

Finansiell månadsrapport

Stadshus AB (moderbolag)

februari 2009

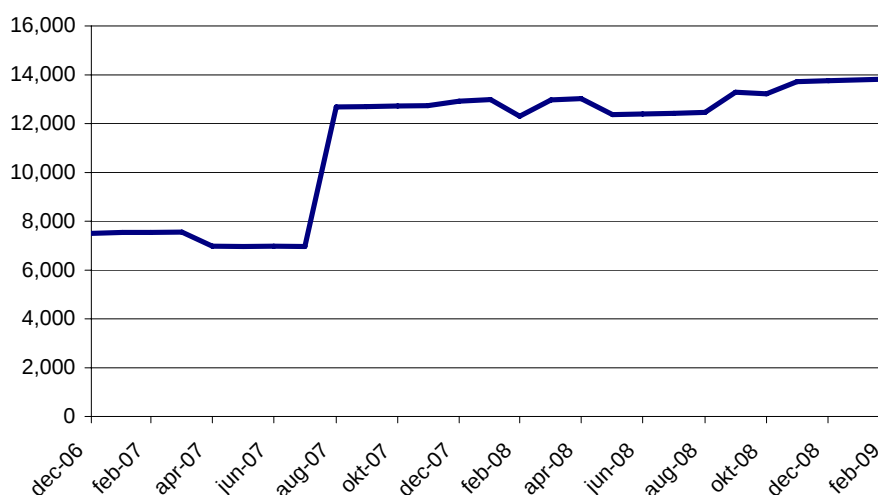
Bolagets tillgång

Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 13 775 mnkr. Det är en minskning med 48 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 3.57%.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2009-02-28	2009-01-31
Tillgång	13,775	13,823

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

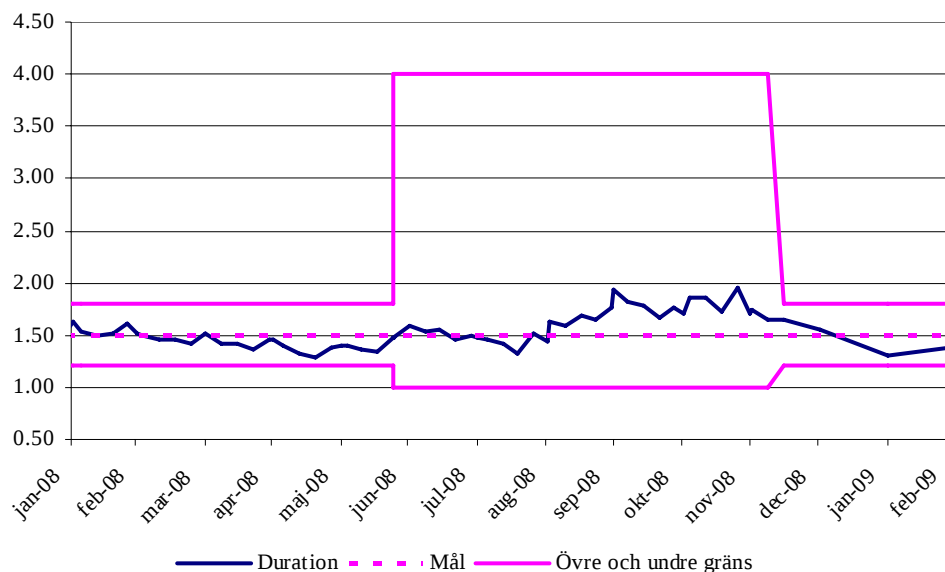
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa nettoskuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2009-02-28	2009-01-31	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	9,823	9,610	max 30 000
Duration (år)	1.38	1.31	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	34%	38%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	44%	48%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	4,577	4,244	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)

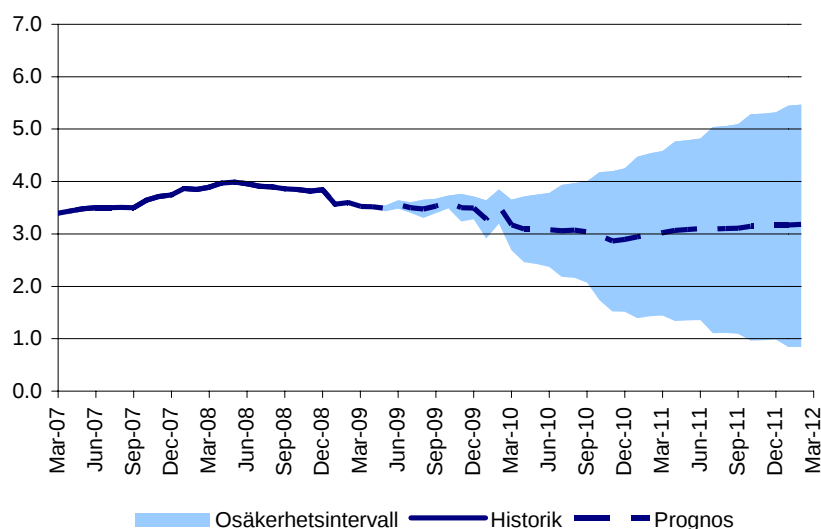


* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicy, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

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 terminräntor). Osäkerhetsintervallet är framräknat utifrån hur väl implicita terminräntor 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 475.5 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 458 mnkr. Känsligheten är därmed 17.5 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
mar-09	3.60	3.60	3.60
apr-09	3.52	3.56	3.49
maj-09	3.52	3.55	3.48
jun-09	3.49	3.54	3.44
jul-09	3.56	3.64	3.48
aug-09	3.50	3.60	3.40
sep-09	3.48	3.65	3.30
okt-09	3.53	3.67	3.40
nov-09	3.61	3.73	3.49
dec-09	3.50	3.76	3.24
jan-10	3.49	3.71	3.28
feb-10	3.28	3.64	2.91
mar-10	3.52	3.85	3.19
apr-10	3.17	3.65	2.69
maj-10	3.09	3.72	2.46
jun-10	3.09	3.75	2.42
jul-10	3.08	3.78	2.37
aug-10	3.06	3.93	2.18
sep-10	3.07	3.97	2.16
okt-10	3.04	4.00	2.07
nov-10	2.96	4.18	1.74
dec-10	2.86	4.19	1.52
jan-11	2.89	4.25	1.52
feb-11	2.94	4.47	1.39
mar-11	2.99	4.54	1.43
apr-11	3.02	4.58	1.44
maj-11	3.06	4.77	1.34
jun-11	3.08	4.79	1.35
jul-11	3.10	4.82	1.36
aug-11	3.09	5.04	1.10
sep-11	3.10	5.06	1.11
okt-11	3.11	5.09	1.09
nov-11	3.15	5.28	0.97
dec-11	3.16	5.30	0.97
jan-12	3.17	5.32	0.98
feb-12	3.17	5.45	0.84
mar-12	3.18	5.47	0.85

Marknadskommentarer

Internationellt

I finanskrisens spår sker nu en dramatisk försvagning av den globala ekonomiska aktiviteten. Den globala BNP-tillväxten förväntas krympa i år och även 2010 förväntas bli ett år i lågkonjunktorens tecken. Konsekvenserna befaras bli snabbt stigande arbetslöshet och tilltagande spänningar i det internationella ekonomisk-politiska samarbetet. Deflationshotet blir alltmer påtagligt för världens centralbanker som svarar med nollräntepolitik och kvantitativa stimulansåtgärder. En mycket expansiv finanspolitik förväntas å ena sidan mildra nedgången, men resulterar å andra sidan i kraftiga offentliga underskott. Förhoppningsvis sker en stabilisering av både produktionen och läget på den globala kreditmarknaden mot slutet av året, men risken finns för att återhämtningen blir långsam.

Den amerikanska centralbanken (FED) valde att låta styrräntan ligga kvar på den historiskt låga nivån 0-0,25 procent i samband med sitt penningpolitiska möte i januari. Den amerikanska ekonomin krympte med oväntat höga 6,2 procent under det fjärde kvartalet 2008 enligt preliminära BNP siffror, vilket är det största fallet sedan 1982. BNP förväntas falla ytterligare under våren innan stimulanspaketet kan börja ge effekt på tillväxten. FED väntar sig att en vändning i den amerikanska ekonomin kommer att ske i slutet av 2009, varför centralbanken menar att styrräntan sannolikt kommer att behöva ligga kvar på de exceptionellt låga nivåerna under en tid framöver. FED har också tydligt signalerat att de ämnar vid behov köpa långa statsobligationer för att därigenom hålla nere de långa räntorna, öka likviditeten och hämma möjlig deflation.

Bank of England (BoE) beslutade i samband med sitt penningpolitiska möte i början av mars att sänka sin styrränta med 0,5 procentenheter till 0,5 procent. Orsaken är den fallande ekonomiska aktiviteten i landet.

Den europeiska centralbanken (ECB) sänkte vid sitt senaste möte i början på mars sin styrränta med 0,5 procentenheter till 1,5 procent. Bedömare tror att ECB fortsätter att sänka räntan till 0,5 procent under våren för att motverka nedgången i ekonomin. Inflationen faller snabbt i euroområdet och beräknas preliminärt hamna på 1,1 procent för januari samt förväntas landa under noll procent i mitten av året. Oro finns för snabbt stigande budgetunderskott på flera håll inom unionen. Sänkt kreditrating eller ratingutsikter för främst Grekland, Spanien, Portugal och Irland ökar spänningarna inom EMU och sätter press på ECB att fortsätta sänka.

Det globala börsindexet *World MSCI* fortsatte ned under årets andra månad med nära 11 procent. Sedan årsskiftet är samma index ner med 18 procent.

Under februari förstärktes den amerikanska dollarn ytterligare mot kronan och avslutade månaden på 9.00 kronor, så stark har dollarn inte varit sedan 2002. Sedan årsskiftet har därmed dollarn stärkts med 15 procent. Euron har även den stärkts med drygt 4 procent under samma period och avslutade februari på 11.40 kronor.

Oljepriset (Brent) låg förhållandevis stilla och avslutade månaden en halv dollar högre på 44,5 dollar/fat jämfört med januari.

Sverige

I februari 2009 sänkte Riksbanken reporäntan med 1 procentenhet till historiskt låga 1 procent. Marknadens aktörer förväntar sig att Riksbanken kommer att sänka reporäntan

ytterligare en gång i samband med sitt penningpolitiska möte i april, vilket kan ge en reporänta på eller nära noll procent.

Sveriges BNP sjönk 4,9 procent under fjärde kvartalet, jämfört med motsvarande kvartal 2007. Det är första gången sedan mätningarna inleddes år 1994 som SCB uppmäter negativ tillväxt i Sverige på årsbasis. Utfallet var betydligt sämre än förväntningarna som låg runt ett fall på 3 procent. Förhoppningen är dock att detta resultat utgör en bottennotering. Utfallet åskådliggjorde därmed det tvärstopp som Sverige upplevde i den svenska ekonomin i slutet av förra året när världshandeln kollapsade. I år förväntas BNP enligt SEB falla med nästan 2,5 procent, vilket i så fall skulle utgöra den största nedgången ett enskilt år under efterkrigstiden. En del bedömare fruktar att lågkonjunkturen består även under 2010 och att tillväxten hamnar nära nollstrecket. Även inflationen förväntas att dämpas påtagligt. I år väntas KPI falla med drygt 0,5 procent och en tydlig inbromsning i löneökningstakten gör att inflationen förväntas ligga kvar långt under Riksbankens mål till slutet av 2010.

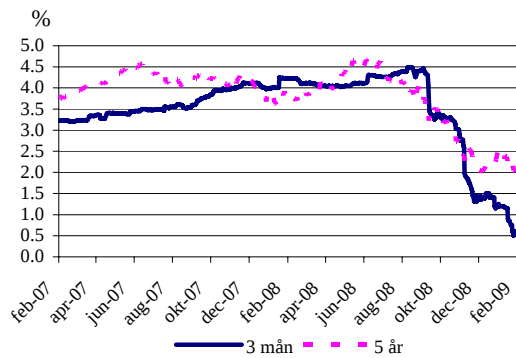
De offentliga finanserna försämras i snabb takt som ett resultat av expansiv finanspolitik och konjunkturkänsliga statsfinanser vilket förväntas ge ett budgetunderskott på 65 mdr kronor år 2010 enligt Riksgäldens senaste prognos. Denna siffra skall jämföras med utfallet för 2008 på 135 mdr kronor, vilket motsvarade ett rekordstort budgetöverskott.

Ett ljus i mörkret är statistik från SCB och Handels utredningsinstitut (HUI) som visar att försäljningsvolymen i detaljhandeln ökade med 2,2 procent under januari, jämfört med samma månad 2008. HUI skriver i en kommentar att detaljhandelsåret 2009 inleddes optimistiskt och tillväxten på 2,2 procent utgör ett styrkebesked från hushållen som trots dystra tider spenderat mer pengar i år än under januari i fjol. Drivande är dagligvaruhandeln, främst understödd av prisökningar inom livsmedel. Emellertid är prisökningarna något mindre och branschen redovisar en starkare volymtillväxt än på länge. Inom sällanköpsvaruhandeln ser det dystrare ut. Lågkonjunkturen lämnar tydliga spår inom de kapitaltunga branscherna möbler, elektronik samt järn- och byggvaror som under januari backade kraftigt.

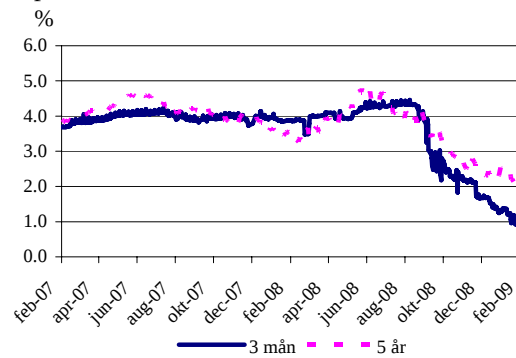
Varselstatistiken för februari låg på 16 000 personer vilket var något färre än de närmast tidigare månaderna då antalet varslade per månad under oktober till januari låg på nästan 20 000 personer. Statistiken visar dock på att arbetsmarknaden fortsätter att försämrast.

Börsens breda index *OMX - Stockholm Stock Exchange* uppvisade stora rörelser under februari med en uppgång följt av en nedgång för att därefter avsluta månaden på nära 3 procent. Sedan årsskiftet har dock indexet fallit med 3 procent.

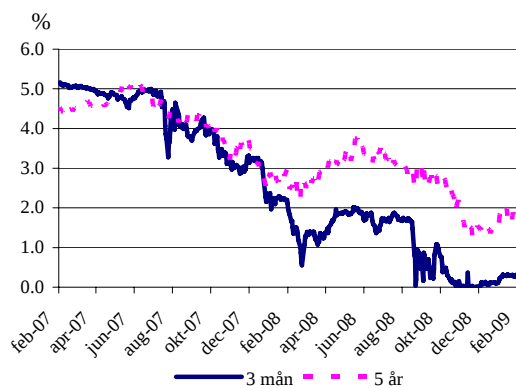
Svenska statsräntor



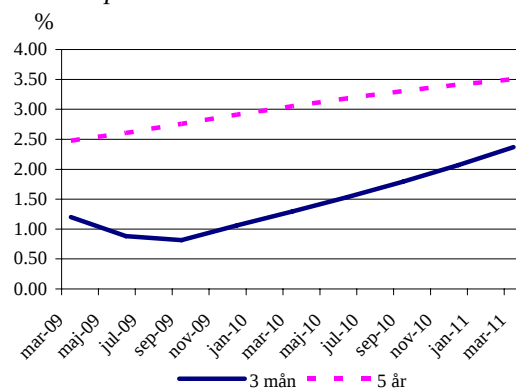
Europeiska statsräntor



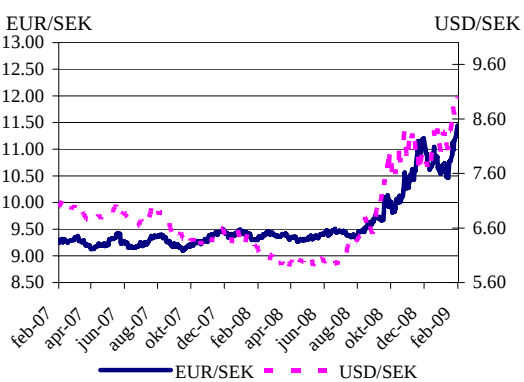
Amerikanska statsräntor



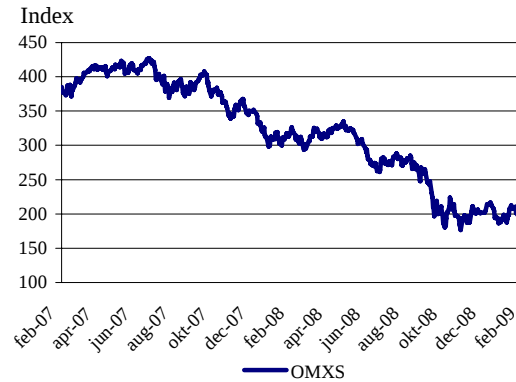
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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