

Finansiell månadsrapport

Stockholms Stadshus AB (moderbolag)

mars 2018

Bolagets tillgång

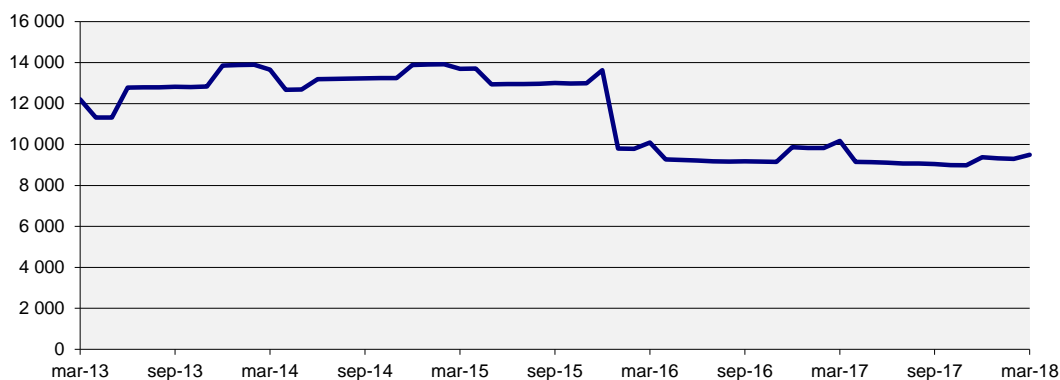
Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 9 494 mnkr. Det är en ökning med 197 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 0,67%.

Stadens borgensåtagande var 1 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2018-03-31	2018-02-28
Tillgång	9 494	9 297
Borgensåtagande	1	7
Totalt	9 493	9 290

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.

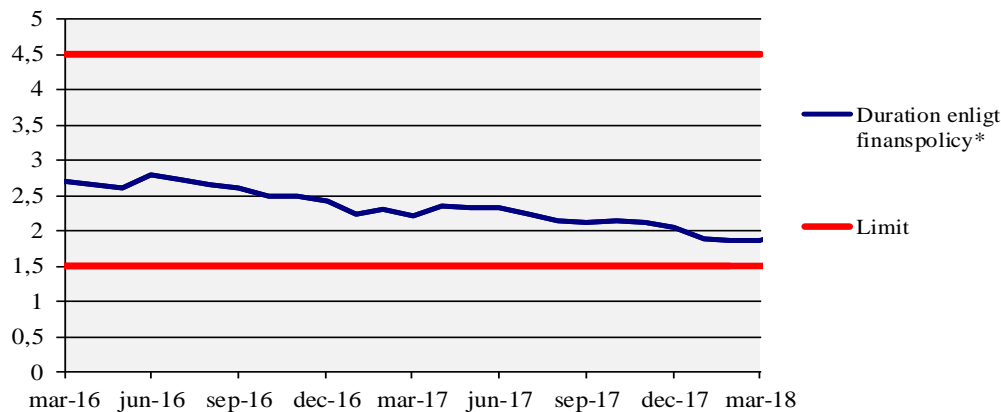
Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen reviderades den 13 december 2017.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning*

	2018-03-31	2018-02-28	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	43 633	39 908	max 60 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	41 422	39 543	
Duration (år)	1,98	1,86	1,5-4,5
Ränteförfall inom 1 år	40,3%	45,4%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	20,0%	26,0%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	11 193	9 347	min 5 000

* Finansiell månadsrapport för mars 2018 för kommunkoncernen Stockholms stad tas upp i kommunstyrelsens ekonomiutskott den 25 april 2018. Extern skuldförvaltning hanteras i en skuldportfölj.

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

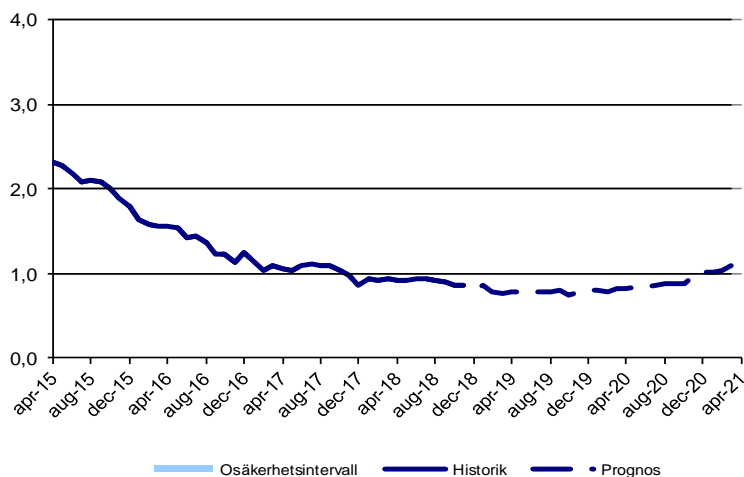


* Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

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 ränteintäkter med nuvarande tillgång att bli 61,5 mnkr för år 2018. En känslighetsanalys med ovan antaganden och en procentenhets räntepåslag ger motsvarande ränteintäkt om 156,4 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

Sammanfattning

Nordkoreas ledare har gjort ett oväntat besök i Peking.

Fed höjde styrräntan med 0,25 %.

Trump införde handelstullar, vilket har skapat debatt kring handelskrig och motåtgärder.

Putin blev som väntat omvald till president.

Den svenska regeringen har inlett ett samarbete med ytterligare sju länder inom EU för att bromsa maktförskjutningen från de nationella regeringarna till Bryssel.

ECB har tagit ett steg mot att normalisera sin penningpolitik genom att ta bort två formuleringar om att man är redo att öka storleken och varaktigheten i stödköpen.

Theresa May pekade ut Ryssland som ansvarig för förgiftningen av en ex-spion och utvisade 23 diplomater.

Stefan Löfven med handelsdelegation har besökt Donald Trump i vita huset.

Magdalena Andersson meddelade att regeringen inte kommer gå vidare med förslaget om utflyttningsbeskattning samt att man planerar att sänka bolagsskatten i två steg till 20,6 %.

Nordeas bolagsstämma röstade med bred majoritet för att flytta huvudkontoret till Helsingfors.

Enligt rykten är Amazon på väg att etablera sig i Sverige och uppges redan ha börjat rekrytera personal.

Internationellt

Nordkoreas ledare Kim Jong-Un har gjort ett oväntat besök i Peking inför kommande möte med Sydkorea och USA. Det är första kända utlandsresan sedan han tog över 2011. Kim Jong-Un bekräftade att han kommer att möta Sydkorea och USA samt att han överväger att överge kärnvapenprogrammet.

Powell höjde som väntat Feds styrränta med 0,25 % till 1,75 %.

Det har varit fokus på handelskrig sedan Trump införde handelstullar på stål och aluminium. Vita huset gick inledningsvis ut med att vissa länder kommer att undantas bland annat Kanada och Mexiko. Listan utökades senare för att även innefatta EU, Australien och Korea med flera. Om dessa undantag är bestående eller gäller i avvaktan på vidare förhandling är oklart. Trump har även flaggat för ytterligare tullar på 60 mdr dollar mot Kina. Kina kontrade med att de kommer att införa tullar på 128 amerikanska produkter. Tullarna är lägre än USAs, men 90 stycken av tullarna gäller

jordbruksprodukter där Trump fick starkt stöd i valet 2016. På kort sikt kan det gynna Trump inrikes att vara tuff i förhandlingar mot Kina, men om det utvecklas till ett handelskrig kan det slå hårt mot alla länder USA inräknat och få motsatt effekt.

Putin blev som väntat omvald som president. Kreml har ökat kontrollen över oppositionen. Putin kan dock inte strunta i den ökade fattigdomen sedan krisåren 2014 och 2015. Reformen är att vänta, men säkerhetspolitiskt ska vi inte vänta oss några förändringar.

Europa

Den svenska regeringen har inlett ett samarbete med ytterligare sju mindre länder inom EU för att försöka bromsa upp maktförskjutningen från de nationella regeringarna till Bryssel. Utöver de nordiska och baltiska medlemsländerna ingår Nederländerna och Irland i gruppen.

ECB har tagit ett nytt försiktigt steg mot att normalisera sin penningpolitik genom att ta bort en av sina två meningar kring obligationsköpen; den att man är ”redo att öka storleken och/eller varaktigheten i köpen”. ECB behåller däremot meningen ”köpen kommer fortsätta tills åtminstone september eller längre”. Förändringen banar väg för ett slut på obligationsköpen.

Theresa May pekade ut Ryssland som ansvarig för förgiftningen av en ex-spion och utvisade 23 ryska diplomater. EU:s ledare enades om att kalla hem ambassadören i Moskva. Flera länder följde efter och bland annat USA utvisade 60 diplomater.

Sverige

Magdalena Andersson skriver på DI-debatt att regeringen inte kommer att gå vidare med förslaget om utflyttningsbeskattning. Förslaget har varit kritiserat av framförallt familjeföretag där arvsskiften försvåras.

Finansministern skickade även ut ett förslag om att bolagsskatten ska sänkas i två steg 2019 & 2021 till 20,6 % och att ett tak för ränteavdragen ska införas. Sammantaget är förslaget skattefinansierat neutralt.

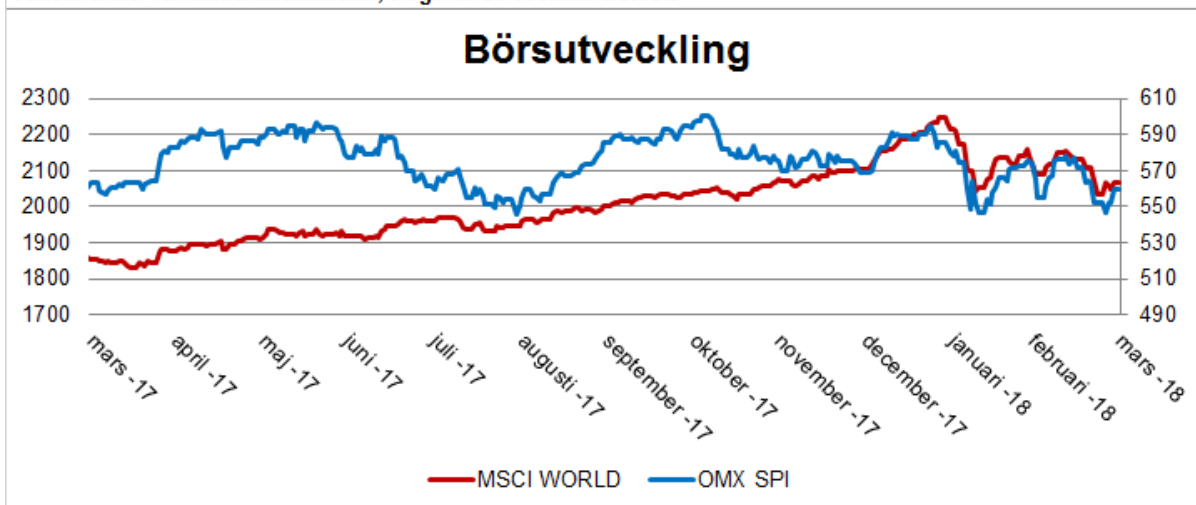
Stefan Löfven har besökt Trump med en näringslivsdelegation. Efter presskonferensen avslutade Trump med orden ”Sweden is small but sharp – very sharp”.

Nordeas bolagstämma röstade med en bred majoritet för att flytta huvudkontoret till Helsingfors. Svenska bankers balansräkning i förhållande till BNP faller från 400 till 300 %. I Finland ökar bankernas balansräkning till 400 från 200% av BNP.

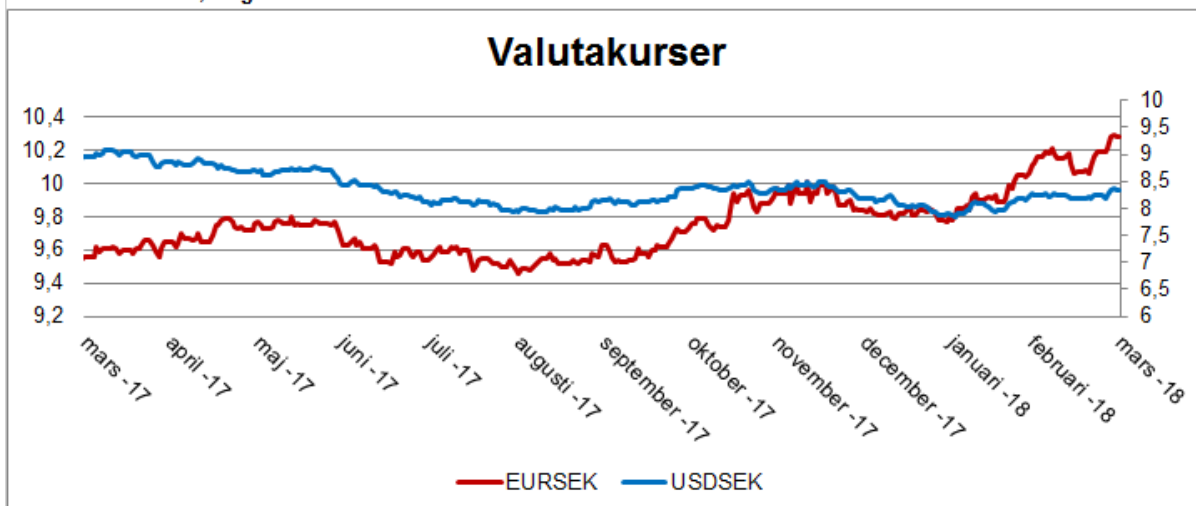
Enligt rykten är Amazon på väg att etablera sig i Sverige och uppges enligt SvD redan ha börjat rekrytera personal. Amazon har varit väldigt framgångsrikt på att pressa priserna vilket inte kommer göra det lättare att nå inflationsmålet.

Den svenska börsen har gått ned -0,3 % (inklusive utdelningar) sedan årsskiftet. I februari var inflationen 1,7 % mätt som KPIF. I slutet av mars kostade en euro 10,28 kr och en US-dollar 8,34 kr.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

