

Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 0850829274**Till**
Kommunstyrelsens ekonomiutskott den
21 december 2022

Finansiell månadsrapport för november 2022

Förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för november 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 november 2022 (rapportdatum) uppgår till nominellt motsvarande 66 499 miljoner kronor (mnkr), vilket är en ökning om 1 476 mnkr sedan oktober och motsvarande minskning om 2 070 mnkr sedan årsskiftet. Extern nettoupplåning uppgår till 65 079 mnkr per rapportdatum. Under år 2022 har kommunkoncernens externa bruttoskuld minskat med 3,0 procent.

Marknadsräntorna har stigit kraftigt under året. Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för november 2022 var 1,04 procent. Internbankens prognosticerade snittränta för november 2023 uppgår för närvarande till 2,23 procent. 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 14 456 mnkr, vilket är en minskning om 478 mnkr sedan oktober och motsvarande ökning om 1 962 mnkr sedan årsskiftet.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen för november månad uppgår till netto 79 536 mnkr, vilket är en ökning om 597 mnkr sedan oktober och motsvarande minskning om 371 mnkr sedan årsskiftet.

Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiters per den 30 november 2022. Se nedan tabell över finansiella nyckeltal.

Sammanställning över finansiella nyckeltal samt ramar och limiters

Kommunkoncernen	2022-11-30	2022-10-31	2021-12-31	Limit	
Extern upplåning (mnkr)*	66 499	65 023	68 569	max	80 000
Extern nettoupplåning (mnkr) *	65 079	64 005	67 413		
Duration (år) **	1,87	1,74	1,62	inom	1,25-3,75
Ränteförfall inom 1 år	41,1%	45,0%	50,2%	max	75%
Kapitalförfall inom 1 år	14,9%	17,8%	23,7%	max	45%
Betalningsberedskap (mnkr)	10 405	9 350	10 140	min	5 000
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	0	max/flöde	25 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	729	601	259	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	2 039	1 569	1 360		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)	15	15	15		
Stockholms stad					
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	14 456	14 934	12 494		
Intern upplåning (mnkr)	6 333	6 388	7 066		
Intern utlåning (mnkr)	85 906	85 365	87 014	max	120 000
varav koncernbolagen***	85 868	85 327	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 limiters.

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. Överträdelsor av ramar, limiters 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 risklimiters 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 11 november 2022 av S&P. Stockholms stad har fortsatt kreditbetyg AAA respektive A-1+ med stabil kreditutsikt. Bedömningen baseras på stadens starka underliggande resultat utifrån god skatteunderlagstillväxt och kostnads kontroll, goda likviditetsreserver samt en stabiliserad extern skuld. Vidare baseras Standard & Poor's bedömning på att stadens fokus på en ekonomiskt hållbar ekonomi och skuld kvarstår med den nya politiska ledningen. Tillsammans med en kvalificerad finansiell styrning motiverar det högsta möjliga kreditbetyg, vilket ger fördelaktiga räntevillkor vid upplåning. Den fullständiga aktuella S&P rapporten daterad 14 november 2022 med analys och nyckeltal finns på Stockholms stads hemsida:

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

Extern upplåning

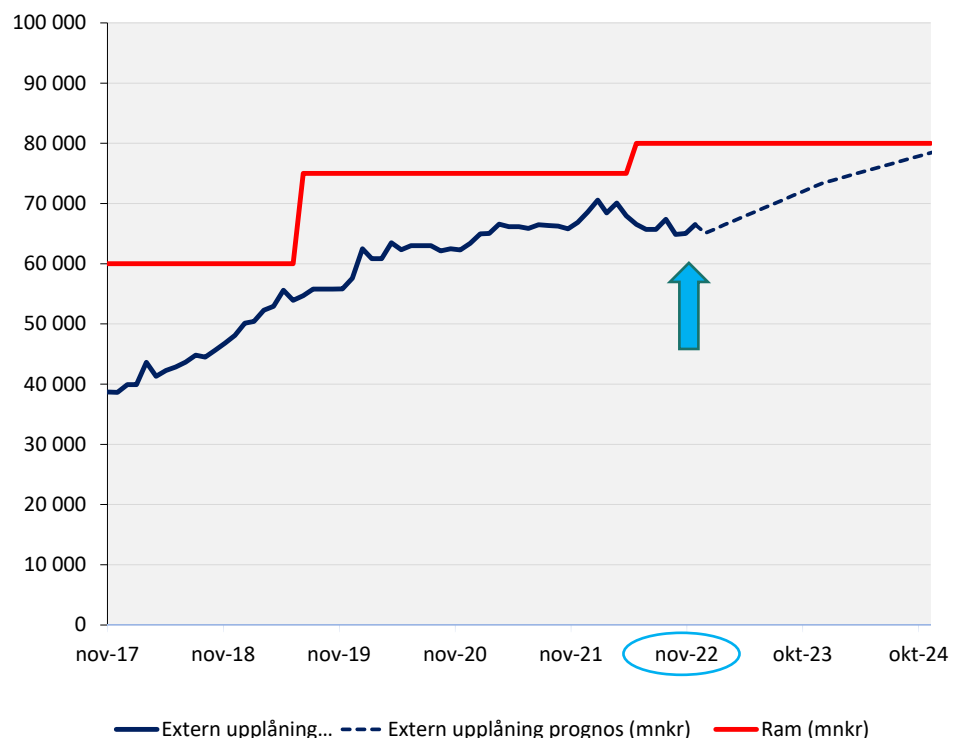
Ramen för kommunkoncernens externa upplåning uppgår till 80 000 mkr eller motsvarande i utländsk valuta per rapportdatum sedan den 1 maj 2022. Enligt gällande finanspolicy och bilaga A sker skuldförvaltningen gemensamt för hela kommunkoncernen vilket ger kostnadseffektivitet såväl som god riskkontroll. Extern upplåning för kommunkoncernen per den 30 november 2022 (rapportdatum) uppgår till motsvarande nominellt belopp om totalt 66 499 mkr, vilket är en ökning om 1 476 mkr sedan oktober och motsvarande minskning om 2 070 mkr sedan årsskiftet. Under år 2022 har kommunkoncernens externa bruttoskuld minskat med 3,0 procent.

Placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) på bankkonton uppgick vid detta månadsskifte till totalt 1 405 mkr. Extern nettoupplåning (bruttoskuld minus placeringar) uppgår därmed till totalt 65 079 mkr, vilket innebär en minskning om 2 334 mkr 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 skuldutvecklingen. 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 65 500 mnkr. Internbanken noterar dock en prognosticerad skuld om ca 73 400 mnkr per 31 december 2023, som kan bli lägre om investeringarna i mindre utsträckning lånefinansieras. För att upprätthålla kreditbetyget AAA krävs en fortsatt begränsning av skuldutvecklingen. Se diagram 1.

Diagram 1. Utfall och prognos över kommunkoncernens externa upplåning (bruttoskuld) (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 november emitterades EMTN obligation om 3 000 mnNOK. Nuvarande skuld utgörs av huvudsakligen 73 procent EMTN obligationer, 15 procent EIB lån och 9 procent NIB lån. Rambelopp samt nyttjat belopp för respektive marknadsprogram redovisas i nedanstående tabell 1.

Tabell 1. Marknadsprogram och låneprogram

(mnkr)	2022-11-30	2022-10-31			
Tillgångar					
Depo/check	1 405	1 003	Marknadsprogram	Nyttjad ram	
Övrigt*	15	15		Valuta nominellt	Ram
Totalt	1 419	1 018	Kommuncertifikat	mnSEK	0
Skulder			Euro-Commercial Paper	mnUSD	0
Depo/check	0	1 653	Medium Term Note	mnSEK	0
KC	0	0	Euro Medium Term Note	mnEUR	4 668
ECP	0	0			
MTN	0	0	Övriga låneprogram	Utnyttjad ram	
EMTN	48 738	45 609		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	66 499	65 023			
Nettopplåning	65 079	64 005			

*) 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 15 638 mnkr, vilket är en ökning om 3 129 mnkr kopplat till obligationsemission. En marknadsvärdering av utestående derivat estimeras till ca 1 116 mnkr per rapportdatum.

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive indexuppräknings uppgick för kommunkoncernen i november till ca -21,2 mnkr. Ackumulerat under året uppgår det därmed till ca - 622,5 mnkr.

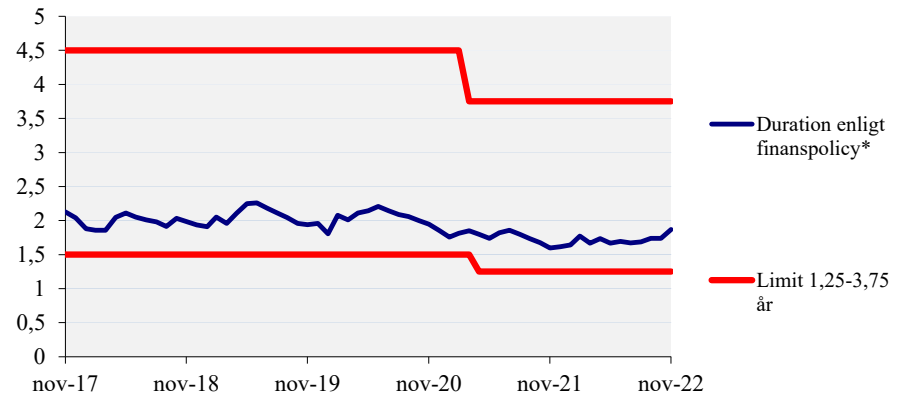
Prognosen för helåret 2022 för finansiellt resultat exklusive utdelning och indexuppräknings uppgår till - 718,0 mnkr för kommunkoncernen. Prognosticerade framtida marknadsräntor har under året stigit, vilket på sikt kan leda till ett försämrat räntenetto för kommunkoncernen.

Ränterisk

Ränterisken för kommunkoncernens externa skuldportfölj uttrycks enligt bilaga A som en genomsnittlig räntebindningstid, så kallad duration, och beräknas inklusive derivat. Durationen uppgick till 1,87 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 41,1 procent av räntorna inom 1 år.

Diagram 2. Duration (år) för extern skuldportfölj



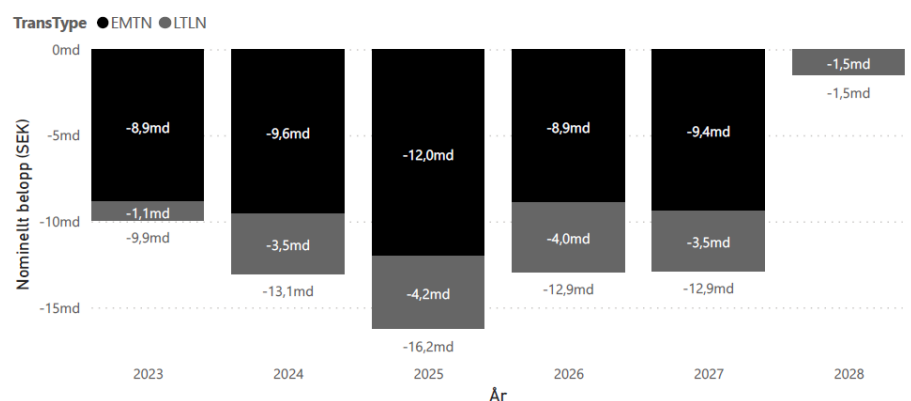
* Genomsnittlig räntebindningstid inklusive derivat

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 kapitalförfallostruktur där maximalt 45 procent får förfalla inom ett år. Per rapportdatum förföll 14,9 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 där svart stapel utgör faktiskt kapitalförfall och grå stapel utgör specifika bilaterala lån som ränteomsätts.

Diagram 3. Extern upplåning förfalloprofil per 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. En bilateral kreditfacilitet om 3 500 mnkr startar den 1 januari 2023. Placering kan i övrigt ske hos två banker. Staden har ett fortsatt stabilt läge med god betalningsberedskap och likviditet. Tillgängliga likvida medel uppgår per rapportdatum till 10 405 mnkr.

Tabell 2. *Betalningsberedskap (mnkr)*

2022-11-30	Ram	Saldo	Tillgängligt	Limit
Syndikerat kreditlöfte *	5 000	0	5 000	
Bilateralt kreditlöfte **	3 500	0	0	
Checkräkningskredit	4 000	401	4 401	
Kontoplacering	-	0	0	
Kontoplacering	-	1 004	1 004	
Totalt	9 000		10 405	5 000

* *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+. Kreditvärdet uppgår till totalt 729, vilket är inom limit 2 000.

Tabell 3. Kreditvärde per rapportdatum

Rating S&P / Moody's	Kreditvärde	Limit
AAA / Aaa	0	
AA+ / Aa1	0	
AA / Aa2	0	
AA- / Aa3	280	
A+ / A1	342	
A / A2	107	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	729	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
<u>Placering längre än 6 mån</u>			<u>Placering kortare än 6 mån</u>		
Svenska staten		Obegränsat	Svenska staten		Obegränsat
AAA / Aaa	0	4 000	A-1 / P-1	1 408	4 000
AA- / Aa3	116	2 500	A-2 / P-2	0	2 500
A- / A3	516	2 000			
BBB+ / Baa1	0	1 000			
Totalt	632			1408	
<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				2 054	

Operativa risker

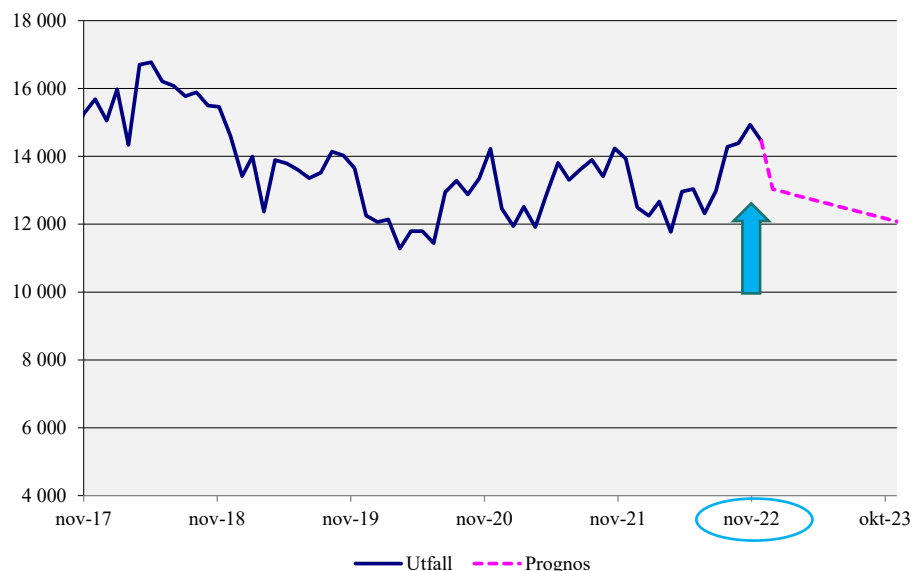
Enligt finanspolicy ska förluster överstigande 200 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera för finansverksamheten.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 14 456 mnkr per rapportdatum, vilket är en minskning om 478 mnkr sedan föregående månad och motsvarande ökning om 1 962 mnkr sedan årsskiftet. Prognosen per 31 december 2022 uppgår till 13 000 mnkr.

Diagram 4. Finansiella nettotillgångar (mnkr)



Finansiellt resultat

Det preliminära finansiella resultatet exklusive utdelning och indexuppräknings uppgick för Stockholms stad till ca -0,1 mnkr under november och ackumulerat under året till ca -33,5 mnkr. Prognosen för helåret 2022 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning och indexuppräknings för Stockholms stad om -36,5 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 1,87 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 2022-11-30	Åtagande 2022-10-31	Onyttjad limit 2022-11-30
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*	533	533	61
Övriga	11	11	0
Summa borgen för lån	772	772	
Kommunalt förlustansvar	0	0	0
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	66	66	0
Summa övriga privata och juridiska personer	838	838	
Summa garantier och borgen	876	876	61

* 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 82,2 procent är nyttjat. Se tabell 6 nedan.

Utlåning från Stockholms stad till kommunkoncerninterna motparter uppgår till netto 79 536 mnkr per rapportdatum, vilket är en ökning om 597 mnkr sedan föregående månad och motsvarande minskning om 371 mnkr sedan årsskiftet. Bolagen Skolfastigheter i Stockholm AB samt Stockholm Vatten och Avfall AB har under månaden ökat sin skuld med 232 mnkr respektive 136 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för november 2022 var 1,04 procent. Internbankens prognosticerade snittränta för november 2023 estimeras för närvarande till 2,23 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 för bolagen uppgår för månaden till -0,20 procent och utlåningsmarginal för bolagen 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 **)
	2022-11-30	2022-10-31	2021-12-31	2022-11-30	2022-11-30	2022-11-30
AB Familjebostäder	8 474	8 413	7 690	2,3	9 100	93,1%
AB Stockholmshem	12 180	12 178	13 595	0,0	14 800	82,3%
AB Stokab	378	365	243	2,5	1 300	29,1%
AB Svenska Bostäder	12 398	12 377	13 845	0,5	16 600	74,7%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	4 498	4 419	4 286	3,9	5 600	80,3%
Mässfastigheter i Stockholm AB	470	476	355	0,0	600	78,3%
S:t Erik Markutveckling AB	1 549	1 529	3 134	0,5	3 800	40,8%
Skolfastigheter i Stockholm AB	17 703	17 471	18 023	4,1	19 500	90,8%
Stockholm Business Region AB	0	0	0	4,6	0	
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB ***)	0	0	0	2,3	0	
Stockholm Vatten och Avfall AB	21 798	21 662	19 380	2,0	24 500	89,0%
Stockholms Hamn AB	5 047	5 045	5 163	6,0	7 000	72,1%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	0	0	0	3,4	0	
Stockholms Stads Parkerings AB	1 374	1 391	1 257	4,1	1 700	80,8%
Kulturhuset Stadsteatern ***)	0	0	0	0,0	0	
Stockholms Stadshus AB	0	0	0	1,8	0	
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	0	0	0	0,0	10	0,0%
Totalt **)	85 868	85 327	86 973		104 510	82,2%
TOTALT	85 868	85 327	86 973	38	120 000	71,6%

Kommunkoncerninterna motparter	Inlåning		
	2022-11-30	2022-10-31	2021-12-31
Stockholms Stadshus AB	5 701	5 742	5 915
St Erik Försäkrings AB	371	361	312
St Erik Livförsäkring AB****	0	0	625
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	36	50	31
Stockholms Business Region AB	99	111	74
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	124	122	108
Kaplansbacken AB	1	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1	1
Totalt	6 333	6 388	7 066

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

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

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

****) Bolaget avyttrades i juli 2022

Susanne Tiderman
Ekonomidirektör

Sofie Nilvall
Ekonomidirektör

Bilagor

1. Marknadskommentarer per 2022-11-30

Attesterat av

Detta dokument har godkänts digitalt av följande personer:

Namn	Datum
Susanne Tiderman, Ekonomidirektör	2022-12-12
Sofie Nilvall, Ekonomidirektör	2022-12-12

Marknadskommentarer per 2022-I I-30**Bilaga I****Sammanfattning**

Amerikanska centralbanken (FED) kan vara redo att dra ned på takten i räntehöjningarna i december.

Efter omfattande protester mot de strikta covidrestriktionerna i Kina uppmanar nu hälsomyndigheten regionerna att gå mer varsamt fram med restriktionerna.

Inflationen i euroområdet (HICP) sjönk till 10,0 procent i november.

Riksbanken har höjt styrräntan med 0,75 procentenheter till 2,5 procent i linje med marknadens förväntningar.

Den årliga tillväxttakten för utlåning till hushåll uppgick till den lägst observerade nivån sedan november 2012.

Valueguards bostadsprisindex för Sverige föll i november med -3,0 procent respektive -10,0 procent per rullande 12-månader.

Konjunkturinstitutets barometerindikators nedgång stabiliserades i november på 84,5.

Svensk BNP växte med 0,6 procent under tredje kvartalet respektive 2,5 procent på årsbasis.

Internationellt

Amerikanska centralbanken (FED) kan vara redo att dra ned på takten i räntehöjningarna vid decembermötet enligt centralbankschefen Powells tal i slutet av november. Börsen steg på beskedet att en räntehöjning om 0,5 procentenheter i december kan bedömas som tillräcklig efter att ha höjt med 0,75 procentenheter fyra gånger hittills i år. Powell poängterade dock att historien varnar för att mjuka upp penningpolitiken för tidigt och att Fed kommer att hålla kursen tills inflationen är under kontroll.

Kinas centralbank har sänkt reservkraven för banker med 0,25 procentenheter för att stimulera ekonomin. Flera analytiker varnar för att investeringar och konsumtion inte kommer att öka förrän landets strikta viruspolitik lättas. Pekings nolltolerans mot viruset, där fabriker och hela stadsdelar stängs ner gräver allt djupare hål i landets ekonomi samtidigt som det skadar konsumentförtroendet. Inte sedan protesterna 1989, som resulterade i massakern på Himmelska fridens torg, har lika omfattande protester setts i Kina som nu. Protesterna, som främst är riktade mot Pekings strikta nolltolerans, eskalerade efter att människor omkommit i en brand i ett höghus i Xinjiangprovisen. Uppgifter gjorde gällande att räddningspersonal inte kunde hjälpa tillräckligt snabbt på grund av covidrestriktioner. Kinas hälsomyndighet

annonserade efter de omfattande protesterna att fler äldre ska vaccineras samt att de lokala myndigheterna ska gå mer varsamt fram med restriktioner.

Europa

Inflationen i euroområdet (HCIP) sjönk i november till 10,0 procent från 10,6 procent i oktober. Det är den första nedgången sedan juni 2021. Inflationsdata från enstaka månader ska alltid avläsas med viss försiktighet men efter novembersiffran prissätter marknaden att ECB kommer att höja räntan 0,5 procentenheter vid nästa möte i december. I övrigt var marknadsreaktionerna efter utfallet ganska små vilket förmodligen har att göra med att kärninflationen var oförändrad från föregående månad.

Sverige

Riksbanken har höjt styrräntan med 0,75 procentenheter till 2,5 procent. Höjningen var förväntad av marknaden och föranledde inga större rörelser. Riksbankens prognos visar att styrräntan ska höjas ytterligare i början av nästa år för att då vara strax under 3 procent. Räntebeskedet var Stefan Ingves sista efter 17 år på posten som Sveriges riksbankschef. Erik Thedéen, nuvarande generaldirektör på Finansinspektionen, tillträder som ny riksbankschef 1 januari 2023.

Den årliga tillväxttakten avseende total utlåning till hushåll uppgick till 4,5 procent, vilket är den lägst observerade nivån sedan

november 2012. En viktig faktor bakom inbromsningen är vikande efterfrågan på bolån efter Riksbankens räntehöjningar. Enligt Svensk Mäklarstatistik sjönk bostadsförsäljningarna med nästan 30 procent i oktober 2022 jämfört med samma månad 2021.

Valueguards bostadsprisindex (HOX) för Sverige föll i november med -3,0 procent respektive -10,0 procent per rullande 12 månader. Störst var nedgången för villor, -3,8 procent respektive -11,1 procent. Det är svårt att se någon ljusning för bostadspriserna den närmaste tiden inte minst efter riksbankens senaste höjning av styrräntan.

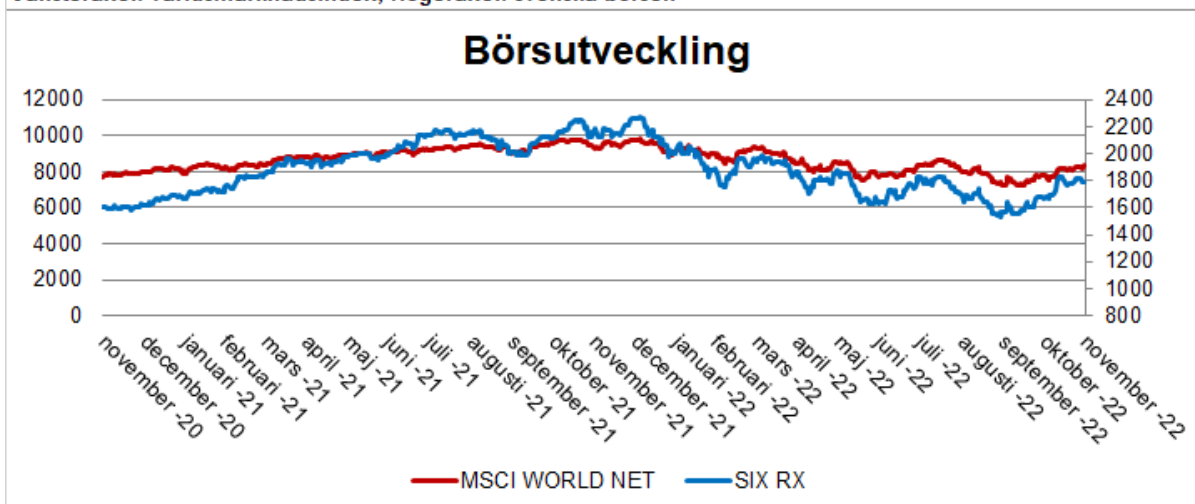
Konjunkturinstitutets barometerindikator har minskat med cirka fem enheter varje månad under det senaste halvåret. Nedgången avstannade dock i november när indikatorn minskade marginellt med 0,3 enheter till 84,5. Hushållens konfidensindikator steg med 5,6 enheter till 55,8 men indikerar fortsatt på ett mycket svagt stämningsläge.

Svensk BNP växte med 0,6 procent under tredje kvartalet. På årsbasis var tillväxttakten 2,5 procent enligt Statistiska centralbyrån.

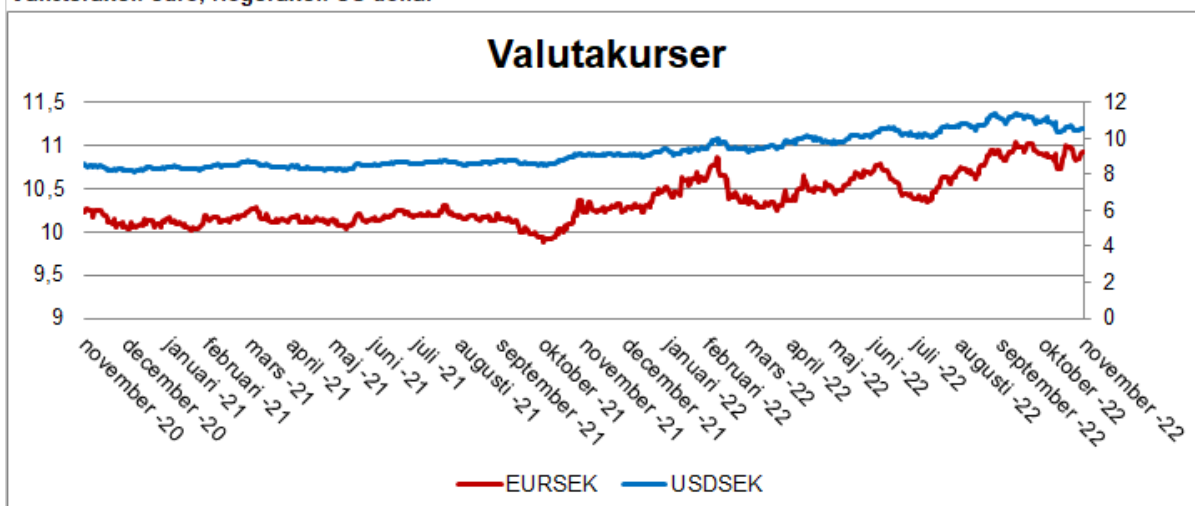
Den svenska inflationen (mätt som KPIF) noterades till 9,3 procent i oktober, vilket är en minskning från föregående månad.

Den svenska börsen steg med 6,4 procent inklusive utdelningar under november. Hittills i år har börsen minskat med -20,7 %. Per den sista november kostade en euro 10,92 kr och en US-dollar 11,5 kr.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

