

Finansiell månadsrapport

Stockholms Stadshus AB (moderbolag)

november 2021

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

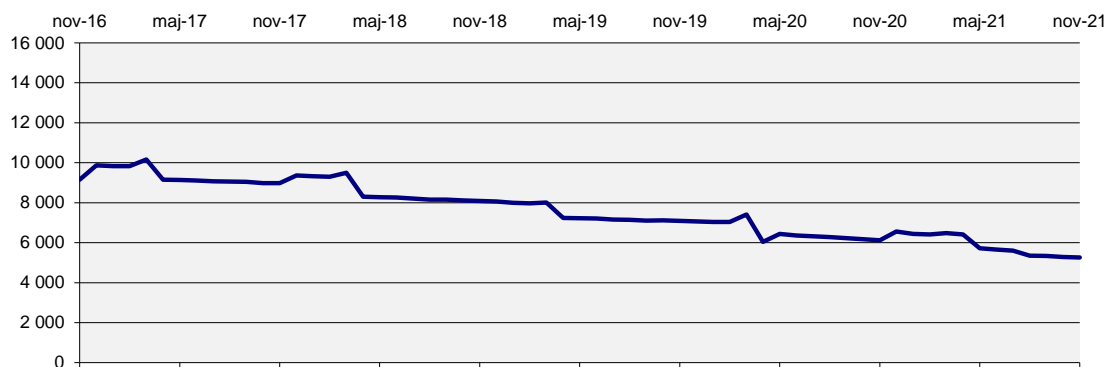
Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 5 261 mnkr. Totalt är det en minskning med 28 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 0,25%.

Stadens borgensåtagande var 1 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2021-11-30	2021-10-31
Tillgång	5 261	5 289
Borgensåtagande	1	1
Totalt	5 260	5 288

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.

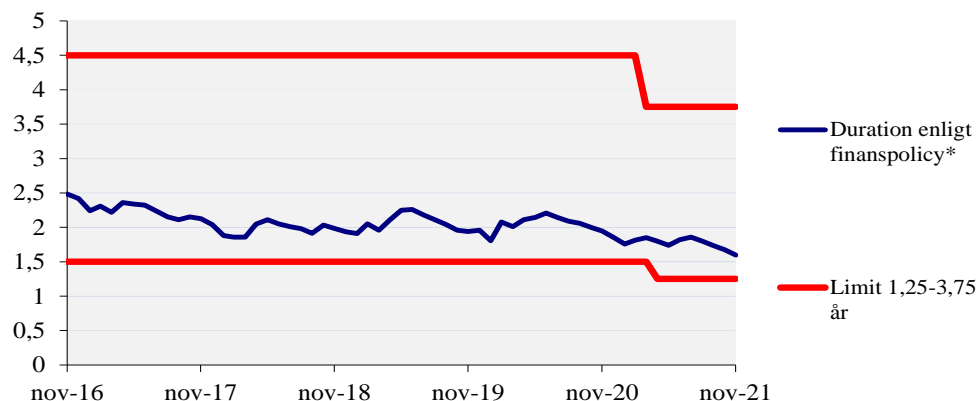
Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad fastställd den 30 november 2020 trädde i kraft den 1 december 2020. *Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen* fastställdes den 23 juni 2021 av kommunstyrelsens ekonomiutskott.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning*

	2021-11-30	2021-10-31	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	66 848	65 807	max 75 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	66 833	65 612	
Duration (år)	1,60	1,68	inom 1,25-3,75
Ränteförfall inom 1 år	52,7%	51,9%	max 75%
Kapitalförfall inom 1 år	30,0%	28,8%	max 45%
Betalningsberedskap (mnkr)	8 909	9 179	min 5 000

* Finansiell månadsrapport för november 2021 för kommunkoncernen Stockholms stad tas upp i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 15 december 2021. Extern skuldförvaltning hanteras i en skuldportfölj.

Diagram 2: Duration (år) för kommunkoncernens externa skuldportfölj

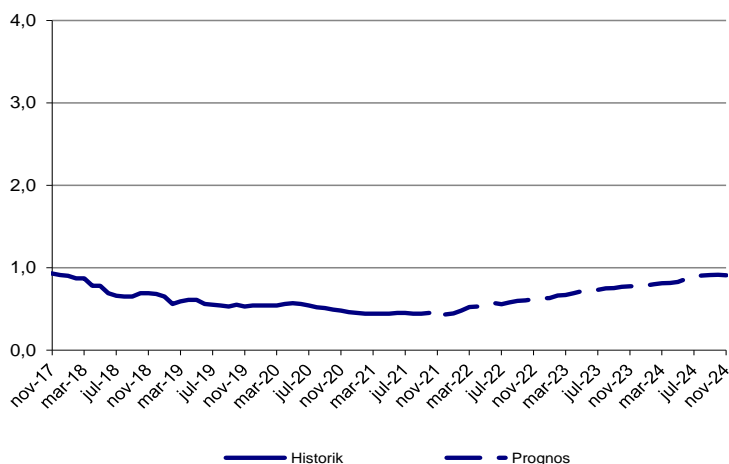


* Avseende durationsmått beräknas räntebindningstid för extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

Prognos för kommunkoncernens snittränta

Diagrammet nedan visar en prognos för kommunkoncernens snittränta tre år framåt i tiden samt historik sedan 2017. 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 anpassas därmed till respektive bolag på löpande basis.

Inlåningsmarginal uppgår för närvarande till -0,20 procent och utlåningsmarginal varierar mellan 0,15 till 0,20 procent. Utlåningsmarginaler revideras under december månad, vilket är inräknat i ränteprognos nedan.

Risken vid annat ränteutfall

Om ränteprognosen inträffar kommer bolagets ränteintäkt med nuvarande tillgång att bli 17,2 mnkr, beräknat inkl marginal och omkostnadsersättning, för den kommande 12-månadersperioden. En känslighetsanalys med en procentenhets räntenedgång ger motsvarande ränteintäkt om -35,4 mnkr. Räntekänsligheten är därmed -52,6 mnkr. Internbanken kommer dock inte att debitera bolaget negativ ränteintäkt.

Tabell 3: Räntepåslag för bolagets månadsränta inklusive marginal och omkostnadsersättning

Månad	Inlåningsränta
dec-21	0,25
jan-22	0,23
feb-22	0,25
mar-22	0,28
apr-22	0,32
maj-22	0,33
jun-22	0,35
jul-22	0,37
aug-22	0,35
sep-22	0,38
okt-22	0,40
nov-22	0,40
dec-22	0,42
jan-23	0,43
feb-23	0,43
mar-23	0,46
apr-23	0,47
maj-23	0,49
jun-23	0,52
jul-23	0,52
aug-23	0,53
sep-23	0,55
okt-23	0,55
nov-23	0,57
dec-23	0,57
jan-24	0,58
feb-24	0,58
mar-24	0,60
apr-24	0,61
maj-24	0,62
jun-24	0,63
jul-24	0,66
aug-24	0,70
sep-24	0,70
okt-24	0,71
nov-24	0,71

Sammanfattning

Månaden slutade med osäkerhet på de finansiella marknaderna efter att det rapporterats om en ny mutation av Corona-viruset. Börser och räntor föll initialt världen över.

USA:s centralbankschef Powell skickade tydliga signaler hos senaten i slutet av november om att tidigarelägga avslut av obligationsstodköpen.

Inflationstakten (HIKP) i euroområdet steg till 4,9 procent i november jämfört med 4,1 procent i oktober enligt Eurostats snabbestimat.

Riksbanken har under november meddelat att reporäntan lämnas oförändrad i linje med förväntningarna. Räntebanan indikerar att räntan kommer att vara oförändrad till fjärde kvartalet 2024.

Sveriges BNP steg 2 procent under det tredje kvartalet jämfört med föregående kvartal vilket var högre än förväntningarna som var på 1,8 procent

Internationellt

Månaden slutade med osäkerhet på de finansiella marknaderna efter att det rapporterats om en ny mutation av Coronaviruset som gavs namnet Omikron. Börser och räntor föll världen över främst över oro för effektiviteten hos nuvarande vaccin innan kunskaper kring den nya mutationen finns. Preliminära signaler från Sydafrika är dock att Omikron ger mildare symptom, även om de flesta fallen varit hos yngre personer, och hittills har det inte rapporterats om några dödsfall kopplade till den nya varianten.

USA:s centralbankschef Powell skickade tydliga signaler vid ett framträdande i senaten i slutet av november om att tidigarelägga avslutet av obligationsstodköpen, som har syftat till att hålla nere räntenivåerna för att stimulera ekonomin under pandemin. Fed annonserar eventuellt vid kommande decembermöte när under 2022 man avser avsluta tillgångsköpen. Powell beskrev det ekonomiska läget som mycket starkt med högre inflation och ny acceleration i sysselsättningen utan en ökning av arbetskraftsdeltagandet. En ökad risk för mer ihållande inflation, utbudsproblem och en arbetsmarknad som kan ge ett ökat lönetryck skapar oro. Powells uttalanden ökade marknadsprissättningen för ränteuppgång

igen efter att den börjat ta höjd för en långsammare höjningstakt p.g.a. omikronmutationen. Således har det varit rörelser på räntemarknaden under senaste tiden. Volatiliteten har ökat, vilket även påverkat aktiemarknaderna som också uppvisat större rörelser både upp och ner.

Europa

Inflationstakten (HIKP) i euroområdet steg till 4,9 procent i november jämfört med 4,1 procent i oktober enligt Eurostats snabbestimat. Uppgången är närmare en halv procentenhet högre än väntat och den högsta inflationstakten sedan juli 1991. Energiprisinflationen steg till 27,4 procent i årstakt jämfört med 23,7 procent i oktober. Mer anmärkningsvärt var att kärninflationen, där man rensat för volatila energipriser, steg till 2,6 procent jämfört med 2,0 procent i oktober. Utfallet på 2,3 procent var över förväntningarna.

Sverige

Riksbanken har under november meddelat att reporäntan lämnas oförändrad i linje med förväntningarna. Räntebanan indikerar att räntan kommer att vara oförändrad till fjärde kvartalet 2024. Direktionens prognos är att innehavet av värdepapper kommer att ”vara ungefär oförändrat” under 2022 för att därefter gradvis minska. För att kompensera för kommande obligationsförfall kommer Riksbanken under första kvartalet nästa år att köpa

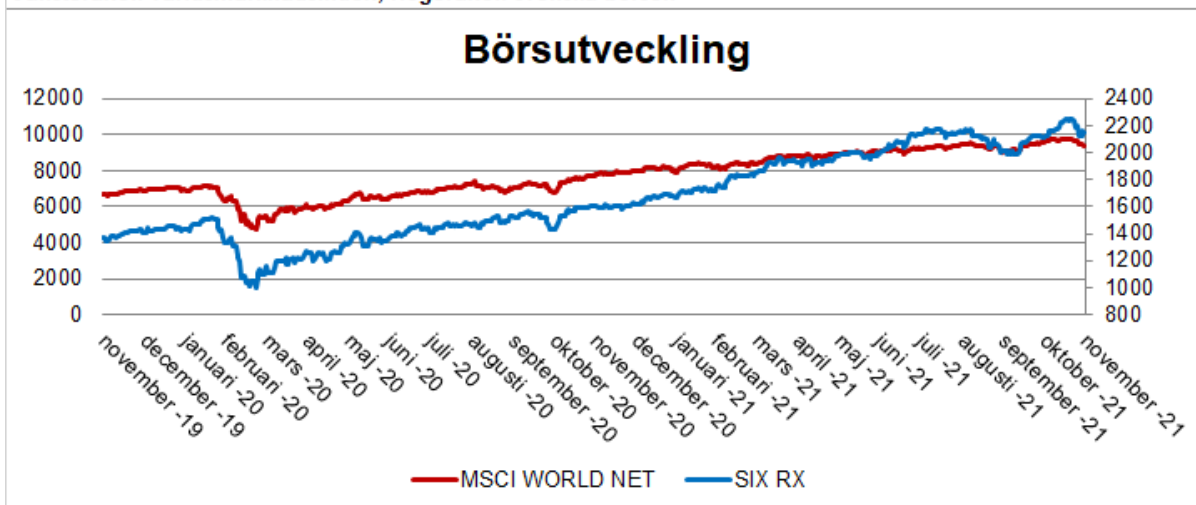
obligationer för 37 miljarder kronor. Av obligationsköpen kommer 12 miljarder gå till svenska statsobligationer, 12 miljarder till kommunobligationer, 12 miljarder till säkerställda bostadsobligationer samt 1 miljard till företagsobligationer. Att Riksbanken endast ska köpa bostadsobligationer för 12 miljarder mot tidigare 45 miljarder var en förändring som fick räntan på bostadsobligationer att stiga.

Riksbanken skrev även att de efterlyser breda reformer inom bostads- och skattepolitiken för att lösa de grundläggande problemen på bostadsmarknaden och för att minska riskerna med hushållens höga skuldsättning.

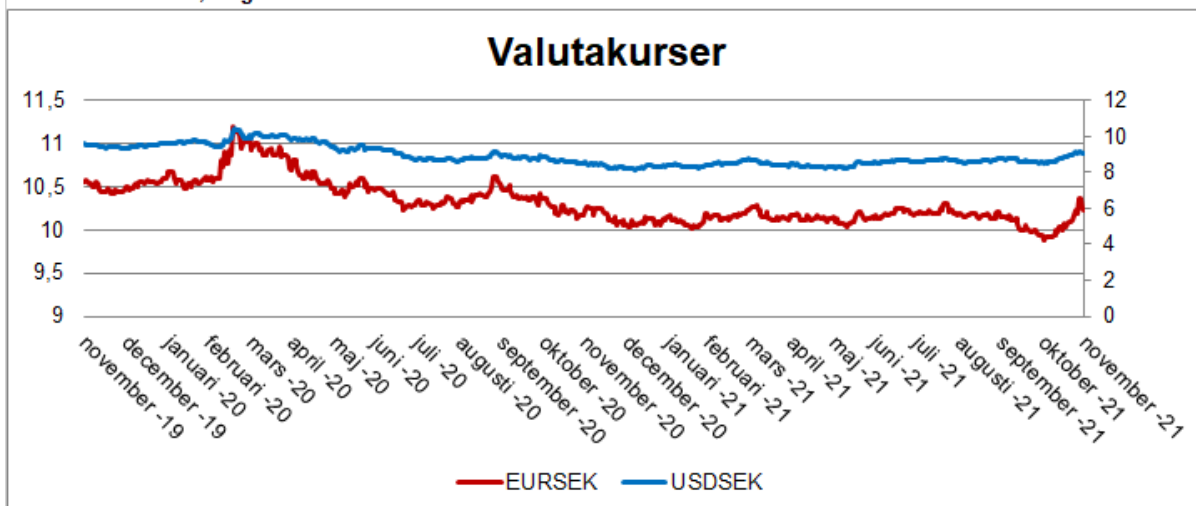
Sveriges BNP ökade 2 procent under det tredje kvartalet jämfört med föregående kvartal vilket var högre än förväntningarna på 1,8 procent. Jämfört med motsvarande kvartal 2020 steg BNP 4,7 procent. Hushållens konsumtion ökade med 2,4 procent under tredje kvartalet och bidrog med 1,0 procentenhet till BNP-tillväxten. Antalet sysselsatta i hela ekonomin steg med 0,4 procent och antalet arbetade timmar i hela ekonomin steg 0,5 procent medan antalet timmar i näringslivet steg 0,7 procent.

Trots månadens turbulenta avslut har den svenska börsen utvecklats starkt under året och stigit med 32,6 procent inklusive utdelning sedan årsskiftet. Inflationen enligt KPIF uppgick i oktober till 3,1 procent och den säsongutjämnade arbetslösheten till 8,7 procent.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

