

# Finansiell månadsrapport

## Stockholms Stadshus AB (moderbolag)

### juli 2016

#### Bolagets tillgång

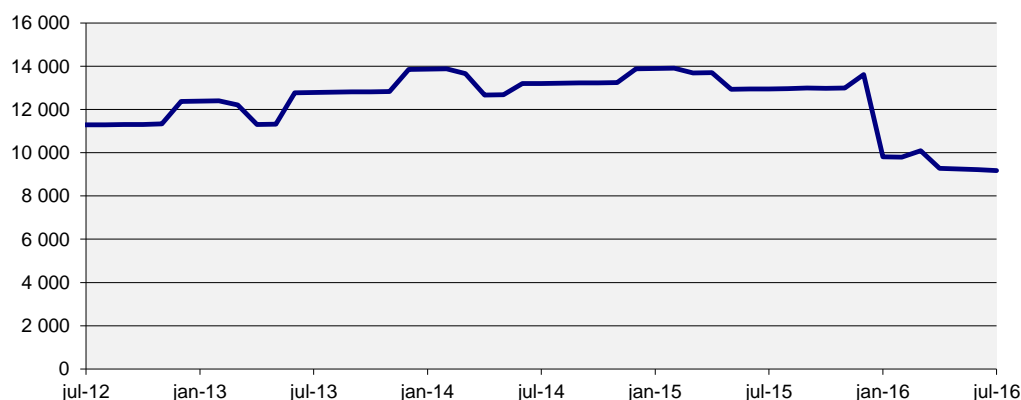
Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 9 179 mnkr. Det är en minskning med 38 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 0,84%.

Stadens borgensåtagande var 7 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2016-07-31	2016-06-30
Tillgång	9 179	9 217
Borgensåtagande	7	7
Totalt	9 172	9 210

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.

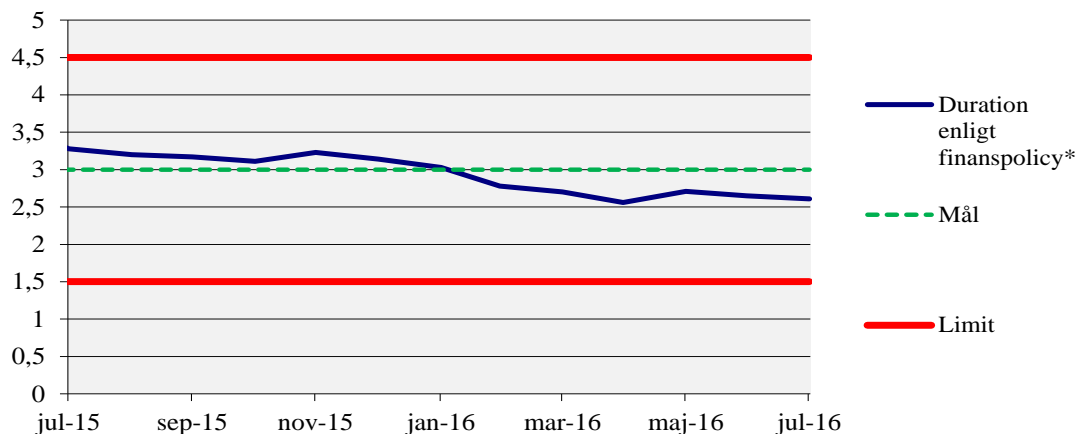
Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen reviderades den 16 mars 2016.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning\*

	2016-07-31	2016-06-30	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	35 429	35 266	max 50 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	35 410	35 246	
Duration (år)	2,72	2,80	3,0±1,5
Ränteförfall inom 1 år	28,1%	27,7%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	11,0%	11,0%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	8 581	8 745	min 5 000

\* Finansiell månadsrapport för juli 2016 för kommunkoncernen Stockholms stad tas upp i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 14 september 2016. Extern skuldförvaltning hanteras i en skuldportfölj.

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

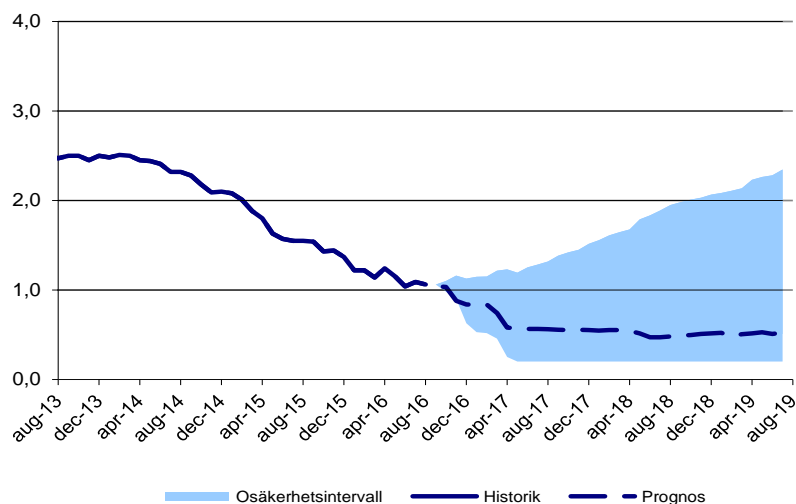


\* Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

### 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 76,7 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 53,4 mnkr. Känsligheten är därmed 23,3 mnkr.

*Tabell 3: Ränteprognos*

Månad	Ränta	Övre	Undre
aug-16	0,89	0,89	0,89
sep-16	0,86	0,86	0,86
okt-16	0,84	0,90	0,78
nov-16	0,83	0,96	0,70
dec-16	0,68	0,93	0,43
jan-17	0,64	0,95	0,33
feb-17	0,63	0,95	0,32
mar-17	0,64	1,02	0,26
apr-17	0,54	1,03	0,05
maj-17	0,38	0,99	0,00
jun-17	0,37	1,05	0,00
jul-17	0,36	1,08	0,00
aug-17	0,36	1,12	0,00
sep-17	0,36	1,18	0,00
okt-17	0,35	1,22	0,00
nov-17	0,35	1,25	0,00
dec-17	0,35	1,32	0,00
jan-18	0,35	1,36	0,00
feb-18	0,35	1,41	0,00
mar-18	0,35	1,44	0,00
apr-18	0,35	1,48	0,00
maj-18	0,34	1,59	0,00
jun-18	0,31	1,63	0,00
jul-18	0,27	1,69	0,00
aug-18	0,27	1,75	0,00
sep-18	0,28	1,78	0,00
okt-18	0,29	1,81	0,00
nov-18	0,30	1,83	0,00
dec-18	0,31	1,87	0,00
jan-19	0,31	1,88	0,00
feb-19	0,32	1,91	0,00
mar-19	0,28	1,94	0,00
apr-19	0,30	2,03	0,00
maj-19	0,32	2,06	0,00
jun-19	0,33	2,08	0,00
jul-19	0,31	2,15	0,00
aug-19	0,33	2,26	0,00

## Marknadskommentarer per 2016-07-31

## Bilaga I

### Sammanfattning

**D**en amerikanska ekonomin har utvecklats positivt under sommaren vilket avspeglas i junis arbetsmarknadsstatistik. Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, Fed, siktar fortsatt på räntehöjning innan årsskiftet även om en osäkerhet rörande styrkan i ekonomins återhämtning och ”Brexit” kan innebära en mer defensiv linje i närtid.

Kinas BNP utvecklades väl och steg med 6,7 procent i årstakt under det andra kvartalet, vilket innebär att ekonomin verkar svara väl på genomförda stimulanser.

Världens börser har återhämtat sig till nivåer i linje med veckan inför Brexit-beskedet. Den nedåtgående trenden i långa marknadsräntor har dock varit ihållande.

Efter att Storbritannien röstat för att lämna EU är det upp till den nya brittiska premiärministern, Theresa May, att starta upp förhandlingar om utträde.

Sverige fortsätter att uppvisa en hög BNP-tillväxt även om den bromsade in under kvartal två. Riksbanken håller fast vid en expansiv penningpolitik och den goda konjunkturen skapar förutsättningar för en stigande inflation.

Kronan har fortsatt försvagas under juli månad mot både EUR & USD.

### Internationellt

- Stark jobbstatistik från USA
- Fed- dörren öppen för räntehöjning

- Stabil tillväxt i Kina

**A**merikansk arbetsmarknadsstatistik överaskade positivt i juli och 287 000 nya jobb utanför jordbrukssektorn skapades under juni månad. Det var den högsta siffran på 8 månader och slog marknadens förväntningar. Den starka siffran var välkommen då maj månads siffra samtidigt reviderades ned till 11 000 från redan blygsamma 34 000 nya jobb. Arbetslösheten i juni steg till 4,9 procent från 4,7 procent.

Övrig amerikansk statistik visade på en industriproduktion över förväntan och starkare detaljhandels-siffror. Detta adderar till bilden av ett något starkare momentum i den amerikanska ekonomin under slutet av andra kvartalet. Fortsatt osäkerhet om styrkan i återhämtningen, i kombination med resultatet av Brexit-omröstningen, gjorde dock att Fed avvaktade med att höja räntan i juli. Fed ser ljusare på ekonomin framöver och håller fortfarande dörren öppen för en räntehöjning senare i år.

Det blir som väntat Donald Trump och Hillary Clinton som gör upp om presidentposten i höstens amerikanska presidentval.

Kinas BNP tillväxt är fortsatt stabil med en ökning på 6,7 procent i årstakt för det andra kvartalet vilket var något högre än väntat. Siffrorna tyder på att den kinesiska ekonomin håller på att stabiliseras.

## Europa

- Brexit 2018?
- IMF sänker BNP-prognoser
- Styrrentor lämnades oförändrade

**E**uropas börser reagerade initialt kraftigt negativt på beskedet om att Storbritannien väljer att lämna EU, men återhämtade sig snabbt och ligger nu på nivåer i paritet med dagarna före omröstningen. De större effekterna kan istället skönjas på de längre räntemarknaderna. Den tyska 10-årsräntan har nått negativt territorium och avslutade månaden på -0,12 procent.

Det råder stor osäkerhet kring hur Storbritanniens faktiska utträde kommer att arta sig och vilka effekter det kommer att medföra. Landet har som mål att lämna EU senast i december 2018. Nu väntar Europa på att Storbritanniens nya premiärminister Theresa May ska utlösa ”Article 50” och påbörja den tvååriga förhandlingsperioden för att lämna EU. May har emellertid fått stöd från sin tyska motsvarighet Angela Merkel i att avvakta med att starta utträdesförhandlingarna.

Resultatet av Brexit-omröstningen har fått den internationella valutafonden, IMF, att sänka de globala BNP-prognoserna. Storbritanniens beslut att lämna EU väntas drabba dem själva hårdast och Storbritanniens BNP prognos för 2016 och 2017 sänktes med 0,2 respektive 0,9 procentenheter till 1,3 respektive 1,7 procent.

ECB lämnade räntan oförändrad i juli vilket även gällde Bank of England (BoE). Detta var i linje med marknadens förväntningar.

## Sverige

- Sveriges tillväxt bromsar in
- Fortsatt låg inflation
- Kronan försvagas

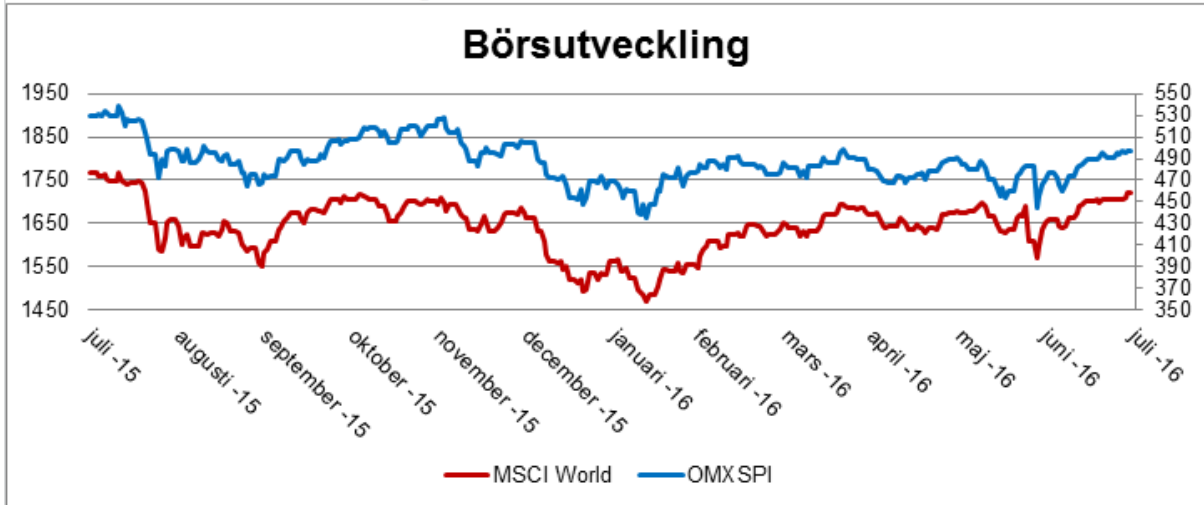
**I** slutet av juli presenterades tillväxtsiffrorna för Sverige som visade att tillväxten i ekonomin bromsade in under andra kvartalet. I årstakt steg BNP med 3,1 procent vilket var lägre än väntade 3,6 procent. Det råder fortsatt hög tillväxt i Sverige där Riksbankens räntesänkningar samt den expansiva finanspolitiken driver på utvecklingen. När det kommer till inflationen står Riksbanken inför utmaningar då underliggande inflation väntas landa på 1,5 procent det närmsta året. Faktisk inflation (mätt som KPI) uppgick i juni till 1,0 procent vilket är något högre än föregående månad och arbetslösheten uppgick till 7,2 procent.

Kronan har fortsatt att försvagas mot ett flertal valutor under månaden och är nu tillbaka på de nivåer som rådde vid årsskiftet. Kronan har försvagats med 1,73 procent mot euron under juli och med 4,26 procent sedan årsskiftet. En euro kostade i slutet av månaden 9,56 kr. Kronan har försvagats med 1,15 procent mot dollarn i juli och med 1,78 procent sedan årsskiftet. En US-dollar kostade i slutet av månaden 8,56. IMF menar emellertid att kronan kommer stärkas när en stramare penningpolitik blir aktuell.

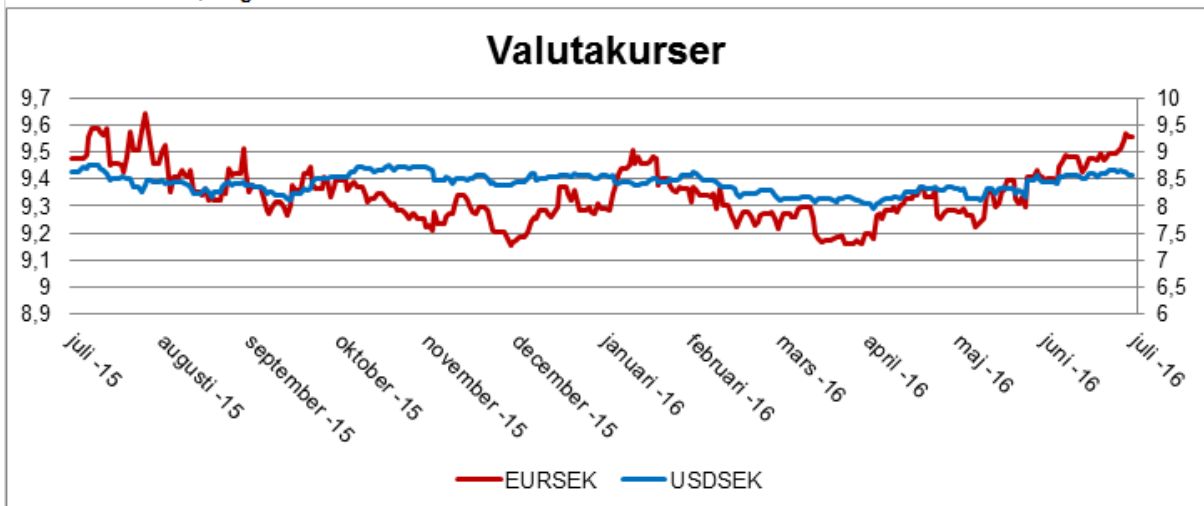
Den svenska börsen steg med 5,44 procent i juli men är ned 1,71 procent sedan årsskiftet. Världsmarknadsindex steg med 4,15 procent i juli och är upp ned 2,71 procent sedan årsskiftet (räknat i USD).



Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

