

# Finansiell månadsrapport

## Stadshus AB (moderbolag)

### november 2008

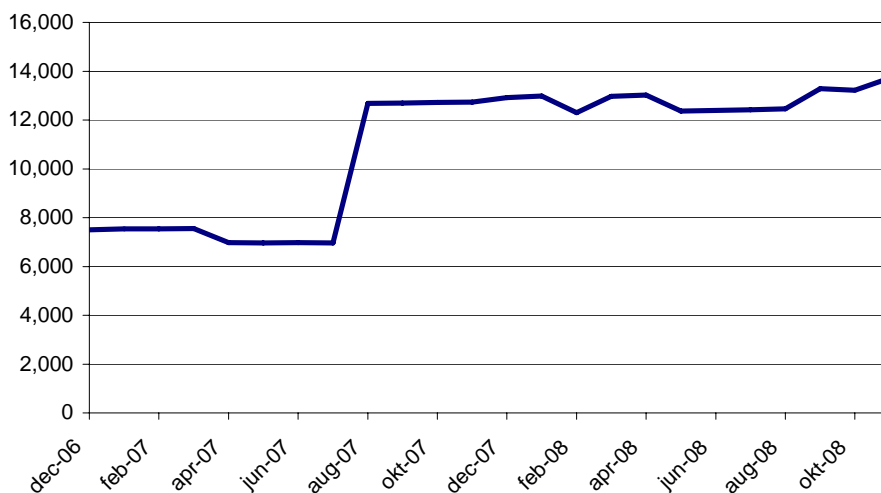
#### Bolagets tillgång

Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 13 721 mnkr. Det är en ökning med 497 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 3.85%.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2008-11-30	2008-10-30
Tillgång	13,721	13,224

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



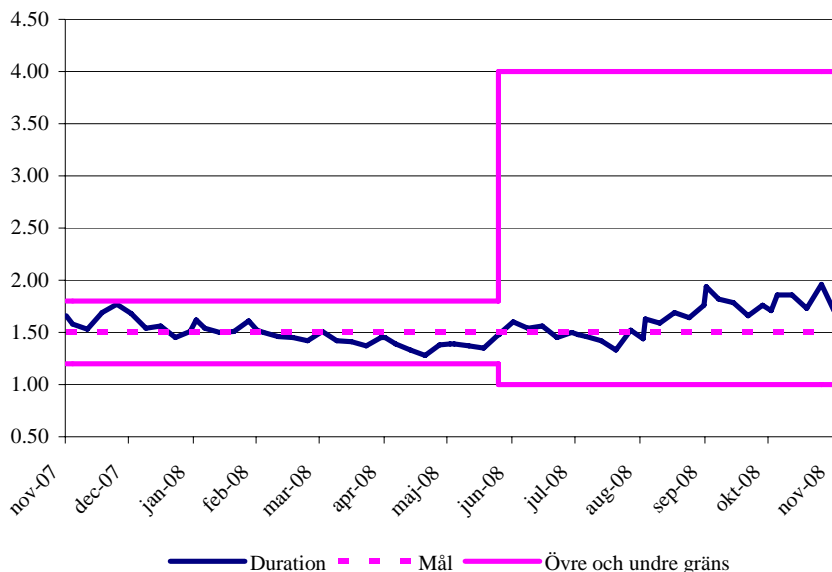
#### Kommunkoncernens finansiella ställning

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

	2008-11-30	2008-10-30	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	8,494	8,921	max 30 000
Duration (år)	1.71	1.71	min 1 år-max 4 år
Ränteförfall inom 1 år	17%	15%	max 75%
Kapitalförfall inom 1 år	32%	29%	max 75%
Betalningsberedskap (mnkr)	4,117	3,974	min 2 500

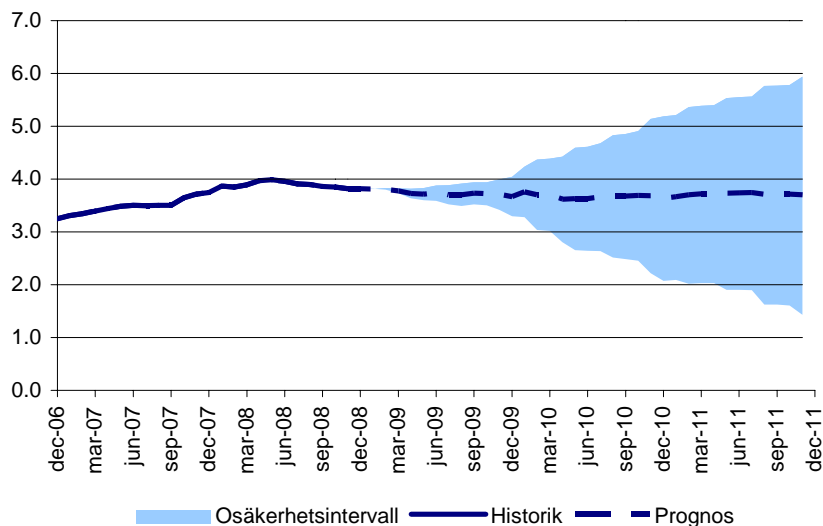
Diagram 2: Nettoportföljens duration (år)



### 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 506.8 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 492.9 mnkr. Känsligheten är därmed 13.9 mnkr.

*Tabell 3: Ränteprognos*

Månad	Ränta	Övre	Undre
dec-08	3.82	3.82	3.82
jan-09	3.82	3.83	3.81
feb-09	3.81	3.82	3.80
mar-09	3.81	3.83	3.80
apr-09	3.78	3.82	3.73
maj-09	3.73	3.82	3.64
jun-09	3.72	3.83	3.60
jul-09	3.73	3.88	3.59
aug-09	3.70	3.88	3.52
sep-09	3.70	3.92	3.49
okt-09	3.73	3.94	3.52
nov-09	3.72	3.94	3.50
dec-09	3.71	4.00	3.42
jan-10	3.67	4.04	3.30
feb-10	3.76	4.24	3.28
mar-10	3.70	4.37	3.04
apr-10	3.71	4.39	3.02
maj-10	3.62	4.42	2.81
jun-10	3.63	4.60	2.65
jul-10	3.63	4.61	2.64
aug-10	3.66	4.68	2.64
sep-10	3.68	4.83	2.52
okt-10	3.68	4.86	2.48
nov-10	3.69	4.91	2.46
dec-10	3.69	5.14	2.22
jan-11	3.64	5.19	2.07
feb-11	3.66	5.22	2.09
mar-11	3.70	5.37	2.02
apr-11	3.72	5.39	2.03
maj-11	3.73	5.40	2.03
jun-11	3.74	5.54	1.91
jul-11	3.74	5.55	1.90
aug-11	3.75	5.56	1.90
sep-11	3.72	5.76	1.63
okt-11	3.72	5.77	1.62
nov-11	3.71	5.78	1.61
dec-11	3.71	5.94	1.43

## Marknadskommentarer

### Internationellt

Under november månad har det fortsatt varit turbulent på de finansiella marknaderna och allt fler tecken visar nu på att världen står inför en djup lågkonjunktur. Hur djup och lång lågkonjunkturen kommer att bli och hur stora de realekonomiska konsekvenserna blir, kommer att variera mellan olika länder, men klart är att alla påverkas. SEB sammanfattar den globala recessionen som den värsta på 60 år. I både USA och i EMU-området har statistik över tillväxten inkommit som bekräftar att båda regionerna befinner sig i recession och att nedgången därtill accelererar. Från Kina kommer nu också varningssignaler om att landets ekonomi är på väg mot en kraftig inbromsning, vilket kan hota landets stabilitet. Även i Japan accelererar nedgången i konjunkturen som en följd av en snabbare inbromsning än väntat i industriproduktionen och hushållens efterfrågan.

Centralbanker och regeringar är nu inställda på att ta koordinerade krafttag för att lösa kreditkrisen och för att dämpa den realekonomiska nedgången. Marknadens aktörer förväntar sig att centralbankernas styrräntor kommer att sänkas till rekordlåga nivåer i takt med att inflationsoro ersätts med deflationsoro. Den Europeiska Centralbanken (ECB) genomförde en sänkning på 0,5 procentenheter ner till 3,25 procent i början av november och marknadens aktörer förväntar sig fortsatta sänkningar i början av december. Även den amerikanska centralbanken (FED) förväntas av marknadens aktörer att sänka sin styrränta under december från nuvarande nivå på 1 procent ned till 0,5 procent. Från EU-håll har förslag kommit om gemensamma stimulanser om 200 mdr euro, motsvarande 1,5 procent av BNP. FED har i sin tur lämnat besked om nya åtgärder på totalt 800 mdr dollar som ska användas till köp av bolåneskulder, Fannie- och Freddie-obligationer samt till åtgärder för att uppmuntra investeringar i kreditinstrument kopplade till bil- och konsumtionslån.

Storbritanniens stimulanspaket på motsvarande drygt 300 mdr kronor har snabbt förvärrat landets budgetunderskott, vilket nu är störst bland G7-länderna. I början av november sänkte Bank of England (BoE) sin styrränta med hela 1,5 procentenheter ned till 3 procent. Marknadens aktörer förväntar sig nu att BoE fortsätter att sänka sin styrränta med 0,75 procentenheter ned till 2,25 procent i december.

De globala aktiemarknaderna har fortsatt att tappa i värde under november. Det globala borsindexet *World MSCI* har under november minskat med 7 procent och från årsskiftet redovisar samma index en nedgång på 44 procent.

Under november fortsatte den amerikanska dollarn att stärkas mot kronan med 4 procent och avslutade därmed månaden på 8,09 kronor. Även Euron har stärkts mot kronan och avslutade månaden på 10,28 kronor, motsvarande en uppgång på 4 procent. Under november nådde Euron upp till 10,57 kronor, men sjönk sedan tillbaka mot slutet av månaden.

Oljepriset (Brent) har under november fortsatt att falla. Den främsta förklaringen är inbromsningen i den globala konjunkturen, vilket resulterat i att efterfrågan på olja inklusive bensin minskar. En ytterligare förklaring kan vara att spekulationerna i råvaran har minskat, men hur mycket den spekulativa handeln påverkar priset är svårt att uppskatta. Oljepriset var den sista november 48 dollar/fat, vilket innebär att priset fallit med 20 procent under november. I juli i år handlades oljan till över 140 dollar/fat vilket betyder att priset har fallit med nästan 70 procent sedan toppen.

## Sverige

Under november har inga ytterligare reporäntesänkningar gjorts. Riskbanken meddelade under måndagen den 1 december att de tidigarelägger sitt penningpolitiska möte med två veckor till den 3 december. Prissättningen i marknaden indikerar en förväntan om att Riksbanken genomför en sänkning med 1 procentenhet från nuvarande nivå på 3,75 procent. Marknadens aktörer förväntar sig därefter ytterligare sänkningar under första halvåret 2009 ned till en reporänta runt 2 procent under sommaren 2009. Hushållens inflationsförväntningar har kommit ner betydligt i och med fallande energipriser, lägre räntekostnader för hushållen och den tvära inbromsningen i ekonomin. Detta innebär en nära nog halvering av inflationsförväntningarna sedan den högsta nivån i juli ned till 1,9 procent (om tolv månader) i november.

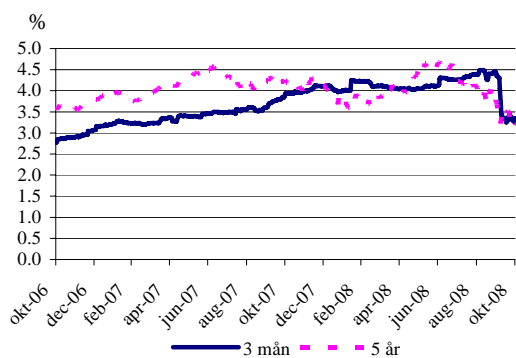
KI-barometern som presenterades den 26 november visar att den svenska ekonomin bromsar in mycket snabbt, framför allt under sista kvartalet 2008. Detta bekräftades också av nya siffror från SCB som visar att Sverige nu officiellt är i recession, i och med att BNP-statistiken för andra kvartalet i år uppvisar sjunkande tillväxt. Alla sektorer påverkas och många företag upplever restriktioner vad avser möjligheten till lånefinansiering och detta förväntas leda till ett brant fall i investeringar för hela näringslivet. Fortsatta personalnedskärningar är också att vänta. De senaste månadernas varselstatistik (nära 20 000 personer i *både* oktober och november) pekar på en arbetsmarknad som snabbt försämras. Marknadens aktörer förväntar sig nu en arbetslöshet upp till 9 procent under 2010.

Effekterna av inbromsningen i ekonomin börjar även avspeglas i prognoserna för huspriserna. Statens bokredittämnd (BKN) skriver i sin första marknadsrapport att bostadspriserna är högre än vad som långsiktigt fundamentalt är motiverat, vilket skulle innebära att svenska småhus är övervärderade med ungefär 20 procent.

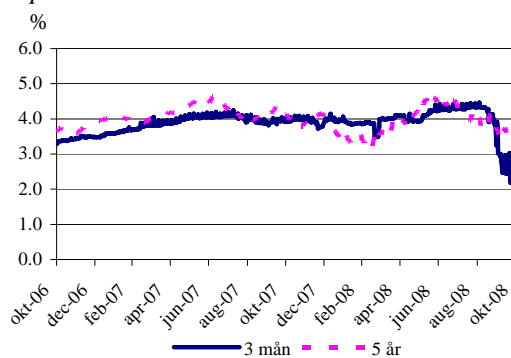
Skillnaden i räntenivå mellan statsskuldväxlar och STIBOR (den ränta bankerna betalar då de lånar pengar av varandra) har under månaden vidgats ytterligare från redan historiskt höga nivåer. Per sista november var denna skillnad ca 1,7 procentenheter på 3 månaders löptid.

Stockholmsbörsen var volatil under november. Börsens breda index *OMX - Stockholm Stock Exchange* uppvisade denna månad en nedgång på 2 procent. Sedan årsskiftet redovisar samma index en nedgång på sammanlagt 44 procent.

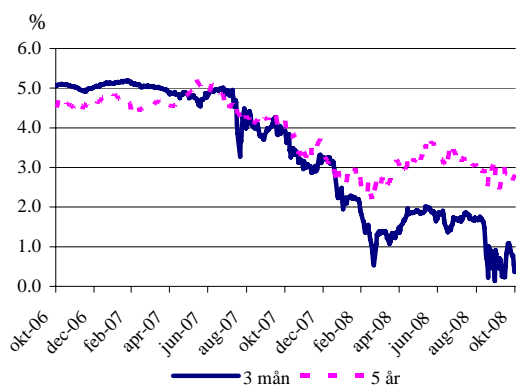
### Svenska statsräntor



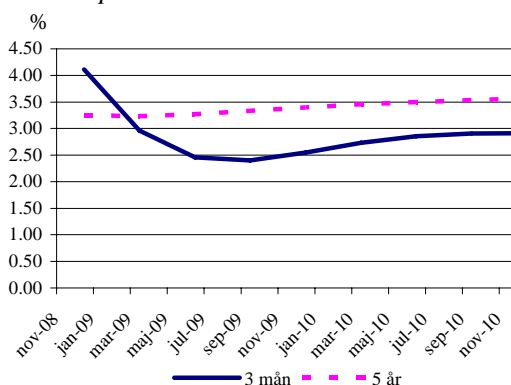
### Europeiska statsräntor



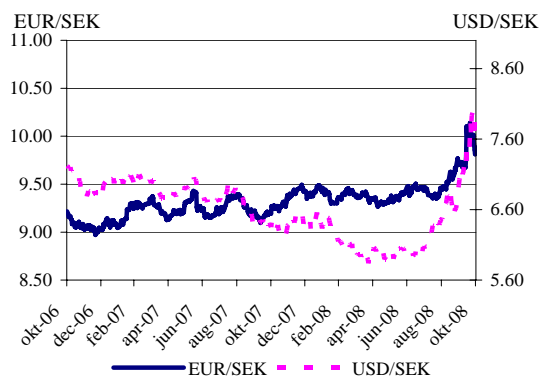
### Amerikanska statsräntor



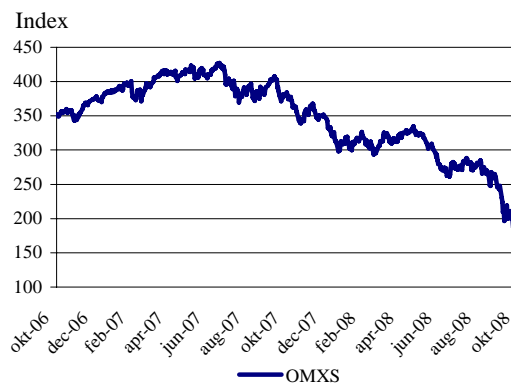
### Svenska implicita räntor\*



### Valutakurser



### Stockholmsbörsen



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