

Finansiell månadsrapport

Stockholm Stadshus AB (moderbolag)

mars 2011

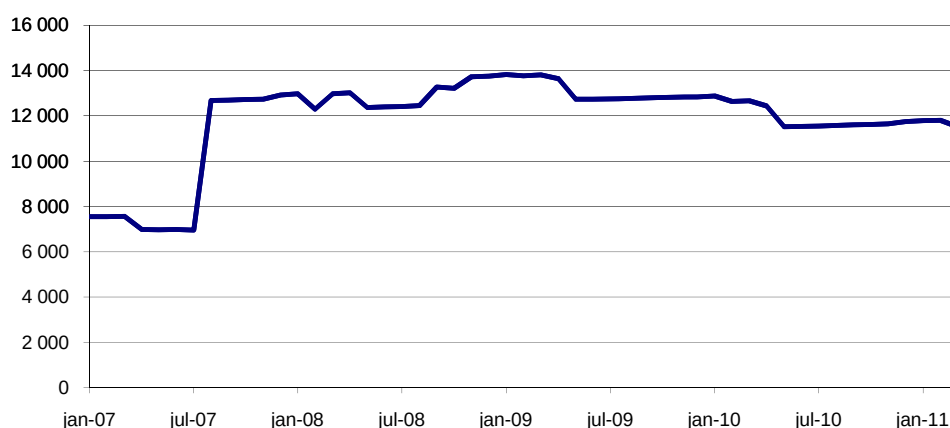
Bolagets tillgång

Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 11 527 mnkr. Det är en minskning med 278 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 2,72%. Bolagets pensionsutfästelse var per 31 mars 8 mnkr. I samband med stadens bokslutsarbete framräknades och justerades stadens borgensåtaganden för bolagets pensionsutfästelser. De nya uppgifterna har fått som påföljd ett utökad åtaganden för staden. Det innebär att ramen för stadens borgensåtagande för Stockholm Stadshus AB behöver höjas med 1 mnkr. Detta åtgärdas genom uppdatering av limiterna i Bilaga A till finanspolicyn och behandlas under EKU:s sammanträde den 27 april, ärende dnr 130-894/2011.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2011-03-31	2011-02-28
Tillgång	11 527	11 806
Borgensåtagande	8	7
Totalt	11 519	11 799

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

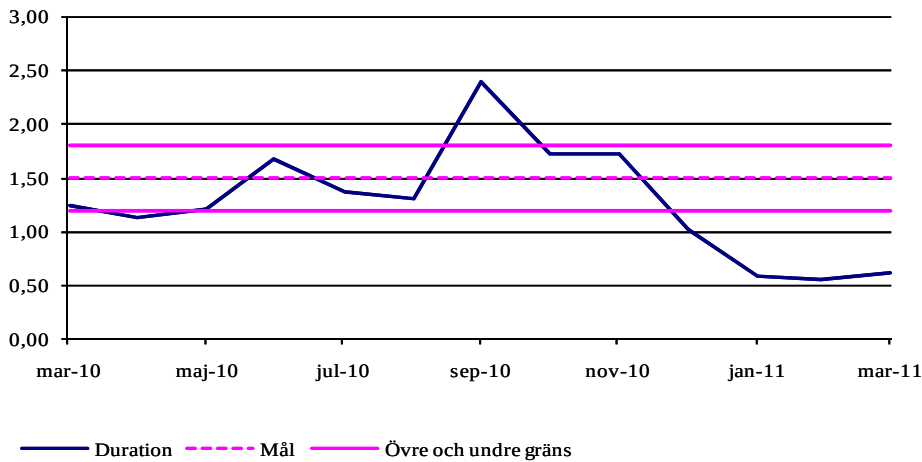
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2011-03-31	2011-02-28	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	6 336	5 893	max 30 000
Duration (år)	0,62	0,56	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	73%	83%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	79%	87%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 684	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)

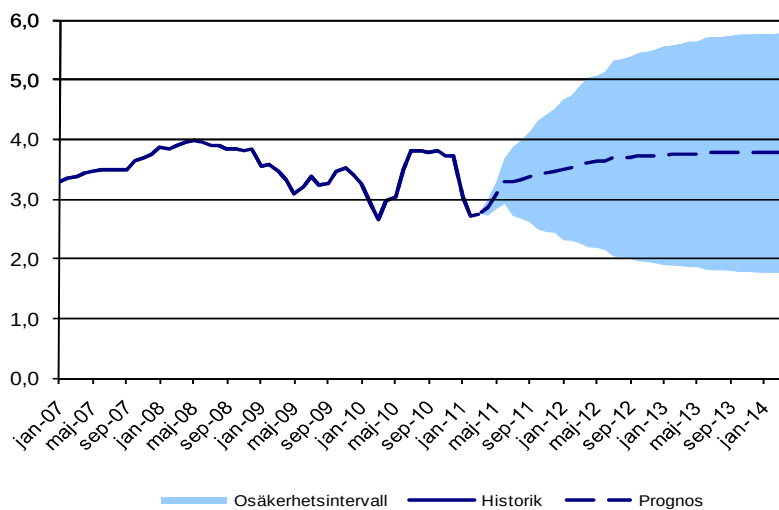


**I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelseintervall inte anses begränsande.*

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 375,4 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 316 mnkr. Känsligheten är därmed 59,4 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
apr-11	2,76	2,76	2,76
maj-11	2,87	2,87	2,87
jun-11	3,09	3,20	2,99
jul-11	3,32	3,56	3,08
aug-11	3,30	3,71	2,90
sep-11	3,34	3,85	2,84
okt-11	3,40	4,00	2,79
nov-11	3,46	4,19	2,72
dec-11	3,51	4,32	2,69
jan-12	3,54	4,42	2,66
feb-12	3,53	4,53	2,52
mar-12	3,56	4,60	2,51
apr-12	3,62	4,76	2,46
maj-12	3,65	4,90	2,39
jun-12	3,66	4,93	2,38
jul-12	3,68	5,00	2,34
aug-12	3,73	5,20	2,24
sep-12	3,74	5,23	2,22
okt-12	3,75	5,29	2,19
nov-12	3,77	5,38	2,14
dec-12	3,78	5,40	2,13
jan-13	3,79	5,44	2,11
feb-13	3,79	5,50	2,06
mar-13	3,80	5,52	2,05
apr-13	3,81	5,55	2,04
maj-13	3,83	5,62	2,01
jun-13	3,83	5,62	2,02
jul-13	3,85	5,70	1,97
aug-13	3,86	5,72	1,97
sep-13	3,87	5,73	1,97
okt-13	3,87	5,75	1,96
nov-13	3,88	5,77	1,95
dec-13	3,88	5,77	1,95
jan-14	3,88	5,78	1,95
feb-14	3,88	5,79	1,94
mar-14	3,88	5,79	1,94

Marknadskommentarer

De tragiska händelserna i Japan och politisk oro i Mellanöstern

Internationellt

De tragiska händelserna i Japan dominerade tillsammans med den fortsatta politiska oron i Mellanöstern och Nordafrika nyhetsflödet under mars. Börskurserna i Japan föll kraftigt efter tsunamin, men återhämtade sig något under månaden och avslutade mars med ett fall strax under 10 procent. De globala aktiemarknaderna påverkades relativt lite och avslutade månaden i stort sett oförändrade.

Oro kring statsfinanserna i Europa, men Tyskland fortsatt stark

Osäkerheten kring världsekonomin fortsätter, även om det finns tydliga tecken på global återhämtning. Oron kring statsfinanserna i Portugal, Irland och Grekland fortsätter samtidigt som Tyskland går starkt. USA visar på tecken på återhämtning även om stora problem kvarstår i form av bland annat fallande bostadspriser. Arbetsmarknaden förbättrades något under mars i och med att arbetslösheten föll till 8,8 procent. Enligt den amerikanska centralbanken (FED) är det dock fortfarande långt kvar till målet om full sysselsättning och prisstabilitet. Aktörerna på den finansiella marknaden bedömer att FED kommer att vänta till början av 2012 innan de höjer styrräntan.

Fortsatta tecken på återhämtning i USA

ECB höjde styrräntan

Den europeiska centralbanken (ECB) höjde sin styrränta i början av april med 0,25 procent till 1,25 procent. Anledningen till beslutet är att ECB ser att tillväxten ökar, och då framförallt i tillväxtländerna, samt ser en oro för stigande priser i Euroområdet. Även Bank of England hade ett penningpolitiskt möte i början av april, men valde i stället att behålla sin styrränta på nuvarande nivå på 0,5 procent.

BoE höll räntan oförändrad

Centralbanker i Asien höjer räntor p.g.a. stigande inflation

I Asien stramar flera länder åt sin penningpolitik på grund av stigande inflationstryck. Bland annat höjde den kinesiska centralbanken (Peoples Bank of China) sin styrränta med 0,25 procent i början av april till 6,31 procent, vilket var den tredje gången under de senaste dryga tre månaderna. Även Indiens centralbank och Taiwans centralbank har höjt sina respektive styrräntor. I Japan kommer återuppbyggnadsarbetet att ta över under resten av året. Återbyggnadsarbetet förväntas dock att ge ekonomin en positiv tillväxt. Katastrofen i Japan bedöms av aktörerna på den finansiella marknaden som begränsad ur en global synvinkel och anses därför vara övergående för den globala finansiella ekonomin, även om följderna av katastrofen och de fortsatta incidenterna i Japan ännu inte helt är överskådliga.

Återbyggnad i Japan förväntas ge positiv tillväxt

Oljepriset fortsatt upp
p.g.a. oroligheter i
Libyen

Oroligheterna i oljestaten Libyen har fortsatt att driva upp oljepriset under månaden. Oljepriset (Brent) steg med ca 5 procent under mars och avslutade månaden på 118 dollar/fat. Sedan årsskiftet har oljepriset stigit med 25 procent.

Världsindex sjönk

Det globala börsindexet MSCI World sjönk med 1,2 procent under mars. Sedan årsskiftet har MSCI World ökat med 4,3 procent.

Fortsatt stark tillväxt
i Sverige 2011 och
2012

Sverige

Sverige visar på en fortsatt stark tillväxt i ekonomin. Enligt den senaste prognosen från Konjunkturinstitutet (KI) fortsätter den starka återhämtningen i ekonomin och andelen sysselsatta förväntas stiga mot den högsta nivån på 20 år. Grunden för den goda ekonomiska utvecklingen är enligt KI en stark finansiell ställning i både den offentliga samt privata sektorn. KI prognostiserar dock att arbetslösheten kommer att fortsatt vara hög på grund av den stigande arbetskraften, vilket i sin tur beror på ökad befolkning och att fler vill in på arbetsmarknaden. Den höga arbetslösheten motiverar enligt KI en fortsatt expansiv penning- och finanspolitik. KI prognostiserar en BNP-tillväxt på 4,2 procent under 2011 och 3,1 procent under 2012. Även ekonomistyrningsverket (ESV) förväntar sig en fortsatt stark tillväxt i Sverige och prognostiserar en BNP-tillväxt på ungefär samma nivå som KI under 2011.

Andelen sysselsatta
stiger, men
arbetslösheten på
fortsatt hög nivå

Riksbanken förväntas
fortsatt höja räntan

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. Marknadens aktörer förväntar sig att riksbanken därmed höjer styrräntan vid alla kommande fyra möten (närmast den 20 april), men sannolikt även vid årets sista möte. Detta skulle motsvara en reporänta på 2,75 procent i slutet av 2011.

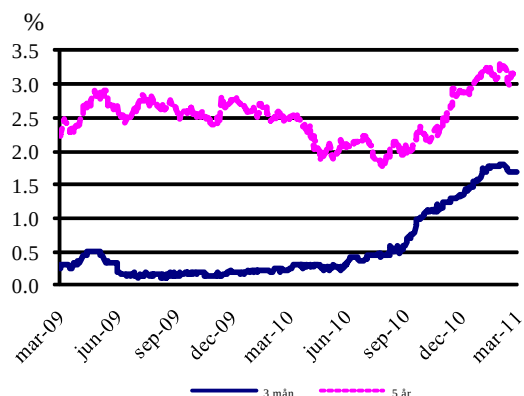
Kronan oförändrad
mot dollarn och
försvagad mot euron

Den svenska kronan var oförändrad mot den amerikanska dollarn under mars och började samt avslutade månaden på 6,32 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts med 5,8 procent. Kronan försvagades mot euron med 2,5 procent under mars. Månaden avslutades på 8,96 kronor och är därmed tillbaka på samma nivå som vid årsskiftet.

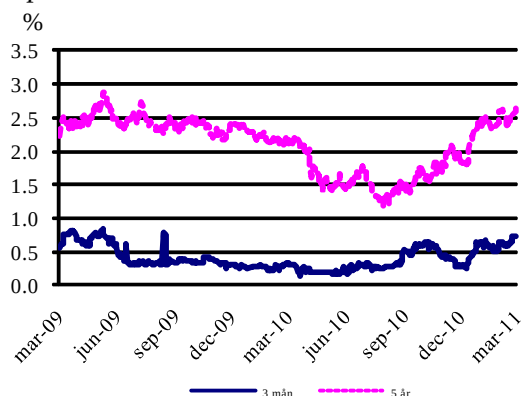
Stockholmsbörsen
steg

Det svenska aktieindexet OMXSPI steg med 1,6 procent under mars. Sedan årsskiftet har OMXSPI fallit med drygt 1 procent.

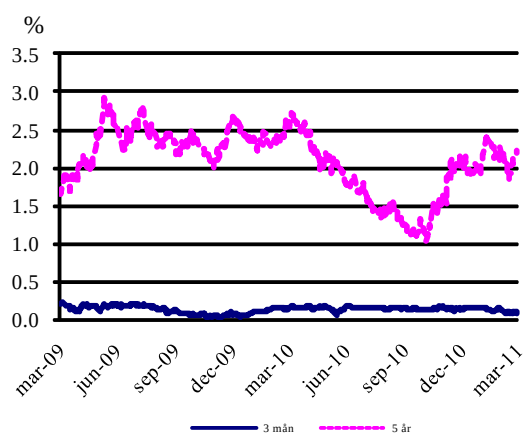
Svenska statsräntor



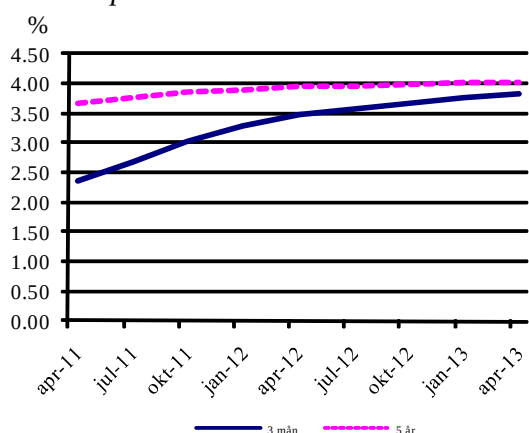
Europeiska statsräntor



Amerikanska statsräntor



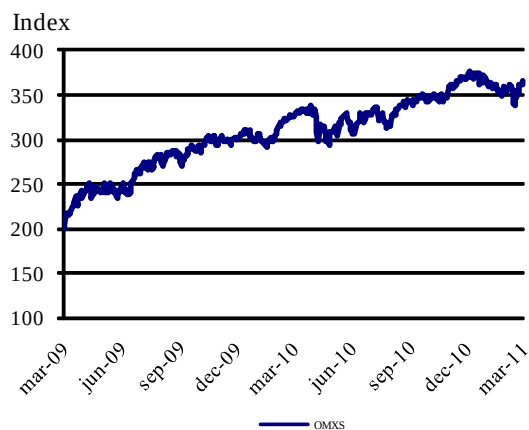
*Svenska implicita räntor**



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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