

Finansiell månadsrapport

Stockholms Stadshus AB (moderbolag)

juli 2015

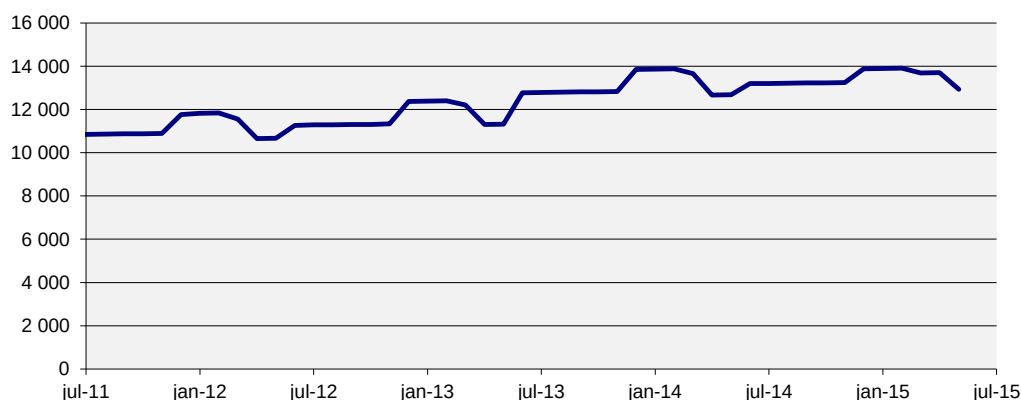
Bolagets tillgång

Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 12 955 mnkr. Det är en ökning med 7 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 1,37%. Stadens borgensåtagande var 11 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2015-07-31	2015-06-30
Tillgång	12 955	12 948
Borgensåtagande	11	11
Totalt	12 944	12 937

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

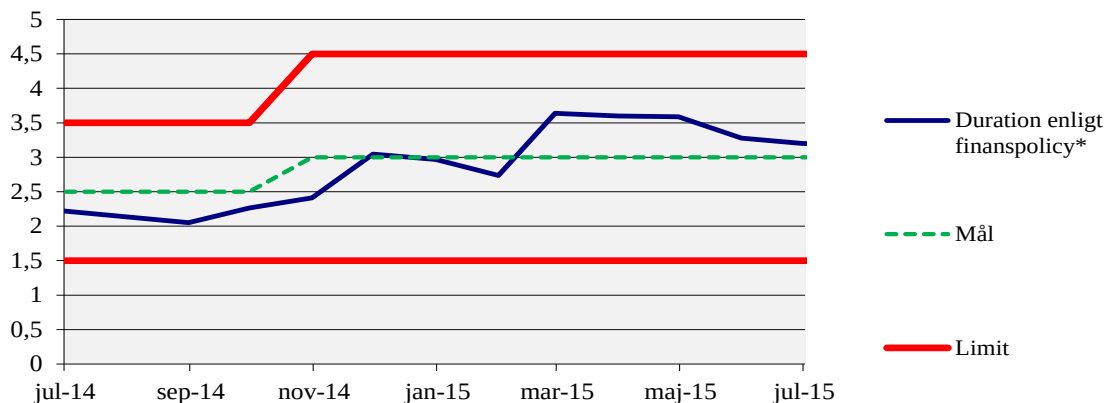
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter. Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad fastställdes 29 september 2014. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen reviderades den 18 mars 2015.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning*

	2015-07-31	2015-06-30	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	28 863	28 863	max 40 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	28 291	27 101	
Duration (år)	3,17	3,20	3,0±1,5
Ränteförfall inom 1 år	25,1%	23,7%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	16,2%	18,0%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	8 551	9 742	min 2 500

* Finansiell månadsrapport för juli 2015 för kommunkoncernen Stockholms stad tas upp i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 26 augusti 2015. Extern skuldförvaltning hanteras i en skuldportfölj.

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

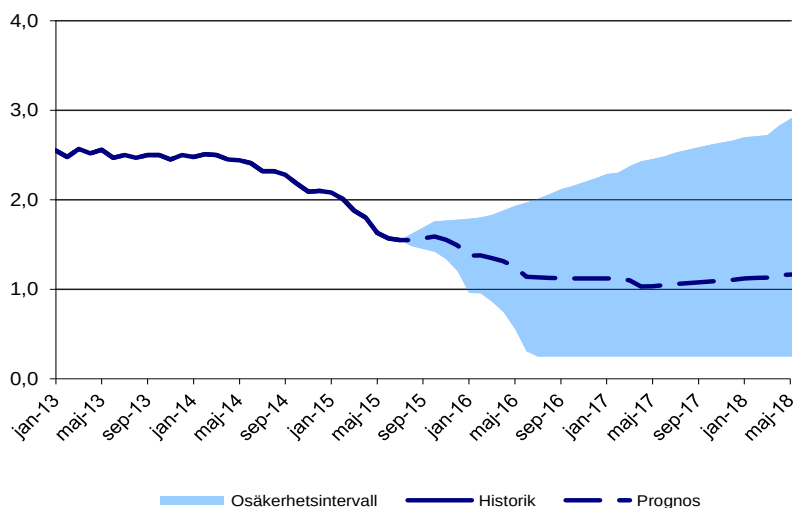


* Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

Prognos för kommunkoncernens snittränta

Diagrammet nedan visar en prognos för räntan (exklusive omkostnadsersättning) tre år framåt i tiden samt historik från 2013. Prognosen utgår från dagens skuld, nu kända flöden och den framtida ränteutveckling 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 183,5 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 137,7 mnkr. Känsligheten är därmed 45,8 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
aug-15	1,35	1,35	1,35
sep-15	1,35	1,42	1,28
okt-15	1,37	1,49	1,25
nov-15	1,39	1,56	1,22
dec-15	1,35	1,57	1,14
jan-16	1,29	1,58	1,00
feb-16	1,17	1,59	0,76
mar-16	1,18	1,60	0,75
apr-16	1,15	1,63	0,66
maj-16	1,11	1,68	0,54
jun-16	1,05	1,73	0,36
jul-16	0,94	1,77	0,11
aug-16	0,93	1,81	0,05
sep-16	0,93	1,86	0,05
okt-16	0,92	1,92	0,05
nov-16	0,92	1,95	0,05
dec-16	0,92	2,00	0,05
jan-17	0,92	2,04	0,05
feb-17	0,92	2,09	0,05
mar-17	0,92	2,10	0,05
apr-17	0,90	2,18	0,05
maj-17	0,83	2,23	0,05
jun-17	0,84	2,26	0,05
jul-17	0,85	2,28	0,05
aug-17	0,86	2,33	0,05
sep-17	0,87	2,36	0,05
okt-17	0,88	2,39	0,05
nov-17	0,89	2,41	0,05
dec-17	0,90	2,44	0,05
jan-18	0,91	2,46	0,05
feb-18	0,92	2,50	0,05
mar-18	0,93	2,51	0,05
apr-18	0,93	2,52	0,05
maj-18	0,96	2,63	0,05
jun-18	0,97	2,70	0,05
jul-18	0,97	2,79	0,05
aug-18	0,99	2,87	0,05

Marknadskommentarer per 2015-07-31

Bilaga I

Sammanfattning

Juli har dominerats av kraftiga rörelser på de kinesiska börserna och den kinesiska regeringen har vid ett flertal tillfällen ingripit för att försöka stävja svängningarna. Detta utan tydliga resultat.

Den amerikanska ekonomin fortsätter att gå åt rätt håll och nu väntar alla på den första räntehöjningen från Federal Reserve. Den senaste kommunikén från centralbanken gav dock få ledtrådar om tidpunkten för en eventuell höjning.

I Europa har allt åter kommit att handla om Grekland vars situation blivit allt mer akut under juli. I sista stund nåddes dock en överenskommelse med långivarna om förnyade stödåtgärder och landet är (tills vidare) kvar i eurozonen.

Den svenska ekonomin visade viss styrka under det andra kvartalet och inflationen (mätt som KPIF) stiger. Trots detta sänkte Riksbanken åter reporäntan samt utökade de tidigare initierade obligationsköpen.

Internationellt

- Höjer FED?
- Fortsatt stark utveckling i USA
- Oro på Kinas börser

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve (FED) menar att en räntehöjning kan bli aktuell vid ”vissa ytterligare förbättringar” på den amerikanska arbetsmarknaden. Hur centralbanken formulerar sina uttalanden

analyseras alltid i detalj av finansmarknadens aktörer och den här gången har fokus legat på betydelsen av ordet ”vissa” som inte funnits med i tidigare uttalanden. Finansmarknadernas aktörer väntare sig att FED börjar höja räntan någon gång under 2015.

Den amerikanska arbetslösheten uppgick i juli till 5,3 procent vilket var oförändrat jämfört med månaden innan. Antalet nyskapade jobb utanför jordbrukssektorn uppgick till 215 000 vilket kan jämföras med de senaste 12 månadernas genomsnitt på 246 000 nya jobb per månad.

De kinesiska börserna har upplevt en mycket skakig månad. Shanghai-börsen föll med 18 procent på en dryg vecka för att sedan återhämta sig något under andra halvan av juli. Dock avslutades juli med ytterligare fall och resultatet blev slutligen -13 procent för månaden.

Den kinesiska regimen, som oroas för att alltför stora nedgångar på landets börser ska leda till social oro, har vidtagit kraftfulla åtgärder för att stabilisera läget. Bland annat har aktörer på de kinesiska aktiemarknaderna beordrats att stödköpa aktier för att förhindra eller mildra ytterligare fall och en stor del av de börsnoterade bolagen har fått se sina aktier tidvis handelsstoppade på grund av allt för kraftiga kursfall.

Europa

- Ny grekisk uppgörelse
- Grekiska banker öppnar
- Holland vill ha mer samarbete

Under juli har nästan all nyhetsrapportering från Europa kommit att handla om Grekland där krisen nådde ytterligare klimax. Grekland ställde in återbetalningen av 1,5 miljarder euro till IMF och valde istället att utlysa en folkomröstning i vilken det grekiska folket ombads ta ställning till huruvida landet skulle acceptera de besparingar och reformer som EU, ECB och IMF ställt som krav för att ge Grekland ytterligare lån. Trots att nej-sidan segrade valde den grekiska regeringen till slut ändå att acceptera en överenskommelse som i stort var densamma som den som det grekiska folket avvisat och som innebär att Grekland accepterar att genomföra omfattande privatiseringar och reformer. Därmed är hotet om ”Grexit” avvärjt, åtminstone för stunden.

De grekiska bankerna, som hållits stängda under ett antal veckor öppnades åter i slutet av juli samtidigt som de uttagsrestriktioner som varit på plats under en längre tid lättades något.

Samtidigt som euro-skeptikerna blir allt mer högljudda finns det andra som anser att samarbetet inom eurozonen måste stärkas. Frankrikes president Francios Holland talade i samband med den franska nationaldagen den 14 juli och framförde då bl.a. önskemål på ett eget parlament för eurozonen samt en mer gemensam finanspolitik.

Sverige

- Sänkt reporänta

- Utökade obligationsköp
- Bra svensk BNP-siffra

Riksbanken överraskade finansmarknadernas aktörer i början av juli genom att sänka styrräntan ytterligare till -0,35 procent samt utöka de tidigare initierade obligationsköpen med 45 miljarder kronor. Totalt ska nu Riksbanken köpa obligationer för 135 miljarder kronor.

I sitt pressmeddelande framhöll Riksbanken att den svenska konjunkturen nu ser starkare ut och att inflationen stiger. Anledningen till sänkningen var främst att kronan stärkts mer än väntat, men även att utsikterna i Europa blivit mer osäkra främst på grund av den svårbedömda situationen i Grekland.

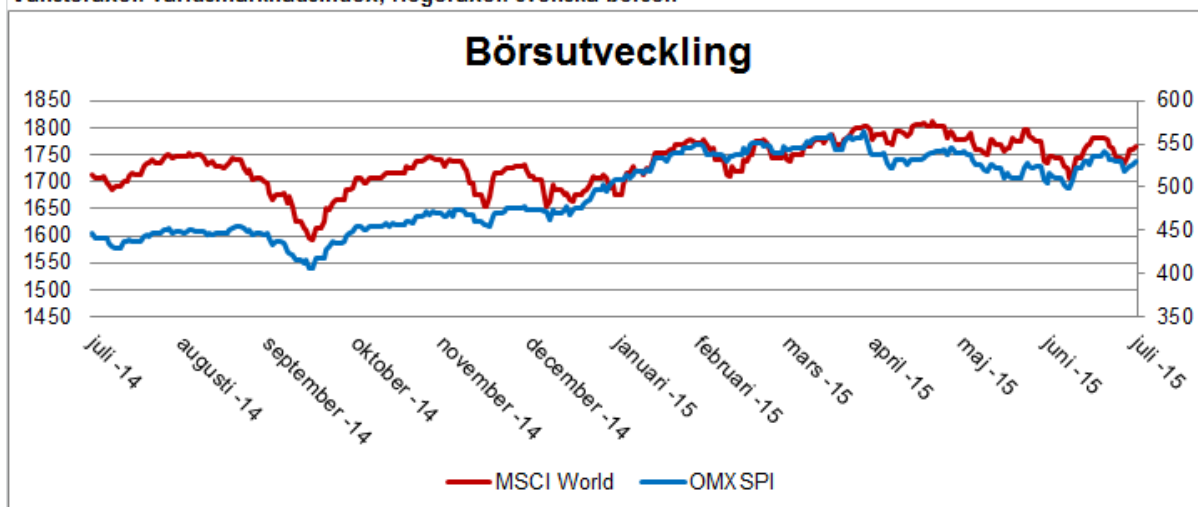
Den svenska BNP-tillväxten uppgick till 3,0 procent för andra kvartalet 2015 jämfört med samma kvartal föregående år.

Den svenska börsen har stigit med 5,94 procent under juli och är upp 11,80 procent sedan årsskiftet. Världsmarknadsindex steg med 1,73 procent i juli och är upp 2,59 procent sedan årsskiftet (räknat i USD).

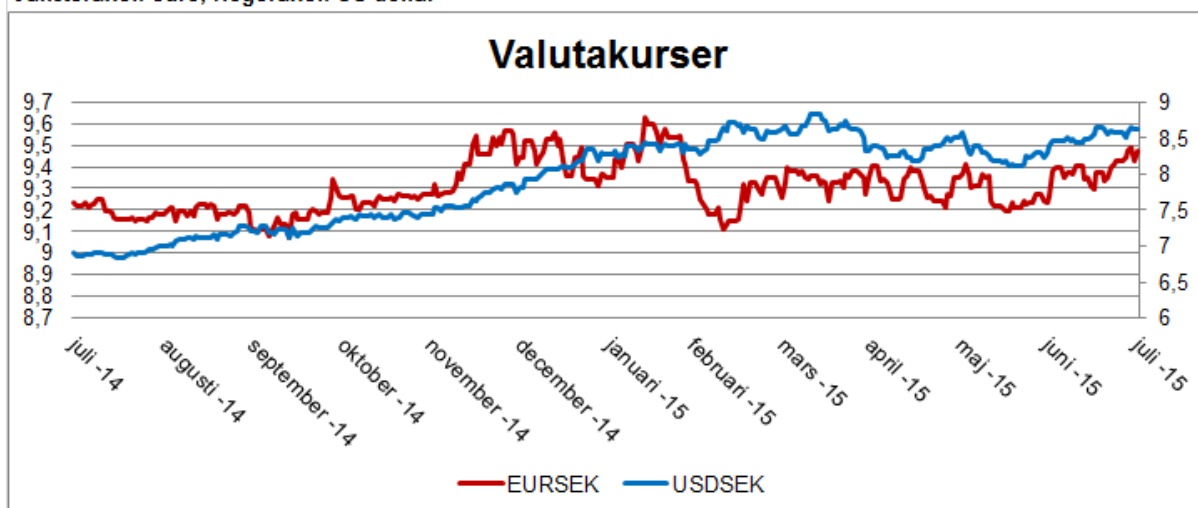
Kronan har försvagats med 2,59 procent mot euron under juli och med 0,64 procent sedan årsskiftet. En euro kostade i slutet av juli 9,47 kronor. Kronan har försvagats med 4,08 procent mot US-dollar i juli och har tappat 11,41 procent sedan årsskiftet. En US-dollar kostade i slutet av månaden 8,63 kronor.



Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 1-årsränta

