

# Finansiell månadsrapport

## Stockholm Stadshus AB (moderbolag)

### september 2010

#### Bolagets tillgång

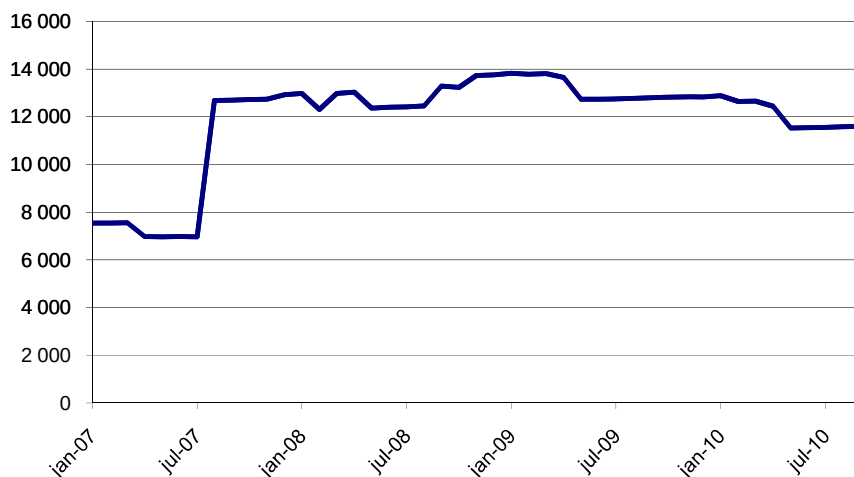
Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 11 600 mnkr. Det är en ökning med 15 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 3,82%.

Stadens borgensåtagande var 7 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

| (mnkr)          | 2010-09-30 | 2010-08-31 |
|-----------------|------------|------------|
| Tillgång        | 11 600     | 11 585     |
| Borgensåtagande | 7          | 7          |
| Totalt          | 11 593     | 11 578     |

Diagram 1: Utveckling för tillgången (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.

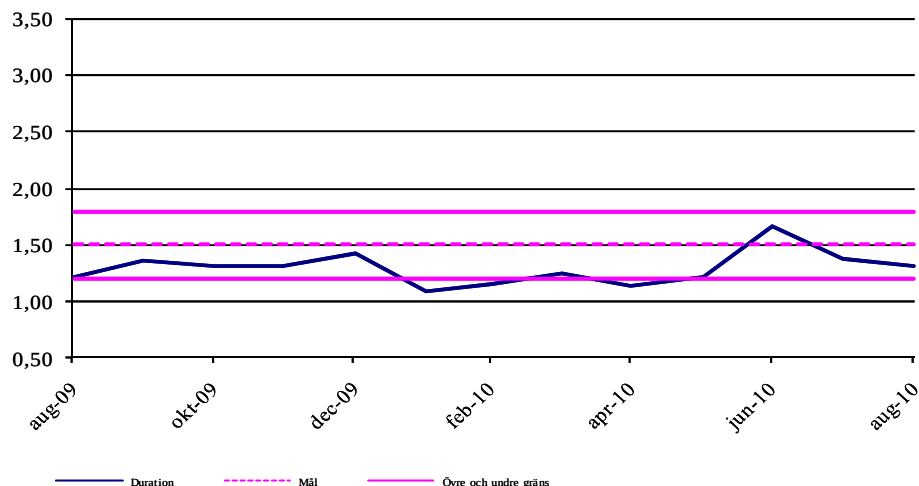
Tabell 2 och Diagram 2 har inte uppdaterats eftersom informationen per 30 september inte har offentliggjorts.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

|                              | 2010-08-31 | 2010-07-31 | Limit      |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| Finansiell nettoskuld (mnkr) | 3 743      | 3 849      | max 30 000 |
| Duration (år)                | 1,31       | 1,37       | 1,5±0,3    |
| Ränteförfall inom 1 år       | 32%        | 33%        | max 65%    |
| Kapitalförfall inom 1 år     | 58%        | 58%        | max 65%    |
| Betalningsberedskap (mnkr)   | 5 500      | 5 500      | 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)

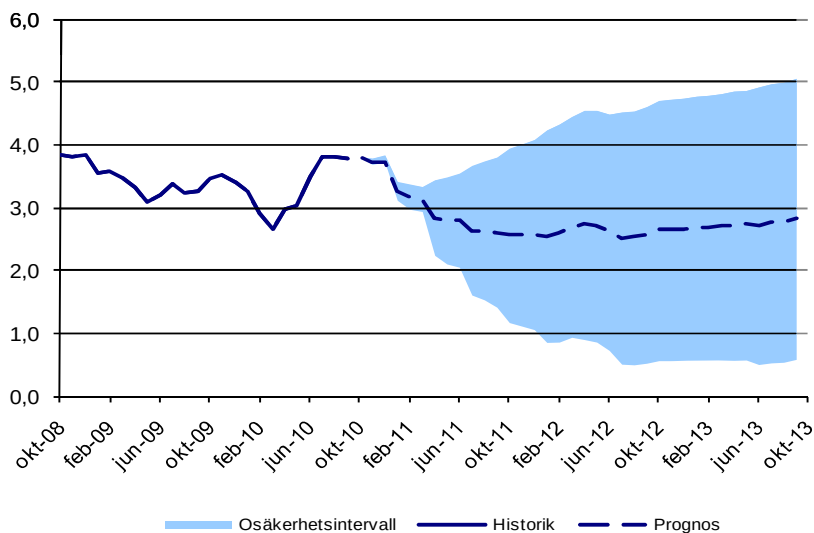


\* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelseintervall inte anses begränsande.

### 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 365,6 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 320 mnkr. Känsligheten är därmed 45,6 mnkr.

*Tabell 3: Ränteprognos*

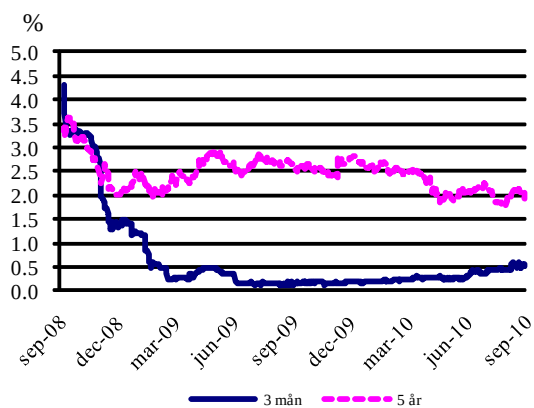
| Månad  | Ränta | Övre | Undre |
|--------|-------|------|-------|
| okt-10 | 3,79  | 3,79 | 3,79  |
| nov-10 | 3,81  | 3,81 | 3,81  |
| dec-10 | 3,74  | 3,79 | 3,69  |
| jan-11 | 3,74  | 3,84 | 3,73  |
| feb-11 | 3,27  | 3,42 | 3,12  |
| mar-11 | 3,17  | 3,37 | 2,97  |
| apr-11 | 3,14  | 3,34 | 2,94  |
| maj-11 | 2,84  | 3,45 | 2,24  |
| jun-11 | 2,80  | 3,49 | 2,10  |
| jul-11 | 2,80  | 3,55 | 2,05  |
| aug-11 | 2,64  | 3,67 | 1,60  |
| sep-11 | 2,64  | 3,74 | 1,53  |
| okt-11 | 2,61  | 3,81 | 1,41  |
| nov-11 | 2,57  | 3,95 | 1,17  |
| dec-11 | 2,57  | 4,01 | 1,11  |
| jan-12 | 2,58  | 4,09 | 1,05  |
| feb-12 | 2,56  | 4,24 | 0,85  |
| mar-12 | 2,61  | 4,33 | 0,85  |
| apr-12 | 2,71  | 4,45 | 0,93  |
| maj-12 | 2,74  | 4,55 | 0,89  |
| jun-12 | 2,72  | 4,55 | 0,85  |
| jul-12 | 2,62  | 4,49 | 0,72  |
| aug-12 | 2,53  | 4,52 | 0,50  |
| sep-12 | 2,53  | 4,54 | 0,49  |
| okt-12 | 2,58  | 4,61 | 0,51  |
| nov-12 | 2,65  | 4,71 | 0,56  |
| dec-12 | 2,66  | 4,73 | 0,56  |
| jan-13 | 2,67  | 4,75 | 0,56  |
| feb-13 | 2,69  | 4,78 | 0,57  |
| mar-13 | 2,70  | 4,79 | 0,57  |
| apr-13 | 2,71  | 4,82 | 0,57  |
| maj-13 | 2,73  | 4,86 | 0,56  |
| jun-13 | 2,74  | 4,87 | 0,57  |
| jul-13 | 2,73  | 4,92 | 0,49  |
| aug-13 | 2,77  | 4,98 | 0,52  |
| sep-13 | 2,79  | 5,00 | 0,53  |

## Marknadskommentarer

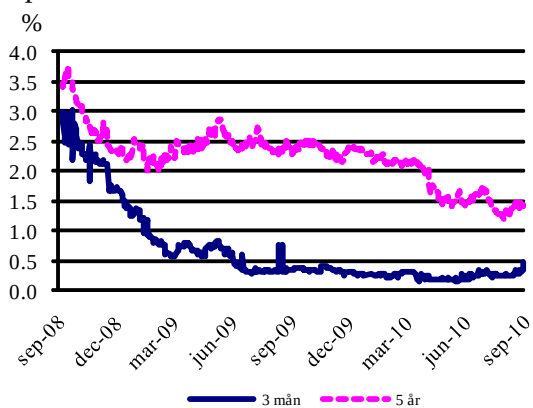
|                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fortsatt global konjunkturoro            | <b>Internationellt</b><br>Världsekonomin upplever en svag återhämtning jämfört med historiska konjunkturmönster och särskilt om man även beaktar den massiva stödpolitik som förts de senaste två åren. Det bekräftar egentligen bara styrkan i de ekonomiska och finansiella problem som finns globalt. Behov av skuldsanering finns i USA och Europa samtidigt som länderna i praktiken inte kan sänka räntan ytterligare för att stimulera ekonomin då räntan är nära noll redan. Blandade signaler har den senaste tiden inkommit om vart konjunkturen är på väg och de flesta bedömare anser att det är en inbromsning i återhämtningen vi ser och ingen ny nedgång som vissa befarar. |
| Ny global tillväxtprognos                | Internationella valutafonden (IMF) spår i sin senaste prognos att den globala BNP tillväxten blir 4,8 procent i år och 4,2 procent 2011.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Förhoppning om att Kinas tillväxt består | Man har de senaste månaderna sett en tendens till inbromsning i tillväxten även i Kina, dock visar de allra senaste indikatorerna att Kinas tillväxt nu tar fart igen. Detta är viktigt för den globala konjunkturåterhämtningen eftersom denna till stor del är beroende av Kinas fortsatt relativt höga tillväxt (9.5 % 2010, 8-9% in 2011).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Irland oroar igen                        | Under månaden har det varit förnyad oro kring de ekonomiskt svagare medlemmarna i EMU och denna gång primärt Irland. Budgetunderskottet närmar sig nu 30 procent av BNP efter att staten i praktiken fått ta över en av storbankerna. Värt att ha i åtanke är dock att storleken på Irlands ekonomi motsvarar ungefär halva Sveriges, mätt i BNP.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Starkare kinesisk valutas önskas         | Internationella valutafonden (IMF) varnar för valutakrig. IMF-chefen Strauss-Kahn oroas över tecken på att allt fler länder vill försvaga sin valuta för att stötta ekonomin, något som allvarligt kan hota den globala återhämtningen. Europa, USA och Japan har under en tid uppmanat Kina att låta stärka sin valuta men hittills har Kina inte samtyckt. Denna diskussion kommer att fortsätta och under tiden hotar USA med att införa strafftullar på ett antal varor från Kina som motdrag.                                                                                                                                                                                          |
| Japan stimulerar                         | Japans centralbank (BOJ) har ett behov att ytterligare försöka stimulera sin ekonomi och sänker därför styrräntan från 0.1% till 0-0.1% och adderar samtidigt en fond för att öka på köpen av statspapper och andra värdepapper.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Oförändrade styrräntor                   | Den amerikanska centralbanken (FED) behöll vid sitt senaste möte styrräntan i USA oförändrad på 0,25 procent. Nya stimulanser är att vänta då den senaste ekonomiska statistiken talar för en svag tillväxt i USA. Likaså förväntas den europeiska centralbanken (ECB) ligga kvar på 1 procent ytterligare ett tag framöver.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

|                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Starkare krona under månaden och året        | Under augusti stärktes kronan mot den amerikanska dollarn med nära 9 procent och månaden avslutades på 6,73 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts med 6 procent d.v.s. 0,43 kronor mot dollarn. Mot euron har kronan också stärkts under månaden med nära 2 procent och avslutade september på 9,19 kronor. Sedan årsskiftet har kronan förstärkts med över 10 procent, vilket motsvarar 1,05 kronor.                                                                                                                                                             |
| Oljepriset upp                               | Oljepriset (Brent) steg med drygt 6 procent under september och avslutade månaden på ca 81 dollar/fat. Sedan årsskiftet har oljepriset stigit med drygt 6 procent.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Stark börs månad                             | Det globala börsindexet World MSCI steg med 9 procent under september. Sedan årsskiftet är samma index oförändrat. Omräknat i kronor var det globala börsindexet oförändrat under månaden och är sedan årsskiftet ner med ca 5 procent.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Borgerlig minoritetsregering                 | <b>Sverige</b><br>Det svenska riksdagsvalet den 19 september resulterade i en borgerlig minoritetsregering. Oro fanns inför valet att en minoritetsregering skulle ge upphov till en svagare krona och börs men det visade sig bli tvärtom. Den huvudsakliga orsaken är att Sverige även under september har fortsatt de senaste månadernas trend att överraska positivt vad det gäller olika ekonomiska indikatorer över den svenska ekonomin. Svagheten i den globala återhämtningen finns naturligtvis som ett orosmoment för den ekonomiska utvecklingen i Sverige. |
| Fortsatt stark svensk ekonomi                | Trots att återhämtningen i Sverige visar styrka dröjer det till andra kvartalet 2011 innan ekonomin (BNP) hämtat in hela raset efter att krisen inträffade 2008, enligt statliga Konjunkturinstitutet (KI). Då börjar Sverige växa mot nya höjder men med en ekonomi där hushållens konsumtion blir viktigare och exportens dragkraft dämpas, enligt Konjunkturinstitutet.                                                                                                                                                                                              |
| Börsen ned, fortfarande upp sedan årsskiftet | Börsens breda index OMX - Stockholm Stock Exchange steg med drygt 8 procent under augusti. Sedan årsskiftet har samma index stigit med 14,5 procent.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

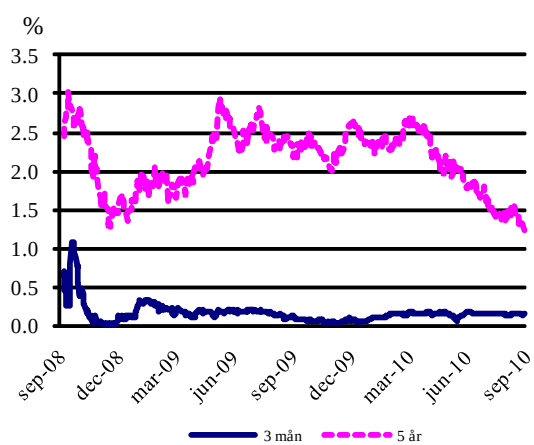
Svenska statsräntor



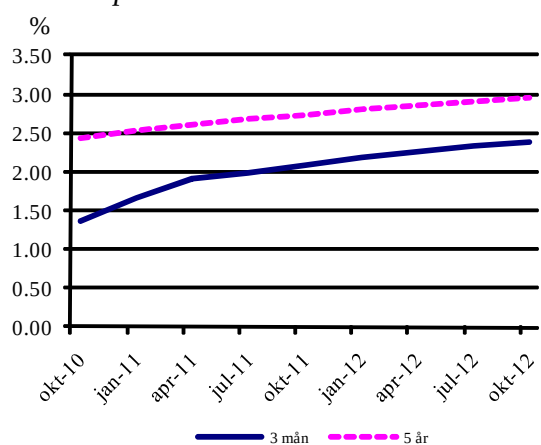
Europeiska statsräntor



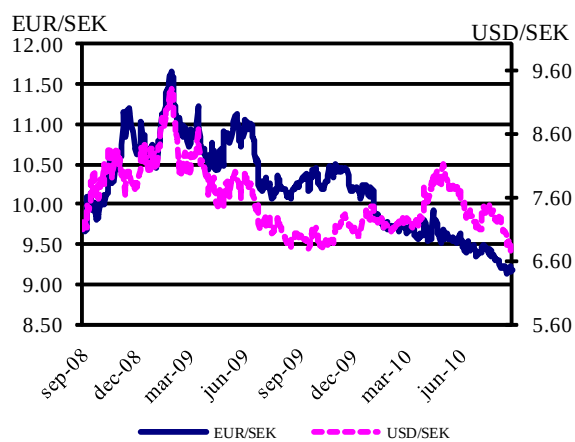
Amerikanska statsräntor



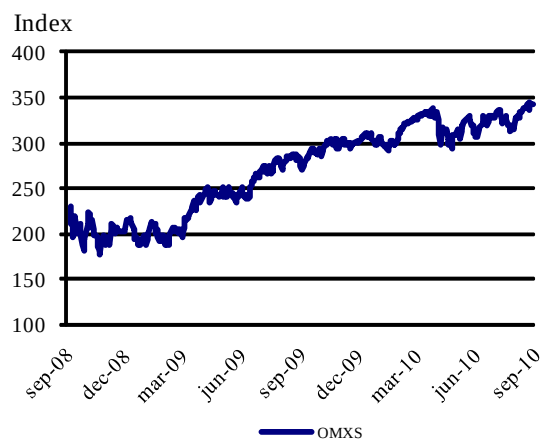
Svenska implicita räntor\*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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