VECKOBREV

Rapport från Kommuninvest v.4 – 2016

Missa inte våra uppstartskurser i KI Finans

Kommuninvest allt närmare sin första gröna obligation. Norsk kommunskuld i jämförelse med svensk.

Nyheter under veckan

Gröna lån

Kommuninvest inleder roadshow för Gröna obligationer. De kommande veckorna har Kommuninvest, med hjälp av Bank of America Merrill Lynch, Crédit Agricole CIB och SEB, arrangerat investerarmöten i Europa och Nordamerika. Syftet är att presentera Kommuninvests ramverk för Gröna Obligationer. Efter genomförd roadshow, och givet marknadsförutsättningar, kan en första Grön Obligation från Kommuninvest komma att emitteras.

Kommentar av Anders Gånge, Chef för Upplåning & Placering:

”Vi är mycket glada över möjligheten att kunna inkludera Gröna Obligationer i vårt upplåningsprogram. Konceptet med Gröna Obligationer som finansierar Gröna Lån är attraktivt. Dels kan vi ytterligare diversifiera upplåningen och nå ut till nya investerare. Dels ger det en möjlighet att erbjuda våra kunder, svenska kommuner och landsting, en låneprodukt som stödjer övergången till en mer hållbar ekonomi och samhälle.”

Kommuninvest lanserade Gröna Lån till sina kunder under 2015. Vid slutet av året hade 11 projekt och mer än 5 miljarder kronor i lånefinansiering godkänts. Slutgiltiga villkor för storlek och valuta är inte fastställda. Däremot får inte grön upplåning överstiga Kommuninvest sammanlagda utlåning i Gröna Lån. **Läs mer.**

”Kommuninvest roadshow för gröna obligationer har fått internationell uppmärksamhet”

Efter releasen från Kommuninvest så har den kommande roadshowen fått internationell publicering i Global Capital (**läs här**) och Environmental Finance (**läs här**).

Intresset för gröna obligationer växer och en anledning kan vara att fonder kan komma att behöva redovisa sitt hållbarhetsarbete i framtiden. I det ingår miljö, klimat, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruptionsbekämpning. Fjärde AP-fonden har redan börjat rapportera koldioxidutsläpp från sin aktieportfölj.

Regeringen har en pågående utredning gällande hållbarhetsaspekter inom fondförvaltning. Uppdraget skulle redovisas senast den 31 december 2015, men ingen publikation har kommit ut ännu. Senaste publiceringen inom området kom ut 3 december 2015 i samband med klimatmötet i Paris. I regeringens pressmeddelande kommenterar finansmarknadsminister Per Bolund:

”Det kommer allt fler initiativ från finansmarknaden för att bidra till en hållbar värld. Man ser det som ett sätt att ta ansvar, men också som ett sätt att ta affärsmässigt kloka beslut” […] Ska man kunna leverera en bra avkastning i framtiden måste man ta in hållbarhetsaspekterna. Klimat- och miljörisker kan komma att ha stor inverkan på storleken på våra pensioner och även finansiell stabilitet. Det är därför viktigt att finanssektorn adresserar dessa frågor”

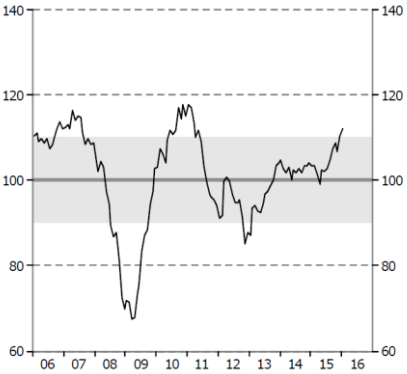
Vad vi kan se idag så prisas gröna obligationer i nivå med övriga obligationer, givet att det är samma emittent och risk. Ett ökat intresse och en växande lagstiftning på området leder sannolikt till större vilja att investera i gröna obligationer och kan i sin tur leda till en mer fördelaktig prissättning. (Egna kommentarer).

Fortsatt bättre konjunkturläge enligt barometerindikatorn. Indikatorn steg 1,6 enheter till 111,9 (*Se bild 1*) och det är andra månaden i rad som indikatorn är över 110, något som visar att på en betydligt starkare tillväxt än normalt.

Denna månad var det tillverkningsindustrin som bidrog positivt medan resterande indikatorer sjönk något. Tillverkningsindustrin steg med hela 5,7 enheter och noteras nu i 120,8. Förklaringen bakom ökningen ligger i att en ökad andel företag anser att färdigvarulagren är för små.

Hushållen fortsätter att ha en mer negativ syn än normalt. Synen på sin egen ekonomi på tolv månaders sikt fortsätter att försämras och bidrar till nedgången på 1,1 enheter i januari till 97,5. Flera av hushållen anser också att det inte längre är rätt tidpunkt att köpa kapitalvaror. Däremot stärks synen på den svenska ekonomin i nuläget och på tolv månaders sikt. **Läs mer.**

1. Barometerindikatorn
Källa: Konjunkturinstitutet

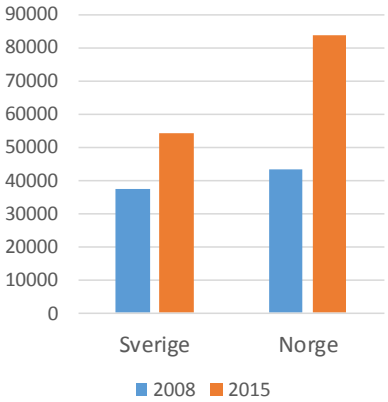


Lönsamhetsproblem inom kärnkraften oroar Anders Ferbe, förbundsordförande IF Metall. I en debattartikel i Dagens Industri skriver han:

”Signalerna om snabbavveckling av den svenska kärnkraften oroar både industrin och oss i IF Metall. Den vägen är farlig för ett samhälle som är så industri- och elberoende som vårt. Väl utbyggd vattenkraft, tillsammans med kärnkraft, har i decennier gett Sverige leveranssäker och näst intill koldioxidfri el till priser som stått sig väl internationellt.”

Han vädjar till statsminister Stefan Löfven om att kärnkraften måste lämnas i fred, att effektskatten avskaffas och att den svenska forskningen om fjärde generationens kärnkraft måste fortsätta. Sverige behöver ett stabilt system för elproduktion. Säkra leveranser av el till konkurrenskraftiga priser är en förutsättning för framgångsrik industri, hundratusentals jobb och finansiering av den svenska välfärden. Det kan vi klara med en praktiskt inriktad energipolitik där landets intresse ses som en helhet. **Läs mer.**

2. Låneskuld per invånare
Källa: Kommuninvest och NRK



I ett antal rapporter har Kommuninvest beskrivit utvecklingen av svensk kommunsektors låneskuld. Sedan 2008 har skulden ökat med 50 procent i nominella termer och som andel av BNP har skulden ökat från 10 till 13 procent. Utvecklingen i Sverige är inte unik. Även i vårt grannland Norge har den kommunala skuldsättningen ökat. En artikel publicerad av Norsk radio och TV visar att norska kommuners låneskuld har fördubblats sedan 2008. Den uppgick i slutet av 2015 till 443 miljarder norska kronor. Som jämförelse var svensk kommunsektors externa låneskuld 536 miljarder svenska kronor. Per invånare innebär detta att den norska kommunskulden är cirka 55 procent högre än den svenska (*se bild 2*).

En viktig skillnad mellan svensk och norsk kommunsektor är att den svenska kommunsektorns låneskuld till 85 procent bärs av intäkts- och taxefinansierad verksamhet (t.ex. bostadsbolag, energibolag och vatten och avloppsverksamhet) medan norsk kommunsektors låneskuld till 95 procent är skattefinansierad.

I nästa veckobrev återkommer vi med en jämförelse mellan kapitalbindningen i svensk respektive norsk kommunsektor.

Utrikes

Europeiska centralbanken kommer troligen att sänka inlåningsräntan igen i mars och det finns enjämn chans för att obligationsköpsprogrammet utökas, enligt en enkät utförd av Reuters.

Ordföranden Mario Draghi har flaggat för att penningpolitiken kan komma att ses över vid mötet i mars, då även nya inflationsprognoser ska presenteras.

Omkring 80 procent, eller 59 av de 68 tillfrågade ekonomerna, tror på en räntesänkning av inlåningsräntan vid nästa möte. Samtidigt uppgår medianförväntningarna för en utökning av de månatliga obligationsköpsprogrammet till 50 procent, skriver SIX.

”Över 30 länder har skrivit på en överenskommelse om krafttag mot skatteplanering”

I veckan skrev över 30 länder under en överenskommelse om krafttag mot skatteplanering. I stora drag handlar avtalet om att storföretag måste särredovisa i vilka länder de har olika slags verksamhet, skriver Tobias Wikström från Dagens Industris ledarredaktion. Man vill identifiera vart bolagen ska betala sin bolagsskatt och bekämpa att bolagen inte flyttar sina vinster mellan olika länder för att betala mindre skatt. Ett av målen är att fattigare länder i större utsträckning ska ta del av skatteintäkterna.

Finansminister Magdalena Andersson är positiv till avtalet.

”Jag hoppas att den samlade beskattningen i världen blir högre och att det också ska öka de svenska skatteintäkterna”, sa Magdalena Andersson till Dagens Nyheter.

Risken är dock det motsatta, att skatteintäkterna från bolagen minskar, menar Tobias. Beskattningen kan till större del dras från där försäljningen sker eller där företaget gör sina inköp istället för där tillverkningen äger rum. Det kan i sin tur leda till att fabrikerna flyttar till de länder där företagen måste skatta för att kunna göra avdrag.

Debatten kring skatteplanering utgår ofta från att företagen gör vad de kan för att undgå skatt, men det går också att se på det som att det är länderna som skattekonkurrerar mellan varandra.

Man glömmer också bort att bolagsskatten utgör en liten del av världens totala skatteinkomster, två-fyra procent av BNP och det talas sällan om de multinationella företagens bidrag med att betala in inkomstskatt i de länder där de skapar jobb.

Fokus bör inte ligga på vart bolagsskatten ska betalas utan istället lägga resurser på att organisera och effektivisera skattebaserna i utvecklingsländerna för att därmed få in inkomstskatter och moms.

Sverige är ett starkt exportberoende land med liten hemmamarknad. På spel står inte främst svenska bolagsskatteinkomster, utan företagens lokalisering, skriver Tobias. **Läs mer.**

Innehållet i detta veckobrev är sammanställt av uppgifter från källor som Kommuninvest bedömer vara trovärdiga. Kommuninvest lämnar dock ingen garanti för fullständigheten eller riktigheten i dessa uppgifter. Den som tar del av veckobrevet uppmanas att fatta sina affärsbeslut på uppgifter man själv bedömer vara tillförlitliga.

Veckobrevet
veckobrev@kommuninvest.se
Veckobrevsredaktör: Marcus Bovellan

Registrera en prenumeration

Utlåning
kundgruppen@kommuninvest.se
010 – 470 88 20

Aktuellt

Följ Kommuninvest i sociala medier

Följ Kommuninvest på Twitter och LinkedIn för att få uppdateringar om vår verksamhet och rekryteringar. Klicka på respektive bild för att komma till Kommuninvest sida på Twitter och LinkedIn.

Kommuninvests medlemssamråd 2016

Samråden är en viktig kanal för ägarkretsen och det är här vi möts för information, inspiration och goda samtal. Inbjudna att delta är förtroendevalda och ledande tjänstemän i våra ägarkommuner och ägarlandsting.

2 februari – Stockholm
3 februari – Växjö
2 februari – Oskarshamn
4 februari – Malmö

Anmäl dig här!

Uppstartskurser KI Finans

De kommuner och landsting som är intresserade av att köpa in skuldförvaltningstjänsten till sin koncern är välkomna att anmäla era representanter av tjänsten till någon av de uppstartskurser som kommer att hållas under hösten.

Kursen är kostnadsfri och förpliktigar inte till ett köp av en användarlicens.

3 februari – Örebro
17 mars – Mora
11 februari – Stockholm
19 april - Alvesta

Passar inte något av datumen eller orterna så hör av dig till din Kundansvarige. Blir det fler i samma område kan vi sätta upp en utbildning nära dig

Anmäl dig här!

Uppföljningskurser i KI Finans

Kommuninvest erbjuder uppföljningskurser för dig som är användare av KI Finans och har gått en uppstartskurs. Uppföljningskurserna ger dig möjligheten att fördjupa dina kunskaper i rapporter, analys och nya affärer.

Kurserna kommer att ske över webben där du följer med från din skärm via Team Viewer. Kurserna är kostnadsfria och du behöver inte föranmäla dig.

17 februari – 09:00-12:00
11 mars – 09:00-12.00

Webbseminariets program hittar ni här.

Marknadsinformation

	28-jan	+/-
STIBOR 1V	-0,371%	-0,007
STIBOR 3M	-0,304%	-0,023
STIBOR 6M	-0,167%	-0,014
FRA 1603-1606	-0,364%	-0,026
FRA 1606-1609	-0,389%	-0,021
FRA 1609-1612	-0,379%	-0,016
FRA 1612-1703	-0,339%	-0,011
FRA 1703-1706	-0,269%	-0,006
FRA 1706-1709	-0,169%	-0,001
FRA 1709-1712	-0,049%	0,004

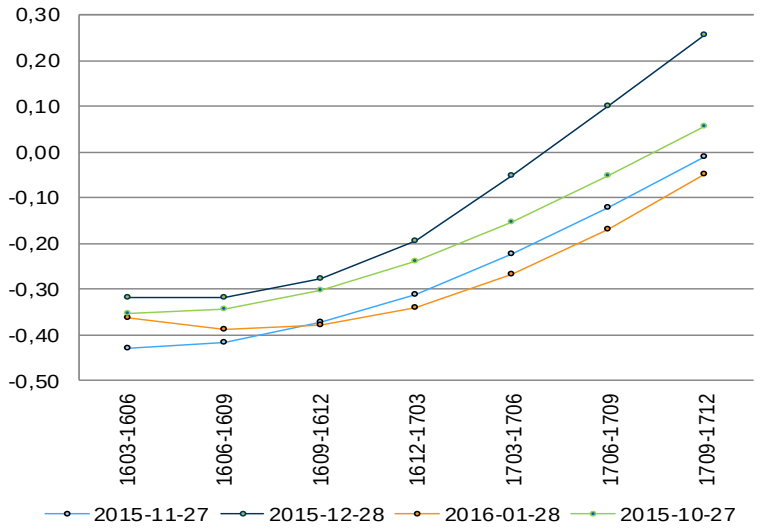
	28-jan	+/-
Riksbanken	-0,35%	0,00
ECB	0,05%	0,00
FED	0,50%	0,00
KI-ränta	1,20%	0,000
K1610	-0,500%	-0,006
K1708	-0,274%	0,014
K1806	-0,014%	0,001
K1903	0,205%	0,050
K2012	0,755%	0,035
K2109	0,975%	0,040

	28-jan	+/-
EUR/SEK	9,30	-0,51%
EUR/USD	1,09	0,09%
USD/SEK	8,51	-0,75%
Swap 1 år	-0,366%	-0,021
Swap 2 år	-0,264%	-0,008
Swap 3 år	-0,060%	0,001
Swap 5 år	0,423%	0,016
Swap 7 år	0,860%	0,020
Swap 10 år	1,322%	0,024

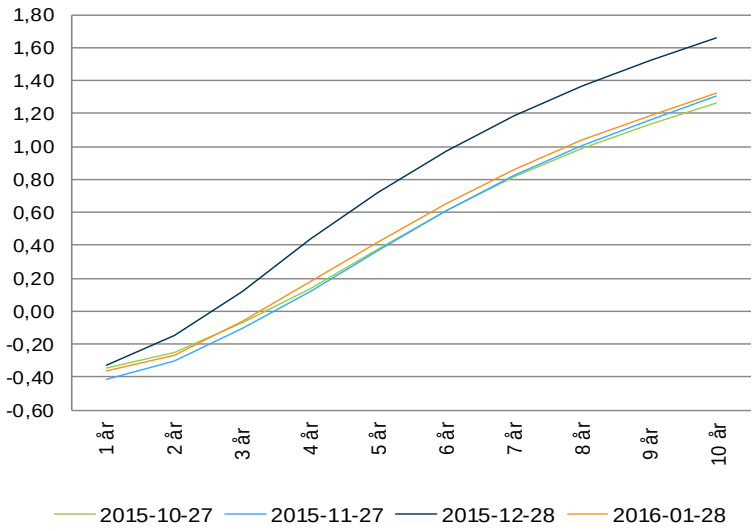
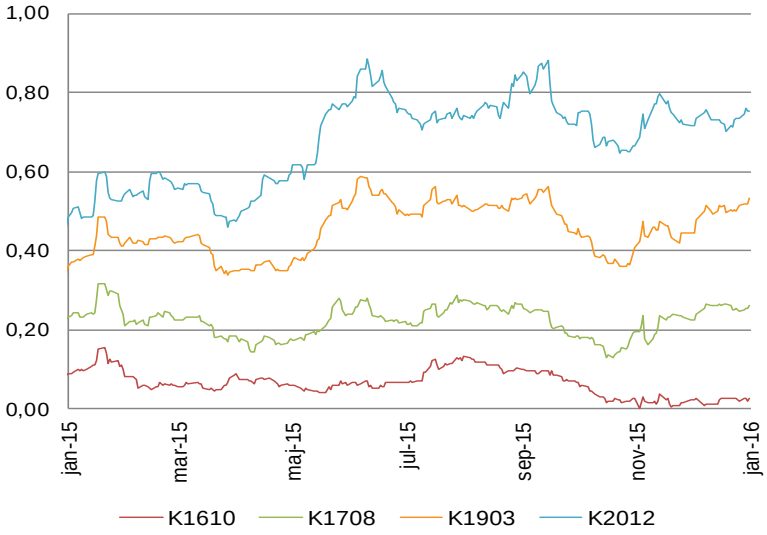
Avser priser per	*2016-01-28*
Förändring sedan	*2016-01-21*

Swapräntor

FRA



Swapkurvan



Yieldspread K-Obligationer mot Staten