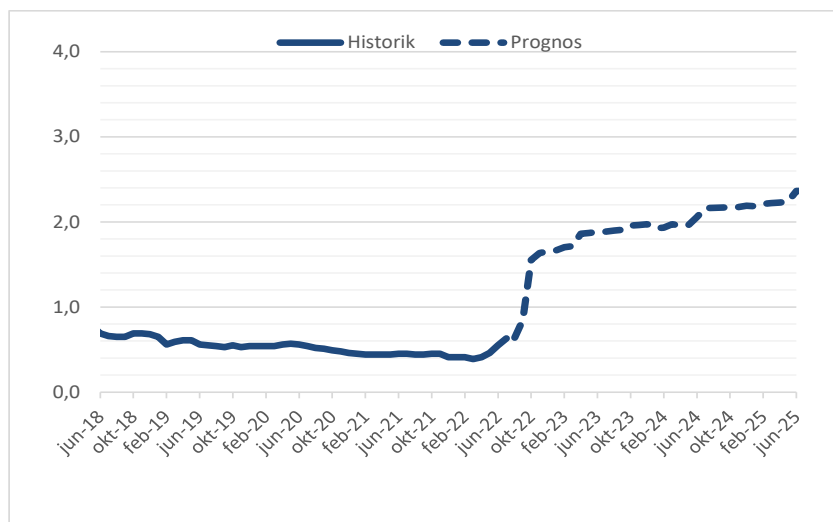


\* Genomsnittlig räntebindningstid inklusive derivat

### Prognos för kommunkoncernens snittränta

Diagrammet nedan visar en prognos för kommunkoncernens snittränta tre år framåt i tiden samt historik sedan 2018. 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



Stadens modell för fastställande av marknadsmässig avgift och ränta ändrades den 1 juli 2020.

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

Inlåningsmarginal uppgår för närvarande till -0,20 procent och utlåningsmarginal varierar mellan 0,15 till 0,21 procent. Nivåer uppdaterades den 1 juli 2022 och gäller till den 31 december 2022.

### Risken vid annat ränteutfall

Om ränteprognosen inträffar kommer bolagets räntekostnad med nuvarande skuld att bli 71,6 mnkr, beräknat inkl marginal och omkostnadsersättning, för den kommande 12-månadersperioden. En känslighetsanalys med en procentenhets ränteuppgång ger motsvarande räntekostnad om 115,8 mnkr. Räntekänsligheten är därmed 44,2 mnkr.

*Tabell 3: Ränteprognos för bolagets månadsränta inklusive marginal och omkostnadsersättning*

Månad	Utlåningsränta
aug-22	0,78
sep-22	0,79
okt-22	1,00
nov-22	1,70
dec-22	1,78
jan-23	1,80
feb-23	1,81
mar-23	1,85
apr-23	1,87
maj-23	2,01
jun-23	2,02
jul-23	2,03
aug-23	2,04
sep-23	2,05
okt-23	2,06
nov-23	2,11
dec-23	2,11
jan-24	2,12
feb-24	2,08
mar-24	2,08
apr-24	2,12
maj-24	2,11
jun-24	2,11
jul-24	2,21
aug-24	2,31
sep-24	2,32
okt-24	2,32
nov-24	2,32
dec-24	2,33
jan-25	2,34
feb-25	2,33
mar-25	2,36
apr-25	2,37
maj-25	2,38
jun-25	2,39
jul-25	2,51

**Sammanfattning**

**D**en amerikanska centralbanken Fed höjde räntan med 0,75 procentenheter till intervallet 2,25-2,50 procent vid sitt möte i juli. Höjningen är ett försök att stävja den allt högre inflationen.

Japans före detta premiärminister Shinzo Abe, bl.a. känd för "Abeonomics" har blivit mördad.

Inflationen i Eurozonen steg till 8,9 procent i juli vilket är den högsta nivån någonsin och den europeiska centralbanken ECB höjde styrräntan med 0,5 procentenheter i samband med sitt juli-möte.

Ryssland minskar sina gasleveranser till Europa som förbereder sig på ett totalstopp i leveranserna.

Italien går till val den 25 september efter att den sittande samlingsregeringen fallit.

Den svenska inflationen fortsätter att stiga och uppgick i juni till 8,5 procent mätt som KPIF.

**Internationellt**

**D**en amerikanska centralbanken (Fed) höjde styrräntan med 0,75 procentenheter till spannet 2,25 – 2,50 procent vid sitt möte i juli. Höjningen var den andra i raden av samma magnitud. Fed fortsätter att signalera fler höjningar och väntar sig att styrräntan kommer att ligga i spannet 3,25 - 3,50 procent vid årsskiftet 2022/2023. Samtidigt kommer tecken på att den amerikanska konjunkturen är på väg att mattas av. USA har nu haft negativ BNP-tillväxt två månader i rad och den amerikanska 10-årsräntan har fallit med 0,4 procentenheter under juli. Avmattningen har noterats av Fed som inte gett någon tydlig indikation om storleken på en väntad septemberhöjning. Samtidigt är den amerikanska arbetsmarknaden fortsatt mycket stark och 372 000 nya jobb skapades utanför jordbruks-sektorn i juni. Detta ger Fed ett visst utrymme till fortsatta räntehöjningar.

Japans före detta premiärminister Shinzo Abe sköts till döds i samband med att han höll ett kampanjtal i staden Nara i början av juli i syfte att ge stöd till sitt parti LDP inför det kommande valet. Abe var japans längst sittande premiärminister och har haft en stor påverkan på japansk ekonomisk politik genom införandet av det som har

kommit att kallas för ”Abeonomics”. Abe bidrog till genomförandet av kraftiga penningpolitiska lättnader samt strukturella reformer av den japanska arbetsmarknaden i syfte att stärka den japanska ekonomin.

## Europa

**I**juli noterade eurozonen den högsta inflationssiffran sedan eurons införande då inflationen uppgick till 8,9 procent, en ökning från 8,6 procent i juni. Spridningen inom eurozonen är stor och sträcker sig från 6,5 procent på Malta till 22,7 procent i Estland. De baltiska länderna är särskilt drabbade av ökande energipriser i kölvattnet av kriget i Ukraina och även Lettland och Litauen noterade inflationssiffror som översteg 20 procent i juli. Som ett svar på den stigande inflationen höjde ECB styrräntan från 0 till 0,5 procent i juli. Höjningen, som var den första på 11 år, var oväntat stor. Detta då ECB tidigare indikerat en ökning om 0,25 procentenheter.

Ryssland har successivt minskat sin gasexport till EU och det ryska energibolaget Gazprom har meddelat att flödet genom gasledningen Nord Stream 1 som förser EU med rysk gas, kommer att minskas till en femtedel av sin kapacitet. Officiellt uppges detta vara på grund av underhåll av turbiner, men EU har anklagat Ryssland för att använda de minskade gasleveranserna som ett vapen i konflikten med Ukraina och som ett svar på EU:s sanktioner. I slutet av juli ströp Ryssland helt gasexporten till Lettland och priset på en månads termins-kontrakt för naturgas låg i slutet av månaden en bit över 200 euro per MWh, vilket kan jämföras med ca 90 euro per MWh i början av året och är 10 gånger så högt som genomsnittspriset under perioden 2010-2020. I spåren av

detta, och risken för ett fullständigt stopp för gasleveranser från Ryssland, har EU enats om en gemensam ansträngning för att minska gasanvändningen i unionen med 15 procent under perioden 1 augusti 2022 till 31 mars 2023.

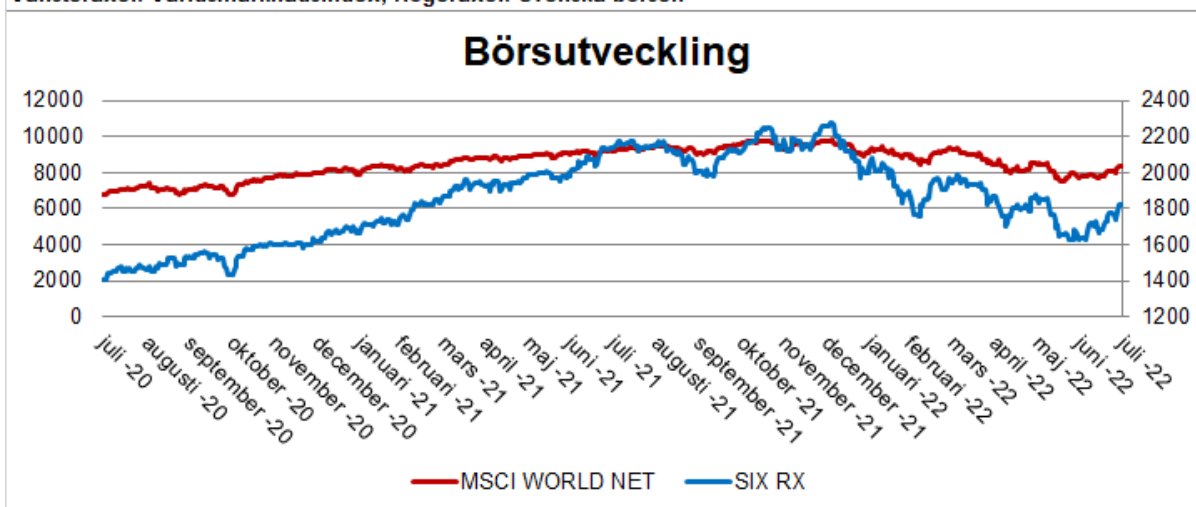
Italien kommer att gå till val den 25e september. Detta efter att premiärminister Mario Draghi, avgått i slutet av juli, ett och ett halvt år efter det att han tillträtt. Draghi utsågs till att leda en bred samlingsregering men avgick efter att han förlorat en förtroendeomröstning i parlamentet. Draghi var Italiens sjätte premiärminister under den senaste 10-årsperioden. Favoriter till att vinna det kommande valet är en högerkoalition bestående av partierna Fratelli d'Italia, Lega samt Forza Italia.

## Sverige

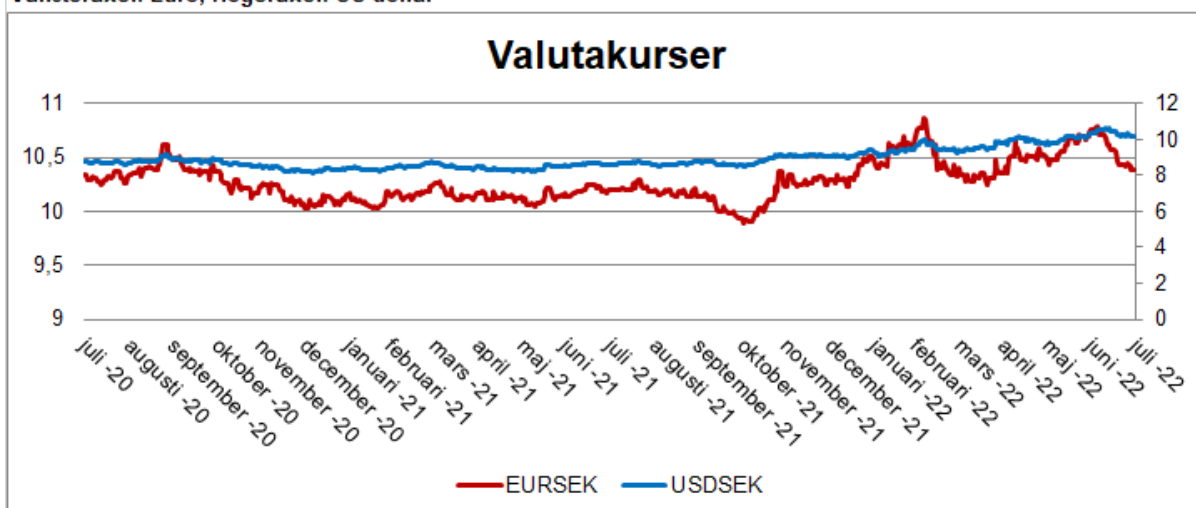
**R**iksbanken höjde reporäntan med 0,5 procentenheter till 0,75 procent i slutet på juni och räntebanan (Riksbankens prognos över framtida reporänta) indikerar fortsatta höjningar vid kommande möten. Riksbanken prognosticerar en reporänta på ca 1,75 procent vid årsskiftet. Den svenska inflationstakten uppgick till 8,7/8,5 procent (KPI/KPIF) i juni. Beräknat exklusive energi var takten 6,1 procent.

Börserna har stigit på bred front under juli i hopp om att centralbankernas höjningscykel snart kan vara avslutad. Den svenska börsen är upp 12 procent inklusive utdelning under juli och ner 19 procent på helåret. Världsmarknadsindex är upp 8 procent under juli och ned 14 procent på helåret. Per den sista juli kostade en euro 10,38 kr och en US-dollar 10,16 kr.

Vänsteraxel: Världsmarknadsindex, Högeraxel: Svenska börsen



Vänsteraxel: Euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

