

Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 08-508 29 274**Till**
Kommunstyrelsens ekonomiutskott
den 18 maj 2022

Finansiell månadsrapport för april 2022

Förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för april 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 30 april 2022 (rapportdatum) uppgår till nominellt motsvarande 67 956 miljoner kronor (mnkr), vilket är en minskning om 2 129 mnkr sedan mars. Under april förföll certifikat om totalt 1 550 mnkr samt depolån om 1 700 mnkr. Extern nettoupplåning uppgår till 66 941 mnkr per rapportdatum. Marknadsräntorna har stigit kraftigt under mars och april. En återgång till de senaste årens extraordinära låga räntor är inte sannolik vilket ger en dyrare upplåning d.v.s. ett försämrat räntenetto för kommunkoncernen framåt.

Stockholms stads finansiella nettotillgångar per rapportdatum uppgår till 12 963 mnkr, vilket är en ökning om 1 190 mnkr sedan mars. Detta beror främst på minskning av stadens leverantörskostnader jämfört med mars samt stadens försäljning av hotellfastigheten Riddaren 13 vid Östermalms Saluhall.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen för april månad uppgår till netto 79 905 mnkr, vilket är en minskning om 938 mnkr sedan mars. Se främst bolaget S:t Erik Markutvecklings fastighetsförsäljning av Palmfelt Center, vars inkommande likvid bidrar till bolagets skuldminskning om 1 482 mnkr.

Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter under april månad 2022. Se nedan tabell över finansiella nyckeltal.

Sammanställning över finansiella nyckeltal samt ramar och limiter

Kommunkoncernen	2022-04-30	2022-03-31	2021-12-31	Limit	
Extern upplåning (mnkr)*	67 956	70 085	68 569	max	75 000
Extern nettoupplåning (mnkr) *	66 941	69 070	67 413		
Duration (år) **	1,74	1,67	1,62	inom	1,25-3,75
Ränteförfall inom 1 år	49,3%	52,3%	50,2%	max	75%
Kapitalförfall inom 1 år	25,8%	29,5%	23,7%	max	45%
Betalningsberedskap (mnkr)	8 594	9 716	10 140	min	5 000
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	0	max/flöde	25 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	389	614	259	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicyn (mnkr)	1 551	1 620	1 360		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)	15	15	15		
Stockholms stad					
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	12 963	11 773	12 494		
Intern upplåning (mnkr)	7 505	7 686	7 066		
Intern utlåning (mnkr)	87 448	88 567	87 014	max	115 000
varav koncernbolagen***	87 410	88 530	86 973	max	104 510
varav borgen för koncernbolagen	38	38	41		
Externa garantier och borgensförbindelser (mnkr)	784	784	751		

* Nominellt belopp justerat till säkrad valutakurs.

** Genomsnittlig räntebindningstid inklusive derivat.

*** 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 gällande styrdokument *Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms Stad* 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) anger ramar och finansiella risklimiter enligt kommunfullmäktiges beslut den 13 december 2021 (dnr KS 2021/1051) och gäller sedan den 1 januari 2022. Finanspolicyn fastställdes den 25 april 2022 (Dnr KS 2022/171) och uppdatering börjar gälla den 1 maj 2022. *Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad* (bilaga A) fastställdes den 23 februari 2022 (Dnr KS 2022/57) av kommunstyrelsens ekonomiutskott (KS EKU) och gäller sedan den 2 mars 2022.

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. Nästa uppdatering av rating rapport sker i maj 2022. 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/>

Extern upplåning

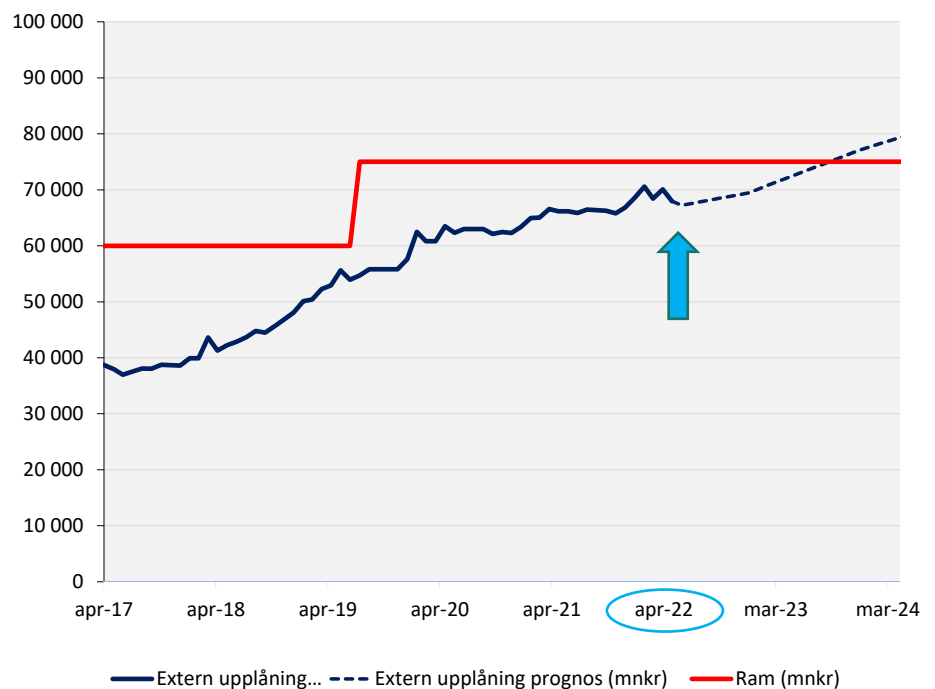
Ramen för kommunkoncernens externa upplåning uppgår till 75 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta per rapportdatum. Enligt gällande finanspolicy och bilaga A sker skuldförvaltningen i en sammanslagen portfölj. Extern upplåning per den 30 april 2022 (rapportdatum) uppgår till motsvarande nominellt belopp om totalt 67 956 mnkr, vilket är en minskning om 2 129 mnkr sedan mars.

Placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) uppgick vid detta månadsskifte till 1 000 mnkr. Extern nettoupplåning (bruttoskuld minus placeringar) uppgår därmed till totalt 66 941 mnkr.

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. Prognosticerad nivå per 31 december 2022 uppgår till ca 69 400 mnkr. På grund av osäkerhet i prognosen för försäljningar under år 2022 och därmed ett ökat behov av upplåning fanns en risk att kommunkoncernens nuvarande externa låneram inte är tillräcklig under 2022. En höjning av ramen för extern upplåning kommer att träda i kraft den 1 maj 2022 i enlighet med beslut av kommunfullmäktige den 25 april 2022 (Dnr 2022/171). 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 65 procent

EMTN obligationer, 14 procent EIB lån och 9 procent NIB lån och 7 procent kommuncertifikat.

Under april förföll kommuncertifikat om totalt 1 550 mnkr samt depolån om 1 700 mnkr. Nyttjad checkräkningskredit har ökat med 1 122 mnkr.

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

Tabell 1. Marknadsprogram och låneprogram

(mnkr)	2022-04-30	2022-03-31			
Tillgångar					
Depo/check	1 000	1 000	Marknadsprogram	Nyttjad ram	
Övrigt*	15	15		Valuta nominellt	Ram
Totalt	1 015	1 015	Kommuncertifikat	mnSEK	4 850
Skulder			Euro-Commercial Paper	mnUSD	0
Depo/check	1 406	1 984	Medium Term Note	mnSEK	0
KC	4 850	6 400	Euro Medium Term Note	mnEUR	4 223
ECP	0	0			
MTN	0	0	Övriga låneprogram	Utnyttjad ram	
EMTN	43 940	43 940		Valuta nominellt	Ram
EIB	9 700	9 700	Europeiska Investeringsbanken	mnSEK	9 700
NIB	6 000	6 000	Nordiska Investeringsbanken	mnSEK	6 000
CEB	2 061	2 061	Council of Europe Development Bank	mnEUR	200
Övrigt	0	0			
Totalt	67 956	70 085			
Nettopplåning	66 941	69 070			

*) 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 10 840 mnkr. En marknadsvärdering av utestående derivat estimeras till ca 437 mnkr per rapportdatum.

Finansiellt resultat

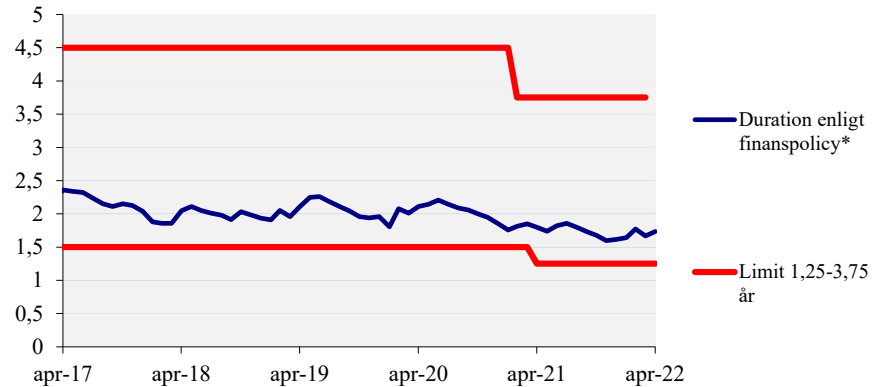
Det finansiella resultatet exklusive utdelning och indexuppräknings uppgick för kommunkoncernen i april till ca -40,4 mnkr. Prognosen för helåret 2022 för finansiellt resultat exklusive utdelning och indexuppräknings uppgår till – 889,0 mnkr för kommunkoncernen. Prognosticerade framtida marknadsräntor fortsätter att stiga, vilket på sikt kan leda till ett försämrat räntenetto 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 1,74 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 ränteförfallstruktur där maximalt 75 procent får förfalla inom 1 år. Per rapportdatum förföll 49,3 procent av räntorna inom 1 år.

Diagram 2. Duration (år) för extern skuldportfölj



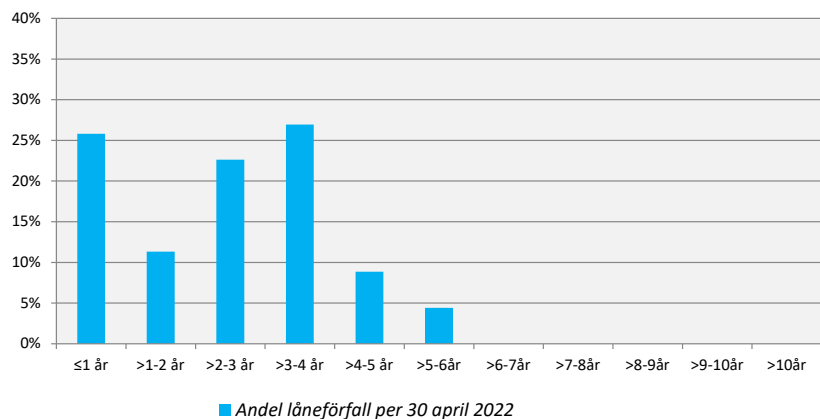
* Genomsnittlig räntebindningstid inklusive derivat

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 kapitalförfallstruktur där maximalt 45 procent får förfalla inom ett år. Per rapportdatum förföll 25,8 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)



■ Andel låneförfall per 30 april 2022

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 8 594 mnkr.

Tabell 2. *Betalningsberedskap (mnkr)*

2022-04-30	Ram	Saldo	Tillgängligt	Limit
Syndikerat kreditlöfte *	5 000	0	5 000	
Checkräkningskredit	4 000	-1 406	2 594	
Kontoplacering	-	1 000	1 000	
Totalt	9 000		8 594	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

Rating S&P / Moody's	Kreditvärde	Limit
AAA / Aaa	0	
AA+ / Aa1	0	
AA / Aa2	31	
AA- / Aa3	0	
A+ / A1	358	
A / A2	0	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	389	2000

Kreditexponeringen är fördelad på placeringar genomförda i enlighet med finanspolicy 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		Obegränsat	Svenska staten		Obegränsat
AAA / Aaa	0	4 000	A-1 / P-1	1 015	4 000
AA- / Aa3	142	2 500	A-2 / P-2	0	2 500
A- / A3	394	2 000			
BBB+ / Baa1	0	1 000			
Totalt	536			1 015	
<hr/>					
Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)				
Svenska staten					
AAA / Aaa					
AA- / Aa3	0				
A- / A3	0				
BBB+ / Baa1	0				
Övriga	15				
Totalt	15				
<hr/>					
Total kreditexponering					1 566

Operativa risker

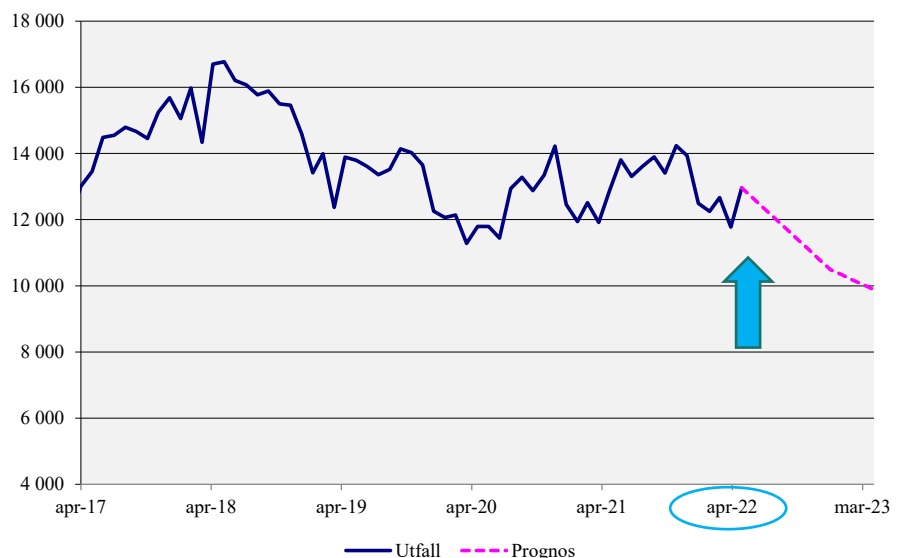
Enligt finanspolicy ska förluster överstigande 200 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera för finansverksamheten.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 12 963 mnkr per rapportdatum, vilket är en ökning om 1 190 mnkr sedan föregående månad. Detta beror främst på en halvering i utbetalningar avseende leverantörskostnader under april jämfört med mars. Staden hade samtidigt fastighetsförsäljningar om netto ca 470 mnkr, se hotellfastigheten Riddaren 13 vid Östermalms Saluhall som såldes till Ramsbury Property. Vid årets slut bedöms finansiella nettotillgångar enligt prognosen att uppgå till 10 489 mnkr.

Diagram 4. Finansiella nettotillgångar (mnkr)



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning och indexuppräknings uppgick för Stockholms stad till 0,6 mnkr under april. Prognosen för helåret 2022 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning och indexuppräknings för Stockholms stad om -23,6 mnkr. Det budgeterade finansiella resultatet exklusive utdelning och indexuppräknings för helåret 2022 är -26,8 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var per rapportdatum 1,74 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.

I tabellen nedan redovisas stadens samtliga befintliga tecknade åtaganden per rapportdatum som uppgår till oförändrat 822 mnkr. Utöver befintliga tecknade borgensåtaganden för Syvab om totalt 479 mnkr finns onyttjat belopp om 115 mnkr som tecknas etappvis.

Tabell 5. Garantier och borgen (mnkr)

Motpart	Åtagande 2022-04-30	Åtagande 2022-03-31	Onyttjad limit 2022-04-30
Koncernbolag			
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	38	38	0
Summa borgen för koncernbolag	38	38	
Övriga privata och juridiska personer			
Kommuninvest i Sverige AB	125	125	0
Stockholms Stadsmission	61	61	0
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	42	42	0
Syvab*	479	479	115
Övriga	11	11	0
Summa borgen för lån	718	718	
Kommunalt förlustansvar	0	0	0
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	66	66	0
Summa övriga privata och juridiska personer	784	784	
Summa garantier och borgen	822	822	115

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

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 för kommunkoncernen Stockholms Stad* 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 104 510 mnkr, varav 83,6 procent är nyttjat. Se tabell 7 nedan.

Utlåning från Stockholms stad till kommunkoncerninterna motparter uppgår till netto 79 905 mnkr per rapportdatum, vilket är

en minskning om 938 mnkr sedan föregående månad. S:t Erik Markutveckling hade en fastighetsförsäljning, Palmfelt Center, till Atrium Ljungberg, vars inkommande likvid bidrar till bolagets skuldminskning om 1 482 mnkr. Svenska Bostäder hade en fastighetsförsäljning, vilket bidrar till bolagets skuldminskning om 163 mnkr. Skolfastigheter i Stockholm (SISAB) hade en skuldökning om 413 mnkr samtidigt som försäljning av Tensta Gymnasium slutfördes.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för april månad var 0,39 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 om ca 0,18 procent.

Tabell 6. Utlåning och borgensåtagande för motparter inom kommunkoncernen (mnkr)

Kommunkoncerninterna motparter	Utlåning		Utlåning Borgen (mn)	Limit *)	Nyttjat **)
	2022-04-30	2022-03-31			
AB Familjebostäder	8 071	8 005	2,3	9 100	88,7%
AB Stockholms hem	12 946	12 984	0,0	14 800	87,5%
AB Stokab	547	557	2,5	1 300	42,1%
AB Svenska Bostäder	13 953	14 116	0,5	16 600	84,1%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	4 473	4 416	3,9	5 600	79,9%
Mässfastigheter i Stockholm AB	427	420	0,0	600	71,1%
S:t Erik Livförsäkrings AB	0	0	0,0	0	
S:t Erik Markutveckling AB	1 624	3 106	0,5	3 800	42,7%
Skolfastigheter i Stockholm AB	18 468	18 055	4,1	19 500	94,7%
Stockholm Business Region AB	0	0	4,6	0	
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB ***)	0	0	2,3	0	
Stockholm Vatten och Avfall AB	20 353	20 209	2,0	24 500	83,1%
Stockholms Hamn AB	5 123	5 224	6,0	7 000	73,2%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	0	0	3,4	0	
Stockholms Stads Parkerings AB	1 425	1 436	4,1	1 700	83,8%
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 **)	87 410	88 530		104 510	83,6%
TOTALT	87 410	88 530	38	115 000	76,0%

Kommunkoncerninterna motparter	Inlåning	
	2022-04-30	2022-03-31
Stockholms Stadshus AB	6 180	6 395
St Erik Försäkrings AB	385	390
St Erik Livförsäkring AB	609	598
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	46	20
Stockholms Business Region AB	167	170
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	116	112
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt	7 505	7 686

**) 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 2022-04-30

Attesterat av

Detta dokument har godkänts digitalt av följande personer:

Namn	Datum
Susanne Tiderman, Ekonomidirektör	2022-05-11
Sofie Nilvall, Finanschef	2022-05-11

Marknadskommentarer per 2022-03-31**Bilaga I****Sammanfattning**

Den amerikanska centralbanken (FED) väntas höja räntan med 50 räntepunkter i början av maj. Detta då den amerikanska inflationstakten är den högsta på över 40 år. Frågetecken finns dock för hur effektivt ränteinstrumentet är för att bekämpa nuvarande inflationstryck som främst härstammar från en utbudschock.

Den europeiska centralbanken valde att lämna räntan oförändrad och signalerar ingen räntehöjning innan stödköpen av obligationer avslutats.

Det franska presidentvalet vanns av sittande president Emmanuel Macron som besegrade Marine Le Pen i den andra omgången av det franska presidentvalet. Det är första gången på 20 år som en sittande president får förnyat förtroende i Frankrike.

Riksbanken höjde överraskande räntan vid sitt möte i april. Att en räntehöjning skulle komma var i sig ingen överraskning men marknadens aktörer hade väntat sig att den första höjningen skulle komma först i juni. Effekten blev stigande räntor på bred front.

Internationellt

Den amerikanska centralbanken (FED) väntas åter höja styrräntan vid sitt möte i början av maj i syfte att bekämpa den stigande inflationen. Den amerikanska inflationstakten uppgick till 8,5 procent i mars (7,9 procent i februari), vilket är den högsta amerikanska inflationen på drygt 40 år. FED, som har signalerat en höjning om 50 räntepunkter i maj, att jämföras med 25 räntepunkter i mars, väntas sedan fortsätta att höja räntan vid kommande möten i ett försök att nå en neutral räntenivå, d.v.s. en nivå som varken stimulerar eller dämpar den ekonomiska aktiviteten. Balansgången för FED blir alltså att höja räntan tillräckligt mycket för att stävja inflationen, men inte så mycket så att den amerikanska ekonomin hamnar i recession. Det finns en oro ibland marknadens aktörer för att de verktyg som FED har till sitt förfogande inte är väl lämpade för att hantera en inflation som i grunden härstammar från en utbudschock. De främsta anledningarna till den höga inflationen står att finna i ett produktionsbortfall till följd av pandemin, svårigheter för företagen att nyanställa, samt kraftigt ökade energipriser på grund av kriget i Ukraina. Ingen av dessa variabler är direkt beroende av den amerikanska styrräntan, vilket riskerar att göra räntehöjningar till ett trubbigt verktyg när det kommer till att, på kort sikt, bekämpa den nuvarande inflationen. Den amerikanska kongressen tillförde 4,6

biljoner dollar i stimulanser till den amerikanska ekonomin i syfte att dämpa de negativa effekterna av pandemin, vilket har skapat en stor ökning i efterfrågan på varor och tjänster.

Samtidigt kommer vissa tecken på att inflationstoppen kan vara nådd. Prisökningarna på begagnade bilar, som har varit en starkt bidragande faktor till den amerikanska inflationen, har börjat falla tillbaka och kärninflationen (exklusive energi) har börjat plana ut.

Europa

I kontrast till FED höll den europeiska centralbanken (ECB) styrräntan oförändrad vid sitt möte i april och avser inte att genomföra några räntehöjningar innan dess att stödköpen av obligationer har avslutats, vilket väntas ske under det tredje kvartalet i år.

Sittande president Emmanuel Macron vann presidentvalet i Frankrike med 58,5 procent av rösterna mot utmanaren Marine Le Pens 41,5 procent. Marginalen var större än vad opinionsmätningarna indikerat men resultatet var betydligt jämnare än i valet 2017 då Macron fick 66 procent av rösterna i den andra valomgången. Det är första gången på 20 år som en fransk president får förnyat förtroende. Det stora orosmolnet för Macron var huruvida vänsterväljare skulle ta sig till vallokalerna för att rösta i tillräcklig utsträckning och trots att valdeltagandet var det lägsta sedan 1969 var det alltså tillräckligt för att ge Macron segern.

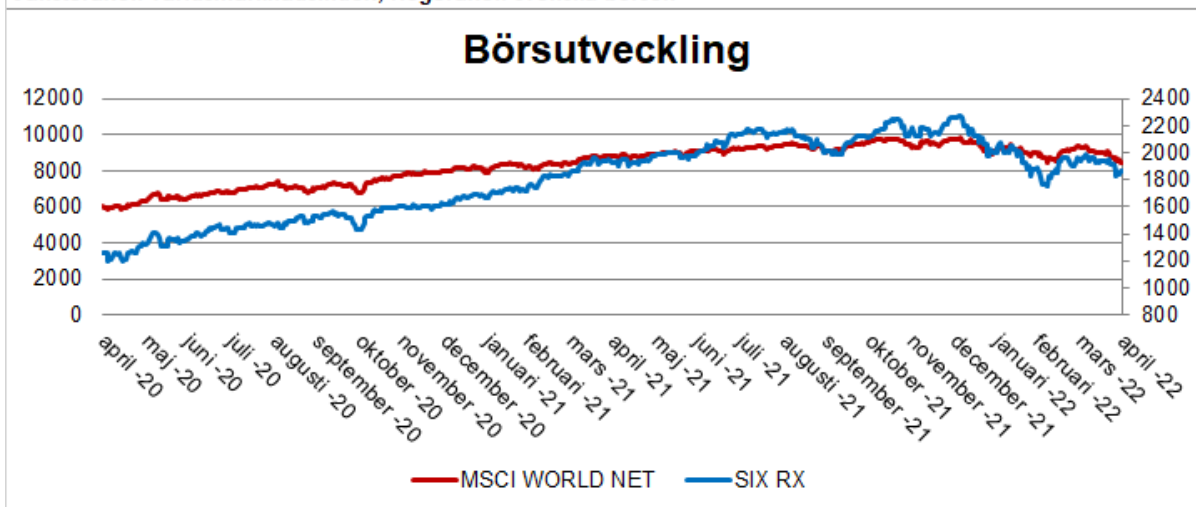
Sverige

Riksbanken höjde styrräntan vid sitt möte i slutet av april. Höjningen var den första sedan 2020 och markerar en kraftig förändring i Riksbankens penningpolitik som fram till det senaste mötet (i februari) indikerade att den första räntehöjningen skulle komma i slutet av 2024. Riksbankens nya räntebana indikerar fortsatta höjningar vid kommande möten i juni och september. Riksbanken meddelade även att stödköpen av obligationer kommer att reduceras med 50 procent från och med tredje kvartalet i år vilket var i linje med marknadens förväntningar.

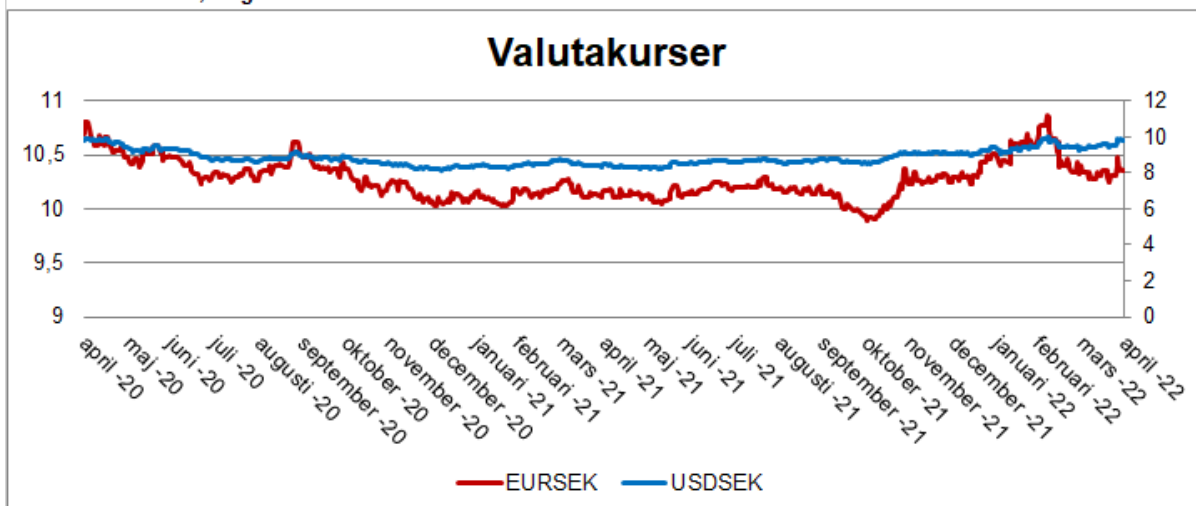
Även om Riksbanken under mars och april sänt allt tydligare signaler om att det kan bli nödvändigt att tidigarelägga räntehöjningar för att stävja den stigande inflationen så väntade sig marknaden en första höjning först i samband med Riksbankens juni-möte. Riksbankens nya räntebana indikerar också en snabbare höjningstakt än förväntat vilket fick svenska räntor att stiga på bred front. Den statliga 10-årsräntan steg med 13 punkter på dagen för beskedet och handlades till 1,72 procent i slutet av april, vilket är 50 räntepunkter (eller drygt 40 procent) högre än i inledningen av månaden

Den svenska börsen har fallit med 3,8 procent under april inklusive utdelning. Utvecklingen hittills i år är -17,0 procent. Per den sista april kostade en euro 10,4 kr och en US-dollar 9,8 kr.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

