



Finansrapport per 31 december 2023

Linköpings kommun

Innehåll

Sammanfattning 2023-12-31.....	3
<i>Likviditet</i>	3
<i>Lån och borgensåtaganden</i>	3
<i>Marknadsvärden placeringar</i>	3
<i>Avstämning mot riktlinjer</i>	3
Finanschefens kommentar.....	4
<i>Finansåret 2023</i>	4
Kommunens likviditet, skulder och borgensåtagande samt placeringar.....	5
<i>Kommunens finansnetto 2023</i>	5
<i>Förändringar av placeringar och skulder</i>	5
<i>Internbank</i>	5
<i>Kommunens likviditet</i>	5
Likviditeten	5
<i>Kommunens skulder och borgensåtagande</i>	5
<i>Upplåningsfaciliteter</i>	6
<i>Derivat och ränteswappar</i>	6
<i>Borgensåtaganden</i>	6
<i>Kommunens placeringar</i>	7
Gemensamt för samtliga placeringsportföljer	7
Placering av koncernlikviditet.....	7
Långsiktiga placeringar	7
Pensionsmedelsplaceringar	9
Avkastningen i placeringsportföljerna	9
Risken i placeringsportföljerna	10
Utsikter 2024	11
Kommunens planerade aktiviteter 2024.....	11
Kommunkoncernens likviditet, skulder och borgensåtagande.....	12
<i>Likviditet</i>	12
<i>Koncernens skulder och borgensåtaganden</i>	12
Sammanfattning	12
Kommuninvest.....	12
Valutaexponering	13
Appendix	14
<i>Marknadsdata</i>	14
<i>Övrig marknadsdata</i>	14
Ordlista.....	15

Sammanfattning 2023-12-31

Likviditet

Koncernens likviditet är god. Kommunens kassa slutade på minus per 2023-12-31 varav checkkrediten nyttjas. Likviditeteten avläses mot koncernbankkonto i Nordea. Både bolag och kommun nyttjar även andra svenska affärsbanker och har saldon hos dessa, detta är ej medtaget i nedan sammanställning. Total sammanställning finns att avläsa i kommunens årsredovisning.

Likviditet	2022-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2023-12-31
Belopp, mnkr	Bankkonto	Checkkredit	Bankkonto	Checkkredit
Kommunens likviditet	-495	1 200	612	1 200
Koncernens likviditet*	2 245*	2 100	792*	2 100

*Exklusive likviditetsplaceringar marknadsvärde cirka 243 miljoner kronor (föreg. år 228 mnkr)

Lån och borgensåtaganden

Lån och borgensåtagande minskade under 2023 och har god marginal den till den beslutade lån och borgensramen. Förklaras till stor del av att Linköpings Stadshus amorterade 5 450 mnkr av dess skuldvolym.

Lån och borgen	2022-12-31	2023-12-31	Förändring
Belopp, mnkr			
Koncernens upplåning	19 271	15 151	-4 120
Kommunens borgensåtagande	18 086	13 980	-4 106
Beslutat lån och borgensram	23 730	23 300	-430

Marknadsvärden placeringar

Kommunens placeringar minskat i marknadsvärde med 4 581 mnkr, till följd av att kommunen sålt av 5 450 mnkr av placeringarna.

Notera att marknadsvärde per 2023-12-31 ska ses som en ögonblicksbild och att tabellen nedan avser marknadsvärdesförändringar för portföljernas totala tillgångar.

Marknadsvärden placeringsportföljerna	2022-12-31	2023-12-31	Förändring	Kommentar
Belopp, mnkr				
Långsiktiga placeringar	7 170	2 366	-4 804	Uttag 5 450
Pensionsmedelsplaceringar	2 013	2 221	208	
Placering av koncernkontolikviditet	228	243	15	

Avstämning mot riktlinjer

- Samtliga placeringstransaktioner under 2023 har granskats av Back Office. Back Office har en kontrollfunktion och har ansvar att rapportera avvikelser.
- Placeringsportföljernas tillgångsfördelning följer kommunstyrelsens beslutade minimi- och maximinivåer, det kontrolleras av Back Office
- Samtliga affärer utförda på delegation har rapporterats till kommunstyrelsen

Finanschefens kommentar

Finansåret 2023

Efter ett mycket tufft börsår 2022 där krig, inflationsrusningar, räntestegringar och höga elkostnader som fick alla världens börser att rasa så var det många orosmoln inför 2023.

Finansåret 2023 var året då styrräntan ökade från minus till 4 procent. Aldrig har vi sett en sådan snabb styrräntehöjning. Långräntorna gick dock ner i slutet av året vilket kan tolkas som om marknaden prisar in sjunkande räntor framöver. Under slutet av året visar statistik att Riksbankens styrräntehöjningar gett resultat och inflationen för december 2023 var 2,3 procent (KPIF).

Det var under årets sista månader som börsen verkligen tog revansch. Centralbankerna slutade höja räntorna och inflationen visade på en tydlig nedgående trend vilket påverkade börsen på ett positivt sätt. Stockholmsbörsen (OMSX30) slutade på 19 procent. Nu ser framtiden bättre ut med sjunkande inflation och räntesänkningar i sikte men inte först 2025.

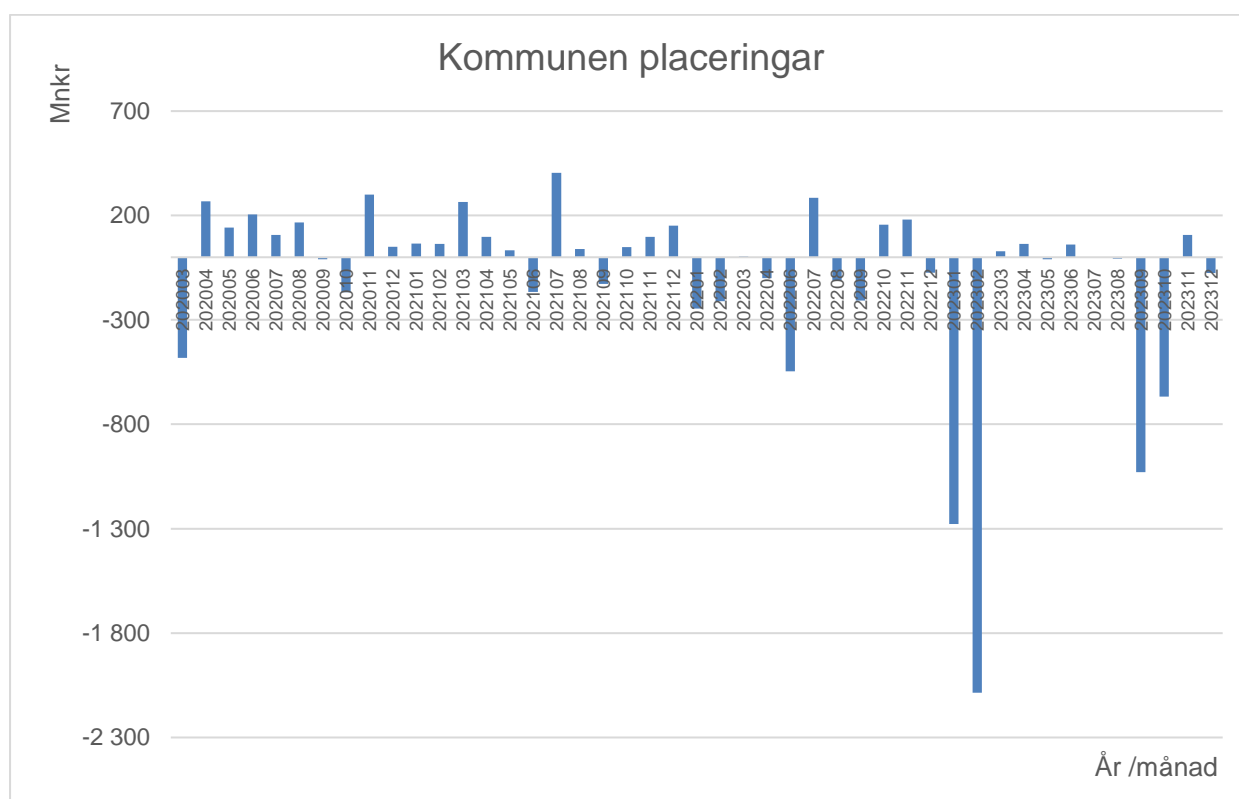


Bild: Visar hur kommunens placeringar skiftar i marknadsvärde mellan 2020-03--2023-12. De stora nedgångarna under 2023 hänförs till KF beslut 2023-11-22 att sälja 5 450 mnkr av placerade medel.

Kommunens likviditet, skulder och borgensåtagande samt placeringar

Kommunens finansnetto 2023

I och med att kommunens placeringar löpande marknadsvärderas och bokförs som intäkter eller kostnader innebär detta att variationen i de enskilda kalenderårsresultaten kan bli betydande. Balanskravsresultatet påverkas däremot inte av de förändrade redovisningsprinciperna.

Finansnettot per den 31 december uppgick till 654 miljoner kronor. Den stora posten i finansnettot är placeringar vilket är netto av intäkter och kostnader och består av realiserade och orealiserade vinster/förluster och en återföring av tidigare uppbokning av orealiserade vinster. De realiserade vinster har ökat och orealiserade vinster har minskat på grund av att vi har sålt av och minskat vår placeringsportfölj. Det orealiserade resultat för finansiella omsättningstillgångar har påverkats negativt med 197 miljoner kronor och de realiserade vinsterna uppgår till 650 miljoner kronor.

Budgetavvikelsen för finansåret för helår 2023 uppgår till 305 miljoner kronor. Avvikelsen beror till största del på placeringsportföljen och den stigande räntan. Posterna övriga finansiella intäkter och övriga finansiella kostnader består till stor del av ränteintäkter och räntekostnader. Den stigande räntan har påverkat våra räntebärande placeringar, ränta på upplåning och ränta på banken vilket inneburit att vi har fått högre ränteintäkter än budgeterat men även högre räntekostnader än budgeterat. Totalt uppgår övriga finansiella intäkter till 142 miljoner kronor och övriga finansiella kostnader uppgår till 102 miljoner kronor. En mer utförlig beskrivning av finansnettot 2023 finns i årsredovisningen.

Förändringar av placeringar och skulder

Kommunfullmäktige beslutade 2022-11-22 att avveckla 5 450 mnkr av placeringarna och återbetala 5 450 mnkr av Stadshus skulder. Detta har skett under 2023. Försäljningarna har minskat vår placeringsportfölj och därmed även marknadsvärdet av placeringsportfölj. Det har gett en lägre volatilitet och minskade möjligheter till utdelning av placeringsportföljerna.

Då Linköpings Stadshus har amorterat stor del av sin skuld ger det längre räntekostnader och såldes möjlighet till ökad utdelning till kommunen.

Internbank

Under hösten 2023 beslutade kommunfullmäktige att införa internbank inom koncernen. Det innebär ett centraliserat sätt att hantera kommunkoncernens finansverksamhet där all kapitalanskaffning sker i Linköpings kommuns namn med interna reverser mot de bolag som önskar låna. Bolagen kan själv styra löptid och typ av upplåning och kan hantera ränterisken med räntebindningar. Implementering sker under 2024.

Kommunens likviditet

Likviditeten

På Nordeas konto hade kommunen per årsskiftet ett minus i kassan på 612 miljoner kronor men nyttjar då checkkredit på 1 200 miljoner hos Nordea som är koncernbank. Kommunen ser i dagsläget inga likviditetsproblem.

Kommunens skulder och borgensåtagande

Kommunen har en begränsad skuldportfölj huvudsakligen för att finansiera uppförandet av simhallen. Lånen uppgick till 1 090 miljoner kronor vid årsskiftet. Låneramen för 2024 uppgår till 1 300 miljoner kronor. Ökningen är för att kunna finansiera del av Ullevileden.

Snitträntan på lånen inklusive räntesäkringstransaktioner i ränteswappar uppgår till 0,53 %. Vi avser att bibehålla skuldstrukturen med både kort och lång kapitalbindning. Detta kommer att öka räntekostnaderna men minska risken (variationen i lånekostnaderna). Lånekostnaderna för helår 2023 uppgår till 9 mnkr.

Den stigande räntan har ökat kostnaderna för kommunens lån under året vilket påverkat finansnettot. Stigande räntenivåer påverkar även våra placeringar och ränta på bank vilket har ökat kommunens ränteintäkter.

Kommunens lån	Lån mnkr	Snittränta %	Räntebindning år	Kapitalbindning år
2023-12-31	1 090	0,53	4,38	1,44

Upplåningsfaciliteter

Kommuninvest

Upplåningen hos Kommuninvest uppgår till 100 miljoner kronor, lånet har knappt fyra års löptid.

Koncerngemensamt långfristig marknadsupplåning

Kommunen har under året lånat 500 miljoner kronor via det koncerngemensamma låneprogrammet (MTN, Medium Term Notes). Lånet är en grön obligation kopplat till finansieringen av simhallen. Linköpingsgruppen har skapat ett ramverk där även kommunen kan låna till gröna investeringar.

Koncerngemensamt certifikatsprogram

Certifikatsupplåningen uppgår till 490 miljoner kronor, löptiden är vanligtvis tre månader och omsätts varje kvartal. Kommunen planerar att fortsätta att låna i certifikat under 2024.

Placeringsportföljerna som möjlig källa till finansiering

Som beskrevs i avsnittet Likviditet så är försäljningar av värdepapper också en möjlig finansieringskälla. En stor del av placeringarna kan omvandlas till likviditet inom ett par bankdagar.

Derivat och ränteswappar

Enligt finansreglerna ska kommunens använda derivat i syfte att uppnå önskad riskexponering på ett kostnadseffektivt sätt.

Kommunen har därför ingått i swapavtal och betalar fast ränta och erhåller rörlig ränta i syfte att förlänga räntebindningstiden i skuldportföljen. Vid årsskiftet hade kommunen ingått fyra swapavtal om 100 miljoner kronor per avtal.

Borgensåtaganden

Kommunens borgensåtagande för koncernbolagens skulder har minskat under året då Linköpings Stadshus har amorterat stor del av sin låneskuld. Det är en följd av försäljningen av placeringar som omvandlats till aktieägartillskott varav Linköpings stadshus amorterat ner skuld.

Totalt uppgicks 2023-års borgensramen till 23 300 mnkr varav 13 980 har nyttjats, vilket visar på en god marginal mellan upplånat belopp och borgensram. Borgensramen för 2024 är satt till 19 000 mnkr.

Kommunens borgensåtagande mnkr	2022-12-31	2023-12-31
Kommunens borgensåtagande	18 086	13 980

Kommunens placeringar

Gemensamt för samtliga placeringsportföljer

Kommunfullmäktige beslutar om att avsätta medel i olika placeringsportföljer, Kommunstyrelsen beslutar om hur placeringarna ska fördelas i olika tillgångsslag. Kommunstyrelsen beslutar också om en riskinstruktion där begränsningar i finansiella risker, som motpartsrisker, derivatrisker anges.

Portföljkonceptet innebär att avsätta medel inte ingår i kommunens likviditet, undantag är koncernkontots likviditetsplaceringar vilka räknas i koncernlikviditeten. Men portföljernas bokförda resultat, intäkter och kostnader, ingår i kommunens samlade resultat och redovisas under finansnettoposten.

Placeringarnas huvudsakliga syfte är att bidra till finansieringen av kommunens budget.

Placering av koncernlikviditet

Kommunen och kommunens bolag samlar koncernens samlade likviditet på ett bankkonto, koncernvalutakonto, KVK. Kommunens finansfunktion ansvarar för att placera en del av koncernvalutakontots likviditet i kortfristiga räntebärande placeringar med låg kredit- och ränterisk. Kommunen står för hela risken i placeringarna och därför tillfaller hela avkastningen kommunens finansnetto.

KVK-portföljen är den minsta av kommunens placeringsportföljer. Aktuellt marknadsvärde 2023-12-31 uppgår till cirka 243 miljoner kronor.

Ränterisken vid 1 procent justering i marknadsräntorna uppgår till - + 4 miljoner kronor.

Långsiktiga placeringar

Den långsiktiga placeringsportföljen skapades för att möta 2009 års nya regler avseende avdragsbegränsningar i koncerninterna lån. Linköpings Stadshus köpte aktierna i dotterbolagen av Linköpings kommun för 5 450 mnkr och fick således en skuld att hantera och kommunen fick 5 450 mnkr att placera i marknaden. Inga nya medel har tillförts sedan dess samt att räntor, utdelningar i stor omfattning har återinvesterats i portföljen. Sammanlagd har uttag gjorts under åren 2010-2022 på 900 mnkr som gått till kommunens verksamhet.

Upplägget med Stadshus skuldhantering och kommunens placeringspolicy har fungerat mycket bra i en marknad med låga räntor och stigande börser. För tre år sedan skärptes redovisningsreglerna och krav på marknadsvärdering av kommunens placeringar infördes vilket ger en svårighet att styra mot ett budgetmål då volatiliteten gör att placeringarnas marknadsvärde (icke realiserade vinster och förluster) varierar mycket. Under hösten 2022 beslutade Kommunfullmäktige att avveckla det upplägg som togs fram 2009 och att sälja av 5 450 mnkr av placeringarna för att återbetala 5 450 mnkr av Stadshus skulder. Med en lägre placeringsvolym kommer uppföljningen mot budget bli mindre volatil.

Under året 2023 har en stor del av placeringsportföljen således sålts av vilket har resulterat i ett lägre marknadsvärde på vår portfölj. Marknadsvärdet uppgick till 2 366 miljoner kronor per 31/12 2023 vilket är en minskning med 4 804 miljoner kronor från föregående år.

Marknadsvärden och avstämning mot placeringsriktlinjerna, KS 2017-04-18 § 188

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2023-12-31 mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 784	75,5 %	60	64	100
Svenska aktiefonder	171	7,2 %	0	18	35
Globala aktiefonder	153	6,5 %	0	9	35
Hedgefonder/Specialfonder	253	10,7 %	0	9	15
Totalt placeringar	2 361	100 %		100	
Övriga tillgångar					
Upplupna räntor, upplupna fond- rabatter	5				
Totalt tillgångar	2 366				

Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1 %	Börsen +20 % eller -20 %
Marknadsvärde, mnkr	-24/+24	+ 65/65

Marknadsrisken i portföljen definieras som förändring av marknadsvärdet vid en procentenhets upp/nedgång i marknadsräntorna och en upp- eller nedgång i aktiepriser med 20 procent.

Vid en procentenhets förändring av marknadsräntorna ökar eller minskar portföljvärdet med 24 miljoner kronor.

Vid en börsuppgång/nedgång om 20 procent ökar/minskar portföljens aktiefonder i värde med 65 miljoner kronor. Beräkningen är en förenklad riskanalys då kommunens aktiefonder inte samvarierar fullt ut med aktieindex.

Specialfondernas/hedgefondernas och blandfondernas risk är inte inräknat i ovan då kursen på dessa varken följer börsens- eller marknadsräntornas utveckling.

Pensionsmedelsplaceringar

Kommunen har årligen, från 1997, avsatta medel för att täcka en del av framtida pensionsutbetalningar. Avkastning på dessa pensionsmedel avlastar kommunens driftsbudget. Kommunfullmäktige beslutar årligen om nya avsättningar och uttag från pensionsmedelsförvaltning.

Placeringarna motsvarade vid årsskiftet 100 procent av pensionsavsättningen som är intjänad från och med 1998.

Marknadsvärden och avstämning mot placeringsriktlinjerna, KS 2017-04-18 § 188

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2023-12-31, mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 378	62 %	50 %	60 %	100 %
Svenska aktiefonder	650	29 %	15 %	25 %	35 %
Globala aktiefonder	129	6%	0 %	10 %	35 %
Hedgefonder	62	3%	0 %	5 %	10 %
Totalt	2 219	100%		100 %	
Övriga tillgångar¹	3				
Totala tillgångar	2 221				

Placeringarna följer de av Kommunstyrelsen beslutade min- och maxnivåerna.

Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1 %	Börsen +20 % eller -20 %
Marknadsvärde, mnkr	-17 % / + 17%	+ 156 % / - 156 %

Marknadsrisken definieras på samma sätt som för den långsiktiga placeringsportföljen.

Avkastningen i placeringsportföljerna

Kommunens placeringar har följt världens börser och stigit i marknadsvärde under året. Men detta år har kommunen sålt innehav för 5 450 mnkr, därav är nedan bild svår att avläsa. De placeringar som kommunen har kvar har således ökat i värde men visuellt visar diagrammet en nedgång vilket är resultatet av försäljningarna.

Placeringsportfölj	Avkastning portfölj	Avkastning normalportfölj %
Långsiktiga placeringar	-68,32 % (11,4 %)	9,36 %
Pensionsmedelsplacering	10,36 %	10,11 %

Det är svårt att jämföra de långsiktiga placeringarna med ett index då kommunen under året avyttrat 5 450 mnkr av placerade medel. Det gör att bilden visar en nedgång på 68 procent. Men en simulerat avkastning byggd på återstående placeringars avkastning visar en uppgång på 11,4 procent jämfört med sammanslaget index på 9,36 procent.

Marknadsvärderingen av pensionsmedelsplaceringarna ökade under året med 209 mnkr vilket blir 10,36 procent. Jämfört mot likvärdigt benchmarkindex som ökat med 10,11 procent.

¹ Upplupna räntor och intjänade men ännu inte utbetalda rabatter

Placeringsportfölj	Värdetförändring januari-dec 2023 mnkr	Budget 2023 mnkr
Långsiktiga placeringar	-4 804	220
Pensionsmedelsplacering	209	38

Risken i placeringsportföljerna

Risken i placeringarna begränsas genom att olika tillgångsslag med låg eller negativ korrelation kombineras, den så kallade strategiska portföljallokeringen.

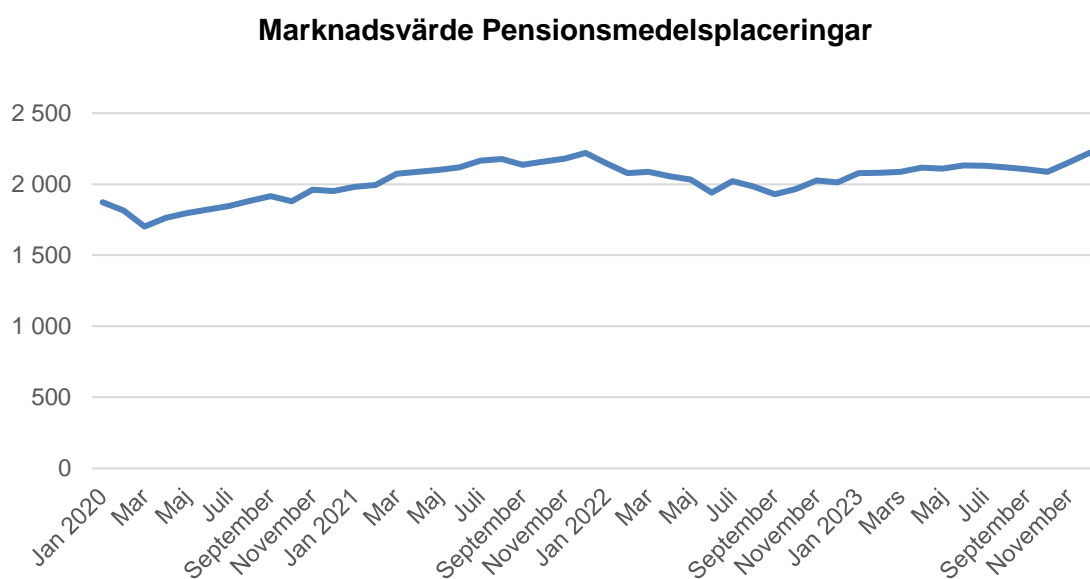
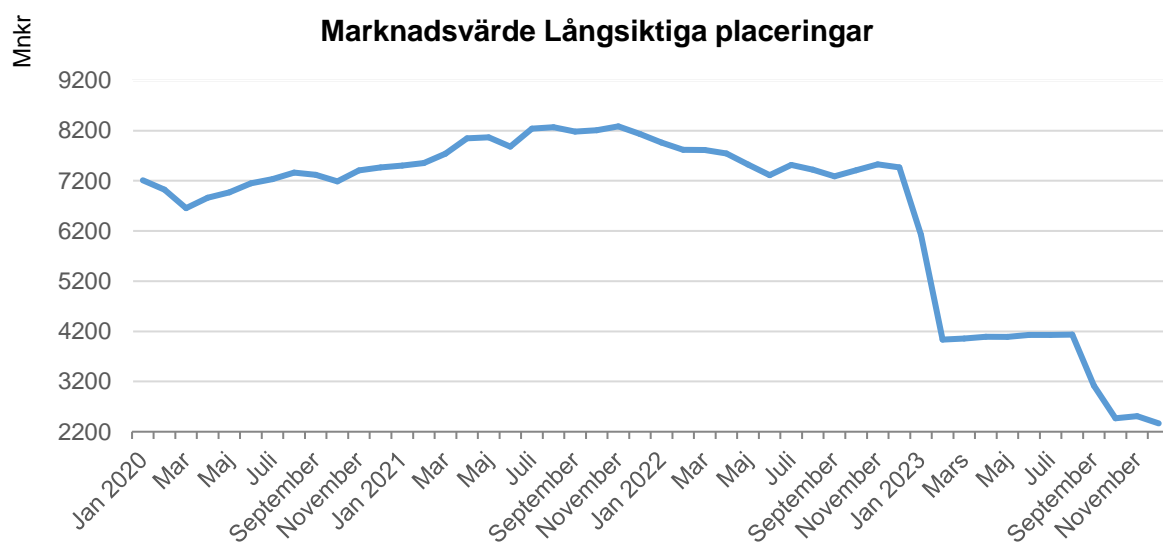


Bild: För att visualisera volatiliteten dvs. de stora svängningarna i de båda portföljerna visas förändringen i de månatliga marknadsvärdena under 2020-2023.

Utsikter 2024

Det är svårt att sia om framtiden med oroligheter i världen men vad man kan vänta sig är dock större kursrörelser på världens börser under 2024 och därför ska man ha rimliga förväntningar på avkastningen under nästa år.

Marknadssiffror visar att Riksbankens styrräntehöjningar har gett effekt på hög inflation och den svenska inflationen verkar ha toppat och är på väg under 2024. Det gör att marknaden prisar in räntesänkningar under året.

Kommunens planerade aktiviteter 2024

Under 2023 har avvecklingsplanen av kommunens placeringar och Stadshus skulder genomförts. Genomlysning av tillhörande finansregler och policys kommer även att göras och förslag på nya regelverk kommer läggas fram under våren 2024.

Kommunkoncernens likviditet, skulder och borgensåtagande

Likviditet

Koncernens betalningsberedskap och bankkontolikviditet är god. Per 31 december 2023 var saldot på koncernkontot hos Nordea 792 miljoner kronor. Till detta finns en checkkredit på 2 100 miljoner kronor. Koncernkontot har dessutom likvida placeringar med ett marknadsvärde på 243 miljoner kronor.

Bankkontosaldo varierar stort under året beroende på den kortfristiga likviditeten hos kommunen och respektive bolag. Både kommun och bolag har även andra bankengagemang med svenska affärsbanker vars saldon ej är medräknat här. Sammanställning finns i kommunens årsredovisning.

Likviditet Belopp, mnkr	2022-12-31		2023-12-31	
	Bankkonto	Outnyttjad kredit	Bankkonto	Outnyttjad kredit
Kommunens likviditet	-495	1 200	-612	1 200
Koncernens likviditet*	2 245*	2 100	792*	2 100

*Exklusive likviditetsplaceringar marknadsvärde cirka 243 miljoner kronor (föreg. år 228 mnkr)

Koncernens skulder och borgensåtaganden

Sammanfattning

Koncernens utestående lån per sista december uppgår till 15 151 miljoner kronor, en minskning med 4 120 miljoner kronor mot föregående år, till stor del en effekt av att Linköpings Stadshus amorterat ner 5 450 mnkr av sin skuldportfölj.

Omfattningen av kommunens borgensåtagande är 13 980 miljoner kronor där marginalen till kommunfullmäktiges beslutade borgensram på 23 300 miljoner kronor är stor.

Kommuninvest

Kommunen blev medlem i Kommuninvest 2017. Sedan dess har Kommunen, AB Stångåstaden, Lejonfastigheter AB, Linköpings Stadshus AB och Tekniska verken AB med dotterbolag gjort lånetransaktioner om totalt 6 330 miljoner kronor. Kommunen borgar för dessa lån och borgensavgifter tillfaller kommunens finansnetto.

Tabell låneskuld 2023-12-31

Belopp, mnkr	Låneskuld	Låneskuld	Förändring	Upplåning i
	2022	2023	låneskuld	Kommuninvest
Linköpings kommun	900	1 090	190	100
Tekniska Verken inkl. MSE	2 385	2 066	-319	1 680 ²
Lejonfastigheter	3 813	4 289	476	1 250
Stångåstaden	3 771	4 268	497	1 300
Sankt Kors	2 169	2 199	30	0
ResMex	276	392	116	0
Stadshus AB	5 957	847	-5 110	2 000 ³
Summa	19 271	15 151	4 120	6 330

² Tekniska verken 1 350 miljoner kronor

³ Total låneskuld lägre pga. interna lån till Sankt Kors och ResMex

Tabell borgensåtaganden 2023-12-31

Belopp, mnkr	Borgen 31/12 2022	Förändring borgen	Borgen 31/12 2023
Tekniska verken	2 100	-115	1 985
Lejonfastigheter	3 813	476	4 289
Stångåstaden	3 771	497	4 268
Sankt kors	2 169	30	2 199
Resmex	276	116	392
Stadshus	5 957	-5 110	847
Summa	18 086	-4 106	13 980

Enligt gällande borgenspolicy tecknar kommunen generellt ingen ny borgen för andra aktörer än helägda bolag. Annan nyteckning kräver särskilt beslut i Kommunfullmäktige.

Valutaexponering

Via det koncerngemensamma obligationsprogrammet finns möjlighet att låna i SEK, EUR och NOK. Flera av bolagen har emitterats obligationer i NOK, dessa obligationer har valutasäkrats via valutaswap så inga exponeringar är upptagna.

Placeringsportföljerna har investerat i en fond med europeiska obligationer som noteras i EUR. Fonden säkrar valutarisken så att placeringens avkastning är oberoende av hur den svenska kronan handlas mot EUR.

En del av kapitalet placeras i globala aktiefonder, fonder som köper utländska aktier och som handlas i annan valuta än i svenska kronor. Dessa placeringar medför därför en indirekt exponering mot andra valutor. Valutarisken beaktas vi val av strategisk portföljkomposition det vill säga hur stor andel globala aktier som portföljen ska innehålla.

Generellt gäller att förekomsten av globala aktier i en blandad portfölj ökar diversifieringen och minskar risken, variationen i avkastning. Minskad risk betyder att avkastningen blir mer stabil.

Appendix

Marknadsdata

Riksbanken

Riksbankens höjde styrräntan fyra gånger under 2023 och vid Riksbankens möte i november 2023 togs beslutet att styrräntan skulle ligga kvar på 4 procent. Det var första gången sedan 2022 riksbanken inte höjde styrräntan. Innan har man höjt den åtta gånger i rad, från 0 procent till 4 procent.

Styrräntan, riksbankens estimat

Riksbanken reporänta, Kvartalsmedelvärden %	2023 kvartal 3	2023 kvartal 4	2024 kvartal 4	2025 kvartal 4	2026 Kvartal 4
Reporäntan	3,75	4,00	4,10	3,87	3,51

Källa: Riksbanken

Övrig marknadsdata

Avkastning	2023-12-31
S&P 500, aktier USA, 2023	24,20 %
Sv, börsen SIXPRX	19,19 %

Ordlista

STIBOR

Stockholm Interbank Offered Rate är en daglig referensränta som beräknas som ett aritmetiskt medelvärde av de räntor som bankerna SEB, Nordea, Svenska Handelsbanken, Swedbank och Danske Bank ställer till var för utlåning i svenska kronor.

Penningpolitik

Åtgärder som en centralbank vidtar för att upprätthålla prisstabilitet i ekonomin.

Styrränta

Räntor som en centralbank sätter i penningpolitiskt syfte. I Sverige är det reporäntan samt in- och utlåningsräntan till banksystemet.

Reporänta

Riksbankens viktigaste styrränta genom vilken Riksbanken kan styra de korta marknadsräntorna med avsikt att påverka inflationen. Bankerna betalar reporänta när de lånar pengar i Riksbanken via Riksbankens repotransaktioner. Vid tillfällen då bankerna placerar pengar i Riksbanken kan de i stället köpa riksbankscertifikat. Bankerna erhåller reporänta vid placering i riksbankscertifikat.

Högkonjunktur

Den ena fasen i en konjunkturcykel, i regel präglad av hög sysselsättning, stor investeringsaktivitet och stigande priser. Motsats: lågkonjunktur eller recession.

Inflationstryck

Allmänna prisökningar som gör att pengarnas värde minskar, det vill säga att man kan köpa färre varor och tjänster för samma mängd pengar. Motsatsen är deflation.

Riksbankens direktion

Sex ledamöter som utses av riksbanksfullmäktige med mandatperioder på fem eller sex år. Direktionen ansvarar för Riksbankens verksamhet och fattar beslut om penningpolitiken, frågor om finansiell stabilitet, marknadsoperationer och betalningsväsende.

Centralbank

Institution som ansvarar för penningpolitiken i ett land eller valutaområde, det vill säga fastställer en ränta för att bevara värdet på pengar. En centralbank ansvarar normalt även för att stabiliteten i betalningsväsendet kan upprätthållas och ger ut kontanta betalningsmedel. Riksbanken är Sveriges centralbank. I andra länder kan centralbanker också ha andra uppgifter, till exempel ansvara för den finansiella tillsynen eller förvalta statsskulden.

Swapavtal

Avtal som två parter ingår för att byta ut en valuta eller en ränta mot en annan valuta respektive ränta under en i förväg bestämd tidsperiod och i enlighet med vissa villkor.

Obligation

Räntebärande löpande skuldförbindelse som kan ges ut av staten, kommuner, kreditmarknadsbolag, hypoteksinstitut eller större företag. En obligation har lång löptid, minst ett år. Obligationens nominella belopp återbetalas när löptiden gått ut, och under tiden får innehavaren av obligationen periodiska utdelningar (räntor).

Ränterisk

Risken för att värdet på ett räntebärande värdepapper sjunker till följd av att marknadsräntorna stiger.

Likviditet

Mått på ett företags eller en organisations betalningsförmåga på kort sikt. Kan även beskriva hur snabbt det är möjligt att omsätta en tillgång i pengar.