

Finansiell månadsrapport

Stockholm Stadshus AB (moderbolag)

november 2011

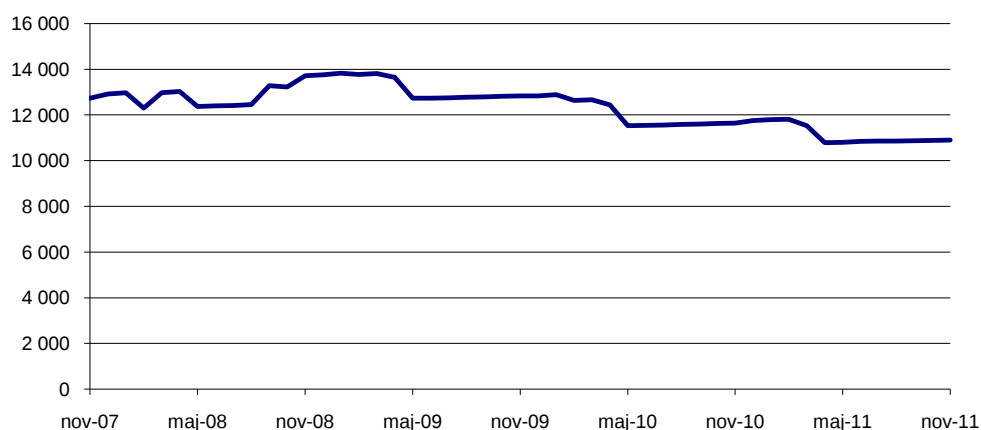
Bolagets tillgång

Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 10 897 mnkr och stadens borgensåtagande var 8 mnkr för bolaget. Den totala skulden ökade med 13 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 2,88%.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2011-11-30	2011-10-31
Tillgång	10 897	10 884
Borgensåtagande	8	8
Totalt	10 889	10 876

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

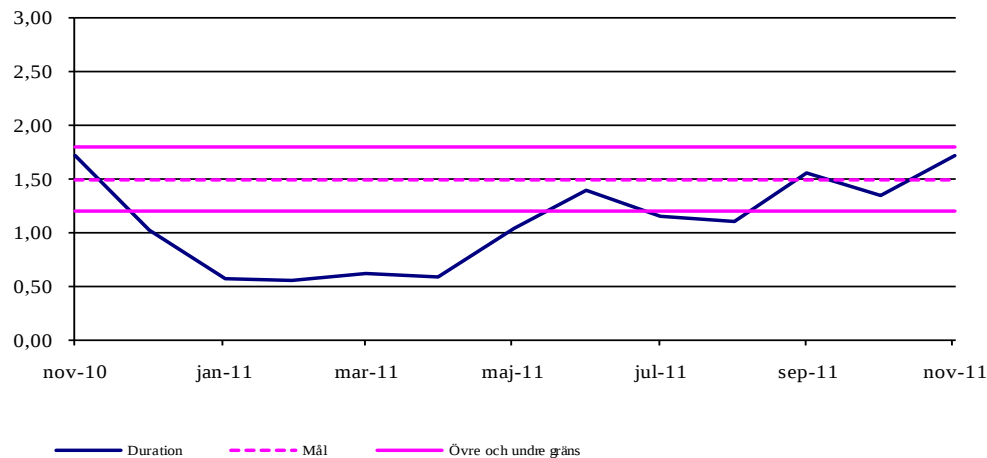
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2011-11-30	2011-10-31	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	10 696	9 654	max 30 000
Duration (år)	1,72	1,35	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	39%	54%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	47%	60%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 457	5 422	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)

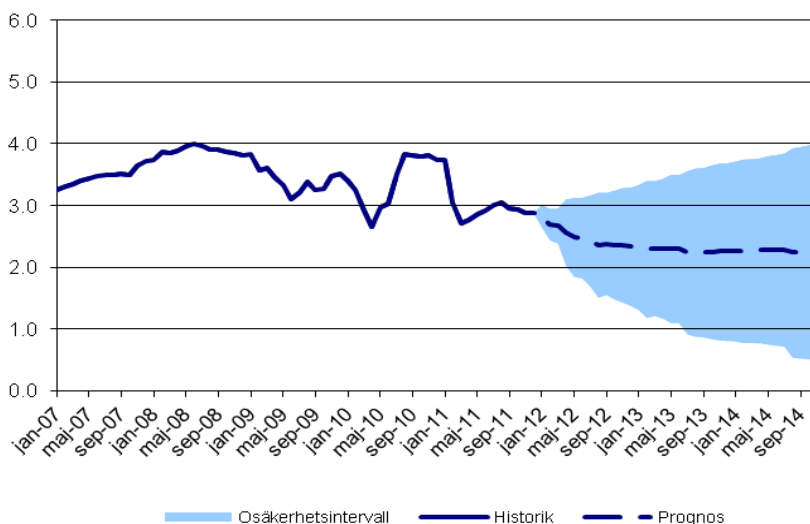


*I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelseintervall inte anses begränsande.

Prognos för räntan

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 273,9 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 213,5 mnkr. Känsligheten är därmed 60,4 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
dec-11	2,88	2,88	2,88
jan-12	2,83	3,01	2,65
feb-12	2,69	2,95	2,44
mar-12	2,67	2,95	2,39
apr-12	2,57	3,10	2,03
maj-12	2,49	3,12	1,85
jun-12	2,48	3,13	1,82
jul-12	2,43	3,16	1,69
aug-12	2,36	3,21	1,51
sep-12	2,39	3,21	1,56
okt-12	2,37	3,24	1,48
nov-12	2,36	3,28	1,43
dec-12	2,34	3,29	1,38
jan-13	2,33	3,34	1,31
feb-13	2,30	3,40	1,18
mar-13	2,31	3,40	1,22
apr-13	2,31	3,44	1,17
maj-13	2,31	3,50	1,10
jun-13	2,31	3,50	1,10
jul-13	2,25	3,56	0,92
aug-13	2,25	3,60	0,88
sep-13	2,25	3,61	0,87
okt-13	2,26	3,65	0,84
nov-13	2,26	3,68	0,82
dec-13	2,26	3,69	0,81
jan-14	2,27	3,72	0,80
feb-14	2,27	3,75	0,78
mar-14	2,28	3,75	0,78
apr-14	2,28	3,77	0,78
maj-14	2,29	3,80	0,75
jun-14	2,29	3,82	0,74
jul-14	2,29	3,84	0,72
aug-14	2,25	3,93	0,54
sep-14	2,25	3,95	0,53
okt-14	2,26	3,98	0,52
nov-14	2,27	4,00	0,52
dec-14	2,27	4,17	0,34

Marknadskommentarer

Krisen fortsatt i fokus

Det ekonomiska läget i världen ser allt mer ansträngt ut. I Europa verkar det nu som att även Tyskland börjar känna av EMU-ländernas skuldproblem med högre statsräntor som följd. I USA misslyckades demokrater och republikaner med att komma överens om planen för att minska budgetunderskottet och Sveriges ekonomi växte starkt under tredje kvartalet. Dock verkar en inbromsning vara att vänta runt hörnet.

Internationellt

Återhämtning i amerikansk BNP-tillväxt

Den amerikanska BNP-tillväxten återhämtade sig under det tredje kvartalet och slutade på 2,5 procent omräknat i årstakt. Anledningen var bl.a. en ökning i konsumtionen som under tredje kvartalet drevs av så kallade nödvändiga varor (el, vatten, sjukvård).

Amerikanskt budgetfiasko

Trots att tillväxten var bättre än väntat finns det fortsatt anledning till oro. Den så kallade superkommittén bestående av 12 representanter för både demokrater och republikaner som tillsatts för att utarbeta en plan för att minska det amerikanska budgetunderskottet misslyckades i slutet av månaden med att nå en överenskommelse. Målet är att budgetunderskottet ska minskas med 1200 miljarder dollar under de kommande tio åren. Nu blir det istället automatiska nedskärningar från och med 2013. Vissa effekter av misslyckandet kan dock komma redan nästa år. Åtgärder som förlängt arbetslöshetsunderstöd och sänkta arbetsgivaravgifter löper ut vid årsskiftet och om dessa åtgärder inte förlängs riskar detta att slå mot den amerikanska konsumtionen. OECD framhåller i en ny rapport att risken för recension ökar om inte åtgärder vidtas.

Kinesiska banker är stabila men det finns problem

Kinas banker står stabilt enligt Internationella valutafondens (IMF) stabilitetsrapport, men de är sårbara om flera chocker händer samtidigt. Enligt IMF är Kinas finansiella system sårbart om inte regeringen släpper greppet om banker, valutan och räntemarknaden. IMF varnar dock för att man inte haft tillgång till fullständig information när studien gjordes.

Japan riskerar sänkt kreditbetyg

I Japan är risken överhängande att räntorna stiger hastigt enligt IMF, då landet misslyckats med att hantera sin växande statsskuld. Kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's meddelade i slutet av månaden att Japans kreditbetyg (AA-) kan komma att sänkas på grund av detta.

IMF godkänner utbetalningar

I slutet av månaden meddelade IMF att Grekland kommer att få den sjätte utbetalningen av stödlånet. Även Irland uppfyller IMF:s krav för nästa utbetalning och får beröm av Eurogruppens ordförande Jean Claude Juncker för att ha genomfört strukturreformer på ett ”mycket starkt sätt”.

Tysk kriskänning

Efter Tysklands delvis misslyckade emission av 10-åriga statsobligationer verkar den europeiska skuldkrisen nu även ha nått Tyskland. Målet var att ta in 6 miljarder euro men resultatet blev endast 3,6 miljarder. Skillnaden mellan svenska och tyska 10-årsräntor har nått historiskt höga nivåer där den svenska 10-årsräntan under november noteras hela 0,63 procent under den tyska.

EFSF och Euroobligationer

Europas finansministrar möttes i slutet av november för att diskutera hur räddningsfonden EFSF ska stärkas. Bland annat kommer en form av fonder skapas där länder och investerare kan köpa in sig. EFSF kommer även att garantera en del av förlusten om ett EMU-land ställer in sina betalningar. Det råder dock stor osäkerhet kring hur väl detta kommer att falla ut. Under november presenterade även EU-kommissionen tre förslag på hur euroobligationer kan konstrueras. Det mest troliga alternativet innebär att euroländerna emitterar euroobligationer men att utseendet på garantierna skiljer sig åt mellan de olika EMU-länderna.

Sverige

Svensk BNP-tillväxt överraskar men en inbromsning lurar runt hörnet

Svensk BNP-tillväxt var oväntat stark under tredje kvartalet och ökade med 4,6 procent jämfört med det tredje kvartalet 2010. Nettoexporten stod för det största bidraget till tillväxten (2,5 procent). Inom EU är det endast de baltiska länderna som kan mäta sig med den svenska tillväxten. Den dystra utvecklingen i Europa riskerar dock att medföra stora konsekvenser för den exportberoende svenska ekonomin. Sverige har för närvarande en exportandel till övriga Europa på ca 70 procent och det finns redan tydliga tecken på en inbromsning av ekonomin. Bland annat har hushållens konsumtionsökning avtagit något under de senaste fyra kvartalen.

Börserna fortsatte ned under november

Det svenska aktieindexet OMXSPI föll med knappt 1,5 procent under november och har nu fallit totalt 17,5 procent under året. Det breda världsmarknadsindexet MSCI world föll under november med nästan tre procent och har nu fallit med ca 7 procent under året.

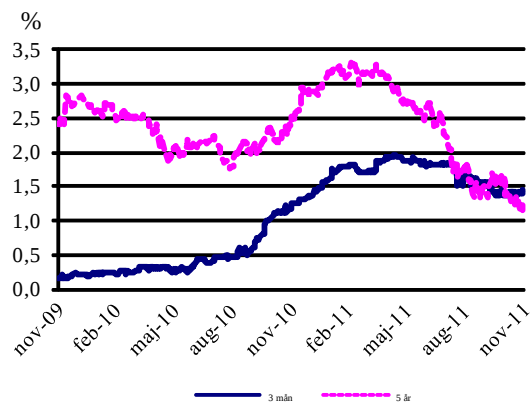
Små rörelser i kronkursen under året

Kronan försvagades med ca 4 procent mot den amerikanska dollarn under november och en dollar kostade i slutet på månaden 6,76 kronor. Där med är dollarkursen i princip tillbaka på de nivåer där den noterades vid årets början. Euron kostade 9,09 kronor i slutet av november och är i princip oförändrad mot kronan under perioden. Sett till 2011 har kronan försvagats med ungefär en procent mot euron som alltså inte försvagats nämnvärt trots krisen.

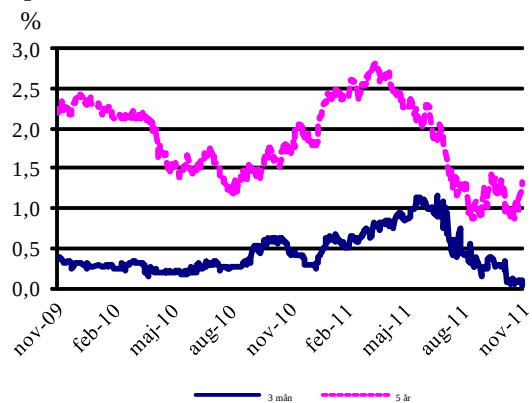
Oljepriset fortsätter att stiga

Priserna på livsmedel och industriråvaror har fallit ordentligt under hösten. Däremot har oljepriset i hög grad hållits uppe och till och med ökat under november. I slutet av november kostade oljan 112 dollar fatet. Det innebar en prisökning med ca 3 procent under november samt en ökning med 19 procent under 2011.

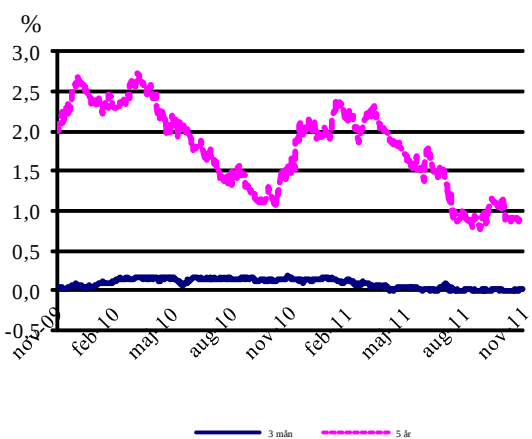
Svenska statsräntor



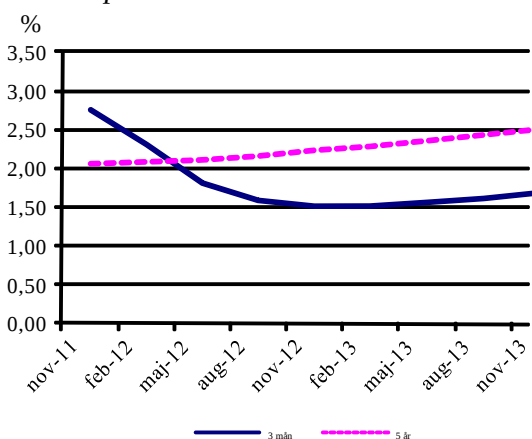
Europeiska statsräntor



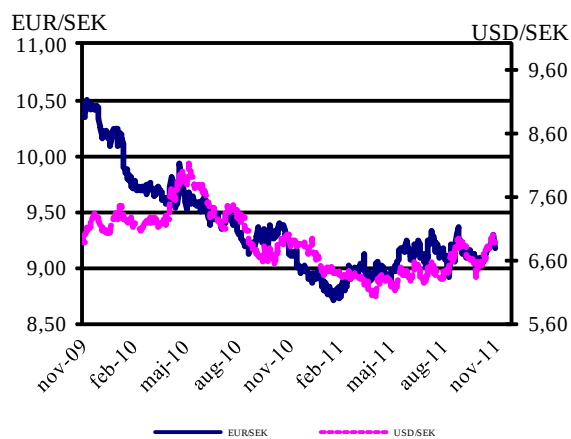
Amerikanska statsräntor



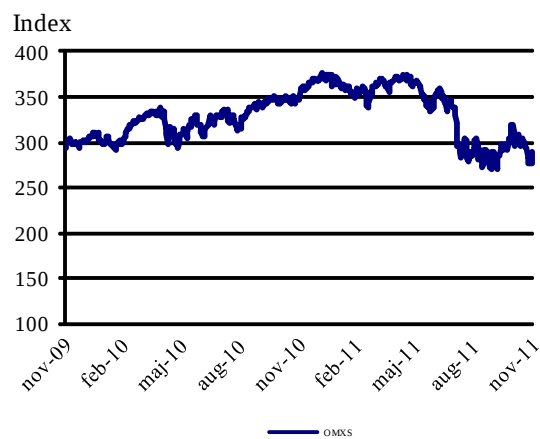
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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