

Finansiell månadsrapport

Stockholm Stadshus AB (moderbolag)

januari 2012

Bolagets tillgång

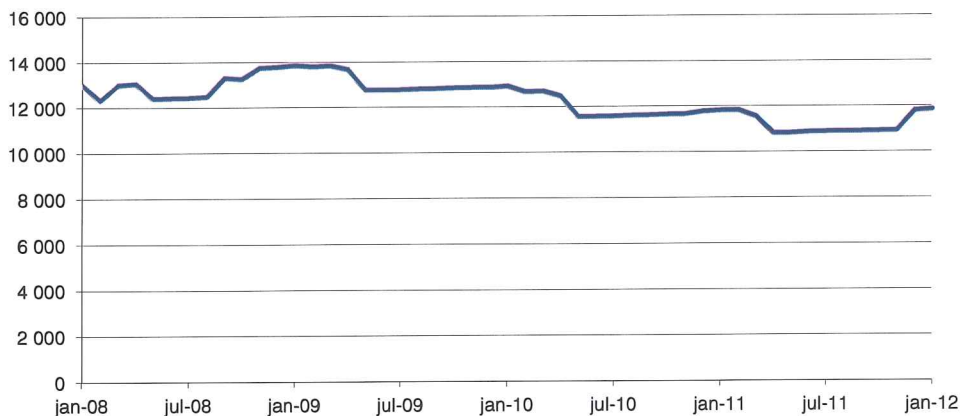
Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 11 829 mnkr. Det är en ökning med 59 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 2,66%.

Stadens borgensåtagande var 8 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2012-01-31	2011-12-31
Tillgång	11 829	11 770
Borgensåtagande	8	8
Totalt	11 821	11 762

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

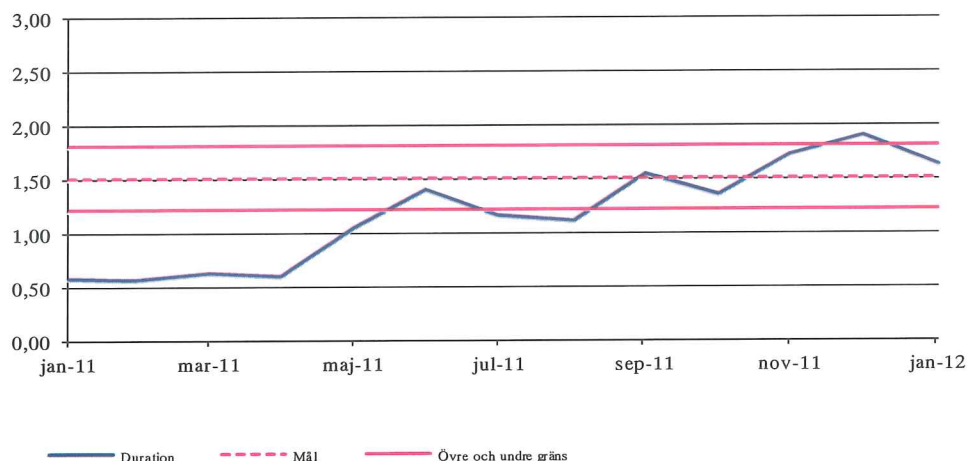
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2012-01-31	2011-12-31	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	11 894	10 519	max 30 000
Duration (år)	1,62	1,90	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	40%	32%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	48%	44%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 657	6 006	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)

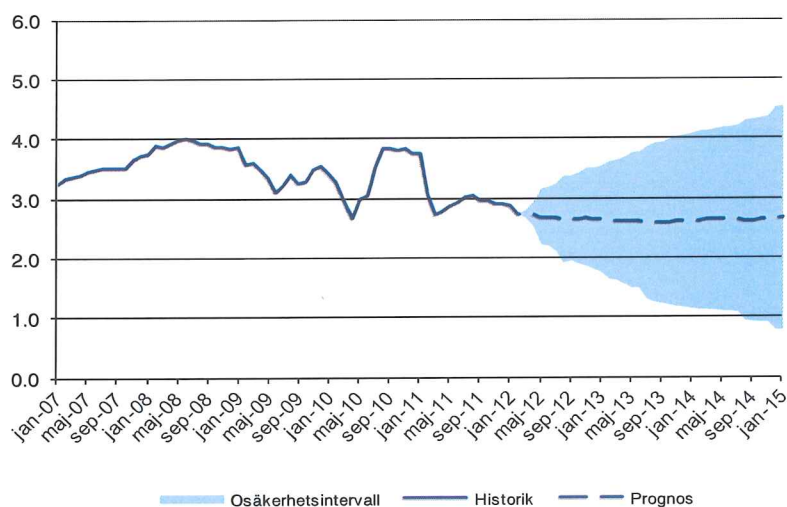


*I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

Prognos för 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 310,8 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 246,8 mnkr. Känsligheten är därmed 64,0 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
feb-12	2,51	2,51	2,51
mar-12	2,51	2,58	2,43
apr-12	2,51	2,71	2,30
maj-12	2,47	2,93	2,00
jun-12	2,47	2,96	1,97
jul-12	2,45	3,02	1,88
aug-12	2,42	3,15	1,68
sep-12	2,44	3,15	1,72
okt-12	2,44	3,20	1,67
nov-12	2,46	3,28	1,63
dec-12	2,43	3,28	1,57
jan-13	2,42	3,32	1,52
feb-13	2,40	3,39	1,41
mar-13	2,41	3,41	1,39
apr-13	2,40	3,46	1,33
maj-13	2,41	3,54	1,26
jun-13	2,41	3,55	1,26
jul-13	2,36	3,64	1,08
aug-13	2,37	3,70	1,02
sep-13	2,37	3,71	1,00
okt-13	2,38	3,76	0,98
nov-13	2,39	3,81	0,95
dec-13	2,39	3,83	0,93
jan-14	2,40	3,86	0,92
feb-14	2,41	3,90	0,89
mar-14	2,41	3,91	0,89
apr-14	2,42	3,93	0,89
maj-14	2,43	3,96	0,87
jun-14	2,43	3,97	0,87
jul-14	2,43	3,99	0,86
aug-14	2,40	4,07	0,71
sep-14	2,41	4,09	0,69
okt-14	2,41	4,12	0,68
nov-14	2,43	4,14	0,69
dec-14	2,44	4,29	0,55
jan-15	2,45	4,31	0,55
feb-15	2,45	4,33	0,54

Marknadskommentarer

Sammanfattning

Det nya året har startat med stigande globala börser och räntor. Detta trots att både Internationella Valutafonden och Världsbanken anser att en mild recession väntar Europa 2012. Dessutom skrivs förväntningarna på den globala tillväxten för 2012 och 2013 ned av Världsbanken. I USA lämnade centralbanken styrräntan orörd och införde även ett nytt, uttalat inflationsmål. Både USA och EU införde hårda sanktioner mot Iran efter att det framkommit att landet med största sannolikhet försöker utveckla kärnvapen. Nyheterna från Europa har i första hand handlat om den euro-pakt som syftar till att stärka budgetdisciplinen hos EU:s medlemsländer. Standard and Poor's sänkte kreditbetyget för 9 euroländer och därmed sänktes även kreditbetyget för den europeiska stödfonden EFSF.

Internationellt

Lägre ekonomisk tillväxt väntas i världen

Världsbanken och Internationella Valutafonden (IMF) spår att euroområdet BNP kommer att krympa under det kommande året. Världsbanken sänker dessutom sin prognos över den globala BNP-tillväxten för 2012 med 1,1 procentenhet till 2,5 procent. Även för 2013 sänktes prognosen och Världsbanken tror nu på en tillväxt på 3,1 procent istället för tidigare 3,6 procent.

Fortsatt låg ränta och nytt inflationsmål från Fed

Den amerikanska centralbanken (Fed) kommer att hålla styrräntan på en fortsatt "exceptionellt" låg nivå fram till slutet av 2014. Det meddelade centralbankschefen Ben Bernanke i slutet av januari. Trots positiva siffror från USA ser Fed den europeiska skuldkrisen som ett fortsatt allvarligt hot mot den amerikanska återhämtningen. Fed valde även att sätta ett uttalat mål för den årliga inflationen. Målet sattes till 2 procent och mäts som den årliga förändringen i hushållens konsumtionsutgifter.

Bättre amerikanska arbetsmarknadssiffror

Ungefär 243 000 nya amerikanska jobb skapades under januari. Det var mer än 100 000 fler jobb än vad de finansiella marknadernas aktörer hade förväntat sig och ca 40 000 fler jobb än vad som skapades under december. De goda siffrorna har bidragit till att den amerikanska arbetslösheten har fallit med 4 tiondelar på två månader och ligger nu på 8,3 procent.

Sanktioner mot Iran

USA införde vid årsskiftet kraftiga sanktioner mot Iran. Sanktionerna innebär kortfattat att länder nu måste välja mellan att handla med USA eller Iran. Upprinnelsen till de kraftfulla sanktionerna är en rapport från Internationella atomenergiorganet (IAEA) som visar på att Iran med största sannolikhet försöker utveckla kärnvapen. EU beslutade att införa ett embargo mot iransk råolja och petrokemiska produkter. Embargot träder omedelbart i kraft medan tidigare tecknade kontrakt ska avslutas före 1 juli. Förbudet gäller även finansiella tjänster kopplade till iransk olja.

Europa

Lägre räntor för skuldtungda europeiska ekonomier

Europeiska centralbanken (ECB) lämnade styrräntan oförändrad på en procent i sitt räntebeslut den 12 januari. Samtidigt pekar det mesta på att de treåriga lån som ECB erbjöd europeiska banker i slutet av december har haft önskad effekt och lugnat de europeiska räntemarknaderna. Spanien och Italien, genomförde tack vare den ökade likviditeten, lyckade obligationsauktioner i mitten av januari och lånade sammanlagt ungefär 22 miljarder euro.

S & P nedgraderar nio euroländer

Kreditvärderingsinstitutet Standard and Poor's sänkte i mitten av januari kreditbetygen för 9 euroländer och gav 14 negativa utsikter. Sänkningen var väntad och gav inga större marknadsreaktioner. Som en direkt konsekvens av att Frankrikes kreditbetyg sänktes från högsta till näst högsta nivå sänktes även den europeiska stödfondens (EFSF) betyg från högsta till näst högsta nivå. Detta på grund av att Frankrike är fondens näst största finansiär och bidrar med 22 procent av kapitalet.

Statsbankrutt?

Förhandlingar pågår för att nå en överenskommelse rörande hur stor nedskrivning av den grekiska statsskulden de privata investerarna kan tänka sig att acceptera. Den privata delen av den grekiska statsskulden uppgår till ca 200 miljarder euro och man diskuterar nu en nedskrivning på ungefär 70 procent. Accepteras inte budet riskerar Grekland att bli tvungna att ställa in betalningarna.

Sverige

Svenskt ja till ny euro-pakt

Det blev klart att Sverige ansluter sig till den nya euro-pakten efter att Socialdemokraterna och Alliansen kommit överens i EU-nämnden. Den nya pakten, som syftar till att skapa stramare budgetregler och en mer stabil europeisk ekonomi, kommer att omfatta 25 av 27 EU-länder. Endast Storbritannien och Tjeckien står utanför. Sverige kommer dock inte att

omfattas av paktens budgetregler, vilket var Socialdemokraternas krav för att gå med på att Sverige ansluter sig till pakten.

Avmattning i den svenska ekonomin

Den svenska ekonomin börjar nu visa tydliga tecken på en avmattning och risken att en ytterligare försvagad europeisk ekonomi och en möjlig recession inom euroområdet ska slå hårt mot den svenska exporten är fortfarande stor. Överskottet i handelsbalansen minskade med 6,1 miljarder kronor i december jämfört med december 2010. Anledningen var en minskning av exporten med ca 6 procent. Detta enligt statistik från Statistiska centralbyrån (SCB). Konjunkturinstitutets (KI) prognos för den svenska tillväxten under 2012 är för närvarande 0,6 procent. KI varnar dock för att tillväxten helt kan utebli under 2012. Arbetsmarknadsstatistik från SCB visar att arbetslösheten inte längre minskar och låg i slutet av december på 7,1 procent.

Uppåt på börsen

Det breda svenska aktieindexet OMXSPI inledde 2012 med att stiga med 4,51 procent under januari. Detsamma gäller världsmarknadsindex MSCI world som steg med 4,62 procent under månaden.

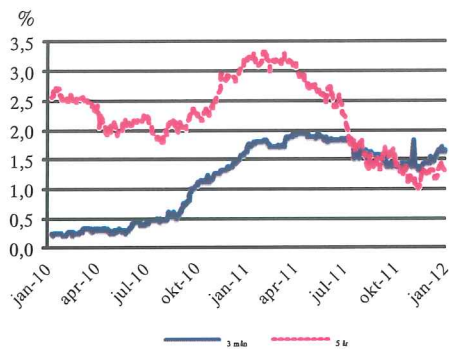
Kronan stärktes mot dollarn

Kronan var i princip oförändrad mot euron under januari och en euro kostade i slutet av månaden 8,90 kronor. Samtidigt stärktes kronan med 1,3 procent mot den amerikanska dollarn och en dollar kostade i slutet av januari 6,80 kronor.

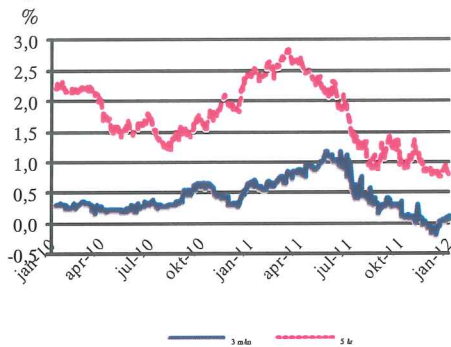
Oljepriset sjönk

Oljepriset har sjunkit med 1,05 procent under januari och i slutet av månaden kostade ett fat olja 111 dollar.

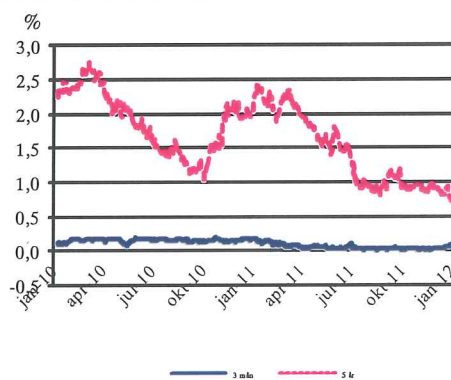
Svenska statsräntor



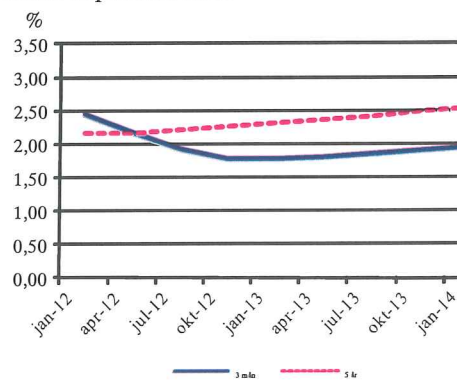
Europeiska statsräntor



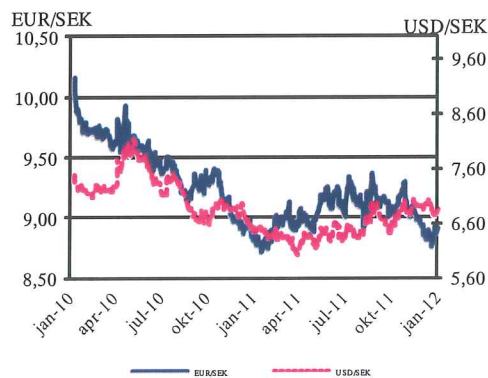
Amerikanska statsräntor



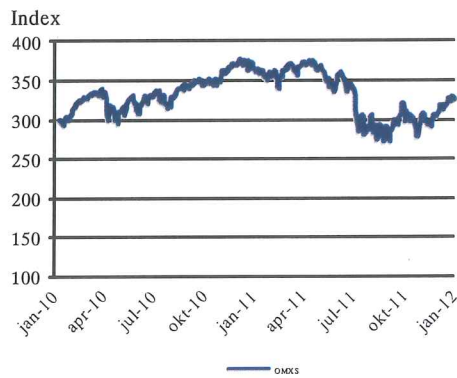
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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