

Finansiell månadsrapport

Stockholms Stadshus AB (moderbolag)

september 2014

Bolagets tillgång

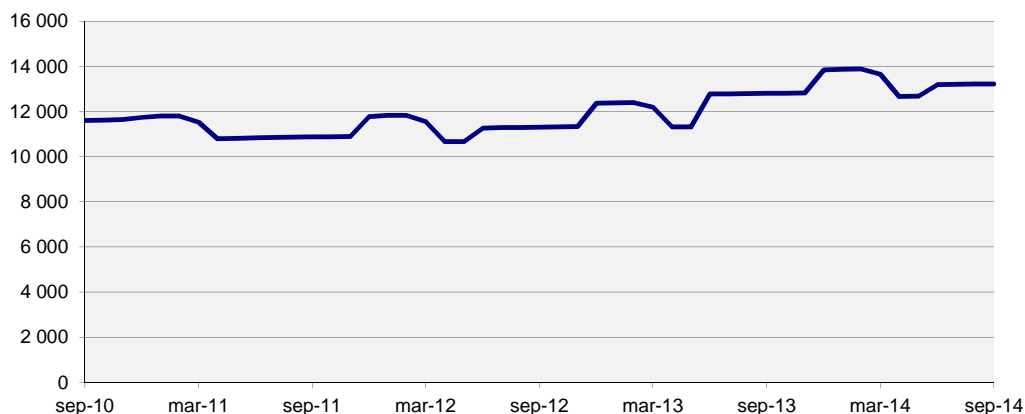
Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 13 225 mnkr. Det är en ökning med 11 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 2,12%.

Stadens borgensåtagande var 7 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2014-09-30	2014-08-31
Tillgång	13 225	13 214
Borgensåtagande	7	7
Totalt	13 218	13 207

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

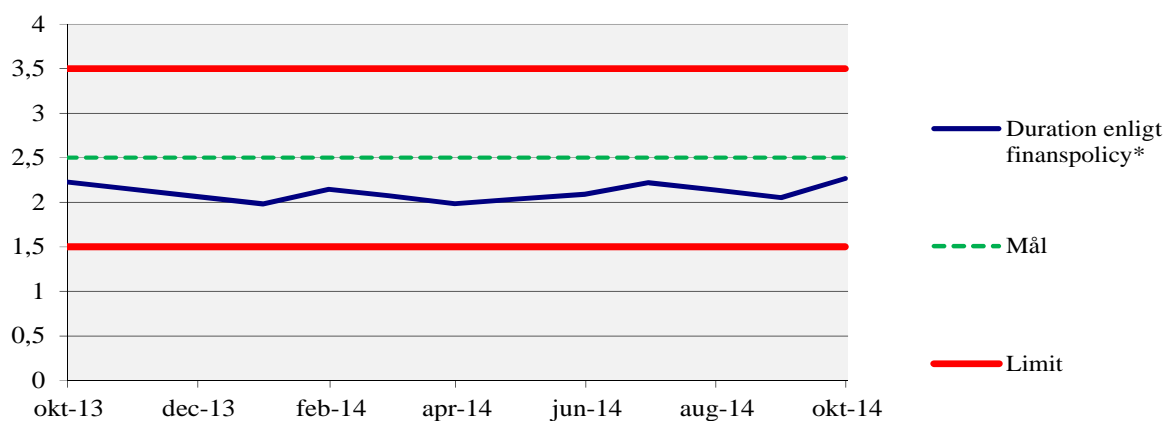
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter per 31 augusti. Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad fastställdes 29 september 2014. Bilaga A till finanspolicy för kommunkoncernen reviderades senast 20 augusti 2014.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning*

	2014-08-31	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	21 713	max 35 000
varav kort skuldportfölj (mnkr)	20 413	
varav lång skuldportfölj (mnkr)	1 300	max 15% av extern upplåning
Extern nettoupplåning (mnkr)	19 327	
Duration (år)	2,05	2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år	22,8%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	31,8%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	8 698	min 2 500

* Finansiell månadsrapport för september 2014 för kommunkoncernen Stockholms stad fastställs i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 15 oktober 2014.

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

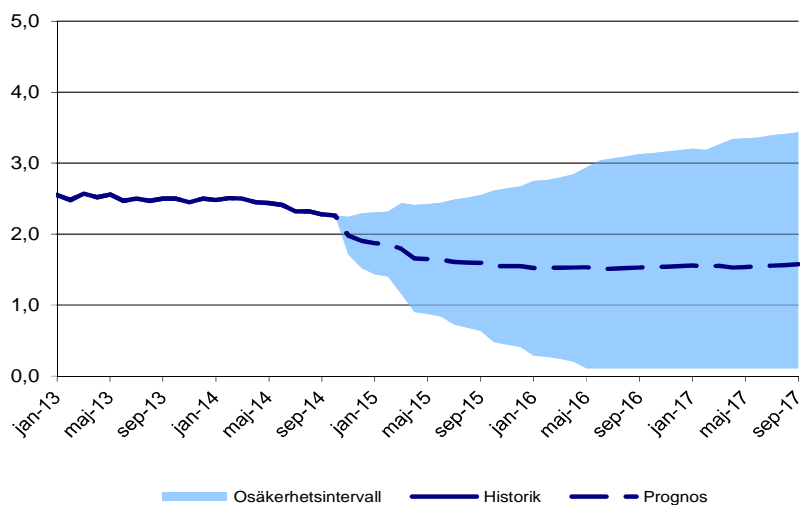


* Avseende durationsmått enligt policy beräknas duration baserad på extern kort skuldportfölj.

Prognos för räntan

Diagrammet nedan visar en prognos för räntan tre år framåt i tiden samt historik från 2013. 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 241,7 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 172,5 mnkr. Känsligheten är därmed 69,2 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
okt-14	2,08	2,08	2,08
nov-14	2,06	2,06	2,06
dec-14	1,78	2,05	1,51
jan-15	1,71	2,09	1,32
feb-15	1,67	2,11	1,23
mar-15	1,66	2,12	1,20
apr-15	1,60	2,24	0,95
maj-15	1,46	2,21	0,70
jun-15	1,45	2,22	0,67
jul-15	1,44	2,24	0,64
aug-15	1,41	2,29	0,52
sep-15	1,40	2,32	0,48
okt-15	1,39	2,35	0,43
nov-15	1,35	2,42	0,27
dec-15	1,35	2,45	0,24
jan-16	1,35	2,47	0,21
feb-16	1,32	2,55	0,09
mar-16	1,32	2,56	0,07
apr-16	1,33	2,60	0,04
maj-16	1,33	2,64	0,00
jun-16	1,33	2,74	0,00
jul-16	1,31	2,84	0,00
aug-16	1,31	2,87	0,00
sep-16	1,32	2,90	0,00
okt-16	1,33	2,93	0,00
nov-16	1,33	2,94	0,00
dec-16	1,34	2,96	0,00
jan-17	1,35	2,98	0,00
feb-17	1,36	3,01	0,00
mar-17	1,35	2,99	0,00
apr-17	1,35	3,07	0,00
maj-17	1,33	3,14	0,00
jun-17	1,34	3,15	0,00
jul-17	1,34	3,16	0,00
aug-17	1,36	3,19	0,00
sep-17	1,36	3,21	0,00
okt-17	1,38	3,24	0,00

Marknadskommentarer per 2014-09-30

Bilaga I

Sammanfattning

I september har nyhetsflödet kommit att domineras av geopolitisk oro. I Ukraina råder en bräcklig vapenvila och i Syrien har USA inlett bombningar av terrororganisationen ISIS positioner.

Ebolaepidemin i Västafrika blir allt svårare och drabbar de redan svaga ekonomierna hårt.

Den 29 september gick den kinesiska ekonomin om den amerikanska som världens största mätt i termer av BNP men i Hongkong har stora demonstrationer förekommit med anledning av kinesisk inblandning i regionens val av ledare.

Den europeiska centralbanken sänkte styrräntan vid sitt möte i början av september. ECB aviserade samtidigt att tillgångsköp kommer att genomföras för att stimulera den europeiska ekonomin.

Den svenska Riksbanken lät styrräntan ligga trots fortsatt låg inflationstakt.

Riksdagsvalet som hölls i mitten av månaden har försatt Sverige i ett svårt parlamentariskt läge.

Internationellt

- Geopolitisk oro i omvärlden
- Ebola-epidemin ökar i omfattning
- Stora demonstrationer i Hongkong

Ukrainakrisen tycks inte vara i närheten av någon långsiktig lösning. En vapenvila har utlysts men det är fortsatt mycket spänt mellan den ukrainska militären och pro-ryska separatister.

En USA-ledd koalition bestående av Saudi Arabien, Förenade Arabemiraten Qatar, Bahrain och Jordanien inledde i slutet av september flygbombningar av terroristorganisationen ISIS ställningar inne i Syrien.

Ebola-epidemin som pågår i Västafrika förvärras kontinuerligt. Enligt Världshälsoorganisationen (WHO) har totalt 6242 fall av Ebola hittills rapporterats samt 3091 dödsfall. I Sierra Leone, Liberia och Guinea har rörligheten begränsats i ett försök att stoppa spridningen av sjukdomen, vilket i sin tur medfört att även handeln har begränsats. Detta drabbar de redan hårt pressade ekonomierna.

Enligt Internationella valutafonden (IMF) passerade Kina i slutet av september USA som världens största ekonomi (mätt i total BNP). Kina har dock en bit kvar till USA i termer av BNP per capita. Kina hade år 2013 en BNP per capita motsvarande 6807 dollar vilket kan jämföras med 53143 dollar för USA.

Stora demonstrationer bröt i september ut i Hong Kong efter det att Kina beslutat om en lag som ger Kina inflytande över beslutet då Hong Kongs högste politiske ledare ska utses. Hong Kong, ett före detta

brittiskt protektorat som införlivades i Kina 1997, har hittills innehaft en autonom ställning gentemot den kinesiska regimen.

Europa

- ECB sänker styrräntan
- Skottland röstar om självständighet

Europeiska centralbanken (ECB) sänkte i början av september styrräntan med 0,10 procentenheter till 0,05 procent. Sänkningen kom som en överraskning för finansmarknadens aktörer och euron som successivt försvagats mot dollarn under en längre tid föll kraftigt i samband med beslutet. Samtidigt meddelade ECB att centralbanken kommer att börja med tillgångsköp för att stimulera den Europeiska ekonomin.

Skottland folkomröstade om självständighet i mitten av september. Skottarna valde, med 55 procent av rösterna, att stanna kvar som en del av Storbritannien. Landet skulle vid en självständighetsförklaring inte längre ha möjlighet att använda det brittiska pundet som valuta. Dessutom hade landets två största banker; Royal Bank och Scotland och Lloyds, meddelat att de skulle anse sig tvungna att lämna Skottland om landet blev självständigt. Detta på grund av ökade finansieringskostnader.

Sverige

- Riksbanken lämnar räntan orörd
- Valresultat skapar osäkerhet

Riksbanken valde att lämna styrräntan orörd på 0,25 procent vid sitt möte i början av september. Detta trots en negativ inflationstakt (-0,2 procent) och en säsongsjusterad arbetslöshet på 7,9 procent i augusti. Beslutet var i linje med finansmarknadens aktörers förväntningar och efterlämnade inga större marknadsrörelser.

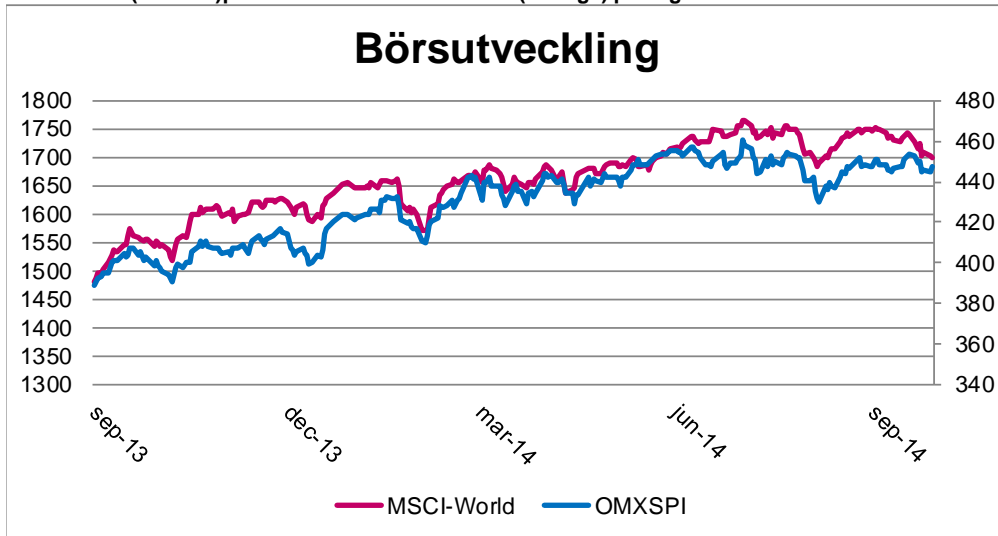
Sverige gick till val i mitten av september. Alliansen backade till 39,0 procent medan Vänsterpartiet, Socialdemokraterna och Miljöpartiet tillsammans fick 43,5 procent av rösterna. Sverigedemokraterna blev tredje största parti med 12,8 procent. Socialdemokraterna väntas nu bilda regering tillsammans med Miljöpartiet men behöver också stöd från Vänsterpartiet. Finansmarknadens aktörer har uttryckt oro för att Sverige går in i en mer osäker fas där ett komplicerat parlamentariskt läge kan komma att begränsa den politiska handlingskraften och ge upphov till både politisk och ekonomisk osäkerhet.

Den svenska börsen har legat still under september och är nu upp 5,6 procent sedan årsskiftet. Världsmarknadsindex har fallit med 2,9 procent under månaden men är fortfarande upp 2,2 procent sedan årsskiftet.

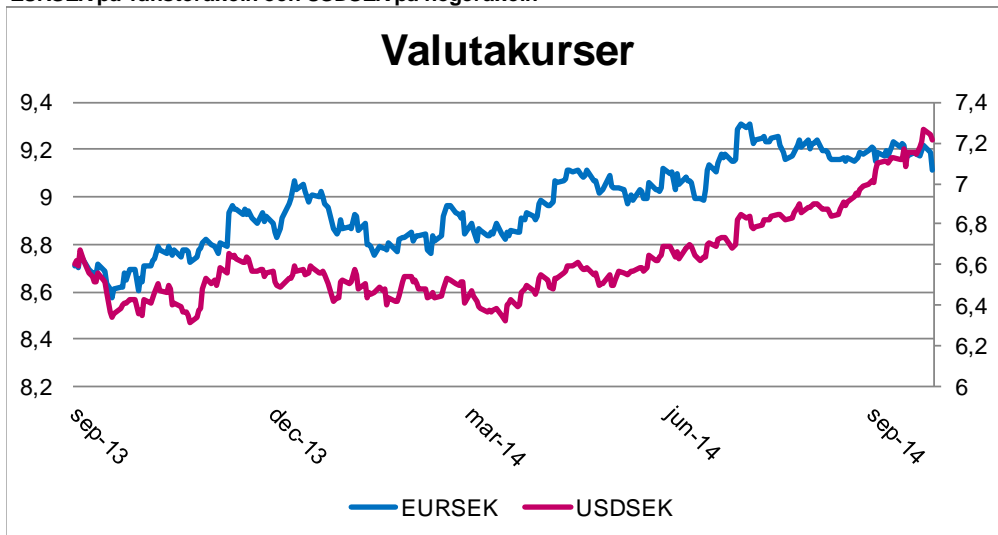
Kronan har stärkts med 1,0 procent mot euron under september men har fortfarande tappat 3,0 procent sedan årsskiftet. Samtidigt har kronan försvagats med 3 procent mot dollarn under månaden och med 12 procent sedan årsskiftet.



MSCI-world (Världen) på vänsteraxeln och OMXSPI (Sverige) på högeraxeln



EURSEK på vänsteraxeln och USDSEK på högeraxeln



10-årsränta på vänsteraxeln och 3-månadersränta på högeraxeln

