

Finansiell månadsrapport

Stockholm Stadshus AB (moderbolag)

februari 2011

Bolagets tillgång

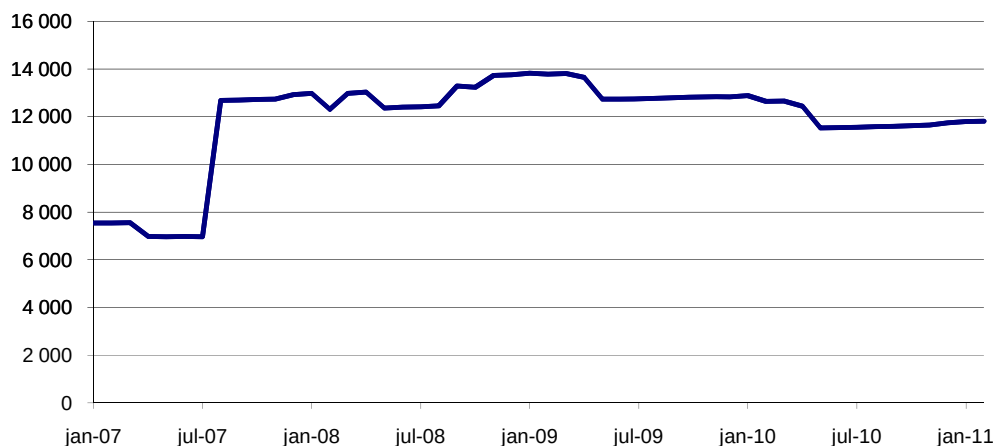
Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 11 806 mnkr. Det är en ökning med 12 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 3,05%.

Bolagets borgensåtagande var 7 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2011-02-28	2011-01-31
Tillgång	11 806	11 794
Borgensåtagande	7	7
Totalt	11 799	11 787

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

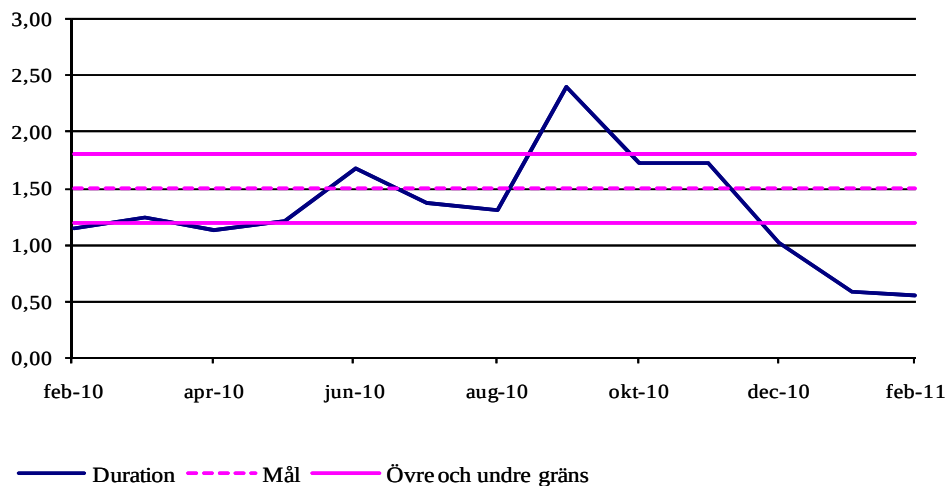
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2011-02-28	2011-01-31	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	5 893	5 897	max 30 000
Duration (år)	0,56	0,58	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	83%	75%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	87%	80%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 500	5 452	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)

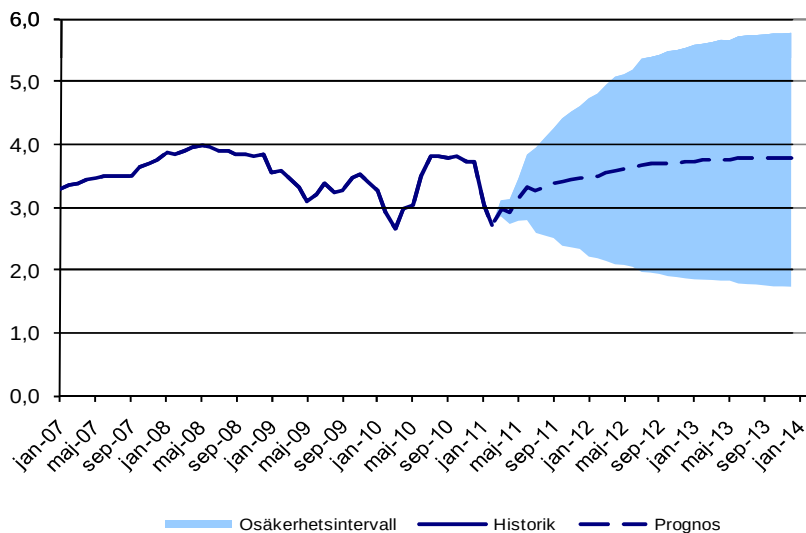


**I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelseintervall inte anses begränsande.*

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 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 377,4 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 300,9 mnkr. Känsligheten är därmed 76,5 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

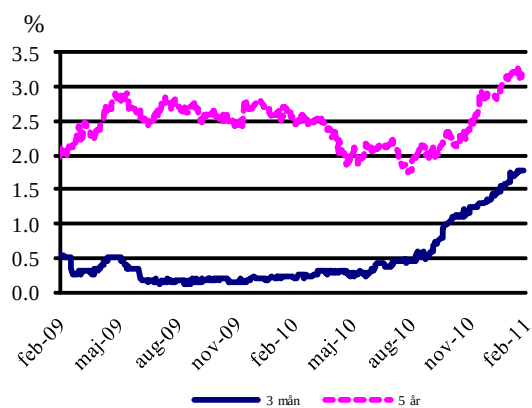
Månad	Ränta	Övre	Undre
mar-11	2,72	2,72	2,72
apr-11	2,99	3,11	2,87
maj-11	2,94	3,13	2,74
jun-11	3,13	3,46	2,79
jul-11	3,32	3,84	2,81
aug-11	3,28	3,95	2,60
sep-11	3,33	4,10	2,56
okt-11	3,39	4,25	2,52
nov-11	3,41	4,41	2,40
dec-11	3,45	4,52	2,37
jan-12	3,48	4,61	2,35
feb-12	3,48	4,73	2,22
mar-12	3,51	4,80	2,20
apr-12	3,56	4,95	2,15
maj-12	3,60	5,08	2,10
jun-12	3,61	5,11	2,09
jul-12	3,63	5,19	2,06
aug-12	3,68	5,36	1,98
sep-12	3,69	5,38	1,97
okt-12	3,70	5,42	1,95
nov-12	3,71	5,48	1,92
dec-12	3,71	5,49	1,90
jan-13	3,72	5,53	1,88
feb-13	3,74	5,58	1,86
mar-13	3,75	5,60	1,86
apr-13	3,76	5,62	1,86
maj-13	3,77	5,66	1,85
jun-13	3,77	5,65	1,85
jul-13	3,78	5,71	1,80
aug-13	3,78	5,73	1,79
sep-13	3,78	5,73	1,79
okt-13	3,78	5,75	1,77
nov-13	3,78	5,76	1,76
dec-13	3,78	5,76	1,76
jan-14	3,78	5,77	1,75
feb-14	3,77	5,74	1,78

Marknadskommentarer

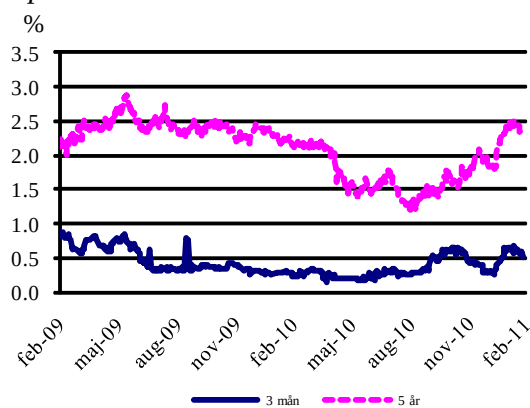
Politisk oro i Mellanöstern	Internationellt Stor politisk oro i ett antal länder i Mellanöstern och Nordafrika har satt tonen under februari med börs- och oljeprisoro som resultat.
Ingen räntehöjning i USA förrän 2012	Trots en tydlig global återhämtning så finns problemen kvar med stora statsskulder och globala obalanser. Den amerikanska centralbanken, FED, tycker sig nu se en mera uthållig återhämtning i den amerikanska ekonomin men det finns en kvardröjande osäkerhet kring i vilken mån tillväxten fortfarande drivs av tillfälliga krafter. FED är oroad över utvecklingen på arbetsmarknaden, det skapas inte så många nya jobb som är brukligt och önskvärt i den återhämtningsfas som ekonomin befinner sig i nu. Om arbetslösheten långsiktigt biter sig kvar på höga nivåer resulterar det i sämre tillväxt framöver. Uttalandet från FED befäster den allmänna uppfattningen en höjning blir aktuell först under 2012.
ECB börjar höja räntan inom de närmaste månaderna	Styrräntan inom EMU ligger fortsatt kvar på 1 procent efter det senaste mötet i början på mars. Dock flaggar den Europeiska centralbanken (ECB) för att en höjning kan vara nära förestående. Anledningen är att inflationen inom EMU väntas ligga över bankens mål.
BoE höll räntan oförändrad men höjer snart	Den brittiska centralbanken, Bank of England (BoE), behöll sin styrränta på 0,5 procent i samband med sitt senaste penningpolitiska möte i februari. Styrräntan har legat på denna låga nivå i snart två år. Under denna tid har inflationen i Storbritannien stigit markant och var 4 procent i januari, vilket är dubbelt så högt som målet på 2 procent. BoE väntas därför höja styrräntan med 0,25 procentenheter i maj 2011 som ett första steg i räntehöjningscykeln. Orsaken till den höga inflationen är framförallt höjd moms, svagare pund och höjda energipriser. Storbritannien har ett av världens högsta budgetunderskott, ca 10 procent av BNP, och genomför därför ett hårt åtstramningsprogram de kommande fyra åren vilket bl.a. innehåller höjd pensionsålder samt lägre bidrag.
Hög inflation och prekärt ekonomiskt läge i Storbritannien	
Kina är nu världens näst största ekonomi	Under månaden blev det klart att Kina nu officiellt har passerat Japan som världens näst största ekonomi efter USA. För tredje månaden i rad faller handelsöverskotten i Kina, vilket indikerar att den inhemska efterfrågan är stark. Det gör också att pressen minskar på Kina att snabbt revalvera sin valuta. Kina har även reviderat ner sin tillväxtplan för de kommande fem åren till 7 procents årlig BNP tillväxt för att hålla inflation och tillväxt under kontroll.

Oljepriset fortsatt upp p.g.a. oroligheter i Libyen	Oljepriset (Brent) fortsatte att stiga under februari och avslutade månaden på 112 dollar/fat, en ökning med nästan 14 procent. Månadens uppgång är till största delen föranledd av oroligheterna i oljestaten Libyen. Sedan årsskiftet har oljepriset stigit med 19 procent.
Världsindex fortsätter upp	Det globala börsindexet MSCI World steg med 3,3 procent under februari. Sedan årsskiftet har MSCI World ökat med 5,6 procent.
Mycket stark tillväxt i Sverige 2010	Sverige Sveriges ekonomi visar fortsatt styrka. SCB har presenterat den officiella siffran för svensk BNP för 2010 och tillväxten blev 5,5 procent under helåret 2010 jämfört med 2009. Tillväxten drevs främst av privat konsumtion och investeringar. Det är den största uppgången sedan 1970 då tillväxten var 6,5 procent. Givetvis ska 2010 års tillväxt ses i ljuset av det mycket svaga året 2009 då BNP föll med drygt 5 procent. Prognosen för BNP-tillväxten 2011 är drygt 4 procent och för 2012 ca 3 procent. Anledningen till inbromsningen framöver mot en mer normal uthållig tillväxt är givetvis Riksbankens räntehöjningar och den starkare kronkursen samt en långsammare återhämtning internationellt, vilket dämpar svensk export.
Höjning av reporäntan nu och under 2011 och 2012	Riksbanken höjde som förväntat styrräntan med 0,25 procentenheter vid sitt möte i februari, till 1,50 procent. Riksbanken aviserar fortsatta höjningar av reporäntan under resten av 2011 för att nå en nivå på 2,50 procent i december 2011 och strax över 3 procent i december 2012. Stigande priser på energi och råvaror driver tillfälligt upp inflationen i Sverige men den underliggande inflationen är hittills låg till följd av den relativt starka kronkursen och det låga inhemska kostnadstrycket. Det inhemska kostnadstrycket väntas dock stiga i takt med att lönerna stiger och de lediga resurserna i ekonomin minskar, därför behövs gradvisa höjningar av reporäntan för att stabilisera inflationen nära målet om två procent.
Tjänstesektorn mycket stark	Konjunkturinstitutets senaste mätning av konjunkturläget i den privata tjänstesektorn noterar den högsta nivån sedan mätningarna startat som var år 2003. Konfidensindikatorn speglar ambitiösa anställningsplaner och ökad efterfrågan hos tjänsteföretagen.
Kronan fortsätter stärkas mot både dollarn och euron	Den svenska kronan fortsätter att vara stark och under februari stärktes kronan mot den amerikanska dollarn med 2,0 procent vilket motsvarar 13 öre och månaden avslutades på 6,32 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts med 5,8 procent. Även mot euron har kronan stärkts med en dryg procent eller 10 öre under månaden och avslutade februari på 8,73 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts mot euron med 2,8 procent.
Stockholmsbörsen fortsatt nedåt	Det svenska aktieindexet OMXSPI sjönk med 1,7 procent under februari. Sedan årsskiftet har OMXSPI fallit med 2,7 procent.

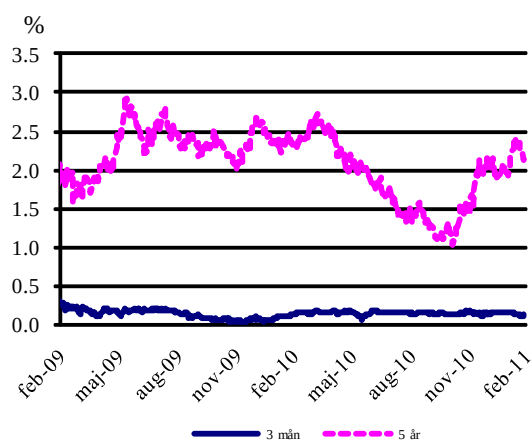
Svenska statsräntor



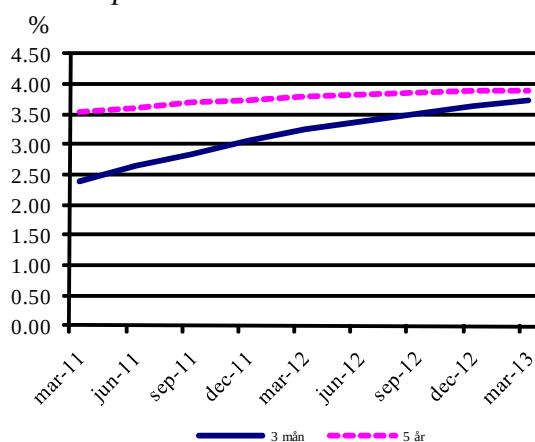
Europeiska statsräntor



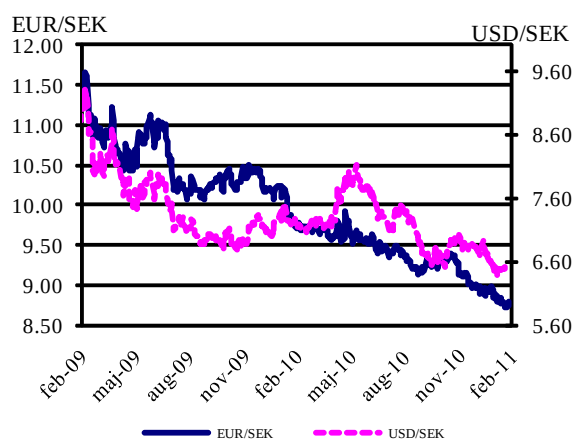
Amerikanska statsräntor



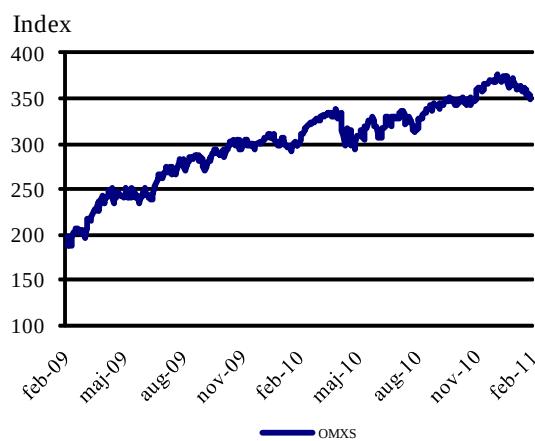
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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