

Finansiell månadsrapport

Stockholms Stadshus AB (moderbolag)

april 2014

Bolagets tillgång

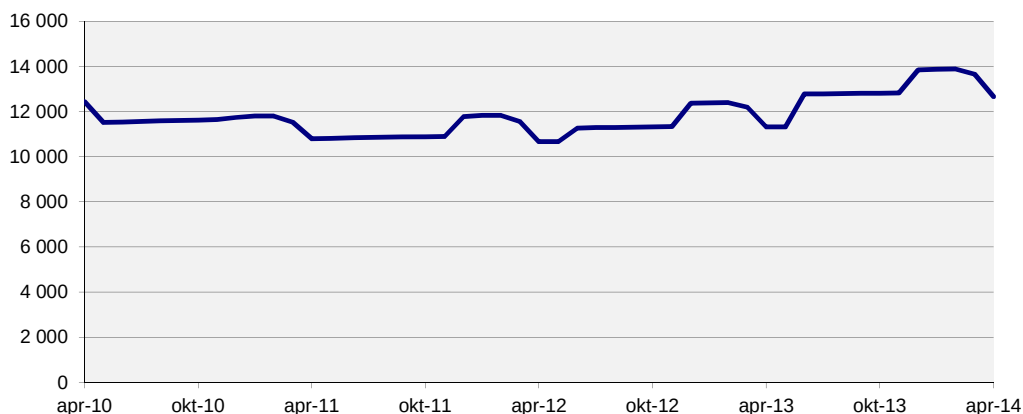
Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 12 666 mnkr. Det är en minskning med 990 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 2,3%.

Stadens borgensåtagande var 7 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2014-04-30	2014-03-31
Tillgång	12 666	13 656
Borgensåtagande	7	7
Totalt	12 659	13 649

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

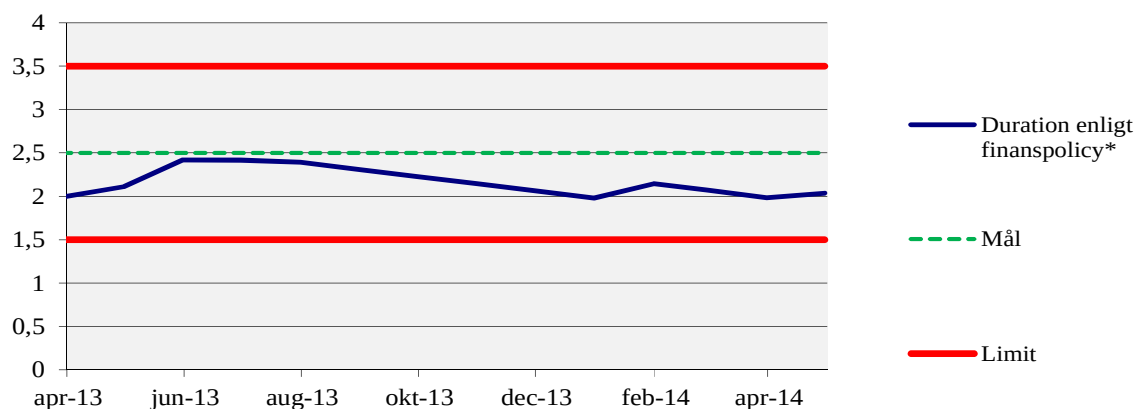
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter per 31 mars. Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad antogs 2 december 2013 samt ny Bilaga A till finanspolicy för kommunkoncernen fastställdes 26 mars 2014.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning*

	2014-04-30	2014-03-31	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	21 226	19 946	max 35 000
varav kort skuldportfölj (mnkr)	20 426	19 146	
varav lång skuldportfölj (mnkr)	800	800	max 15% av extern upplåning
Extern nettoupplåning (mnkr)	18 942	18 126	
Duration (år)	2,04	1,99	2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år	28,5%	26,8%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	36,5%	33,7%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	8 596	8 132	min 2 500

* Finansiell månadsrapport för april 2014 för kommunkoncernen Stockholms stad fastställs i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 21 maj 2014.

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

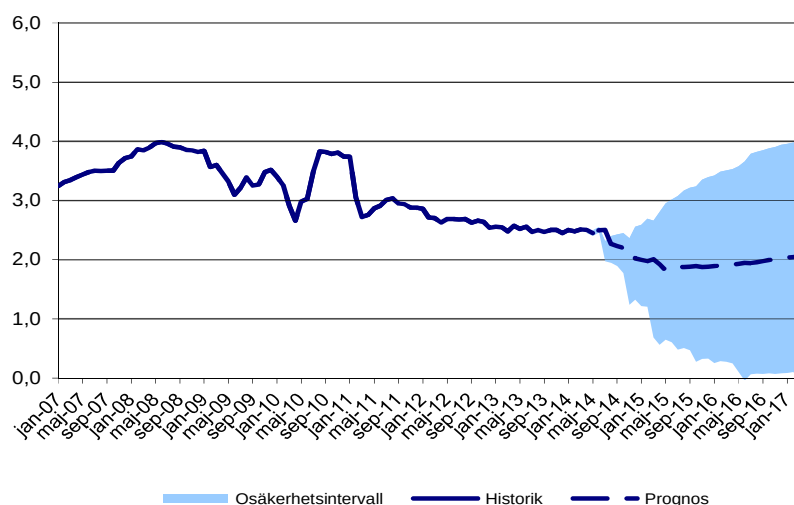


* Avseende durationsmått enligt policy beräknas duration baserad på extern kort skuldportfölj.

Prognos för räntan

Diagrammet nedan visar en prognos för räntan tre år framåt i tiden. Prognosen utgår från dagens skuld, nu kända flöden och den framtida ränteutvecklingen 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 21,0 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 225,5 mnkr. Känsligheten är därmed -204,5 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
maj-14	2,25	2,25	2,25
jun-14	2,30	2,35	2,25
jul-14	2,30	2,35	2,26
aug-14	2,07	2,24	1,90
sep-14	2,03	2,26	1,80
okt-14	2,00	2,26	1,73
nov-14	1,99	2,32	1,65
dec-14	1,82	2,38	1,26
jan-15	1,80	2,41	1,18
feb-15	1,78	2,46	1,09
mar-15	1,81	2,55	1,06
apr-15	1,72	2,70	0,73
maj-15	1,62	2,74	0,50
jun-15	1,64	2,78	0,48
jul-15	1,67	2,87	0,46
aug-15	1,68	2,97	0,37
sep-15	1,68	3,00	0,34
okt-15	1,69	3,05	0,31
nov-15	1,68	3,15	0,18
dec-15	1,68	3,19	0,16
jan-16	1,69	3,22	0,15
feb-16	1,70	3,27	0,10
mar-16	1,71	3,30	0,10
apr-16	1,72	3,33	0,09
maj-16	1,73	3,36	0,07
jun-16	1,75	3,47	0,00
jul-16	1,74	3,58	-0,13
aug-16	1,76	3,60	-0,12
sep-16	1,77	3,63	-0,12
okt-16	1,79	3,67	-0,11
nov-16	1,81	3,69	-0,11
dec-16	1,82	3,73	-0,11
jan-17	1,84	3,75	-0,11
feb-17	1,85	3,77	-0,11
mar-17	1,86	3,78	-0,10
apr-17	1,88	3,89	-0,16
maj-17	1,87	3,97	-0,28

Marknadskommentarer per 2014-04-30**Bilaga I****Sammanfattning**

April har, precis som mars, präglats av oroligheterna i Ukraina. Alla försök att nå en överenskommelse för att trappa ned konflikten har hittills varit misslyckade. USA har infört nya, hårdare sanktioner mot ryska intressen och kreditvärderingsinstitutet Standard and Poor's har sänkt Rysslands kreditbetyg.

Världens näst folkrikaste land, Indien, håller parlamentsval och verkar i nuläget gå mot ett regimskifte. Det återstår dock en månad innan valet är avslutat.

Den amerikanska ekonomin återhämtar sig med fler nyskapade jobb och nedtrappning av stimulanser från Federal Reserve som följd. Samtidigt har eurozonen fortsatt problem med låg inflation och hög arbetslöshet som biter sig fast. Trots detta lät ECB räntan ligga vid sitt räntemöte i april. Frankrike visar inga tecken på att nå EU:s mål om 3 procents budgetunderskott inom de närmsta två åren. Detta trots löften om reformer från den sittande regeringen.

Även den svenska Riksbanken lät styrräntan ligga vid sitt möte i april. Riksbanken valde dock att sänka den så kallade räntebanan, vilken indikerar att sannolikheten för en framtida sänkning har ökat.

Internationellt

- USAs återhämtning fortsätter

- FED trappar ned stöd
- Indien håller parlamentsval

Den amerikanska ekonomin fortsätter att visa styrka. I mars skapades 192 000 nya jobb vilket var något sämre än de 200 000 som finansmarknadens aktörer hade väntat sig. Det var dock en klart starkare siffra än för samma period föregående år. Arbetslösheten landade på 6,7 procent.

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve (FED) meddelade i slutet av april att nedtrappningen de tillgångsköp som syftar till att pressa ned räntorna i den amerikanska ekonomin fortsätter. FED har nu minskat köpen av stats- och bostadsobligationer med totalt 40 miljarder USD i månaden och centralbanken ser en fortsatt positiv trend i den amerikanska ekonomin.

Världens näst folkrikaste land, Indien, håller för närvarande parlamentsval. Valet pågår i ytterligare en månad och för närvarande ser det ut att kunna bli ett regeringsskifte. Den nuvarande premiärministern Rahul Gandhi har varit hårt kritiserad för sin oförmåga att komma till rätta med en allt för byråkratisk statsapparat och ser ut att förlora mot den 20 år äldre Narendra Modi. Modi beskrivs som en företagsvänlig hindu-nationalist.

Europa

- Fortsatt oroligt i Ukraina
- Utökade sanktioner mot Ryssland
- ECB lämnar räntan orörd

- Frankrike i fortsatta problem

I Ukraina har oroligheterna fortsatt under april. Ukrainas regering i Kiev har vid flera tillfällen använt militära insatser i östra Ukraina för att bekämpa ryska separatister som ockuperat regeringsbyggnader, bl.a. i flera städer nära den ryska gränsen. USA och flera EU-länder har valt att utöka sina sanktioner mot ryska intressen då alla försök att nå en överenskommelse om att trappa ned konflikten hittills har misslyckats. Kina har dock inte ställt sig bakom sanktionerna.

Kreditvärderingsinstitutet Standard and Poor's (S&P) sänkte i slutet av april Rysslands kreditbetyg. Betyget är dock fortfarande tillräckligt högt för att klassas som en säker investering enligt S&P:s skala, men S&P varnade samtidigt för att ytterligare sänkningar kan bli aktuella om situationen i Ukraina förvärras.

ECB lät räntan ligga på 0,25 procent i april. Detta trots att eurozonens inflationstakt föll i mars och kom in på låga 0,5 procent. Centralbanks-chefen Mario Draghi påminde åter om att ECB kan komma att använda extraordinära åtgärder, så som kvantitativa lättnader, för att ge stöd åt den europeiska ekonomin.

Prognosen för Frankrikes budgetunderskott de kommande två åren skrevs nyligen upp med 0,2 procentenheter till 3,8 respektive 3,0 procent. Frankrike har sedan tidigare fått uppskov till 2015 för att få ned budgetunderskottet till EU:s mål på 3 procent. Det ser nu ut som att landet kommer att få svårt att nå målet.

Sverige

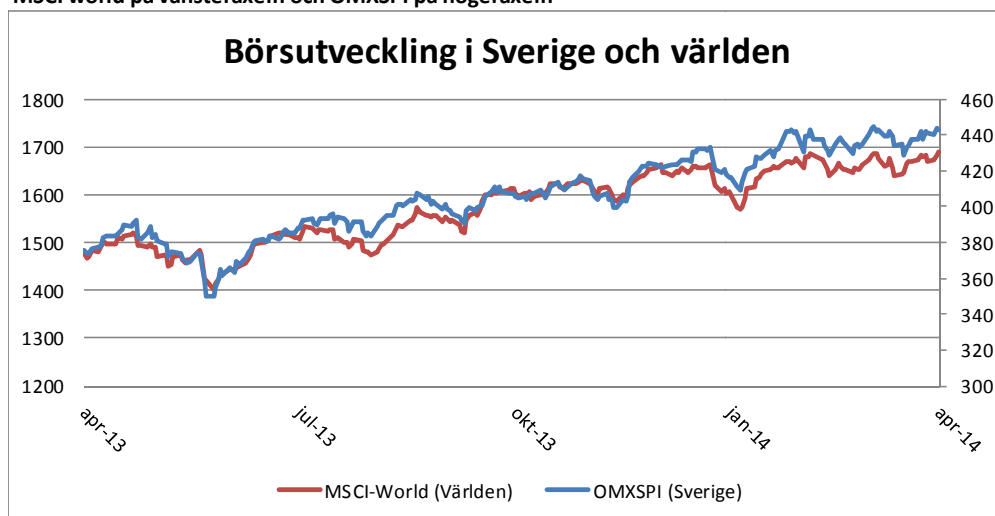
- Riksbanken låter räntan ligga
- Högre sannolikhet för sänkning
- Uppåt på börsen trots oro i öst

Riksbanken lät styrräntan ligga på 0,75 procent vid sitt möte i april och har under månaden fått motta kritik, bl.a. från LO:s ordförande Karl-Petter Thorwaldsson som anser att direktionen inte lagt tillräcklig vikt vid inflationsmålet. Riksbanksdirektionen valde dock att sänka sin räntebana och sannolikheten för en sänkning av styrräntan framöver ökar där med. De konstaterade också att riskerna som är behäftade med de svenska hushållens stigande skuldnivåer är fortsatt aktuella och att fler reformer behövs för att komma tillrätta med dessa. Bankföreningens förslag om amorteringskrav på bolån som överstiger 70 procent av värdet togs upp som ett positivt exempel på en sådan reform.

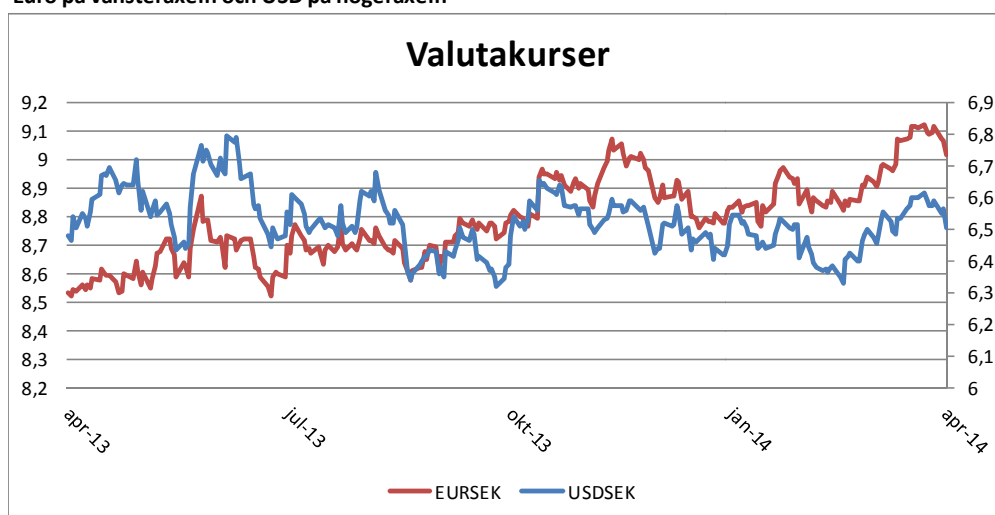
Det svenska börsindexet OMXSPI steg med 0,51 procent i april och är upp 4,45 procent för helåret. Det breda världsmarknads-indexet MSCI World har stigit med 0,83 procent i april och är upp 1,61 procent för helåret.

Kronan har tappat 0,45 procent i värde mot dollarn under april och 1,01 procent sett till helåret. En dollar kostade i slutet av april 6,50 kronor. Kronan har tappat 1,10 procent i värde mot euron under april och är ned 1,90 procent för helåret. En euro kostade i slutet av april 9,02 kronor.

MSCI world på vänsteraxeln och OMXSPI på högeraxeln



Euro på vänsteraxeln och USD på högeraxeln



10-årsränta på vänsteraxeln och 3-månadersränta på högeraxeln

