

Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 08-50829274**Till**
Kommunstyrelsens ekonomi- och
trygghetsutskott den 31 maj 2023

Finansiell månadsrapport för april 2023

Förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för april 2023 godkänns.

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer månadsvis upp ramar och finansiella risklimiter fastslagna i styrdokumentet *Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad*.

Kommunkoncernens externa upplåning per den 30 april 2023 (rapportdatum) uppgår till nominellt motsvarande 68 756 miljoner kronor (mnkr), vilket är en ökning om 270 mnkr sedan mars. Extern nettoupplåning uppgår till 67 729 mnkr per rapportdatum. Under april emitterades EMTN obligationer om 1 550 mnkr samt 1 000 mnNOK.

Efter genomförd central upphandling av banktjänster (inklusive checkräkningskredit) har staden i april beslutat att tilldela Nordea ramavtal.

Stockholms stads finansiella nettotillgångar per rapportdatum uppgår till 13 182 mnkr, vilket är en ökning om 537 mnkr sedan mars.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen för april månad uppgår till netto 80 911 mnkr, vilket är en ökning om 807 mnkr sedan mars. Under perioden mars till april fördelas koncernbidrag om totalt 1 296 mnkr inom Stockholms Stadshus koncernen.

Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter under april 2023. Se nedan tabell över finansiella nyckeltal.

Sammanställning över finansiella nyckeltal samt ramar och limiter

Kommunkoncernen	2023-04-30	2023-03-31	2022-12-31	Limit	
Extern upplåning (mnkr)*	68 756	68 486	66 850	max	80 000
Extern nettoupplåning (mnkr) *	67 729	67 459	65 829		
Duration (år) **	1,94	1,99	1,82	inom	1,25-3,75
Ränteförfall inom 1 år	38,4%	38,2%	41,8%	max	75%
Kapitalförfall inom 1 år	12,8%	16,2%	15,4%	max	45%
Betalningsberedskap (mnkr)	12 422	10 889	9 655	min	5 000
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	0	max/flöde	25 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	189	149	742	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	1 059	186	1 692		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)	15	15	15		
Stockholms stad					
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	13 182	12 645	12 789		
Intern upplåning (mnkr)	6 866	6 762	7 347		
Intern utlåning (mnkr)	87 817	86 906	86 003	max	120 000
<i>varav koncernbolagen***</i>	87 776	86 866	85 965	max	104 510
<i>varav borgen för koncernbolagen</i>	40	40	38		
Externa garantier och borgensförbindelser (mnkr)	924	924	874		

* 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 januari 2023 (Dnr 2023/27) av kommunstyrelsens ekonomiutskott (KS EKU) och gäller från den 1 februari 2023.

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 kostnadskontroll, 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

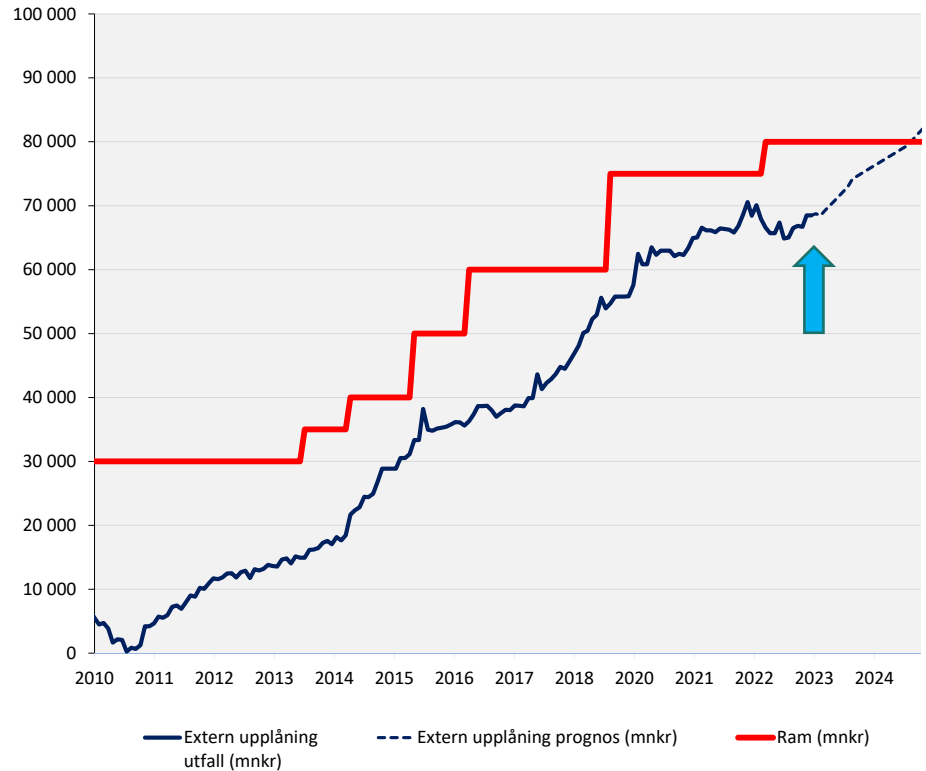
Ramen för kommunkoncernens externa upplåning uppgår till 80 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta per rapportdatum sedan den 1 maj 2022. Enligt gällande finanspolicy och bilaga A sker skuldförvaltningen gemensamt för hela kommunkoncernen, vilket ger kostnadseffektivitet såväl som god riskkontroll. Extern upplåning för kommunkoncernen per den april 2023 (rapportdatum) uppgår till motsvarande nominellt belopp om totalt 68 756 mnkr, vilket är en ökning om 270 mnkr sedan mars och en ökning om 1 906 mnkr sedan årsskiftet.

Placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) på bankkonton uppgick vid detta månadsskifte till totalt 1 013 mnkr. Extern nettoupplåning (bruttoskuld minus placeringar) uppgår därmed till totalt 67 729 mnkr.

Prognosen över kommunkoncernens externa skuld baseras i närtid på inrapporterade externa penningflöden och uppdateras därför löpande när ny information inkommer till internbanken från staden och bolagssektorn. För skuldutvecklingen därefter utgår prognosen från internbankens samlade bedömning av försäljningsinkomster, investeringsutgifter och resultat framöver, som är de faktorer som har störst påverkan på skuldutvecklingen. Beroende på utfall och tidpunkt för investeringar och försäljningar är osäkerheten i prognosen stor. Prognosticerad skuld per 31 december 2023 uppgår för närvarande till ca 74 200 mnkr, vilket kan bli lägre eller högre beroende på hur stora investeringarna blir och i vilken utsträckning

de 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 vatten- och trafikrelaterad infrastruktur samt byggnation av fler bostäder och skolor.

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 67 procent EMTN obligationer, 20 procent EIB lån och 9 procent NIB lån. Under april förföll korta dagslån om totalt 2 700 mnkr och EMTN obligationer emitterades om 1 550 mnkr samt 1 000 mnNOK. Rambelopp samt nyttjat belopp för respektive marknadsprogram redovisas i nedanstående tabell 1.

Tabell 1. Marknadsprogram och låneprogram

(mnkr)	2023-04-30	2023-03-31			
Tillgångar					
Depo/check	1 013	1 013			
Övrigt*	15	15			
Totalt	1 027	1 027			
Skulder					
Depo/check	1 091	3 361			
KC	0	0			
ECP	0	0			
MTN	0	0			
EMTN	45 904	43 364			
EIB	13 700	13 700			
NIB	6 000	6 000			
CEB	2 061	2 061			
Övrigt	0	0			
Totalt	68 756	68 486			
Nettouplåning	67 729	67 459			

Marknadsprogram					
			Valuta	Nyttjad ram	
				2023-04-30	
				nominellt	Ram
Kommuncertifikat	mnSEK	0			12 000
Euro-Commercial Paper	mnUSD	0			1 500
Medium Term Note	mnSEK	0			10 000
Euro Medium Term Note	mnEUR	4 360			8 000
Övriga låneprogram					
			Valuta	Nyttjad ram	
				2023-04-30	
				nominellt	Ram
Europeiska Investeringsbanken	mnSEK	13 700			16 200
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 14 504 mnkr, vilket är en ökning om 991 mnkr kopplad till nyemission av EMTN obligation i valutan NOK. En marknadsvärdering av utestående derivat estimeras till ca -652 mnkr per rapportdatum.

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive indexuppräknings uppgick för kommunkoncernen i april till ca -187,4 mnkr och ackumulerat för året -694,4 mnkr.

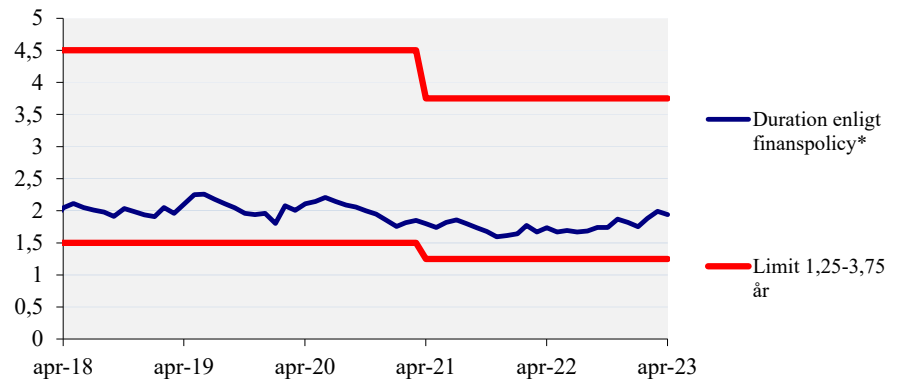
Prognosen för helåret 2023 för finansiellt resultat exklusive utdelning och indexuppräknings uppgår till -2 472,0 mnkr för kommunkoncernen.

Ränterisk

Ränterisken för kommunkoncernens externa skuldportfölj uttrycks enligt bilaga A som en genomsnittlig räntebindningstid, så kallad duration, och beräknas inklusive derivat. Durationen uppgick till 1,94 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 38,4 procent av räntorna inom 1 år.

Diagram 2. Duration (år) för extern skuldportfölj



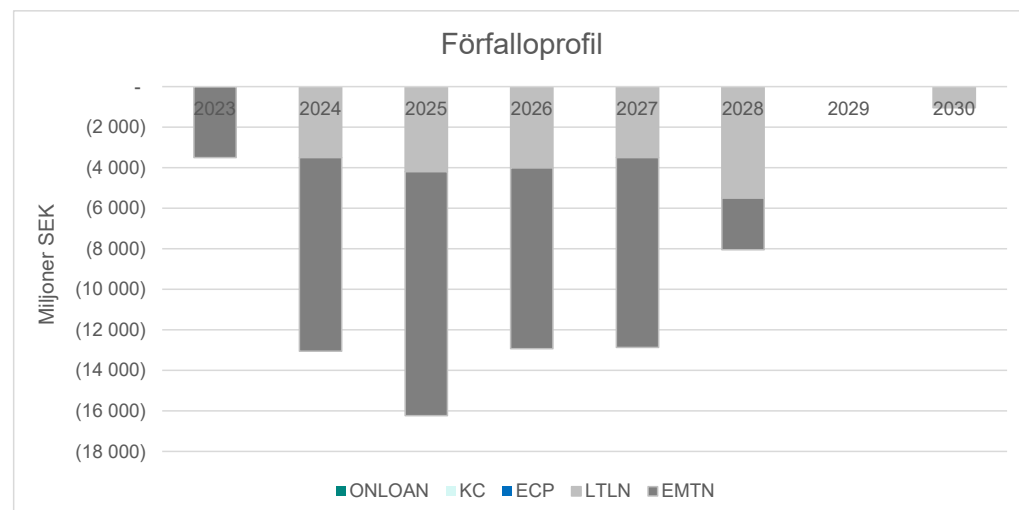
* Genomsnittlig räntebindningstid inklusive derivat

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 12,8 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 där mörkgrå stapel utgör faktiskt kapitalförfall och ljusgrå stapel utgör specifika bilaterala lån som enbart 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 två tillgängliga kreditfaciliteter om 5 000 mnkr respektive 3 500 mnkr. Placering kan i övrigt ske på konto hos två banker. Efter genomförd central upphandling av banktjänster (inklusive checkräkningskredit) har staden i april beslutat att tilldela Nordea ramavtal (Dnr KS 2022/323). Nya avtal kommer att tecknas under kommande månad och nuvarande avtal för checkräkningskrediten löper ut 31 mars 2024. Staden har ett fortsatt stabilt läge med god betalningsberedskap och likviditet. Tillgängliga likvida medel uppgår per rapportdatum till 12 422 mnkr.

Tabell 2. *Betalningsberedskap (mnkr)*

2023-04-30	Ram	Saldo	Tillgängligt	Limit
Syndikerat kreditlöfte *	5 000	0	5 000	
Bilateralt kreditlöfte	3 500	0	3 500	
Checkräkningskredit	4 000	-1091	2 909	
Kontoplacering	-	0	0	
Kontoplacering	-	1 013	1 013	
Totalt	12 500		12 422	5 000

* *Revolving Credit Agreement inkl swingline 1 000 mnkr*

** *Revolving Credit Agreement*

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 189, 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	152	
A+ / A1	37	
A / A2	0	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	189	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 /	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	1 013	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	A-2 / P-2	0	2 500
A- / A3	47	2 000			
BBB+ / Baa1	0	1 000			
Totalt	47			1013	

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)
Svenska staten	
AAA / Aaa	
AA- / Aa3	0
A- / A3	0
BBB+ / Baa1	0
Övriga	15
Totalt	15

Operativa risker

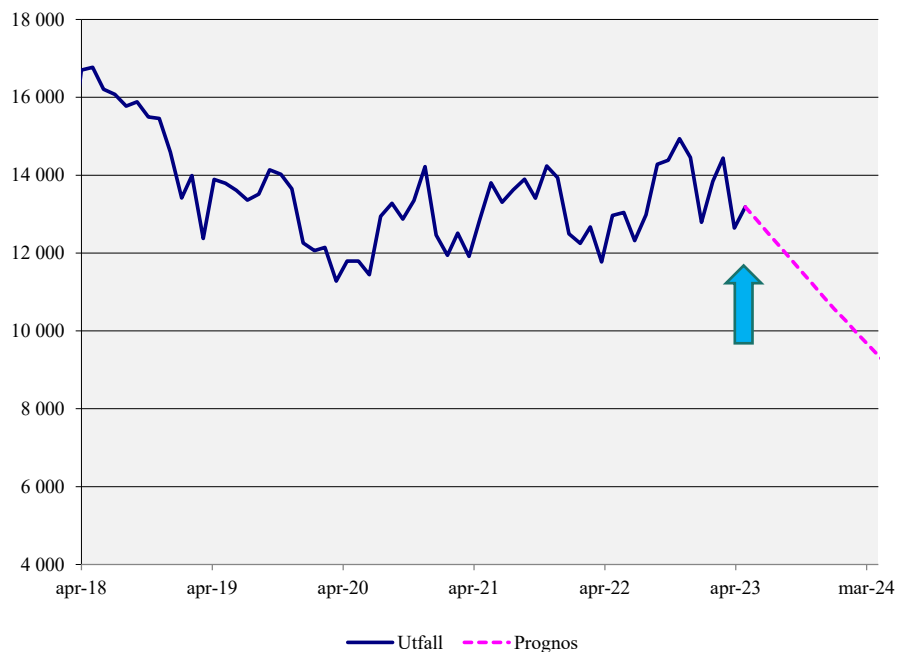
Enligt finanspolicy ska förluster överstigande 200 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera för finansverksamheten.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 13 182 mnkr per rapportdatum, vilket är en ökning om 537 mnkr sedan föregående månad och en ökning om 392 mnkr sedan årsskiftet. Staden har under april haft markant lägre flöden av utbetalningar avseende leverantörsfakturor jämfört med mars.

Diagram 4. Finansiella nettotillgångar (mnr)



Finansiellt resultat

Det preliminära finansiella resultatet exklusive utdelning och indexuppräknning uppgick för Stockholms stad till ca -57,5 mnr under april och ackumulerat för året -222,4 mnr.

Prognosen för helåret 2023 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning och indexuppräknning för Stockholms stad om - 608,8 mnr. Det budgeterade finansiella resultatet exklusive utdelning och indexuppräknning för helåret 2023 är - 589,4 mnr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var per rapportdatum 1,94 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 tabell 5 nedan redovisas stadens samtliga befintliga tecknade åtaganden per rapportdatum som uppgår till oförändrat totalt 964 mnkr per rapportdatum, Utöver befintliga tecknade borgensåtaganden för Syvab om totalt 623 mnkr finns onyttjat belopp om 239 mnkr i enlighet med kommunfullmäktiges beslut (Dnr KS 2022/1104), som kan tecknas etappvis.

Tabell 5. Garantier och borgen (mnkr)

Motpart	Åtagande 2023-04-30	Åtagande 2023-03-31	Onyttjad limit 2023-04-30
Koncernbolag			
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	40	40	0
Summa borgen för koncernbolag	40	40	
Övriga privata och juridiska personer			
Kommuninvest i Sverige AB	125	125	0
Stockholms Stadsmission	59	59	0
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	42	42	0
Syvab*	623	623	239
Övriga	10	10	0
Summa borgen för lån	859	859	
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	64	64	0
Summa övriga privata och juridiska personer	924	924	
Summa garantier och borgen	964	964	239

* Onyttjad limit finns om 239 mnkr enligt KF beslut (dnr KS 2022/1104) utöver befintligt tecknat åtagande om 623 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 104 510 mnkr, varav 84,0 procent är nyttjat. Se tabell 6 nedan.

Utlåning från Stockholms stad till kommunkoncerninterna motparter uppgår till netto 80 911 mnkr per rapportdatum, vilket är en ökning om 807 mnkr sedan föregående månad främst relaterad till Stockholm Vatten och Avfall AB (+256 mnkr) och Skolfastigheter i Stockholm AB (+281 mnkr). Under perioden mars till april fördelas koncernbidrag om totalt 1 296 mnkr inom

Stockholms Stadshus koncernen, att jämföras med 1 305 mnkr föregående år. Se även årsredovisning 2022 för Stockholms Stadshus AB.

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

Kommunkoncerninterna motparter	Utlåning		Utlåning Borgen (mn)		Limit *)	Nyttjat **)
	2023-04-30	2023-03-31	2022-12-31	2023-04-30		
AB Familjebostäder	9 041	8 996	8 622	2,6	10 100	89,5%
AB Stockholmshem	12 478	12 431	12 160	0,0	13 500	92,4%
AB Stokab	662	665	346	2,2	1 300	50,9%
AB Svenska Bostäder	12 625	12 574	12 430	0,8	13 800	91,5%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	4 578	4 470	4 405	4,1	5 600	81,8%
Mässfasterigheter i Stockholm AB	414	396	478	0,0	700	59,1%
S:t Erik Markutveckling AB	1 566	1 573	1 506	0,7	3 800	41,2%
Skolfasterigheter i Stockholm AB	17 442	17 161	17 255	4,3	21 300	81,9%
Stockholm Business Region AB	0	0	0	5,7	0	
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB ***)	0	0	0	1,2	0	
Stockholm Vatten och Avfall AB	23 415	23 159	22 302	2,3	27 000	86,7%
Stockholms Hamn AB	4 056	4 055	5 068	6,1	5 500	73,7%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	0	0	0	3,6	0	
Stockholms Stads Parkerings AB	1 500	1 385	1 394	4,6	1 900	78,9%
Kulturhuset Stadsteatern ***)	0	0	0	0,0	0	
Stockholms Stadshus AB	0	0	0	2,2	0	
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	0	0	0	0,0	10	0,0%
Totalt **)	87 776	86 866	85 965		104 510	84,0%
TOTALT	87 776	86 866	85 965	40	120 000	73,1%
Kommunkoncerninterna motparter	Inlåning		Inlåning		Inlåning	
	2023-04-30	2023-03-31	2022-12-31			
Stockholms Stadshus AB	6 028	5 923	6 675			
St Erik Försäkrings AB	488	494	424			
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	73	84	42			
Stockholms Business Region AB	146	130	80			
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	129	130	125			
Kaplansbacken AB	1	1	1			
Svenska Teknologiföreningen	1	1	1			
Totalt	6 866	6 762	7 347			

*) 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.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för april 2023 var 1,70 procent. Internbankens prognosticerade snittränta för december 2023 estimeras till 2,36 procent med ett osäkerhetsintervall om 2,14-2,59 procent. Marknadsmässiga kreditmarginaler anpassade till respektive motpart på löpande basis adderas sedan till snitträntan för erhållande av respektive motparts (bolags) låneränta. Inlåningsmarginal för bolagen uppgår för månaden till -0,20 procent och utlåningsmarginal för bolagen varierar mellan 0,14 till 0,22 procent med en viktad medianmarginal om ca 0,20 procent. Kreditmarginalerna gäller sedan den 1 januari 2023 och uppdateras varje halvår.

Susanne Tiderman
Ekonomidirektör

Sofie Nilvall
Finanschef

Bilagor

1. Marknadskommentarer per 2023-04-30

Attesterat av

Detta dokument har godkänts digitalt av följande personer:

Namn	Datum
Susanne Tiderman, Ekonomidirektör	2023-05-15
Sofie Nilvall, Finanschef	2023-05-15

Marknadskommentarer per 2023-04-30

Bilaga I

Sammanfattning

Den amerikanska kärninflationen (core PCE) som även exkluderar energi och livsmedel var 4,6 procent i mars. Det var något högre än förväntningarna på 4,5 procent.

Europas gaslager är ovanligt välfyllda och fyllnadsgraden ligger över 55 procent jämfört med 30 procent vid samma tidpunkt föregående år.

Inflationen i Sverige enligt KPIF-måttet blev 8,0 procent i mars vilket var lägre än väntade 8,3 procent.

Riksbanken har beslutat att höja styrräntan med 0,5 procentenheter till 3,5 procent. Riksbanken anser att inflationen fortfarande är alldeles för hög och att den underliggande inflationen blivit påtagligt högre än förväntat.

Konjunkturinstitutets barometerindikator minskade något i april från 88,4 till 87,3. Ett värde under 100 indikerar ett svagare stämningsläge än normalt. Detaljhandelsindikator minskade och fortsätter att peka på ett mycket svagare stämningsläge än normalt.

Den säsongsrensade och utjämnade arbetslösheten uppgick till 7,2 procent i mars vilket är en minskning från februariis notering på 7,6 procent.

Sveriges BNP minskade med 0,2 procent i mars medan kvartalet som helhet ökade med 0,2 procent jämfört med föregående kvartal enligt preliminära siffror från SCB.

Internationellt

Den amerikanska kärninflationen (core PCE) som även exkluderar energi och livsmedel var 4,6 procent i mars. Det var något högre än förväntningarna på 4,5 procent. Vid senaste mötet i mars höjdes styrräntan till målintervallet 4,75 – 5 procent. I skrivande stund prissätter marknaden ytterligare en höjning med 0,25 procentenheter vid det kommande mötet i början på maj. Räntan väntas därefter vara oförändrad fram till december då räntan förväntas sänkas.

Europa

Europas gaslager är ovanligt välfyllda och fyllnadsgraden ligger över 55 procent jämfört med 30 procent vid samma tidpunkt föregående år respektive 40 procent i genomsnitt de senaste 10 åren. Lagren är dock byggda för att fungera som ett buffertsystem vid ett jämnt tillflöde av gas för att parera den högre användningen under vinterhalvåret. Välfyllda lager indikerar således inte att det finns så det räcker för EU över nästa vinter om övriga gasleveranser upphör.

Inflationen enligt KPIF-måttet blev 8,0 procent i mars vilket var lägre än marknadens förväntningar på 8,3 procent. Att inflationstakten sjönk jämfört med föregående månad berodde delvis på att uppgången av energipriserna har mattats av. Livsmedel och alkoholfria drycker som står för en stor del av inflationen ökade med 1,2 procent under mars och har ökat med 19,7 procent under det senaste året.

Riksbanken har beslutat att höja styrräntan med 0,5 procentenheter till 3,5 procent. Riksbanken anser att inflationen fortfarande är alldeles för hög och att den underliggande inflationen blivit påtagligt högre än förväntat. Höjningen var i linje med marknadsförväntningarna även om flera aktörer ansåg att det vore bättre att höja räntan i ett mer varsamt tempo och invänta effekterna av de tidigare höjningarna som gjorts på relativt kort sikt. Två av fem ledamöter reserverade sig mot beslutet att höja styrräntan med 0,5 procentenheter och förespråkade istället en räntehöjning med 0,25 procentenheter. Riksbankens uppdaterade prognos visar att styrräntan troligen kommer att höjas med ytterligare 0,25 procentenheter i juni eller september till 3,75 procent och sedan stanna på denna nivå.

Konjunkturinstitutets barometerindikator minskade något i april från 88,4 till 87,3. Ett värde under 100 indikerar ett svagare stämningsläge än normalt. Detaljhandelsindikator minskade och fortsätter att peka på ett mycket svagare stämningsläge än normalt. Betydligt färre företag än tidigare förväntar sig att försäljningspriserna kommer att öka de kommande tre månaderna vilket borde få en positiv effekt på inflationen. Två av tio företag inom

dagligvaruhandeln uppger till och med att priserna kommer att minska.

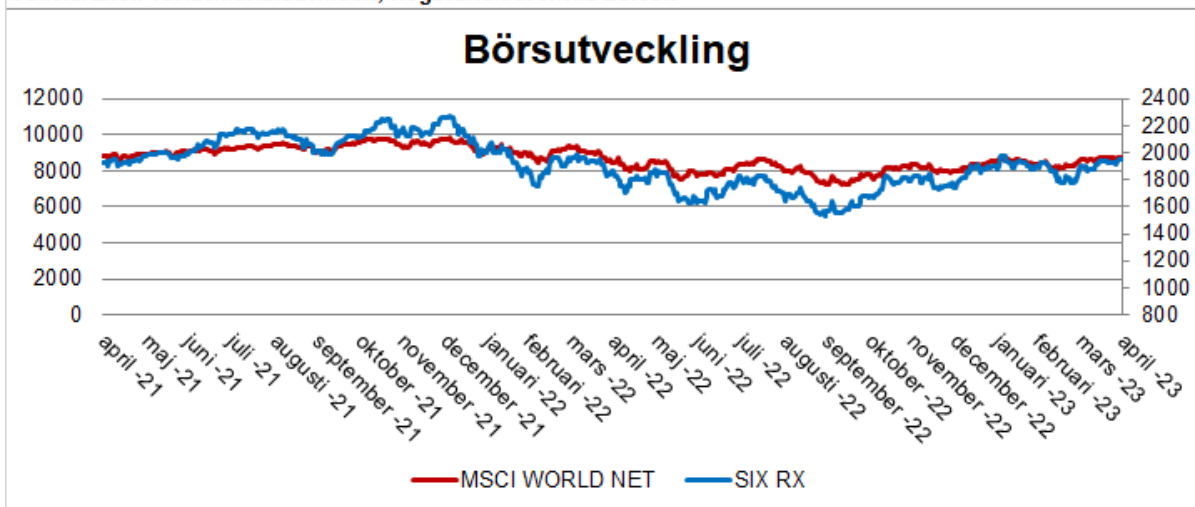
Tillverkningsindustrins indikator minskade i april, men läget är trots minskningen något starkare än normalt. Sektorn är dock splittrad och branscher som motorfordonsindustrin och elektronikindustrin redovisar starka indikatorer medan livsmedelsindustrin är betydligt dystrare än normalt.

Den säsongsrensade och utjämnade arbetslösheten uppgick till 7,2 procent i mars vilket är en minskning från februaris notering på 7,6 procent. Förväntat var att siffran skulle vara oförändrad från februari. Läget på arbetsmarknaden ser fortsatt bra ut då både sysselsättningen och arbetade timmar ökar.

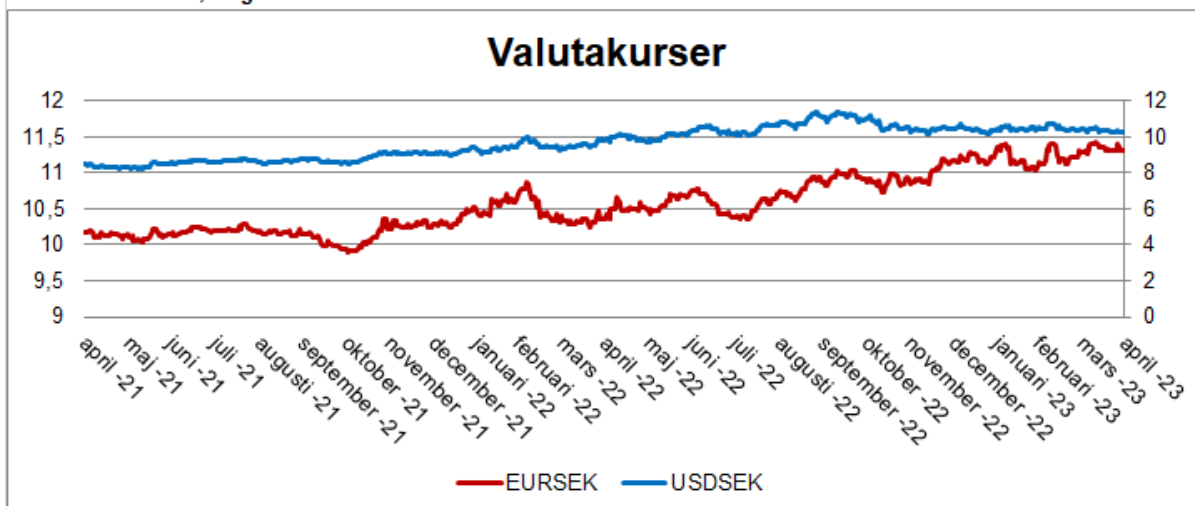
Sveriges BNP minskade med 0,2 procent i mars medan kvartalet som helhet ökade med 0,2 procent jämfört med föregående kvartal enligt preliminära siffror från SCB. Indikatorn pekar mot en ökning jämfört med sista kvartalet i fjol då motsvarande siffra uppgick till minus 0,2 procent. Svensk ekonomi undvek därför med mycket liten marginal en recession enligt den traditionella definitionen, sjunkande tillväxt två kvartal i rad.

Utvecklingen på de svenska aktiemarknaderna har varit positiv under april. Det breda svenska börsindexet OMXSPI ökade 1,9 procent under månaden och är upp nästan 10 procent sedan årsskiftet. Kronan har försvagats något mot EUR och kostade 11,31 kr per sista april men har stärkts mot US-dollar. I slutet av månaden kostade en US-dollar 10,27 kr. Svensk statlig 10-årsränta har ökat med ca 0,1 procentenheter under april.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

