

# Finansiell månadsrapport

## S:t Erik Markutveckling AB

### september 2017

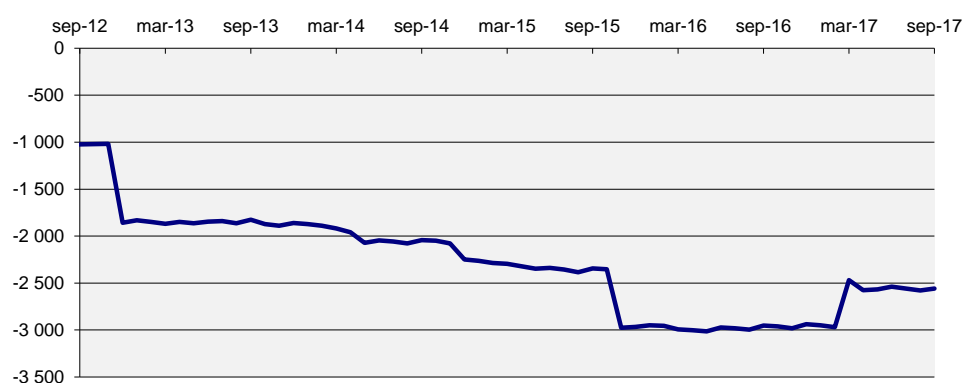
#### Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 2 558 mnkr. Totalt är det en minskning med 20 mnkr sedan förra månaden, 75% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 1,17%. Stadens borgensåtagande var 2 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2017-09-30	2017-08-31	Limit	Utnyttjat
Internt lån	2 558	2 578	3 400	
Borgensåtagande	2	2		
Totalt	2 560	2 580	3 400	75%

Diagram 1: Utveckling 5-årsperiod för skulden (mnkr)



#### Kommunkoncernens finansiella ställning

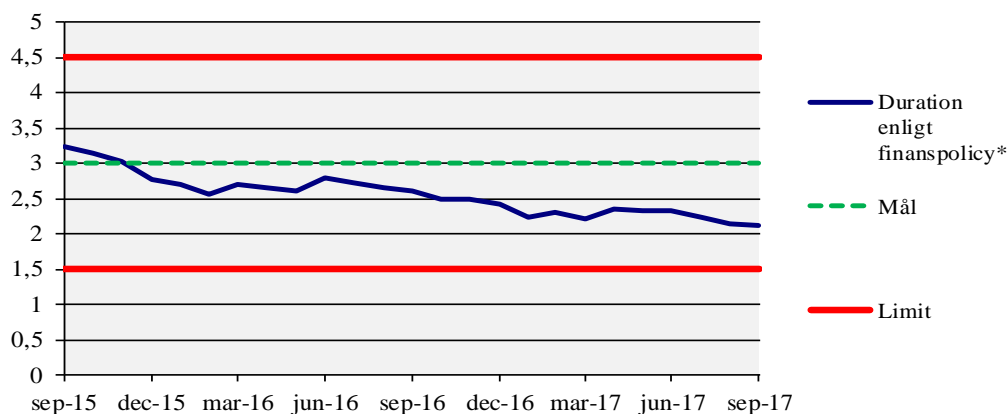
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter. Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad reviderades den 28 november 2016. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen uppdaterades den 23 augusti 2017.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning\*

	2017-09-30	2017-08-31	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	38 030	38 072	max 60 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	38 011	38 053	
Duration (år)	2,11	2,15	3,0±1,5
Ränteförfall inom 1 år	38,9%	38,9%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	18,0%	18,1%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	7 879	8 537	min 5 000

\* Finansiell månadsrapport för september 2017 för kommunkoncernen Stockholms stad tas upp i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 18 oktober 2017. Extern skuldförvaltning hanteras i en skuldportfölj.

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

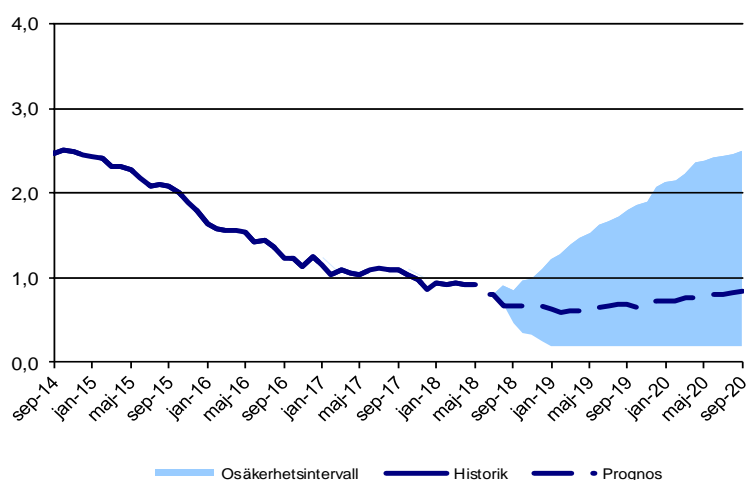


\* Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

### 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 (%) exklusive omkostnadsersättning



### Risken vid annat ränteutfall, rullande 12 månader

Om ränteprognosen inträffar kommer räntekostnaden med nuvarande skuld att bli 23,9 mnkr beräknat inklusive omkostnadsersättning för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i tabell 3 skulle kostnaden bli 34,8 mnkr. Känsligheten är därmed 10,9 mnkr.

*Tabell 3: Ränteprognos inklusive omkostnadsersättning*

Månad	Ränta	Övre	Undre
okt-17	1,16	1,16	1,16
nov-17	1,06	1,06	1,06
dec-17	1,05	1,15	0,95
jan-18	0,91	1,11	0,71
feb-18	0,91	1,22	0,60
mar-18	0,91	1,24	0,59
apr-18	0,93	1,36	0,50
maj-18	0,91	1,47	0,45
jun-18	0,87	1,52	0,45
jul-18	0,84	1,64	0,45
aug-18	0,85	1,73	0,45
sep-18	0,86	1,78	0,45
okt-18	0,89	1,88	0,45
nov-18	0,90	1,93	0,45
dec-18	0,91	1,97	0,45
jan-19	0,93	2,06	0,45
feb-19	0,94	2,11	0,45
mar-19	0,90	2,16	0,45
apr-19	0,95	2,32	0,45
maj-19	0,97	2,37	0,45
jun-19	0,97	2,39	0,45
jul-19	0,98	2,48	0,45
aug-19	1,01	2,62	0,45
sep-19	1,01	2,64	0,45
okt-19	1,04	2,67	0,45
nov-19	1,05	2,70	0,45
dec-19	1,06	2,71	0,45
jan-20	1,08	2,76	0,45
feb-20	1,09	2,78	0,45
mar-20	1,09	2,78	0,45
apr-20	1,17	3,03	0,45
maj-20	1,20	3,07	0,45
jun-20	1,22	3,10	0,45
jul-20	1,23	3,14	0,45
aug-20	1,28	3,20	0,45
sep-20	1,29	3,22	0,45
okt-20	1,29	3,20	0,45

## Sammanfattning

**S**eptember har dominerats av väntan på centralbankers räntebesked. Den amerikanska centralbanken, Fed, valde att avvakta med räntehöjning till december, vilket var väntat. Månaden bjöd även på en stark börs med bland annat nya all-time-high rekord i USA.

Kinas kreditbetyg nedgraderades av kreditinstitutet Standard & Poor's medan Portugals kreditbetyg höjdes.

Den europeiska centralbanken och även Bank of England valde att lämna sina styrräntor oförändrade.

I den spanska provinsen Katalonien har folkomröstning om självständighet ägt rum. Enligt Spanien var det ett brott mot landets grundlag och relationen mellan katalanska regeringen och centralregeringen i Madrid är väldigt ansträngd.

Under september valde Riksbanken att lämna styrräntan och räntebanan oförändrad medan inflationsprognosen skruvades upp något. Riksbanksfullmäktige förlängde Riksbankschefens Stefan Ingves mandat med ytterligare 5 år.

## Internationellt

- Fed avvaktar räntehöjning
- Sysselsättning minskade oväntat
- Kinas kreditbetyg nedgraderas

**D**e amerikanska börserna stängde på rekordnivåer i slutet av september och detta trots ökad risk för kommande räntehöjningar. Den amerikanska centralbanken, Fed, lät styrräntan ligga kvar på intervallet 1 till 1,25 procent i september men indikerade att räntan kommer fortsätta höjas gradvis trots ökade frågetecken kring inflationen. Fed-chefen Janet Yellen gav stöd åt en till räntehöjning innan årsskiftet. För 2018 är Fed:s ambition att höja räntan tre gånger. Det stora beskedet från Fed var däremot att de tar sista steget mot att avveckla stimulanserna från finanskrisen och därmed påbörja en ”normalisering” av balansräkningen i oktober genom att låta värdepapper för 10 miljarder dollar förfalla per månad utan att återinvestera dessa.

Antalet nyskapade jobb i USA utanför jordbrukssektorn var negativt (-33 000 jobb) i september, väntat var en ökning med 80 000 nya jobb. USA drabbades hårt av årets orkansäsong vilket bidrog till den sämre siffran. Arbetslösheten sjönk till 4,2 procent i september från 4,4 procent månaden innan.

Kinas kreditbetyg nedgraderades av kreditinstitutet Standard & Poor's (S&P) från AA- till A+ samt ändrade utsikterna från negativa till stabila. Det kopplas till landets långvariga kreditexpansion med ökad skuld som konsekvens. Beskedet överraskade inte marknaden då andra kreditvärderingsinstitut tidigare har nedgraderat landets kreditbetyg.

## Europa

- ECB lämnar ränta oförändrad
- Storbritanniens ränta oförändrad

- Självtändighetskonflikt i Spanien

**D**en europeiska centralbanken, ECB, lämnade som väntat penningpolitiken oförändrad med hänvisning till den svaga inflationen. Under hösten väntas besked rörande hur nedtrappningen av obligationsköpsprogrammet kommer att se ut.

Den spanska provinsen Katalonien folkomröstade om självständighet trots att det stred mot gällande spansk grundlag. Spansk polis försökte sätta stoppa för omröstningen i Katalonien och flera personer skadades. Valdeltagandet låg på ca 40 procent och 90 procent röstade ja till självständighet. En självständighetsförklaring har inte utropats från regionpresidenten Carles Puigdemont. Spänningarna mellan katalanska regeringen och centralregeringen i Madrid är fortsatt mycket höga. Krisen i Katalonien har påverkat både spanska räntor och Madridbörsen negativt.

Brittiska centralbanken, Bank of England (BoE), lämnade som väntat styrräntan oförändrad men signalerade en åtstramning av penningpolitiken inom de kommande månaderna. Denna omsvängning fick brittiska räntor att stiga samt bidrog till ett starkare pund. Storbritannien har till skillnad från andra länder haft en inflation som stigit kraftigt och låg kring 2,9 procent i augusti.

Portugals kreditbetyg höjdes av kreditinstitutet S&P och gick från tidigare BB+ till BBB-. Den breda ekonomiska återhämtningen har bidragit till att landet har en mer stabil grund mot framtida negativa chocker.

## **Sverige**

- Riksbanken lämnade styrränta orörd

- Ingves fortsätter som Riksbankschef
- Svenska börsen steg i september

**R**iksbanken lät räntan vara orörd på -0,5 procent vid sitt möte i början av september, vilket var väntat. Även räntebanan förblev oförändrad men de höjde inflationsprognosen något men påpekade att det är viktigt att kronan inte stärks för snabbt.

Riksbanksfullmäktige var eniga i beslutet om att förlänga nuvarande riksbankschefen Stefan Ingves mandat med fem år. Ingves har varit riksbankschef sedan 2006 och kommer därmed ha suttit 17 år efter mandatperioden utgår 2023. Karolina Ekholm, statssekreterare på finansdepartementet var förhandsfavorit som ny riksbankschef men blev politisk blockerad av de borgliga partierna.

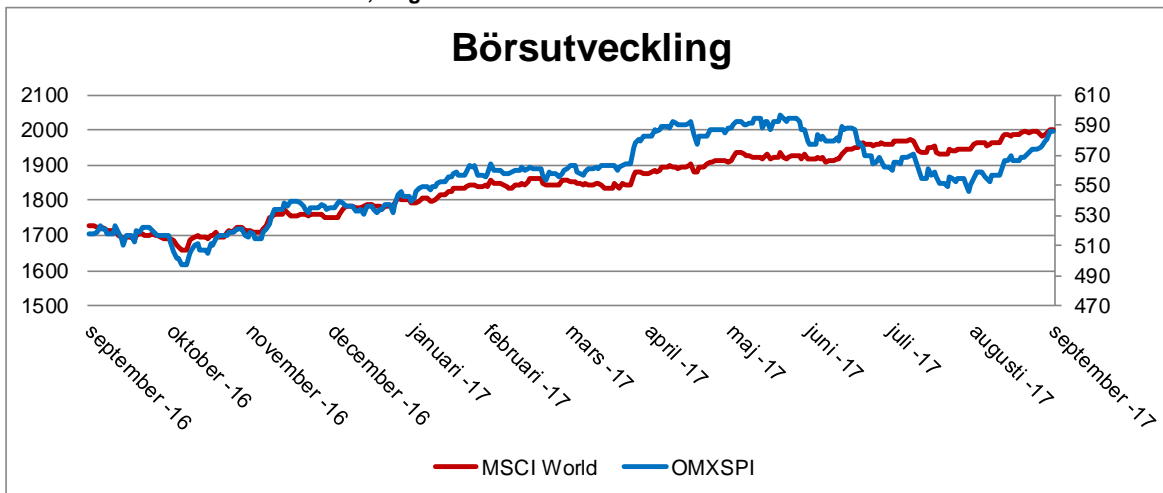
Inflationstakten, mätt som KPIF (KPI med fast ränta) blev 2,3 i augusti och sjönk med 0,1 procent från föregående månad. Inflationen mätt som KPI var 2,1 procent i augusti. Arbetslösheten för augusti uppgick till 6,0 procent (6,7 procent säsongrensat).

Den svenska börsen steg med hela 5,54 procent under september månad och är totalt upp 9,56 procent sedan årsskiftet. Världsmarknadsindex steg med 2,08 procent i september och är upp 14,24 procent sedan årsskiftet.

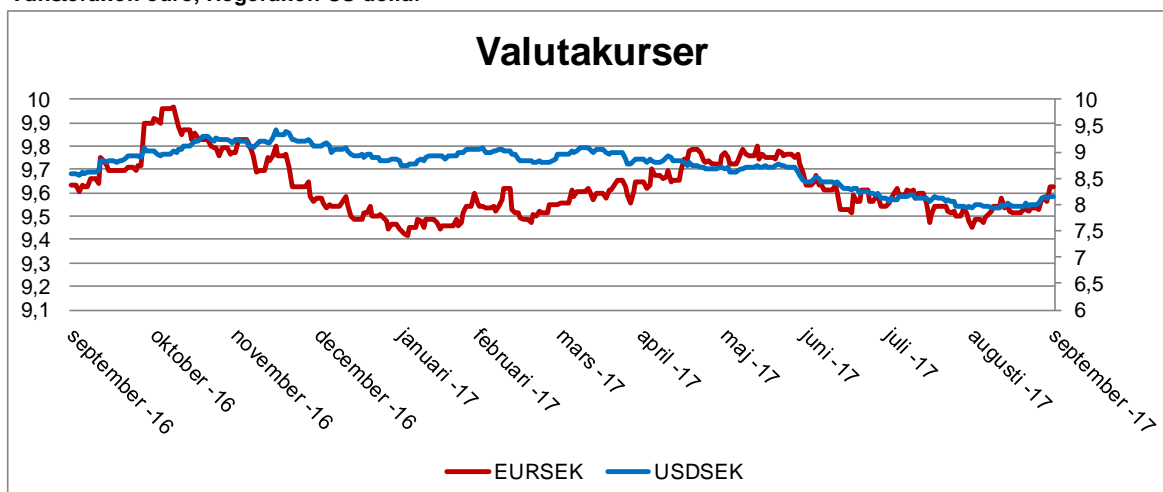
En euro kostade i slutet av september 9,63 kr och försvagades med 1,80 procent mot kronan sedan föregående månad. Sedan årsskiftet har kronan försvagats mot euron med 0,52 procent. Kronan har försvagats med 2,64 procent mot dollarn under september men har sedan årsskiftet stärkts med 10,52 procent. En US-dollar kostade i slutet på månaden 8,15



Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

