



Handläggare
Maria Backhans
Telefon: 08 508 29 246

Till
Kommunstyrelsens
ekonomiutskott den 15 april 2015

Finansiell månadsrapport för mars 2015

Stadsledningskontorets förslag till beslut

**Kommunstyrelsens ekonomiutskott
beslutar följande.**

Godkänna finansiell månadsrapport för mars 2015.

Staffan Moberg
Ekonomidirektör

Anna Håkansson
Finanschef

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer upp ramar och finansiella risklimiter fastslagna i finanspolicy. Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda totala finansiella ramar och risklimiter per den 31 mars 2015.

Sammanställning över den finansiella ställningen samt ramar och limiter (mnkr)

Kommunkoncernen	2015-03-31	2015-02-28	Limit	
Extern upplåning (mnkr)*	26 663	25 663	max	40 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	24 944	24 432		
Duration (år)**	3,60	3,64		3,0±1,5
Ränteförfall inom 1 år***	6,1%	8,2%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år***	12,1%	12,6%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	9 698	9 210	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)****	0	0	max/flöde	1 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	335	239	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	1 698	1 210		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)*****	21	21		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	12 862	12 970		
Intern upplåning (mnkr)	14 266	14 461		
Intern utlåning (mnkr)	57 447	57 352	max	80 000
varav bolagen	52 072	51 863		
varav Fastighetsnämnden	5 332	5 457		
varav borgen för bolagen	43	32		
Externa Garantier och borgensförbindelser övriga (mnkr)	554	554		

*Skuldförvaltning hanteras i en extern skuldportfölj, se under rubrik Extern upplåning.

** Duration beräknas för hela skulden, se under rubrik Ränterisk.

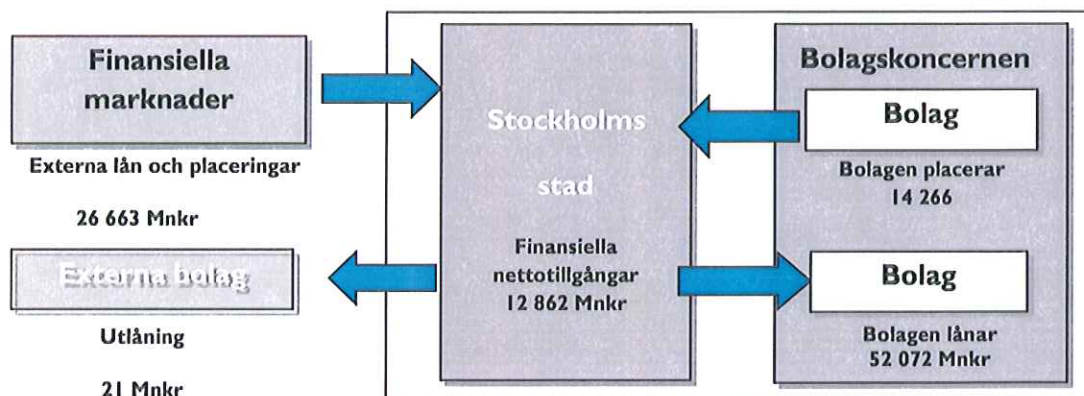
*** Ränteförfall och Kapitalförfall inom ett år jämförs med totala skuldportföljen, se rubriker Ränterisk och Finansieringsrisk.

**** Limiten för valutasäkring är 1 mnkr för hela kommunkoncernen, se under rubrik Valutarisk.

***** Kommunkoncernens extern utlåning består av mindre utlåningar på 21 mnkr.

Extern upplåning är till nominellt belopp och från 31 januari 2014 justerad till säkrad valutakurs.

KOMMUNKONCERNEN



Kommunkoncernen

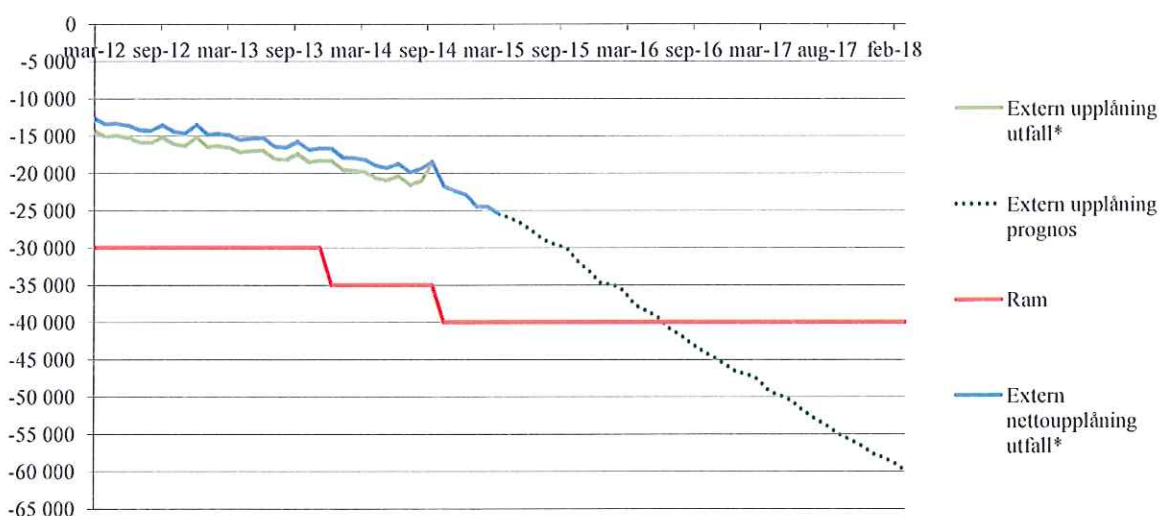
Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyen) fastställdes den 29 september 2014 av kommunfullmäktige. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) reviderades senast den 18 mars 2015 av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU).

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) bekräftade den 21 november 2014 att Stockholms stad har fortsatt kreditbetyg (rating) AAA/Stable respektive A-1+. Detta innebär att Stockholms stad har högsta möjliga långsiktiga och kortsiktiga rating från S&P.

Extern upplåning

Ramen för kommunkoncernens externa upplåning är 40 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Extern upplåning för mars uppgår till totalt 26 663 mnkr. Låneportföljen har ökat med 1,0 mdkr sedan februari. Staden har i mars emitterat två nya obligationer under EMTN-programmet om 1,2 mdkr fördelat på 1 mdkr med valutadag i mars med löptid ca 5 år och 200 mnkr med valutadag i april och löptid nästan 10 år. Enligt fastställd finanspolicy och reviderad bilaga A sker skuldförvaltningen i en sammanslagen portfölj. Skuldstrategin har ändrats för att anpassa till att kommunkoncernens skuld nu är högre och fortsatt ökande.

Utfall och prognos över kommunkoncernens externa upplåning (mnkr):



*Extern nettoupplåning utfall och Extern upplåning utfall ligger båda på samma nivåer från september 2014 då externa kreditexponeringar enligt särskilda beslut minskade till 21 mnkr när Fortum löste sitt lån till staden.

Prognosen över kommunkoncernens upplåning baseras på beslutade samt kända flöden. I den senaste långsiktiga prognosen över kommunkoncernens alla in- och utflöden ökar bolagen och nämnderna sina investeringsbehov. Investeringarna består främst av byggnation av fler bostäder samt infrastruktur i syfte att förbättra framkomligheten i trafiken och staden.

Upplåningen görs i huvudsak genom Stockholms stads marknadsprogram för certifikat och obligationer (KC, ECP, MTN och EMTN). Rambeloppet samt utnyttjat belopp för respektive marknadsprogram redovisas i nedanstående tabell.

(mnkr)	2015-03-31	2015-02-28				
Tillgångar						
Depo/check	1 698	1 210				
Övrigt*	21	21				
Totalt	1 719	1 231				
Skulder			Marknadsprogram	Utnyttjad ram 2015-03-31		
Depo/check	0	0		Valuta	nominellt	Ram
KC	0	0	Kommuncertifikat	MSEK	0	12 000
ECP	0	0	Euro-Commercial Paper	MUSD	0	1 500
MTN	3 900	3 900	Medium Term Note	MSEK	3 900	10 000
EMTN	19 513	18 513	Euro Medium Term Note	MEUR	2 343	5 000
EIB	3 250	3 250				
Övrigt	0	0				
Totalt	26 663	25 663				
Nettoupplåning	24 944	24 432				

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Utöver lån via marknadsprogrammen görs upplåning från Europeiska Investeringsbanken (EIB). I enlighet med budget och där i beslutade investeringarna inom staden och bolagskoncernen ökar lånebehovet framöver. Kommunstyrelsen ekonomiutskott beslutade 19 februari 2014 om upprättande av en ny låneram om högst 4 000 mnkr. En låneram har under december 2014 upprättats med EIB om 1 050 mnkr som helt utnyttjats under februari i år. I avtalet med EIB finns möjlighet för staden att teckna ytterligare en låneram med EIB om 2 450 mnkr.

Vid månadsskiftet uppgick externa placeringar (förutom enligt särskilda beslut i kommunfullmäktige) till totalt 1 698 mnkr inklusive placering på stadens checkkonto.

Valuta- och räntederivat får användas för att hantera risker i den finansiella verksamheten. Derivat för valuta- och räntesäkring är kopplade till marknadsprogrammen. Per månadsskiftet uppgår derivaten till ett sammanlagt nominellt belopp brutto om 8 913 som

innebär en ökning med 1 mdkr. Förändringen beror på upprättande av derivatkontrakt avseende räntesäkring för ett nytt lån under EMTN om 1 mdkr.

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i mars till ca -50,1 mnkr. Prognosen för helåret 2015 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -576 mnkr för kommunkoncernen vilket är en försämring med ca 18 mnkr jämfört med prognosen i februari. Förändringen beror i huvudsak på en något högre räntenivå i slutet av att mars än i februari.

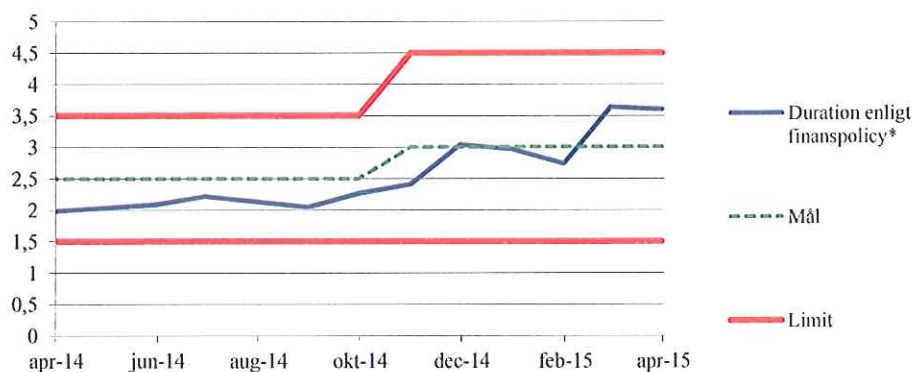
Ränterisk

Duration är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid.

Duration uppgick till 3,60 år per den 31 mars (efter beaktande av räntesäkringar) vilket är relativt oförändrat jämfört med februari. I enlighet med bilaga A är limit för ränterisk, i form av en målduration för kommunkoncernens externa skuldportfölj 3,0 år med ett avvikelseintervall kring måldurationen på +/- 1,5 år.

Den externa totala skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallstruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 31 mars förföll 6,1 procent av räntorna inom 1 år, vilket är en minskning med 2,1 procentenheter jämfört med februari. Förändringen beror huvudsakligen på att under mars har staden tagit upp lån med längre ränteförfall om 1,0 mdkr och samtidigt har kortfristiga placeringar ökat med ca 488 mnkr.

Externa totala skuldportföljens duration (år):



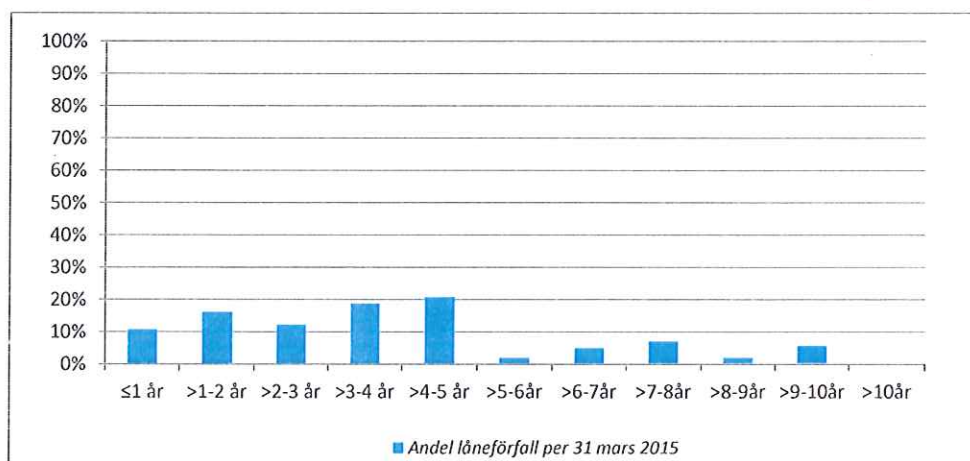
** Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.*

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa skuldportfölj, ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Utöver detta innebär Finanspolicyn med Bilaga A att andelen kapitalförfall inom ett år ställs i relation till den totala skuldportföljen. Skuldportföljen ska ha en kapitalförfallstruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom ett år. Per den 31 mars förföll 12,1 procent av kapitalet inom ett år, vilket är en minskning med 0,5 procentenheter jämfört med februari. Förändringen beror på att den totala låneportföljen ökat med ett lån om 1 mdkr med löptid över ett år.

Enligt bilaga A till Finanspolicyn ska en löptid om maximalt 10 år gälla vid upplåning i den externa skuldportföljen.

Extern upplåning förfalloprofil (år)



Likviditetsrisk

För att säkerställa upplåning, när annan finansiering inte är möjlig, ska kommunkoncernen alltid ha tillgång till en betalningsberedskap på minst 2 500 mnkr. Denna betalningsberedskap ska enligt finanspolicyn vara i form av tillgängliga likvida medel. Kommunkoncernen har en checkräkningskredit om 3 000 mnkr samt en kreditfacilitet om 5 000 mnkr, beslutad i kommunstyrelsens ekonomiutskott 21 november 2013. Total betalningsberedskap uppgår per den 31 mars till 9 698 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr):

2015-03-31	Limit	Saldo	Tillgängligt
Bekräftat kreditlöfte	5 000	0	5 000
Checkräkningskredit	3 000	98	3 098
SEB Kontoplacering	-	1 600	1 600
Totalt	8 000	1 698	9 698

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 1 mnkr valutakurssäkras. Inga rapporterade flöden har föranlett beslut om valutasäkring.

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 innehålla en kreditbedömning, rating, av Standard & Poor's eller Moody's. Det lägre betyget ska väljas om de två ratinginstituten har olika betygsnivåer. Den lägsta tillåtna rating vid kreditexponering är BBB+.

Kreditvärde enligt finanspolicy:

Rating S&P / Moody's	Kreditvärde	Limit
AAA / Aaa	0	
AA+ / Aa1	0	
AA / Aa2	0	
AA- / Aa3	15	
Nordea Bank AB	15	
A+ / A1	320	
SEB	320	
A / A2	0	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	335	2000

Kreditexponeringen är fördelad på placeringar genomförda i enlighet med finanspolicyn samt därutöver genomförda efter särskilda beslut.

Kreditexponering enligt finanspolicy:

Rating S&P / Moody's	Belopp (mkr)	Maxbelopp per motpart	Rating S&P / Moody's	Belopp (mkr)	Maxbelopp per motpart
Placering längre än 6 mån			Placering kortare än 6 mån		
Svenska staten	0	Obegränsat	Svenska staten	0	Obegränsat
AAA / Aaa	0	4 000	A-1 / P-1	1698	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	Nordea Bank AB	98	
A- / A3	0	1 000	SEB	1600	
BBB+ / Baa1	0	500	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	0			1698	
Rating S&P / Moody's	Belopp (mkr)				
Svenska staten	0				
AAA / Aaa	0				
AA- / Aa3	0				
A- / A3	0				
BBB+ / Baa1					
Övriga	21				
Totalt	21				
Total kredite xponering				1 719	

Operativa risker

Enligt finanspolicyn ska förluster överstigande 100 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 12 862 mnkr per den 31 mars, vilket är en minskning med ca 110 mnkr från februari månad.

Finansiella nettotillgångar (mnkr):



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 29,7 mnkr under mars. Prognosen för helåret 2015 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholm stad om 241,0 mnkr vilket är en ökning med ca 13 mnkr jämfört med prognosen gjord i februari. Förändringen beror i huvudsak på en något högre räntenivå i slutet av att mars än i februari. Det budgeterade finansiella resultatet exklusive utdelning för helåret 2015 är 198,2 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var i slutet av februari 3,60 år. Stadens ränterisk motsvarar risken i kommunkoncernens externa skuldportfölj.

Garantier och borgensförbindelser

Alla borgen och garantier, med undantag för bolagens pensionsutfästelser enligt finanspolicy, som tecknas av staden ska beslutas av kommunfullmäktige. I tabellen nedan redovisas stadens åtaganden som preliminärt uppgår till totalt ca 597 mnkr. Stadens åtagande för bolagen har ökat med ca 11 mnkr i samband med årets uppdatering av pensionsutfästelser. Förändringen innebär ökning av pensionsutfästelser med för Stockholms Stadshus 5 mnkr, Micasa Fastigheter 2 mnkr, SISAB 2 mnkr, Stockholms Hamn 1 mnkr, Stockholm Vatten Holding 3 mnkr och S:t Erik Livförsäkring 1 mkr. För AB Svenska Bostäder och Stockholms Stads Parkerings AB minskar i stället pensionsåtaganden med 2 mnkr vardera.

Externa garantier och borgen (mnkr):

	2015-03-31	2015-02-28
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	43	32
Summa borgen för koncernbolag	43	32
Övriga privata och juridiska personer		
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	196	196
Stockholms Stadsmission	79	79
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	65	65
Syva	131	131
Övriga	23	23
Summa borgen för lån	494	494
Kommunalt förlustansvar	1	1
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	59	59
Summa övriga privata och juridiska personer	554	554
Summa garantier och borgen	597	586

Stockholms stads bolag och slutna redovisningsenheter

Finansiella limiter för utlåning och borgensåtagande

Stockholms stad har rätt att lämna lån och teckna borgen för stadens bolag samt lämna lån till stadens slutna redovisningsenheter intill ett belopp om totalt 80 000 mnkr. Varje bolag och slutna redovisningsenhets ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiutskott utifrån respektive bolag och slutna redovisningsenhets investeringsbudget och finansieringsplan. Enligt uppdaterad bilaga A uppgår den totala ramen för bolagen och slutna redovisningsenheter till 69 372 mnkr. Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för mars var 2,01 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 1,81 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 2,26 procent.

Utlåning till och borgensåtagande för bolagen samt utlåning till slutna redovisningsenhet inom kommunkoncernen (mnkr):

	Utlåning 2015-03-31	Utlåning 2015-02-28	Borgen 2015-03-31	Limit *)	Utnyttjat 2015-03-31
AB Familjebostäder	4 296	4 291		5 300	81%
AB Stockholms hem	8 196	8 097		9 950	82%
AB Stokab	622	532		1 300	48%
AB Svenska Bostäder	6 074	5 899	3	8 000	76%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 454	6 554	2	7 000	92%
S:t Erik Livförsäkrings AB			1	1	93%
S:t Erik Markutveckling AB	2 295	2 287	2	2 600	88%
Skolfastigheter i Stockholm AB	10 335	10 181	2	11 500	90%
Stockholm Business Region AB			5	6	85%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	3 369	3 539		3 900	86%
Stockholm Vatten Holding AB	7 998	7 919	3	8 700	92%
Stockholms Hamn AB	1 704	1 632	6	2 800	61%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB			2	3	78%
Stockholms Stads Parkerings AB	647	574	6	800	82%
Stockholms Stadsteater AB	82	358		400	21%
Stockholms Stadshus AB			11	12	95%
Totalt för bolagen	52 072	51 863	43	62 272	84%
Fastighetsnämnden	5 332	5 457		7 100	75%
Kvarstående utrymme				10 628	
TOTALT	57 404	57 320	43	80 000	72%

*) Avser ramar för utlåning och borgensåtagande för stadens bolag samt utlåning till slutna redovisningsenheter.

Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning	
	2015-03-31	2015-02-28
Stockholms Stadshus AB	13 695	13 918
St Erik Försäkrings AB**	319	325
St Erik Livförsäkring AB	77	47
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	16	15
Stockholms Business Region AB	92	87
Bostadsförmedlingen i Stockholm AB	65	67
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	14 266	14 461

**) Inkluderar reverser om 230 mnkr.

Bilagor

1. Marknadskommentarer

Marknadskommentarer per 2015-03-31

Bilaga I

Sammanfattning

I mars har det svenska börshumöret varit något surare än tidigare under året. Detta står i kontrast till Europa där börserna har stigit under månaden. De europeiska börserna reagerar på att ECB nu agerar för att stimulera den europeiska ekonomin.

En kraftig dollarförstärkning och ett fortsatt lågt oljepris har inneburit att den amerikanska centralbanken Federal Reserve valt att avvakta med räntehöjningar tills vidare.

Kina sänker tillväxtmålet men fortsätter att växa relativt snabbt. Detsamma kan inte sägas för Grekland som åter har svårt att möta kraven från sina långgivare.

I Sverige sänkte Riksbanken räntan till ännu lägre negativa nivåer samtidigt som ett utökat program för köp av statsobligationer annonserades. Riksbanken var samtidigt tydliga med att de fortfarande har gott om verktyg kvar för att pressa upp den svenska inflationen.

Internationellt

- FED fortsätter att avvakta
- Oljepriset fortsätter att falla
- Kina sänker tillväxtmål

Den amerikanska centralbanken, (Federal Reserve) hade möte i mitten av mars. Inför mötet spekulerade finansmarknadernas aktörer, precis som inför det tidigare mötet, om

huruvida ordet "patient" (tålmodig) skulle finnas med i det uttalande som FED släpper i samband med sina möten. Ordets vara eller icke vara har setts som en mycket stark indikator på tidpunkten för en kommande räntehöjning. Ordet visade sig nu vara struket ur uttalandet och Janet Yellen som meddelade att FED troligen inte kommer att höja räntan innan sommaren, medgav att sannolikheten fortfarande är hög för en första höjning innan årsskiftet. Anledningen till att höjningen dröjer uppges vara att den amerikanska dollarn har stärkts kraftigt den senaste tiden.

I mars föll priset på den amerikanska råoljan, West Texas Crude (WTI) mot nya lägstಾನivåer för året. Oljan prissattes i mitten av månaden under 43 dollar fatet för att sedan vända uppåt och avsluta månaden på 47,6 dollar fatet. Nordsjöoljan (som kallas för Brent) föll även den i pris, men stannade ovanför 50 dollar.

Kina sänker tillväxtmålet från 7,5 procent till "runt 7 procent". Det meddelade Kinas premiärminister Li Keqiang i början av mars. Kina har målsättningen att ställa om sin produktionsdrivna tillväxt till en mer konsumtionsdriven sådan. Idag utgörs endast 36 procent av kinesisk BNP av konsumtion vilket kan jämföras med 68 procent för amerikansk BNP.

Finansmarknadens aktörer oroas visserligen över en allt långsammare kinesisk tillväxttakt men den kinesiska ekonomin är idag så pass mycket större än tidigare och behöver därför inte växa

med tvåsiffriga procenttal för att bidra i motsvarande omfattning till världsekonomin.

Europa

- ECBs stödköp ger effekt
- Höjd tillväxtprognos för eurozonen
- "Grexit" åter i korten?

ECB påbörjade i början av mars de tidigare aviserade stödköpen av europeiska räntepapper. Det rör sig om köp till ett värde av 60 miljarder euro och effekterna har varit tydliga med en svagare euro, fallande räntor och stigande börser runt om i Europa. Det europeiska börsindexet Eurostoxx 50 har t.ex. stigit med 3 procent under mars. ECB höjde även sin prognos för BNP-tillväxten i euroområdet från 1,0 procent till 1,5 procent för 2015.

Grekland är i ett fortsatt mycket utsatt läge och förhandlingarna med långivarna (EU, ECB och IMF) tycks åter ha gått i baklås. Ett grekiskt lån på 450 miljoner euro till Internationella valutafonden (IMF) förfaller i början av april och det är fortfarande oklart om landet kommer att kunna betala tillbaka lånet.

Sverige

- Riksbanken sänker räntan
- Utökade obligationsköp
- Kronan stärks mot euron

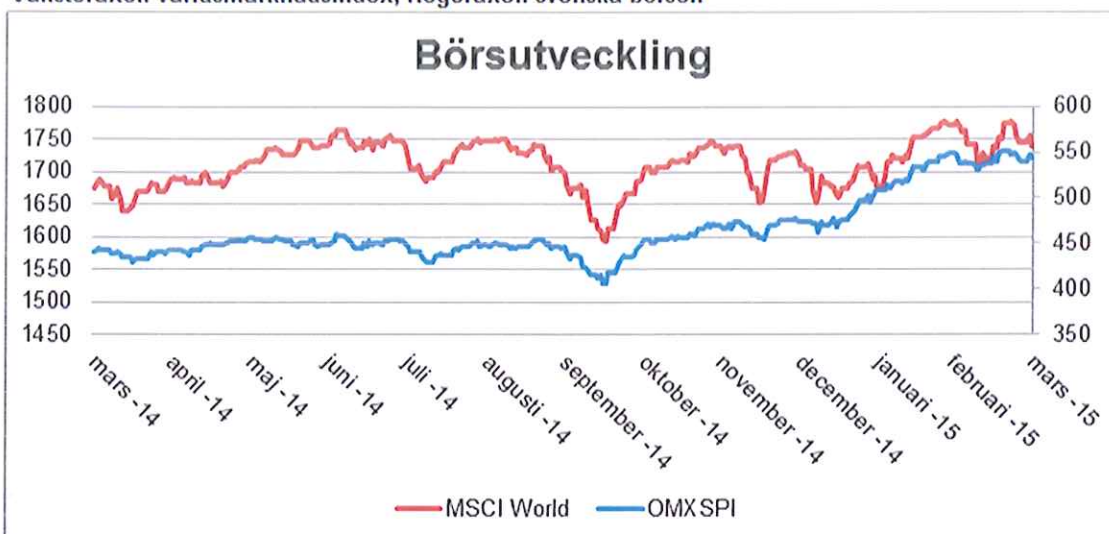
Riksbanken meddelade i mitten av månaden att banken sänker räntan från -0,1 procent till -0,25 procent. Dessutom kommer Riksbanken att utöka köpen av stadsobligationer till 30 miljarder kronor (tidigare 10 miljarder). Anledningen är enligt Riksbanken att den svenska kronan har stärkts mot euron under senare tid och att detta, tillsammans med ett lägre oljepris riskerar att minska inflationstrycket i ekonomin. Riksbanken meddelade också att man förväntar sig att räntan kommer att ligga kvar på nuvarande nivå fram till andra halvåret 2016. I det pressmeddelande som släpptes i samband med räntebeslutet framgick även att Riksbanken också kan tänka sig att intervensera på valutamarknaden för att försvaga kronan och på så sätt tvinga upp inflationen.

Den svenska börsen har fallit tillbaka något under mars. Det breda börsindexet OMXSPI är ned 1,0 procent för månaden men upp 14,6 procent för året. Världsmarknadsindex föll med 1,8 procent i mars och är upp 1,2 procent sedan årsskiftet.

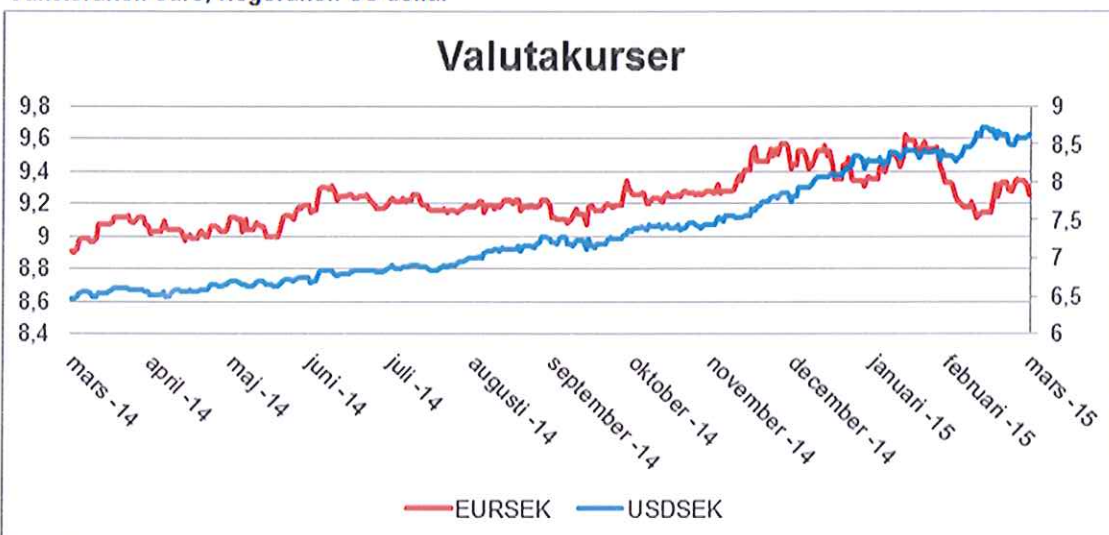
Kronan har stärkts med 0,8 procent mot euron under mars och med 1,6 procent sedan årsskiftet. En euro kostade i slutet av mars 9,3 kronor. Kronan har fortsatt försvagats mot US-dollar i mars (-3,5 procent) och har nu tappat hela 11,5 procent sedan årsskiftet. En US-dollar kostade i slutet av månaden 8,6 kronor.



Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 3-månadersränta

