

Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 08-508 29 274**Till**
Kommunstyrelsens
ekonomiutskott den 30 mars 2022

Finansiell månadsrapport för februari 2022

Förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för februari 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 28 februari 2022 (rapportdatum) uppgår till nominellt motsvarande 68 443 miljoner kronor (mnkr), vilket är en minskning om 2 126 mnkr sedan januari. Under månaden förföll obligationer om totalt 6 868 mnkr. Kommuncertifikat emitterades om 2 500 mnkr samt ett depolån om 1 500 mnkr upptogs. Extern nettoupplåning uppgår till 68 428 mnkr per rapportdatum. Extern nettoskuld har varit relativt oförändrad under månaden. Inga placeringar på rapportdagen till skillnad från förra månadens då nära 2 mdkr fanns temporärt placerade.

Stockholms stads finansiella nettotillgångar per den 28 februari 2022 uppgår till 12 668 mnkr, vilket är en ökning om 420 mnkr sedan januari.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen för februari månad uppgår till netto 81 095 mnkr, vilket är en ökning om 276 mnkr sedan januari.

Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter under februari 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	2022-02-28	2022-01-31	2021-12-31	Limit	
Extern upplåning (mnkr)*	68 443	70 569	68 569	max	75 000
Extern nettoupplåning (mnkr) *	68 428	68 571	67 413		
Duration (år) **	1,77	1,64	1,62	inom	1,25-3,75
Ränteförfall inom 1 år	47,3%	48,1%	50,2%	max	75%
Kapitalförfall inom 1 år	20,0%	23,0%	23,7%	max	45%
Betalningsberedskap (mnkr)	8 258	10 982	10 140	min	5 000
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	0	max/flöde	25 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	193	425	259	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicyn (mnkr)	579	2 319	1 360		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)	15	15	15		
Stockholms stad					
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	12 668	12 248	12 494		
Intern upplåning (mnkr)	7 060	7 094	7 066		
Intern utlåning (mnkr)	88 193	87 951	87 014	max	115 000
varav koncernbolagen***	88 155	87 913	86 973	max	100 495
varav borgen för koncernbolagen	38	38	41		
Externa garantier och borgensförbindelser (mnkr)	784	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) fastställd den 15 december 2021 (Dnr KS 2021/116) av kommunstyrelsens ekonomiutskott (KS EKU) gäller för närvarande. Under februari fastställdes bilaga A och nya bolagsramar av KS EKU (Dnr KS 2022/57), men gäller från och med 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

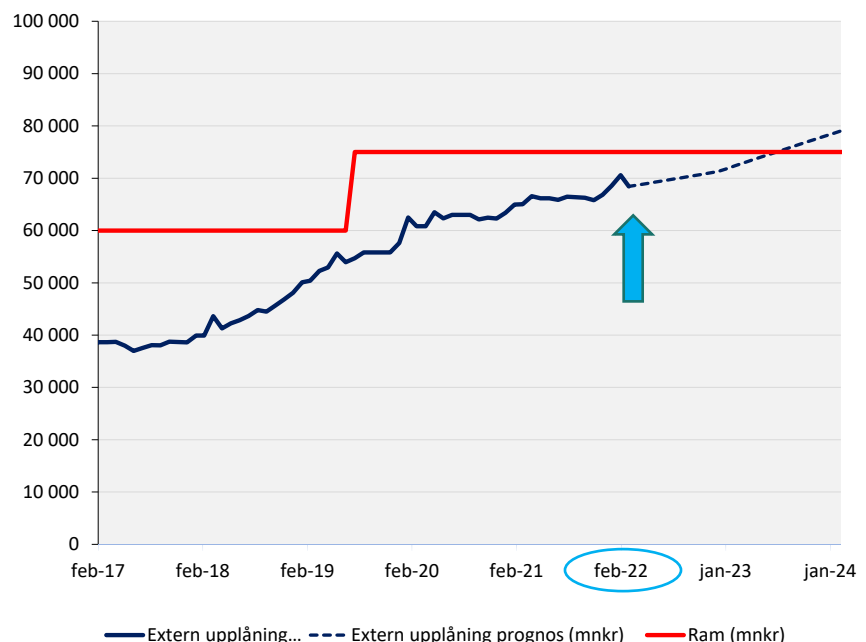
Ramen för kommunkoncernens externa upplåning uppgår till 75 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Enligt gällande finanspolicy och bilaga A sker skuldförvaltningen i en sammanslagen portfölj. Extern upplåning per den 28 februari 2022 (rapportdatum) uppgår till motsvarande nominellt belopp om totalt 68 443 mnkr, vilket är en minskning om 2 126 mnkr sedan januari och relativt oförändrat sedan årsskiftet.

Placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) fanns inte vid detta månadsskiftet till skillnad från föregående månadsskifte (1 982 mnkr). Extern nettoupplåning (bruttoskuld minus placeringar) uppgår därmed till totalt 68 428 mnkr och minskningen om 144 mnkr speglar kommunkoncernens minskade finansieringsbehov under februari 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 64 procent EMTN obligationer, 14 procent EIB lån och 9 procent NIB lån. Under månaden förföll EMTN obligationer om totalt 6 868 mnkr. Kommuncertifikat emitterades om 2 500 mnkr samt ett depolån om

1 500 mnkr upptogs. Checkräkningskrediten har nyttjats med 742 mnkr.

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

Tabell 1. Marknadsprogram och låneprogram

(mnkr)	2022-02-28	2022-01-31				
Tillgångar						
Depo/check	0	1 982	Marknadsprogram		Nyttjad ram	
Övrigt*	15	15		Valuta	nominellt	Ram
Totalt	15	1 997	Kommuncertifikat	mnSEK	4 500	12 000
Skulder			Euro-Commercial Paper	mnUSD	0	1 500
Depo/check	2 242	0	Medium Term Note	mnSEK	0	10 000
KC	4 500	2 000	Euro Medium Term Note	mnEUR	4 173	8 000
ECP	0	0				
MTN	0	0	Övriga låneprogram		Utnyttjad ram	
EMTN	43 940	50 808		Valuta	nominellt	Ram
EIB	9 700	9 700	Europeiska Investeringsbanken	mnSEK	9 700	13 700
NIB	6 000	6 000	Nordiska Investeringsbanken	mnSEK	6 000	6 000
CEB	2 061	2 061	Council of Europe Development Bank	mnEUR	200	200
Övrigt	0	0				
Totalt	68 443	70 569				
Nettoupplåning	68 428	68 571				

*) 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 10 840 mnkr. Minskningen om 3 268 mnkr under februari månad beror på förfall av obligationer i norska kronor (NOK) och därtill kopplade derivat. En marknadsvärdering av utestående derivat estimeras till ca 456 mnkr per rapportdatum.

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning och indexuppräknings uppgick för kommunkoncernen i februari till ca -38,3 mnkr.

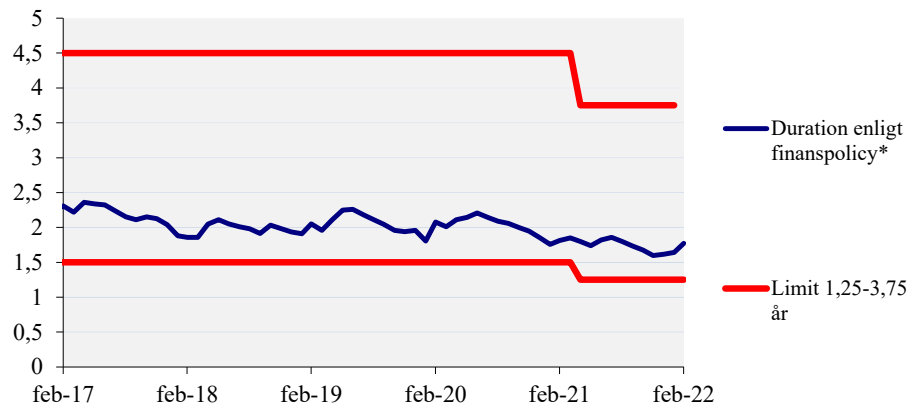
Prognosen för helåret 2022 för finansiellt resultat exklusive utdelning och indexuppräknings har ändrats från -716,0 mnkr till -832,0 mnkr för kommunkoncernen. Förändringen beror huvudsakligen på högre framtida marknadsräntor.

Ränterisk

Ränterisken för kommunkoncernens externa skuldportfölj uttrycks enligt bilaga A som en genomsnittlig räntebindningstid, så kallad duration, och beräknas inklusive derivat. Durationen uppgick till 1,77 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 47,3 procent av räntorna inom 1 år.

Diagram 2. Duration (år) för extern skuldportfölj



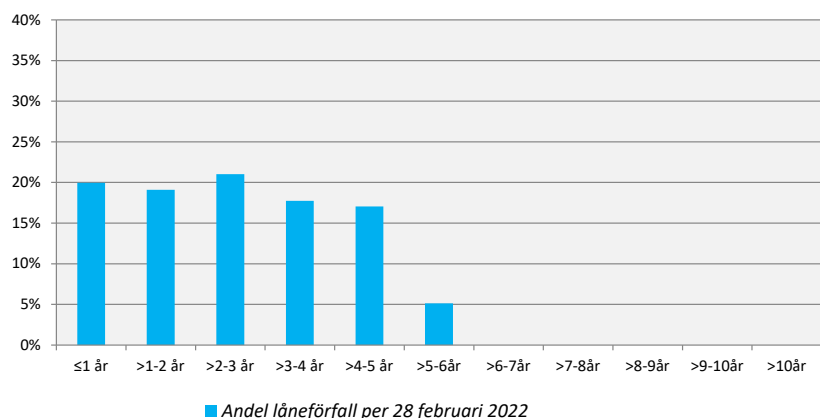
* Genomsnittlig räntebindningstid för extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

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 kapitalförfallstruktur där maximalt 45 procent får förfalla inom ett år. Per rapportdatum förföll 20,0 procent av kapitalet inom ett år.

Enligt bilaga A till Finanspolicyen 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)*

2022-02-28	Ram	Saldo	Tillgängligt	Limit
Syndikerat kreditlöfte *	5 000	0	5 000	
Checkräkningskredit	4 000	-742	3 258	
Kontoplacering	-	0	0	
Totalt	9 000		8 258	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	0	
AA- / Aa3	39	
A+ / A1	154	
A / A2	0	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	193	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	0	4 000
AA- / Aa3	194	2 500	A-2 / P-2	0	2 500
A- / A3	385	2 000			
BBB+ / Baa1	0	1 000			
Totalt	579			0	

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

Total kreditexponering	594
-------------------------------	------------

Operativa risker

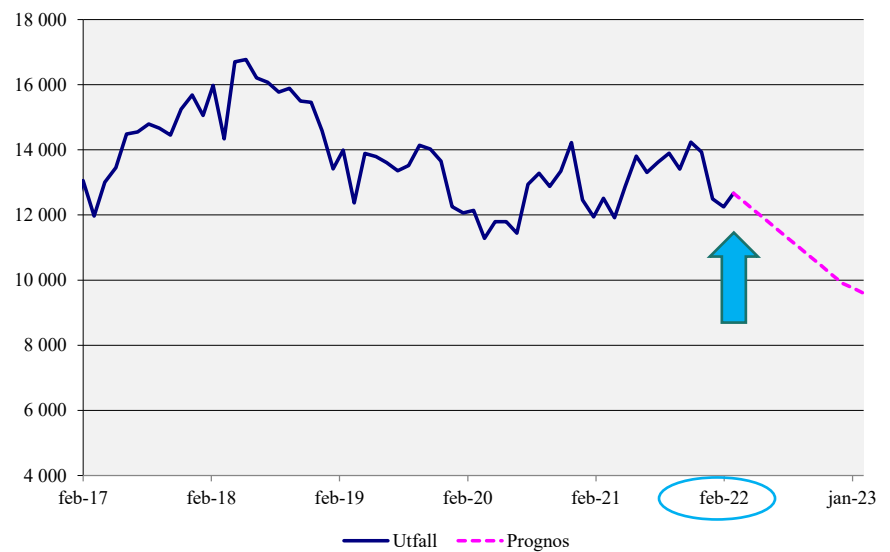
Enligt finanspolicy ska förluster överstigande 200 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera för finansverksamheten.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 12 668 mnkr per rapportdatum, vilket är en ökning om 420 mnkr sedan föregående månad.

Diagram 4. Finansiella nettotillgångar (mnkr)



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning och indexuppräknings uppgick för Stockholms stad till 1,1 mnkr under februari. Prognosen för helåret 2022 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning och indexuppräknings för Stockholms stad om -43,7 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 1,77 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 822 mnkr, vilket är en minskning om 16 mnkr sedan föregående rapport relaterat till Stiftelsen Stockholms Studentbostäder och amortering av underliggande lån. 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 2022-02-28	Åtagande 2022-01-31	Onyttjad limit 2022-02-28
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	58	0
Syvab*	479	479	115
Övriga	11	11	0
Summa borgen för lån	718	734	
Kommunalt förlustansvar	0	0	0
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	66	66	0
Summa övriga privata och juridiska personer	784	800	
Summa garantier och borgen	822	838	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 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 87,7 procent är nyttjat. Se tabell 7 nedan.

Utlåning från Stockholms stad till kommunkoncerninterna motparter uppgår till netto 81 095 mnkr per rapportdatum, vilket är en ökning om 276 mnkr sedan föregående månad. Under månaden hade Stockholms hem en fastighetsförsäljning (Mullvadsberget 29) om netto ca 668,6 mnkr då huvudkontoret på Södermalm såldes.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för februari 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 6. Utlåning och borgensåtagande för motparter inom kommunkoncernen (mnkr)

Kommunkoncerninterna motparter	Utlåning		Borgen (mn)	Limit *)	Nyttjat **)
	2022-02-28	2022-01-31			
AB Familjebostäder	7 894	7 759	2,3	8 800	89,7%
AB Stockholms hem	13 004	13 600	0,0	15 400	84,4%
AB Stokab	218	203	2,5	1 000	21,8%
AB Svenska Bostäder	14 113	13 903	0,5	16 600	85,0%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	4 493	4 411	3,9	5 600	80,2%
Mässfastigheter i Stockholm AB	411	393	0,0	600	68,5%
S:t Erik Livförsäkrings AB	0	0	0,0	0	
S:t Erik Markutveckling AB	3 117	3 113	0,5	3 785	82,4%
Skolfastigheter i Stockholm AB	18 526	18 337	4,1	19 500	95,0%
Stockholm Business Region AB	0	0	4,6	0	
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB ***)	0	0	2,3	0	
Stockholm Vatten och Avfall AB	19 858	19 823	2,0	20 500	96,9%
Stockholms Hamn AB	5 254	5 103	6,0	7 000	75,1%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	0	0	3,4	0	
Stockholms Stads Parkerings AB	1 267	1 268	4,1	1 700	74,5%
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 **)	88 155	87 913		100 495	87,7%
TOTALT	88 155	87 913	38	115 000	76,7%

Kommunkoncerninterna motparter	Inlåning	
	2022-02-28	2022-01-31
Stockholms Stadshus AB	5 833	5 840
St Erik Försäkrings AB	297	310
St Erik Livförsäkring AB	608	615
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	37	36
Stockholms Business Region AB	172	181
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	112	110
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt	7 060	7 094

*) 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
 Susanne Tiderman
 Ekonomidirektör

Sofie Nilvall
 Sofie Nilvall
 Finanschef

Bilagor

1. Marknadskommentarer per 2022-02-28

Attesterat av

Detta dokument har godkänts digitalt av följande personer:

Namn	Datum
Susanne Tiderman, Ekonomidirektör	2022-03-22
Sofie Nilvall, Finanschef	2022-03-22

Marknadskommentarer per 2022-02-28**Bilaga I****Sammanfattning**

Den amerikanska inflationen fortsätter att stiga, men förväntningarna på räntehöjningar från FED har dämpats något på grund av väntade negativa ekonomiska effekter av Rysslands anfall mot Ukraina

USA, EU och Storbritannien inför hårda sanktioner mot Ryssland som slår mot den ryska ekonomin och vars konsekvenser bl.a. reflekterats i allt högre priser på olja och spannmål.

Ett stort antal internationella företag lämnar Ryssland som en konsekvens av att sanktioner införs.

Finlands parlament ska debattera NATO-medlemskap som en konsekvens av ett medborgarinitiativ som samlat in namnunderskrifter för en folkomröstning.

Sverige ger, tillsammans med EU, stöd till Ukraina i form av pengar och defensiva vapen.

Inflationstakten fortsätter att vara hög med varupriser som en drivande faktor. Riksbanken avvaktar dock med höjningar av styrräntan.

Internationellt

Den amerikanska inflationen fortsätter att stiga i snabb takt och uppgick till 7,5 procent i januari. Inflationen väntas fortsätta stiga på kort sikt, främst på grund av stigande energipriser till följd av Rysslands invasion av Ukraina och västvärldens därpå följande sanktioner. Den amerikanska centralbanken (FED) går nu en svår balansgång där åtgärder för att dämpa inflationen behöver vidtas samtidigt som de ekonomiska konsekvenserna av kriget måste mildras. Så sent som för en månad sedan bedömde marknaden sannolikheten att FED skulle höja räntan med 0,5 procentenheter vid sitt möte i mitten av mars till nära 100 procent. Kriget i Ukraina har inneburit att marknaden nu ser en höjning med 0,25 procentenheter som mer sannolik.

Det är dock inte bara energipriserna som driver den amerikanska inflationen. Även underskott på arbetskraft spelar en betydande roll för de stigande priserna. Strukturella faktorer så som en åldrande befolkning och att allt fler människor går i pension i förtid, tillsammans med faktorer som begränsad invandring på grund av pandemin, högre lönekrav och krav på mer flexibla arbetsförhållanden har lett till att företag har allt svårare att tillgodose sitt behov av arbetskraft. Dessutom har antalet personer som självmant valt att lämna sitt jobb ökat till de högsta nivåerna sedan mätningarna startade år 2000.

Som svar på Rysslands invasion av Ukraina har EU, tillsammans med Storbritannien och USA infört kraftiga sanktioner mot den ryska ekonomin. Länderna har bland annat stängt sina respektive luftrum för ryskt flyg och utvalda ryska banker har stängts av från internationell infrastruktur för finansiella betalningar (Swift). Dessutom har det ryska toppskiktet (inklusive President Putin och utrikesminister Lavrov) fått sina utländska tillgångar frysta. Detsamma gäller tjänstemän och privatpersoner med nära band till den ryska ledningen. Effekterna på rysk ekonomi har varit omedelbara. Rubeln har fallit med över 40 procent i värde och som en konsekvens av detta har inflationen stigit kraftigt och Moskva-börsen håller stängt. Effekterna av sanktionerna riskerar dock att bli kännbara även för väst. Ryssland är världens näst största oljeproducent och sanktionerna har fått priset på olja att skjuta i höjden. Ett fat olja kostar nu över 110 dollar. Ryssland och Ukraina utgör dessutom tillsammans en fjärdedel av den globala handeln för spannmål och invasionen har fått priset på vete att stiga till den högsta nivån på 14 år.

Som en konsekvens av sanktionerna lämnar nu en lång rad internationella företag Ryssland. Bland dessa återfinns Apple, Boeing samt oljebolaget BP som meddelat att de inte avser behålla sin 20-procentiga andel i, det av ryska staten kontrollerade, oljebolaget Rosneft. Detta innebär att BP minskar sin globala olje- och gasproduktion med en tredjedel.

Det finska parlamentet ska debattera landets förhållande till NATO efter att ett medborgarinitiativ samlat in femtiotusen namnunderskrifter till stöd för att Finland

bör folkomrösta om att gå med i försvarsalliansen. En opinionsundersökning genomförd av finska YLE visar att det finska stödet för ett NATO-medlemskap har vuxit från 19 procent 2017 till nuvarande 53 procent. Skulle dessutom Sverige välja att gå med i NATO så visar undersökningen att det finska stödet för medlemskap är 66 procent.

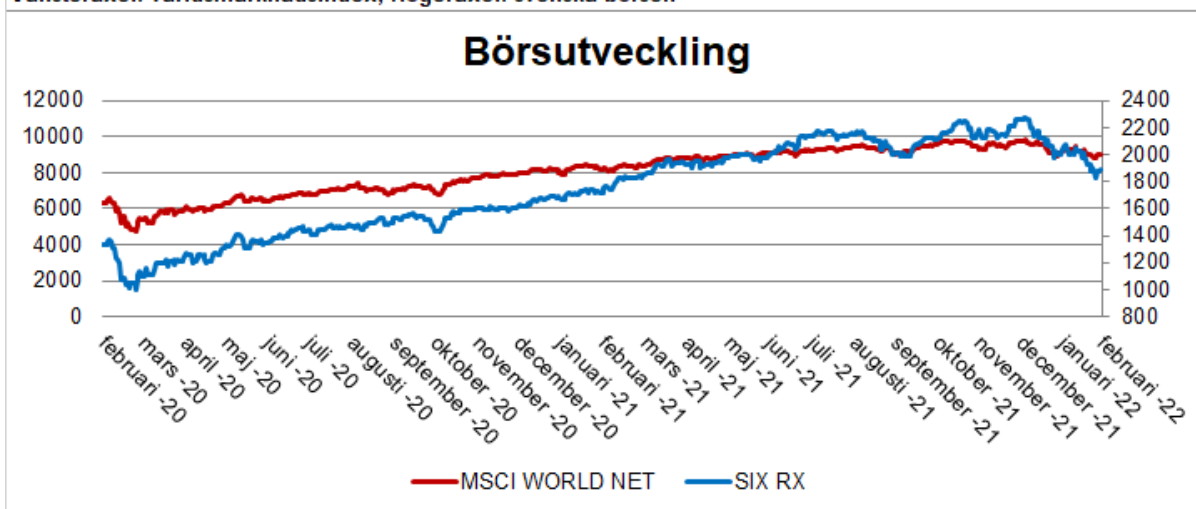
Sverige

Sverige har, likt andra EU-länder, beslutat att stödja Ukraina med defensiva stridsmedel och pengar för motsvarande 1,4 mdr.

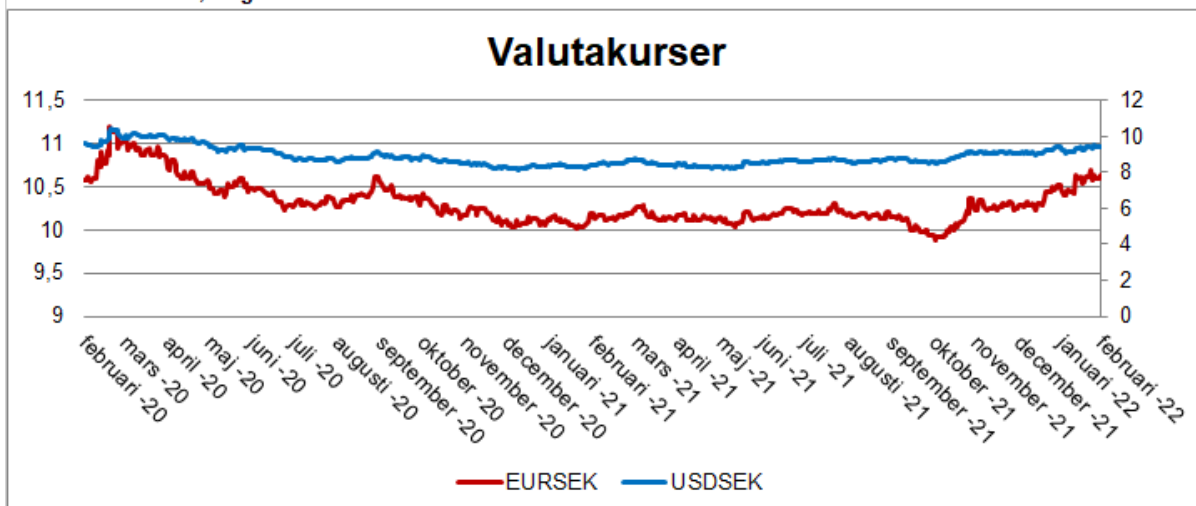
Inflationstakten i januari uppgick till 3,9 procent främst driven av högre varupriser då inflationstakten exklusive energi ökade från 1,7 procent i december till 2,5 procent i januari. Detta var något högre än Riksbankens prognos (3,7 procent). Riksbanken lämnade dock styrräntan oförändrad vid sitt senaste möte den 10 februari. Räntebanan (Riksbankens prognos för framtida styr-ränta) reviderades upp något och en första höjning väntas nu under andra halvan av 2024. Noteringarna från mötet visar dock att riksbanksstyrelsen är splittrad i sin syn på hur penningpolitiken bäst utformas framåt. Flera ledamöter indikerade att de avser förespråka en uppreviderad räntebana.

Den svenska börsen har fallit med 6,9 procent under februari inklusive utdelning. Arbetslösheten uppgick till 8 procent i januari, och per den sista februari kostade en euro 10,63 kr och en US-dollar 9,47 kr.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

