

# Finansiell månadsrapport

## Stadshus AB (moderbolaget)

### februari 2008

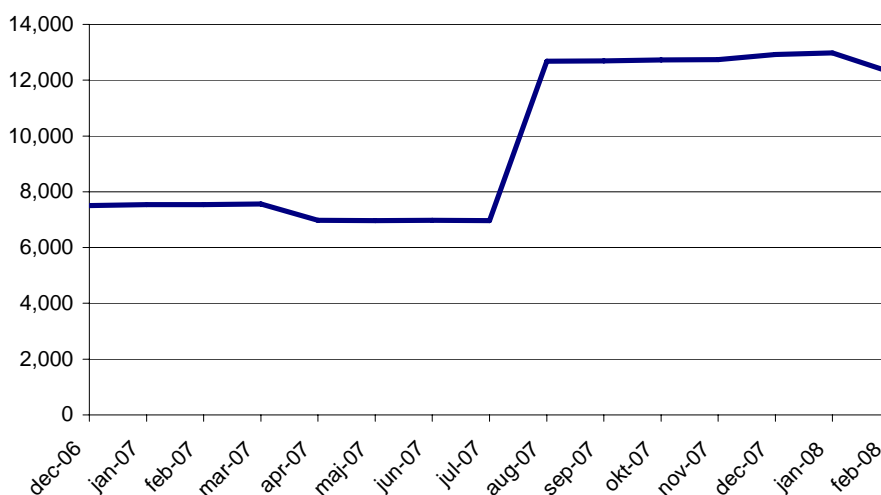
#### Bolagets tillgång

Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 12 941 mnkr. Det är en minskning med 39 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 3.865%.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2008-02-29	2008-01-29
Tillgång	12,941	12,980

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



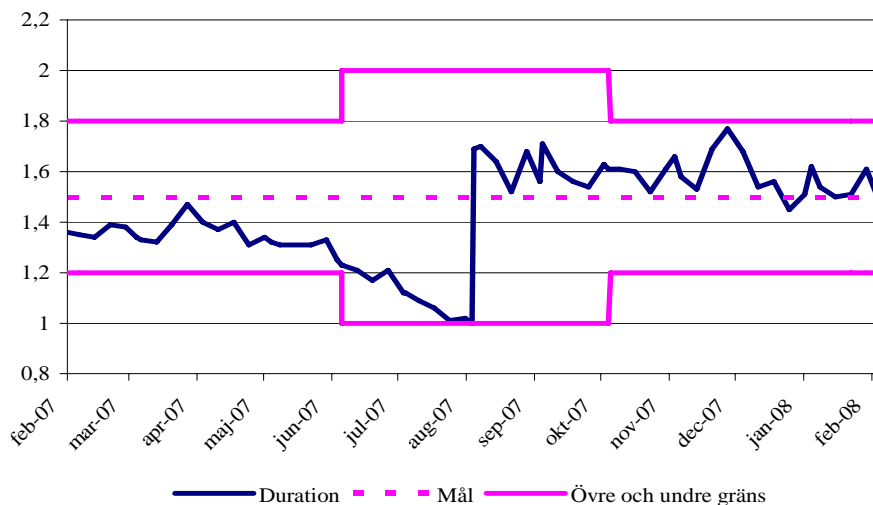
#### Kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning

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

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2008-02-29	2008-01-29	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	15,341	15,223	max 30 000
Duration (år)	1.52	1.62	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	39%	38%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	48%	43%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	3,758	3,786	min 2 500

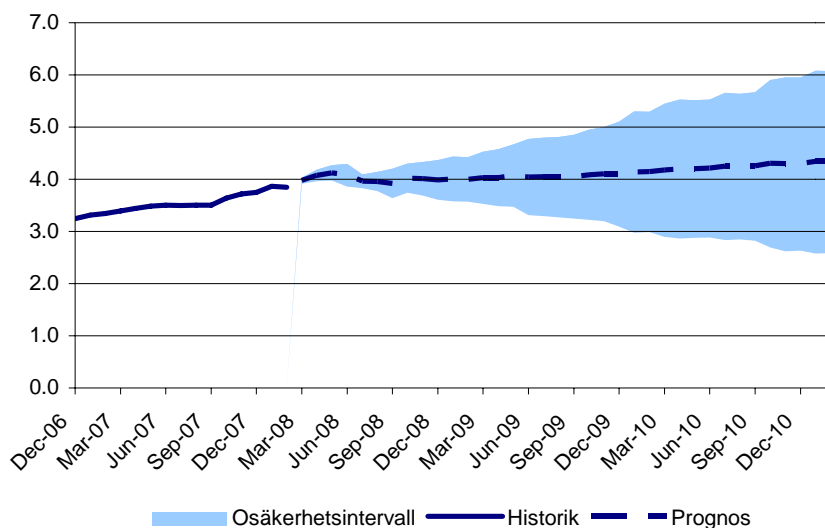
Diagram 2: Nettoportföljens duration (år)



### 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 (%)



### Känslighet avseende ränteintäkt, rullande 12 månader

Om ränteprognosen inträffar kommer ränteintäkten med nuvarande tillgång att bli 508 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 534 mnkr. Känsligheten är därmed 26 mnkr.

*Tabell 3: Ränteprognos*

Månad	Ränta	Övre
mar-08	3.85	3.85
apr-08	3.97	4.03
maj-08	4.07	4.18
jun-08	4.12	4.27
jul-08	4.08	4.30
aug-08	3.96	4.09
sep-08	3.96	4.14
okt-08	3.92	4.20
nov-08	4.02	4.30
dec-08	4.01	4.33
jan-09	3.99	4.37
feb-09	4.01	4.44
mar-09	4.00	4.43
apr-09	4.03	4.53
maj-09	4.03	4.58
jun-09	4.07	4.67
jul-09	4.05	4.77
aug-09	4.05	4.80
sep-09	4.05	4.81
okt-09	4.05	4.85
nov-09	4.09	4.95
dec-09	4.10	5.00
jan-10	4.10	5.10
feb-10	4.14	5.30
mar-10	4.15	5.29
apr-10	4.18	5.45
maj-10	4.20	5.53
jun-10	4.20	5.51
jul-10	4.21	5.53
aug-10	4.25	5.65
sep-10	4.25	5.64
okt-10	4.26	5.67
nov-10	4.31	5.90
dec-10	4.30	5.95
jan-11	4.30	5.95
feb-11	4.34	6.08

## Marknadskommentarer

### Internationellt

Mot bakgrund av den senaste tidens signaler om att den amerikanska ekonomin försvagats kraftigt (svag husmarknadsstatistik och detaljhandelsförsäljning samt svagt konsument- och företagarförtroende) är det inte överraskande att den amerikanska centralbanken Federal Reserve är öppen för fler sänkningar av styrräntan. Den amerikanska styrräntan ligger, efter de kraftiga sänkningarna i januari, på en nivå om 3 procent och ytterligare sänkningar är att vänta under året, kanske redan vid nästa möte i mars. Även i Europa finns signaler på svagare tillväxt men hittills har rädslan för en stigande inflation inte föranlett den europeiska centralbanken, ECB, att genomföra några räntesänkningar.

Oljepriset har under februari månad stigit till rekordnivåer på över 100 dollar/fat, för att avsluta månaden på 101 dollar/fat. Den amerikanska dollarn har försvagats mot den svenska kronan till 6,15 kronor. Euron har stärkts något mot den svenska kronan och står i 9,36 kronor. Dollarförsvagningen kan delvis förklaras av att den amerikanska centralbanken sänkt sin ränta samt även indikerat fortsatta sänkningar under året på grund av den svaga amerikanska ekonomin. Detta tillsammans med ett fortsatt relativt starkt ekonomiskt läge i Europa och en mer avvaktande europeisk centralbank, har resulterat i att dollarn försvagats mot både Euron och kronan.

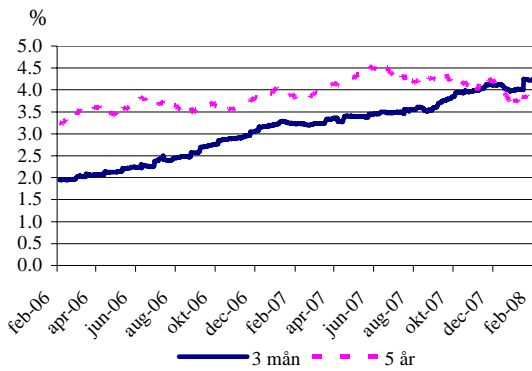
### Sverige

Under månaden överraskade Riksbanken med en höjning av reporäntan med 0,25 procentenheter till 4,25 procent. I stort sett samtliga bedömare hade förväntat sig att Riksbanken skulle avvakta och låta reporäntan ligga kvar på 4 procent, särskilt efter avmattningen i den amerikanska ekonomin som föranlett den amerikanska centralbanken att kraftigt sänka sin styrränta. Riksbanken valde dock att höja reporäntan eftersom man fokuserade på signaler om stigande inhemsk inflation. Marknaden gör för närvarande bedömningen att reporäntan nu befinner sig på sin topp och att en sänkning kan förväntas under hösten.

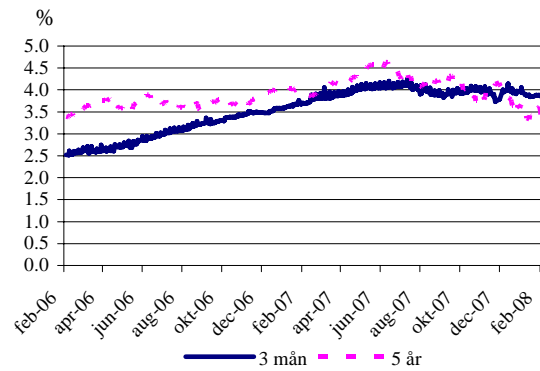
Skillnaden i räntenivå mellan statsskuldväxlar och STIBOR (den ränta bankerna betalar då de lånar pengar av varandra) har ökat under februari månad. Skillnaden mellan en statsskuldväxel på tre månader och STIBOR på samma löptid är 0,5 procentenheter mot de nivåer på 0,2-0,25 procentenheter som gällt under många år innan kreditoron inleddes under hösten 2007. De flesta bedömare tror att denna skillnad kommer att bestå ett bra tag.

Utvecklingen på Stockholmsbörsen har varit bättre under februari än föregående månad. En uppgång på 3,3 procent blir facit för februari. Börsen uppvisar dock en nedgång sedan årsskiftet på 9,3 procent.

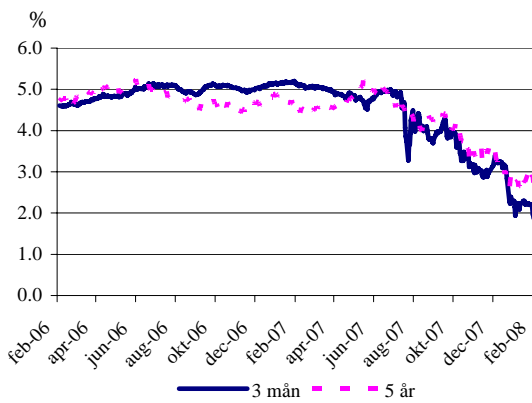
### Svenska statsräntor



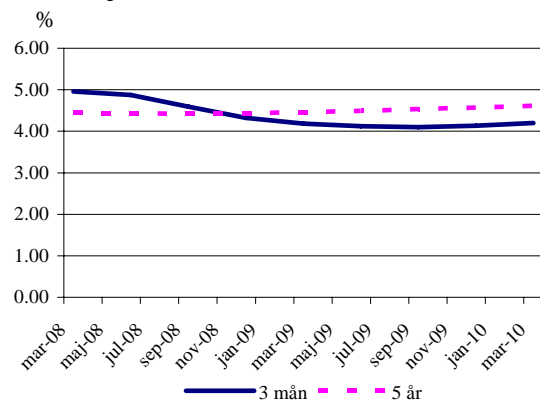
### Europeiska statsräntor



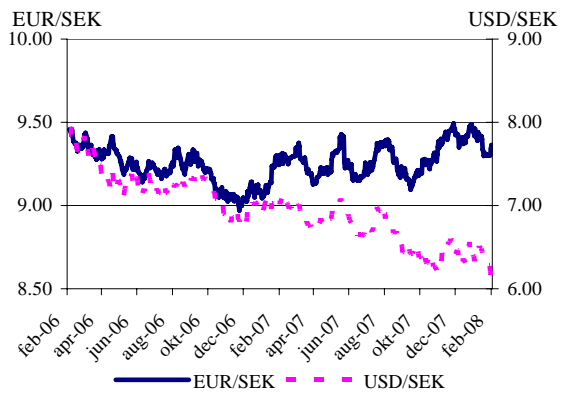
### Amerikanska statsräntor



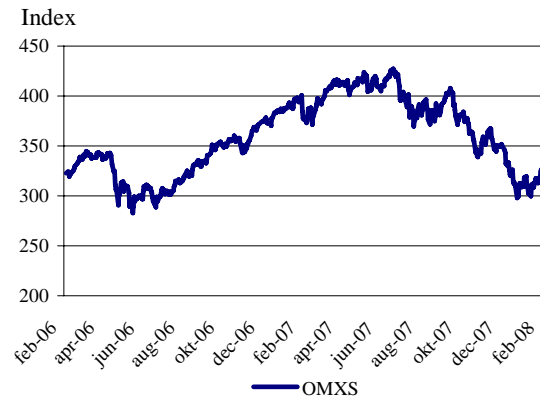
### Svenska implicita räntor\*



### Valutakurser



### Stockholmsbörsen



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