

# Finansiell månadsrapport

## Stockholms Stadshus AB (moderbolag)

### januari 2018

#### Bolagets tillgång

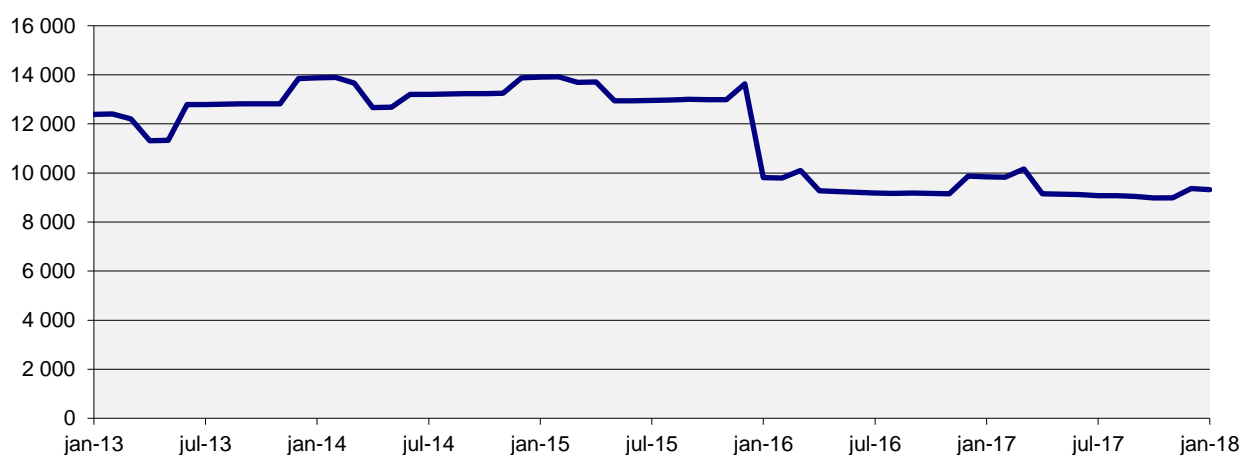
Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 9 322 mnkr. Det är en minskning med 50 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 0,71%.

Stadens borgensåtagande var 7 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2018-01-31	2017-12-31
Tillgång	9 322	9 372
Borgensåtagande	7	7
Totalt	9 315	9 365

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 27 november 2017.

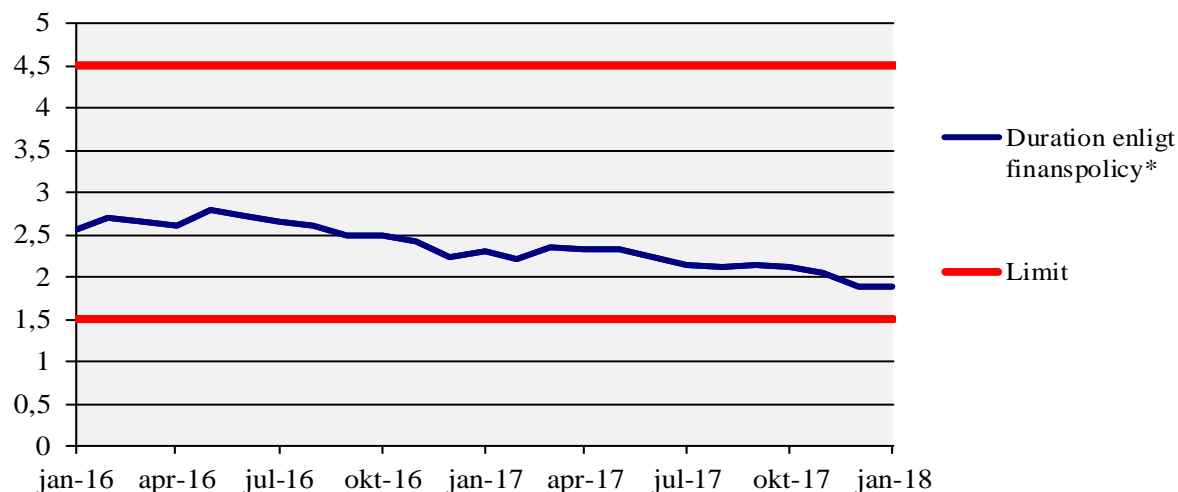
Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen reviderades den 13 december 2017.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning\*

	2018-01-31	2017-12-31	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	39 908	38 619	max 60 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	39 671	38 601	
Duration (år)	1,88	2,04	1,5-4,5
Ränteförfall inom 1 år	41,8%	35,9%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	22,4%	15,4%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	9 219	8 489	min 5 000

\* Finansiell månadsrapport för januari 2018 för kommunkoncernen Stockholms stad tas upp i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 21 februari 2018. Extern skuldförvaltning hanteras i en skuldportfölj.

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

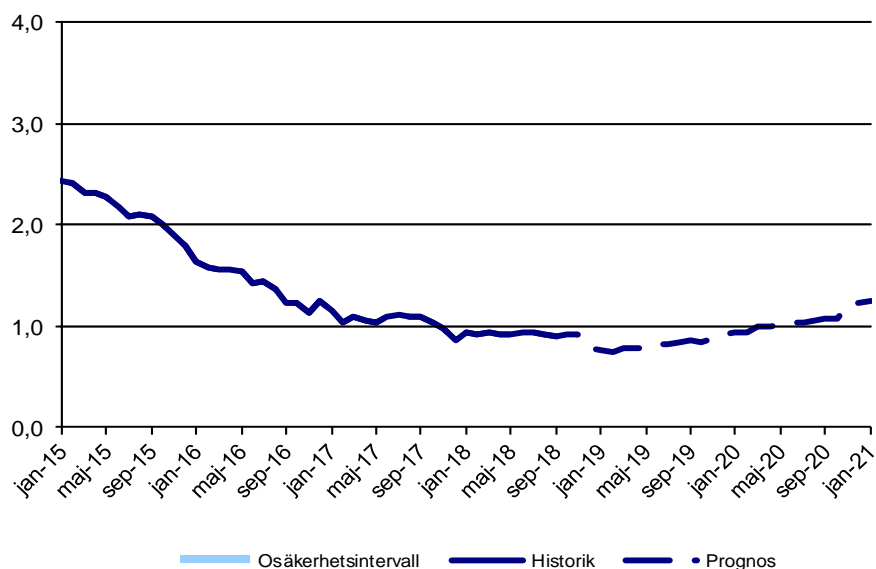


\* Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

### Prognos för kommunkoncernens snittränta

Diagrammet nedan visar en prognos för räntan (exklusive omkostnadsersättning) tre år framåt i tiden samt historik sedan 2015. Prognosen utgår från dagens skuld, nu kända flöden och den framtida ränteutveckling som är inprisad på marknaden (implicita terminräntor). Osäkerheten ökar ju längre fram i tiden prognosen görs. Då enskilda prognosticerade månadsräntor är behäftade med stor osäkerhet redovisas i tabell 3 årliga genomsnitt för prognosticerad snittränta. De årliga genomsnitten revideras vid större förändringar.

Diagram 3: Historisk utveckling och prognos för snitträntan (%) exklusive omkostnadsersättning



### Risken vid annat ränteutfall, rullande 12 månader

Om ränteprognosen inträffar kommer ränteintäkten med nuvarande tillgång att bli 60,4 mnkr för år 2018. En känslighetsanalys med ovan antaganden och en procentenhets räntepåslag ger motsvarande ränteintäkt om 153,6 mnkr.

*Tabell 3: Ränteprognos inklusive omkostnadsersättning (%)*

År	Snittränta	Utlåning	Inlåning
2018	0,85	1,10	0,65
2019	0,90	1,15	0,70
2020	1,10	1,35	0,90
2021	1,20	1,45	1,00

**Marknadskommentarer för januari 2018****Bilaga I****Sammanfattning**

**S**tor optimism bland företagsledare när PWCs globala företagsledarundersökning presenterades.

Jerome Powell godkändes med stor majoritet i senaten.

Den amerikanska statsapparaten stängdes ner för att sedan öppnas igen efter att kongressen lyckats få till en tillfällig lösning om budgeten.

Den kanadensiska centralbanken höjde sin styrränta med 0,25 % till 1,25%.

Fed lämnade räntan oförändrad.

World Economic forum har ägt rum i Davos där Trump har deltagit som första amerikanska president sedan Clinton deltog år 2000.

ECB-ledamoten Klaas Knot tycker att ECB ska avsluta sina stödköp vilket inte ligger i linje med Draghis tidigare uttalanden.

Norge har, enligt the Guardian, uttryckt att de kommer omförhandla sitt avtal med EU om Storbritannien erbjuder alltför generösa villkor i Brexit.

Överskottet i statens budget har blivit mer än dubbelt så stort som Riksgäldens prognos.

I Finland blev Sauli Niinistö omvald till president med stor majoritet.

**Internationellt**

**K**onsultföretaget PWCs globala företagsledarundersökning presenterades i januari. Aldrig förr sedan undersökningen startade för 21 år sedan har företagsledarna haft sådan optimism. Hela 57 % av de svarande tror på en ökande tillväxt under 2018, förra året var siffran 29 %. Andelen som tror på sämre tider föll tillbaka från 17 % till 5 %.

Med en stor majoritet (85-12) röstade senaten för att godkänna Jerome Powell som efterträdare på posten som Fedchef när Janet Yellens mandatperiod löper ut 3 februari. Powell har under sin tid i Fed alltid röstat i linje med majoriteten och stödjer den politik med en försiktig åtstramning som gällt under Janet Yellen.

Den amerikanska statsapparaten stängdes ner då senaten inte lyckades enas om att fortsätta finansiera USA:s federala budget för att sedan öppnas igen efter att kongressen lyckades få till en tillfällig lösning om budgeten fram till 8 februari.

Fed lämnade som förväntat räntan oförändrad och det var sista beskedet under Janet Yellen.

Den kanadensiska centralbanken höjde sin styrränta med 0,25 % till 1,25% trots måttlig inflation medan den sydkoreanska banken lämnade sin ränta oförändrad. Det är tydligt att centralbankerna börjar röra sig mot en åtstramning, men skillnaderna är stora.

## Europa

**W**orld Economic Forum har ägt rum i Davos och Trump har deltagit som första amerikanska president sedan Clinton deltog år 2000. Direkt blev det rubriker då han sa att dollarn kommer att bli starkare och starkare i kontrast mot finansminister Mnuchins kontroversiella uttalande om att USA gärna ser en svagare valuta.

Enligt ECB-ledamoten Klaas Knot bör ECB avsluta sitt program för tillgångsköp snarast möjligt då det inte finns några anledningar att fortsätta. Detta ligger inte i linje med Draghis tidigare besked vilket visar på en splittring inom ECB.

Enligt FT kommer EU att ställa hårda krav på Storbritannien vad gäller fri rörlighet och handelsförbindelser med icke-EU-länder under den planerade tvååriga övergångsperioden efter mars 2019. Norge har, enligt the Guardian, flaggat för att omförhandla sitt avtal med EU om britten skulle erbjudas alltför generösa villkor. Storbritanniens finansminister Hammond kom i blåsväder efter uttalande om att Brexit bara behöver leda till ”måttliga förändringar” i förhållandet till EU.

På ett eurogruppsmöte fick Grekland och den grekiska regeringen beröm från EU som prisade deras samarbete. Därmed ligger vägen öppen för nästa låneutbetalning om 6,7 mdr euro, men också för att börja diskutera hur en kommande skuldrekonstruktion kan se ut.

I Finland blev som väntat Sauli Niinistö omvald till president med rekordstor majoritet. Han är den förste att väljas redan i första omgången sedan valsystemet infördes 1994. Under sin tid som president har Niinistö försökt att balansera Finlands internationella relationer genom att ha goda kontakter med Vladimir Putin i Ryssland och USA samt NATO.

## Sverige

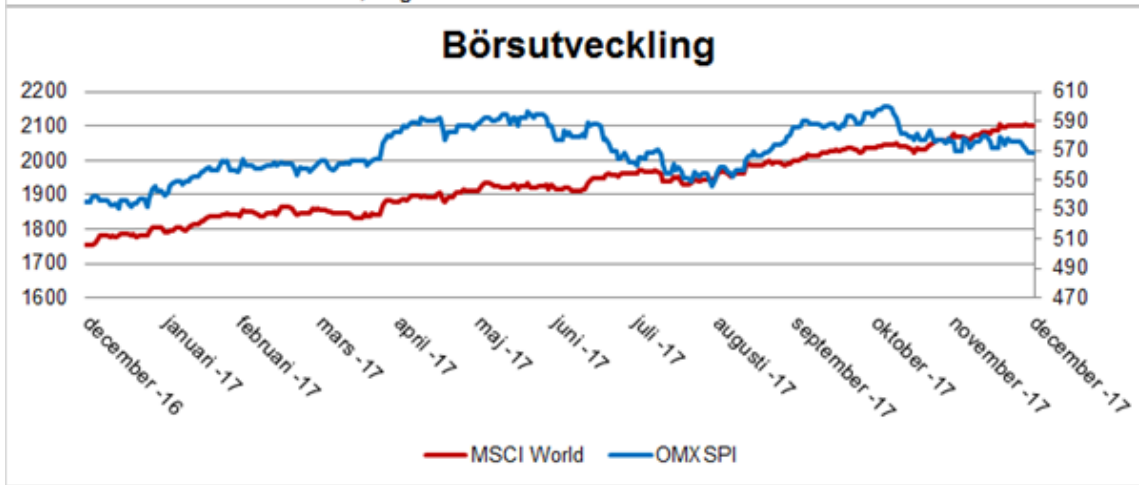
**N**y statistik från bostadssajten Booli visar att utbudet av bostäder fortsätter att öka. Sedan årsskiftet är utbudet av bostadsrätter i hela riket ca 75 % över utbudet vid samma period för ett år sedan. Utbudsökningen påverkar priserna på bostadsrätter och enligt Booli har priserna i Stockholms innerstad nu fallit med ca 9 000kr/kvm under det senaste året.

Överskottet i statens budget 2017 har blivit mer än dubbelt så stort som Riksgäldens prognos (62 mdr vs 28 mdr) vilket beräknas minska utbudet av statsobligationer.

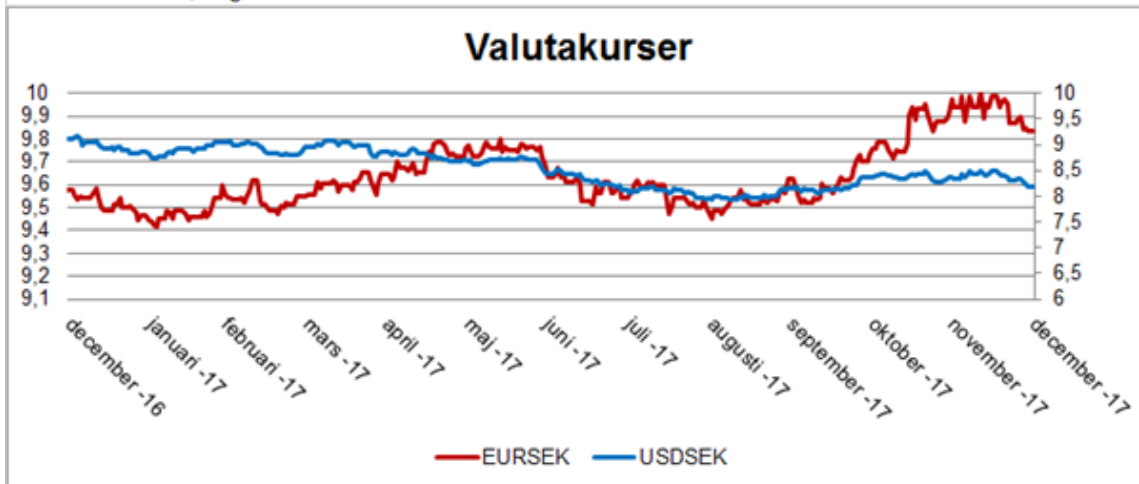
Den svenska börsen har gått upp 1,67 % sedan årsskiftet. I december 2017 var inflationen 1,9 % mätt som KPIF. I slutet av januari kostade en euro 9,78 kr och en US-dollar 7,88 kr.



Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

