

Finansiell månadsrapport

Stadshus AB (moderbolag)

september 2009

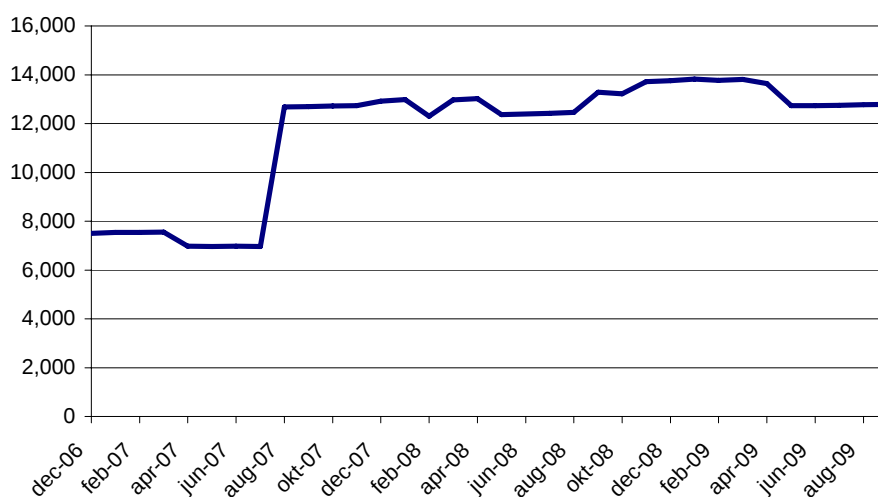
Bolagets tillgång

Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 12 791 mnkr. Det är en ökning med 20 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 3.25%.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2009-09-30	2009-08-31
Tillgång	12,791	12,771

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

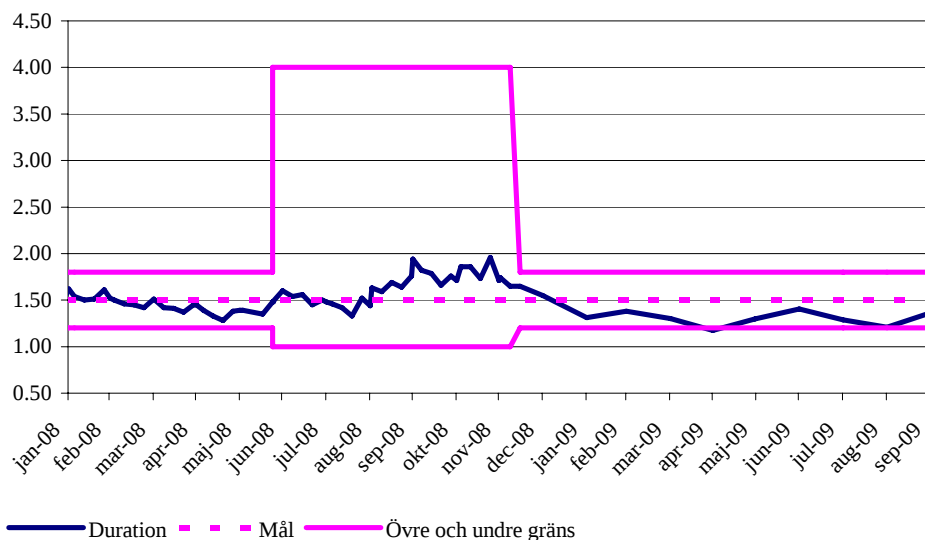
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa nettoskuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2009-09-30	2009-08-31	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	8,462	10,062	max 30 000
Duration (år)	1.36	1.21	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	40%	40%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	51%	49%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	4,087	4,088	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)

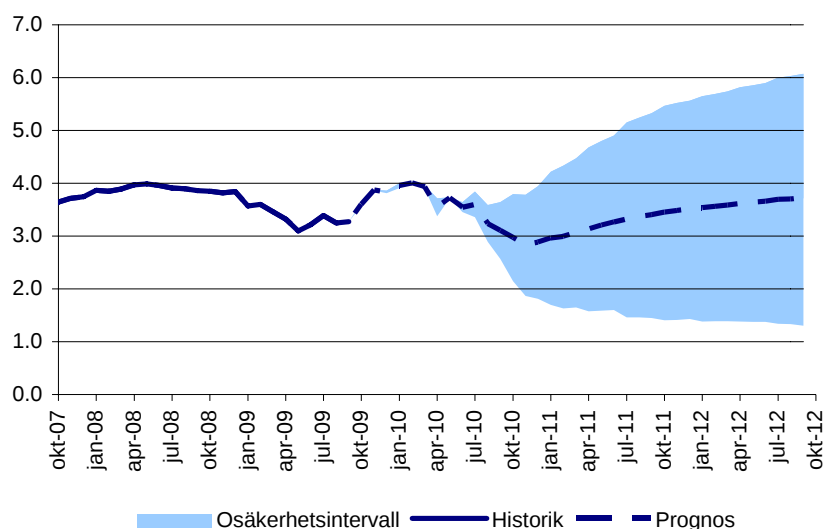


* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelseintervall inte anses begränsande.

Prognos för 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 vid annat ränteutfall, rullande 12 månader

Om ränteprognosen inträffar kommer ränteintäkten med nuvarande tillgång att bli 462.6 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 452 mnkr. Känsligheten är därmed 10.6 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
okt-09	3.27	3.27	3.27
nov-09	3.60	3.62	3.57
dec-09	3.87	3.88	3.86
jan-10	3.84	3.86	3.81
feb-10	3.96	4.00	3.91
mar-10	4.01	4.03	3.99
apr-10	3.93	3.96	3.90
maj-10	3.54	3.71	3.37
jun-10	3.72	3.73	3.72
jul-10	3.55	3.64	3.45
aug-10	3.60	3.85	3.36
sep-10	3.24	3.59	2.89
okt-10	3.11	3.64	2.57
nov-10	2.97	3.80	2.15
dec-10	2.83	3.78	1.87
jan-11	2.88	3.94	1.81
feb-11	2.96	4.22	1.70
mar-11	2.99	4.34	1.63
apr-11	3.07	4.47	1.65
maj-11	3.14	4.68	1.57
jun-11	3.21	4.80	1.59
jul-11	3.26	4.91	1.60
aug-11	3.32	5.15	1.46
sep-11	3.37	5.24	1.46
okt-11	3.40	5.33	1.45
nov-11	3.46	5.47	1.41
dec-11	3.49	5.52	1.41
jan-12	3.52	5.57	1.43
feb-12	3.54	5.65	1.38
mar-12	3.56	5.69	1.39
apr-12	3.59	5.74	1.39
maj-12	3.62	5.82	1.38
jun-12	3.64	5.86	1.38
jul-12	3.66	5.90	1.37
aug-12	3.69	6.00	1.34
sep-12	3.71	6.03	1.33
okt-12	3.72	6.07	1.31

Marknadskommentarer

Internationellt

Utsikterna för den internationella tillväxten ser fortsatt god ut. Dock har den senaste statistiken gett en mer blandad bild över den globala ekonomin, vilket lett till att vissa aktörer på marknaden återigen börjar ana en långsammare ekonomisk återhämtning än vad utsikterna varit under den senaste tiden. Just styrkan och snabbheten i den globala återhämtningen är en nyckelfråga för världens centralbanker och regeringar eftersom en stabilitet i återhämtningen utgör grunden för när det är dags att börja dra tillbaka den expansiva penning- och finanspolitiken. Enligt den Internationella valutafonden (IMF) har den globala återhämtningen påbörjats och tillväxtprognoserna höjs för både 2009 och 2010. I år räknar IMF med att den globala ekonomin krymper med 1,1 procent (-1,4 procent i juliprognosen) och för 2010 beräknas den globala ekonomin få en positiv tillväxt på 3,1 procent, mot tidigare 2,5 procent.

I USA fortsätter ekonomin att visa på positiva tecken om att återhämtningen är på väg, men oro finns för att den kan bli ljum till följd av en fortsatt svag arbetsmarknad och hushållens ökade sparande. Särskilt skeptisk till en snabb återhämtning för USA är Bart van Ark, chefsekonom för det amerikanska utredningsinstitutet Conference Board, där han anser att vårens och sommarens order- och produktionsökningar i industrin främst beror på påfyllning av lager och inte på grund av efterfrågan från slutkunder. Van Ark tror därför att fjärde kvartalet i år och första halvåret 2010 kommer att bli mycket svagare i USA än det gångna tredje kvartalet. Statistik över arbetslösheten som rapporterades i början av oktober visar också att arbetsmarknaden är betydligt svagare än vad marknadsaktörer förväntat sig och arbetslösheten är nu uppe i 9,8 procent. Även orderläget i tillverkningsindustrin försämrades i augusti. BNP-siffran för det andra kvartalet var däremot starkare än förväntat och förhoppningen är därför att det finns en underliggande styrka i den amerikanska ekonomin.

I Europa har bankerna genomfört stresstester med positiva resultat, vilket innebär att bankerna har visat sig vara väl kapitaliserade. När det gäller tillväxten i Europa så kommer den enligt IMF att bli trög och skakig under flera år framöver.

I Asien har statistik inkommit som visar på en svagt ökad optimism inom det japanska näringslivet. Även statistiken över industriproduktionen i Japan fortsätter positivt och steg i augusti för sjätte månaden i rad.

Det globala börsindexet World MSCI steg under september med drygt 3,5 procent. Sedan årsskiftet visar samma index en uppgång med drygt 22 procent.

Under september stärktes kronan mot den amerikanska dollarn med drygt 2 procent jämfört med augusti månads utgång. Månaden avslutades på 6,96 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts mot dollarn med knappt 11 procent. Mot euron avslutade kronan månaden på samma nivå som föregående månad, 10,20 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts mot euron med drygt 6,5 procent.

Oljepriset (Brent) föll i september med drygt 4,5 procent och avslutade månaden på knappt 66 dollar/fat. Sedan årsskiftet har oljepriset stigit med drygt 80 procent.

Sverige

Den exportberoende svenska ekonomin drabbades hårt av den kraftiga konjunkturedgången i världsekonomin, men visar redan nu tecken på återhämtning. Regeringen fortsätter med sin expansiva finanspolitik och satsar i sin senaste budgetproposition 32 miljarder kronor på nya åtgärder för 2010 och 24 miljarder kronor för 2011. Samtidigt bedömer de att BNP i Sverige kommer att falla med 5,2 procent under 2009, vilket enligt regeringen är den svagaste tillväxten för ett enskilt år sedan andra världskriget. Arbetslösheten bedöms fortsätta att stiga till 11,6 procent 2011, för att därefter falla tillbaka. Finansminister Anders Borg ser nu risk för förnyad politisk oro i Lettland, med risk för att Lettlands utlovade budgetåstramningar i utbyte mot nödlån på motsvarande 76 mdr kronor inte följs fullt ut.

Statistik från Arbetsförmedlingen visar att fyrtio procent av varslen mellan september 2008 och februari 2009 aldrig verkställdes. Ny statistik över preliminärt antalet varslade personer i september visar dock på en viss ökning i varslen jämfört med juli och augusti. I september varslades ca 7 600 personer, i augusti var knappt 5 400 personer berörda av varsel och i juli drygt 4 400 personer.

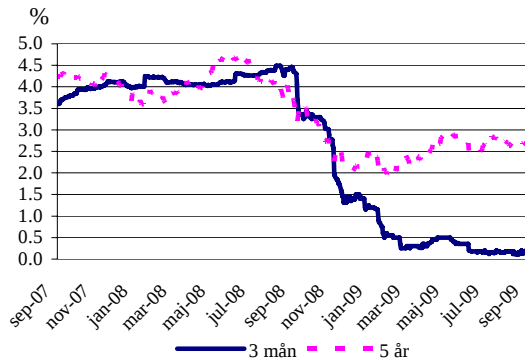
Svenska hushållens syn på den egna ekonomin har förbättrats enligt Konjunkturinstitutet (KI). Synen på arbetslösheten är däremot fortsatt pessimistisk och drygt hälften av hushållen tror att arbetslösheten kommer att öka de närmaste 12 månaderna. Även synen på den svenska ekonomin är mer pessimistisk än normalt. Enligt IMF förväntas dock Sverige under 2010 vara en av de ekonomier bland de övriga utvecklade EU-länderna som får bättre tillväxt, dock med en blygsam BNP-tillväxt på 1,2 procent.

Detaljhandelsföretagen ser i sin tur positivt på affärsklimatet enligt KI och företagen räknar med en bra försäljningstillväxt framöver. Byggindustrin räknar däremot med en fortsatt minskad aktivitet i byggandet de närmaste månaderna, medan tillverkningsindustrin ser något ljusare på tillväxten i produktionen även om sysselsättningsplanerna fortsatt pekar nedåt.

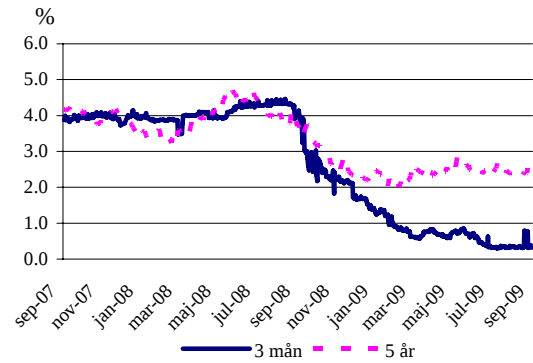
Riksbanken signalerar fortsatt om en expansiv penningpolitik och beslutade vid sitt penningpolitiska möte den 3 september att lämna reporäntan oförändrad på 0,25 procent.

Börsens breda index OMX - Stockholm Stock Exchange slutade september svagt uppåt i jämförelse med augusti. Sedan årsskiftet har samma index haft en uppgång med drygt 37 procent.

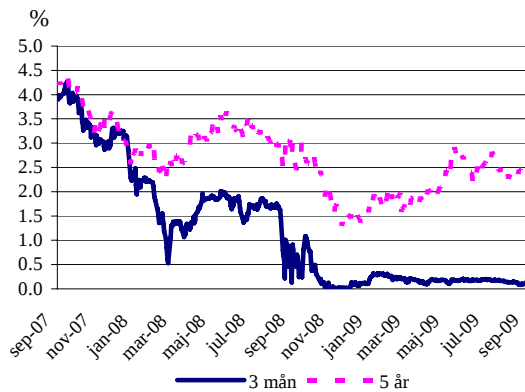
Svenska statsräntor



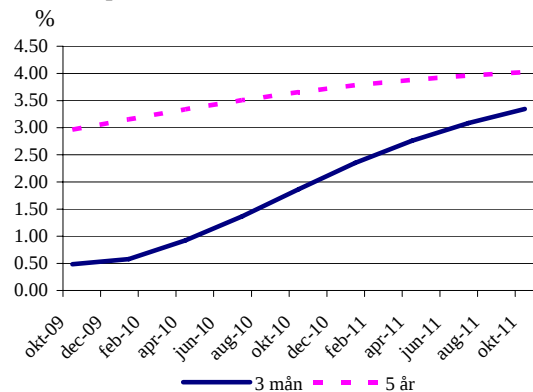
Europeiska statsräntor



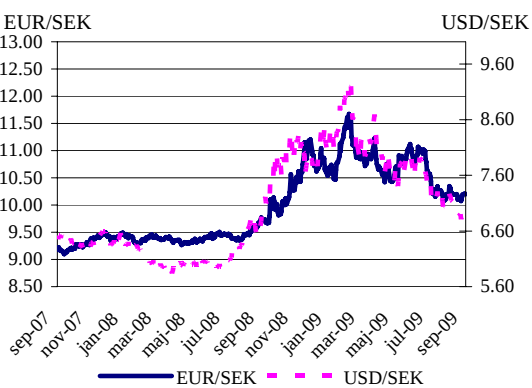
Amerikanska statsräntor



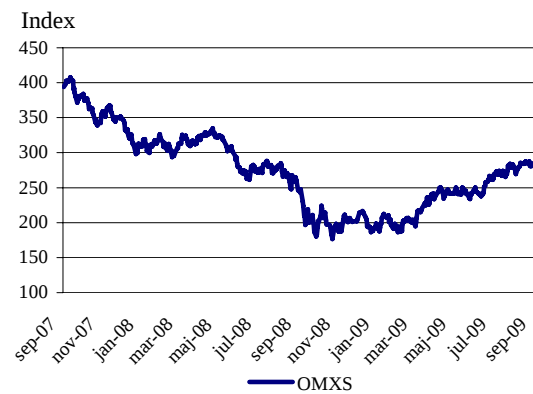
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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