

Finansiell månadsrapport

Stockholms Stadshus AB (moderbolag)

mars 2017

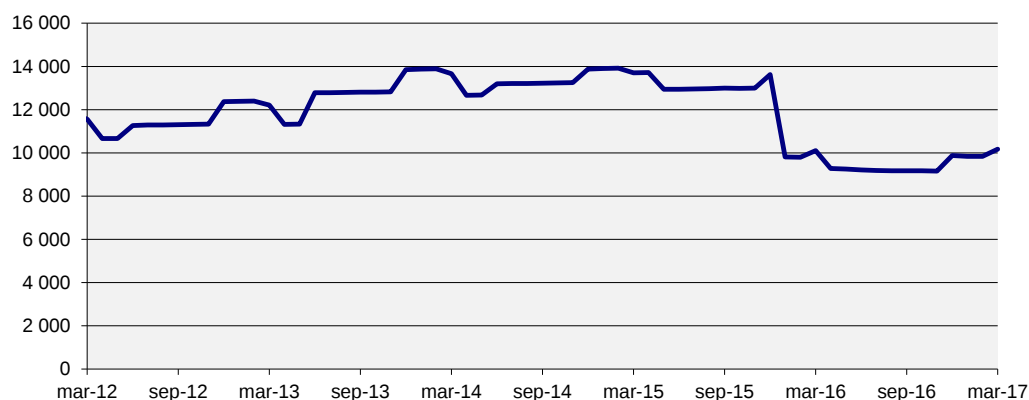
Bolagets tillgång

Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 10 170 mnkr. Det är en ökning med 338 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 0,84%. Stadens borgensåtagande var 7 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2017-03-31	2017-02-28
Tillgång	10 170	9 832
Borgensåtagande	7	7
Totalt	10 163	9 825

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

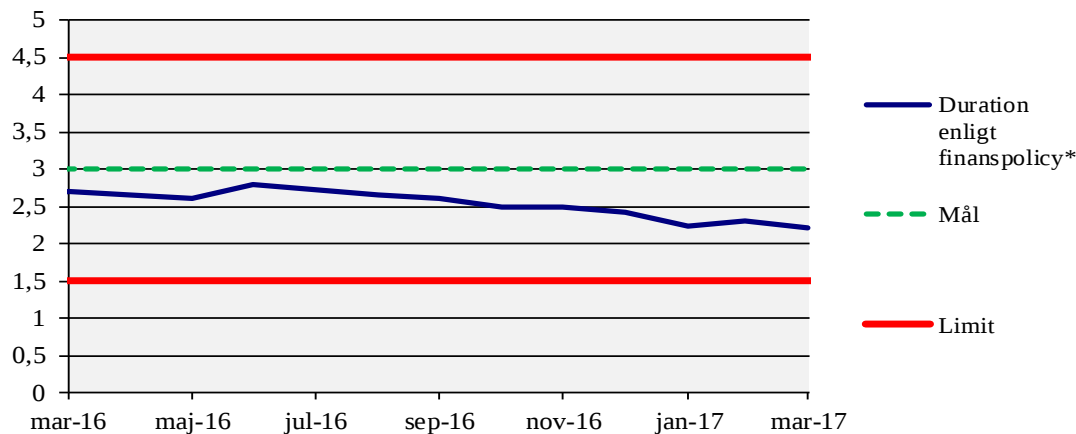
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter. Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad fastställdes 28 november 2016. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen reviderades den 22 mars 2017.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning*

	2017-03-31	2017-02-28	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	38 649	38 649	max 60 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	37 641	37 007	
Duration (år)	2,22	2,31	3,0±1,5
Ränteförfall inom 1 år	31,7%	26,1%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	12,9%	8,7%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	9 989	10 623	min 5 000

* Finansiell månadsrapport för mars 2017 för kommunkoncernen Stockholms stad tas upp i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 19 april 2017. Extern skuldförvaltning hanteras i en skuldportfölj.

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

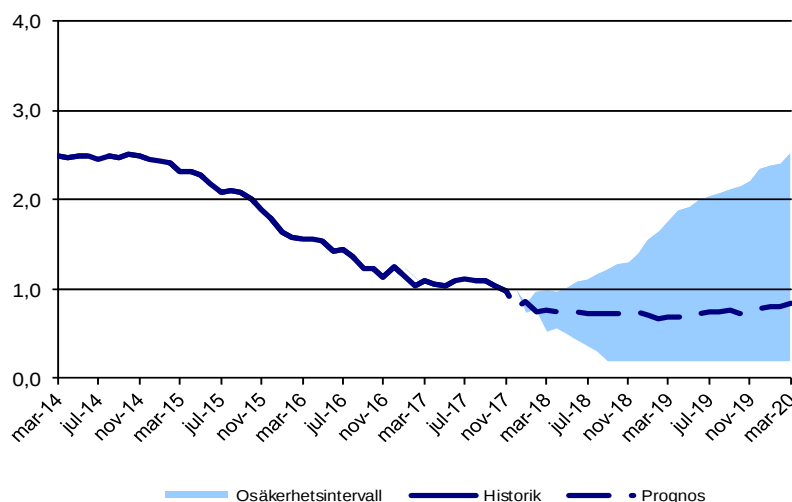


* Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

Prognos för kommunkoncernens snittränta

Diagrammet nedan visar en prognos för räntan (exklusive omkostnadsersättning) tre år framåt i tiden samt historik sedan 2014. 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 78,5 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 48,4 mnkr. Känsligheten är därmed 30,1 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
apr-17	0,78	0,78	0,78
maj-17	0,58	0,63	0,53
jun-17	0,67	0,77	0,57
jul-17	0,54	0,78	0,31
aug-17	0,56	0,77	0,35
sep-17	0,55	0,81	0,30
okt-17	0,55	0,88	0,22
nov-17	0,54	0,90	0,17
dec-17	0,53	0,96	0,10
jan-18	0,53	1,03	0,00
feb-18	0,53	1,07	0,00
mar-18	0,53	1,11	0,00
apr-18	0,54	1,19	0,00
maj-18	0,54	1,36	0,00
jun-18	0,51	1,44	0,00
jul-18	0,48	1,57	0,00
aug-18	0,48	1,67	0,00
sep-18	0,49	1,73	0,00
okt-18	0,52	1,80	0,00
nov-18	0,53	1,84	0,00
dec-18	0,53	1,88	0,00
jan-19	0,55	1,91	0,00
feb-19	0,56	1,96	0,00
mar-19	0,52	2,00	0,00
apr-19	0,57	2,14	0,00
maj-19	0,59	2,19	0,00
jun-19	0,60	2,21	0,00
jul-19	0,60	2,31	0,00
aug-19	0,63	2,45	0,00
sep-19	0,64	2,47	0,00
okt-19	0,66	2,50	0,00
nov-19	0,68	2,52	0,00
dec-19	0,68	2,53	0,00
jan-20	0,70	2,56	0,00
feb-20	0,71	2,58	0,00
mar-20	0,71	2,58	0,00
apr-20	0,79	2,87	0,00

Marknadskommentarer per 2017-03-31

Bilaga I

Sammanfattning

Det råder fortsatt styrka i den amerikanska ekonomin och jobbtillväxten i landet går bra. Den amerikanska centralbanken, Fed, beslutade i sin tur att höja styrräntan i mars. Kina sänker tillväxtmålet, men fortsätter växa i relativt snabb takt.

Den Europeiska centralbanken (ECB) lät såväl styrräntor som obligationsköpsprogram vara oförändrat efter mötet i mars. Samtidigt betonades att riskerna i euroområdet har minskat. Inflation- samt tillväxtprognoser har reviderats upp för euroområdet. Storbritanniens premiärminister Theresa May har skrivit på och lämnat in avtalet som påbörjar Storbritanniens utträdesprocess ur EU.

Konjunkturinstitutet spår en högre tillväxt i svensk ekonomi även om mars visade på något svalare siffror än föregående månad. Inflationen nådde målet om 2 procent mätt som KPIF, men riksbankschefen Stefan Ingves ser detta endast som en temporär framgång.

Internationellt

- Räntehöjning från Fed
- Stark arbetsmarknadsdata
- Kina sänker tillväxtmål

Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve (Fed) beslutade i mars, som väntat, att höja styrräntan med 0,25 procentenheter till ett nytt målintervall om 0,75 till 1 procent. Enligt Fed-chefen Janet Yellen gäller tidigare prognoser om totalt tre räntehöjningar 2017.

Efter räntebeskedet sjönk dollarn lite mot andra valutor samtidigt som amerikanska 10-årsräntan föll kraftigt med 0,10 procentenheter till omkring 2,5 procent.

Det råder fortsatt styrka i den amerikanska ekonomin där arbetsmarknaden i landet varit stark. Jobbtillväxten för februari månad var större än väntat. Antalet sysselsatta utanför jordbrukssektorn i USA ökade med 235 000 personer i februari, väntat var 200 000. Jobbsiffrorna för januari revideras även upp från redan höga 227 000 jobb till 238 000. Löneutvecklingen har börjat röra sig sakta uppåt efter tidigare varit stillastående en tid. Arbetslösheten sjönk i februari till 4,7 procent från 4,8 procent i januari. Det ansågs som avgörande för att Fed skulle höja räntan.

Kina sänker sitt årliga tillväxtmål för 2017 till omkring 6,5 procent från det tidigare målintervallet om 6,5 procent till 7 procent. Sänkning av målet var väntat efter att Kinas BNP-tillväxt för 2016 var den lägsta på 26 år och landade på 6,7 procent. Kinas president Xi Jinping betonade vid den årliga folkkongressen att det nu kommer läggas ett större fokus på riskerna i den kinesiska ekonomin och uttryckte oro för bland annat skuldsättning i de icke finansiella företagen.

Europa

- ECB avvaktar räntehöjning
- Ökad inflationstakt i Eurozonen
- Skilsmässopapperna inlämnade

Den europeiska centralbanken, ECB, lämnade som väntat såväl styrräntor som obligationsköpsprogram

oförändrade efter mötet i mars. Under presskonferensen meddelades att räntan väntas stanna på nuvarande eller lägre nivåer under en längre tid. Tillgångsköpen fortsätter som tidigare bestämt året ut eller längre vid behov. ECB bibehåller därmed beredskap och fortsätter sin expansiva penningpolitik samtidigt uttryckte ECB-chefen Mario Draghi en större optimism gällande synen på den ekonomiska utvecklingen och menade att riskbilden för euroområdet har minskat. Efter beskedet steg europeiska långräntor och euron stärktes mot andra valutor.

Den årliga inflationstakten inom euroområdet steg i februari till 2,0 procent från 1,8 procent i januari. Det var första gången sedan januari 2013 som inflationstakten nådde målet om 2,0 procent. Uppgången berodde mestadels på högre energipriser. Kärninflationen som är rensat för energi- och matpriser var oförändrat 0,9 procent. ECB beslutade i mars att revidera upp inflationsprognosen för i år, från 1,3 procent till 1,7 procent. Inflationen väntas sedan minska till 1,6 procent 2018 för att sedan stiga igen till 1,7 procent 2019. Även tillväxtprognoser inom Euroområdet höjdes.

Storbritannien är nu officiellt på väg att lämna EU. Det har gått 8 månader sedan Storbritannien röstade ja till Brexit. I slutet av mars skrev brittiska premiärministern Theresa May under och lämnade in ett 8-sidigt brev som därmed påbörjade utträdesprocessen ur EU.

Sverige

- Ekonomin något svalare i mars
- KI reviderar upp BNP-prognoser
- Inflationen stiger, Ingves glad men inte nöjd

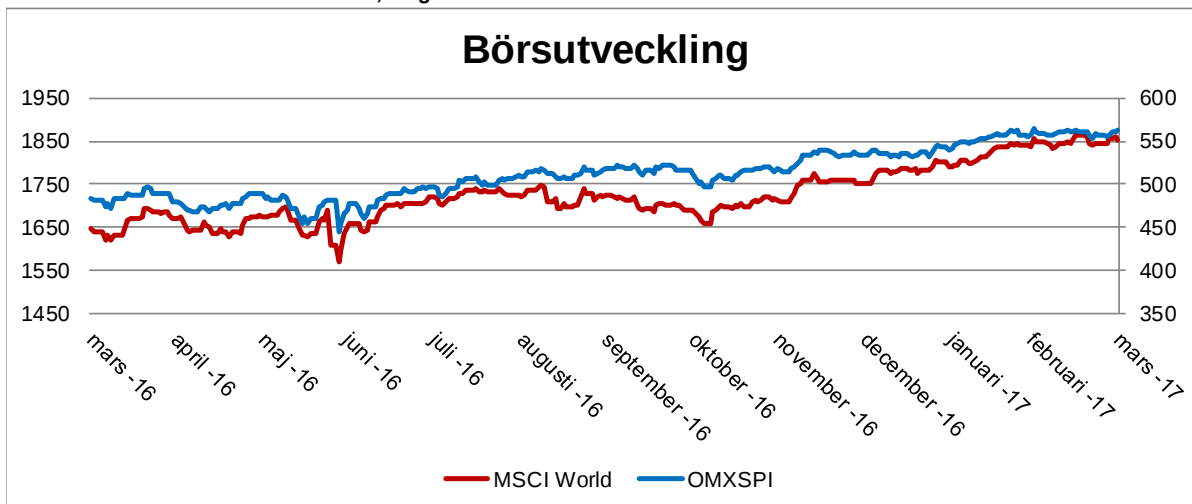
Den senaste barometerindikatorn från konjunkturinstitutet, som sammanfattar läget i svensk ekonomi, rapporterade ett något mindre starkt konjunkturläge än månaden innan. Indikatorn sjönk till 109,2 i mars från nedreviderade 110,8 föregående månad. Nedgången drevs mestadels av lägre omdömen från tillverkningsindustrin samt hushållen. Trots nedgången visar indikatorn på fortsatt högt tryck i ekonomin. Konjunkturinstitutet reviderade upp BNP-prognosen för 2017 till 2,5 procent från tidigare 2,2 procent. Även för 2018 höjdes prognosen till 2,1 procent från tidigare 2 procent.

I februari nådde riksbanken sitt inflationsmål om 2 procent enligt favoritmålet KPIF (KPI med fasta räntor) vilket är första gången på mer än 6 år. Enligt riksbankschefen Stefan Ingves ses det endast som temporärt och betonar att det kommer dröja innan inflationen varaktigt kommer ligga kvar på målnivån. Ser man till KPIF exklusive energi landar den årliga prisökningstakten på 1,3 procent. Arbetslösheten för februari sjönk 0,2 procentenheter till 7,4 procent från föregående år. Den säsongsrensade arbetslösheten uppgick till 6,9 procent i februari.

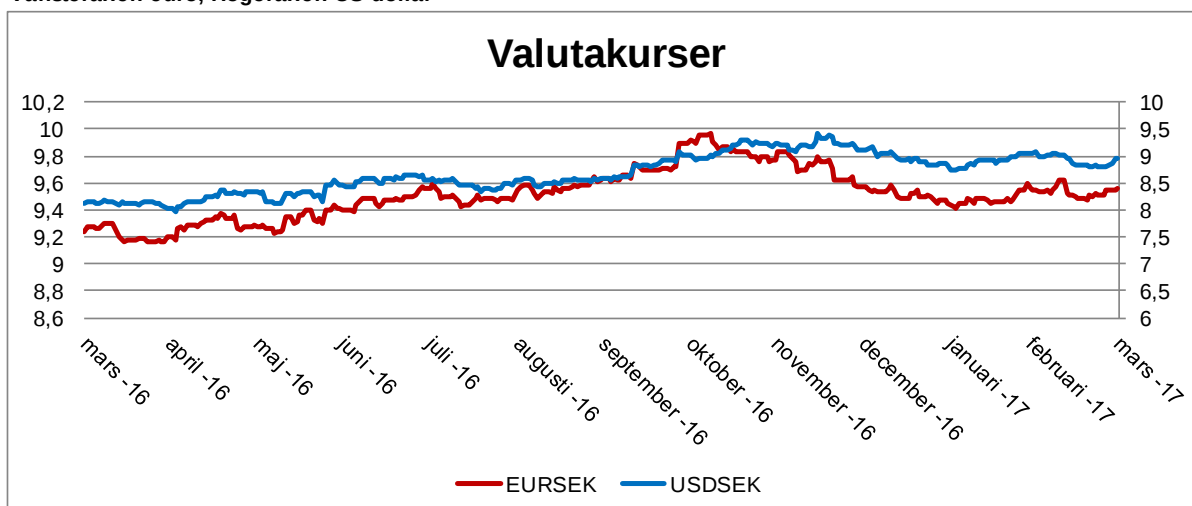
Den svenska börsen steg med 1,01 procent i mars och är upp 5,31 procent sedan årsskiftet. Världsmarknadsindex steg med 0,82 procent i mars och är upp 5,85 procent sedan årsskiftet.

En euro kostade i slutet av mars 9,56 kr, vilket den även gjorde i slutet på februari. Sedan årsskiftet har kronan stärkts mot euron med 0,19 procent. Kronan har stärkts med 0,73 procent mot dollarn under mars och har stärkts med 1,49 procent sedan årsskiftet. En US-dollar kostade i slutet av månaden 8,97 kr.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

