

Finansiell månadsrapport

Stadshus AB (moderbolag)

maj 2008

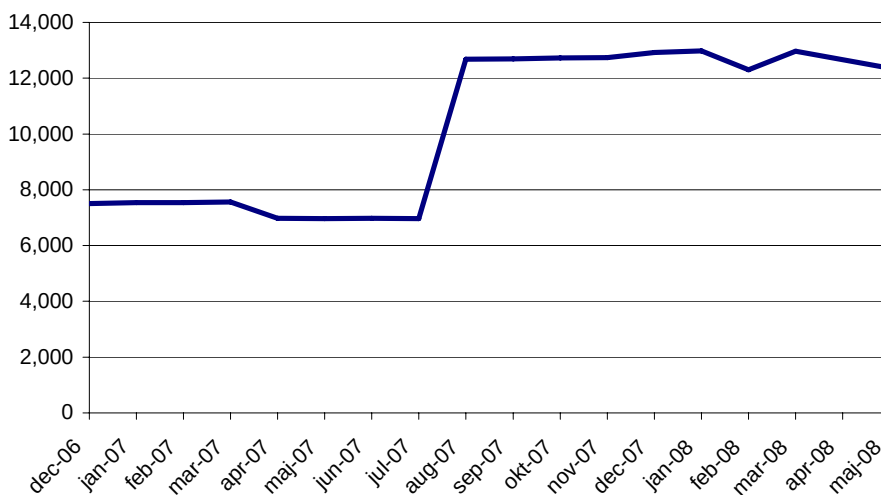
Bolagets tillgång

Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 12 364 mnkr. Det är en minskning med 663 mnk sedan förra månaden. Räntan för månaden var 3.968%.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2008-05-31	2008-04-30
Tillgång	12,364	13,027

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



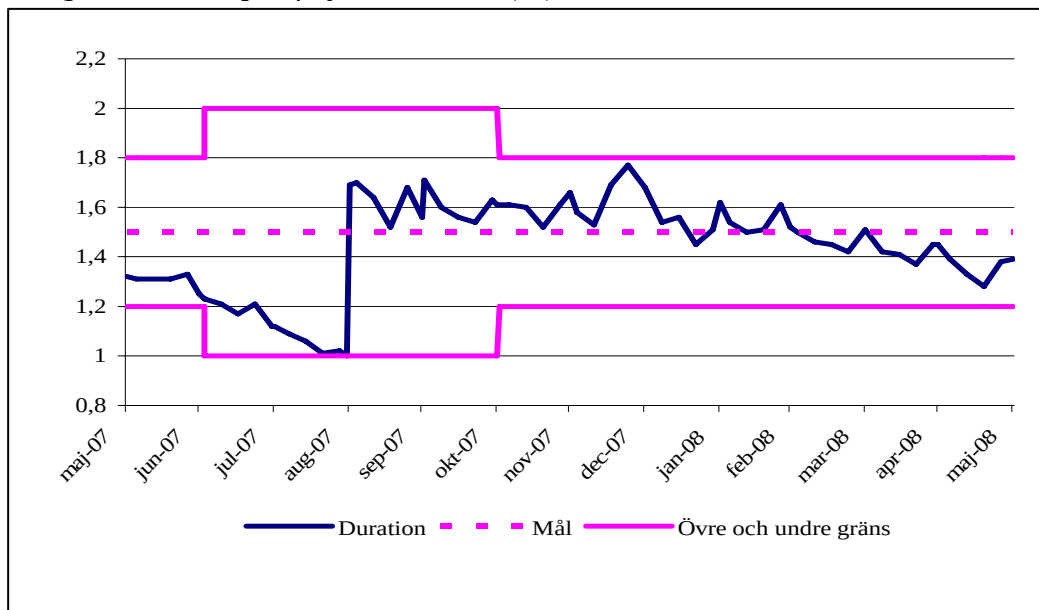
Kommunkoncernens finansiella ställning

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

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2008-05-31	2008-04-30	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	14,764	15,138	max 30 000
Duration (år)	1.39	1.45	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	43%	45%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	49%	50%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	3,736	3,742	min 2 500

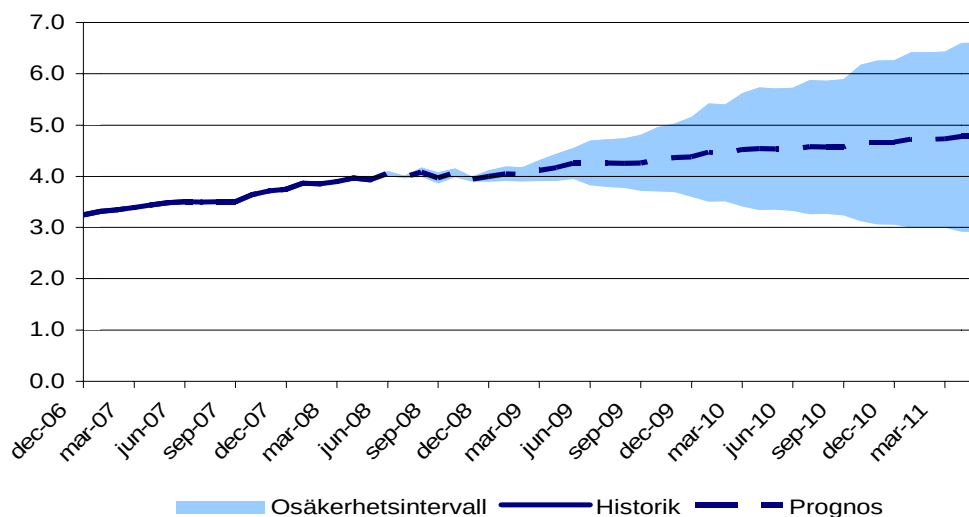
Diagram 2: Nettoportföljens duration (år)



Prognos för inlåningsräntan

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 för minskad ränteintäkt, rullande 12 månader

Om ränteprognosen inträffar kommer ränteintäkten med nuvarande tillgångsmassa att bli 492 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 477 mnkr. Känsligheten är därmed 15 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
jun-08	3.99	3.99	3.99
jul-08	3.99	4.01	3.96
aug-08	4.08	4.17	3.99
sep-08	3.97	4.08	3.86
okt-08	4.06	4.15	3.98
nov-08	3.94	4.00	3.89
dec-08	4.00	4.11	3.89
jan-09	4.05	4.19	3.90
feb-09	4.04	4.18	3.89
mar-09	4.11	4.31	3.91
apr-09	4.17	4.44	3.90
maj-09	4.25	4.55	3.95
jun-09	4.26	4.69	3.82
jul-09	4.26	4.72	3.79
aug-09	4.26	4.74	3.77
sep-09	4.26	4.81	3.72
okt-09	4.33	4.95	3.70
nov-09	4.36	5.03	3.69
dec-09	4.38	5.16	3.59
jan-10	4.47	5.42	3.51
feb-10	4.46	5.40	3.51
mar-10	4.52	5.62	3.41
apr-10	4.54	5.73	3.34
maj-10	4.53	5.71	3.35
jun-10	4.53	5.72	3.32
jul-10	4.57	5.88	3.26
aug-10	4.57	5.87	3.26
sep-10	4.57	5.89	3.24
okt-10	4.66	6.17	3.13
nov-10	4.67	6.26	3.06
dec-10	4.67	6.26	3.05
jan-11	4.72	6.42	3.00
feb-11	4.72	6.42	3.00
mar-11	4.73	6.43	3.00
apr-11	4.78	6.61	2.91
maj-11	4.78	6.61	2.91
jun-11	4.51	6.22	2.78

Marknadskommentarer

Internationellt

Centralbanker över hela världen har skärpt tonläget mot inflationen, samtidigt som många länder upplever oro över en vikande ekonomisk tillväxt. Oro finns att flera länder kan komma att hamna i ett ekonomiskt tillstånd som kallas stagflation, vilket karaktäriseras av stigande inflation och samtidigt avtagande ekonomisk tillväxt. Detta är särskilt problematiskt för centralbankerna att hantera då en avmattning av konjunkturen riskerar att förvärras om centralbankerna tvingas höja styrräntor för att förhindra att inflationen stiger ytterligare.

Den amerikanska centralbanken (FED) har under månaden signalerat att inga fler sänkningar av styrräntan kommer att ske under den närmaste tiden. Anledningen till detta är den även i USA ökade oron för en stigande inflation som överskuggar hotet om en svagare konjunktur. Även om marknadens aktörer generellt tror att det är långt kvar innan kreditkrisen är över, hoppas många att det värsta ändå har passerat sedan kreditkrisen startade för nio månader sedan. Hittills har banker och kreditinstitut redovisat förluster uppgående till 319 mdr US dollar.

I Storbritannien bekräftar statistik att sannolikheten för en recession 2009 har ökat. Samtidigt kommer troligtvis den brittiska centralbanken Bank of England (BoE) inte kunna stimulera tillväxten i ekonomin genom räntesänkningar eftersom både inflationen och inflationsförväntningarna för framtiden snarast tyder på behov av räntehöjningar. Svårigheterna i denna balansgång bekräftades även då BoE beslutade att lämna styrräntan oförändrad på 5 procent vid sitt senaste möte den 8 maj. Fallande priser på husmarknaden har noterats i både USA och Storbritannien och utbudet av bostäder fortsätter öka vilket kan tolkas negativt för prisutvecklingen framöver.

Den europeiska centralbanken (ECB) kommer enligt marknadens aktörer sannolikt att lämna sin styrränta oförändrad på 4 procent vid sitt möte den 5 juni. Inflationen ligger en bit över 3 procent samtidigt som konjunkturen mattas, dock är ekonomin i Tyskland fortfarande överraskande stark och var under det första kvartalet den högsta på 12 år. Även ECB lämnade sin styrränta oförändrad den 8 maj.

Under månaden förvärrades uppgången på livsmedels- och energipriserna i världen. Uppgången på livsmedelspriserna hotar enligt Världsbankschefen Robert Zoellicks att resultera i "sju förlorade år" i den globala kampen mot fattigdom. Ökat välstånd i snabbväxande utvecklingsländer som Kina, Indien och Brasilien, satsningen på etanol, skyhöga oljepriser och missväxt som följd av både torka och översvämningar är några av de faktorer som samverkat till prisuppgången enligt SvD.

Oljepriset (Brent) har under månaden stigit till nya historiskt rekordnivåer på över 130 dollar/fat, för att avsluta månaden på 127,5 dollar/fat. Om det är snävre utbuds- och efterfrågeförhållanden eller spekulativa aktörer som driver oljepriset stadigt uppåt är oklart. Den amerikanska dollarn har pendlat mellan 5,84 och 6,06 kronor under maj. Den 31 maj noterades dollarn till 6,00 kronor. Motsvarande notering för euron var 9,33 kronor, vilket är i nivå med förra månaden.

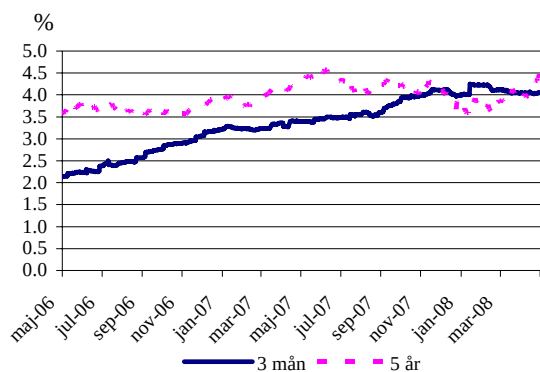
Sverige

Under månaden har statistik inkommit som visar på höjda inflationsförväntningar hos hushållen. Detta är något som Riksbanken tar på största allvar, då förväntningar om en högre inflation tenderar att resultera i just högre inflation. Riksbankens mål är att hålla inflationen inom ett förbestämt intervall. I nuläget befinner sig dock inflationen över detta intervall, varför många av marknadens aktörer förväntar sig en räntehöjning under hösten. Det har därmed skett en omsvängning under maj från en förväntan om sänkt reporänta under hösten, till en väntad höjning. En av orsakerna till denna omsvängning är de kraftigt stigande livsmedels- och energipriserna. Tecken på en försvagad konjunktur har också inkommit i form av lägre BNP siffror än förväntat.

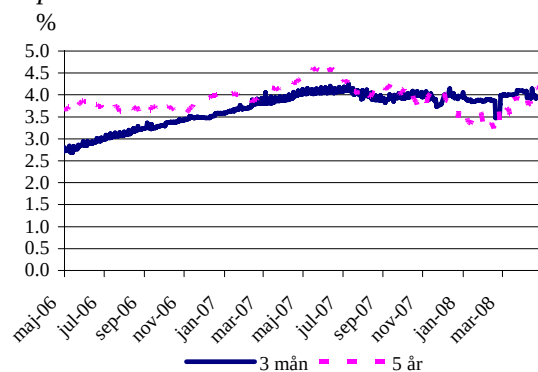
Skillnaden i räntenivå mellan statsskuldväxlar och STIBOR (den ränta bankerna betalar då de lånar pengar av varandra) ökade återigen under maj månad. Skillnaden mellan en statsskuldväxel på tre månader och STIBOR på samma löptid är 0,9 procentenheter jämfört med de nivåer på 0,2-0,25 procentenheter som varit normen under flera år innan kreditoron inleddes hösten 2007. Ingen återgång mot mer historiska nivåer har kunnat skönjas.

Stockholmsbörsen har haft en relativt lugn utveckling under maj och Stockholmsbörsens breda index redovisar en uppgång på 2 procent under månaden. Samma index redovisar dock en nedgång sedan årsskiftet på knappa 8 procent.

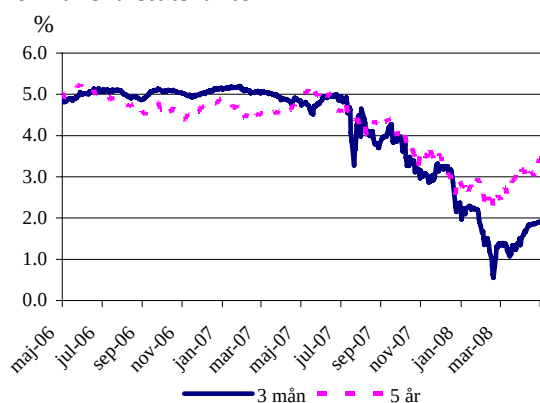
Svenska statsräntor



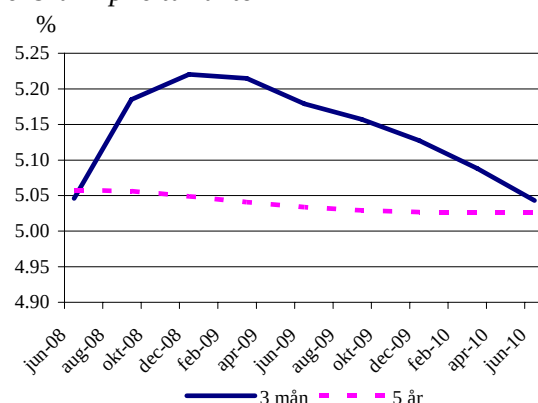
Europeiska statsräntor



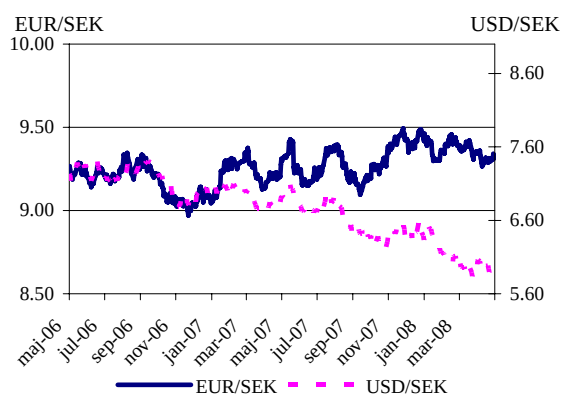
Amerikanska statsräntor



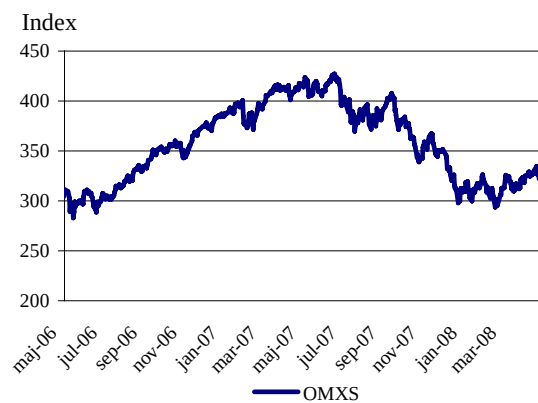
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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