

Finansiell månadsrapport

S:t Erik Markutveckling AB

juli 2011

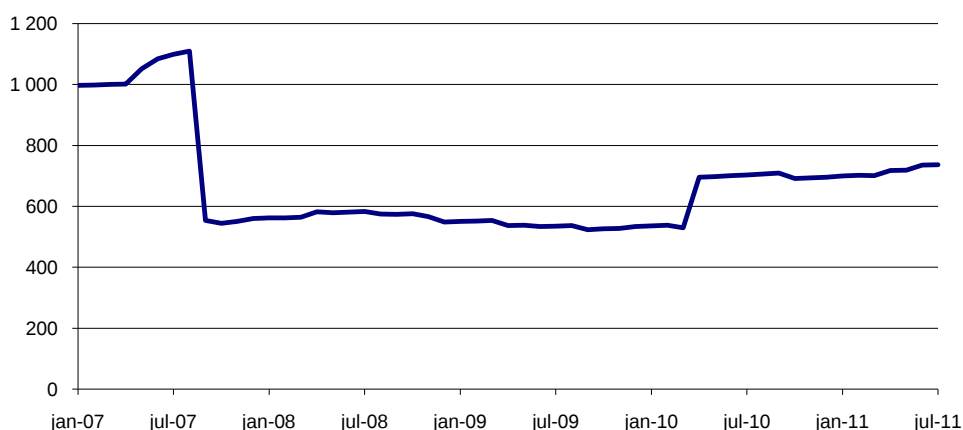
Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 737 mnkr och stadens borgensåtagande var 1 mnkr för bolaget. Den totala skulden ökade således med 2 mnkr sedan förra månaden, och 92% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 3,26%.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2011-07-31	2011-06-30	Limit	Utnyttjat
Internt lån	737	735	800	
Borgensåtagande	1	1		
Totalt	738	736	800	92%

Diagram 1: Utveckling för skulden (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

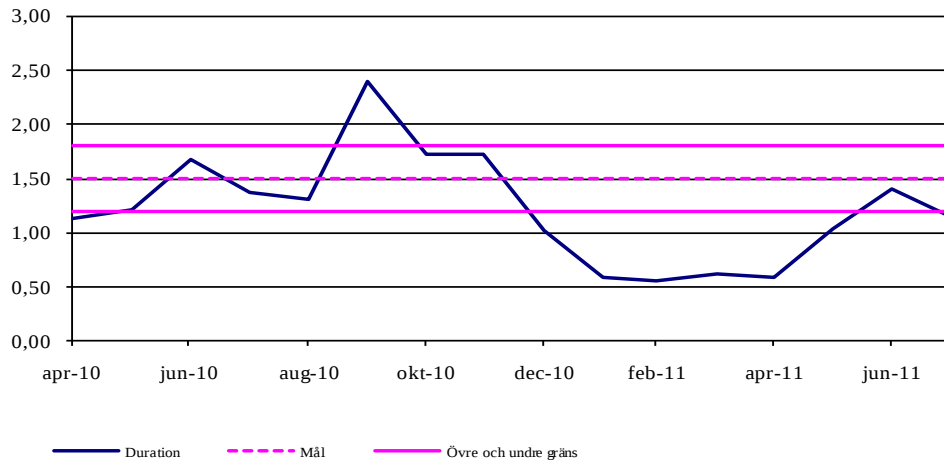
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2011-07-31	2011-06-30	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	8 925	7 624	max 30 000
Duration (år)	1,15	1,40	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	61%	48%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	67%	56%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 454	5 311	min 2 500

I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 mdr kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration och maximal andel ränte- respektive kapitalförfall inom ett år inte anses begränsande.

Diagram 2: Nettoportföljens duration (år)

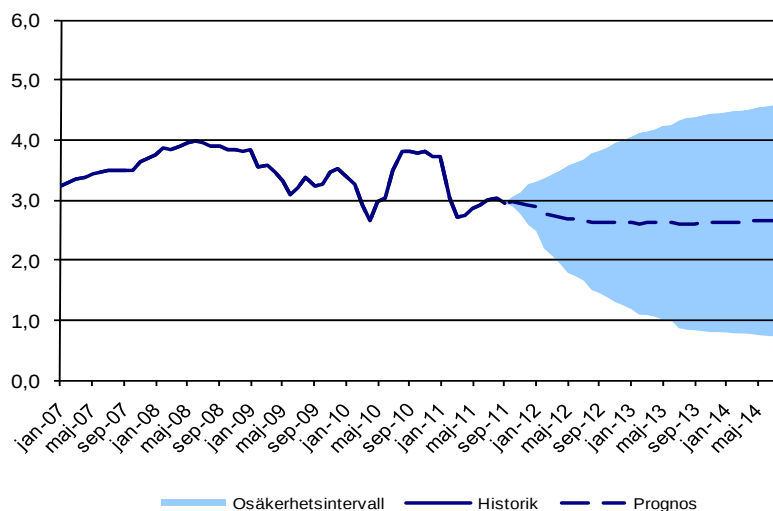


* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelseintervall inte anses begränsande.

Prognos för utlåningsräntan

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 räntekostnaden med nuvarande skuld att bli 20,6 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 24,2 mnkr. Känsligheten är därmed 3,6 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
aug-11	3,29	3,29	3,29
sep-11	3,20	3,23	3,17
okt-11	3,23	3,30	3,15
nov-11	3,20	3,37	3,02
dec-11	3,18	3,52	2,84
jan-12	3,15	3,56	2,73
feb-12	3,03	3,61	2,44
mar-12	3,00	3,68	2,32
apr-12	2,97	3,74	2,19
maj-12	2,93	3,82	2,04
jun-12	2,93	3,87	1,98
jul-12	2,92	3,93	1,91
aug-12	2,90	4,03	1,75
sep-12	2,89	4,07	1,70
okt-12	2,88	4,13	1,63
nov-12	2,88	4,21	1,55
dec-12	2,88	4,25	1,49
jan-13	2,88	4,30	1,43
feb-13	2,86	4,37	1,34
mar-13	2,87	4,39	1,33
apr-13	2,88	4,43	1,30
maj-13	2,88	4,49	1,26
jun-13	2,89	4,50	1,25
jul-13	2,86	4,57	1,11
aug-13	2,87	4,62	1,09
sep-13	2,87	4,63	1,08
okt-13	2,88	4,66	1,06
nov-13	2,88	4,69	1,05
dec-13	2,89	4,70	1,05
jan-14	2,89	4,71	1,04
feb-14	2,90	4,74	1,03
mar-14	2,90	4,74	1,02
apr-14	2,90	4,76	1,02
maj-14	2,91	4,80	1,00
jun-14	2,91	4,81	0,99
jul-14	2,92	4,83	0,98

Marknadskommentarer

Allmänt

Oron och osäkerheten är för närvarande fortsatt stor på i stort sett samtliga finansiella marknader. Detta har lett till en kraftigt förhöjd volatilitet på de flesta marknader. Dessa marknadskommentarer får med anledning av oron ses som en ögonblicksbild från några dagar in i augusti och stora förändringar har troligen redan hänt när de läses.

Internationellt

Fokus på problemen i Europa har fortsatt under juli månad och marknadens oro för situationen inom EMU har accelererat till nya höjder.

Trots nya hjälppaket till Grekland har oron på vad som händer inte minskat. Marknadsaktörerna har även börjat agera utifrån hypotesen att både Italien och Spanien kan behöva söka stöd från den gemensamma stabilitetsfonden EFSF. Efter hårda påtryckningar från ECB lämnade Italiens premiärminister löfte om budget i balans år 2013, vilket är ett år tidigare än planerat. Bland annat detta kan ha gett stöd till beslutet av ECB att börja stödköpa italienska och spanska obligationer. Auktionen som inleddes i vecka 32 gav ett kraftigt stöd och räntorna för dessa länder föll under måndagens handel.

Kraftinsatser från ECB kan kortsiktigt hjälpa till att stabilisera marknaderna men det löser inte de grundläggande problemen med stora budgetunderskott och hög skuldsättning. Skuldkrisen börjar bli så pass allvarlig och reell att det numera inte längre går att skjuta den framför sig. Europa, och USA, måste helt enkelt börja visa på konkreta sparplaner och skära i de offentliga utgifterna. Det kan även betyda att skatter behöver höjas, vilket då drabbar konsumenter och företag och kan medföra att konjunkturen kommande år blir sämre. Stora krav ställs på politiker världen över att visa på handlingskraft.

Även USA har stora skuldproblem och kongressen kom mycket sent fram till en kompromiss som medförde att de kunde fatta beslut om att höja taket för hur mycket USA får låna. Om detta inte skett så hade USA inte klarat av sina betalningar i augusti. Den uppgörelse om besparingar som kongressen beslutat om är endast ett första steg, fler besparingspaket ska förhandlas fram.

Stor oro och osäkerhet på världens finansiella marknader

Fokus på skuldproblematiken i Europa

Stor osäkerhet kring utvecklingen i Grekland, Italien och Spanien

ECB stödköper obligationer

Efterfrågan på konkreta sparplaner i Europa och USA

USA:s kongress fattade beslut om att höja lånetaket

USA:s kreditbetyg nedgraderas

S&P:s nedgradering av USA:s kreditbetyg var en stor symbolisk handling, då USA är centrum för världens ekonomi och navet i det finansiella systemet. John Chambers, ordförande i kommittén som sköter värderingen av statsobligationer på S&P, lyfte fram det politiska dödläget liksom landets stigande skuldsättning som stora orsaker till nedgraderingen. Han räknar inte heller med att USA kommer att få tillbaka sitt betyg inom snar framtid. De fem länder som hittills lyckats få tillbaka ett förlorat AAA-betyg har fått vänta mellan 9 till 18 år. John Chambers utesluter inte heller att fler länder med AAA-betyg kan komma att drabbas.

Efterfrågan på amerikanska statsobligationer trots allt fortsatt stor

Trots nedgraderingen har efterfrågan på amerikanska statsobligationer inte minskat. Nedgraderingen har troligen bara en marginell påverkan på priset. Den rådande osäkerheten på marknaden gör att USA fortsatt anses som en trygg placering. Den amerikanska centralbanken (FED) har för att lugna de finansiella marknaderna meddelat att de kommer hålla sin styrränta nära noll till mitten av 2013.

Stor börsoro

Rädslan för den amerikanska ekonomin och dess stora skulder liksom en oro att även länder som Italien och Spanien ska behöva akut hjälp på det sättet som Grekland fick har medfört att världens börser präglats av stora slag med breda nedgångar som resultat. Investerare har näst intill panikartat flytt risk och det mesta ser mörkt ut; oro föder oro och nedgången eldas på. Samtidigt som många stater har stora skulder visar många börsbolag, både i Sverige som internationellt att de har starka balansräkningar.

Företag har visat på starka balansräkningar

Globala börsen ned

Det globala börsindexet MSCI World (omräknat i SEK) sjönk med 2,7 procent under juli. Sedan årsskiftet har samma index fallit med 3,1 procent. Efter månadsskiftet juli/augusti har börserna fortsatt att falla.

Oljepriset fortsatt ned

Oljepriset har gått ner ca 4 procent under månaden till 117 dollar och har därefter fortsatt att falla under augusti. Sedan årsskiftet har dock oljepriset stigit med 24 procent till och med sista juli.

Marknadens aktörer förväntar sig lägre styrräntor

Sverige

Utvecklingen på de svenska marknaderna har precis som för de globala marknaderna varit stökig. Marknadens aktörer har därför vänt i sin syn på utvecklingen av Riksbankens räntebana och förväntar sig lägre styrräntor framöver. Marknadens aktörer förväntar sig nu att ingen höjning av styrräntan sker i början av september och att styrräntan sänks i slutet av året.

BNP starkare än väntat

Utöver riskerna internationellt så visas tecken på svagare tillväxtutsikter i Sverige. Andra kvartalets BNP var starkare än väntat. Rensat för lageruppbyggnad krympte dock BNP med 0,6 procent.

Svensk ekonomi kommer att präglas av försiktighet

Vid en nyligen hållen presskonferens indikerar finansminister Anders Borg att svensk ekonomisk politik kommer att präglas av försiktighet och säkerhetsmarginaler. Sverige är stabilt och har starka offentliga finanser, och den svagare växelkursen utgör dessutom en buffert för svensk ekonomi, enligt finansministern.

Svenska börsen ned

Den svenska aktiemarknaden (OMX TR) föll med 4,7 procent under juli. Sedan månadsskiftet juli/augusti har börserna fortsatt att falla.

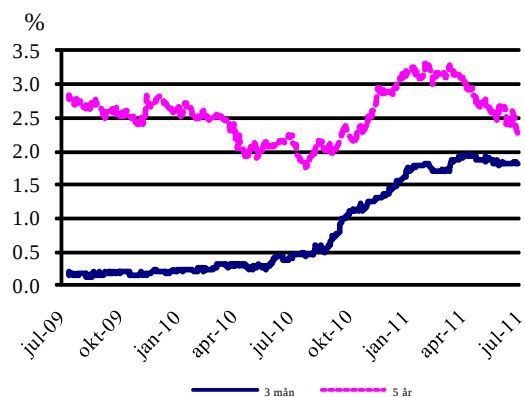
Kronan stärktes under juli, men försvagades under början av augusti

Rörelserna på valutamarknaden har varit relativt små, även om den svenska kronan har stärkts något mot såväl dollarn som euron under juli. Efter månadsskiftet har dock kronan försvagats något mot dessa valutor, vilket dämpat effekten av nedgången i de globala börserna när de räknas om till svenska kronor.

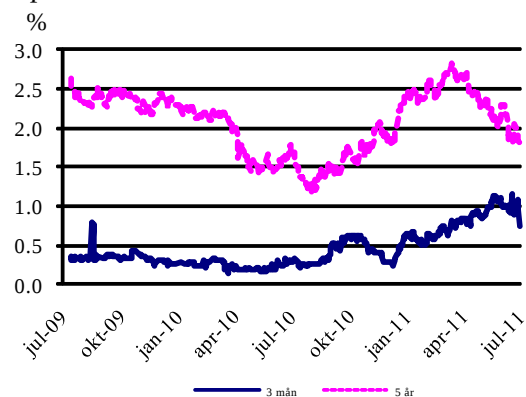
Kraftigt fallande räntor och stigande kreditspreadar

Räntemarknaden som helhet har präglats av kraftigt fallande räntor från redan låga nivåer. Kreditspreadarna har även ökat något inom de flesta räntemarknader.

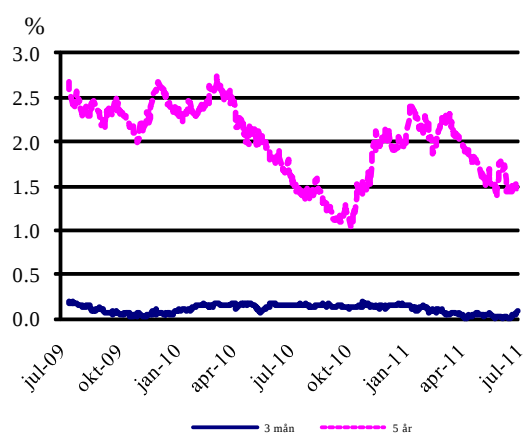
Svenska statsräntor



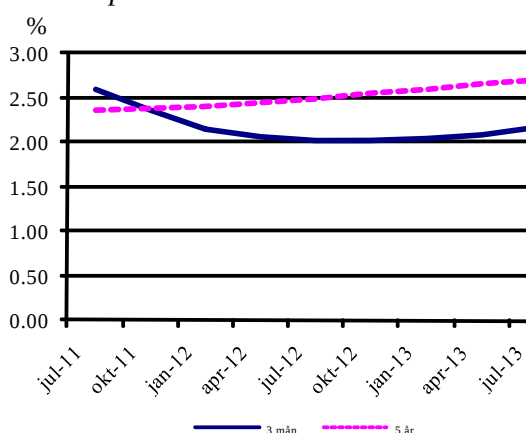
Europeiska statsräntor



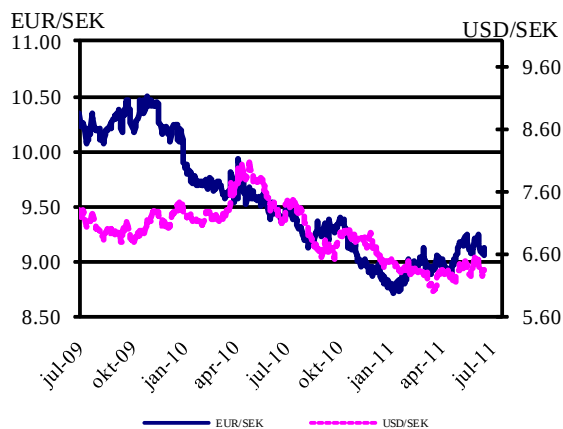
Amerikanska statsräntor



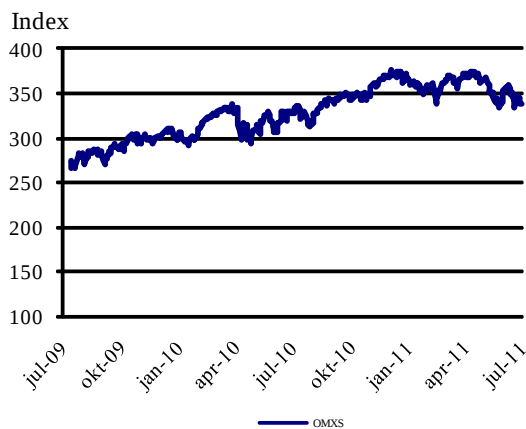
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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