

# Finansiell månadsrapport

## Stockholms Stadshus AB (moderbolag)

### januari 2017

#### Bolagets tillgång

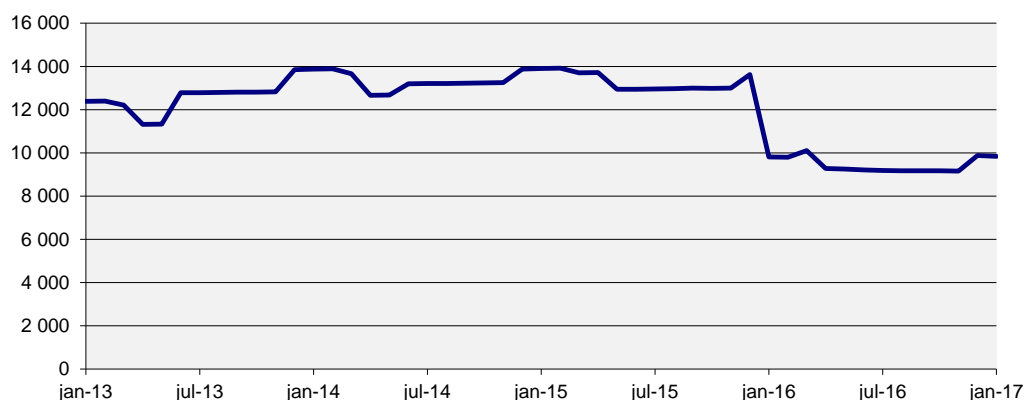
Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 9 833 mnkr. Det är en minskning med 39 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 0,9%.

Stadens borgensåtagande var 7 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2017-01-31	2016-12-31
Tillgång	9 833	9 872
Borgensåtagande	7	7
Totalt	9 826	9 865

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 28 november 2016.

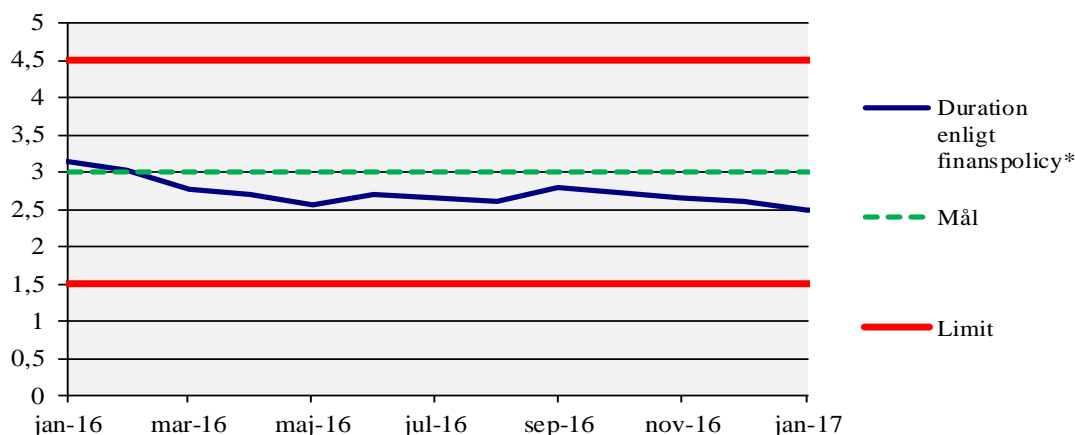
Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen reviderades den 14 december 2016.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning\*

	2017-01-31	2016-12-31	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	37 408	36 308	max 60 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	37 388	36 289	
Duration (år)	2,24	2,42	3,0±1,5
Ränteförfall inom 1 år	30,4%	28,3%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	15,3%	12,7%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	8 859	8 158	min 5 000

\* Finansiell månadsrapport för januari 2017 för kommunkoncernen Stockholms stad tas upp i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 15 februari 2017. Extern skuldförvaltning hanteras i en skuldportfölj.

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

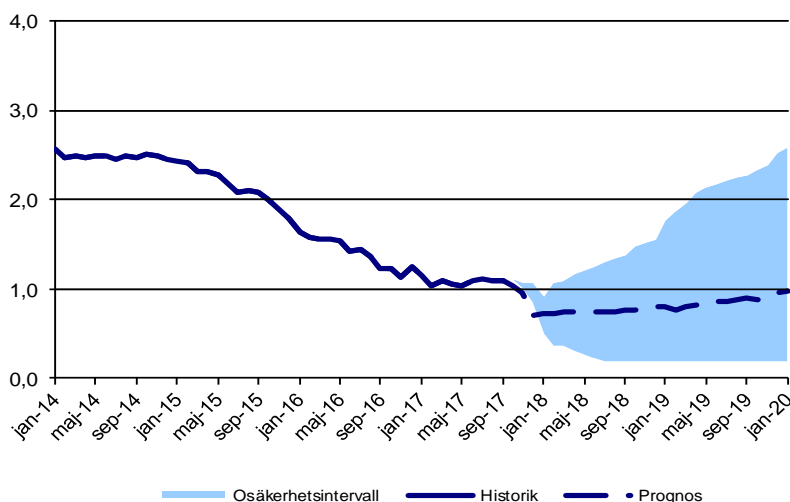


\* Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

### Prognos för kommunkoncernens snittränta

Diagrammet nedan visar en prognos för räntan (exklusive omkostnadsersättning) tre år framåt i tiden samt historik sedan 2014. Prognosen utgår från dagens skuld, nu kända flöden och den framtida ränteutveckling som är inprisad på marknaden (implicita terminräntor). Osäkerhetsintervallet är framräknat utifrån hur väl implicita terminräntor 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 79,1 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 45,8 mnkr. Känsligheten är därmed 33,3 mnkr.

*Tabell 3: Ränteprognos*

Månad	Ränta	Övre	Undre
feb-17	0,90	0,90	0,90
mar-17	0,83	0,86	0,80
apr-17	0,76	0,86	0,66
maj-17	0,51	0,71	0,31
jun-17	0,52	0,86	0,17
jul-17	0,52	0,88	0,17
aug-17	0,54	0,97	0,10
sep-17	0,54	1,01	0,06
okt-17	0,53	1,03	0,04
nov-17	0,54	1,09	0,00
dec-17	0,55	1,14	0,00
jan-18	0,55	1,18	0,00
feb-18	0,57	1,28	0,00
mar-18	0,57	1,31	0,00
apr-18	0,58	1,36	0,00
maj-18	0,61	1,56	0,00
jun-18	0,59	1,66	0,00
jul-18	0,57	1,75	0,00
aug-18	0,60	1,87	0,00
sep-18	0,61	1,92	0,00
okt-18	0,63	1,97	0,00
nov-18	0,65	2,00	0,00
dec-18	0,67	2,04	0,00
jan-19	0,68	2,07	0,00
feb-19	0,71	2,13	0,00
mar-19	0,68	2,18	0,00
apr-19	0,73	2,31	0,00
maj-19	0,76	2,38	0,00
jun-19	0,77	2,40	0,00
jul-19	0,78	2,48	0,00
aug-19	0,83	2,64	0,00
sep-19	0,84	2,66	0,00
okt-19	0,86	2,68	0,00
nov-19	0,88	2,72	0,00
dec-19	0,88	2,73	0,00
jan-20	0,90	2,75	0,00
feb-20	0,92	2,79	0,00

### **Sammanfattning**

USA:s nye president Donald Trump har efter sin installation som USA:s 45:e president den 20 januari rivstartat med att uppfylla en del av sina vallöften, exempelvis handelsprotektionistiska åtgärder såsom uppsägning av handelsavtal samt införande av tillfälliga inreseförbud från sju länder i Mellanöstern. Detta har bidragit till en viss oro på de globala marknaderna om hur USA kommer agera framöver.

Ekonomiska data från USA visar på starkare tillväxt än vad tidigare har prognosticerats.

Europeiska Centralbanken, ECB, lämnade styrräntor och det aviserade stödköpsprogrammet av statsobligationer oförändrat.

Högsta domstolen i Storbritannien beslutade att regeringen med premiärministern Theresa May i spetsen måste få parlamentets godkännande innan de kan påbörja processen om Storbritanniens utträde ur EU. Ett lagsförslag från regeringen har lämnats till parlamentet.

Svensk bostadsmarknadsstatistik bekräftar att bostadspriserna planar ut i Stockholm och Göteborg medan Malmö fortsätter att dra ifrån. De införda amorteringskraven har särskilt fått effekt på bostadspriserna i Stockholm.

### **Internationellt**

- Protektionistiska åtgärder i fokus
- USA:s sysselsättning under förväntan
- Kinas BNP tillväxt i linje Q4

**U**SA:s nye president Donald Trump började de första arbetsdagarna med att fokusera på handelsprotektionistiska åtgärder. Redan första dagen i vita huset sades handelsavtalet TPP officiellt upp samtidigt som Nafta-avtalet mellan USA och Mexiko är uppe för omförhandling. Administrationen har även infört ett tillfälligt inreseförbud för flyktingar och medborgare för sju länder i Mellanöstern. Trump lämnade även besked om att den under valrörelsen utlovade muren längs med den Mexikanska gränsen ska besannas. De amerikanska börserna har reagerat positivt på det amerikanska presidentvalet och särskilt löftet om stimulanser för att lyfta tillväxten i USA. Men en faktisk implementering av ett flertal åtgärder som går i en protektionistisk inriktning har även skapat en ökad oro på de globala marknaderna.

Antalet sysselsatta utanför jordbrukssektorn i USA ökade med 156 000 personer i december jämfört med föregående månad. Det var under förväntade 178 000. Novembersiffrorna revideras upp från 178 000 till 204 000 personer. Även om sysselsättningen i december inte levde upp till ekonomernas förväntan steg timlönerna rejält vilket ger intrycket av en fortsatt stark arbetsmarknad. Arbetslösheten uppgick till 4,7 procent i december jämfört med 4,6 procent föregående månad som var den lägsta nivån på nio år.

Kinas BNP-tillväxt för fjärde kvartalet var ingen större överraskning utan landade på 6,8 procent. Helåret blev 6,7 procent, halvvägs till det bestämda målintervallet.

## Europa

- ECB lämnade väntat besked
- Brexit-proposition till parlamentet
- Inför presidentval i Frankrike

**B**eskedet var väntat när Europeiska Centralbanken, ECB, lämnade styrräntor och det aviserade stödköpsprogrammet av statsobligationer oförändrat. Trots att Euroländerna för tillfället har medvind menar centralbankschefen Mario Draghi att han inte tar ut något i förskott och står beredd på ett eventuellt bakslag. Detta trots att Euro-zonens inflationstakt ökade kraftigt i december till 1,1 procent från 0,6 procent i november. Enligt Draghi berodde det i huvudsak på oljeprisets revansch.

Enligt Storbritanniens premiärminister Theresa May kommer utträdet ur EU bli en ”hård” Brexit där Storbritannien lämnar EU:s inre marknader. Dock beslutade högsta domstolen att regeringen måste få parlamentets godkännande innan de påbörjar processen. Storbritanniens regering har därmed tagit fram ett lagförslag till parlamentet som ger dem tillåtelse att formellt åberopa artikel 50 i Lissabonfördraget och påbörja den tvååriga processen att lämna EU. Om allt går som planerat hoppas May påbörja utträdesförhandlingarna i slutet av mars.

Det blir den radikale vänsterpolitikern Benoît Hamon som blir Socialistpartiet kandidat i kommande presidentvalet i Frankrike i år. Hans chanser till seger bedöms dock som små. Enligt mätningar är det Nationella frontens Marine Le Pen och Republikanernas Francois Fillon som har störst chanser att vinna. Dock har den sistnämndes chanser utmanats efter nyligen medierapporterade skandaler.

## Sverige

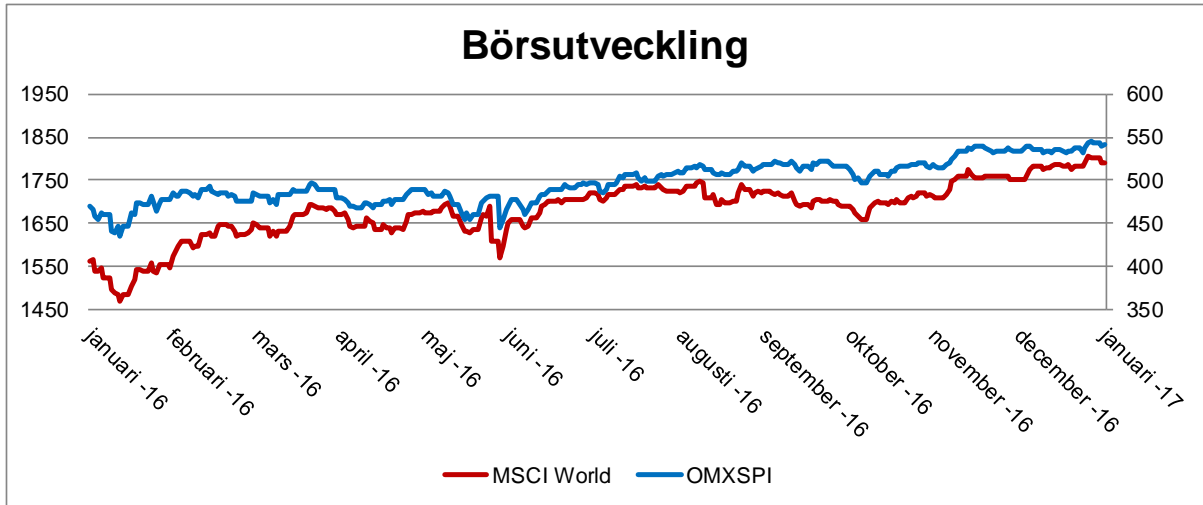
- Amorteringskrav viss dämpande effekt
- Svensk inflation bättre än väntat

**S**vensk bostadsmarknadsstatistik bekräftar att bostadspriserna planar ut i Stockholm och Göteborg medan Malmö fortsätter att dra ifrån. Stockholm hade en årlig uppgång om 5 procent, Malmö och Göteborg växer 20 procent respektive 13 procent vardera. Amorteringskraven har i synnerhet fått en effekt på bostadspriserna i Stockholm. Svenskarnas ökande skuldsättning de senaste åren oroar många bedömare och Finansinspektionen utarbetar idag ett förslag på ett skuldkvotstak, det vill säga en begränsning för hur mycket man får låna som andel av nettoinkomsten, men först måste en ny lagstiftning på plats 2018 innan förslaget kan presenteras.

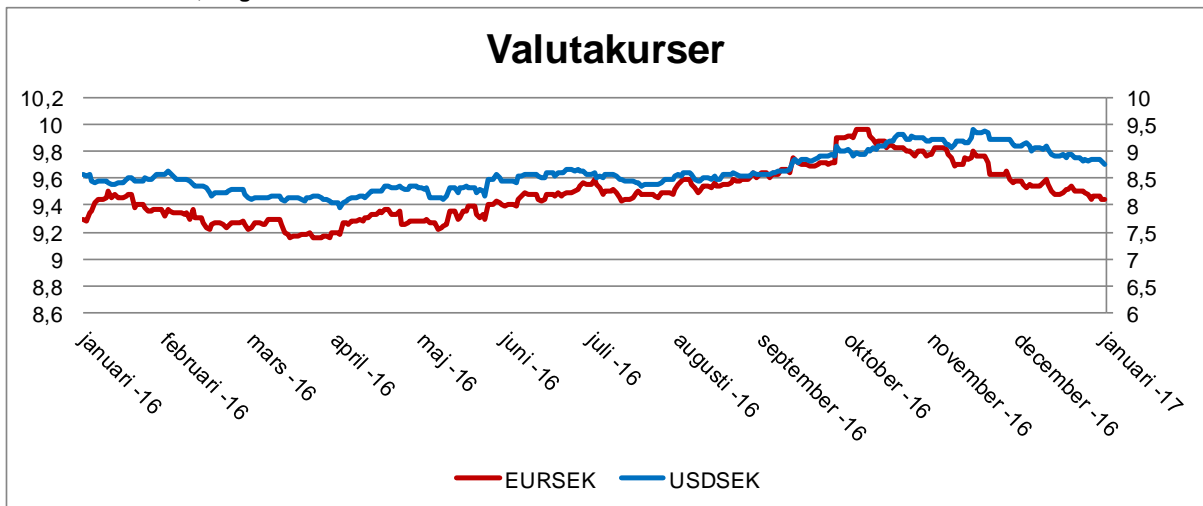
Svensk inflation blev högre än förväntat. Inflationen, mätt som KPI, blev 1,7 procent i december medan den underliggande inflationen, KPIF (KPI med fasta räntor), uppgick till 1,9 procent. Därmed var inflationen endast en tiondel från 2-procentmålet som senast uppnåddes 2010. Arbetslösheten för december uppgick till 6,5 procent (6,9 procent säsongrensat).

Den svenska börsen steg med 1,29 procent i januari. Världsmarknadsindex steg med 2,35 procent i januari. Kronan stärktes med 3,99 procent mot dollarn i januari där en US-dollar kostade i slutet av månaden 8,74 kr. Kronan stärktes med 1,41 procent mot euron under januari. En euro kostade i slutet av månaden 9,44 kr.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

