

CYFARFOD: **PWYLLGOR PENSIYNAU**

DYDDIAD: **10 TACHWEDD 2015**

TEITL: **RHEOLAETH TRYSORLYS 2015/16 –
ADOLYGIAD CANOL BLWYDDYN**

PWRPAS: **Mae Côt Ymarfer CIPFA yn argymhell y dylid
cynhyrchu adroddiad ar wir weithgarwch Rheolaeth
Trysorlys y Cyngor yn ystod y flwyddyn ariannol
gyfredol.**

ARGYMHELLIAD: **DERBYN YR ADRODDIAD ER GWYBODAETH**

AWDUR: **DAFYDD L EDWARDS, PENNAETH CYLLID**

1. CEFNDIR

Mae Cod Ymarfer y Sefydliad Siartredig Cyllid Cyhoeddus a Chyfrifyddiaeth ar gyfer Rheoli Trysorlys (Cod TM CIPFA) yn ei gwneud yn ofynnol bod cynghorau yn adrodd ar berfformiad y swyddogaeth rheoli trysorlys o leiaf ddwywaith y flwyddyn (canol y flwyddyn a diwedd y flwyddyn).

Cymeradwywyd Strategaeth Rheoli Trysorlys y Cyngor ar gyfer 2015/16 gan y Cyngor llawn ar 5 Mawrth 2015, a gellir ei weld ar y we yn [https://www.gwynedd.gov.uk/cy/Cyngor/Cynghorwyr-a-phwyllgorau/Pwyllgorau,-cofnodion-ac-agendau/Pwyllgorau,-cofnodion-ac-agendau.aspx?pwyllgor=/2014-15/Cyngor Llawan_Full Council/2015-03-05](https://www.gwynedd.gov.uk/cy/Cyngor/Cynghorwyr-a-phwyllgorau/Pwyllgorau,-cofnodion-ac-agendau/Pwyllgorau,-cofnodion-ac-agendau.aspx?pwyllgor=/2014-15/Cyngor%20Llawn_Full_Council/2015-03-05).

Mae'r Cyngor wedi benthyca a buddsoddi symiau sylweddol o arian ac mae felly'n agored i risgiau ariannol, gan gynnwys colli cronfeydd a fuddsoddiwyd ac effaith refeniw cyfraddau llog sy'n newid. Mae'r adroddiad hwn yn cynnwys gweithgaredd y trysorlys a'r monitro risg a rheolaeth risg cysylltiedig.

2. Y CYD-DESTUN ALLANOL

Ar ddechrau'r flwyddyn, bu i ddiwyddiadau yng ngwlad Groeg wthio data economaidd i'r cysgod. Roedd sylw'r marchnadoedd yn canolbwyntio ar y broblem Roegaid ddi-ddiwedd ac fe drodd o fod yn helbul i fod yn argyfwng, gan beri risg o orfod gadael yr Ewro. Prin iawn oedd gwleidyddion y wlad a chynrychiolwyr 'Troika' ei chredydwyd - y Comisiwn Ewropeaidd (CE), Banc Canolog Ewrop (BCE) a'r *International Monetary Fund* (IMF) - yn cytuno. Methodd Groeg â thalu ad-daliad wedi'i drefnu i'r IMF ar 30 Mehefin. Nid yw hyn yn ei hun yn ddiffyg nes bod Rheolwr Gyfarwyddwr yr IMF yn ei alw'n ddiffyg. Bu i'r Prif Weinidog Tsipras ddychryn credydwyd Groeg gan alw refferendwm ar 5 Gorffennaf ar gynigion diwygio, a oedd eisoes tu hwnt i ystyriaeth. Rhewodd Banc Canolog Ewrop gymorth hylifedd a ddarparwyd i fanciau Groeg, a bu i reolaethau cyfalaf o fewn y wlad gyfyngu mynediad unigolion a chorfforaethau at arian yn sylweddol.

Ar 12 Gorffennaf, yn dilyn Uwchgynhadledd o'r Undeb Ewropeaidd dros benwythnos, cyhoeddwyd fod telerau *bailout* Groeg wedi'u cytuno am y trydydd tro. Cytunwyd ar fargen, a oedd werth €86 biliwn, dan y telerau y byddai Groeg yn profi cynydd mewn trethi, diwygiadau pensiwn a phreifateiddio; yr union ddiwygiadau yr oedd Tsipras wedi addo gwrthsefyll yn eu herbyn. Ar 27 Awst, ymddiswyddodd Alexis Tsipras o'i swydd fel Prif Weinidog Groeg ar ôl dim ond wyth mis gan alw etholiad brys, i'w gynnal ar 20 Medi. Mae'n debyg mai ceisio cadarnhau grym ei lywodraeth ydoedd, ond mae arolygon barn yng Ngroeg yn awgrymu fod hyn wedi methu, gyda'r blaidd ganol-dde *New Democracy* yn ennill cefnogaeth ac yn rhedeg am y gorau gyda *Syriza*. Mae'r ansicrwydd gwleidyddol yn parhau.

Yn ogystal, yn ystod yr haf gwelwyd y sylw yn symud tuag at Tsieina gan i fynegai cyfansawdd Shanghai (sy'n cynrychioli prif farchnad stoc Tsieina), a oedd wedi cynyddu mwy na 50% ers dechrau 2015, ddisgyn 43% mewn llai na thri mis gyda cholled o \$3.2 triliwn i fuddsoddwyr yn ôl y son. Digwyddodd hyn oherwydd pryderon am dwf ac ar ôl i reoleiddwyr dynhau gweithgarwch benthyc gorsymiant mewn ymdrech i atal buddsoddwyr rhag benthyc i fuddsoddi, a rhag ymchwyddo'r farchnad stoc. Bu i awdurdodau Tsieineaidd ddwysau eu hymyrraeth ym marchnadoedd gan atal masnachu mewn llawer o stociau er mwyn ceisio cynnal hyder y farchnad. Fe wnaethon nhw synnu marchnadoedd rhyngwladol ym mis Awst wrth i'r *People's Bank of China* newid y ffordd y mae'r yuan yn cael ei osod yn erbyn doler yr UDA a alluogodd dibrsiad mawr o'r arian cyfredol. Bu i hyn ddychryn marchnadoedd Asia, Ewrop a'r UDA gan effeithio ar arian, ecwiti, nwyddau, olew a metel. Ar 24 Awst, bu i stociau Tsieineaidd ddiodeff y cwmp undydd mwyaf a adroddwyd erioed, gan wthio marchnadoedd ecwiti i lawr o gwmpas y byd. Cyn pen dim, cafodd y diwrnod hwn ei adnabod fel 'Black Monday' arall.

Economi'r DU: Mae'r economi wedi parhau'n wydn dros y chwech mis diwethaf. Er i dwf economaidd arafu yn Ch1 2015 i 0.4%, roedd twf blwyddyn/blwyddyn hyd at Mawrth 2015 yn 2.9%, sy'n weddol iach. Daeth twf GDP yn ôl at ei hun yn Ch2 2015, a chadarnhawyd hwnnw yn 0.7%, gyda twf blwyddyn/blwyddyn yn arafu mymryn, gan leihau i 2.6%. Erbyn hyn, mae GDP wedi cynyddu am ddeg chwarter dilynol, gan dorri patrwm o dwf araf a thwf afreolaidd ers 2009. Ym mis Ebrill, roedd cyfradd flynyddol chwyddiant prisiau defnyddwyr yn negatif am gyfnod, gan syrthio i 0.1%, cyn dychwelyd i 0.1%, 0.0% ac 0.1% ym mis Mai, Mehefin a Gorffennaf yn eu tro. Yn Adroddiad Chwyddiant Chwarterol mis Awst, bu i Fanc Lloegr rhagweld y byddai twf GDP yn parhau o gwmpas ei gyfradd gyfartalog ers 2013. Ni fu llawer o newid yn rhagamcanion chwyddiant Banc Lloegr ers adroddiad mis Mai; roedd disgwyl i chwyddiant gynyddu'n raddol i oddeutu 2% dros yr 18 mis nesaf ac yna parhau ar hynny yn y dyfodol agos. Bu i welliant pellach yn y farchnad lafur achosi i gyfradd ddiweithdra'r ILO ddisgyn i 5.5% yn ystod y tri mis yn arwain at mis Ebrill, er i hyn ddringo'n ôl i 5.6% yn y misoedd canlynol. Yn adroddiad mis Awst, bu i enillion cyfartalog (nad oedd yn cynnwys enillion bonws) gynyddu 2.8% blwyddyn/blwyddyn ar gyfer y tri mis hyd fis Mehefin.

Gwelwyd newidiadau mawr i'r dirwedd wleidyddol gyda chanlyniad yr etholiad cyffredin, a welodd frwydr dros ddulliau'r pleidiau o ddelio â chanlyniadau'r diffyg strwythurol a chyflymder ei ddiddymiad. Rhoddodd hyn y brif fater o berthynas y DU gyda'r UE wrth galon gwleidyddiaeth y dyfodol.

Arafodd economi'r UDA i 0.6% yn Ch1 2015 oherwydd tywydd drwg, toriadau gwariant cwmnïau ynni ac effeithiau doler gryf. Fodd bynnag, dangosodd GDP Ch2 welliant mawr, gan iddo gyrraedd 3.7% diwygiedig (blynyddol). I raddau helaeth, roedd hyn oherwydd gwelliant eang mewn buddsoddiad corfforaethol ynghyd â pherfformiad cryfach gwariant ac allforio cwsmeriaid a'r llywodraeth. Gan fod penderfyniad y Ffed ar gyfradd llog yr UDA yn ddibynnol ar ddata, mae'r GDP yn amlwg yn gefnogol. Fodd bynnag, nid yw mor syml â hynny, ac mae'r Ffed yn awyddus i weld chwyddiant yn cynyddu, ynghyd â'i dwf economaidd a'i farchnadoedd llafur. Nid oedd marchnadoedd yn gallu penderfynu ar ragweld cynnydd yng nghyfradd ym mis Medi neu ym mis Rhagfyr.

Ymateb y Farchnad: Yn gychwynnol, ymatebodd y marchnadoedd ecwiti'n bositif i'r cynnydd yn y disgwyliadau ar amodau economaidd rhyngwladol, ond bu iddynt gael eu niweidio oherwydd methiant i negodi â chredydwy'r gwlad Groeg. Bu i Tsieina achosi helbul rhyngwladol yn y farchnad stoc ym mis Awst, gyda'r FTSE 100 yn disgyn oddeutu 8% dros nos ar 'Black Monday'. Nid yw indecsau wedi cyrraedd eu lefelau blaenorol, ond gwelwyd ychydig o welliant. Roedd marchnadoedd bond y llywodraeth yn eithaf cyfnewidiol gydag enillion yn cynyddu (h.y. prisiau'n gostwng) yn gychwynnol gan fod peryglon dadchwyddiant yn ymddangos i ostegu. Yna, bu i enillion ostwng yn sgil canlyniad etholiad cyffredin y DU ac wrth ailwerthuso ffactorau dadchwyddiant, cyn iddynt gynyddu unwaith eto. Gwelwyd enillion yn gostwng eto drwy fis Awst o ganlyniad i bryderon am Tsieina. Cafodd y farchnadoedd bondiau eu hystumio gan faint rhaglen QE Banc Canolog Ewrop, oedd mor fawr ei bod wedi achosi rhewiant yn y marchnadoedd hynny oedd eu hangen arni i gael y bondiau. Yn nodedig, digwyddodd hyn i fondiau llywodraeth yr Almaen (bunds) ble roedd gwerth enillion yn negatiff.

Gweithgarwch Buddsoddi

Mae'r Cyngor yn dal buddsoddiadau sylweddol, sy'n cynrychioli incwm a dderbynnir cyn gwariant, ynghyd â'r balansau a'r cronfeydd wrth gefn.

Mae'r Arweiniad ar Fuddsoddiadau Llywodraeth Leol yng Nghymru yn rhoi blaenoriaeth i ddiogelwch a hylifedd a nod y Cyngor yw cyflawni enillion sy'n gymesur â'r egwyddorion hyn.

Mae'r trawsddodiad y cyfarwyddebau Undeb Ewropeaidd i ddeddfwriaeth y DU yn rhoi baich achub banciau'r UE sydd yn methu ar fuddsoddwyr llywodraeth leol ansicredig trwy'r 'bail-in' dichonol ar adneuron banc ansicredig.

Oherwydd y risg cynyddol a pharhad dychweliadau isel ar fuddsoddiadau banc ansicredig tymor byr, mae'r Cyngor yn anelu i amryfalu i ddsbarthiadau asedau mwy diogel a/neu gyda dychweliad uwch yn ystod 2015/16. Yn y gorffennol buddsodwyd mwyafrif arian dros ben y Cyngor mewn adneuron banc, tystysgrifau adneuron a chronfeydd marchnad arian ansicredig a thymor byr. Bydd arallgyfeirio i ernesau gyda chyfochrog a buddsoddiadau gyda sefydliadau nad ydynt yn destun 'bail-in' yn datblygu yn y dyfodol.

Gweithgareddau Buddsoddi yn 2015/16

Buddsoddiadau	Balans ar 01/04/15 £'000	Buddsoddiadau a wnaed £'000	Buddsoddiadau a ad-dalwyd £'000	Balans ar 31/08/15 £'000	Cyfradd cyfartaledd %
Buddsoddiadau ansicredig gyda sefydliadau ariannol wedi eu raddio A- neu uwch					
- cyfrifon alw	18,420	56,470	(69,765)	5,125	0.42
- adneuon a CDs	37,002	42,000	(46,002)	33,000	0.70
Buddsoddiadau sicr gyda sefydliadau ariannol	1,121	1,102	0	2,223	1.75
- Bondiau goryched					
- Bondiau corfforaethol gan cwmni wedi eu raddio A- neu uwch	0	2,018	0	2,018	0.87
Buddsoddiadau mewn Cronfeydd wedi eu cyfuno	0	81,945	(69,945)	12,000	0.46
CYFANSWM BUDDSODDIADAU	56,543	183,535	(185,712)	54,366	
Lleihad mewn Buddsoddiadau				(2,177)	

Diogelwch y cyfalaf sy'n parhau'n brif amcan y Cyngor wrth fuddsoddi. Cynhaliwyd hyn drwy ddilyn polisi gwrthbartion y Cyngor, sydd wedi'i nodi yn y Datganiad Strategaeth Rheoli Trysorlys am 2015/16.

Aseswyd ansawdd credyd y gwrthbartion a'i fonitro drwy gyfeirio at y statws credyd (isafswm y statws credyd tymor hir ar gyfer gwrthbartion a benwyd gan y Cyngor oedd A- ar draws asiantaethau statws credyd Fitch, S&P a Moody's); prisiau cyfnewid diffygion credyd, datganiadau ariannol, gwybodaeth ar gymorth posib gan y llywodraeth ac adroddiadau yn y wasg ariannol.

Oherwydd y risg gynyddol a pharhad dychweliadau isel o fuddsoddiadau banc ansicredig, mae'r Cyngor wedi arallgyfeirio i ddsbarthiadau asedau mwy sicr a gyda dychweliadau gwell fel bondiau gorchuddiedig sydd yn cael eu sicrhau gan asedau'r sefydliadau ariannol.

Risg Credyd

Crynhir isod ansawdd credyd y gwrthbartion fel y'u mesurwyd trwy sgôr credyd:

Dyddiad	Cyfartaledd Gwerth – Sgôr Risg Credyd	Cyfartaledd Gwerth – Statws Credyd	Cyfartaledd Amser – Sgôr Risg Credyd	Cyfartaledd Amser – Statws Credyd
31/03/15	5.24	A+	3.62	AA-
30/06/15	4.94	A+	2.95	AA

Sgôr:

- Mae'r gwerth cyfartalog yn adlewyrchu ansawdd credyd buddsoddiadau yn ôl maint yr ernes.

- Mae'r amser cyfartalog yn adlewyrchu ansawdd credyd buddsoddiadau yn ôl aeddfedrwydd yr ernes.

-AAA = ansawdd credyd uchaf = 1

- D = ansawdd credyd isaf = 26

Y nod = A- neu statws credyd uwch, gyda sgôr o 7 neu'n is, i adlewyrchu'r dull buddsoddi presennol gyda'r prif ffocws ar ddiogelwch.

Roedd buddsoddiadau gyda banciau a chymdeithasau adeiladu yn cynnwys cyfrifon ar alw, adneuon cyfnod cyfradd sefydlog a thystysgrifau adneuon, cronfeydd marchnad wedi'u cyfuno, bondiau gorchuddiedig a bond corfforaethol.

Diweddariad Gwrthbartion

Yn ystod y chwarter diwethaf, mae'r tair asiantaeth statysau credyd rhan fwyaf o sefydliadau ariannol wedi adolygu eu statysau i adlewyrchu colli cefnogaeth y llywodraeth, a'r potensial i golled amrywiol oherwydd methiant i ad-dalu wedi i nifer o wledydd gael trefniadau 'bail-in' newydd. Er gwaethaf y lleihad mewn cefnogaeth llywodraethol, bu i sawl sefydliad gael eu huwchraddio oherwydd gwelliant yn eu cryfder gwaelodol ac asesiad yn dangos fod lefel diffygion o ganlyniad i fethu â thalu yn isel.

Arolygodd Fitch statysau credyd sawl sefydliad ym mis Mai. Bu i'r rhan fwyaf o fanciau'r DU weld newid yn eu statws cefnogaeth o 1 (oedd yn dynodi tebygolrwydd uchel iawn o gefnogaeth) i 5 (oedd yn dynodi na ellir dibynnu ar gefnogaeth allanol). Canlyniad hyn oedd gostyngiad yn statws hir-dymor Royal Bank of Scotland (RBS) i BBB+ o A, *Deutsche Bank* i A o A+, *Bank Nederlandse Gemeeten* i AA+ o AAA ac ING i A o A+. Fodd bynnag, derbyniodd *JP Morgan Chase* a *Lloyds Banking Group* uwchraddiadau un-pwynt.

Caeodd Moody's ei arolwg ym mis Mehefin a bu iddo uwchraddio statysau hir-dymor *Close Brothers*, *Standard Chartered Bank*, *ING Bank*, *Goldman Sachs International*, *HSBC*, *RBS*, *Coventry Building Society*, *Leeds Building Society*, *Nationwide Building Society*, *Svenska Handelsbanken* a *Landesbank Hessen-Thuringen*.

Bu i S&P gynnal arolwg o fanciau'r DU a'r Almaen ym mis Mehefin, gan ostwng statws hir-dymor Barclays i A- o A, RBS i BBB+ o A- a *Deutsche Bank* i BBB+ o A. O ganlyniad i hyn, mae'r Awdurdod wedi penderfynu gwahardd *Deutsche Bank* fel gwrthran i fuddsoddiadau newydd heb eu gwarantu. Newidiodd S&P rhagolwg y DU yn gyfangwbl i negatiff o sefydlog, gan nodi pryderon ynglŷn â refferendwm wedi'i gynllunio ar aelodaeth yr UE a'i effaith ar yr economi.

Cyhoeddodd National Australia Bank (NAB) ei gynlluniau i ddihatru Clydesdale Bank, ei is-fanc yn y DU. Mae NAB eisiau rhestru Clydesdale ar Farchnad Stoc Llundain, a throsglwyddo perchnogaeth i gyfranddalwyr cyfredol NAB. Rhoddodd Fitch statysau hir-dymor a byr-dymor y banc ar *rating watch negative*, ond mae disgwyl i'r asiantaeth ddatrys hyn unwaith bydd y gwerthiant wedi ei gwblhau. Mae S&P hefyd wedi rhoi statws hir-dymor Clydesdale Bank ar *credit watch negative* yn dilyn y cyhoeddiad.

Cyllidebu Incwm ac Aildro

Roedd y balansau arian cyfartalog yn ystod y cyfnod yn £57.3m. Cadwyd Cyfradd Banc y DU ar 0.5% ers mis Mawrth 2009. Arhosodd cyfraddau marchnad arian byr dymor ar lefelau gweddol isel. Gwnaed adneuon newydd ar gyfradd cyfartalog o 0.70%. Cynhyrchodd buddsoddiadau mewn Cronfeydd Marchnad Arian gyfraddau cyfartalog o 0.46%.

Amcangyfrifwyd byddai incwm buddsoddi'r Cyngor yng nghyllideb eleni yn £0.4m. Rydym yn rhagweld alldro buddsoddi o £0.53m ar gyfer y flwyddyn gyfan.

Diweddariad ar Fuddsoddiad Banciau Gwlad yr Iâ

Bellach, mae'r Cyngor wedi adennill 98% o'i fuddsoddiad ym manc Heritable. Erbyn hyn £80,376 yw'r swm heb ei dalu. Mae'n debygol y bydd dosraniad pellach yn cael eu derbyn er nad yw'r gweinyddwyr wedi gwneud amcangyfrif swyddogol o'r adenillion terfynol eto.

Dangosyddion Rheolaeth Trysorlys

Mae'r Cyngor yn mesur ac yn rheoli pa mor agored ydyw i risgiau rheolaeth trysorlys gan ddefnyddio'r dangosyddion a ganlyn.

Risg Cyfraddau Llog: Nod y dangosydd hwn yw rheoli pa mor agored yw'r Cyngor i risg cyfraddau llog. Bydd y terfynau uchaf ar risgiau cyfraddau llog sefydlog a chyfnewidiol, a fynegir fel cyfran o'r prif swm net a fenthyciwyd, fel a ganlyn:

	2015/16	2016/17	2017/18
Y terfyn uchaf ar gyfer cyfraddau llog sefydlog	100%	100%	100%
Gwir	100%		
Y terfyn uchaf ar gyfer cyfraddau llog cyfnewidiol	50%	50%	50%
Gwir	0%		

Prif Symiau a Fuddsoddir am Gyfnodau sy'n Hwyt na 364 diwrnod: Pwrpas y dangosydd hwn yw rheoli pa mor agored yw'r Cyngor i'r risg o fynd i golledion trwy geisio ad-daliadau buan ar ei fuddsoddiadau. Bydd y terfynau ar gyfanswm y prif swm a fuddsoddir i aeddfedu'n derfynol tu hwnt i ddiwedd y cyfnod fel a ganlyn:

	2015/16	2016/17	2017/18
Y terfyn ar y prif swm a fuddsoddiwyd tu hwnt i ddiwedd y flwyddyn	£40m	£30m	£25m
Gwir	£3.22m	£2.22m	£2.22m

Diogelwch: Mae'r Cyngor wedi mabwysiadu mesur gwirfoddol i ddangos ei sensitifrwydd i risg credyd trwy fonitro sgôr credyd cyfartalog yn ôl cyfran gwerth ei bortffolio buddsoddi. Caiff hyn ei gyfrifo trwy roi sgôr i bob buddsoddiad (AAA=1, AA+=2, ac ati) a chymryd y cyfartaledd rhifyddol, gan bwysu'r cyfartaledd yn ôl maint pob buddsoddiad.

	Target	Actual
Sgor credyd cyfartal y portffolio	6.0	4.06

Hyfforddiant Buddsoddi

Yn ystod y cyfnod, mynychodd swyddogion hyfforddiant buddsoddi gydag Arlingclose a CIPFA oedd yn berthnasol i'w swyddi.

Rhagolygon Ch3 a Ch4 2015/16

Mae Arlingclose yn parhau i ddisgwyl gweld y cynnydd cyntaf yng Nghyfraddau'r Banc (cyfradd sylfaenol) yn ystod ail chwarter 2016. Bydd cyflymder cynnydd yn y gyfradd llog yn raddol, a'r graddau o gynnydd yn gyfyngedig. Mae lefel addas y Cyfraddau Banc ar gyfer economi'r DU yn dilyn yr argyfwng yn debygol o fod yn sylweddol is na'r norm blaenorol. Awgrymwn fod hyn rhwng 2.0% a 3.0%. Mae hefyd momentwm sylweddol yn economi'r UDA i'r Gronfa Ffederal gynyddu cyfraddau llog yn 2015, er y gallai peryglon yn ymwneud â phroblemau Tsieina oedi hyn.

Mae'n debyg y bydd yr amgylchedd rhyngwladol gwan a'r rhagolygon chwyddiant isel o ganlyniad i hynny yn lleffetheirio cyfraddau llog hir-dymor. Rydym yn rhagweld y bydd enillion gilt yn dilyn llwybr am i fyny yn y tymor canolig, oherwydd pryderon parhaus am Ardal yr Ewro, a digwyddiadau daear-wleidyddol eraill, gan ddibynnu ar yr awch i gymryd risg, tra bod disgwyliaidau chwyddiant yn parhau'n isel. Mae'n debyg y bydd yr ansicrwydd yn ymwneud â phryd y bydd cynnydd yng nghyfraddau llog y DU a'r UDA, a'r helbul ym marchnad stoc Tsieina, yn ysgogi enillion gilt anwadal yn y byr-dymor.

	Sep-15	Dec-15	Mar-16	Jun-16	Sep-16	Dec-16	Mar-17	Jun-17	Sep-17	Dec-17	Mar-18	Jun-18	Sep-18	Average
Official Bank Rate														
Upside risk			0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	0.50	0.50	0.32
Arlingclose Central Case	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	1.00	1.00	1.25	1.25	1.50	1.50	1.75	1.75	1.08
Downside risk				-0.25	-0.25	-0.50	-0.50	-0.75	-0.75	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00	-0.70