



NORRTÄLJE
KOMMUN

Finansrapport 2024-08-31



INNEHÅLL

Ränteutveckling	3
Riksbankens räntebana	3
Inflationens utveckling	4
Räntor	5
Finanspolicy och finansiella riktlinjer	6
Rapport finanspolicy per 2024-08-31	6
Utfall av nyckeltal	6
Likviditet	7
Placering av överlikviditet	8
Kreditfaciliteter och marknadsprogram	8
Rating	8
Kommunkoncernens skuldportfölj	9
Förändringar i skuldportföljen	9
Skuldportföljens struktur	10
Internbankens vidareutlåning	10
Utlåning till koncernföretag	10
Finansiella risker	11
Bilagor	13
Bilaga 1, Nyckeltal för koncernen över tid	13



RÄNTEUTVECKLING

Information från Riksbankens penningpolitiska rapport, samt Nordeas Economic outlook 3/2024

Svaga konjunkturutsikter och arbetsmarknader som försämrats får centralbanker att sänka styrräntor när inflationen är under kontroll. Riksbanken går före då svensk inhemsk ekonomi är i stort behov av lägre räntor. De globala riskerna är fler, men lägre styrräntor talar för att världskonjunkturer har bottnat och att återhämtningen stärks under kommande period.

De globala tillväxtutsikterna har blivit något svagare än väntat. I den penningpolitiska rapporten från Riksbanken i juni väntades en tilltagande tillväxt i år. Men utfallsdata och indikatorer för framför allt tillverkningsindustrin och utvecklingen på arbetsmarknaden är sammantaget något svagare än väntat. Det väcker frågor kring den ekonomiska utvecklingen framöver.

Det geopolitiska läget är fortsatt spänt. Kriget i spåren av Rysslands invasion av Ukraina fortsätter och i Mellanöstern har motsättningarna eskalerat under sommaren. Därtill finns politiska förslag som innebär ökad protektionism vilka kan hämma den ekonomiska utvecklingen. Trots ökade geopolitiska spänningar har priserna på olje- och övriga råvarumarknader fallit något under sommaren. Fraktpriser på transporter från Asien till Europa steg under våren, men är nu på ungefär samma nivå som i juni.

Den amerikanska ekonomin visar tecken på att mattas av och inflationen sjunker. BNP steg förvisso överraskande mycket det andra kvartalet i år, men indikatorer talar för en svagare utveckling framöver. Inte minst har utvecklingen på den amerikanska arbetsmarknaden dämpats tydligare. KPI-inflationen har fortsatt att sjunka och var i juli 2,9 procent. Löneutvecklingen har också dämpats, vilket talar för ett lägre inflationstryck framöver.

Inflationen har inte fallit lika snabbt i euroområdet som i USA den senaste tiden. I juli var HIKP-inflationen i euroområdet 2,6 procent. Ökningstakten i tjänstepriserna är fortfarande relativt hög och lönerna stiger snabbt. BNP steg under det andra kvartalet med 0,3 procent jämfört med föregående kvartal.

Flera centralbanker har sänkt styrräntan. ECB lämnade sin styrränta oförändrad på 3,75 procent i juli efter en första sänkning i juni. Federal Reserve lämnade intervallet för sin styrränta oförändrat på 5,25 till 5,5 procent vid sitt möte i juli. Man signalerade att en första sänkning kan komma vid nästa möte, beroende på hur inflationen och arbetsmarknaden utvecklas. Sedan Riksbankens penningpolitiska mötet i juni har centralbankerna i Storbritannien, Kanada och Nya Zeeland sänkt sina styrräntor. Centralbankerna i Norge respektive Australien har lämnat sina styrräntor oförändrade medan centralbanken i Japan har höjt styrräntan.

RIKSBANKENS RÄNTEBANA

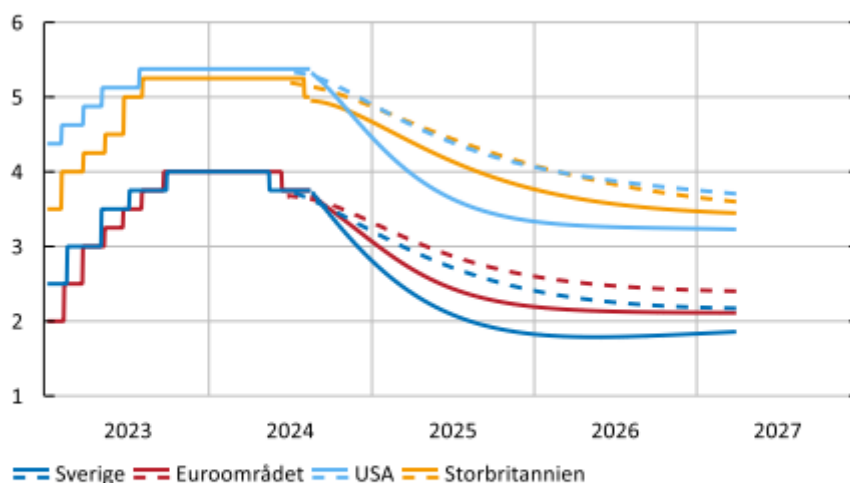
Penningpolitiken har under året gradvis anpassats till förbättrade inflationsutsikter. I samband med det penningpolitiska mötet i juni lämnade Riksbanksdirektionen styrräntan oförändrad på 3,75 procent och kommunicerade att om inflationsutsikterna står sig skulle



styrräntan kunna sänkas två eller tre gånger under det andra halvåret. Direktionen beslutade i augusti att sänka styrräntan med 0,25 procentenheter till 3,5 procent. Sedan den penningpolitiska rapporten i juni har inflationen fortsatt att sjunka i linje med prognosen. Förutsättningarna för en inflation i linje med målet även framöver är goda.. Samtidigt är konjunkturen svag. Styrräntan kan sänkas ytterligare två eller tre gånger under resten av året om inflationsutsikterna står sig menar riksbanken. Mot bakgrund av en alltmer gynnsam inflationsbild och den svagare konjunkturen bedömer direktionen att styrräntan kan sänkas något snabbare än i bedömningen i juni.

Diagram 2. Styrräntor och styrränteförväntningar enligt marknadsprissättning

Procent



Anm. Diagrammet visar styrräntor samt marknadsbaserade förväntningar på framtida styrräntor. Heldragna linjer avser förväntningar 2024-08-16. Streckade linjer avser förväntningar strax före det penningpolitiska mötet i juni.

Källor: Nationella centralbanker och Riksbanken.

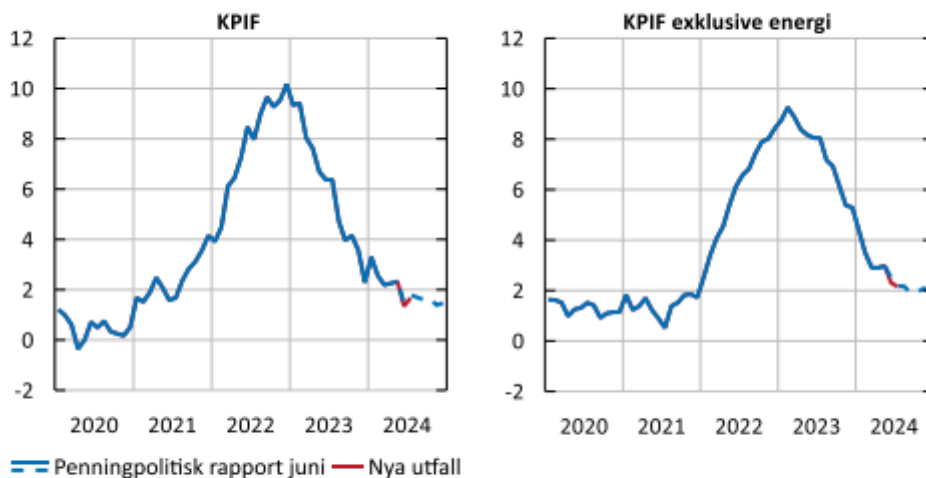
INFLATIONENS UTVECKLING

Inflationen har fortsatt att sjunka. KPIF-inflationen i juli var 1,7 procent, vilket var 0,1 procentenhet lägre än prognosen i den penningpolitiska rapporten i juni. Exklusive energi var inflationen 2,2 procent, i linje med prognosen (se diagram 5). Sett över det senaste året har ökningstakten i både varu- och tjänstepriserna sjunkit trendmässigt. Lönerna ökar något långsammare jämfört med de senaste kvartalen. I maj steg lönerna med 3,8 procent jämfört med samma månad föregående år, enligt preliminär statistik. Den långsammare löneökningstakten var i linje med profilen på löneavtalen och Riksbankens prognos från i juni. Att inflationen har sjunkit innebär att reallönerna nu stiger. Indikatorer tyder på ett inflationstryck som är förenligt med inflationsmålet. KPIF-inflationen väntas vara något under 2 procent ytterligare några månader. Detta är en följd av att energipriserna är lägre i år än i fjol och att ny information stödjer prognosen från i juni att inflationen rensad för energipriser kommer ligga nära 2 procent



Diagram 5. KPIF och KPIF exklusive energi

Årlig procentuell förändring



Anm. Heldragen blå linje och streckad blå linje avser utfall respektive prognos vid det penningpolitiska mötet i juni. Röd linje avser nya utfall sedan dess.

Källor: SCB och Riksbanken.

RÄNTOR

Marknaden förväntar sig att omvärldens styrräntor sänks i en snabbare takt. Förväntningar på de stora centralbankernas styrräntor har varierat mycket under året. Enligt den aktuella marknadsprissättningen väntas både ECB och Federal Reserve sänka sina styrräntor flera gånger under resten av 2024 vilket är mer än vad som förväntades i juni. Förväntningarna på antalet sänkningar i år från Federal Reserve har sedan i juni ökat från knappt två till knappt fyra stycken.

Utvecklingen på de finansiella marknaderna har präglats av stor volatilitet. Aktiemarknaden har uppvisat stora svängningar vilka har sin grund bland annat i en ökad osäkerhet om hur centralbanker kommer att agera och styrkan i den amerikanska konjunktoren.

Oron för en svagare konjunktur har lett till lägre räntor, framför allt i USA. Räntan på en amerikansk tvåårig statsobligation har fallit med cirka 0,6 procentenheter sedan det penningpolitiska mötet i juni. Samtidigt har riskpremier på kreditmarknaden inte påverkats i någon större utsträckning.



FINANSPOLICY OCH FINANSIELLA RIKTLINJER

Norrtälje Kommuns Finanspolicy beskriver det övergripande målet för finansverksamheten inom kommunkoncernen är att medverka till en god ekonomisk hushållning genom att:

- Säkerställa kommunkoncernens betalningsförmåga och kapitalförsörjning på kort och lång sikt.
- Åstadkomma långsiktig finansiell stabilitet för kommunkoncernen som helhet.
- Inom finanspolicyens ramar och riktlinjer minimera kommunkoncernens räntekostnader.
- Säkerställa att finansverksamheten bedrivs med god intern kontroll.
- Säkerställa att finansverksamheten präglas av lågt risktagande, långsiktighet och stabilitet.
- Säkerställa att ett koncernperspektiv finns på all likviditetsplanering och upplåning.

För att kunna göra detta har följande nyckeltal beslutats:

- Maximalt 40 % av kommunkoncernens externa låneförfall får ske inom 12 månader.
- Skuldportföljen bör ha en snittkapitalbindning överstigande 2 år.
- Maximalt 50 % av räntebindingarna får, som huvudprincip förfalla inom 12 månader.
- Genomsnittlig räntebindning ska vara 2-5 år.
- Valutasäkring ska ske om flödet uppgår till minst 500 000 kr.
- Motpartsrisken ska reduceras genom spridning av motparter
- Betalningsberedskap om minst 150mnkr ska finnas.

RAPPORT FINANSPOLICY PER 2024-08-31

Finanspolicy inklusive finansiella riktlinjer har per rapportdatumet följts. Samtliga nyckeltal lever upp till de gränsvärden som beskrivs. I **bilaga 1** finns en sammanställning av nyckeltalens förändring över tid.

UTFALL AV NYCKELTAL

	Gränsvärden i styrdokument	Utfall 2024-08-31
Genomsnittlig räntebindning (År)	2,00 - 5,00	2,21
Max 50 ränteförfall inom 12 mån	Max 50,00	32,5%
Kapitalbindning ska överstiga 2 år (År)	Min 2,00	2,20
Maximalt 40 låneförfall inom 12 mån	Max 40,00	33,9%
Aktuell räntesats		2,1%
Utestående Skuld		3 957 862 500,00 SEK
Utestående Nominellt, Der		1000 000 000,00 SEK
Störst motpart, lån		86,2%
Störst motpart, Derivat		50,0%



Kommuninvest innehar 86,2 procent av koncernens lån. Vid upphandlingar tillfrågas minst 3 banker vid varje tillfälle.

För att säkerställa att koncernen har en god betalningsberedskap skall kommunen hålla en likviditetsreserv. Likviditetsreserven mäts genom måttet LCR (liquidity coverage ratio), som vid var tid ska överstiga 100 procent.

Liquidity Coverage Ratio, LCR 2024-08-31 är 124,9 procent. Motsvarande 2024-04-30 var 155,3 procent.

LIKVIDITET

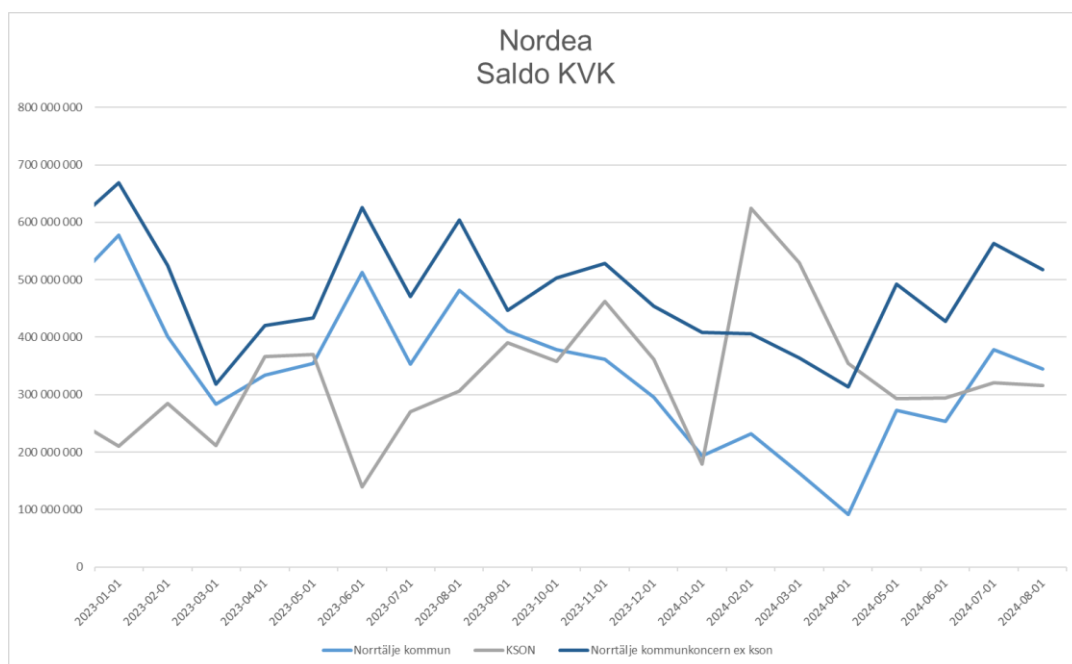
Koncernens likviditet har förstärkts sedan förra rapporten. Den största anledningen är att vi valt att öka kommunens externa skuld för kommande investeringar och utlåningsbehov.

Norrtälje kommuns likviditet ligger vid tillfället för rapporten på 344,2 mnkr på koncernkonto i Nordea. Saldo på övriga likvidkonton utanför koncernkontostrukturen uppgår till ca 35,5 mnkr. Sammantagen likviditet i kommunen uppgår därmed till 379,7 mnkr.

Norrtälje kommunhus koncernens summeringskonto visar 173,5 mnkr vilket betyder att koncernbolagen vid rapporten är väl kapitaliserade.

KSON, Kommunalförbundet Sjukvård och Omsorg i Norrtälje som svarar för en del av koncernens totala disponibla likviditet hade ett saldo per 2024-08-31 på 316,2 mnkr.

Betalningsförmågan i kommunen var 553,2 mnkr med hänsyn till den ej nyttjade kontokrediten om 400 mnkr hos Nordea. Utöver kontokredit hos Nordea har koncernen därtill outnyttjade kreditlöften om sammanlagt 1 miljard kronor.





PLACERING AV ÖVERLIKVIDITET

Kommunen får placera som längst 12 månader i penninginstrument. Koncernen har inga placeringar i penninginstrument.

KREDITFACILITETER OCH MARKNADSPROGRAM

Nedan följer en sammanställning av kommunens tillgängliga kreditfaciliteter och marknadsprogram.

Kreditfaciliteter	Bank	Ram, MNKR	Utnyttjat	Löptid
Checkräkningskredit	Nordea		400	0 Revolverande. 1 år
Back-up facilitet	Nordea		500	0 Revolverande. 1år
Back-up facilitet	SEB		500	0 Revolverande. 1 år

Marknadsprogram	Ram,MNKR	Utnyttjat	Löptid
Certifikatprogram		1000	450 2025-12-31

RATING

Norrtälje Kommun har avtal med Standard and Poor´s som utför två utvärderingar per år. Den 26 april 2024 ändrade S&P Global Ratings sin bedömning av Norrtälje kommuns framtidsutsikt från stabil till positiv. Samtidigt bekräftade dem sitt långsiktiga AA+ för kommunen. Nästa utvärdering beräknas att ske i slutet av oktober 2024.



KOMMUNKONCERNENS SKULDPORTFÖLJ

Koncernens totala skuldportfölj på 3957,9 mnkr fördelar sig enligt nedan:

Internbankens externa upplåning, låntagare	2024-08-31	2024-04-30	2023-12-31	2023-08-31
Norrtälje Kommun	3 567,9	3 368,7	3 520,2	3 621,0
Norrtälje Kommunhus AB	390,0	390,0	390,0	390,0
Totalt	3 957,9	3 758,7	3 910,2	4 011,0

Internbankens externa upplåning, långgivare	2024-08-31	2024-04-30	2023-12-31	2023-08-31
Kommuninvest	3 411,0	3 411,0	3 411,0	3 411,0
Marknad	450,0	250,0	400,0	500,0
Nordic Investment Bank	96,9	97,7	99,2	100,0
Totalt	3 957,9	3 758,7	3 910,2	4 011,0

Interbankens långfristiga fordringar	2024-08-31	2024-04-30	2023-12-31	2023-08-31
Norrtälje Kommun, lån till koncernföretag	3 483,1	3 485,0	3 447,0	3 378,8
Norrtälje kommun, lån till övriga	33,8	33,9	34,1	34,2
Totalt vidareutlåning	3 517,0	3 519,0	3 481,1	3 413,0

Koncernintern utlåning och kontokrediter	2024-08-31	2024-04-30	2023-12-31	2023-08-31
NORRTÄLJE VATTEN OCH AVFALL AB	1724,0	1724,0	1724,0	1672,0
ROSLAGSBOSTÄDER AB	1086,5	1088,2	1049,9	1033,3
NORRTÄLJE ENERGI AB	445,0	445,0	445,0	445,0
CAMPUS ROSLAGEN AB	227,6	227,9	228,1	228,5
Total utlåning och limiter (KVK) till koncernföretag	3 483,1	3 485,0	3 447,0	3 378,8

FÖRÄNDRINGAR I SKULDPORTFÖLJEN

Koncernens lån uppgår till 3957,9 mnkr. Av internbankens externa upplåning ligger 3567,9 mnkr i kommunens balans och 390 mnkr ligger i Norrtälje Kommunhus AB balans. Koncernens skuld prognostiseras öka med omkring 200 mnkr i nyupplåning under fjärde kvartalet av 2024.

Norrtälje Kommuns externa skuld har ökat med 199,2 mnkr sedan 2024-04-30. Sedan förra rapporten, 2024-04-30, är det ökning av utestående certifikatvolym med 200 mnkr till 450 mnkr samt haft löpande amortering till Nordic investment bank som bidragit till förändringen vilket netto motsvarar en ökning med 199,2 mnkr.



SKULDPORTFÖLJENS STRUKTUR

Uppgifter om lån i banker och kreditinstitut	KOMMUNEN			KONCERNEN		
	2024 31-aug	2024 30-apr	2023 31-dec	2024 31-aug	2024 30-apr	2023 31-dec
Genomsnittlig ränta	1,93%	1,79%	1,57%	1,98%	1,86%	1,66%
Räntebindning	2,34	2,76	2,61465	2,21	2,59	2,49
Kapitalbindning	2,33	2,77	2,43669	2,20	2,63	2,36
Lån som förfaller inom (mkr)						
0-1 år	1 053,15	653,15	1 103,15	1 343,15	793,15	1 243,15
1-2 år	799,15	849,15	503,15	799,15	999,15	653,15
2-3 år	603,15	603,15	849,15	703,15	653,15	899,15
3-4 år	453,15	453,15	553,15	453,15	503,15	603,15
4-5 år	203,15	353,15	153,15	203,15	353,15	153,15
5- år	456,11	456,90	358,48	456,11	456,90	358,48
Summa	3 567,9	3 368,7	3 520,2	3 957,9	3 758,7	3 910,2
Varav Kommande års amorteringar	-3,2	-3,2	-3,2	-3,2	-3,2	-3,2
Varav Förändring mot fg period	199,2	-151,6	-100,8	199,2	-151,6	-100,8

Kommunens genomsnittliga upplåningsränta för året har stigit till 1,93 procent, vilket är en ökning med 0,14 procent i jämförelse med 2024-04-30. Ökningen beror på räntesättningen på de nyupptagna certifikaten. Koncernens genomsnittliga upplåningsränta uppgår till 1,98 procent. Skillnaden i räntesats mellan kommun och koncern om 0,05 procent beror på NKABs skuld på 390 mnkr som påverkar koncernens genomsnittsränta men inte kommunens.

Räntebindningstiden för internbankens upplåning (koncernen) har blivit kortare i jämförelse med 2024-04-30, kapitalbindningen likaså. Anledningen till detta är att vi har ökat vår upplåning med 200 mnkr i certifikat vilket är en kort upplåning. Avsikten är att öka både kapitalbindning och räntebindning under resterande del av 2024.

INTERNBANKENS VIDAREUTLÅNING

Koncernbolag får endast låna genom internbanken. Lån och placering hanteras via internbanken enligt gällande finanspolicy och finansinstruktion.

UTLÅNING TILL KONCERNFÖRETAG

Vidareutlåning till koncernföretag har minskat en aning i jämförelse med 2024-04-30, endast löpande amortering har stått för förändringen. Vidareutlåningen har ökat med 104 mnkr i jämförelse med 2023-08-31.



(Mnkr)

Extern upplåning	2024-08-31	2024-04-30	2023-08-31	Förändring apr-aug	Förändring sep-aug
Norrtälje kommun	3 567,9	3 368,7	3 621,0	199,2	-53,1
Interbankens vidareutlåning					
Norrtälje kommun, vidareutlåning	3 517,0	3 519,0	3 413,0	-2,0	103,9
Varav utlåning till dotterbolag i NKAB-koncern	3 483,1	3 485,0	3 378,8	-1,9	104,3
Varav övrig utlåning enligt särskilda beslut	33,8	33,9	34,2	-0,1	-0,4
Netto, skuld Norrtälje kommun	50,9	-150,3	208,0	201,2	-157,1
Vidareutlåning	2024-08-31	2024-04-30	2023-08-31	Förändring apr-aug	Förändring sep-aug
Roslagsbostäder AB	1 086,5	1 088,2	1 033,3	-1,7	53,2
Norrtälje Energi AB	445,0	445,0	445,0	0,0	0,0
Campus Roslagen AB	227,6	227,9	228,5	-0,2	-0,9
NVAAB	1 724,0	1 724,0	1 672,0	0,0	52,0
Summa utlåning till NKAB-koncern	3 483,1	3 485,0	3 378,8	-1,9	104,3
Kommunalförbundet sjukvård och omsorg	27,5	27,5	27,5	0,0	0,0
Väddö IF	6,4	6,4	6,7	0,0	-0,3
Summa utlåning övriga	33,9	33,9	34,2	0,0	-0,3
Summa vidareutlåning	3 517,0	3 519,0	3 413,0	-1,9	104,0

Vidareutlåningen består främst av långfristiga fordringar på koncernföretag.

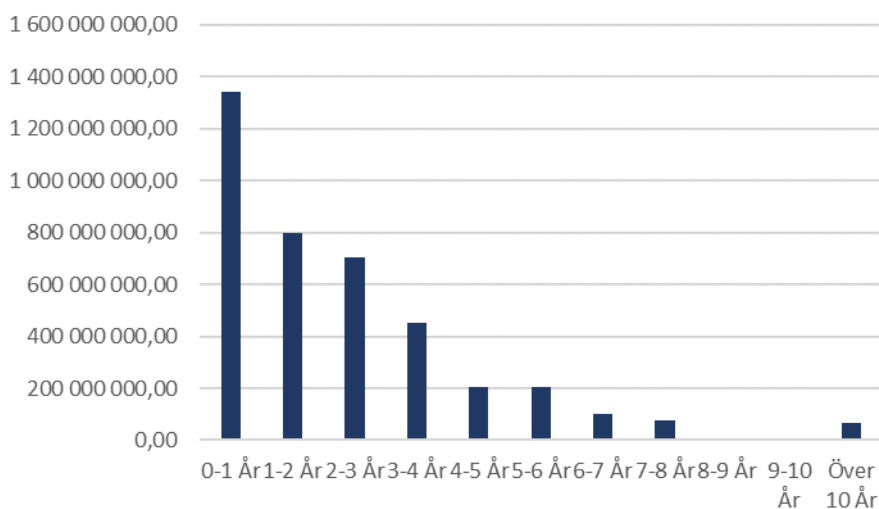
Förändringar i kommunens externa upplåning och interbankens interna vidareutlåning bidrar till att kommunens nettoskuld uppgår till 50,9 mnkr efter vidareutlåning per 2024-08-31.

FINANSIELLA RISKER

Fördelning av koncernens kapitalbindning och räntebindning över kommande år.

Kapitalförfallens spridning.

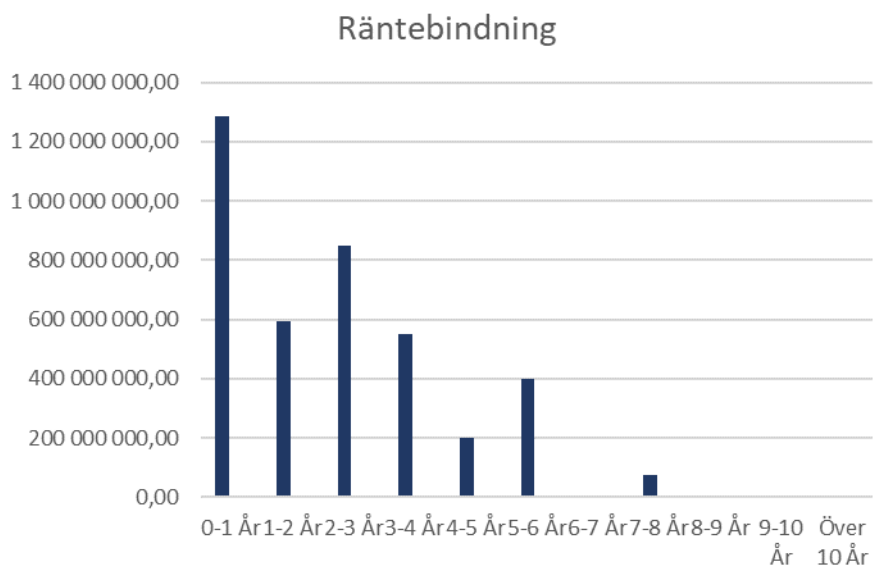
Kapitalbindning





Risken att kommunkoncernen inte får låna är begränsad men däremot finns risk att marginalen förändras vilket hanteras genom att sprida kapitalförfallen över tid och mellan olika motparter.

Räntebindningarnas spridning.



Koncernen innehar ränteswappar som medför att rörliga lån erhåller en fast räntesats under swapparnas löptid. Räntebindningarna fördelar sig enligt diagrammet ovan. Portföljens genomsnittliga räntebindning var per rapportdatum 2,21 år. Koncernens totala derivatexponering uppgick till 1 000 mnkr vilka säkrar rörliga lån om totalt 1 736,9 mnkr. Portföljens lån med rörlig ränta som är utsatt för förändringar i marknadsräntan Stibor 3mån, s.k ränterisk, uppgick därmed totalt till ca 736,9 mnkr för koncernen varav 450 mnkr är certifikat.



BILAGOR

BILAGA 1, NYCKELTAL FÖR KONCERNEN ÖVER TID

	Gränsvärden i styrdokument	Utfall 2024-08-31	2024-04-30	2023-12-31	2023-08-31
Genomsnittlig räntebindning (År)	2,00 - 5,00	2,21	2,59	2,49	2,25
Max 50 ränteförfall inom 12 mån	Max 50,00	32,5%	25,0%	27,9%	34,7%
Kapitalbindning ska överstiga 2 år (År)	Min 2,00	2,20	2,63	2,36	2,29
Maximalt 40 låneförfall inom 12 mån	Max 40,00	33,9%	21,0%	31,7%	27,4%
Aktuell räntesats		2,1%	2,0%	2,0%	1,8%
Utestående Skuld		3 957 862 500,00 SEK	3 758 650 000,00 SEK	3 910 225 000,00 SEK	4 011 012 500,00 SEK
Utestående Nominellt, Der		1 000 000 000,00 SEK	1 000 000 000,00 SEK	1 000 000 000,00 SEK	1 000 000 000,00 SEK
Störst motpart, lån		86,2%	90,8%	87,2%	85,0%
Störst motpart, Derivat		50,0%	50,0%	50,0%	45,0%