

## Finansiell månadsrapport per 31 augusti 2022

### Sammanfattning

Bolagens nettoskuld uppgår till 78 659 miljoner kronor (mnkr) per den 31 augusti 2022 (rapportdatum), vilket är en ökning med 503 mnkr sedan föregående rapport per 31 maj 2022 och en minskning med 1 282 mnkr sedan årsskiftet. Bolaget S:t Erik Livförsäkring såldes den 8 juli 2022 enlighet med koncernstyrelsens beslut. Under augusti månad utbetalades utdelning till Stockholms stad om 1 100 mnkr från Stockholms Stadshus AB. Inkommande likvid från försäljningar har bidragit till att motverka skuldökning för bolagskoncernen som helhet under året.

Kommunkoncernen Stockholms stads externa upplåning uppgick samtidigt per den 31 augusti 2022 till nominellt motsvarande belopp 67 370 mnkr, vilket är en ökning med 819 mnkr sedan föregående rapport och en minskning med 1 199 mnkr sedan årsskiftet. Extern nettoupplåning (bruttoskuld minus placeringar) uppgår till 64 339 mnkr per den 31 augusti 2022, vars minskning om 3 074 mnkr sedan årsskiftet reflekterar kommunkoncernens minskade lånebehov under 2022.

Prognostiserad räntekostnad för bolagskoncernen som helhet under den närmaste 12-månaders-perioden estimeras med nuvarande antaganden att bli ca 1 536 mnkr. Motsvarande estimat som gjordes vid årsskiftet uppgick till ca 630 mnkr. En procentenhets räntepåslag skulle ge en räntekostnad om ca 2 322 mnkr. Marknadsräntorna har stigit kraftigt under året. En återgång till de senaste årens extraordinära låga räntor är inte sannolik vilket ger en dyrare upplåning.

Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter per den 31 augusti 2022.

### Bakgrund

Stockholms Stadshus AB koncernens (bolagskoncernen) lån och placeringar är samlade i det gemensamma koncernkontosystemet för kommunkoncernen. För bolagen i bolagskoncernen innebär detta exempelvis att ränterisken (durationen) är densamma som risken i kommunkoncernens portfölj. Internbanken (Stockholms stad) tillhandahåller den upplåning och placering som behövs för bolagen. *Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad* (dnr KS 2022/171) inklusive *Bilaga A* (dnr KS 2022/57) anger ramar för finansverksamheten i kommunkoncernen, dvs. Stockholms stad, Stockholms Stadshus AB och dess helägda bolag samt stadens övriga helägda bolag för

rapportperioden. *Finanspolicy Stockholms Stadshus AB* (dnr SSAB 2021/193) enligt koncernstyrelsens beslut den 24 januari 2022 anger ramarna för Stadshus och bolagen. Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad är överordnad finanspolicy för Stockholms Stadshus AB. Det finns en funktion för riskkontroll som löpande ska följa upp risk enligt finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad.

### **Ärendets beredning**

Finansenheten inom finansavdelningen på stadsledningskontoret (internbanken) bearbetar och analyserar löpande koncernbolagens finansiella situation. Detta görs på koncernledningens uppdrag.

### **Ärendet**

I bilaga 1 redovisas finansiell månadsrapport för kommunkoncernen Stockholms stad per den 31 augusti 2022. Rapporten redovisar kommunkoncernens finansiella ställning, såsom total extern skuld och nettoskuld, duration och kreditrisk. Även den finansiella ställningen för Stockholms stad redovisas. Rapporten finansiell månadsrapport för Stockholms Stadshus AB per den 31 augusti 2022, se bilaga 2, innehåller information om moderbolaget Stockholms Stadshus AB avseende finansiella nettotillgångar och ränteprognos för koncernkontot.

Koncernledningen följer i nuläget den finansiella ställningen särskilt noggrant med anledning av det rådande världsläget.

Kommunkoncernens externa upplåning uppgick per den 31 augusti 2022 till nominellt motsvarande belopp 67 370 mnkr, vilket är en ökning med 819 mnkr sedan maj och en minskning med 1 199 mnkr sedan årsskiftet. Ramen för extern upplåning uppgår till 80 000 mnkr (se dnr KS 2022/171). Extern nettoupplåning (bruttoskuld minus placeringar) uppgår till 64 339 mnkr per den 31 augusti 2022, vars minskning om 3 074 mnkr sedan årsskiftet reflekterar kommunkoncernens minskade lånebehov under 2022.

Duration innebär genomsnittlig räntebindningstid för den externa skuldportföljen. Durationen för bolagskoncernen (som är densamma som för kommunkoncernen) uppgick till 1,69 år per den 31 augusti 2022, vilket är en ökning med 0,02 år sedan maj.

Varje bolags ram fastställs utifrån respektive bolags investeringsbudget och finansieringsplan. Stockholms stad har enligt *Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad* (dnr KS 2022/171) rätt att lämna lån och teckna borgen intill ett belopp om totalt 120 000 mnkr enligt kommunfullmäktiges beslut. Av totalramen uppgår bolagsramar per den 31 augusti 2022 till 104 510 mnkr (se gällande *Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad*) enligt beslut av kommunstyrelsens ekonomiutskott. Enligt beslut i koncernstyrelsen för Stockholms Stadshus AB den 14 december 2015 sker upplåningen för bolagen Stockholm Globe Arena Fastigheter AB (SGAF) och Kulturhuset Stadsteatern (Stadsteatern) via Stockholms Stadshus AB sedan den 1 januari 2016. Detta innebär att nämnda bolags låneramar inte är inkluderade i den totalram om 104 510 mnkr för motparter som anges i *Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad*, utan fastställdes den 24 januari av koncernstyrelsen (dnr SSAB 2021/179) i ärendet *Budget och verksamhetsplan 2022 för koncernen Stockholms Stadshus AB*. Samtliga bolagsramar för upplåning från Stockholms stad och Stockholms Stadshus AB uppgår därmed till 108 350 mnkr per den 31 augusti 2022, i enlighet med gällande beslut från stadens ekonomiutskott och koncernstyrelsen. Den

limit som bolagskoncernen nyttjar per den 31 augusti 2022 uppgår till totalt 81,1 procent av 108 350 mnkr. Respektive bolags limit och nyttjande framgår av tabell 1.

Totala pensionsutfästelser för bolagen uppgick till totalt 38 mnkr per den 31 augusti 2022, vilket är oförändrat sedan föregående rapport. Borgensåtaganden för bolagen ska enligt styrdokumentet Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad redovisas separat och inte ingå i respektive bolags limit. Se tabell 1.

Bolagens nettoskuld uppgick per den 31 augusti 2022 till 78 659 mnkr, vilket är en ökning med 503 mnkr sedan maj och en minskning med 1 282 mnkr sedan årsskiftet.

Den totala bruttoskulden för bolagskoncernen uppgick till 87 891 mnkr per den 31 augusti 2022, vilket är en minskning med 888 mnkr sedan maj och en minskning med 2 049 mnkr sedan årsskiftet. Sedan maj har skulden ökat för Stockholm Vatten och Avfall AB (+557 mnkr) och bolagets skuldökning under året (+1 707 mnkr) främst hänförlig till bolagets investeringsnivåer. Samtidigt uppvisar flertalet bolag lägre skuldnivåer till följd av försäljningar. Se tabell 1 för information om respektive bolags utestående skuld.

Stockholms Stadshus AB:s (moderbolagets) tillgångar uppgick till 8 605 mnkr per den 31 augusti 2022, vilket är en minskning med 648 mnkr sedan maj och en minskning med 277 mnkr sedan årsskiftet. De övriga bolagen hade tillgångar som uppgick till totalt 628 mnkr, vilket är en minskning med 743 mnkr respektive minskning med 209 mnkr under motsvarande period. Stockholms Stadshus AB gjorde under augusti utdelning om 1 100 mnkr till Stockholms stad i enlighet med budget. Bolaget S:t Erik Livförsäkring såldes den 8 juli 2022 i enlighet med koncernstyrelsens beslut. Se tabell 1.

*Tabell 1. Bolagskoncernens utlåning respektive inlåning fördelat per bolag (mnkr)*

Bolag (mnkr)	Utlåning	Utlåning	Utlåning	Limit *)	Nyttjat	Borgen **)
	2022-08-31	2022-05-31	2021-12-31		2022-08-31	2022-08-31
AB Familjebostäder	8 307	8 159	7 690	9 100	91,3%	2,3
AB Stockholms hem	12 312	12 481	13 595	14 800	83,2%	0,0
AB Stokab	476	566	243	1 300	36,6%	2,5
AB Svenska Bostäder	12 372	12 352	13 845	16 600	74,5%	0,5
Kulturhuset Stadsteatern ***	25	0	82	550	4,6%	0,0
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	4 465	4 553	4 286	5 600	79,7%	3,9
Mässfastigheter i Stockholm AB	479	447	355	600	79,9%	0,0
S:t Erik Livförsäkrings AB	0	0	0	0		0,0
S:t Erik Markutveckling AB	1 595	1 636	3 134	3 800	42,0%	0,5
Skolfastigheter i Stockholm AB	17 511	18 692	18 023	19 500	89,8%	4,1
Stockholm Business Region AB	0	0	0	0		4,6
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB ***	2 777	2 769	2 885	3 300	84,2%	2,3
Stockholm Vatten och Avfall AB	21 087	20 530	19 380	24 500	86,1%	2,0
Stockholms Hamn AB	5 075	5 169	5 163	7 000	72,5%	6,0
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	0	0	0	0		3,4
Stockholms Stads Parkerings AB	1 410	1 423	1 257	1 700	82,9%	4,1
Stockholms Stadshus AB	0	0	0	0		1,8
<b>Totalt för bolagen</b>	<b>87 891</b>	<b>88 779</b>	<b>89 940</b>	<b>108 350</b>	<b>81,1%</b>	<b>37,8</b>

Bolag (mnkr)	Inlåning	Inlåning	Inlåning
	2022-08-31	2022-05-31	2021-12-31
Kulturhuset Stadsteatern	0	99	0
Stockholms Stadshus AB ****	8 605	9 253	8 882
St Erik Försäkrings AB	368	382	312
St Erik Livförsäkring AB	0	599	625
Stockholms Business Region AB	138	172	74
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	122	118	108
<b>Totalt för bolagen</b>	<b>9 232</b>	<b>10 623</b>	<b>10 000</b>

\*) Avser ramar för utlåning till stadens bolag enligt kommunstyrelsens ekonomiutskott samt koncernstyrelsen.

\*\*\*) Borgen ska enligt finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad inte ingå i respektive bolags limit.

\*\*\*\*) Limitbeslut och direktutlåning sker via moderbolaget sedan den 1 januari 2016. Resterande bolag har utlåning direkt mot staden.

\*\*\*\*\*) Moderbolagets inlåning till staden är netto 5 802 mnkr per den 31 augusti pga vidareutlåning till SGAF och Stadsteatern.

## Känslighetsanalys per 2022-08-31 för bolagskoncernen

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för augusti månad var 0,63 procent. Prognosticerad snittränta om ett år (augusti 2023) indikerar en nivå om 2,50 procent och för augusti 2024 om 2,62 procent. Stadens modell för fastställande av marknadsmässig avgift och ränta gäller sedan den 1 juli 2020 enligt bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad. Kreditmarginaler för kommunkoncernens bolag är därmed anpassade till respektive bolag på löpande basis. Inlåningsmarginal uppgår för närvarande till -0,20 procent. Utlåningsmarginal har uppdaterats under juli månad och varierar mellan 0,15 till 0,21 procent per bolag med en viktad medianmarginal på 0,19 procent.

En prognos för räntan på koncernkontot redovisas i Bilaga 2. Prognosen är baserad på kommunkoncernens totala externa skuld, nu kända flöden samt den framtida ränteutvecklingen, som är inprisad på marknaden (implicita terminräntor).

Beräkningen sker under antagande att ränteprognosen inträffar och att bolagskoncernens nuvarande samlade skuld om 87 891 mnkr respektive sammanslagna tillgångar om 9 232 mnkr är oförändrade. Därmed kommer prognostiserad räntekostnad för bolagskoncernen som helhet under den närmaste 12-månaders-perioden att bli ca 1 536 mnkr. Motsvarande estimat som gjordes vid årsskiftet uppgick till ca 630 mnkr. Marknadsräntorna har stigit kraftigt under året. En återgång till de senaste årens extraordinära låga räntor är inte sannolikt, vilket ger en dyrare upplåning. En

känslighetsanalys med ovan antaganden och en procentenhets räntepåslag skulle ge motsvarande räntekostnad under den närmaste 12-månaders-perioden om ca 2 133 mnkr.

Magdalena Bosson  
VD

Krister Schultz  
Vice VD

**Bilagor**

1. Finansiell månadsrapport augusti 2022 för kommunkoncernen Stockholms stad
2. Finansiell månadsrapport augusti 2022 för (moderbolaget) Stockholms Stadshus AB

# Finansiell månadsrapport

## Stockholms Stadshus AB (moderbolag)

### augusti 2022

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

I enlighet med beslut av koncernstyrelsen för Stockholms Stadshus AB den 14 december 2015 sker upplåningen för Stockholm Globe Arena Fastigheter AB och Kulturhuset Stadsteatern sedan den 1 januari 2016 via Stockholms Stadshus AB.

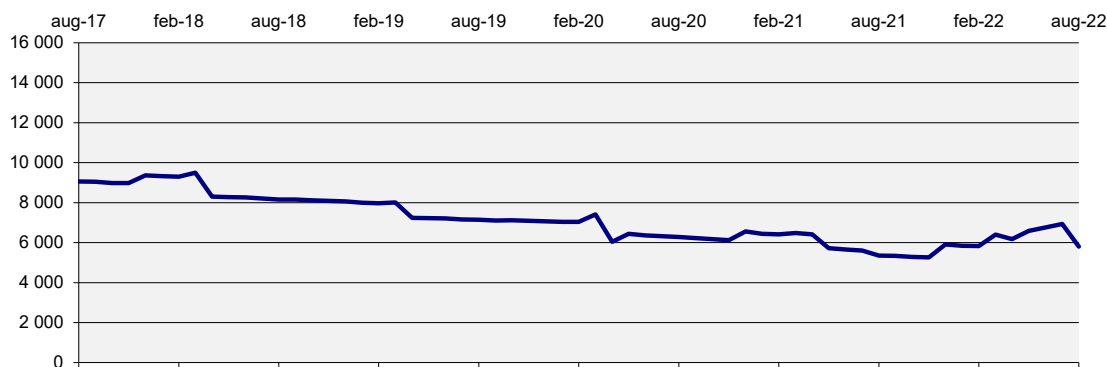
#### Bolagets tillgång

Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 5 802 mnkr. Totalt är det en minskning med 1 126 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 0,43%. Stadens borgensåtagande var 2 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2022-08-31	2022-07-31
Tillgång	5 802	6 928
Borgensåtagande	2	2
Totalt	5 800	6 926

Diagram 1: Utveckling 5-årsperiod för tillgången (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\*

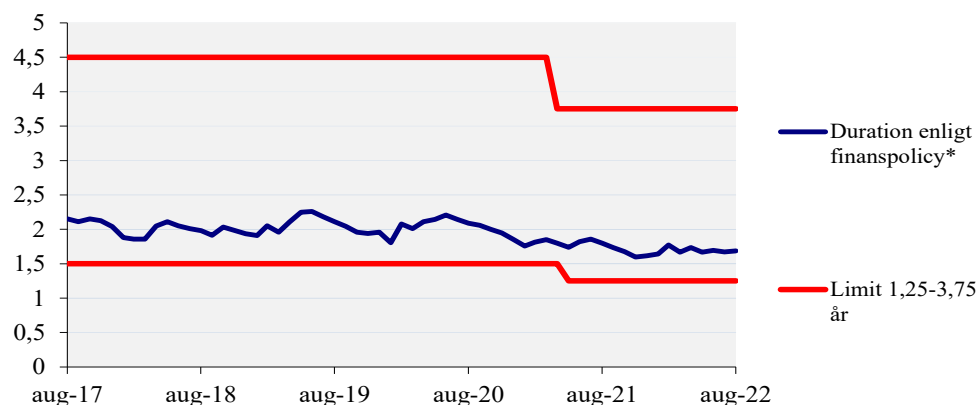
	2022-08-31	2022-07-31	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	67 370	65 701	max 80 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	64 339	64 210	
Duration (år)	1,69	1,67	inom 1,25-3,75
Ränteförfall inom 1 år	42,9%	45,2%	max 75%
Kapitalförfall inom 1 år	16,2%	21,3%	max 45%
Betalningsberedskap (mnkr)	12 016	10 476	min 5 000

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

*i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 21 september 2022. Extern skuldförvaltning hanteras*

*i en skuldportfölj.*

Diagram 2: Duration (år) för kommunkoncernens externa skuldportfölj

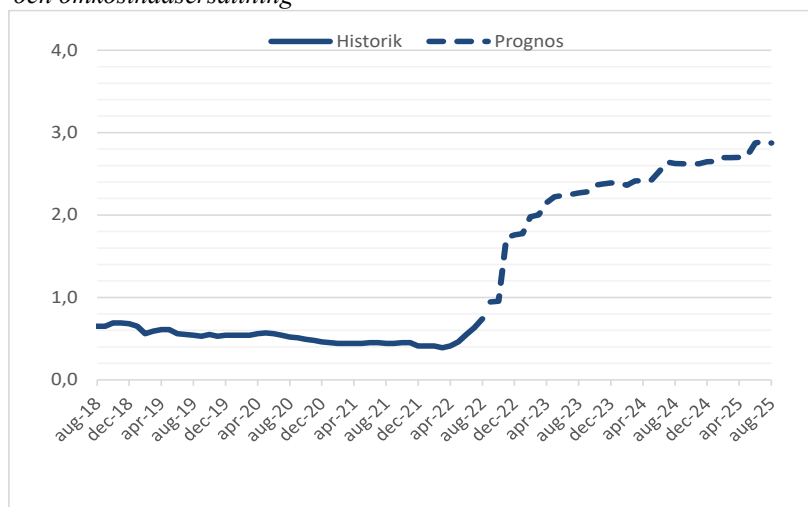


\* Genomsnittlig räntebindningstid inklusive derivat

### 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 terminräntor).

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 ränteintäkt med nuvarande tillgång att bli 88,6 mnkr, beräknat inkl marginal och omkostnadsersättning, för den kommande 12-månadersperioden. En känslighetsanalys med en procentenhets räntenedgång ger motsvarande ränteintäkt om 30,6 mnkr. Räntekänsligheten är därmed -58,0 mnkr. Internbanken kommer dock inte att debitera bolaget negativ ränteintäkt.

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

Månad	Inlåningsränta
sep-22	0,54
okt-22	0,74
nov-22	0,75
dec-22	1,53
jan-23	1,56
feb-23	1,57
mar-23	1,78
apr-23	1,80
maj-23	1,95
jun-23	2,02
jul-23	2,04
aug-23	2,05
sep-23	2,07
okt-23	2,08
nov-23	2,16
dec-23	2,18
jan-24	2,19
feb-24	2,19
mar-24	2,16
apr-24	2,21
maj-24	2,22
jun-24	2,22
jul-24	2,33
aug-24	2,44
sep-24	2,42
okt-24	2,42
nov-24	2,42
dec-24	2,42
jan-25	2,45
feb-25	2,45
mar-25	2,50
apr-25	2,50
maj-25	2,50
jun-25	2,52
jul-25	2,67
aug-25	2,69



## Sammanfattning

**D**en amerikanska inflationstakten minskade något i augusti, men den amerikanska centralbanken ser fortsatt behov av stram penningpolitik och ytterligare höjningar av styrräntan då arbetsmarknaden är fortsatt stark.

Den kinesiska ekonomin brottas med problem i spåren av Covid-restriktioner och instabilitet på fastighetsmarknaden, vilket fått den kinesiska centralbanken att agera med en räntesänkning.

Fallande kinesisk efterfrågan avspeglar sig i råoljepriset och kan få OPEC att agera med en produktionsminskning för att motverka prisnedgången.

Inflationen i euro-området fortsätter att stiga och orsaka problem. Inflationstakten spretar betydligt för områdets medlemsstater, men värst drabbade är de baltiska staterna.

I Storbritannien har den stigande inflationen lett till strejker bland järnvägs-, post och hamnarbetare.

Stigande matpriser göder svensk inflation då energipriserna tillfälligt faller tillbaka.

Konjunkturinstitutets barometerindikator för augusti visar på försämrad konjunktur framöver.

## Internationellt

**D**en amerikanska inflationstakten för juli kom in på 8,5 procent i årstakt. Siffran var 0,6 procentenheter lägre än juni-siffran. Amerikanska aktiemarknader tog ett glädjeskutt på siffran som tillfälligt gav hopp en mindre aggressiv räntepolitik från den amerikanska centralbanken (FED). Dock har den amerikanska arbetsmarknaden fortsatt att visa styrka under juli då arbetslösheten föll till 3,5 procent och antalet nyskapade jobb uppgick till 528 000, vilket talar för ett fortsatt behov av att kyla ned ekonomin. Ett flertal FED-ledamöter uttalade sig under augusti och konstaterade att åtstramningar kommer att vara nödvändiga under en längre tid. Detta var något som även FED-ordförande Powell framhöll vid sitt tal vid den årliga centralbankskonferensen i Jackson Hole. Powell menade att den amerikanska ekonomin i grunden är stark och att det kan komma att behövas en längre period av åtstramning och lägre tillväxt för att dämpa inflationen och få den tillbaka till målet vilket fick aktiemarknaderna att falla på bred front.

Den kinesiska centralbanken gick under augusti emot strömmen och sänkte styrräntan. Anledningen är främst fallande investeringar i en redan hårt prövad fastighetssektor samt svagare utveckling för industriproduktion och detaljhandel.

Kina har fastslagit ett tillväxtmål för 2022 om 5,5 procent, vilket mot bakgrund av långtgående restriktioner för att begränsa spridningen av Covid 19 kan visa sig svårt att nå.

Kinas svagare tillväxtutsikter har påverkat den globala efterfrågan på olja. Priset på råolja har fallit med ca 16 procent sedan mitten på juni, vilket fått storproducenten Saudiarabien att regera och flagga för att OPEC tillsammans med Ryssland kan komma att besluta om en produktionsminskning vid sitt nästa möte.

## Europa

Under månadens sista dag presenterades indikativa inflationssiffror för euro-området avseende augusti. Inflationen kom in på 9,1 procent, vilket är en ökning från 8,9 procent i juli. Spridningen i inflationstakt inom unionen är stor och värst drabbade är de baltiska länderna. De har varit starkt beroende av rysk gas för sin energiförsörjning och samtliga uppvisar årlig inflation överstigande 20 procent. ECB, som håller sitt nästa möte den 8 september väntas åter höja styrräntan för att bekämpa inflationen. Frågan som alla ställer sig är huruvida höjningen kommer att bli 0,5 eller 0,75 procentenheter.

Även Storbritannien lider av hög inflation (10,1 procent i juli), vilket lett till utbredda strejker bland anställda vid järnväg, post och hamnar som kräver högre löner i kölvattnet av stigande priser.

## Sverige

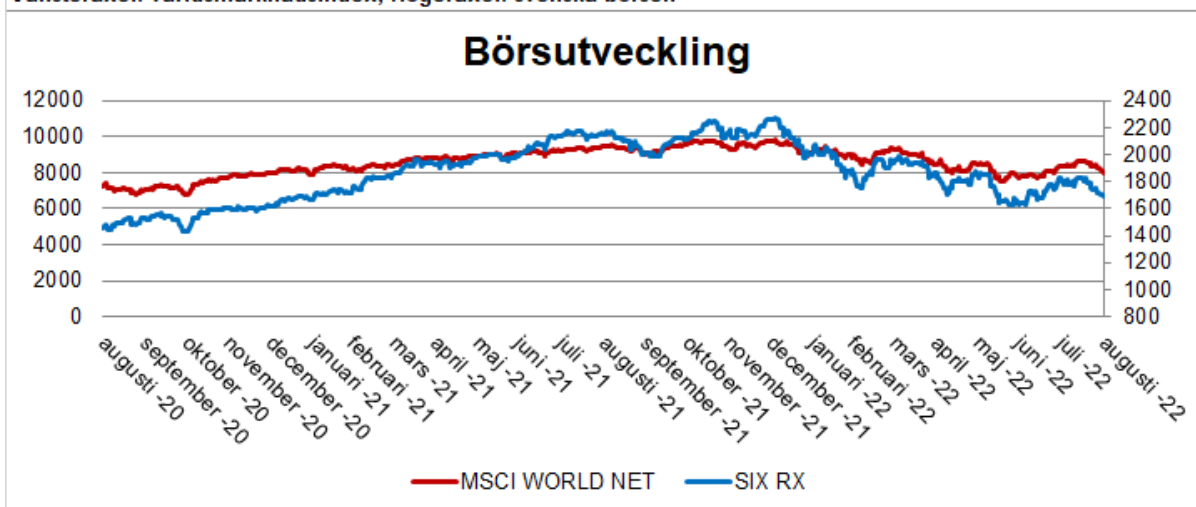
Den svenska inflationstakten mätt som KPIF föll tillbaka något under juli månad och stannade på

8,0 procent vilket var 0,5 procentenheter lägre än i juni. Den långsammare ökningstakten kan tillskrivas fallande energipriser under juli månad. Detta väntas vara en tillfällig nedgång då energipriserna åter väntas stiga under vinterhalvåret. KPIF exklusive energi stiger fortsatt och kom in på 6,6 procent för juli (årlig förändring). Detta var 0,4 procentenheter högre än motsvarande siffra för juni. Ökningen är främst driven av stigande priser på mat.

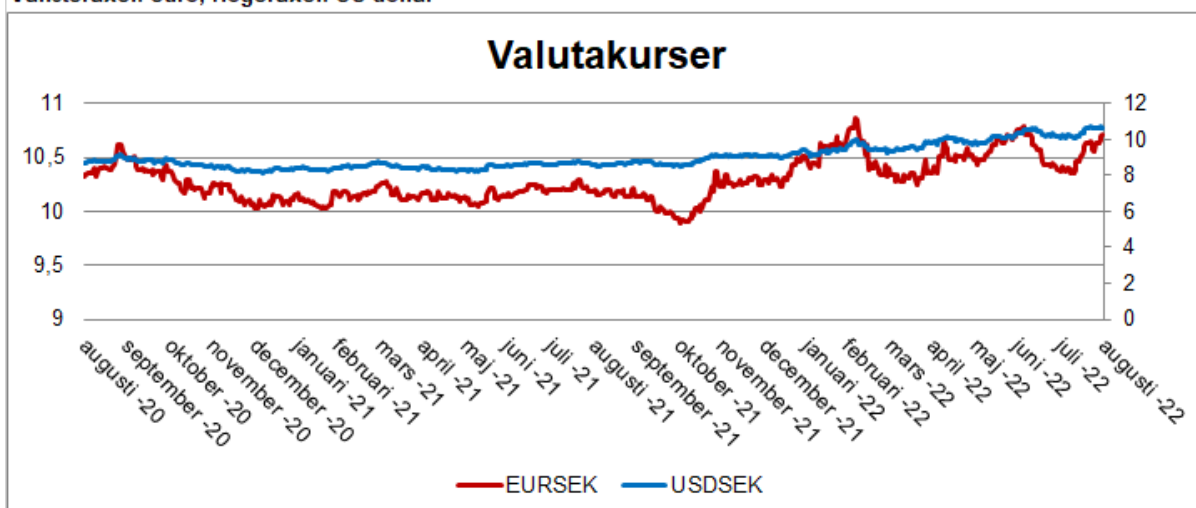
I slutet av månaden släppte konjunkturinstitutet sin barometerindikator för augusti. Indikatoren ger en bild av det aktuella konjunkturläget och bygger på hushållens och företagens rapporterade framtidsutsikter. Barometerindikatorn föll med 3,9 enheter i augusti till 97,5 (ett värde på 100 indikerar neutral konjunkturutveckling) drivet främst av sämre förväntade utsikter för tillverkningsindustrin och tjänstesektorn.

Volatiliteten på världens börser är fortsatt hög och efter en positiv juli-månad har börserna fallit på bred front under augusti. Den svenska börserna är ned 7 procent exklusive utdelning under augusti och ned 26 procent på helåret. Världsmarknadsindex har fallit med 2 procent under augusti och med 16 procent för helåret. Den svenska kronan har fortsatt försvagas mot både euro och US-dollar under augusti. En euro har blivit 3 procent dyrare under månaden och 4 procent dyrare på helåret. En US-dollar har blivit 5 procent dyrare under augusti och 17,7 procent dyrare på helåret. Per den sista augusti kostade en euro 10,71 kr och en US-dollar 10,66 kr.

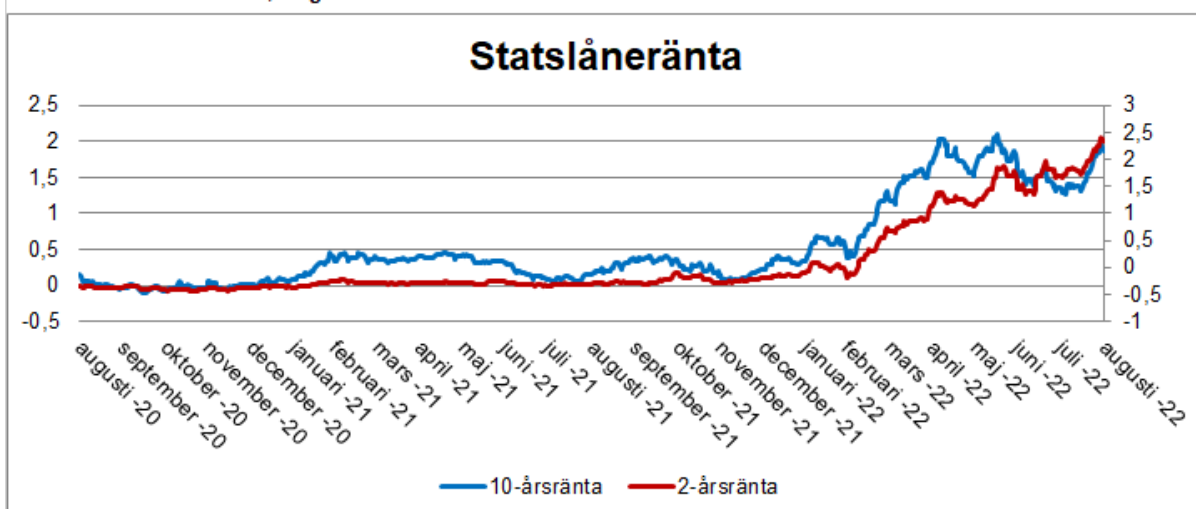
Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta



**Handläggare**  
Charlotta Rahm  
Telefon: 08-508 29 274**Till**  
Kommunstyrelsens ekonomiutskott  
den 21 september 2022

## Finansiell månadsrapport för augusti 2022

### Förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för augusti 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 augusti 2022 (rapportdatum) uppgår till nominellt motsvarande 67 370 miljoner kronor (mnkr), vilket är en ökning om 1 669 mnkr sedan juli och motsvarande minskning om 1 199 mnkr sedan årsskiftet. Extern nettoupplåning uppgår till 64 339 mnkr per rapportdatum. Marknadsräntorna har stigit kraftigt under året. En återgång till de senaste årens extraordinära låga räntor är inte sannolik vilket ger en dyrare upplåning, det vill säga ett försämrat räntenetto för kommunkoncernen framåt.

Stockholms stads finansiella nettotillgångar per rapportdatum uppgår till 14 282 mnkr, vilket är en ökning om 1 301 mnkr sedan juli och motsvarande 1 788 mnkr sedan årsskiftet. Stockholms stad erhöll under månaden utdelning från Stockholms Stadshus AB om 1 100 mnkr i enlighet med budget.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen för augusti månad uppgår till netto 78 621 mnkr, vilket är en ökning om 1 430 mnkr sedan juli och motsvarande minskning om 1 286 mnkr sedan årsskiftet.

Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter per den 31 augusti 2022. Se nedan tabell över finansiella nyckeltal.

### Sammanställning över finansiella nyckeltal samt ramar och limiter

Kommunkoncernen	2022-08-31	2022-07-31	2021-12-31	Limit	
Extern upplåning (mnkr)*	67 370	65 701	68 569	max	80 000
Extern nettoupplåning (mnkr) *	64 339	64 210	67 413		
Duration (år) **	1,69	1,67	1,62	inom	1,25-3,75
Ränteförfall inom 1 år	42,9%	45,2%	50,2%	max	75%
Kapitalförfall inom 1 år	16,2%	21,3%	23,7%	max	45%
Betalningsberedskap (mnkr)	12 016	10 476	10 140	min	5 000
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	0	max/flöde	25 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	867	635	259	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	3 548	2 008	1 360		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)	15	15	15		
<b>Stockholms stad</b>					
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	14 282	12 981	12 494		
Intern upplåning (mnkr)	6 467	7 606	7 066		
Intern utlåning (mnkr)	85 126	84 836	87 014	max	120 000
varav koncernbolagen***	85 089	84 798	86 973	max	104 510
varav borgen för koncernbolagen	38	38	41		
Externa garantier och borgensförbindelser (mnkr)	838	838	751		

\* Nominellt belopp justerat till säkrad valutakurs.

\*\* Genomsnittlig räntebindningstid inklusive derivat.

\*\*\* Maximal ram enligt kommunfullmäktige uppgår till 120 000 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 finanspolicy. 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 25 april 2022 (Dnr KS 2022/171) och gäller från och med den 1 maj 2022. *Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad* (bilaga A) fastställdes den 18 maj 2022 (Dnr KS 2022/57) av kommunstyrelsens ekonomiutskott (KS EKU).

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. Ratingbetyget bekräftades den 13 maj 2022 av S&P. Stockholms stad har fortsatt kreditbetyg AAA respektive A-1+ med stabil kreditutsikt. Kreditutsikten (outlook) för det långsiktiga kreditbetyget AAA var under perioden maj 2019 till maj 2021 negativ, det vill säga att det fanns en risk för nedgradering av kreditbetyget på grund av den kraftiga skuldökningen dessförinnan. I maj 2021 höjdes betyget från negativ till stabil outlook. 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 dock en fortsatt inbromsning av skuldutvecklingen. Den fullständiga aktuella S&P rapporten daterad 12 november 2021 med analys och nyckeltal finns på Stockholms stads hemsida: <https://start.stockholm/om-stockholms-stad/sa-arbetar-staden/finansverksamhet/kreditbetyg/>

## Extern upplåning

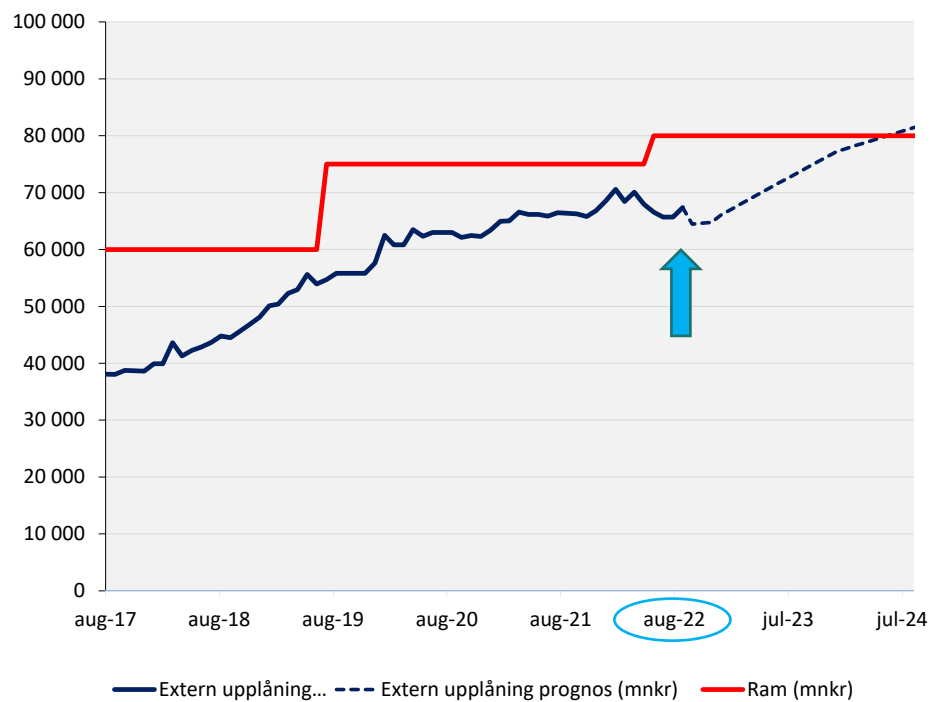
Ramen för kommunkoncernens externa upplåning uppgår till 80 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta per rapportdatum sedan den 1 maj 2022. Enligt gällande finanspolicy och bilaga A sker skuldförvaltningen i en sammanslagen portfölj. Extern upplåning för kommunkoncernen per den 31 augusti 2022 (rapportdatum) uppgår till motsvarande nominellt belopp om totalt 67 370 mnkr, vilket är en ökning om 1 669 mnkr sedan juli och motsvarande minskning om 1 199 mnkr sedan årsskiftet.

Placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) på bankkonton uppgick vid detta månadsskifte till totalt 3 016 mnkr. Extern nettoupplåning (bruttoskuld minus placeringar) uppgår därmed till totalt 64 339 mnkr, vilket innebär en minskning om 3 074 mnkr sedan årsskiftet.

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 skulduvecklingen. 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 nettoskuld per 31 december 2022 uppgår för närvarande till ca 66 100 mnkr. Internbanken noterar dock en prognosticerad skuld om ca 77 200 mnkr per 31 december 2023, som kan bli lägre om investeringarna i mindre utsträckning lånefinansieras. För att upprätthålla kreditbetyget AAA krävs en fortsatt inbromsning av skulduvecklingen. 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). Under augusti förföll en EMTN obligation om 1 500 mnNOK och en ny EMTN obligation om 3 000 mnNOK emitterades. Nuvarande skuld utgörs av huvudsakligen 68 procent EMTN obligationer, 14 procent EIB lån och 9 procent NIB lån och 6 procent kommuncertifikat. Rambelopp samt nyttjat belopp för respektive marknadsprogram redovisas i nedanstående tabell 1.

*Tabell 1. Marknadsprogram och låneprogram*

(mnkr)	2022-08-31	2022-07-31			
<b>Tillgångar</b>					
Depo/check	3 016	1 476			
Övrigt*	15	15			
<b>Totalt</b>	<b>3 031</b>	<b>1 491</b>			
<b>Skulder</b>					
Depo/check	0	0			
KC	4 000	4 000			
ECP	0	0			
MTN	0	0			
EMTN	45 609	43 940			
EIB	9 700	9 700			
NIB	6 000	6 000			
CEB	2 061	2 061			
Övrigt	0	0			
<b>Totalt</b>	<b>67 370</b>	<b>65 701</b>			
<b>Nettoupplåning</b>	<b>64 339</b>	<b>64 210</b>			

		Valuta	Nyttjad ram nominellt	Ram
<b>Marknadsprogram</b>				
Kommuncertifikat	mnSEK	4 000	12 000	
Euro-Commercial Paper	mnUSD	0	1 500	
Medium Term Note	mnSEK	0	10 000	
Euro Medium Term Note	mnEUR	4 528	8 000	
<b>Övriga låneprogram</b>			Utnyttjad ram	
		Valuta	nominellt	Ram
Europeiska Investeringsbanken	mnSEK	9 700	13 700	
Nordiska Investeringsbanken	mnSEK	6 000	6 000	
Council of Europe Development Bank	mnEUR	200	200	

\*) 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 totalt 12 509 mnkr, vilket är en ökning om 1 669 mnkr relaterat till säkring av EMTN obligation. En marknadsvärdering av utestående derivat estimeras till ca 794 mnkr per rapportdatum.

### Finansiellt resultat

Det preliminära finansiella resultatet exklusive indexuppräkningsuppgick för kommunkoncernen i augusti till ca -86,7 mnkr och ackumulerat under året till ca -392,3 mnkr. Prognosen för helåret 2022 för finansiellt resultat exklusive indexuppräkningsuppgick till -754,0 mnkr för kommunkoncernen. Prognosticerade framtida marknadsräntor har under året stigit, vilket på sikt kan leda till ett försämrat räntenetto för kommunkoncernen.

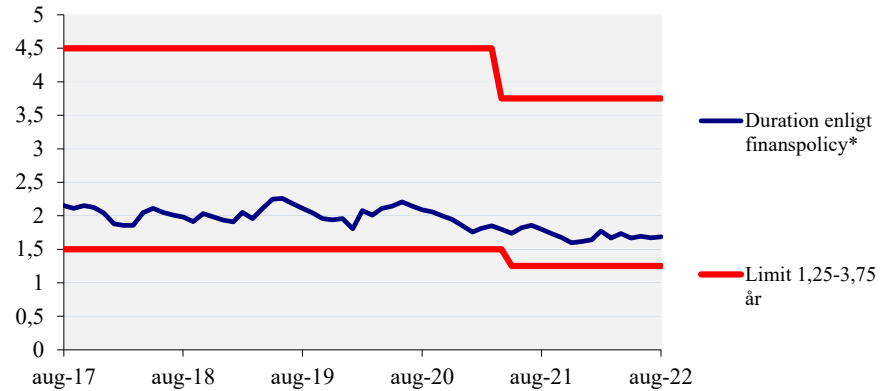
### Ränterisk

Ränterisken för kommunkoncernens externa skuldportfölj uttrycks enligt bilaga A som en genomsnittlig räntebindningstid, så kallad duration, och beräknas inklusive derivat. Durationen uppgick till 1,69 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 42,9 procent av räntorna inom 1 år.

Diagram 2. Duration (år) för extern skuldportfölj



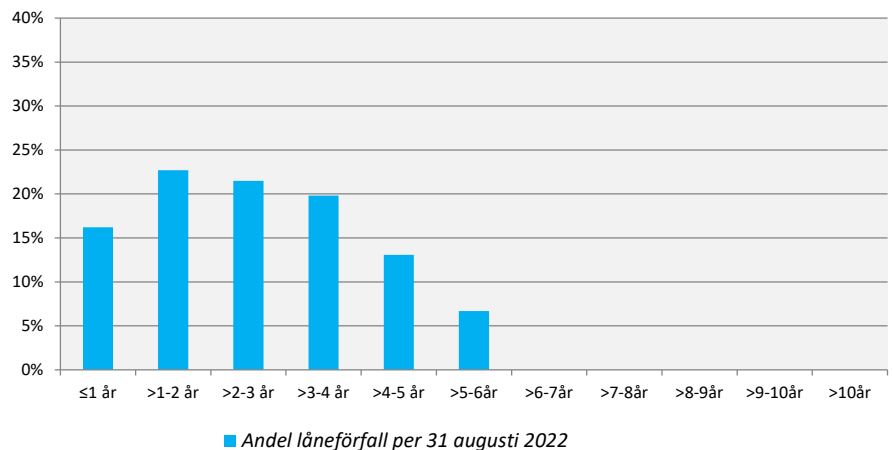
\* Genomsnittlig räntebindningstid inklusive derivat

### 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 16,2 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 31 augusti 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. En bilateral kreditfacilitet om 3 500 mnkr startar den 1 januari 2023. Staden har ett fortsatt stabilt läge med god betalningsberedskap och likviditet. Tillgängliga likvida medel uppgår per rapportdatum till 12 016 mnkr.

*Tabell 2. Betalningsberedskap (mnkr)*

2022-08-31	Ram	Saldo	Tillgängligt	Limit
Syndikerat kreditlöfte *	5 000	0	5 000	
Bilateralt kreditlöfte **	3 500	0	0	
Checkräkningskredit	4 000	2 015	6 015	
Kontoplacering	-	1 001	1 001	
<b>Totalt</b>	<b>9 000</b>		<b>12 016</b>	<b>5 000</b>

\* *Revolving Credit Agreement inkl swingline 1 000 mnkr*

\* *Revolving Credit Agreement forward start 1 januari 2023*

### 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	56	
AA- / Aa3	302	
A+ / A1	508	
A / A2	0	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
<b>Totalt kreditvärde</b>	<b>867</b>	<b>2000</b>

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
<b>Placering längre än 6 mån</b>			<b>Placering kortare än 6 mån</b>		
Svenska staten		Obegränsat	Svenska staten		Obegränsat
AAA / Aaa	0	4 000	A-1 / P-1	3 026	4 000
AA- / Aa3	137	2 500	A-2 / P-2	0	2 500
A- / A3	385	2 000			
BBB+ / Baa1	0	1 000			
<b>Totalt</b>	<b>522</b>			<b>3026</b>	
<hr/>					
Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)				
Svenska staten					
AAA / Aaa					
AA- / Aa3	0				
A- / A3	0				
BBB+ / Baa1	0				
Övriga	15				
<b>Totalt</b>	<b>15</b>				
<hr/>					
<b>Total kreditexponering</b>				<b>3 563</b>	

### 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 14 282 mnkr per rapportdatum, vilket är en ökning om 1 301 mnkr sedan föregående månad och motsvarande 1 788 mnkr sedan årsskiftet. Stockholms stad erhöll under månaden utdelning från Stockholms Stadshus AB om 1 100 mnkr i enlighet med budget.

Diagram 4. Finansiella nettotillgångar (mnkr)



### Finansiellt resultat

Det preliminära finansiella resultatet exklusive utdelning och indexuppräknings uppgick för Stockholms stad till ca -29 mnkr under augusti och ackumulerat under året till ca -28,6 mnkr. Prognosen för helåret 2022 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning och indexuppräknings för Stockholms stad om 22,2 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 1,69 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 876 mnkr. Utöver befintliga tecknade borgensåtaganden för Syvab om totalt 533 mnkr finns onyttjat belopp om 61 mnkr som tecknas etappvis.

Tabell 5. Garantier och borgen (mnkr)

Motpart	Åtagande 2022-08-31	Åtagande 2022-07-31	Onyttjad limit 2022-08-31
<b>Koncernbolag</b>			
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	38	38	0
<b>Summa borgen för koncernbolag</b>	<b>38</b>	<b>38</b>	
<b>Övriga privata och juridiska personer</b>			
Kommuninvest i Sverige AB	125	125	0
Stockholms Stadsmission	61	61	0
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	42	42	0
Syvab*	533	533	61
Övriga	11	11	0
<b>Summa borgen för lån</b>	<b>772</b>	<b>772</b>	
<b>Kommunalt förlustansvar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.</b>	<b>66</b>	<b>66</b>	<b>0</b>
<b>Summa övriga privata och juridiska personer</b>	<b>838</b>	<b>838</b>	
<b>Summa garantier och borgen</b>	<b>876</b>	<b>876</b>	<b>61</b>

\* Onyttjad limit finns om 61 mnkr enligt KF beslut (dnr KS 2018/177) utöver befintligt tecknat åtagande om 533 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 120 000 mnkr enligt finanspolicy. 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 oförändrat 104 510 mnkr, varav 81,4 procent är nyttjat. Se tabell 6 nedan.

Utlåning från Stockholms stad till kommunkoncerninterna motparter uppgår till netto 78 621 mnkr per rapportdatum, vilket är

en ökning om 1 430 mnkr sedan föregående månad och motsvarande 1 286 mnkr sedan årsskiftet. Skulden för Skolfastigheter i Stockholm AB ökade med 275 mnkr. Stockholms Stadshus AB utbetalade under augusti utdelning till Stockholms stad om 1 100 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för augusti månad var 0,63 procent. Kreditmarginaler är anpassade till respektive motpart på löpande basis sedan 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 0,21 procent med en viktad medianmarginal om ca 0,19 procent. Kreditmarginalerna gäller sedan den 1 juli 2022.

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

Kommunkoncerninterna motparter	Utlåning		Utlåning Borgen (mn)		Limit *)	Nyttjat **)
	2022-08-31	2022-07-31	2022-08-31	2022-08-31	2022-08-31	2022-08-31
AB Familjebostäder	8 307	8 325	2,3	9 100	91,3%	
AB Stockholms hem	12 312	12 368	0,0	14 800	83,2%	
AB Stokab	476	453	2,5	1 300	36,6%	
AB Svenska Bostäder	12 372	12 394	0,5	16 600	74,5%	
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	4 465	4 419	3,9	5 600	79,7%	
Mässfaster i Stockholm AB	479	481	0,0	600	79,9%	
S:t Erik Markutveckling AB	1 595	1 578	0,5	3 800	42,0%	
Skolfastigheter i Stockholm AB	17 511	17 236	4,1	19 500	89,8%	
Stockholm Business Region AB	0	0	4,6	0		
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB ***)	0	0	2,3	0		
Stockholm Vatten och Avfall AB	21 087	21 030	2,0	24 500	86,1%	
Stockholms Hamn AB	5 075	5 085	6,0	7 000	72,5%	
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	0	0	3,4	0		
Stockholms Stads Parkerings AB	1 410	1 428	4,1	1 700	82,9%	
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%	
<b>Totalt **)</b>	<b>85 089</b>	<b>84 798</b>		<b>104 510</b>	<b>81,4%</b>	
<b>TOTALT</b>	<b>85 089</b>	<b>84 798</b>	<b>38</b>	<b>120 000</b>	<b>70,9%</b>	

Kommunkoncerninterna motparter	Inlåning	
	2022-08-31	2022-07-31
Stockholms Stadshus AB	5 802	6 928
St Erik Försäkrings AB	368	373
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	36	43
Stockholms Business Region AB	138	147
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	122	113
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
<b>Totalt</b>	<b>6 467</b>	<b>7 606</b>

\*) 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 TidermanSusanne  
Tiderman  
Ekonomidirektör

Sofie NilvallSofie Nilvall  
Finanschef

**Bilagor**

1. Marknadskommentarer per 2022-08-31

## **Attesterat av**

Detta dokument har godkänts digitalt av följande personer:

<b>Namn</b>	<b>Datum</b>
Susanne Tiderman, Ekonomidirektör	2022-09-14
Sofie Nilvall, Finanschef	2022-09-14



**Marknadskommentarer per 2022-08-31****Bilaga I****Sammanfattning**

**D**en amerikanska inflationstakten minskade något i augusti, men den amerikanska centralbanken ser fortsatt behov av stram penningpolitik och ytterligare höjningar av styrräntan då arbetsmarknaden är fortsatt stark.

Den kinesiska ekonomin brottas med problem i spåren av Covid-restriktioner och instabilitet på fastighetsmarknaden, vilket fått den kinesiska centralbanken att agera med en räntesänkning.

Fallande kinesisk efterfrågan avspeglar sig i råoljepriset och kan få OPEC att agera med en produktionsminskning för att motverka prisnedgången.

Inflationen i euro-området fortsätter att stiga och orsaka problem. Inflationstakten spretar betydligt för områdets medlemsstater, men värst drabbade är de baltiska staterna.

I Storbritannien har den stigande inflationen lett till strejker bland järnvägs-, post och hamnarbetare.

Stigande matpriser göder svensk inflation då energipriserna tillfälligt faller tillbaka.

Konjunkturinstitutets barometerindikator för augusti visar på försämrad konjunktur framöver.

**Internationellt**

**D**en amerikanska inflationstakten för juli kom in på 8,5 procent i årstakt. Siffran var 0,6 procentenheter lägre än juni-siffran. Amerikanska aktiemarknader tog ett glädjeskutt på siffran som tillfälligt gav hopp en mindre aggressiv räntepolitik från den amerikanska centralbanken (FED). Dock har den amerikanska arbetsmarknaden fortsatt att visa styrka under juli då arbetslösheten föll till 3,5 procent och antalet nyskapade jobb uppgick till 528 000, vilket talar för ett fortsatt behov av att kyla ned ekonomin. Ett flertal FED-ledamöter uttalade sig under augusti och konstaterade att åtstramningar kommer att vara nödvändiga under en längre tid. Detta var något som även FED-ordförande Powell framhöll vid sitt tal vid den årliga centralbankskonferensen i Jackson Hole. Powell menade att den amerikanska ekonomin i grunden är stark och att det kan komma att behövas en längre period av åtstramning och lägre tillväxt för att dämpa inflationen och få den tillbaka till målet vilket fick aktiemarknaderna att falla på bred front.

Den kinesiska centralbanken gick under augusti emot strömmen och sänkte styrräntan. Anledningen är främst fallande investeringar i en redan hårt prövad fastighetssektor samt svagare utveckling för industriproduktion och detaljhandel.

Kina har fastslagit ett tillväxtmål för 2022 om 5,5 procent, vilket mot bakgrund av långtgående restriktioner för att begränsa spridningen av Covid 19 kan visa sig svårt att nå.

Kinas svagare tillväxtutsikter har påverkat den globala efterfrågan på olja. Priset på råolja har fallit med ca 16 procent sedan mitten på juni, vilket fått storproducenten Saudiarabien att regera och flagga för att OPEC tillsammans med Ryssland kan komma att besluta om en produktionsminskning vid sitt nästa möte.

## Europa

Under månadens sista dag presenterades indikativa inflationssiffror för euro-området avseende augusti. Inflationen kom in på 9,1 procent, vilket är en ökning från 8,9 procent i juli. Spridningen i inflationstakt inom unionen är stor och värst drabbade är de baltiska länderna. De har varit starkt beroende av rysk gas för sin energiförsörjning och samtliga uppvisar årlig inflation överstigande 20 procent. ECB, som håller sitt nästa möte den 8 september väntas åter höja styrräntan för att bekämpa inflationen. Frågan som alla ställer sig är huruvida höjningen kommer att bli 0,5 eller 0,75 procentenheter.

Även Storbritannien lider av hög inflation (10,1 procent i juli), vilket lett till utbredda strejker bland anställda vid järnväg, post och hamnar som kräver högre löner i kölvattnet av stigande priser.

## Sverige

Den svenska inflationstakten mätt som KPIF föll tillbaka något under juli månad och stannade på

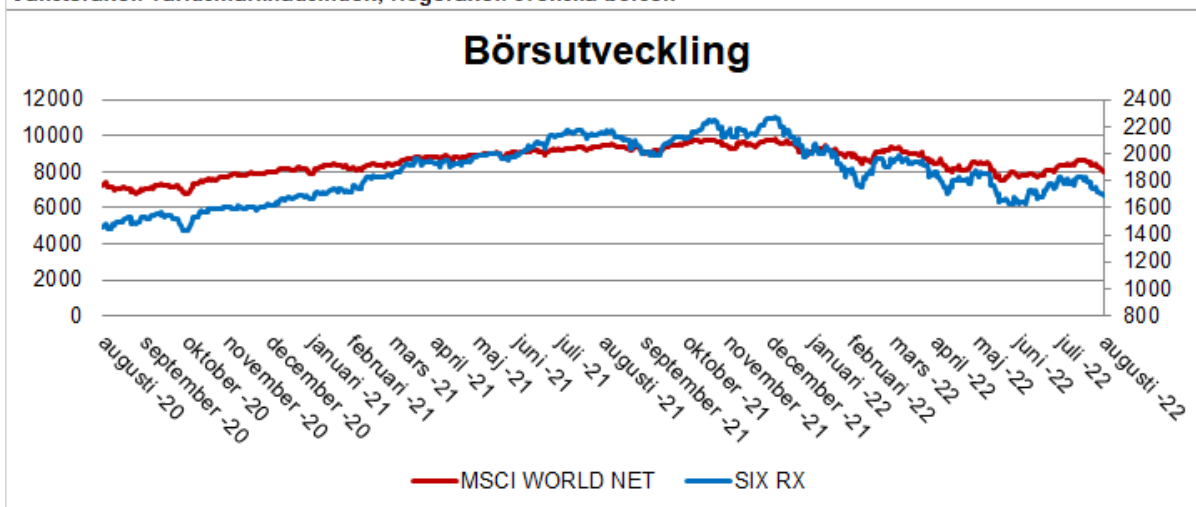
8,0 procent vilket var 0,5 procentenheter lägre än i juni. Den långsammare ökningstakten kan tillskrivas fallande energipriser under juli månad. Detta väntas vara en tillfällig nedgång då energipriserna åter väntas stiga under vinterhalvåret. KPIF exklusive energi stiger fortsatt och kom in på 6,6 procent för juli (årlig förändring). Detta var 0,4 procentenheter högre än motsvarande siffra för juni. Ökningen är främst driven av stigande priser på mat.

I slutet av månaden släppte konjunkturinstitutet sin barometerindikator för augusti. Indikatoren ger en bild av det aktuella konjunkturläget och bygger på hushållens och företagens rapporterade framtidsutsikter. Barometerindikatorn föll med 3,9 enheter i augusti till 97,5 (ett värde på 100 indikerar neutral konjunkturutveckling) drivet främst av sämre förväntade utsikter för tillverkningsindustrin och tjänstesektorn.

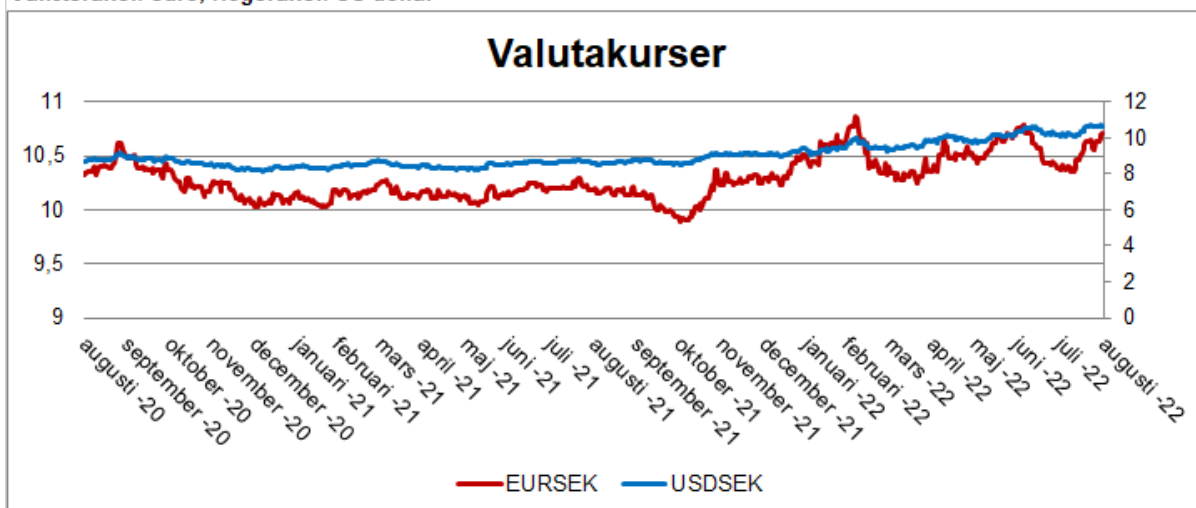
Volatiliteten på världens börser är fortsatt hög och efter en positiv juli-månad har börserna fallit på bred front under augusti. Den svenska börsen är ned 7 procent exklusive utdelning under augusti och ned 26 procent på helåret.

Världsmarknadsindex har fallit med 2 procent under augusti och med 16 procent för helåret. Den svenska kronan har fortsatt försvagas mot både euro och US-dollar under augusti. En euro har blivit 3 procent dyrare under månaden och 4 procent dyrare på helåret. En US-dollar har blivit 5 procent dyrare under augusti och 17,7 procent dyrare på helåret. Per den sista augusti kostade en euro 10,71 kr och en US-dollar 10,66 kr.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

