

# Finansiell månadsrapport

## Stockholms Stadshus AB (moderbolag)

### april 2013

#### Bolagets tillgång

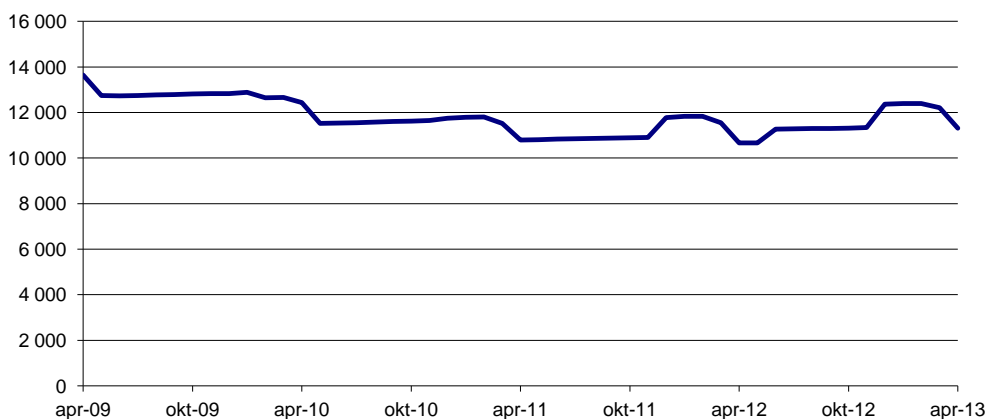
Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 11 312 mnkr. Det är en minskning med 892 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 2,37%.

Stadens borgensåtagande var 3 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2013-04-30	2013-03-31
Tillgång	11 312	12 204
Borgensåtagande	3	3
Totalt	11 309	12 201

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



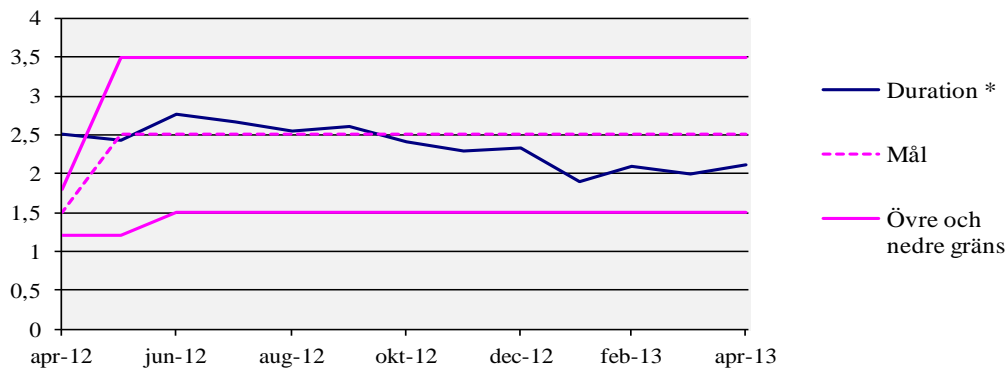
#### Kommunkoncernens finansiella ställning

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 antogs 17 december 2012 samt Bilaga A till finanspolicy för kommunkoncernen reviderades 20 mars 2013.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2013-04-30	2013-03-31	Limit
Extern upplåning totalt (mnkr)	17 179	16 822	max 30 000
varav kort skuldportfölj (mnkr)	17 179	16 822	
varav lång skuldportfölj (mnkr)	0	0	max 15% av total skuldportfölj
Extern nettoupplåning (mnkr)	15 490	14 865	
Duration (år)	2,11	2,00	2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år	0%	5%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	9%	16%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	2 874	3 268	min 2 500

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

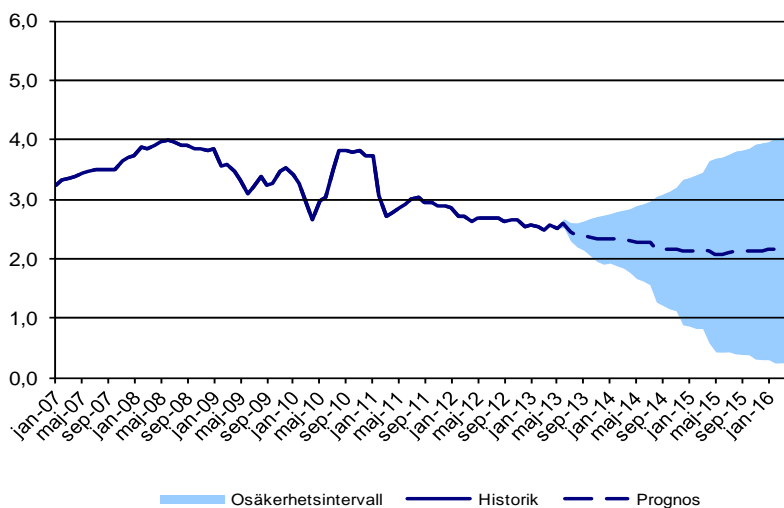


\* Avseende durationsmättet avses extern nettoupplåning fram till 31 december 2012. Därefter beräknas duration baserad på extern kort skuldportfölj.

### Prognos för räntan

Diagrammet nedan visar en prognos för räntan tre år framåt i tiden. 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 267,6 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 233,8 mnkr. Känsligheten är därmed 33,8 mnkr.

*Tabell 3: Ränteprognos*

Månad	Ränta	Övre	Undre
maj-13	2,32	2,32	2,32
jun-13	2,40	2,47	2,33
jul-13	2,25	2,40	2,10
aug-13	2,20	2,40	2,00
sep-13	2,19	2,43	1,95
okt-13	2,16	2,48	1,85
nov-13	2,13	2,51	1,76
dec-13	2,12	2,53	1,71
jan-14	2,14	2,56	1,73
feb-14	2,14	2,59	1,68
mar-14	2,13	2,62	1,65
apr-14	2,11	2,64	1,57
maj-14	2,08	2,69	1,47
jun-14	2,08	2,72	1,43
jul-14	2,07	2,76	1,37
aug-14	1,96	2,85	1,07
sep-14	1,96	2,89	1,02
okt-14	1,95	2,94	0,96
nov-14	1,97	3,00	0,92
dec-14	1,92	3,14	0,69
jan-15	1,92	3,17	0,67
feb-15	1,93	3,21	0,63
mar-15	1,95	3,26	0,63
apr-15	1,93	3,45	0,38
maj-15	1,88	3,49	0,23
jun-15	1,88	3,51	0,23
jul-15	1,91	3,56	0,23
aug-15	1,92	3,61	0,20
sep-15	1,92	3,63	0,19
okt-15	1,94	3,66	0,19
nov-15	1,94	3,73	0,11
dec-15	1,94	3,75	0,10
jan-16	1,95	3,77	0,10
feb-16	1,96	3,84	0,05
mar-16	1,97	3,85	0,05
apr-16	1,97	3,87	0,05
maj-16	1,99	3,90	0,05

## Marknadskommentarer

### Sammanfattning

---

**A**pril har bjudit på en positiv utveckling på många av världens börser. Från Kina har det kommit svagare tillväxtdata än väntat medan USA går starkt. Europa känner fortsatt av skuldskrisen och EU-kommissionen har tvingats lätta på budgetkraven för Frankrike och Spanien. Den svenska regeringens tillväxtprognos för det kommande året har skrivits ned och den svenska ekonomin väntas nu växa långsamt under både 2013 och 2014.

### Internationellt

---

- Svagare tillväxt i Kina
- USA går starkt...
- ... men inte på alla fronter

**K**inas BNP steg med 7,7 procent under första kvartalet 2013. Detta var något sämre än vad de finansiella marknadernas aktörer hade väntat sig. Samtidigt var den kinesiska importen oväntat stark i förhållande till exporten och Kina visade ett underskott i handels - balansen för mars.

De amerikanska börserna har stigit under april och det breda börsindexet S & P 500 nådde sin högsta nivå

## Bilaga I

någonsin i slutet av månaden. Glädjesiffror från den amerikanska arbetsmarknaden hjälpte sedan till att lyfta börsen ytterligare. Antalet nyskapade jobb utanför jordbrukssektorn ökade med totalt 165 000 i april. Arbetslösheten var lägre än väntat och i april uppgick den till 7,5 procent. Detta var en minskning med 0,1 procentenheter från månaden innan. Det finns dock orosmoln kvar på den amerikanska himlen. Inflationen var fortsatt låg, endast 1,4 procent, trots låga räntor och valutainjektioner från centralbanken Federal Reserve.

### Europa

---

- Räntesänkning från ECB
- Frankrike och Spanien får uppskov
- Stark spansk börs trots ekonomiska svårigheter

**D**en europeiska centralbanken (ECB) sänkte i början av maj styrräntan med 0,25 procentenheter till 0,5 procent. Sänkningen var väntad av finansmarknadens aktörer då eurozonens ekonomier fortsatt brottas med stora ekonomiska och politiska bekymmer. Enligt EU-kommissionen kommer eurozonens tillväxt att bli negativ under 2013 (-0,1 procent) för att därefter åter vända uppåt till positiva siffror. Kommissionen beslutade att ge

Frankrike och Spanien ytterligare två år att nå målet om maximalt budgetunderskott på 3 procent av BNP. Den spanska börsen har stigit med fem procent under april och tioårsräntan närmar sig fyra procent. Detta är drygt en procentenhet lägre än vid årsskiftet. Anledningen till detta är ECB:s tidigare löften om att göra det som krävs för att hålla eurozonens ekonomi under armarna. Den spanska arbetslösheten ligger dock kvar på extremt höga nivåer. Av den arbetsföra befolkningen står fortfarande 27 procent utan arbete och för ungdomar är arbetslösheten över 50 procent.

### Sverige

---

- Riksbanken lämnar räntan oförändrad
- Regeringen skriver ned tillväxtprognosen
- Arbetslösheten väntas minska 2014

**R**iksbanken lämnade reporäntan oförändrad på 1 procent vid sitt möte i april. Samtidigt sänkte de sin prognos över framtida ränteutveckling. Riksbanken försöker balansera en mycket låg inflation, som motiverar en räntesänkning, mot en växande privat skuldsättning vilken riskerar att tillta vid en eventuell räntesänkning.

Vårbudgeten som lades fram av finansminister Anders Borg i mitten

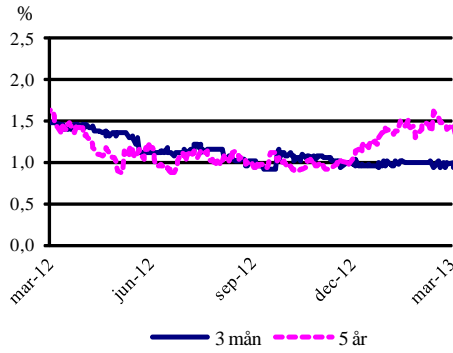
av april innehöll en ordentlig nedskrivning av tillväxtprognosen för 2014. Tillväxtprognosen skrevs ned från 3 till 2,2 procent. Den internationella valutafonden (IMF) tror på 1,0 procents tillväxt för svensk ekonomi under 2013 vilket är något lägre än den svenska regeringen prognos på 1,2 procent. EU-kommissionens tillväxtprognos för Sverige uppgår till 1,5 procent för 2013.

EU-kommissionen väntar sig en svensk arbetslöshet på 8,3 procent för 2013 och att den därefter vänder ned mot 8,1 procent för 2014.

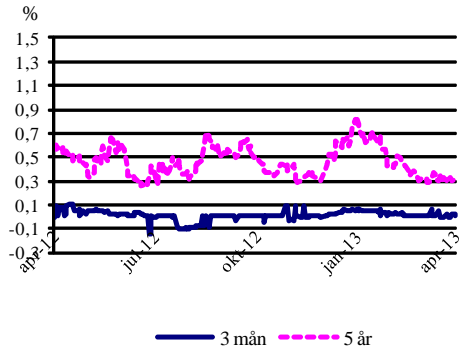
De svenska börserna har legat förhållandevis stilla under april och utvecklingen för det breda svenska börsindexet OMXSPI har varit svagt negativ (-0,6 procent). Det breda världsmarknadsindexet MSCI-world har stigit med 2,3 procent under april, främst drivet av den positiva börsutvecklingen i Japan och USA där den japanska börsen har stigit med hela 14 procent under april.

Kronan har försvagats något (1,9 procent) mot euron under april men har stärkts med 1,2 procent sett till helåret. En euro kostade i slutet av april 8,5 kr. Kronan har legat still mot US-dollar under april men försvagats något (1,9 procent) sett till helåret. I slutet av april kostade en US-dollar 6,5 kr.

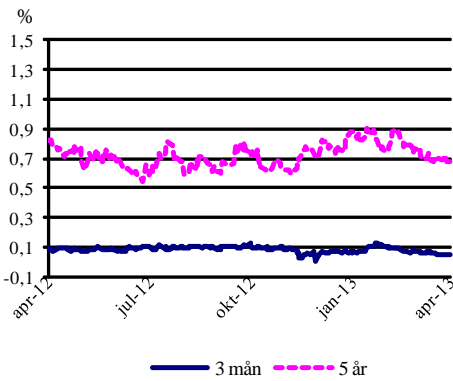
*Svenska statsräntor*



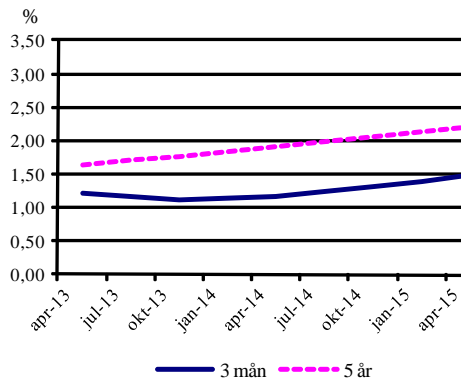
*Europeiska statsräntor*



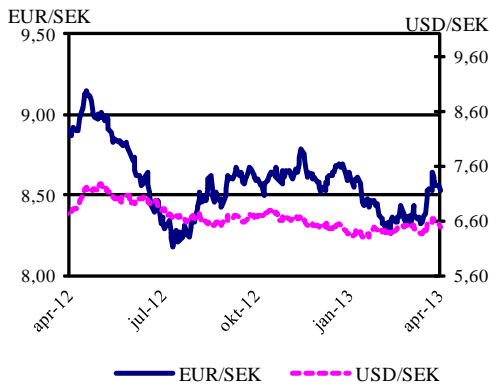
*Amerikanska statsräntor*



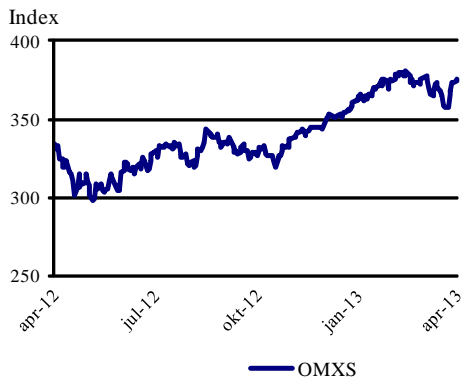
*Svenska implicita räntor\**



*Valutakurser*



*Stockholmsbörsen*



\*De implicita räntorna kan tolkas som marknadens förväntningar för hur räntorna kommer att utvecklas framöver.