

Finansiell månadsrapport

Stockholms Stadshus AB (moderbolag)

september 2015

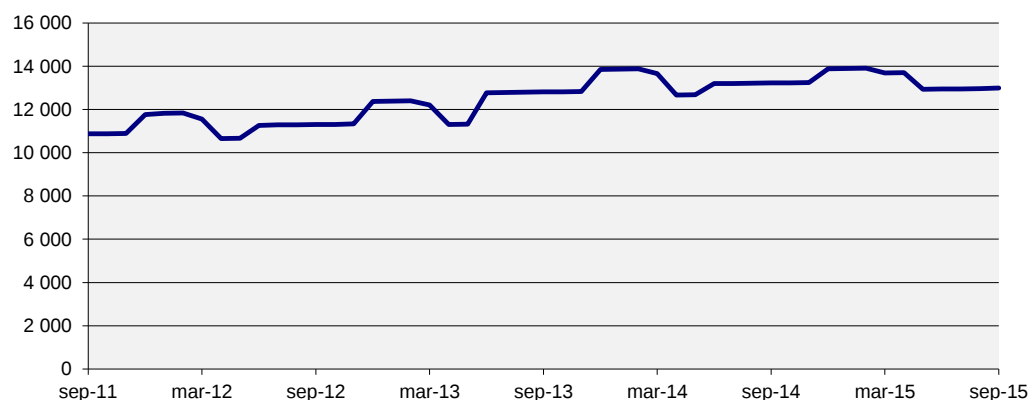
Bolagets tillgång

Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 12 998 mnkr. Det är en ökning med 29 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 1,35%. Stadens borgensåtagande var 11 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2015-09-30	2015-08-31
Tillgång	12 998	12 969
Borgensåtagande	11	11
Totalt	12 987	12 958

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

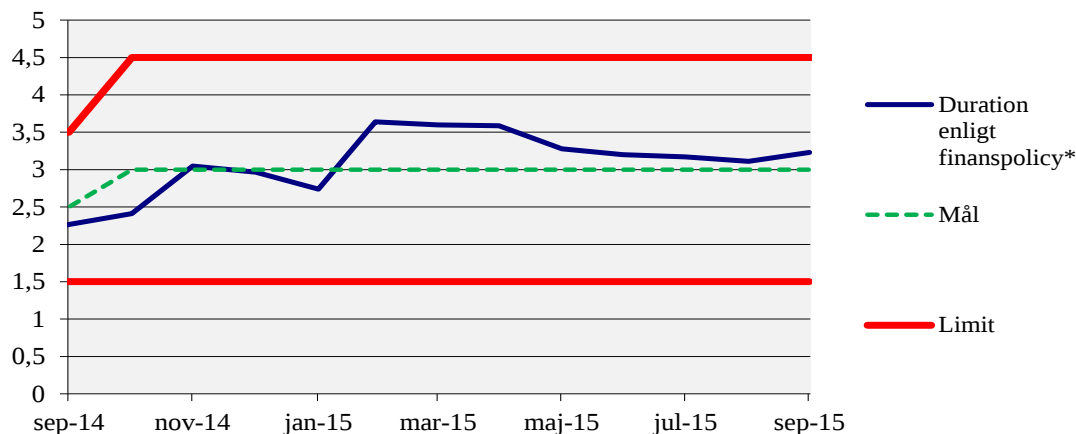
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter. Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad fastställdes 29 september 2014. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen reviderades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

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning*

	2015-09-30	2015-08-31	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	30 515	28 863	max 40 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	29 114	28 841	
Duration (år)	3,23	3,11	3,0±1,5
Ränteförfall inom 1 år	18,1%	26,6%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	12,1%	16,2%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	9 381	8 002	min 2 500

* Finansiell månadsrapport för september 2015 för kommunkoncernen Stockholms stad tas upp i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 21 oktober 2015. Extern skuldförvaltning hanteras i en skuldportfölj.

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

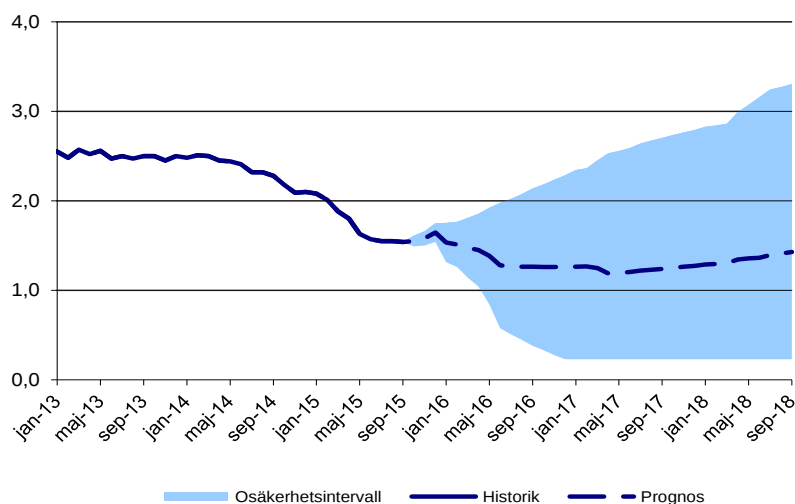


* Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

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 188,0 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 142,1 mnkr. Känsligheten är därmed 45,9 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
okt-15	1,34	1,34	1,34
nov-15	1,35	1,41	1,29
dec-15	1,38	1,46	1,30
jan-16	1,44	1,55	1,34
feb-16	1,33	1,55	1,11
mar-16	1,31	1,56	1,06
apr-16	1,27	1,61	0,94
maj-16	1,25	1,66	0,84
jun-16	1,18	1,72	0,64
jul-16	1,08	1,78	0,37
aug-16	1,07	1,82	0,31
sep-16	1,06	1,87	0,24
okt-16	1,06	1,94	0,18
nov-16	1,06	1,98	0,13
dec-16	1,06	2,03	0,08
jan-17	1,06	2,09	0,03
feb-17	1,06	2,14	0,03
mar-17	1,07	2,16	0,03
apr-17	1,05	2,25	0,03
maj-17	0,99	2,33	0,03
jun-17	0,99	2,36	0,03
jul-17	1,00	2,39	0,03
aug-17	1,02	2,44	0,03
sep-17	1,03	2,47	0,03
okt-17	1,04	2,50	0,03
nov-17	1,05	2,53	0,03
dec-17	1,06	2,56	0,03
jan-18	1,07	2,59	0,03
feb-18	1,09	2,63	0,03
mar-18	1,09	2,64	0,03
apr-18	1,10	2,66	0,03
maj-18	1,14	2,79	0,03
jun-18	1,16	2,87	0,03
jul-18	1,16	2,96	0,03
aug-18	1,19	3,04	0,03
sep-18	1,21	3,07	0,03
okt-18	1,23	3,10	0,03

Marknadskommentarer per 2015-09-30

Bilaga I

Sammanfattning

September har dominerats av väntan på räntebeslut från den amerikanska centralbanken (FED). Trots en stark utveckling på amerikansk arbetsmarknad valde FED att avvakta med en höjning tills vidare.

Den europeiska centralbanken valde att avvakta med ytterligare stimulanser tills vidare. Däremot sänkte den norska centralbanken sin styrränta för att stötta den norska ekonomin.

Under september har val hållits både i Grekland och i den spanska provinsen Katalonien. I Grekland fick vänsterpartiet Syriza fortsatt förtroende och i Katalonien vann en koalition som vill att regionen ska bli självständig från Spanien majoritet.

Riksbanken lät styrräntan ligga vid sitt räntemöte i september men framhöll att beredskap finns för att agera för att stimulera ekonomin ytterligare om behov skulle uppstå.

Internationellt

- FED avvaktar med räntehöjning
- Amerikansk arbetsmarknad är stark
- Japansk BNP föll mindre än väntat

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve (FED) avstod ifrån att höja styrräntan vid sitt möte i mitten av september. Inför räntebeslutet var förväntningarna bland finansmarknadernas aktörer delade och när

beslutet offentliggjordes föll aktiemarknaderna på bred front. Anledningen till att FED valde att avvakta var enligt ordförande Janet Yellen den senaste tidens kraftiga marknadsrörelser vars orsaker främst har stått att finna i Kina. Yellen framhöll dock i ett senare tal att FED:s ambition är att börja höja styrräntan innan årsskiftet men att åtstramningen kommer att vara försiktig och ske gradvis.

Den amerikanska arbetsmarknaden ser allt starkare ut och även om antalet nyskapade jobb utanför jordbrukssektorn var något färre än vad finansmarknadens aktörer hade väntat sig (173 000st) sjönk arbetslösheten från 5,3 procent i juli till 5,1 procent i augusti.

Den japanska tillväxten för det andra kvartalet 2015 reviderades upp något i september. Den initiala prognosen visade att den japanska ekonomin krympte med 1,6 procent för perioden, men reviderade siffror visade istället att det rörde sig om kontraktion på 1,2 procent.

Europa

- ECB lämnade räntan orörd
- Norges Bank sänkte räntan
- Val i Grekland och Katalonien

Den europeiska centralbanken (ECB) lämnade styrräntan oförändrad på 0,05 procent vid sitt möte i början av september men underströk att beredskap finns för att utöka det redan stora stimulanspaket som finns på plats i

syfte är att ge stöd åt eurozonens ekonomier. Centralbankschefen Mario Draghi indikerade också att tidshorisonten för hur länge stimulanserna ska fortsätta kan komma att flyttas fram.

Den norska centralbanken (Norges Bank) sänkte oväntat styrräntan med 0,25 procentenheter från 1 procent till 0,75 procent i september. Anledningen var enligt centralbanken de negativa effekterna av ett lågt oljepris för den norska ekonomin. Sänkningen innebär att den norska kronan nu är billigare än den svenska för första gången på ca 15 år.

I slutet av september höll Grekland val igen. Vänsterpartiet Syriza vann 35,5 procent av rösterna och blev därmed största parti. Detta innebär att Alexis Tsipras sitter kvar som premiärminister och att Syriza kommer att skapa en koalitionsregering, sannolikt tillsammans med "Oberoende greker" vilket är det parti som Syriza samregerat med tidigare. Valdeltagandet var dock rekordlångt och hamnade strax över 65 procent.

I september hölls ytterligare ett uppmärksammat val, nämligen det katalanska regionalvalet i Spanien. Valresultatet innebar att en koalition av partier som samtliga stödjer den katalanska kampen för självständighet säkrade en absolut majoritet. Den spanska regeringen i Madrid har dock lovat att bestrida alla eventuella försök till självständighet i domstol.

Sverige

- Riksbanken lämnade räntan orörd
- Arbetslösheten föll något i augusti

Riksbanken agerade inte vid sitt möte i början av september utan lämnade reporäntan orörd på -0,35 procent. Enligt Riksbankens penningpolitiska protokoll väntar sig riksbanksdirektionen att inflationen mätt som KPIF (KPI med en fast räntenivå) ska nå målet om 2 procent under 2016. Riksbanken framhöll också att beredskap finns att agera för att, vid behov, ytterligare stimulera ekonomin. Standardmåttet på inflation (KPI) som tar hänsyn till förändringar i räntenivåer, föll med 0,2 procent i augusti jämfört med samma period föregående år. Den underliggande inflationen (KPIF) steg med 0,8 procent under samma period. Hushållens inflationsförväntningar på ett års sikt var oförändrade i september och uppgick till 1,1 procent.

Den svenska arbetslösheten uppgick till 7,2 procent i augusti (säsongrensat). Det var en något lägre siffra än för juli (7,4 procent).

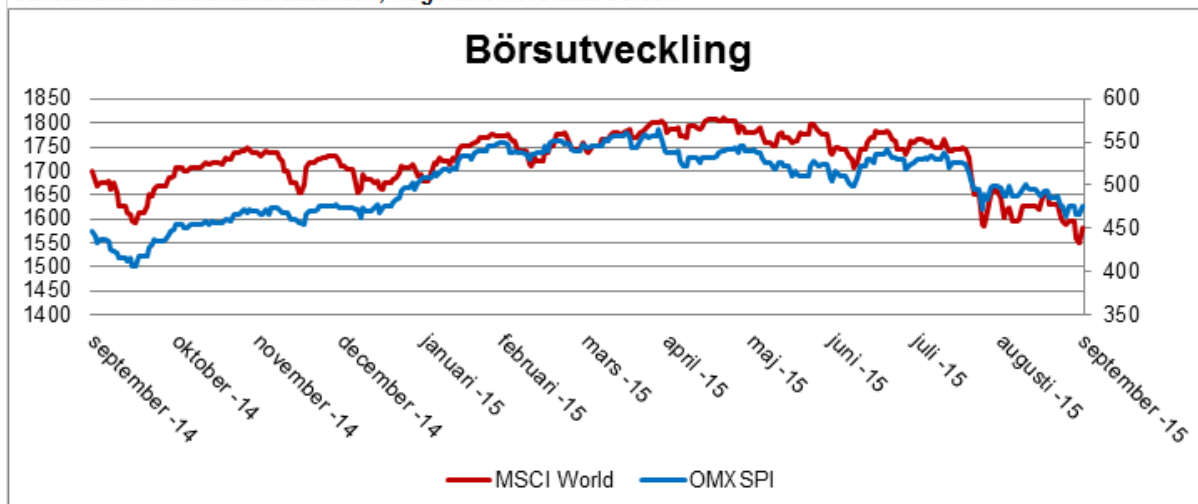
Den svenska börsen har fallit med 4,45 procent under september och är nu upp 0,38 procent sedan årsskiftet.

Världsmarknadsindex föll med 3,86 procent i september och är ned 8,08 procent sedan årsskiftet (räknat i USD).

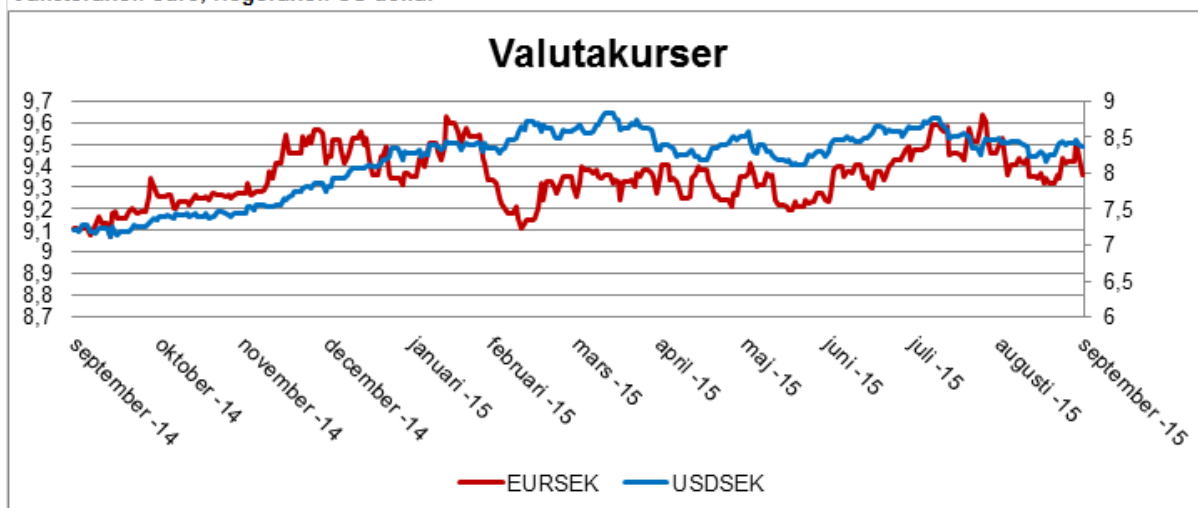
Kronan har stärkts med 1,52 procent mot euron under september och med 0,63 procent sedan årsskiftet. En euro kostade i slutet av september 9,35kr. Kronan har stärkts med 1,22 procent mot US-dollar i september men har försvagats med 8,11 procent sedan årsskiftet. En US-dollar kostade i slutet av månaden 8,37 kr.



Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 1-årsränta

