

Finansiell månadsrapport

Stockholm Stadshus AB (moderbolag)

november 2009

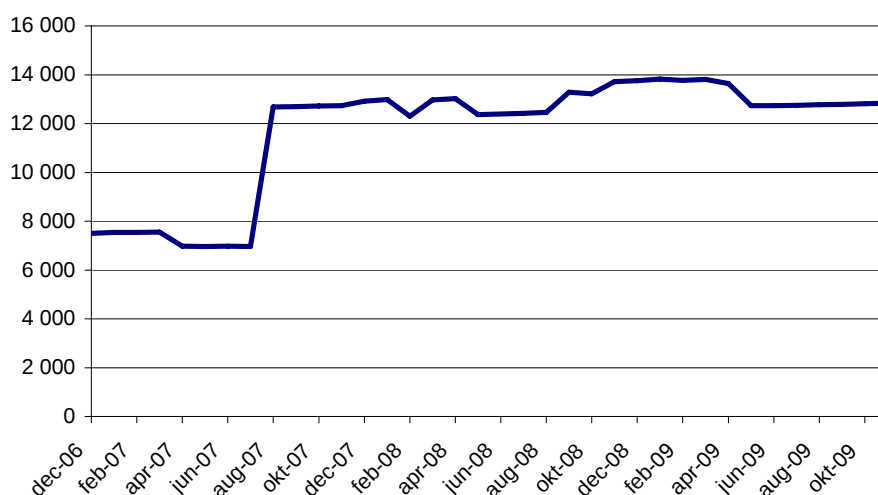
Bolagets tillgång

Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 12 835 mnkr. Det är en ökning med 23 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 3,48%.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2009-11-30	2009-10-31
Tillgång	12 835	12 812

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

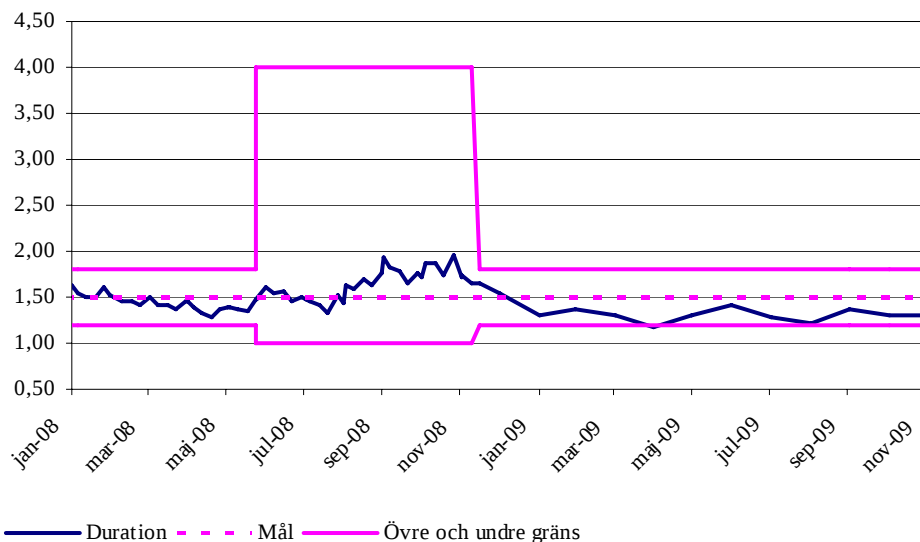
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa nettoskuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2009-11-30	2009-10-31	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	7 850	8 308	max 30 000
Duration (år)	1,31	1,31	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	42%	45%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	54%	55%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	4 186	4 153	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)

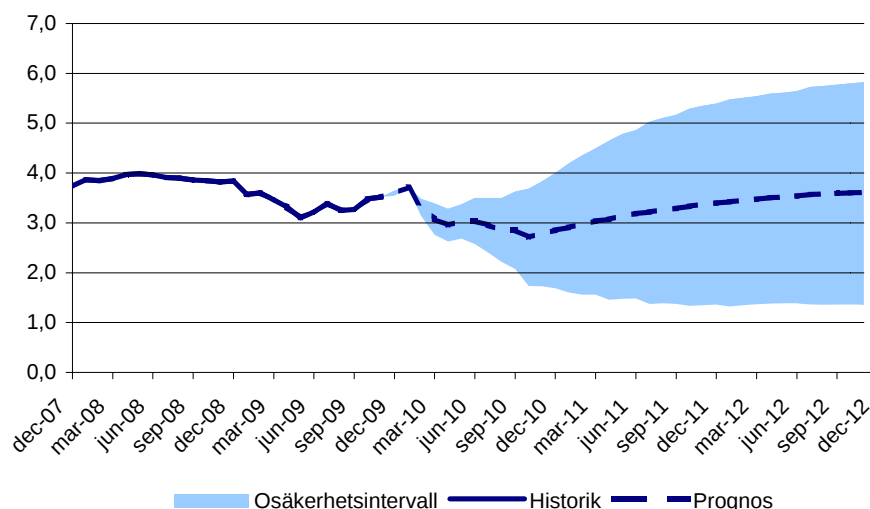


* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

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 396,6 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 348,2 mnkr. Känsligheten är därmed 48,4 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
dec-09	3,52	3,52	3,52
jan-10	3,60	3,65	3,54
feb-10	3,71	3,73	3,70
mar-10	3,31	3,48	3,14
apr-10	3,08	3,39	2,76
maj-10	2,95	3,28	2,63
jun-10	3,03	3,37	2,69
jul-10	3,04	3,50	2,57
aug-10	2,95	3,50	2,40
sep-10	2,86	3,50	2,22
okt-10	2,86	3,63	2,08
nov-10	2,71	3,68	1,73
dec-10	2,79	3,84	1,72
jan-11	2,85	4,00	1,69
feb-11	2,91	4,19	1,61
mar-11	2,97	4,35	1,56
apr-11	3,04	4,49	1,56
maj-11	3,07	4,65	1,46
jun-11	3,14	4,79	1,48
jul-11	3,19	4,86	1,48
aug-11	3,22	5,03	1,38
sep-11	3,26	5,10	1,39
okt-11	3,29	5,17	1,38
nov-11	3,33	5,29	1,34
dec-11	3,37	5,35	1,35
jan-12	3,40	5,39	1,36
feb-12	3,42	5,48	1,33
mar-12	3,45	5,51	1,35
apr-12	3,47	5,54	1,37
maj-12	3,51	5,59	1,38
jun-12	3,52	5,62	1,38
jul-12	3,54	5,65	1,39
aug-12	3,57	5,73	1,36
sep-12	3,58	5,75	1,36
okt-12	3,59	5,77	1,36
nov-12	3,60	5,80	1,36

Marknadskommentarer

Internationellt

Utsikterna för världsekonomin fortsätter att se ganska bra ut. De exceptionella penning- och finanspolitiska insatserna har stöttat de finansiella marknaderna. Orderböckerna är fortfarande magra, men produktionskurvorna pekar uppåt. Trots ljusare tillväxtutsikter kvarstår dock de stora produktionsgap som öppnats upp under krisen. Det innebär att de närmaste åren kommer att präglas av hög arbetslöshet, fortsatt disinflationstryck och svaga offentliga finanser.

Federal Reserve Bank (FED) informerade vid sitt senaste möte i november att den ekonomiska aktiviteten ser bättre ut. Bemarknaden har förbättrats och hushållens spenderande ökar men i liten omfattning. Företagens investeringar och varselstatistik är något positivare liksom även lagerstatistiken. De genomsnittliga timlönerna ökar i den långsammaste takten på fem år. Positivt är att huspriserna som totalt fallit med 32 procent nu har stigit fyra månader i rad enligt det amerikanska husprisindexet. Även industriproduktionen har ökat fem månader i rad och nådde i november 53,6. FED anser att de stödåtgärder som satts in i olika former, både penningpolitiskt och finanspolitiskt, kommer att ge effekt på den ekonomiska tillväxten och resultera i ett högre resursutnyttjande. Centralbanken förväntar sig att inflationen kommer att vara låg under lång tid och det är en mycket viktig ingrediens för att hålla köpkraften uppe och motverka regelrätta konsumtionsfall. Centralbanken har uttalat att de kommer att fortsätta använda de verktyg de har för att stimulera till ekonomisk återhämtning och bevarandet av prisstabiliteten. FED valde vid sitt novembermöte att hålla räntan oförändrad på 0,25 procent.

Även i euroland fortsätter tillväxtutsikterna att stärkas och ledande industriindikatorer tyder på att BNP- tillväxten är på väg att ta fart igen. Arbetsmarknaden har försvagats i mindre grad än befarat, men inflationstrycket kommer ändå att förbli lågt. Tecknen på en branschmässigt ganska bred återhämtning har blivit fler och tydligare den senaste tiden. Olika sentimentsindex signalerar förbättringar inom både industri- och tjänstesektorn. Konsumentförtroendet är på väg upp, om än i långsammare takt än de flesta företagsindikatorer, dock är dagens nivåer låga i ett historiskt perspektiv. BNP ökade med 0,4 procent under tredje kvartalet på kvartalsbasis. Industrins producentpriser i euroområdet steg med 0,2 procent i oktober jämfört med föregående månad. Jämfört med motsvarande månad föregående år sjönk producentpriserna med 6,7 procent.

Bank of Englands senaste rapport fortsätter signalera svårigheter i den brittiska ekonomin som har mycket låg aktivitet. Samtidigt stiger inflationen och beräknas nå 3 procent på årsbasis under början av 2010. Bank of England fortsätter i motsats till flera andra centralbanker att bedriva en mer expansiv penningpolitik. Efter svagare än väntad tillväxt under tredje kvartalet valde Bank of England att utöka sina kvantitativa åtgärder, dvs tillföra än mer likviditet till marknaden. I sin inflationsrapport höjde de inflations- och tillväxtprognoserna något men höll samtidigt dörren öppen för ytterligare lättnade i samband med nästa möte i december. Centralbankschefen King har flera gånger poängterat att en svag valuta hjälper exportindustrin under återhämtningen. Dessutom tyngs utsikterna av budgetunderskottet. Fitch, ett av de stora ratinginstituten, indikerade att Storbritannien är en av de etablerade ekonomierna som ligger närmast att förlora sin AAA-rating.

Australien höjde per den sista november sin styrränta för tredje gången. Efter denna höjning med 25bp ligger styrräntan nu på 3,75 procent.

Vårens rekordstora stimulanspaket på ca 15 000 miljarder yen (3 procent av BNP) har bidragit till att den japanska ekonomin nu visar tecken på återhämtning. Centralbankens viktiga Tankan-rapport har svängt uppåt och signalerar mindre pessimism i tillverkningsindustrin och detaljhandeln. Även konsumentförtroendet är på väg upp från bottennoteringar. Dock talar den starka yenen och det låga resursutnyttjandet för ett fortsatt mycket lågt inflationstryck. Statsskulden skenar från ca 170 procent av BNP i fjol till 190 procent i år och beräknas nå 200 procent 2010.

Det globala börsindexet World MSCI steg under november med nästan 4 procent. Sedan årsskiftet visar samma index en uppgång med knappt 25 procent.

Under november stärktes kronan mot den amerikanska dollarn med nästan 11 öre. Månaden avslutades på 6,97 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts mot dollarn med nästan 11 procent. Mot euron handlades kronan i stort sett oförändrat under november för att avsluta månaden på 10,47 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts mot euron med drygt 4 procent.

Oljepriset (Brent) steg i november med nästan 4 procent och avslutade månaden på drygt 78 dollar/fat. Sedan årsskiftet har oljepriset stigit med nästan 116 procent.

Sverige

Riksbanken är fortsatt mjuk i sin ton kring ränteutsikterna. Det i kombination med ökad likviditet, i form av ytterligare fasträntelån, håller nere svenska räntor trots fler tecken på återhämtning i ekonomin. Enligt Riksbankens senaste protokoll var det emellertid en splittrad direktion som röstade igenom det senaste lånet som dessutom inte blev fulltecknat. Riksbanken noterar att det finns tecken på återhämtning men poängterar att inflationstrycket är lågt på grund av en dålig arbetsmarknad och ett lågt resursutnyttjande.

I Riksbankens senaste finansiella stabilitetsrapport noteras att storbankernas motståndskraft har förbättrats. De finansiella marknaderna har börjat fungera bättre och recessionen tycks ha passerat botten. Kreditförlusterna i banksystemet förväntas därför bli lägre jämfört med bedömningen i juni. Samtidigt är utvecklingen framöver osäker och stora risker kvarstår. Bankerna har dock tillräckligt med kapital för att möta större förluster än i huvudscenariot.

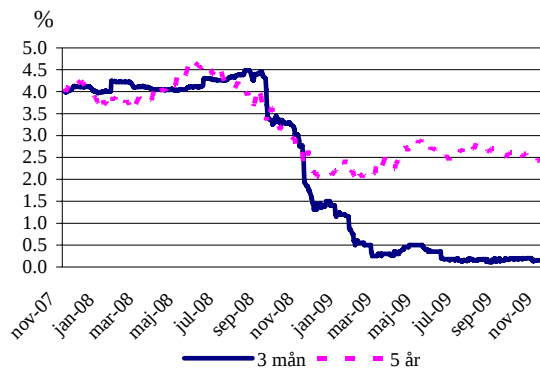
Riksbankens senaste riskenkät visar på att den finansiella krisen har nått sin kulmen, men att marknaderna ännu inte fungerar normalt. Viljan att ta risk har ökat under det senaste halvåret och likviditeten på de flesta delmarknader bedöms vara bättre än i våras.

Sveriges bruttonationalprodukt (BNP) minskade med 5 procent det tredje kvartalet 2009, kalenderkorrigerad och jämförd med motsvarande kvartal 2008. Säsongrensad och jämförd med andra kvartalet 2009 ökade BNP med 0,2 procent. Svenska producentpriser sjönk med 0,4 procent mellan september och oktober vilket ger årstakt på -1,8 procent, ned från -1,6 procent i september.

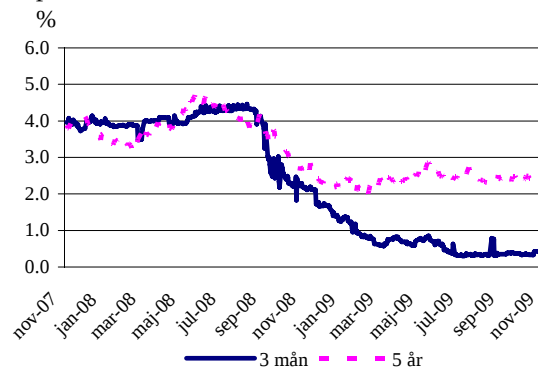
Preliminär statistik över antalet varslade personer i november visar på en minskning jämfört med oktober. I november varslades preliminärt 4 700 personer, i oktober var drygt 5 700 personer berörda av varsel.

Börsens breda index OMX - Stockholm Stock Exchange gick under november upp med nästan 2 procent. Sedan årsskiftet har samma index haft en uppgång med drygt 46 procent.

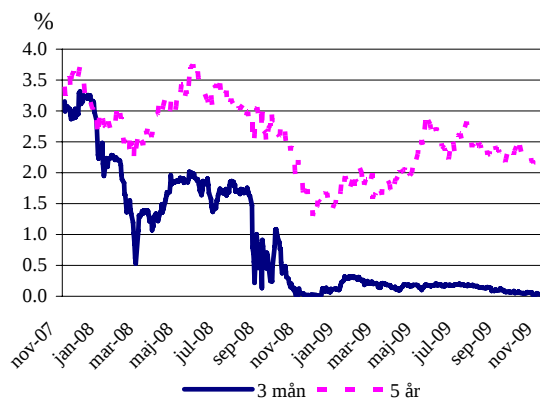
Svenska statsräntor



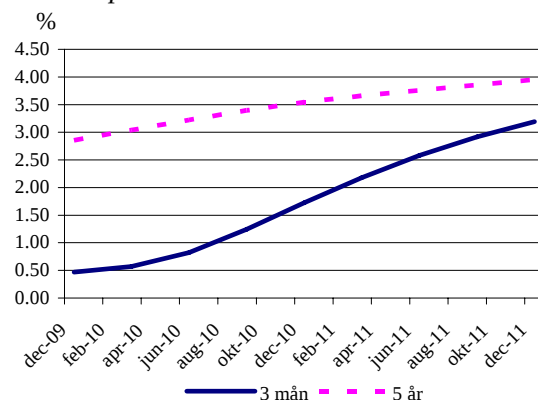
Europeiska statsräntor



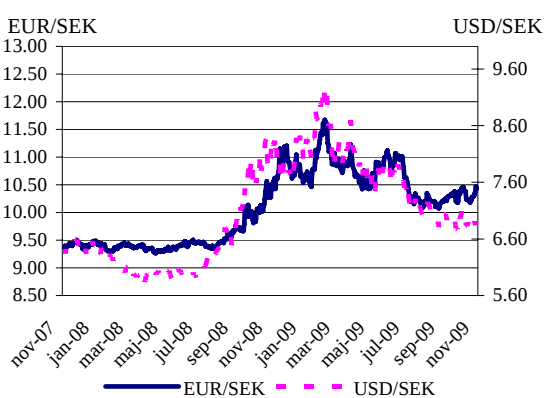
Amerikanska statsräntor



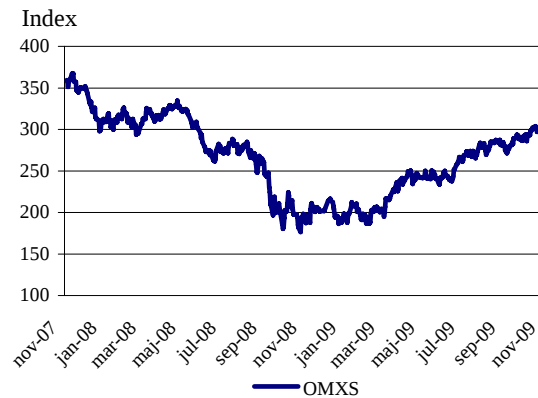
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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