

Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 08-508 29 274**Till**
Kommunstyrelsens ekonomiutskott
den 23 februari 2022

Finansiell månadsrapport för januari 2022

Förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för januari 2022 godkänns.

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer månadsvis upp ramar och finansiella risklimiter fastslagna i styrdokumentet *Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad*.

Kommunkoncernens externa upplåning per den 31 januari 2022 (rapportdatum) uppgår till nominellt motsvarande 70 569 miljoner kronor (mnkr), vilket är en ökning om 2 000 mnkr sedan december. Under månaden emitterades kommuncertifikat om 2 000 mnkr. Extern nettoupplåning uppgår till 68 571 mnkr per rapportdatum.

Stockholms stads finansiella nettotillgångar per den 31 januari 2022 uppgår till 12 248 mnkr, vilket är en minskning om 246 mnkr sedan december.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen för januari månad uppgår till netto 80 819 mnkr, vilket är en ökning om 912 mnkr sedan december.

Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter under januari månad 2022. På grund av osäkerhet i prognosen för försäljningar under år 2022 och därmed ett potentiellt ökat behov av finansiering finns en risk att kommunkoncernens nuvarande externa låneram inte är tillräcklig. Förberedelse för hur detta ska hanteras pågår. Se nedan tabell över finansiella nyckeltal.

Sammanställning över finansiella nyckeltal samt ramar och limiter

Kommunkoncernen	2022-01-31	2021-12-31	Limit	
Extern upplåning (mnkr)*	70 569	68 569	max	75 000
Extern nettoupplåning (mnkr) *	68 571	67 413		
Duration (år) **	1,64	1,62	inom	1,25-3,75
Ränteförfall inom 1 år	48,1%	50,2%	max	75%
Kapitalförfall inom 1 år	23,0%	23,7%	max	45%
Betalningsberedskap (mnkr)	10 982	10 140	min	5 000
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	25 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	425	259	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicyn (mnkr)	2 319	1 360		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)	15	15		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	12 248	12 494		
Intern upplåning (mnkr)	7 094	7 066		
Intern utlåning (mnkr)	87 951	87 014	max	115 000
varav koncernbolagen***	87 913	86 973	max	100 495
varav borgen för koncernbolagen	38	41		
Externa garantier och borgensförbindelser (mnkr)	800	751		

* Nominella belopp justerat till säkrad valutakurs.

** Se rubrik Ränterisk.

*** Maximal ram enligt kommunfullmäktige uppgår till 115 000 mnkr, inom vilken kommunstyrelsen beslutar enskilda limiter.

Ärendets beredning

Ärendet har beretts av stadsledningskontorets finansavdelning.

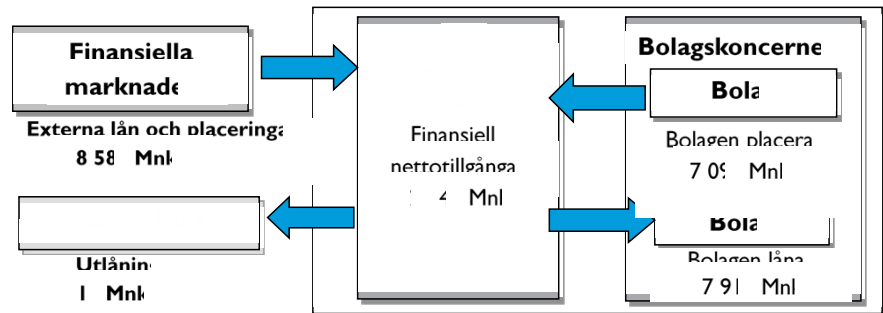
Ärendet

Enligt styrdokumentet *Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms Stad* (Dnr KS 2021/1051) ska det finnas en funktion för riskkontroll som löpande ska följa upp risk utifrån finanspolicyn. Funktionen rapporterar till stadsdirektören i staden, eller till av denne delegerad. Överträdelser av ramar, limiter och mandat ska snarast möjligt rapporteras till kommunstyrelsen respektive koncernstyrelsen. Den finansiella månadsrapporten rapporteras månadsvis, med undantag av juni, till kommunstyrelsens ekonomiutskott.

Kommunkoncernen

Styrdokumentet *Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad* (finanspolicy) som anger ramar och finansiella risklimiter fastställdes den 13 december 2021 (dnr KS 2021/1051) och gäller sedan den 1 januari 2022. *Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad* (bilaga A) fastställdes och uppdaterades den 15 december 2021 (Dnr KS 2021/116) av kommunstyrelsens ekonomiutskott (KS EKU). Kommunkoncernens finansiella flöden kan beskrivas enligt nedan figur.

Bild 1. Finansiella flöden i kommunkoncernen



Förändringar i bolagskoncernens lånebehov i kombination med förändringar i stadens finansiella nettotillgångar påverkar behovet av extern upplåning för kommunkoncernen.

Kreditbetyg för Stockholms stad

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's Global Ratings (S&P) utvärderar Stockholms stads kreditbetyg (rating) två gånger per år. En uppdaterad ratingrapport publicerades den 12 november 2021 och bekräftade Stockholms stads kreditbetyg AAA respektive A-1+ med fortsatt stabil kreditutsikt. Kreditutsikten (outlook) för det långsiktiga kreditbetyget AAA hade sedan maj 2019 bedömts vara negativ, det vill säga att det fanns en risk för nedgradering av kreditbetyget, fram till maj 2021 då betyget höjdes. Bedömningen stabil outlook baseras på stadens målinriktade arbete med att prioritera bland investeringar och avyttra icke-strategiska tillgångar för att uppnå en stabilisering av Stockholms stads externa skuld. Staden bedöms även ha en stark underliggande ekonomi genom en god skatteunderlagstillväxt, tydlig kostnadskontroll och goda likviditetsreserver, som tillsammans med en stark finansiell styrning utgör grunden för högsta möjliga kreditbetyg.

Detta innebär att Stockholms stad har högsta betyg för långsiktig och kortsiktig rating, vilket ger fördelaktiga räntevillkor för skuldhantering. För att upprätthålla betyget krävs en fortsatt inbromsning av skuldutvecklingen. Den fullständiga S&P rapporten med analys och nyckeltal finns på Stockholms stads hemsida:

<https://start.stockholm/om-stockholms-stad/sa-arbetar-staden/finansverksamhet/kreditbetyg/>

Nästa uppdatering av rating rapport sker i maj 2022.

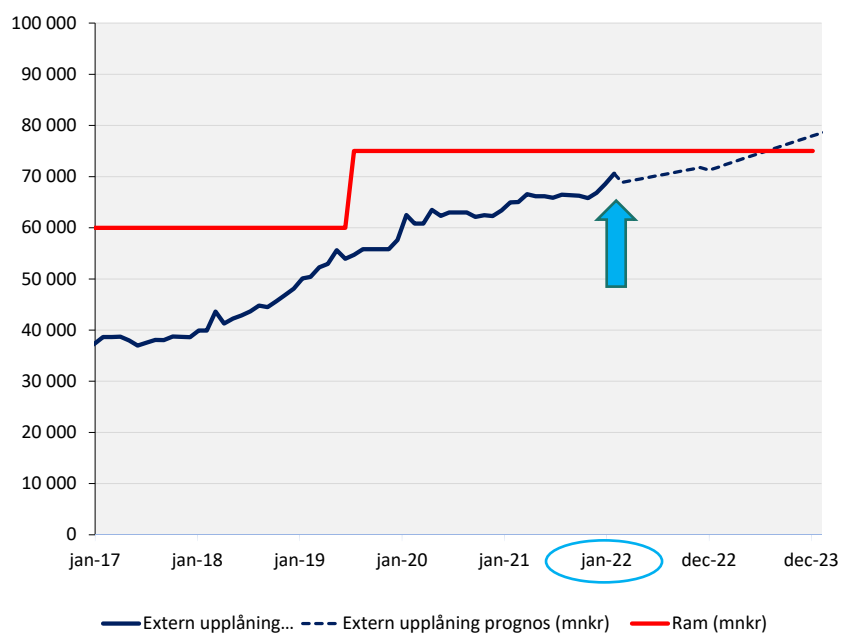
Extern upplåning

Ramen för kommunkoncernens externa upplåning uppgår till 75 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Enligt gällande finanspolicy och bilaga A sker skuldförvaltningen i en sammanslagen portfölj. Extern upplåning per den 31 januari 2022 (rapportdatum) uppgår till motsvarande nominellt belopp om totalt 70 569 mnkr, vilket är en ökning om 2 000 mnkr sedan december.

Placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) uppgick till 1 982 mnkr på stadens checkkonto vid månadsskiftet. Extern nettoupplåning (bruttoskuld minus placeringar) uppgår därmed till totalt 68 751 mnkr och ökningen om 1 158 mnkr speglar kommunkoncernens ökade finansieringsbehov under januari månad.

Prognosen över kommunkoncernens externa skuld baseras i närtid på inrapporterade externa penningflöden och uppdateras därför löpande när ny information inkommer till internbanken från staden och bolagssektorn. För skuldutvecklingen därefter utgår prognosen från internbankens samlade bedömning av försäljningsinkomster, investeringsutgifter och resultat framöver, som är de faktorer som har störst påverkan på skuldutvecklingen. I prognosen ingår antagna försäljningar (inklusive exploatering) om i genomsnitt ca 6 000 mnkr per år inom nämnder och bolag 2021-23 med variationer mellan åren. Beroende på utfall och tidpunkt för investeringar och försäljningar är osäkerheten i prognosen stor. På grund av osäkerhet i prognosen för försäljningar under år 2022 och därmed ett potentiellt ökat behov av finansiering finns en risk att kommunkoncernens nuvarande externa låneram inte är tillräcklig. Förberedelse för hur detta ska hanteras pågår. För att uppnå en stabiliserad skuldnivå krävs ytterligare åtgärder. Se diagram 1.

Diagram 1. Utfall och prognos över kommunkoncernens externa upplåning (mnkr)



Enligt budget är bolagens och nämndernas investeringsbehov relativt stora, vilket är huvudorsaken till den ökande upplåningen i grafen ovan. Investeringarna består främst av pågående projekt

avseende byggnation av fler bostäder och skolor samt vatten- och trafikrelaterad infrastruktur.

Upplåningen görs i huvudsak genom Stockholms stads marknadsprogram för certifikat och obligationer (KC, ECP, MTN och EMTN). Utöver finansiering via marknadsprogrammen görs upplåning från Europeiska Investeringsbanken (EIB), Nordiska Investeringsbanken (NIB) samt Council of Europe Development Bank (CEB). Nuvarande skuld utgörs av huvudsakligen 72 procent EMTN obligationer, 14 procent EIB lån och 9 procent NIB lån. Under januari emitterades kommuncertifikat om totalt 2 000 mnkr. EIB lån om totalt 2 000 mnkr som refinansierats i förväg under december startade i januari.

Rambelopp samt nyttjat belopp för respektive marknadsprogram redovisas i nedanstående tabell 1.

Tabell 1. Marknadsprogram och låneprogram

(mnkr)	2022-01-31	2021-12-31			
Tillgångar					
Depo/check	1 982	1 140	Marknadsprogram	Nyttjad ram	
Övrigt*	15	15		Valuta	nominellt
Totalt	1 997	1 156	Kommuncertifikat	mnSEK	2 000
			Euro-Commercial Paper	mnUSD	0
Skulder			Medium Term Note	mnSEK	0
Depo/check	0	0	Euro Medium Term Note	mnEUR	4 869
KC	2 000	0			
ECP	0	0	Övriga låneprogram	Utnyttjad ram	
MTN	0	0		Valuta	nominellt
EMTN	50 808	50 808	Europeiska Investeringsbanken	mnSEK	9 700
EIB	9 700	9 700	Nordiska Investeringsbanken	mnSEK	6 000
NIB	6 000	6 000	Council of Europe Development Bank	mnEUR	200
CEB	2 061	2 061			
Övrigt	0	0			
Totalt	70 569	68 569			
Nettoupplåning	68 571	67 413			

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Valuta- och räntederivat får användas för att hantera risker i den finansiella verksamheten. Derivat för valuta- och räntesäkring är kopplade till marknadsprogrammen. Per månadskiftet uppgår utestående derivat till ett sammanlagt nominellt belopp brutto om oförändrat totalt 14 108 mnkr. En marknadsvärdering av utestående derivat estimeras till ca 139 mnkr per rapportdatum.

Finansiellt resultat

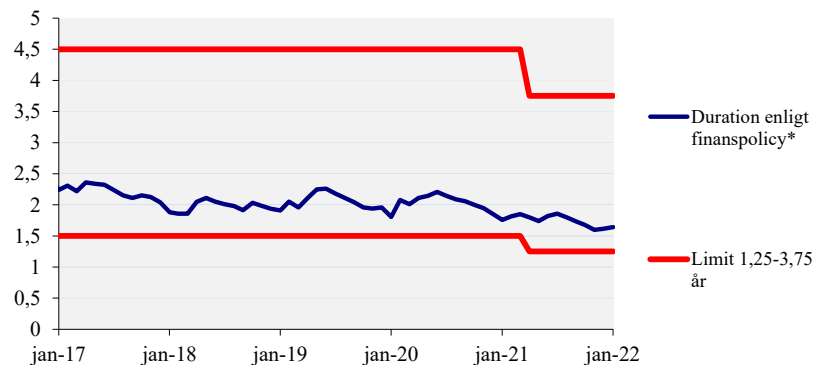
Det finansiella resultatet exklusive utdelning och indexuppräknings uppgick för kommunkoncernen i januari till ca -42,4 mnkr. Prognosen för helåret 2022 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning och indexuppräknings om -716,0 mnkr för kommunkoncernen.

Ränterisk

Ränterisken för kommunkoncernens externa skuldportfölj uttrycks enligt bilaga A som en genomsnittlig räntebindningstid, så kallad duration, och beräknas inklusive derivat. Durationen uppgick till 1,64 år (efter beaktande av räntesäkringar) per rapportdatum och ska enligt bilaga A inte understiga 1,25 år och inte överstiga 3,75 år.

Den externa totala skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 75 procent får förfalla inom 1 år. Per rapportdatum förföll 48,1 procent av räntorna inom 1 år.

Diagram 2. Duration (år) för extern skuldportfölj



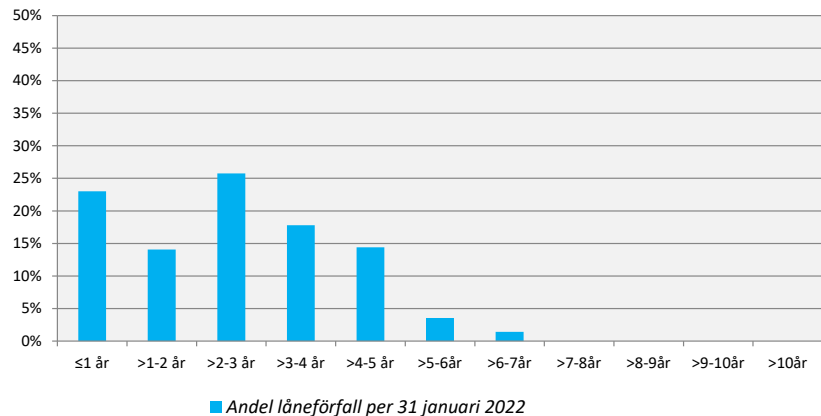
* Genomsnittlig räntebindningstid för extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa skuldportfölj, ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfall sprids över tid. Utöver detta innebär finanspolicy med bilaga A att andelen kapitalförfall inom ett år ställs i relation till den totala skuldportföljen. Skuldportföljen ska ha en kapitalförfallostruktur där maximalt 45 procent får förfalla inom ett år. Per rapportdatum förföll 23,0 procent av kapitalet inom ett år.

Enligt bilaga A till Finanspolicyn ska en löptid om maximalt 10 år gälla vid upplåning i den externa skuldportföljen. Förfalloprofil för extern skuldportfölj framgår i nedan diagram.

Diagram 3. Extern upplåning förfalloprofil (år)



Likviditetsrisk

För att säkerställa upplåning, när annan finansiering inte är möjlig, ska kommunkoncernen alltid ha tillgång till en betalningsberedskap om minst 5 000 mnkr enligt bilaga A. Denna betalningsberedskap ska enligt finanspolicyn vara i form av tillgängliga likvida medel. Kommunkoncernen har en checkräkningskredit om 4 000 mnkr samt en tillgänglig kreditfacilitet om 5 000 mnkr. Staden har ett fortsatt stabilt läge med god betalningsberedskap och likviditet. Tillgängliga likvida medel uppgår per rapportdatum till 10 982 mnkr.

Tabell 2. Betalningsberedskap (mnkr)

2022-01-31	Ram	Saldo	Tillgängligt	Limit
Syndikerat kreditlöfte *	5 000	0	5 000	
Checkräkningskredit	4 000	1 982	5 982	
Kontoplacering	-	0	0	
Totalt	9 000		10 982	5 000

* *Revolving Credit Agreement inkl swingline 1 000 mnkr*

Valutarisk

Lån och placeringar ska enligt finanspolicyn valutasäkras till 100 procent. Samtliga lån och placeringar inom kommunkoncernen är valutasäkrade. Enligt finanspolicyn ska kontrakterade flöden i utländsk valuta för staden, Stockholms Stadshus AB samt för respektive dotterbolag och underkoncern inom kommunkoncernen som uppgår till ett större belopp än motsvarande 25 mnkr rapporteras till internbanken. Internbanken fattar beslut om huruvida valutakurssäkring ska ske, vilket ska dokumenteras. Under månaden har inga osäkrade flöden över motsvarande 25 mnkr noterats.

Kreditrisk

Kreditrisken definieras som summan av exponeringar i placeringar och derivat. Exponeringen i placeringar definieras som placeringarnas nominella belopp inklusive upplupen ränta. Exponeringen i derivat definieras som derivatkontraktens sammanlagda marknadsvärde. Kreditrisken delas upp i två delar. Dels totalt för hela portföljen där den totala exponeringen anges som ett samlat kreditvärde och dels per motpart eller instrument, vilket anges i kronor.

I kreditvärdet tas hänsyn till motpartens eller instrumentets kreditvärdighet samt återstående löptid på kontraktet eller placeringen. Enligt bilaga A uppgår limiten för maximalt tillåtet kreditvärde till 2 000. De av kommunfullmäktige särskilt beslutade placeringar ingår inte i beräkningen av kreditvärdet. Måttet på den totala kreditexponeringen kompletteras med en begränsning per motpart eller instrument för att diversifiera risken. Maximal kreditexponering per motpart eller instrument anges i kronor. Motparten eller instrumentet ska inneha en kreditbedömning, rating, av Standard & Poor's Global Ratings eller Moody's. Det lägre betyget ska väljas om de två ratinginstituten har olika betygsnivåer. Den lägsta tillåtna rating vid kreditexponering är BBB+.

Tabell 3. Kreditvärde per rapportdatum

AAA / Aaa	0	
AA+ / Aa1	0	
AA / Aa2	7	
AA- / Aa3	297	
A+ / A1	120	
A / A2	0	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	425	2000

Kreditexponeringen är fördelad på placeringar genomförda i enlighet med finanspolicyn samt därutöver genomförda efter särskilda beslut.

Tabell 4. Kreditexponering enligt finanspolicy per rapportdatum

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)	Maxbelopp per motpart	Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)	Maxbelopp per motpart
Placering längre än 6 mån			Placering kortare än 6 mån		
Svenska staten	0	Obegränsat	Svenska staten	0	Obegränsat
AAA / Aaa	0	4 000	A-1 / P-1	1 982	4 000
AA- / Aa3	36	2 500	A-2 / P-2	0	2 500
A- / A3	301	2 000			
BBB+ / Baa1	0	1 000			
Totalt	337			1982	
<hr/>					
Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)				
Svenska staten	0				
AAA / Aaa	0				
AA- / Aa3	0				
A- / A3	0				
BBB+ / Baa1	0				
Övriga	15				
Totalt	15				
<hr/>					
Total kreditexponering				2 334	

Operativa risker

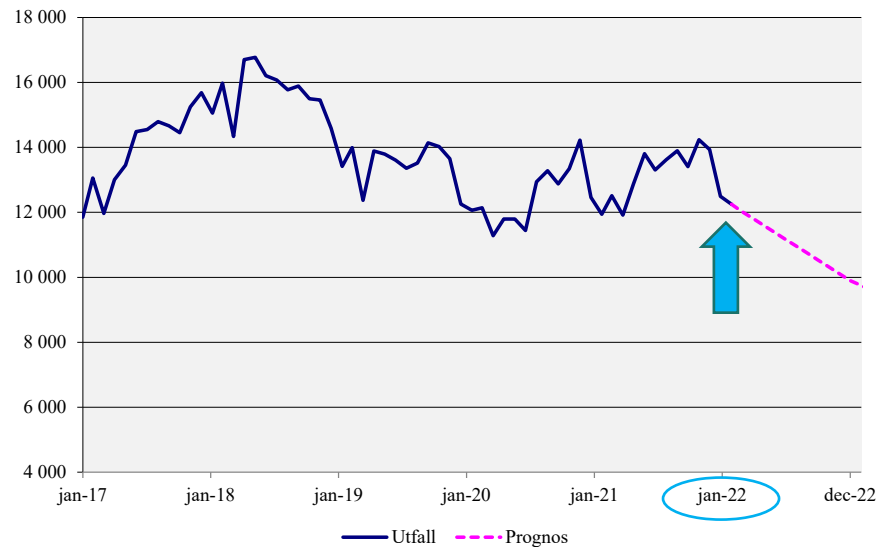
Enligt finanspolicy ska förluster överstigande 200 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera för finansverksamheten.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 12 248 mnkr per rapportdatum, vilket är en minskning om 246 mnkr sedan föregående månad.

Diagram 4. Finansiella nettotillgångar (mnkr)



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning och indexuppräkningsuppgick för Stockholms stad till 1,0 mnkr under januari. Prognosen för helåret 2022 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning och indexuppräknings för Stockholms stad om -63,0 mnkr. Det budgeterade finansiella resultatet exklusive utdelning och indexuppräknings för helåret 2020 är -26,8 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var per rapportdatum 1,64 år. Stadens ränterisk motsvarar risken i kommunkoncernens externa skuldportfölj.

Garantier och borgensförbindelser

Alla borgen och garantier, med undantag för pensionsutfästelser enligt bilaga A, som tecknas av staden ska beslutas av kommunfullmäktige. En årlig uppdatering av pensionsutfästelser, såsom nyintjäning, livslängdsantaganden, ränta, etc., får höja beloppet för stadens borgen. Ökade borgensåtaganden för pensionsutfästelser anmäls till kommunstyrelsens ekonomiutskott. Förändringar i borgen för pensionsåtaganden har skett under januari. Detta redovisas separat i nedan tabell 6 och gäller retroaktivt från och med den 31 december 2021.

I tabellen nedan redovisas stadens samtliga befintliga tecknade åtaganden per rapportdatum som uppgår till 838 mnkr, vilket är en ökning om 46 mnkr sedan föregående rapport. Under januari månad tecknades ytterligare borgensåtagande om 54 mnkr inom befintligt beslut för Syvab (dnr KS 2018/1777) och åtagandet ökade därmed från 425 mnkr till 479 mnkr. Utöver befintliga tecknade borgensåtaganden för Syvab om totalt 479 mnkr finns onyttjad limit

för borgensåtagande om 115 mnkr som tecknas etappvis. I övrigt har justering av stadens åtaganden skett efter amorteringar av underliggande lån samt förändring i pensionsutfästelser för bolag och stiftelser.

Tabell 5. Garantier och borgen (mnkr)

Motpart	Åtagande 2022-01-31	Åtagande 2021-12-31	Onyttjad limit 2022-01-31
Koncernbolag			
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	38	41	0
Summa borgen för koncernbolag	38	41	
Övriga privata och juridiska personer			
Kommuninvest i Sverige AB	125	125	0
Stockholms Stadsmision	61	67	0
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	58	58	0
Syvab*	479	425	115
Övriga	11	12	0
Summa borgen för lån	734	687	
Kommunt förlostansvar	0	0	0
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	66	64	0
Summa övriga privata och juridiska personer	800	751	
Summa garantier och borgen	838	792	115

* Onyttjad limit finns om 115 mnkr enligt KF beslut (dnr KS 2018/177) utöver befintligt tecknat åtagande om 479 mnkr.

Tabell 6. Borgen för pensionsåtaganden (kr)

Koncernbolag	2022-01-31	2020-12-31
Stockholms Stadshus AB	1 782 000	1 427 000
AB Svenska Bostäder	500 000	214 000
Stockholms Stads Parkerings AB	4 110 000	3 422 000
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	3 884 000	3 624 000
SISAB	4 050 000	3 796 000
Stockholms Hamn AB	6 004 000	10 119 000
St Erik Markutveckling AB	462 000	262 000
Stockholm Vatten och Avfall AB	1 978 000	1 629 000
Stockholm Business Region AB	4 552 000	3 881 000
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	3 360 000	3 570 000
St Erik Livförsäkring AB	0	2 074 000
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	2 302 000	2 089 000
AB STOKAB	2 516 000	2 758 000
AB Familjebostäder	2 265 000	1 979 000
Summa	37 765 000	40 844 000
Stiftelser		
Arbetarebostadsfonden	1 160 000	1 220 000
Stiftelsen Danviks Hospital	33 805 000	34 372 148
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	0	0
Stiftelsen Stockholms Läns Äldrecentrum	31 071 812	28 063 548
Summa	66 036 812	63 655 696
TOTALT	103 801 812	104 499 696

Stockholms stads bolag och motparter

Finansiella limiter för utlåning och borgensåtagande
Stockholms stad har enligt gällande finanspolicy rätt att lämna lån och teckna borgen för kommunkoncerninterna motparter intill ett belopp om totalt 115 000 mnkr. Varje enskild motparts ram fastställs i bilaga A till finanspolicy av kommunstyrelsens ekonomiutskott (KS EKU) utifrån respektive investeringsbudget och finansieringsplan. Borgensåtaganden ska enligt finanspolicy inte ingå i respektive bolags limit utan rapporteras separat. Summan av tillgängliga ramar för utlåning från Stockholms stad till enskilda motparter per rapportdatum uppgår till 100 495 mnkr, varav 87,5 procent är nyttjat. Se tabell 7 nedan.

Utlåning från Stockholms stad till kommunkoncerninterna motparter uppgår till netto 80 819 mnkr per rapportdatum, vilket är en ökning om 912 mnkr sedan föregående månad.

Stockholm Vatten och Avfall AB och SISAB har haft en skuldökning om 443 mnkr respektive 314 mnkr under månaden.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för januari månad var 0,41 procent. Kreditmarginaler är anpassade till respektive motpart på löpande basis sedan den 1 juli 2020, då stadens modell för fastställande av marknadsmässig avgift och ränta ändrades. Inlåningsmarginal uppgår för månaden till -0,20 procent och utlåningsmarginal varierar mellan 0,15 till 0,20 procent med en viktad medianmarginal på 0,18 procent.

Tabell 7. Utlåning och borgensåtagande för motparter inom kommunkoncernen (mnkr)

Kommunkoncerninterna motparter	Utlåning		Borgen (mn)	Limit *)	Nyttjat **)
	2022-01-31	2021-12-31			
AB Familjebostäder	7 759	7 690	2,3	8 800	88,2%
AB Stockholms hem	13 600	13 595	0,0	15 400	88,3%
AB Stokab	203	243	2,5	1 000	20,3%
AB Svenska Bostäder	13 903	13 845	0,5	16 600	83,8%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	4 411	4 286	3,9	5 600	78,8%
Mässfastigheter i Stockholm AB	393	355	0,0	600	65,6%
S:t Erik Livförsäkrings AB	0	0	0,0	0	
S:t Erik Markutveckling AB	3 113	3 134	0,5	3 785	82,2%
Skolfastigheter i Stockholm AB	18 337	18 023	4,1	19 500	94,0%
Stockholm Business Region AB	0	0	4,6	0	
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB ***)	0	0	2,3	0	
Stockholm Vatten och Avfall AB	19 823	19 380	2,0	20 500	96,7%
Stockholms Hamn AB	5 103	5 163	6,0	7 000	72,9%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	0	0	3,4	0	
Stockholms Stads Parkerings AB	1 268	1 257	4,1	1 700	74,6%
Kulturhuset Stadsteatern ***)	0	0	0,0	0	
Stockholms Stadshus AB	0	0	1,8	0	
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	0	0	0,0	10	0,0%
Totalt **)	87 913	86 973		100 495	87,5%
TOTALT	87 913	86 973	38	115 000	76,5%

Kommunkoncerninterna motparter	Inlåning	
	2022-01-31	2021-12-31
Stockholms Stadshus AB	5 840	5 915
St Erik Försäkrings AB	310	312
St Erik Livförsäkring AB	615	625
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	36	31
Stockholms Business Region AB	181	74
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	110	108
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt	7 094	7 066

*) Avser gällande ramar enligt Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad

**) Borgensåtaganden ska enligt finanspolicy inte ingå i respektive motparts limit.

***) Direktutlåning sker via moderbolaget Stockholms Stadshus AB sedan den 1 januari 2016.

Susanne Tiderman
Ekonomidirektör

Sofie Nilvall
Finanschef

Bilagor

1. Marknadskommentarer per 2022-01-31

Attesterat av

Detta dokument har godkänts digitalt av följande personer:

Namn	Datum
Susanne Tiderman, Ekonomidirektör	2022-02-15
Sofie Nilvall, Finanschef	2022-02-15

Marknadskommentarer per 2022-01-31**Bilaga I****Sammanfattning**

Det nya året inleddes med stigande räntor och fallande börser. Hög inflation i nuläget skapar osäkerhet kring i vilken takt centralbankerna ska höja styrräntorna.

Samtidigt som den militära upptrappningen fortsätter från båda sidor vid Ukrainas gräns pågår diplomatiska förhandlingar för att deskalera situationen.

USA:s BNP-tillväxt ökade 6,9 % under det sista kvartalet 2021, vilket översteg analytikernas förväntningar. För helåret blev tillväxten 5,7 %.

Även i Sverige noteras nu de högsta inflationssiffrorna sedan i början på 1990-talet. Inflationstakten mätt som KPIF var 4,1 % i december.

När Riksbanken minskar sina köp av företagsobligationer efterfrågar de en mer robust företagsobligationsmarknad genom ett tillskott av efterfrågan från en bredare krets av investerare.

Statistiska centralbyråns BNP-indikator visar att Sveriges BNP ökar snabbare än väntat. Bara i december var tillväxttakten 7,0 % på årsbasis. För helåret pekar

indikatoren på en ökning om 5,2 % jämfört med 2020.

Internationellt

Det nya året inleddes med stigande räntor och fallande börser. Hög inflation i USA på ca 7% i nuläget skapar osäkerhet kring i vilken takt centralbankerna både ska höja styrräntorna och minska sina tillgångsköp. När Fed-chefen Powell förmedlade den kommande räntepolitiken tolkades uttalanden som att centralbanken är på väg att strama åt penningpolitiken hårdare än vad de tidigare signalerat, vilket oroade marknaderna. Den stora frågan är hur bestående den nuvarande höga inflationstakten är. Prisförändringarna är just nu påverkade av pandemieffekter i efterfrågan och utbud av varor och tjänster och den stimulans som givits. Marknaden gör nu bedömningen att Fed kommer att genomföra fem räntehöjningar under 2022, d.v.s. från 0 till 1,25% i styrränta. Alltså en återgång från historiskt låga räntenivåer till lite mindre låga nivåer.

Samtidigt som den militära upptrappningen fortsätter från båda sidor vid Ukrainas gräns pågår diplomatiska förhandlingar för att deskalera situationen. Frankrikes president Macron hade ett digitalt möte med Rysslands president Putin där de båda enats om att en nedtrappning behövs.

Situationen diskuterades även i FN:s säkerhetsråd och det blev hårda ordväxlingar mellan Ryssland och USA. Ryssland ville först stoppa hela mötet men tio av de femton länderna i säkerhetsrådet sade nej till den begäran. I USAs motivering till att säkerhetsrådet behövde samlas hänvisades till att Rysslands agerande i Ukraina var ett tydligt hot mot internationell fred och säkerhet samt FN-stadgan. Norge har hållit i ordförandeposten, men i februari är det Ryssland som tar över det roterande ordförandeskapet.

USA:s BNP-tillväxt ökade 6,9 % under det sista kvartalet 2021 vilket översteg majoriteten av analytikens förväntningar. För helåret blev tillväxten 5,7 % vilket betyder att USA:s BNP är tillbaka på den trendnivå som ekonomin befann sig på innan pandemin bröt ut. Tillväxten förväntas återgå till en mer långsiktigt hållbar tillväxttakt i år.

Sverige

Även i Sverige noteras nu de högsta inflationssiffrorna sedan i början på 1990-talet. Inflationstakten, KPIF, som är Riksbankens målvariabel, var 4,1 % i december. Inflationssiffran består till ca hälften av stora prisuppgångar på energi och exkluderas denna uppmättes inflationen till 1,7%. Riksbanken gör prognosen att det är temporära

pandemirelaterade effekter som drivit upp inflationen i nuläget och att dessa klingar av under året. Därför indikerar riksbanken ingen höjning av nuvarande styrränta på 0% förrän 2024. De finansiella marknaderna tror dock inte på en höjning tidigare i närtid.

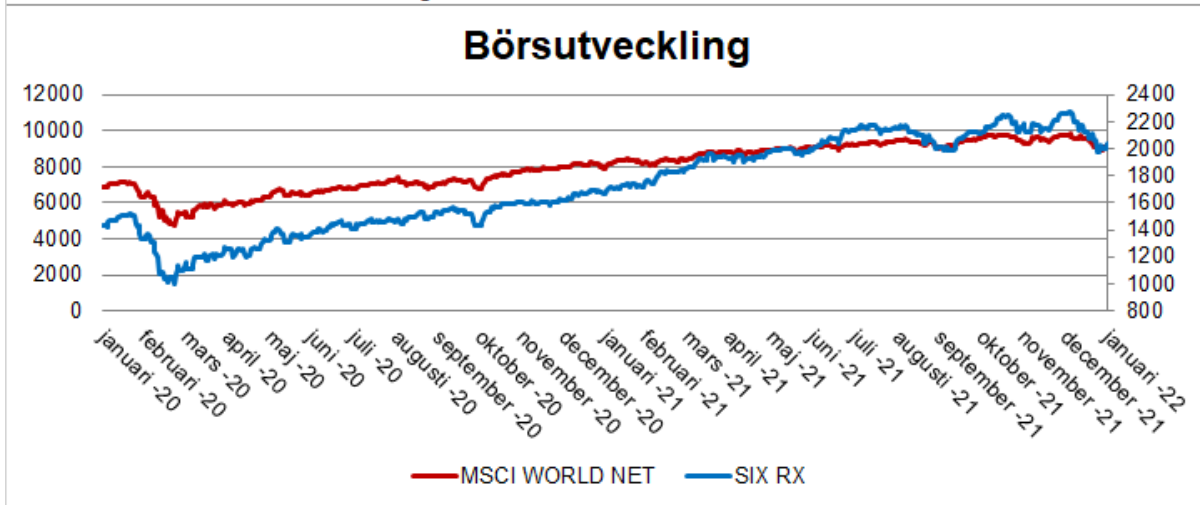
När Riksbanken nu gradvis minskar sina köp av företagsobligationer efterfrågar de en mer robust företagsobligationsmarknad där marknaden behöver ett tillskott av efterfrågan från en bredare krets av långsiktiga investerare som försäkringsbolag och pensionsfonder. Syftet är att skapa en mer likvid inhemsk obligationsmarknad. I början av pandemin var det flera företagsobligationsfonder som hade svårt att möta utflöden ur deras fonder när marknaden inte var likvid i samma utsträckning.

Statistiska centralbyråns BNP-indikator preliminära sammanställning visar att Sveriges BNP fortsatte att öka med 1,4 % för det fjärde kvartalet. Ökningen är klart starkare än väntat och BNP-uppgången tilltog mot slutet av kvartalet, bara i december var tillväxttakten 7,0 % på årsbasis. För helåret 2021 pekar indikatorn på en ökning om 5,2 % jämfört med 2020.

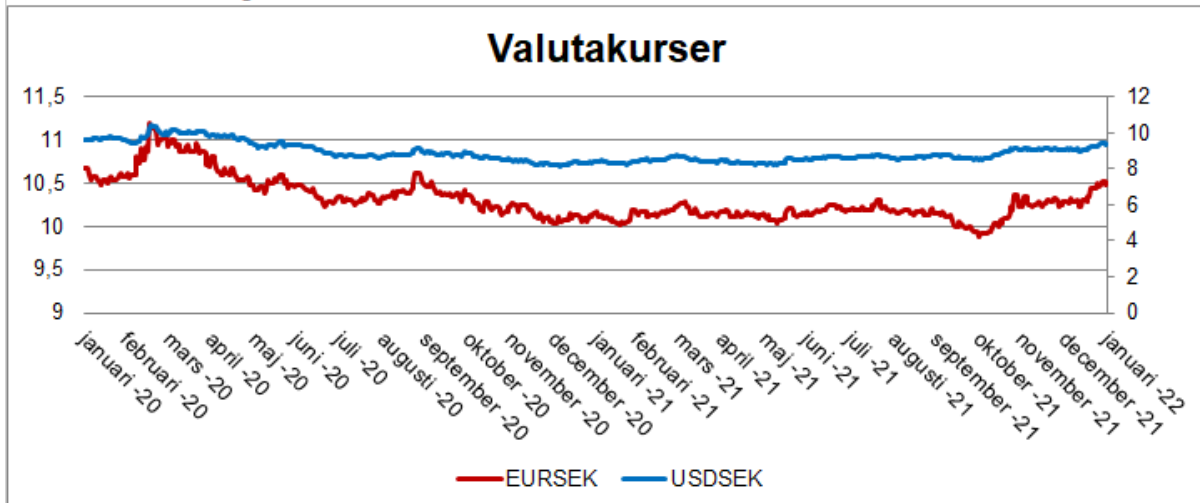
Den svenska börsen föll med 9,8 % i januari. Den sista januari kostade en euro 10,47 kr och en dollar 9,32 kr. Den säsongsutjämnade arbetslösheten uppgick till 8,2 % per december.



Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

