

# Finansiell månadsrapport

## AB Familjebostäder

maj 2014

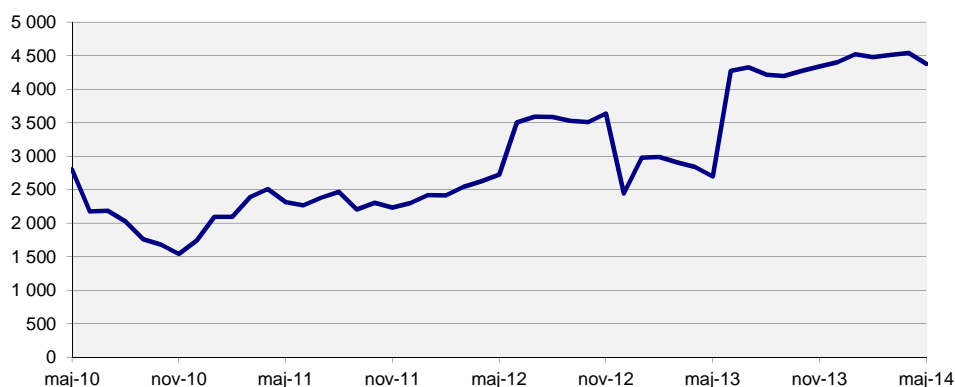
### Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 4 380 mnkr. Totalt är det en minskning med 162 mnkr sedan förra månaden, 72% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 2,7%.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2014-05-31	2014-04-30	Limit	Utnyttjat
Internt lån	4 380	4 542	6 100	
Borgensåtagande	0	0		
Totalt	4 380	4 542	6 100	72%

Diagram 1: Utveckling för skulden (mnkr)



### Kommunkoncernens finansiella ställning

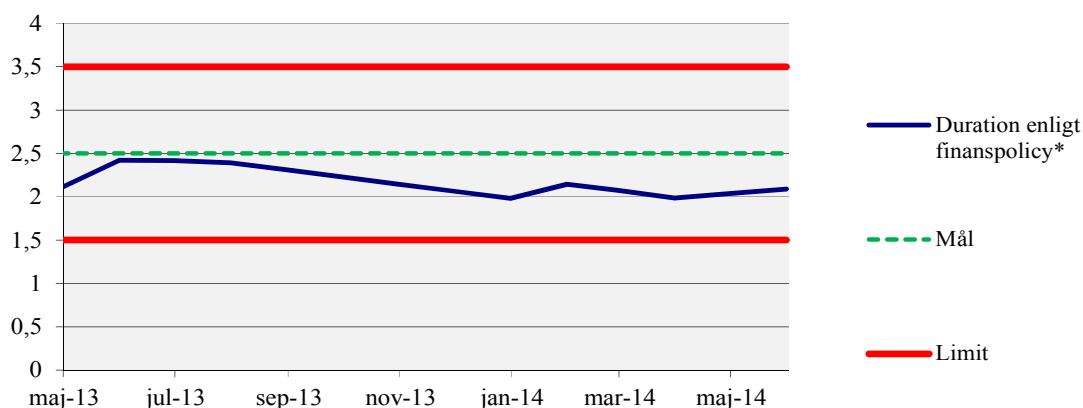
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter per 31 maj. Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad antogs 2 december 2013 samt ny Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen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

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning\*

	2014-05-31	2014-04-30	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	22 726	21 226	max 35 000
varav kort skuldportfölj (mnkr)	21 426	20 426	
varav lång skuldportfölj (mnkr)	1 300	800	max 15% av extern upplåning
Extern nettoupplåning (mnkr)	19 253	18 942	
Duration (år)	2,09	2,04	2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år	22,2%	28,5%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	34,8%	36,5%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	9 785	8 596	min 2 500

\* Finansiell månadsrapport för maj 2014 för kommunkoncernen Stockholms stad fastställs i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 18 juni 2014.

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

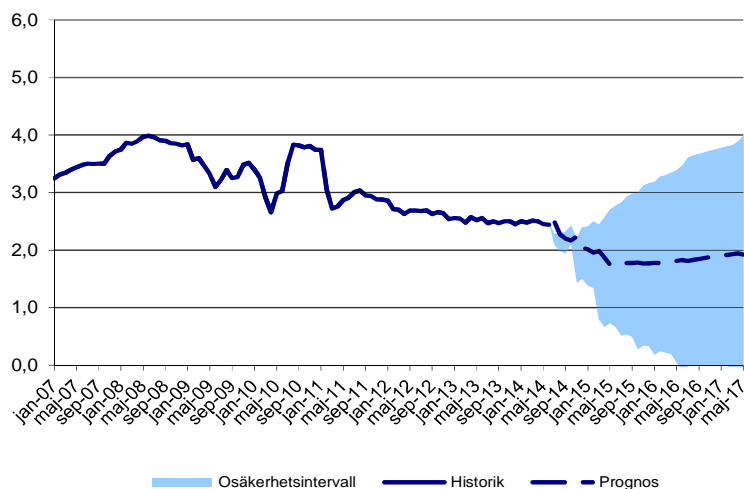


\* Avseende durationsmått enligt policy beräknas duration baserad på extern kort skuldportfölj.

### 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 räntekostnaden med nuvarande skuld att bli 91,9 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 107,3 mnkr. Känsligheten är därmed 15,4 mnkr.

*Tabell 3: Ränteprognos*

Månad	Ränta	Övre	Undre
jun-14	2,69	2,69	2,69
jul-14	2,74	2,75	2,74
aug-14	2,53	2,62	2,43
sep-14	2,45	2,61	2,29
okt-14	2,42	2,61	2,22
nov-14	2,48	2,65	2,32
dec-14	2,30	2,68	1,91
jan-15	2,26	2,71	1,81
feb-15	2,21	2,72	1,69
mar-15	2,23	2,81	1,66
apr-15	2,12	2,94	1,29
maj-15	2,00	2,95	1,04
jun-15	2,01	2,99	1,01
jul-15	2,04	3,08	0,98
aug-15	2,03	3,18	0,87
sep-15	2,03	3,22	0,82
okt-15	2,04	3,27	0,79
nov-15	2,01	3,37	0,64
dec-15	2,02	3,40	0,62
jan-16	2,03	3,44	0,60
feb-16	2,03	3,52	0,51
mar-16	2,04	3,55	0,51
apr-16	2,04	3,58	0,49
maj-16	2,06	3,63	0,47
jun-16	2,07	3,74	0,39
jul-16	2,06	3,84	0,26
aug-16	2,08	3,88	0,25
sep-16	2,10	3,91	0,26
okt-16	2,12	3,94	0,26
nov-16	2,13	3,96	0,26
dec-16	2,14	3,99	0,26
jan-17	2,16	4,02	0,26
feb-17	2,17	4,04	0,26
mar-17	2,18	4,06	0,26
apr-17	2,19	4,15	0,20
maj-17	2,17	4,23	0,08
jun-17	2,18	4,24	0,08

## Marknadskommentarer per 2014-05-31

## Bilaga I

### Sammanfattning

---

**D**en amerikanska ekonomin fortsatte att visa styrka i maj och centralbanken, Federal Reserve, fortsätter att skala ned de stimulanser som satts in för att hjälpa ekonomin tillbaka på fötter.

Det indiska valet slutade som väntat med regeringsskifte då Narendra Modi och dennes hindu-nationalistiska parti, BJP, vann.

Valet till europaparlamentet som genomfördes i maj slutade med stora framgångar för EU-skeptiker, högerextremister och nationalisterna. Valdeltagandet blev som väntat lågt och det finns nu stora frågetecken kring hur valresultatet kan komma att påverka unionens framtid.

Den europeiska återhämtningen går mycket långsamt och det är fortsatt stora skillnader mellan olika länder. BNP-tillväxten och inflationstakten är överlag positiv om än mycket svag.

Samma trend kan skönjas i Sverige med svagt positiv BNP-tillväxt och icke-existerande inflation. Konjunkturinstitutet redovisade ett tydligt fall i sin konjunkturbarometer för maj månad.

Trots detta har börsutvecklingen, både i Sverige och i stora delar av den övriga världen varit positiv under månaden.

### Internationellt

---

- Starka siffror från USA
- FED trappar ned stöd
- Regeringsskifte i Indien

**U**SA visade upp oväntat starka arbetsmarknadssiffror i april då 288 000 nya jobb skapades utanför jordbrukssektorn. Finansmarknadens aktörer hade förväntat sig en ökning med strax över 200 000 jobb. Anledningen till att jordbrukssektorn utelämnas i statistiken är att den tenderar att vara starkt cyklisk. Det brukar krävas ca 200 000 nya jobb utanför jordbrukssektorn för att den andelen arbetslösa ska vara konstant. I april föll arbetslösheten till 6,3 procent från 6,7 procent i mars. Detta är den lägsta uppmätta arbetslöshetssiffran sedan hösten 2008.

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve som sammanträdde i månadsskiftet valde att fortsätta skala ned sina stimulanser och har nu reducerat stödköpen av stats- och bostadsobligationer från 85 till 45 miljarder dollar i månaden.

Det blev till slut, som väntat, Narendra Modi och hans hindu-nationalistiska parti BJP som tog hem segern när världens största demokrati gick till val. Över 550 miljoner människor röstade i ett val som tog över en och en halv månad att genomföra. Förväntningarna är nu höga på att Modi bl.a. ska få ordning på den indiska ekonomin genom att komma till rätta med korruption och onödig byråkrati.

## Europa

---

- Ny president vald i Ukraina
- Val till EU-parlamentet
- Svag återhämtning i Europa

**K**risen i Ukraina visar få tecken på att trappas ned. Landet gick till val i slutet av maj och med närmre 55 procent av rösterna valdes Petro Poroshenko till ny ukrainsk president. Poroshenko är en ukrainsk affärsman som bl.a. byggt sin förmögenhet på produktion av godis och som tidigare gjort EU-vänliga uttalanden. Omvärlden hoppas att valet ska bringa stabilitet i regionen men situationen är fortfarande mycket spänd. Den ukrainska militären genomförde samtidigt operationer för att stävja det väpnade uppror som ryssvänliga separatister initierat i de östra delarna av landet.

I slutet av maj hölls det val till EU-parlamentet och väljarnas dom mot de etablerade partierna blev hård. Endast drygt 40 procents valdeltagande och stora framgångar för Europas EU-skeptiska, nationalistiska och högerextrema partier var några av de effekter som kan tillskrivas de svåra ekonomiska krisåren.

EU:s officiella statistikbyrå, Eurostat, rapporterade stigande inflation i april för både eurozonen och för EU som helhet. I eurozonen steg inflationstakten från 0,5 till 0,7 procent i april. Ökningen var lika stor för EU som helhet där inflationstakten steg från 0,6 procent i mars till 0,8 procent.

BNP-tillväxten för eurozonen steg med 0,2 procent det första kvartalet 2014 jämfört

med fjärde kvartalet 2013. För EU som helhet var motsvarande ökning 0,3 procent.

## Sverige

---

- Oförändrad arbetslöshet i maj
- Inflationen är inte längre negativ
- Svag konjunkturbarometer från KI

**E**nligt Statistiska centralbyrån (SCB) uppgick den svenska arbetslösheten i april till 8,1 procent, säsongsjusterat, vilket var oförändrat jämfört med samma period föregående år. Inflationen steg från -0,6 procent i mars till 0,0 procent i april. BNP växte med 1,9 procent under första kvartalet 2014 jämfört med första kvartalet 2013.

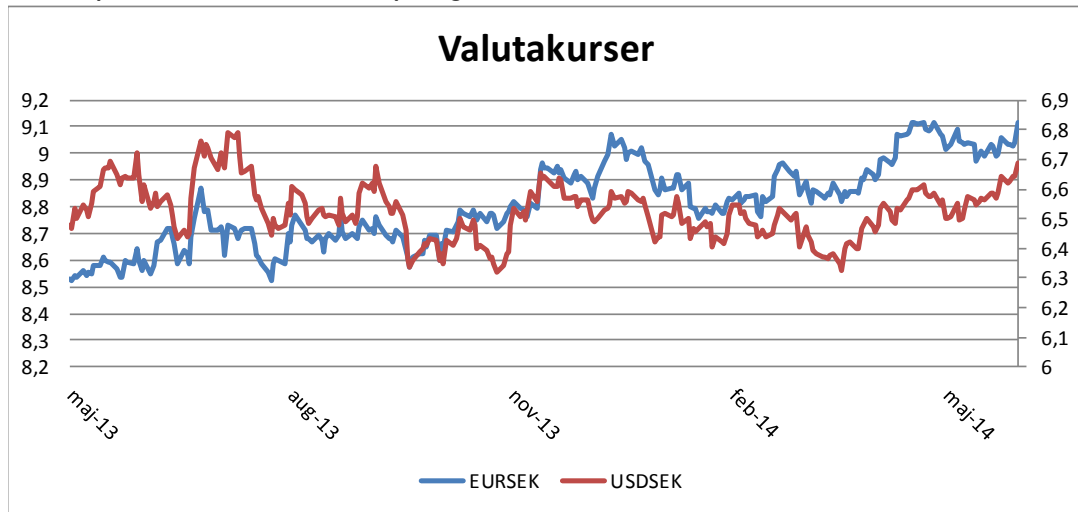
Konjunkturinstitutets konjunkturbarometer föll från strax över 102 till 98,8 i maj. Barometern är konstruerad så att ett värde på 100 motsvarar en neutral konjunktur i ekonomin. Följaktligen innebär maj-siffran att konjunkturen nu är negativ.

Trots de svaga konjunktursiffrorna har den svenska börsen stigit med 3,0 procent i maj (exklusive utdelningar) och är nu upp 7,6 procent sedan årsskiftet. Även det breda världsmarknadsindexet MSCI-world har stigit under månaden, om än med mer beskedliga 1,6 procent. MSCI-world har nu stigit med 3,3 procent under 2014.

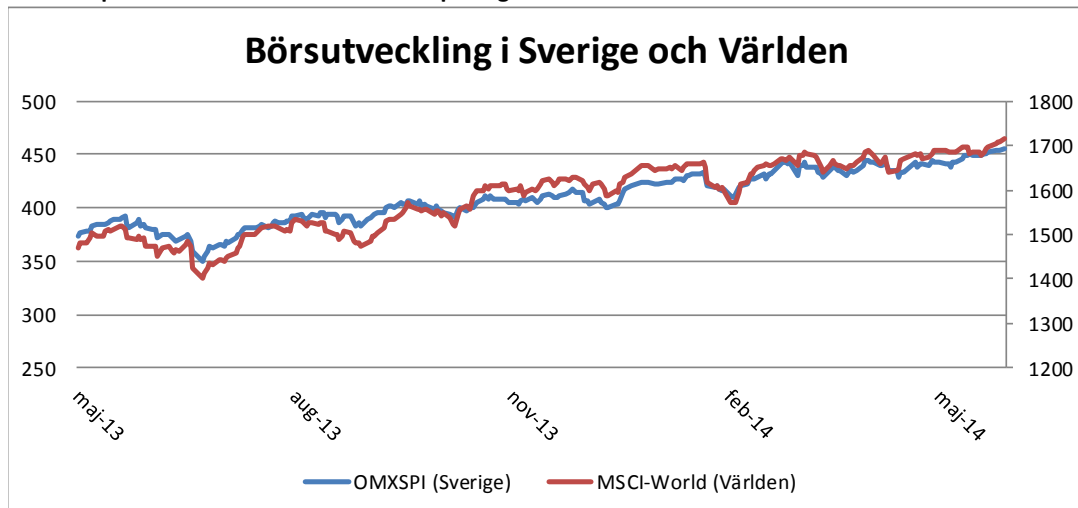
Kronan har försvagats mot både US-dollar (2,9 procent) och euron (1,1 procent) under maj och är nu ned med 3,9 respektive 3,1 procent för helåret. En euro kostade vid månadsskiftet 9,1 kr och en US-dollar kostade 6,7 kr.



EURSEK på vänsteraxeln och USDSEK på högeraxeln



OMXSPI på vänsteraxeln och MSCI-world på högeraxeln



10-årsränta på vänsteraxeln och 3-månadersränta på högeraxeln

