

Finansavdelningen
Maria Ålander Petrén

Styrelsen för Stockholm Vatten och Avfall AB

Finansiell månadsrapport - November 2024

FÖRSLAG TILL BESLUT

Styrelsen föreslås besluta

att godkänna lämnad redovisning

Christian Rockberger
Verkställande direktör

Maria Ålander Petrén
Tillförordnad Avdelningschef, Finans

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 2024 redovisar att bolagets låneskuld uppgår till 30 119 mnkr, vilket är en ökning med 212 mnkr jämfört med föregående månad, 94,1 % av ramen är utnyttjad. Bolaget begärde i samband med budgetärendet den 5 december 2024 att limiten skulle utökas till 37 000 mnkr för 2025 vilket godkänds av kommunkoncernens ekonomi och trygghetsutskott 18 december 2024. Hela skulden är placerad på checkkrediten i enlighet med policyn. Räntan för november månad var 2,75 procent. Stadens borgensåtagande var 3 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 2024
Bilaga A till Finanspolicy för Stockholm Stad

Finansiell månadsrapport

Stockholm Vatten och Avfall AB

november 2024

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

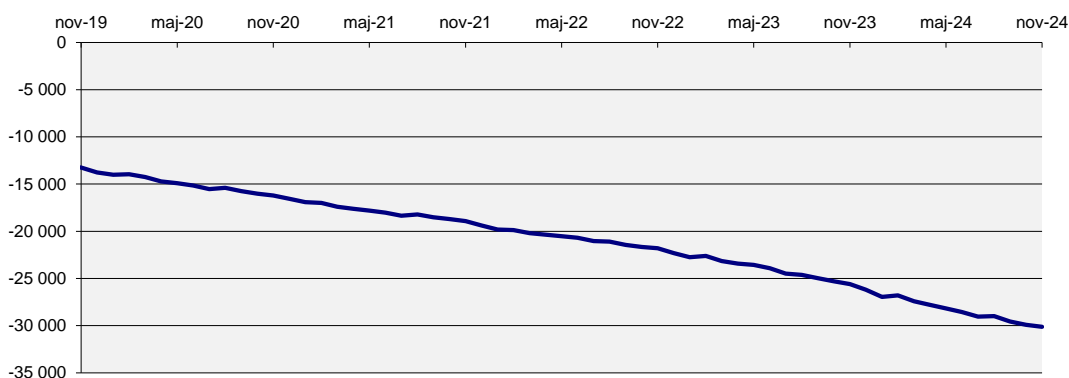
Bolagets skuld

Internt lån uppgick vid slutet av månaden till 30 119 mnkr. Totalt är det en ökning med 212 mnkr sedan förra månaden, 94,1% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 2,75%. Stadens borgensåtagande var 3 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2024-11-30	2024-10-31	Limit	Utnyttjat
Internt lån	30 119	29 907	32 000,0	94,1%
Borgensåtagande	3	3		
Totalt	30 122	29 910		

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



Kommunkoncernens finansiella ställning

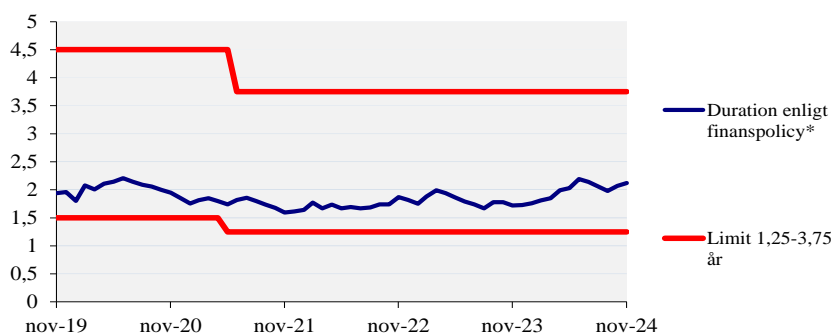
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter. *Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad* fastställdes den 19 november 2024 av kommunfullmäktige och gäller från den 1 december 2024. *Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad* fastställdes den 17 januari 2024 av kommunstyrelsens ekonomiutskott och gäller från och med beslutsdatum till dess att uppdaterad bilaga A fastställs (se kommunstyrelse den 18 december 2024).

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning*

	2024-11-30	2024-10-31	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	83 469	83 719	max 110 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	77 198	76 268	
Duration (år)	2,12	2,07	inom 1,25-3,75
Ränteförfall inom 1 år	37,7%	38,3%	max 75%
Kapitalförfall inom 1 år	15,9%	17,3%	max 45%
Betalningsberedskap (mnkr)	23 258	21 438	min 8 000

* *Finansiell månadsrapport för november 2024 för kommunkoncernen Stockholms stad tas upp i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 18 december 2024. Extern skuldförvaltning hanteras i en skuldportfölj.*

Diagram 2: Duration (år) för kommunkoncernens externa skuldportfölj

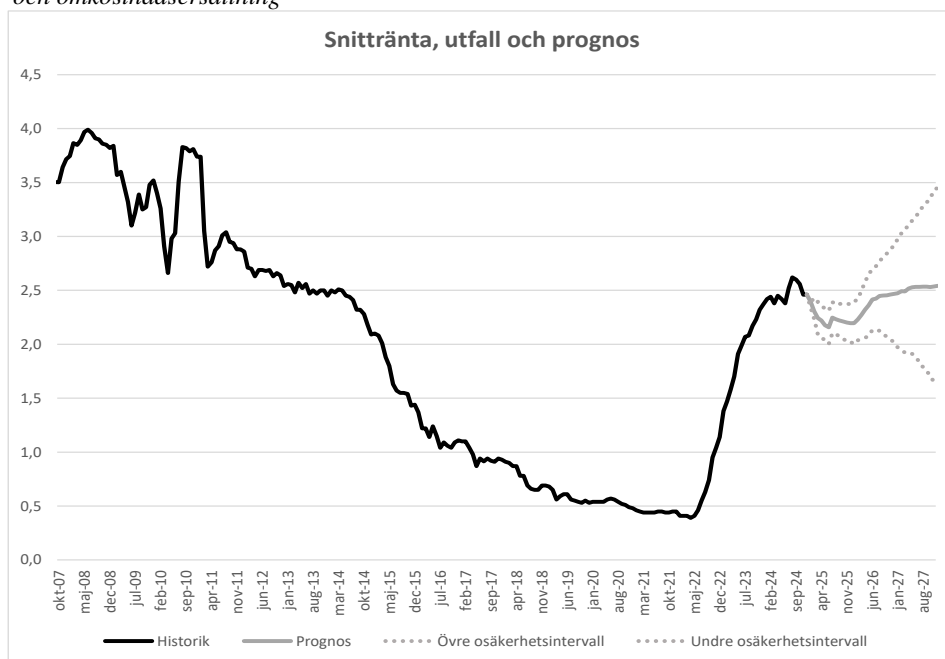


* Genomsnittlig räntebindningstid inklusive derivat

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 uppdaterades den 1 juli 2024 och gäller till den 31 december 2024.

Marginal- och omkostnadsersättning för bolaget uppgår till 0,27 procent.

Risken vid annat ränteutfall

Om ränteprognosen inträffar kommer bolagets räntekostnad med nuvarande skuld att bli 759,3 mnkr, beräknat inkl marginal och omkostnadsersättning, för den kommande 12-månadersperioden. En känslighetsanalys med en procentenhets räntepågång ger motsvarande räntekostnad om 1060,5 mnkr. Räntekänsligheten är därmed 301,2 mnkr.

Tabell 3: Rätteprognos för bolagets månadsränta inklusive marginal och omkostnadsersättning

Månad	Utlåningsränta
dec-24	2,67
jan-25	2,67
feb-25	2,57
mar-25	2,51
apr-25	2,49
maj-25	2,45
jun-25	2,43
jul-25	2,52
aug-25	2,50
sep-25	2,49
okt-25	2,48
nov-25	2,47
dec-25	2,47
jan-26	2,47
feb-26	2,50
mar-26	2,54
apr-26	2,59
maj-26	2,63
jun-26	2,69
jul-26	2,69
aug-26	2,72
sep-26	2,72
okt-26	2,72
nov-26	2,73
dec-26	2,74
jan-27	2,74
feb-27	2,76
mar-27	2,76
apr-27	2,79
maj-27	2,80
jun-27	2,80
jul-27	2,80
aug-27	2,80
sep-27	2,80
okt-27	2,80
nov-27	2,81

Sammanfattning

Räntor ned och fler sänkningar från centralbanker.

Riksbanken sänkte räntan med 0,5 procentenheter och flaggade för fortsatta sänkningar.

Osäkert politiskt läge i Tyskland och Frankrike, som medfört stigande statsräntor.

Osäkert i USA om framtida politiken med tullar, budgetunderskott och skatter i fokus.

Internationellt

Trump och republikanernas valseger har satt sin prägel på valuta- och räntemarknaderna. Direkt efter valet steg långräntor tämligen kraftigt och dollarn stärktes mot samtliga valutor, så även kronan. I takt med att marknaden har smält valresultatet så har långräntorna fallit tillbaka, men dollarns styrka kvarstår. Utnämningen av Scott Besset som USA:s kommande finansminister som har en lång erfarenhet av kapitalmarknaden, ses i sammanhanget som ett tryggt val, vilket tog ned förväntningarna om framtida ränteuppgångar.

En politisk kris har brutit ut i det stora exportlandet Sydkorea, vilken i skrivande stund ser ut att få en ordnad lösning. Förutom lokala börser och valutamarknaden ser den politiska krisen ut att få en begränsad inverkan på marknaden.

Elpriser påverkas av stigande naturgaspriser där en kombination av hög efterfrågan och osäkert utbud drivit upp terminspriser.

Även om viss möjlig nedtrappning av konflikten i mellanöstern kan skönjas kvarstår oro för spridningseffekter till olje- och gas producerande länder så påverkar även dessa risker, tillsammans med det pågående kriget i Ukraina, gaspriser negativt.

Europa

Den pågående politiska krisen i Tyskland har fått sällskap av en regeringskris i Frankrike, vilket för första gången på mycket lång tid gjort att franska statspapper handlar i paritet med t ex Grekland. Den politiska osäkerheten tillsammans med svag tillväxt i EU har gjort att Euron har tappat mot den amerikanska dollarn. Räntemarknaden handlar nu statspapper på en rekordlåg skillnad mot andra upplevt säkra papper som starka banker eller institutioner.

Politisk osäkerhet och rädsla för stora kommande underskott driver statspappersräntor uppåt samtidigt som marknadsräntorna för övriga låntagare sjunker. Detta tillsammans med en svagare valuta, hot om strejker och en sidledes börsutveckling ökar intrycket av en tudelad världsekonomi där USA tuffar på och

Eurozonen hamnar efter vad det gäller tillväxt och vinstutveckling. Samtidigt finns en underliggande oro för att inflationen inte kommer ned i önskvärd takt och de höga löneökningarna jämfört med tillväxt kan skapa inflationstryck framöver. November månads inflation kom in på 2,3 % för Euroområdet, en uppgång från 2,0 % i oktober, men något under marknadens förväntningar. ECB förväntas sänka sin ränta med ytterligare 0,25 % enheter på sitt möte i december, med viss möjlighet för en sänkning med 0,5 %.

Sverige

Riksbanken har utrett och uppskattat en långsiktig neutral ränta för Sverige där den neutrala styrräntan bedöms som mellan 1,5 och 3,0 %. Den nya bedömningen ersätter en bedömning från 2017 där den neutrala räntan sattes till mellan 2 och 4 %.

Detta ska inte ses som en utfästelse eller ett intervall utan snarare en bedömning om att räntan, utan att vara åtstramande eller stimulerande. Riksbanken har i sin senaste penningpolitiska rapport en räntebotten på 2,25 %.

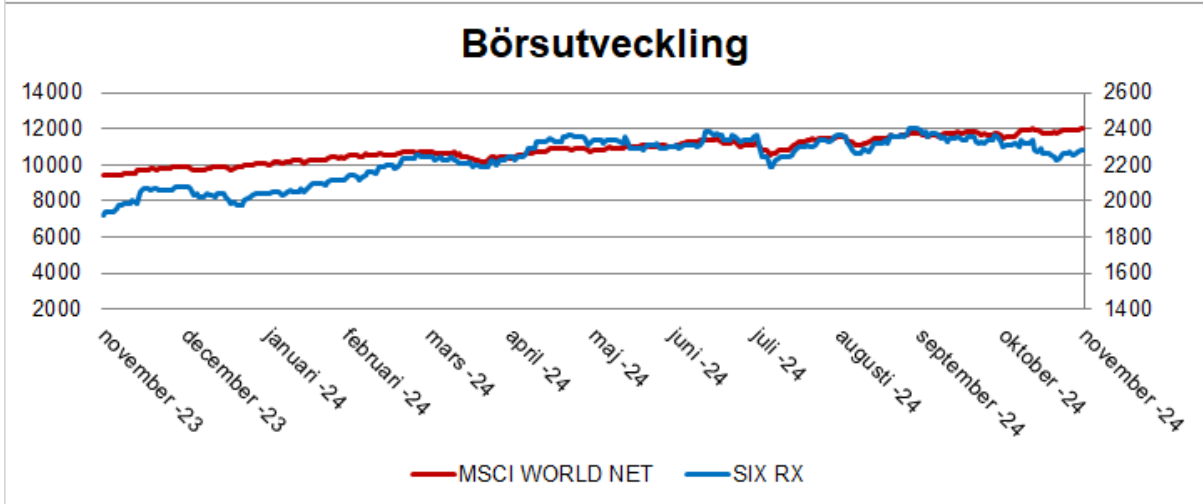
Räntemarknaden har å sin sida en helt annan uppfattning om hur mycket räntan kan sänkas, där marknaden ser en räntebotten på 1,5 % under början av 2025. Noterbart är att affärsbankerna har en betydligt högre inflationsnivå än riksbanken i sina prognoser där inflationen ex energi och ex räntor väntas stiga framöver. Novembersiffran för Svensk inflation kom in på 1,9 % (KPIF) i linje med marknadens förväntningar och en uppgång från föregående notering på 1,5 %. Inflationen framöver väntas påverkas av högre än förväntade energipriser och en svagare krona.

Kronan har under november tappat kraftigt mot framförallt USD och drabbats som vanligt av ökad politisk och ekonomisk osäkerhet.

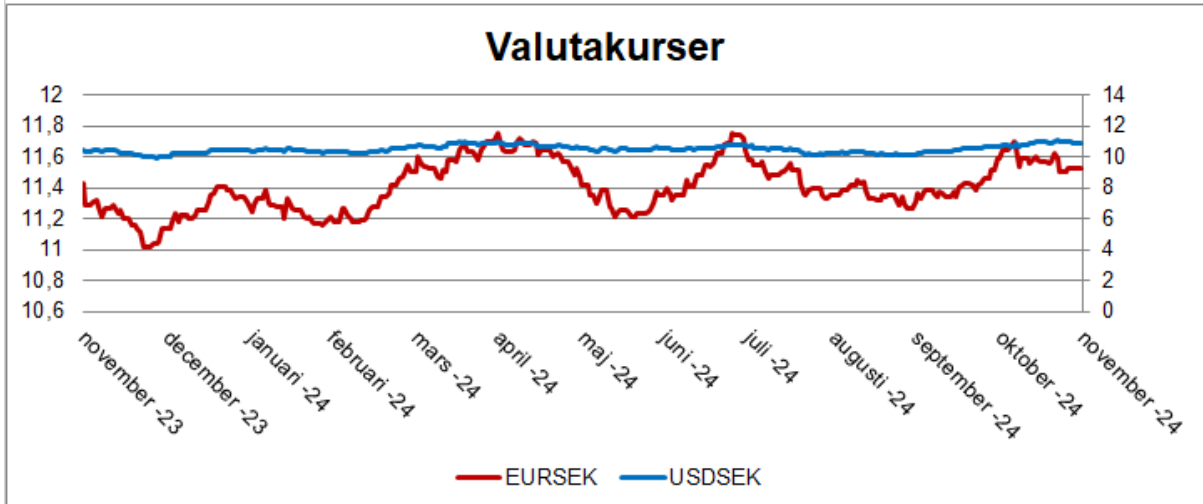
Svensk BNP visade en tillväxt på 0,7 % jmf med förra året, vilket var starkare än väntat och den svaga privat konsumtionen rapporterad av SCB visar också en återhämtning om än från låga nivåer. Stockholmsbörsen har under november varit i princip oförändrad.



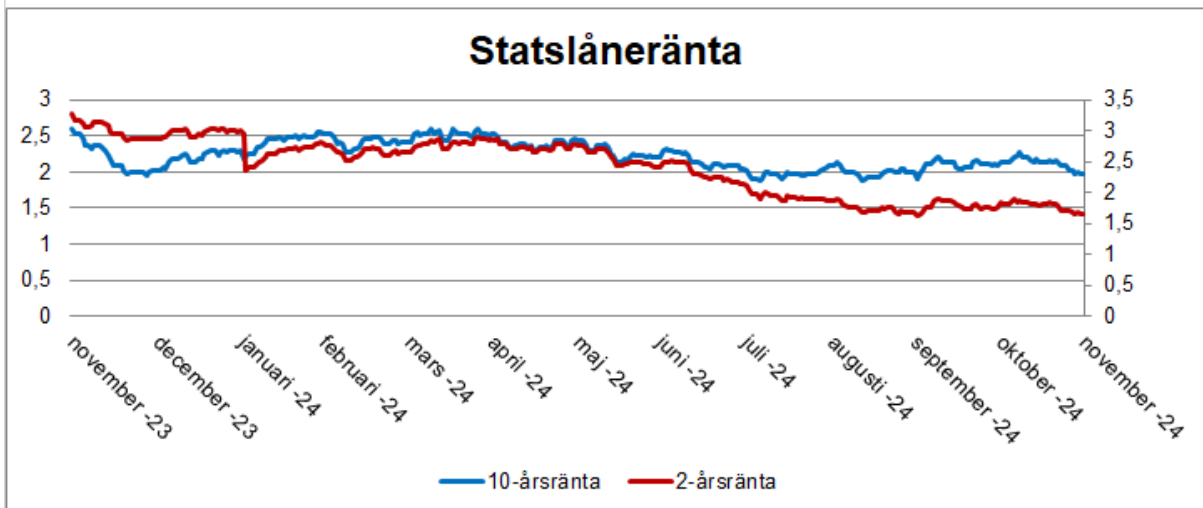
Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



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 18 december 2024 (Dnr KS 2024/40) från och med beslutsdatum och ersätter *Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad* som fastställdes den 17 januari 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*	Limit (mnkr)
AB Familjebostäder	10 600
AB Stockholmshem	15 500
AB Stokab	1 400
AB Svenska Bostäder	13 900
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 500
Mässfastigheter i Stockholm AB	700
S:t Erik Markutveckling AB	3 800
Skolfastigheter i Stockholm AB	22 500
Stockholm Vatten och Avfall AB	37 000
Stockholms Hamn AB	4 800
Stockholms Stads Parkerings AB	2 000
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	10
Totalt	118 710

*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.