Ekonomiavdelningen
Maria Ålander Petrén

Styrelsen för Stockholm Vatten AB

Finansiell månadsrapport – september 2026

FÖRSLAG TILL BESLUT

Styrelsen föreslås 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 september 2026 redovisar att bolagets låneskuld uppgår till 36 956 mnkr, vilket är en ökning med 438 mnkr jämfört med föregående månad, 85,9% 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 september månad var 2,84 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.

SLUT

Bilagor: Finansiell månadsrapport 260930 Stockholm Vatten och Avfall AB
Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad

Finansiell månadsrapport
Stockholm Vatten och Avfall AB
september 2026

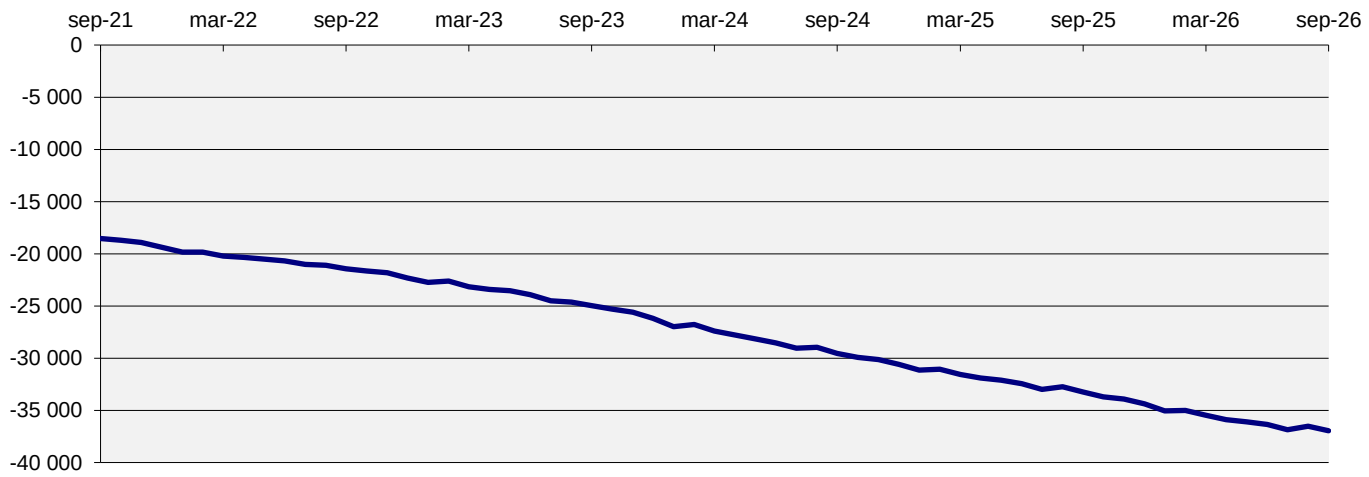
Rapport till bolagets styrelse i enlighet med *Finanspolicy Stockholms Stadshus AB* (§4.2).

Bolagets skuld
Internt lån uppgick vid slutet av månaden till 36 956 mnkr. Totalt är det en ökning med 438 mnkr sedan förra månaden, 85,9% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 2,84%.
Stadens borgensåtagande var 4 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	**2026-09-30**	**2026-08-31**	**Limit**	**Utnyttjat**
Internt lån	36 956	36 518	43 000,0	85,9%
Borgensåtagande	4	4		
Totalt	36 960	36 522		

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



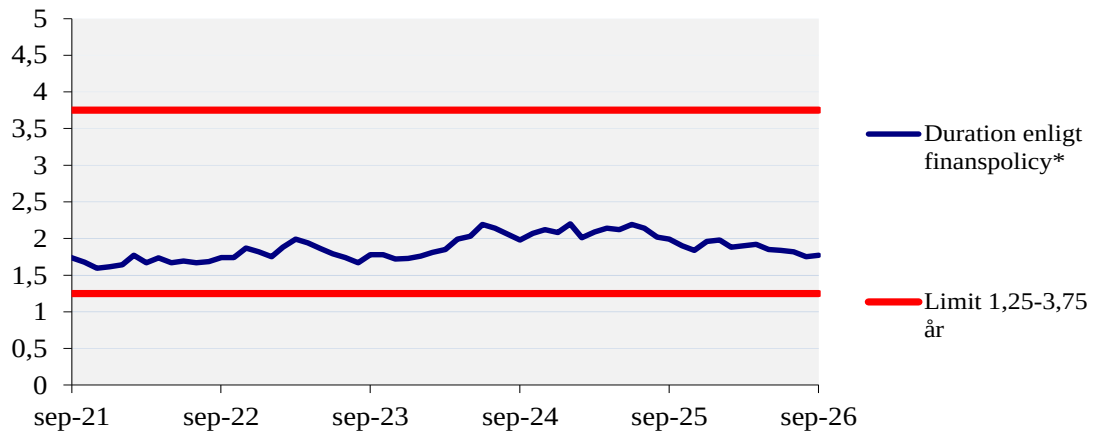
Kommunkoncernens finansiella ställning
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter. *Finanspolicy Stockholms Stadshus AB* är underordnad *Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad som* 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**

	2026-09-30	**2026-08-31**	**Limit**
Extern upplåning totalt (mnkr)	87 769	86 769	max 110 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	79 972	82 405	
Duration (år)	1,77	1,75	inom 1,25-3,75
Ränteförfall inom 1 år	38,0%	40,4%	max 75%
Kapitalförfall inom 1 år	13,2%	12,8%	max 30%
Betalningsberedskap (mnkr)	24 785	21 352	min 10 000

** Finansiell månadsrapport för september 2026 för kommunkoncernen Stockholms stad tas upp i kommunstyrelsens ekonomi- och trygghetsutskott den 28 oktober 2026.*

Diagram 2: Duration (år) för kommunkoncernens externa skuldportfölj

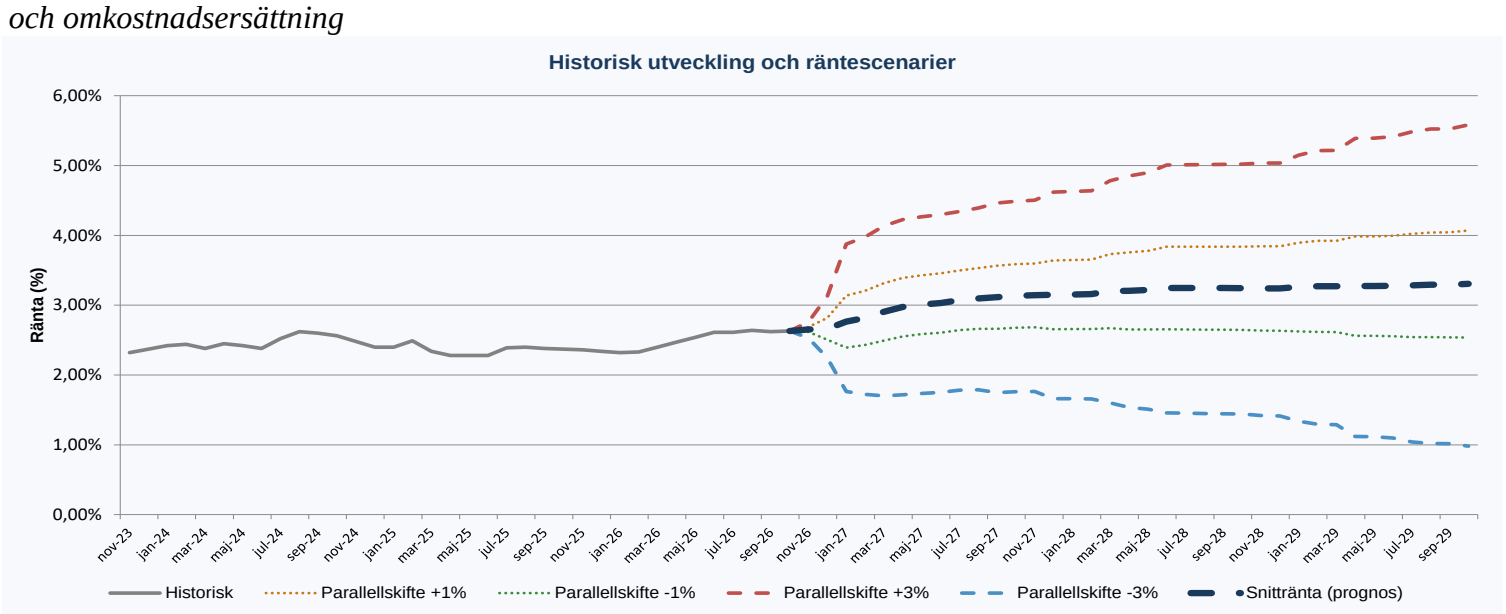


** Genomsnittlig räntebindningstid inklusive derivat*

Prognos för kommunkoncernens snittränta

Diagrammet nedan visar historisk utveckling samt prognos med räntescenarier 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



Marginaler för kommunkoncernens bolag är anpassade till respektive bolag på löpande basis.
Nivåer gäller från den 1 juli 2026 och gäller till den 31 december 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 1 150,9 mnkr, beräknat inkl marginal och omkostnadsersättning, för den kommande 12-månadersperioden. En känslighetsanalys med en procentenhets ränteuppgång ger motsvarande räntekostnad om 1520,4 mnkr. Räntekänsligheten är därmed 369,5 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos för bolagets månadsränta inklusive marginal och omkostnadsersättning

Månad	Utlåningsränta
okt-26	2,85
nov-26	2,87
dec-26	2,88
jan-27	2,99
feb-27	3,04
mar-27	3,13
apr-27	3,19
maj-27	3,23
jun-27	3,25
jul-27	3,29
aug-27	3,32
sep-27	3,34
okt-27	3,35
nov-27	3,36
dec-27	3,37
jan-28	3,37
feb-28	3,38
mar-28	3,42
apr-28	3,43
maj-28	3,44
jun-28	3,47
jul-28	3,47
aug-28	3,47
sep-28	3,46
okt-28	3,46
nov-28	3,46
dec-28	3,46
jan-29	3,48
feb-29	3,49
mar-29	3,49
apr-29	3,50
maj-29	3,50
jun-29	3,50
jul-29	3,51
aug-29	3,51
sep-29	3,51

Marknadskommentarer per 2026-09-30 **Bilaga I**

Sammanfattning

Internationella oroligheter håller uppe råvarupriser.

Flera centralbanker höjde de korta styrräntorna under månaden och fler höjningar kommer sannolikt.

Riksbanken väntas höja styrräntan i november för första gången på länge.

Fortsatt stigande långräntor runt om i världen.

Internationellt

De pågående konflikterna i Mellanöstern och i Ukraina innebär fortsatt förhöjda priser på olja, gas och gödsel. Särskilt påverkade är raffinerade oljeprodukter såsom bensin, diesel och flygbränsle, vilket ökar priserna på ett antal produkter även indirekt. Många länder, inklusive Sverige, har motverkat prisökningarna med skattelättnader. Dessa skattesänkningar är dock ofta av tillfällig karaktär så på sikt riskerar detta att driva upp den internationella inflationen.

Flera av världens centralbanker höjde styrräntorna under månaden. I USA valde Federal Reserve att höja sin styrränta med 0,25 procentenheter och väntas höja ytterligare en gång under hösten. Tillväxten i USA är stark. Lönetillväxten och arbetsmarknaden är inte oroande, men den underliggande inflationen ligger kvar på ca 3 %, vilket är något högt och orsaken till de fortsatta höjningarna. Den amerikanska statens 10-årsränta steg under månaden nästan 0,5 procentenheter till en nivå om ca 5,3 %, vilket är de högsta nivåerna på två decennier. Förklaringarna till ränteuppgången är många, men stark tillväxt, ökade kapitalbehov för utbyggnaden av AI, hög och växande statsskuld är några av orsakerna. Den amerikanska dollarn har samtidigt stärkts mot de flesta valutor.

Det globala breda börsindexet MSCI World All Countries har under månaden avkastat -0,5 % och 11,8 % sedan årsskiftet i lokala valutor. Eftersom den amerikanska dollarn har stärkts är uppgången betydligt mer i svenska kronor; ca 3 % respektive 21 %. Dollarn avslutade månaden på 10 kr, en uppgång på drygt 4 % under månaden och nära 12 % sedan årsskiftet.

Europa

Räänteskillnaden mellan franska och och tyska statliga räntor har under månaden ökat kraftigt, upp ca 1,5 procentenheter. Denna skillnad i räntenivå är hög historiskt och orsaken är de stora årliga budgetunderskotten i fransk statsbudget som man inte lyckas minska, vilket fortsätter öka den franska statsskulden och gör att räntekostnader tar upp en allt större del av statens budgetutrymme. Extra bekymmersamt är det då Frankrike även har en låg tillväxt (BNP-tillväxt).

Den europeiska inflationen överraskade på uppsidan med en kärninflation på 2,5 % och en övergripande inflation på 3,8 %.

Prisuppgångarna är ojämnt spridda över Europa där sydeuropeiska länder som Spanien och Italien har en inflation över 4 %, medan länder som Tyskland ligger 1 procentenhet lägre. Detsamma gäller den ekonomiska utvecklingen där sydeuropeiska länder visar betydligt bättre tillväxtsiffror än vad som uppnås i Tyskland.

Den europeiska centralbanken ECB höjde styrräntan en andra gång 2026, nu med 0,25 procentenheter till 2,5 %. Bedömningen är att det kommer ytterligare någon höjning i närtid. De högre priserna från transporter och drivmedel samt för säsongen höga gaspriser pekar vidare mot en miljö där priser kommer att stiga.
En euro kostade vid utgången av månaden 11,34 en uppgång med knappt 2 %. Sedan årsskiftet har euron blivit 5 % dyrare.

Sverige

Inflationen i Sverige visar fortsatt, till skillnad från omvärlden, en lägre tillväxttakt. KPIF för september steg som väntat till 1,5 % i årstakt enligt SCB:s snabbindikator, vilket är en ökning från 0,7 % i augusti, till stor del drivet av dyrare energipriser.

Mycket av den lägre inflationen i Sverige jämfört med omvärlden har bedömts bero på tillfälligt sänkta skatter på primärt livsmedel och drivmedel. Den sänkta energiskatten upphörde den 30 september och sänkt koldioxidskatt upphör 30 november 2026. Den sänkta matmomsen gäller dock till och med 31 december 2027.

Riksbanken beslutade den 24 september att lämna styrräntan oförändrad på 1,75 %. Samtidigt indikerade man att en höjning under hösten till 2,0 % och en till två räntehöjningar är möjliga under 2027.

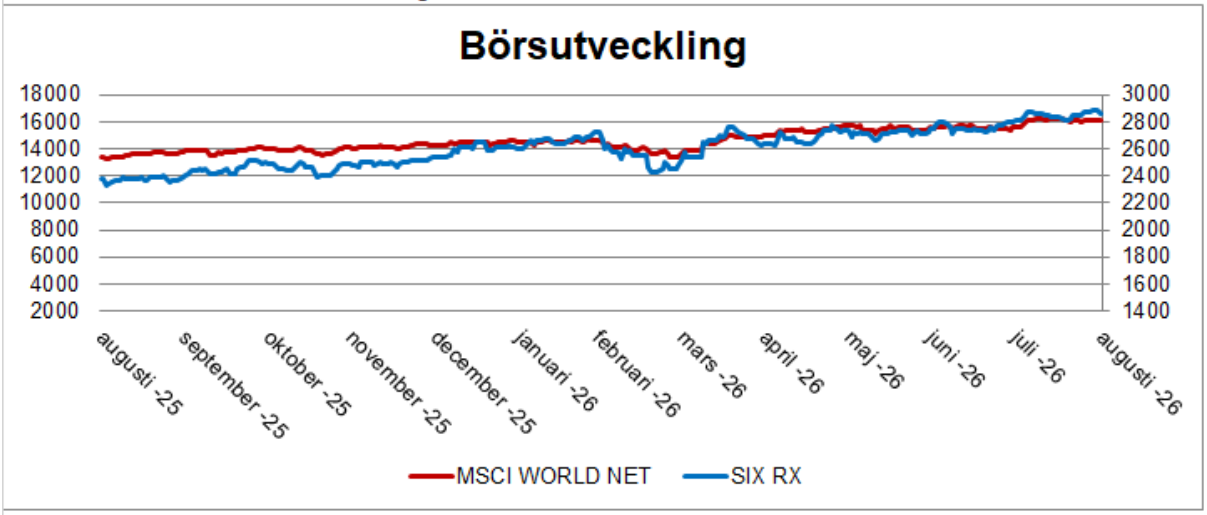
Den utdragna regeringsbildningen efter valet den 13 september visar inga tecken på att påverka varken svensk börs eller räntor. Den försvagning av kronan som skett under månaden förklaras med andra faktorer, framförallt den låga styrräntan jämfört med omvärldens. Kronan har under september förlorat 2,4 % av sitt värde mot en handelsvägd korg av valutor (KIX). Den svagare valutan gör att svenska företags importpriser ökar och att deras marginaler minskar, alternativt höjer företagen sina priser mot kund och bidrar då till inflationen. Likaså medför den svagare kronan att exporten från svenska företag blir mer konkurrenskraftig.

Svensk arbetsmarknad visar styrka och både SCB:s AKU och BAS visar på en ökad sysselsättning och minskad arbetslöshet. BNP förväntas enligt Konjunkturinstitutets prognos i september öka med hela 3 procent för helåret 2026, vilket är högt både i ett historiskt och ett internationellt perspektiv. Även den svenska regeringen har skrivit upp sina tillväxtprognoser för året till goda 3 procent.

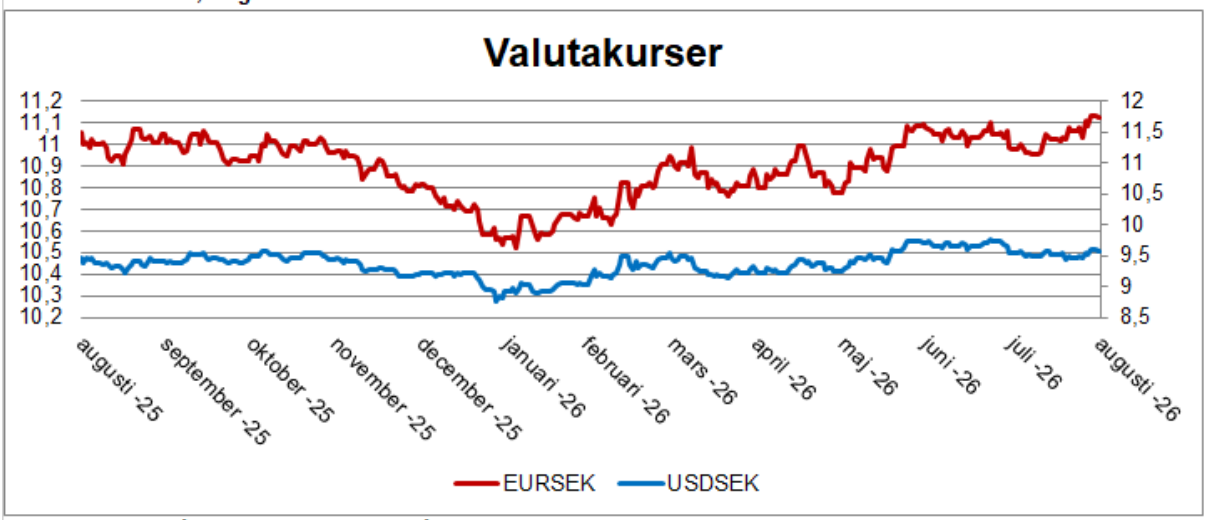
Långräntorna har under månaden följt med de internationella (framförallt amerikanska) räntorna uppåt och den tioåriga statslåneräntan har under månaden ökat till 3,3 %, vilket är betydligt lägre än de amerikanska, franska och tyska som nämnts ovan. Dessutom har Sverige en betydligt lägre statsskuld än dessa länder. Stockholmsbörsens breda index med återlagd utdelning (SIX Return Index) avkastade under månaden -1,6 % och har t.o.m. september avkastat 10,4 %

Stockholms stad

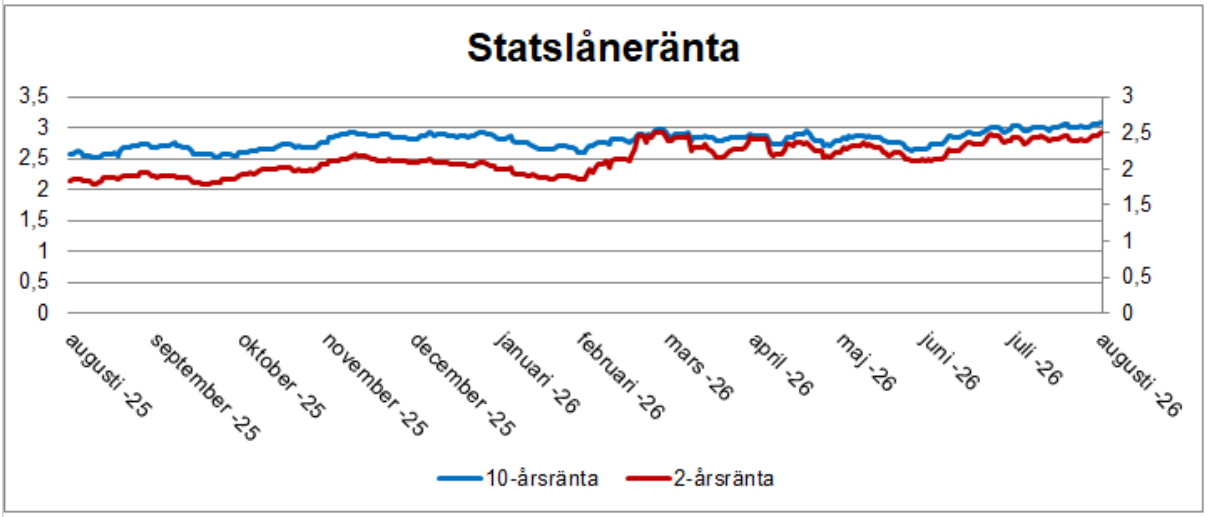
Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



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 finanspolicyn ska förluster överstigande 200 000 kr rapporteras till kommunstyrelsen.