

Finansiell månadsrapport

S:t Erik Markutveckling AB

januari 2015

Bolagets skuld

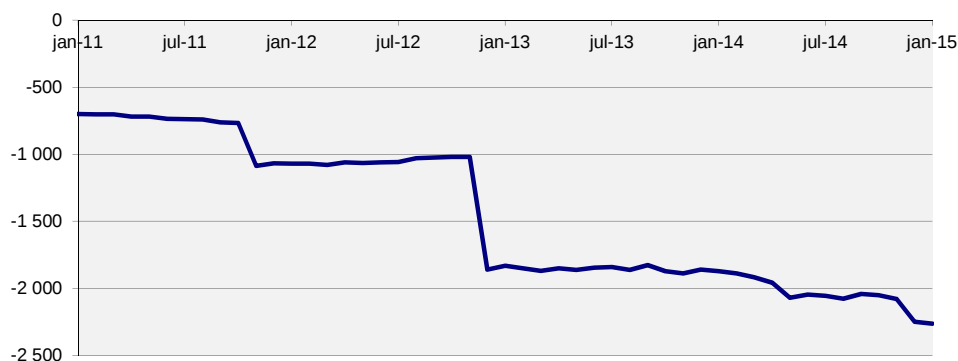
Skulden uppgick vid slutet av månaden till 2 263 mnkr. Totalt är det en ökning med 14 mnkr sedan förra månaden, 87% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 2,35%.

Stadens borgensåtagande var 1 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2015-01-31	2014-12-31	Limit	Utnyttjat
Internt lån	2 263	2 249	2 600	
Borgensåtagande	1	1		
Totalt	2 264	2 250	2 600	87%

Diagram 1: Utveckling för skulden (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.

Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad fastställdes 29 september 2014.

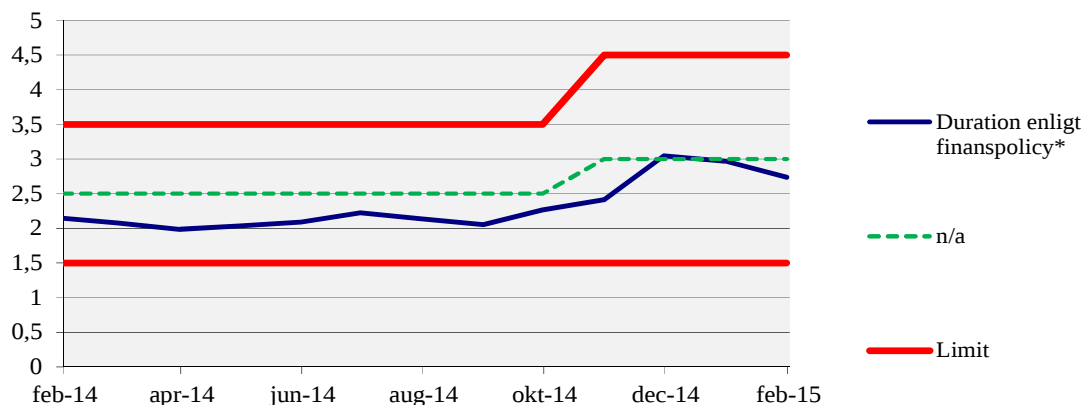
Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen reviderades senast 28 januari 2015.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning*

	2015-01-31	2014-12-31	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	24 486	23 148	max 40 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	24 465	22 825	
Duration (år)	2,74	2,97	3,5±1,5
Ränteförfall inom 1 år	26,3%	21,0%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	26,3%	22,1%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	7 962	8 302	min 2 500

* Finansiell månadsrapport för januari 2015 för kommunkoncernen Stockholms stad fastställdes i kommunstyrelsens ekonomiskutskott den 18 februari 2015. Extern skuldförvaltningen hanteras från 15 oktober 2014 i en skuldportfölj. Duration, ränteförfall och kapitalförfall beräknas på den totala externa skuldportföljen.

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

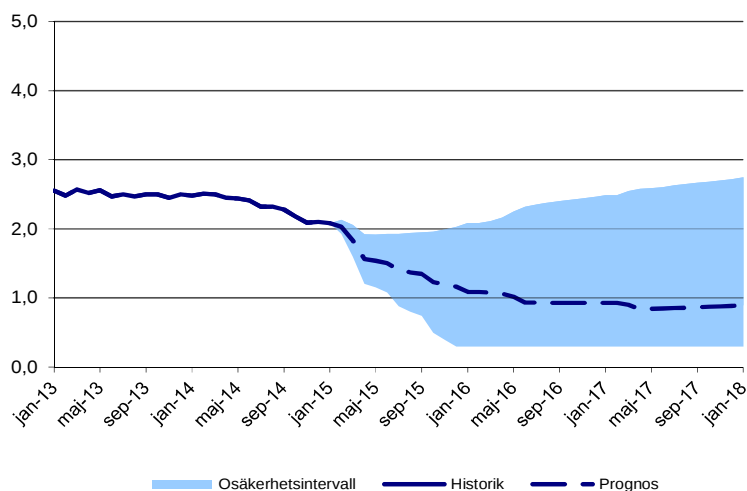


* Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

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 räntekostnaden med nuvarande skuld att bli 34,2 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 44,6 mnkr. Känsligheten är därmed 10,4 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
feb-15	2,33	2,33	2,33
mar-15	2,28	2,38	2,18
apr-15	2,08	2,31	1,85
maj-15	1,81	2,17	1,46
jun-15	1,79	2,17	1,40
jul-15	1,75	2,18	1,33
aug-15	1,66	2,18	1,13
sep-15	1,62	2,19	1,05
okt-15	1,60	2,20	0,99
nov-15	1,48	2,21	0,75
dec-15	1,44	2,24	0,64
jan-16	1,41	2,28	0,54
feb-16	1,34	2,34	0,54
mar-16	1,34	2,33	0,54
apr-16	1,33	2,36	0,54
maj-16	1,31	2,41	0,54
jun-16	1,27	2,50	0,54
jul-16	1,18	2,57	0,54
aug-16	1,18	2,60	0,54
sep-16	1,18	2,63	0,54
okt-16	1,18	2,65	0,54
nov-16	1,18	2,67	0,54
dec-16	1,18	2,69	0,54
jan-17	1,18	2,71	0,54
feb-17	1,18	2,74	0,54
mar-17	1,18	2,74	0,54
apr-17	1,15	2,80	0,54
maj-17	1,09	2,83	0,54
jun-17	1,09	2,84	0,54
jul-17	1,10	2,85	0,54
aug-17	1,10	2,88	0,54
sep-17	1,11	2,90	0,54
okt-17	1,12	2,92	0,54
nov-17	1,12	2,93	0,54
dec-17	1,13	2,95	0,54
jan-18	1,13	2,97	0,54
feb-18	1,15	3,00	0,54

Sammanfattning

Den amerikanska ekonomin fortsätter att växa i god takt och den goda ekonomiska utvecklingen ökar förväntningarna på att den amerikanska centralbanken ska reagera med en räntehöjning.

Samtidigt fortsätter problemen för den ryska ekonomin. Sanktionerna som införts av EU och USA som svar på konflikten i östra Ukraina tillsammans med det låga oljepriset fungerar som kraftfulla sänken för den råvaruberoende ekonomin.

Det har varit en händelserik månad i Europa med bl.a. ett viktigt val i Grekland. Syriza, ett parti långt ute på vänsterkanten rönte stora framgångar och ny premiärminister blir Alexis Tsipras som gått till val på att omförhandla villkoren för det grekiska räddningspaketet.

ECB aviserade i januari att man nu kommer att ta till kvantitativa lättnader i form av obligationsköp i ett försök att få igång den europeiska inflationen. Även Sverige lider av låg inflation och låga inflationsförväntningar.

Internationellt

- Stark arbetsmarknad i USA
- Mycket att tänka på för FED
- Rysslands kreditstatus sänks

I januari presenterades nya siffror avseende utvecklingen på den amerikanska arbetsmarknaden. I

december skapades 252 000 nya jobb utanför jordbrukssektorn och den amerikanska arbetslösheten föll till 5,6 procent.

Den positiva utvecklingen på den amerikanska arbetsmarknaden har ökat förväntningarna från finansmarknadens aktörer på en räntehöjning från den amerikanska centralbanken (FED). Samtidigt har dollarn, stärkts på sista tiden, en trend som kan komma att förstärkas ytterligare av en räntehöjning. En allt för stark dollar är något som centralbanken helst vill undvika då det riskerar att skada ekonomin. Löneutvecklingen är dessutom svag och ett lågt oljepris sätter fortsatt press på inflationen. Centralbanksdirektionen lämnade heller inget tydligt besked vid sitt möte i slutet av januari.

Rysslands kreditbetyg sänktes till "skräpstatus" av kreditvärderingsbolaget Standard & Poor's i slutet av januari. Ryssland som är en stor råvaruproducent lider av ett lågt oljepris. Internationella valutafonden skrev nyligen ned sin prognos för rysk BNP-tillväxt för 2015 från 0,5 procent till -3,0 procent. Sanktioner från både EU och USA, med anledning av konflikten i Ukraina slår också det hårt mot den ryska ekonomin. Nya sanktioner kan dessutom vara aktuella då Ryssland nyligen vägrat att fördöma en granatattack, utförd av proryska separatister i staden Mariupol i östra Ukraina.

Europa

- Grekisk vänster vinnare i valet
- Schweiz centralbank chockar
- ECB tycker pengar

Vänsterpartiet Syriza vann valet i Grekland som nu går en oviss framtid till mötes. Partiledare, och blivande premiärminister Alexis Tsipras vallöfte om att omförhandla villkoren för landets stödpaket riskerar att leda till att Grekland tvingas lämna eurosamarbetet. Syriza har redan stoppat privatiseringen Greklands största hamn, en försäljning som varit ett krav för att få tillgång till EUs och IMF:s stödpaket. Det återstår att se om Greklands långivare är beredda att ge ytterligare lättnader till landet.

Schweiz centralbank chockade finansmarknaderna i mitten av januari genom att helt utan förvarning meddela att schweizerfrancen inte längre var bunden till euron. I samband med uttalandet meddelade centralbanken också att styrräntan skulle sänkas till -0,75 procent, den lägsta nivån på en styrränta någonsin. Francen knöts till euron 2011 i samband med marknadsoro i Europa i ett försök att stävja en kraftfull förstärkning av kursen. Beskedet om att francen åter släpps fri ledde till att kursen stärktes med närmare 40 procent för att sedan falla tillbaka.

Den europeiska centralbanken (ECB) meddelade i slutet av januari att den ämnar starta ett program för köp av europeiska statsobligationer. Programmet påminner om det som vi tidigare sett från den

brittiska och den amerikanska centralbanken och innebär att ECB köper statsobligationer för 60 miljarder euro i månaden fram till 2016. Centralbanken hoppas på detta sätt kunna ge den europeiska inflationen en knuff mot målet på 2 procent.

Sverige

- Inflationen fortsätter sjunka
- Arbetslösheten oförändrad
- Fortsatt negativ inflation

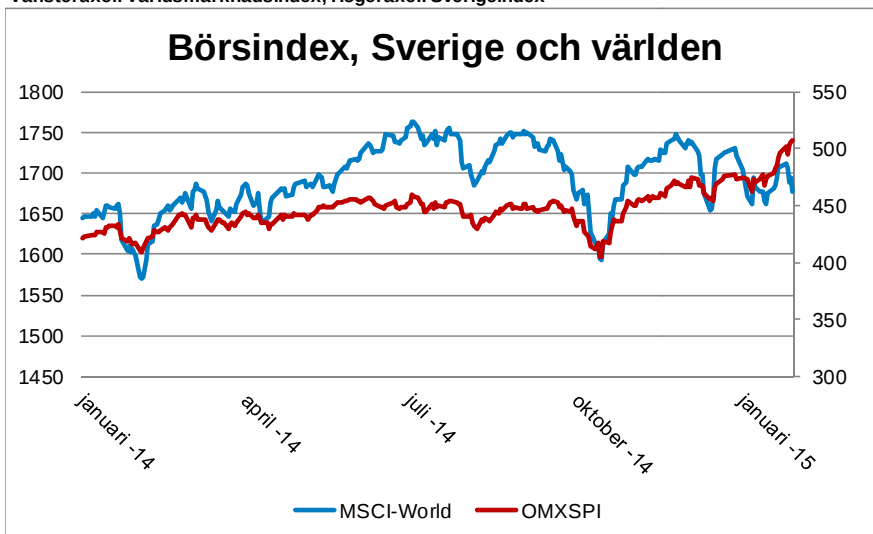
Den svenska inflationen sjönk med 0,3 procent i december jämfört med motsvarande period föregående år. Dessutom föll inflationsförväntningarna. Inflationsförväntningarna är en viktig indikator för Riksbanken eftersom att de är framåtblickande.

Arbetslösheten var oförändrad på 7,8 procent (säsongrensat) samtidigt som den totala arbetskraften ökade med 1,2 procent.

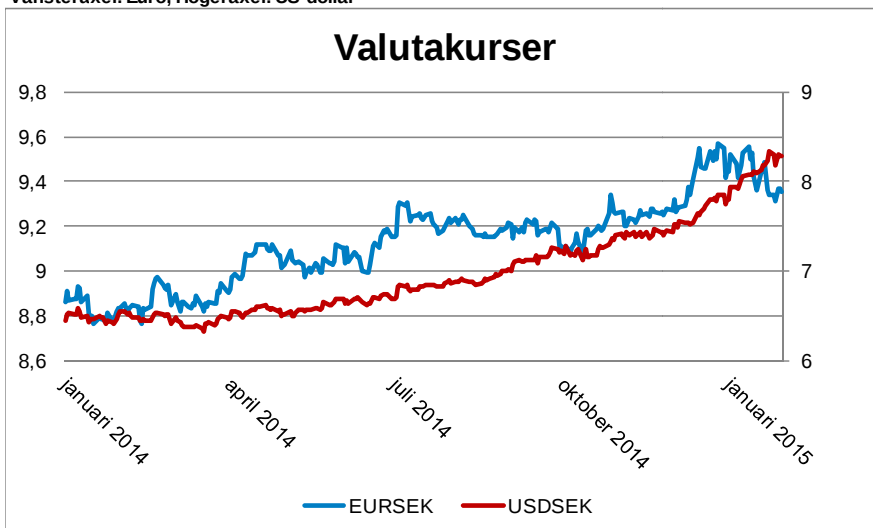
Stockholmsbörsen inledde det nya året starkt och steg med 7,2 procent i januari. Samtidigt föll världsmarknadsindex med 2,5 procent under samma period.

Den svenska kronan har fortsatt försvagas mot den amerikanska dollarn under januari och föll 6,1 procent under månaden. En dollar kostade 8,3 kronor vid månadsskiftet. Kronan har legat still mot euron under januari och en euro kostade 9,4 euro i slutet av månaden.

Vänsteraxel: Världsmarknadsindex, Högeraxel: Sverigeindex



Vänsteraxel: Euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 3-månadersränta

