

Finansiell månadsrapport

Stockholms Stadshus AB (moderbolag)

november 2014

Bolagets tillgång

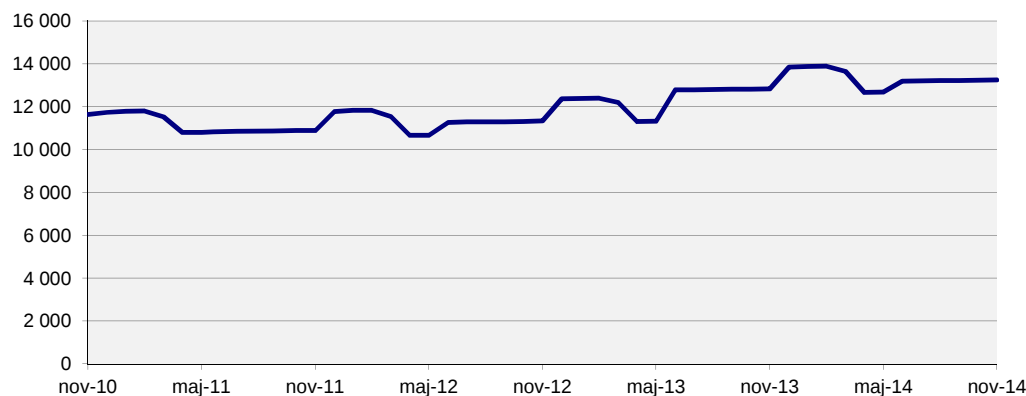
Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 13 244 mnkr. Det är en ökning med 7 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 1,98%.

Stadens borgensåtagande var 7 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2014-11-30	2014-10-31
Tillgång	13 244	13 237
Borgensåtagande	7	7
Totalt	13 237	13 230

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

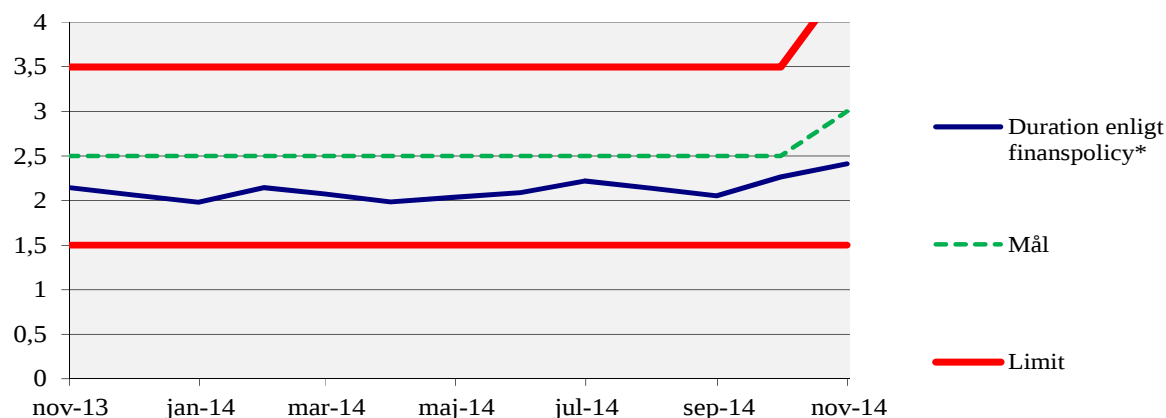
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter per 31 oktober. Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad fastställdes 29 september 2014. Bilaga A till finanspolicy för kommunkoncernen reviderades senast 12 november 2014.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning*

	2014-10-31	2014-09-30	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	23 148	23 148	max 40 000
varav kort skuldportfölj (mnkr)	-	21 848	
varav lång skuldportfölj (mnkr)	-	1 300	
Extern nettoupplåning (mnkr)	21 698	18 459	
Duration (år)	2,41	2,27	3,0±1,5
Ränteförfall inom 1 år	22,7%	9,9%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	27,6%	29,2%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	9 429	12 668	min 2 500

* Finansiell månadsrapport för oktober 2014 för kommunkoncernen Stockholms stad fastställdes i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 12 november 2014. Extern skuldförvaltningen hanteras från 15 oktober i en skuldportfölj. Duration, ränteförfall och kapitalförfall beräknas på den totala externa skuldportföljen.

Diagram 2: Duration för kommunkoncernens externa totala skuldportfölj (år)

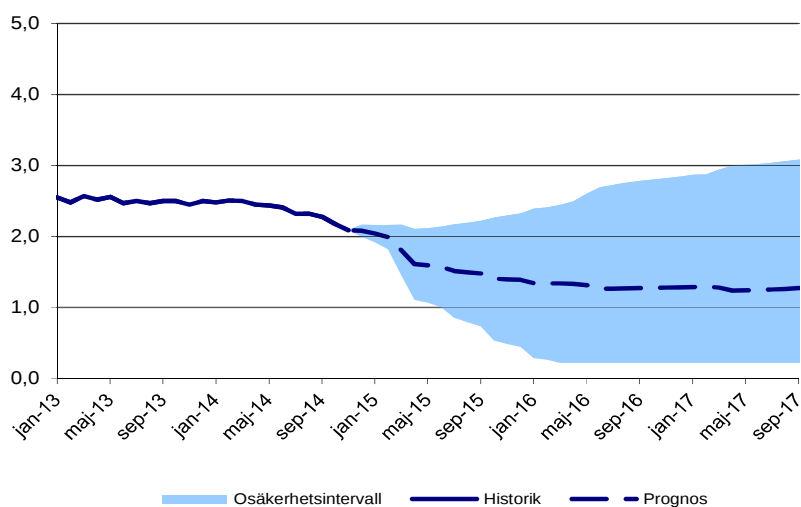


* Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med reviderad Finanspolicy.

Prognos för räntan

Diagrammet nedan visar en prognos för räntan tre år framåt i tiden samt historik från 2013. Prognosen utgår från dagens skuld, nu kända flöden och den framtida ränteutvecklingen som är inprisad på marknaden (implicita terminsräntor). Osäkerhetsintervallet är framräknat utifrån hur väl implicita terminsräntor historiskt sett lyckats förutsäga faktiska utfall. Osäkerheten ökar ju längre fram i tiden prognosen görs.

Diagram 3: Historisk utveckling och prognos för räntan (%)



Risken vid annat ränteutfall, rullande 12 månader

Om ränteprognosen inträffar kommer ränteintäkten med nuvarande tillgång att bli 226,4 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 168,7 mnkr. Känsligheten är därmed 57,7 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
nov-14	1,89	1,89	1,89
dec-14	1,88	1,97	1,80
jan-15	1,84	1,96	1,72
feb-15	1,79	1,96	1,62
mar-15	1,61	1,97	1,25
apr-15	1,41	1,91	0,91
maj-15	1,39	1,92	0,87
jun-15	1,37	1,94	0,80
jul-15	1,31	1,97	0,66
aug-15	1,30	1,99	0,59
sep-15	1,28	2,02	0,54
okt-15	1,21	2,07	0,34
nov-15	1,20	2,10	0,29
dec-15	1,19	2,13	0,24
jan-16	1,14	2,19	0,08
feb-16	1,14	2,21	0,06
mar-16	1,14	2,25	0,02
apr-16	1,13	2,30	0,02
maj-16	1,12	2,41	0,02
jun-16	1,06	2,49	0,02
jul-16	1,07	2,53	0,02
aug-16	1,07	2,56	0,02
sep-16	1,07	2,58	0,02
okt-16	1,08	2,60	0,02
nov-16	1,08	2,62	0,02
dec-16	1,08	2,64	0,02
jan-17	1,09	2,67	0,02
feb-17	1,09	2,67	0,02
mar-17	1,08	2,74	0,02
apr-17	1,04	2,80	0,02
maj-17	1,04	2,81	0,02
jun-17	1,05	2,82	0,02
jul-17	1,06	2,84	0,02
aug-17	1,06	2,86	0,02
sep-17	1,07	2,89	0,02
okt-17	1,08	2,90	0,02
nov-17	1,09	2,92	0,02

Sammanfattning

Under november har det hållits val till den amerikanska kongressen. Valet blev ett bakslag för den sittande presidentens parti (demokraterna) som förlorade sin majoritet i senaten. Detta trots att den amerikanska ekonomin tycks gå som tåget och arbetslösheten faller.

Oljepriset fortsatte sitt fall under november efter det att OPEC vid ett möte i slutet av november beslutat att ligga kvar med nuvarande produktionsvolym.

Den ekonomiska utvecklingen i eurozonen är fortsatt mycket splittrad. Tyskland går relativt bra och uppvisar historiskt låga arbetslöshetsnivåer. Samtidigt ser det värre ut för området som helhet och ECB förbereder ytterligare stimulansåtgärder för att få upp den låga inflationen.

Det politiska läget i Sverige är osäkert inför budgetomröstningen i riksdagen och den ekonomiska utvecklingen står och stampar med låg inflation och en arbetslöshet som biter sig fast på höga nivåer.

Internationellt

- Amerikanskt kongressval
- Stark ekonomisk utveckling i USA
- OPEC stryper inte produktionen

Det har varit val till den amerikanska kongressen i november. Valresultatet blev en framgång för det republikanska partiet

som vann majoritet i senaten och som nu kontrollerar kongressens båda kammare. Det nya politiska läget kommer med stor sannolikhet att leda till fler politiska låsningar mellan president Obama som är demokrat och kongressen som nu leds av republikanerna.

Den amerikanska ekonomin tycks gå från klarhet till klarhet. Antalet nyskapade jobb utanför jordbrukssektorn var 214 000 för oktober. Siffran var förvisso något sämre än vad finansmarknadens aktörer hade väntat sig men samtidigt var arbetslösheten för oktober lägre än väntat (5,8 procent jämfört med finansmarknadens aktörers förväntningar om 5,9 procent).

När det, i slutet av november stod klart att oljekartellen OPEC inte kommer att genomföra någon produktionsminskning för att stabilisera oljepriset föll priset åter kraftigt. Oljepriset har på grund av svag efterfrågan och stigande utbud fallit med 34,4 procent sedan årsskiftet och kostade i slutet av november 71 dollar fatet. OPEC-ländernas andel av oljeproduktionen har stadigt minskat under senare år och länderna står nu tillsammans för en ungefär en tredjedel av den totala oljeproduktionen i världen. Detta gör att det har blivit svårare för OPEC-länderna att påverka priset. OPEC har även fört diskussioner med världens största oljeproducent – Ryssland, för att se om de kunnat tänka sig att minska produktionen. Detta har dock inte varit aktuellt hittills.

Europa

- Tyskland går fortsatt relativt bra
- Återhämtningen dröjer i eurozonen
- ECB påbörjar tillgångsköp?

Ekonomierna i eurozonen befinner sig fortfarande mycket olika situationer. Den tyska ekonomin har länge varit bland Europas starkaste och under november inkom siffror som tyder på att den fortsätter att visa positiva tendenser. Tysk BNP växte med 1,2 procent under tredje kvartalet 2014 och arbetslösheten föll från 6,7 procent i oktober till 6,6 procent i november. Samtidigt är situationen för eurozonen som helhet en helt annan. Inflationstakten inom EMU var låg (0,4 procent) och arbetslösheten uppgick till 11,5 procent i november. BNP-tillväxten för tredje kvartalet uppgick till 0,2 procent.

Finansmarknadernas aktörer väntar sig nu att den europeiska centralbanken (ECB) ska påbörja stödköp av statsobligationer för att höja inflation och inflationsförväntningar. ECBs räntesänkningar har hittills haft litet genomslag på bankernas låneräntor till företag i de krisdrabbade länderna och inflationsförväntningarna är låga. ECBs ordförande Mario Draghi indikerade i ett tal slutet av november att det kan vara dags för ECB att börja stödköpa tillgångar på samma sätt som amerikanska Federal Reserve gjort i USA.

Sverige

- Oklart politiskt läge
- FI agerar mot skulder
- Fortsatt låg inflation

Det politiska läget i Sverige är fortsatt mycket osäkert inför budgetomröstningen i början av december. Om Sverigedemokraterna lägger sin röst på alliansens budget kan regeringen tvingas till nyval alternativt långtgående omförhandlingar för att få till ett blocköverskridande samarbete med allianspartierna.

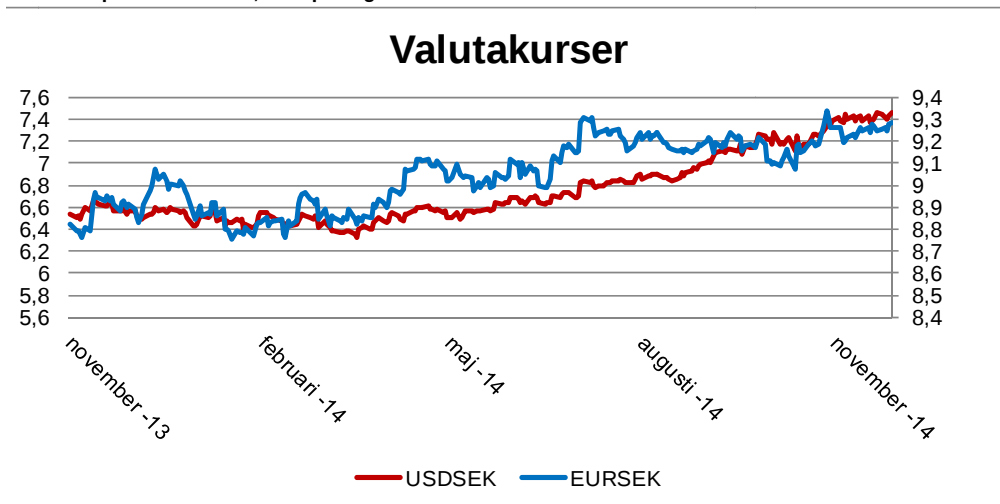
Finansinspektionen (FI) föreslog i mitten av november att amorteringskrav på nya bostadslån ska införas. FIs förslag innebär att alla nya bostadslån ska amorteras ned till 50 procent av inköpspriset i två steg. 2 procent årligen till dess att en belåningsgrad om 70 procent har uppnåtts. Därefter kan amorteringstakten sänkas till 1 procent årligen, till dess att belåningsgraden är 50 procent.

Den svenska tillväxten under det tredje kvartalet var 2,1 procent och arbetslösheten var 7,5 procent i oktober (7,9 procent säsongsrensad). Inflationstakten var negativ i oktober (-0,1 procent).

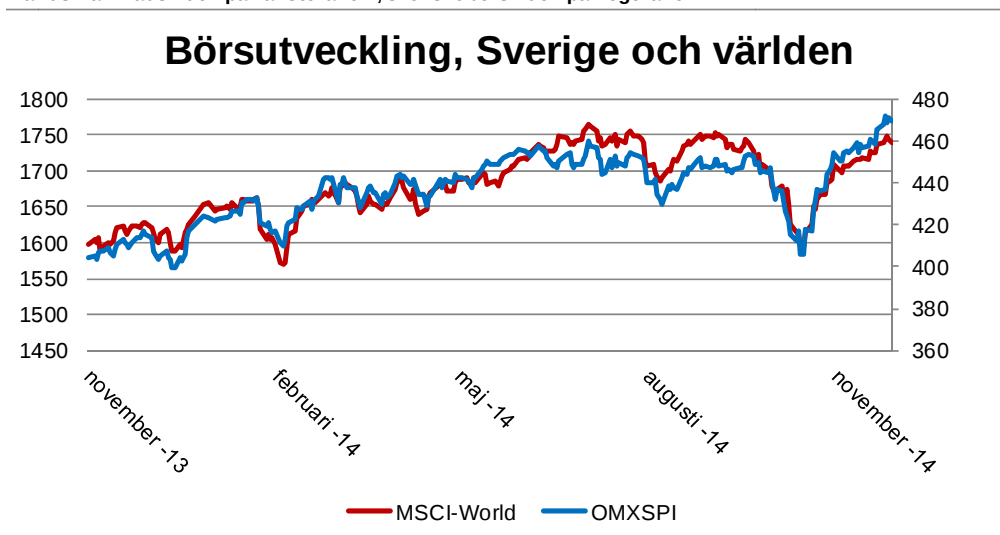
Stockholmsbörsen steg med 3,3 procent i november och är nu upp 10,8 procent för året. Världsmarknadsindex steg med 1,8 procent i november och är upp 4,6 procent för året.

Kronan försvagades med 0,3 procent mot euron under november och är ned 4,9 procent sedan årsskiftet. En euro kostade 9,29 kronor i slutet av oktober. Kronan tappade 0,9 procent mot US-dollar under november och har nu förlorat 15,8 procent sedan årsskiftet. En USD kostade i slutet av november 7,5 kronor.

US-dollar på vänsteraxeln, euro på högeraxeln



Världsmarknadsindex på vänsteraxeln, svenskt börsindex på högeraxeln



3-månadersränta på vänsteraxeln, 10-årsränta på högeraxeln

