

Finansiell månadsrapport

Stockholms Stadshus AB (moderbolag)

mars 2016

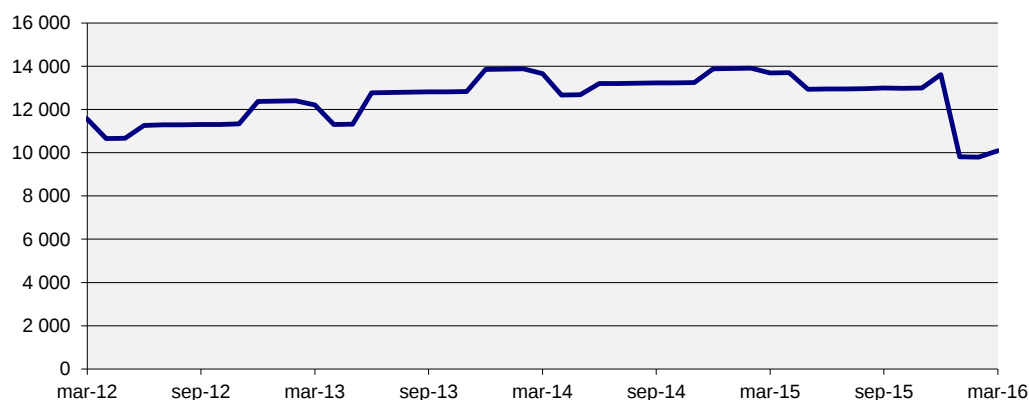
Bolagets tillgång

Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 10 100 mnkr. Det är en ökning med 305 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 1,02%. Stadens borgensåtagande var 7 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2016-03-31	2016-02-29
Tillgång	10 100	9 795
Borgensåtagande	7	7
Totalt	10 093	9 788

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

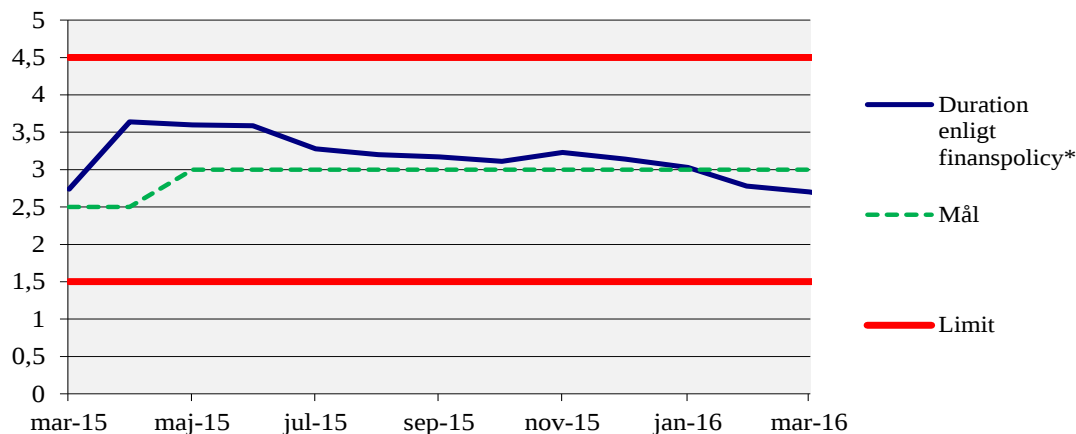
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter. Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad fastställdes 30 november 2015. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen reviderades den 16 mars 2016.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning*

	2016-03-31	2016-02-29	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	34 960	38 215	max 50 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	33 751	33 177	
Duration (år)	2,71	2,56	3,0±1,5
Ränteförfall inom 1 år	25,9%	24,6%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	12,2%	19,6%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	9 190	13 018	min 5 000

* Finansiell månadsrapport för mars 2016 för kommunkoncernen Stockholms stad tas upp i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 13 april 2016. Extern skuldförvaltning hanteras i en skuldportfölj.

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

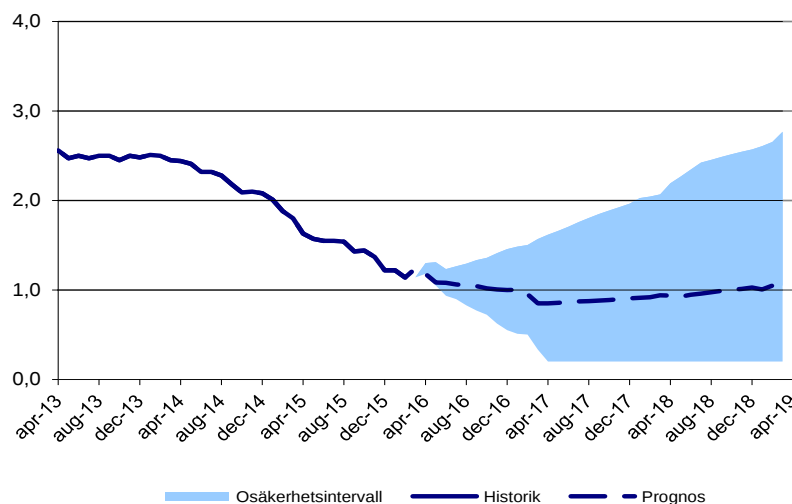


* Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

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 108,1 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 81,4 mnkr. Känsligheten är därmed 26,7 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
apr-16	0,94	0,94	0,94
maj-16	1,04	1,10	0,98
jun-16	0,98	1,11	0,85
jul-16	0,88	1,03	0,73
aug-16	0,88	1,06	0,70
sep-16	0,86	1,09	0,63
okt-16	0,85	1,13	0,57
nov-16	0,84	1,16	0,52
dec-16	0,82	1,21	0,42
jan-17	0,80	1,26	0,35
feb-17	0,80	1,28	0,31
mar-17	0,80	1,30	0,30
apr-17	0,75	1,37	0,13
maj-17	0,65	1,42	0,00
jun-17	0,65	1,46	0,00
jul-17	0,66	1,51	0,00
aug-17	0,67	1,56	0,00
sep-17	0,67	1,60	0,00
okt-17	0,68	1,65	0,00
nov-17	0,68	1,69	0,00
dec-17	0,69	1,73	0,00
jan-18	0,70	1,76	0,00
feb-18	0,71	1,83	0,00
mar-18	0,71	1,84	0,00
apr-18	0,72	1,87	0,00
maj-18	0,74	1,99	0,00
jun-18	0,74	2,07	0,00
jul-18	0,72	2,15	0,00
aug-18	0,75	2,22	0,00
sep-18	0,76	2,25	0,00
okt-18	0,77	2,29	0,00
nov-18	0,79	2,32	0,00
dec-18	0,80	2,34	0,00
jan-19	0,81	2,37	0,00
feb-19	0,83	2,41	0,00
mar-19	0,81	2,45	0,00
apr-19	0,85	2,57	0,00

Marknadskommentarer per 2016-03-31

Bilaga I

Sammanfattning

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve kommer inte att höja räntan i samma takt som tidigare aviserat. Detta trots att den amerikanska arbetsmarknaden har fortsatt att visa styrka. Anledningen är främst en osäker omvärldssituation.

Kinas årliga folkkongress hölls i mars och ett antal nya mål för den kinesiska ekonomin aviserades. Nytt för i år var att tillväxtmålet nu tillåts variera inom ett intervall till skillnad från tidigare då det angivits som en siffra.

Den europeiska centralbanken, ECB, lättade ytterligare på penningpolitiken vid sitt möte i mars genom att dels sänka styrräntan och dels öka stimulanserna till eurozonens haltande ekonomier.

Även den norska centralbanken valde att sänka sin styrränta i kölvattnet av ett lågt oljepris som påverkar den norska ekonomin i negativ riktning.

I Sverige fortsatte hushållens skulder att växa och ett nytt förslag på amorteringskrav har förts fram av regeringen. Inflationen var svag men positiv i februari och Konjunkturinstitutet spår att den svenska ekonomin är på väg in i en högkonjunktur.

Internationellt

- Fed skyndar långsamt
- Kina antog nytt tillväxtmål

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve (Fed) skruvade ned förväntningarna på kommande räntehöjningar vid sitt möte i mitten av mars. Nu räknar Fed med två räntehöjningar under 2016 jämfört med tidigare fyra. Nedjusteringen kom trots att arbetsmarknaden fortsätter att se stark ut med 240 000 nyskapade jobb utanför jordbrukssektorn i februari och en arbetslöshet som bitit sig fast under 5 procent (4,9 procent). Feds ordförande Janet Yellen fastslog i en kommentar att arbetsmarknaden ser fortsatt stark ut men att löneökningarna fortfarande inte har visat någon ihållande positiv trend. Hon tydliggjorde vidare att Fed följer utvecklingen i världsekonomin noggrant och att den framtida räntehöjningstakten kommer att vara beroende, både av utvecklingen i den inhemska ekonomin, men också av utvecklingen i omvärlden.

Kina har hållit folkkongress under månaden och ett nytt tillväxtmål för 2016 antogs. Målet innebär att tillväxten ska hållas i intervallet 6,5-7 procent. Folkkongressen antog även ett inflationsmål om 3 procent samt ett mål för arbetslösheten om 4,5 procent. Den kinesiska tillväxten under 2015 uppgick till 6,9 procent.

Europa

- ECB sänker styrräntan och ökar stimulanserna
- Norge sänker styrräntan

Den europeiska centralbanken, ECB sänkte styrräntan till noll och utökade tillgångsköpen med 20 miljarder euro i månaden. Tillgångsköpen, som är tänkta att stimulera eurozonens svaga ekonomi, uppgår nu till sammanlagt 80 miljarder euro i månaden och kommer att pågå fram till mars 2017. Detta innebär att ECB kommer att köpa tillgångar till ett värde av 1 020 miljarder euro det kommande året. Ytterligare nyheter från ECB var att centralbanken nu även kommer att köpa företagsobligationer utgivna av företag som inte klassas som banker.

Vid sitt möte i mitten av mars valde den norska centralbanken, Norges Bank, att sänka sin viktigaste styrränta till med 0,25 procentenheter till 0,5 procent. Detta efter att den norska ekonomin påverkats negativt av ett kraftigt fallande oljepris. Norges Bank meddelade samtidigt att sannolikheten för fler sänkningar framöver har ökat och utesluter inte att räntan kan komma att sänkas under nollan framöver.

Sverige

- Fortsatt skuldtillväxt i Sverige
- Positiv inflation i februari
- KI ger positiv bild av ekonomin

Hushållens skulder fortsatte att växa i februari och tillväxttakten uppgick till 7,5 procent. Efter flera bakslag där Kammarrätten i Jönköping stoppat regeringens förslag på amorteringskrav för hushållen, aviserades en reviderad version av amorteringskravet i mars. Amorteringskravet kommer att gälla nyupptagna bostadslån och väntas träda i

kraft från första juni 2016. Kravet gäller endast nyupptagna lån och nyproduktion kommer att undantas under de första fem åren.

Inflationen (KPI) steg med 0,4 procent i februari omräknat i årstakt och KPIF (KPI med fasta räntor) steg med 1,1 procent.

Säsongsrensad arbetslöshet uppgick i februari till 7,1 procent vilket var något högre än förväntningarna från finansmarknadernas aktörer.

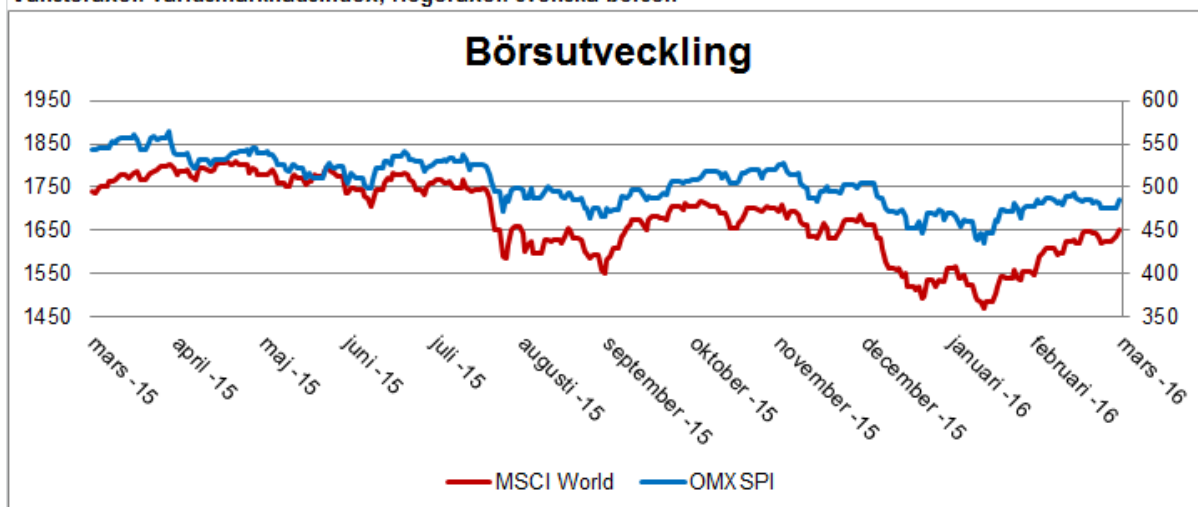
Konjunkturinstitutets rapport över det svenska konjunkturläget i mars 2016 poängterade att expansiv finans och penningpolitik driver ekonomin mot en högkonjunktur och att låga räntor inneburit att svensk exportnäring kunnat tillgodogöra sig fördelarna av en billigare krona. KI spår en svensk BNP-tillväxt på 3,5 procent för helåret 2016 och en arbetslöshet som sjunker mot 6,7 procent.

Den svenska börsen steg med 1,02 procent i mars men är ned 4,30 procent sedan årsskiftet. Världsmarknadsindex steg samtidigt med 6,52 procent i mars och är ned 1,69 procent sedan årsskiftet (räknat i USD).

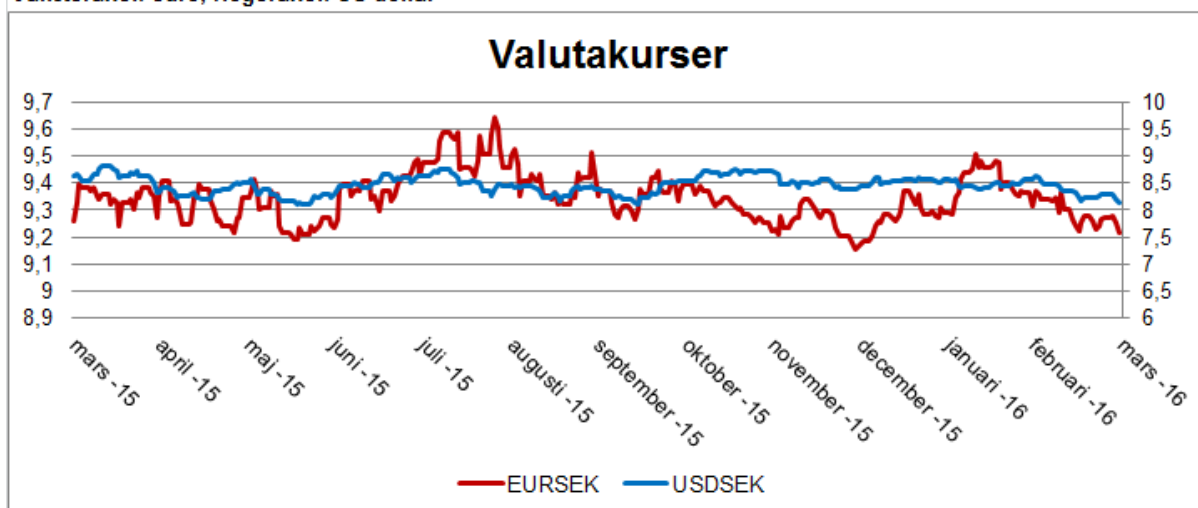
Kronan har stärkts med 0,83 procent mot euron under mars men har försvagats med 0,78 procent sedan årsskiftet. En euro kostade i slutet av månaden 9,24 kr. Kronan har stärkts med 5,25 procent mot dollarn i mars och med 3,44 procent sedan årsskiftet. En US-dollar kostade i slutet av månaden 8,12 kr.



Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

