

Finansiell månadsrapport

Stockholm Stadshus AB (moderbolag)

november 2010

Bolagets tillgång

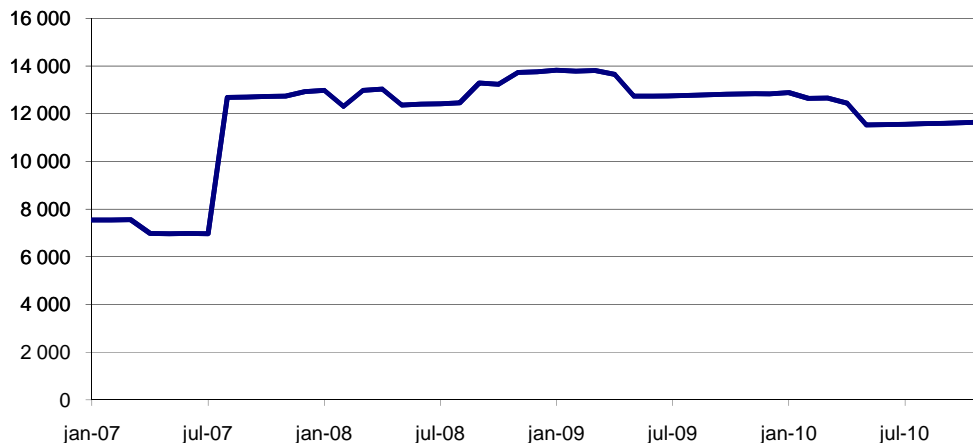
Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 11 644 mnkr. Det är en ökning med 23 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 3,81%.

Bolagets borgensåtagande var 7 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2010-11-30	2010-10-31
Tillgång	11 644	11 621
Borgensåtagande	7	7
Totalt	11 637	11 614

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

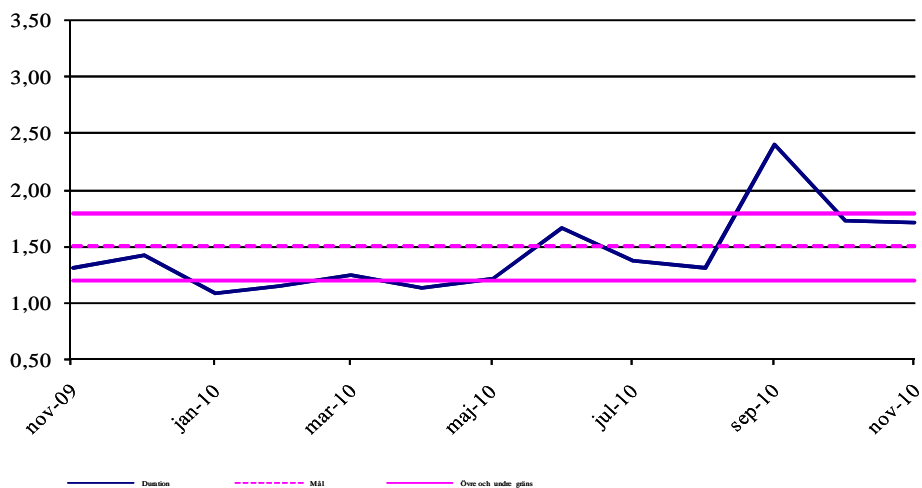
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2010-11-30	2010-10-31	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	2 354	2 528	max 30 000
Duration (år)	1,72	1,73	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	15%	20%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	56%	56%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 976	5 810	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 ränterespektive kapitalförfall inom ett år inte anses begränsande.

Diagram 2: Nettoportföljens duration (år)

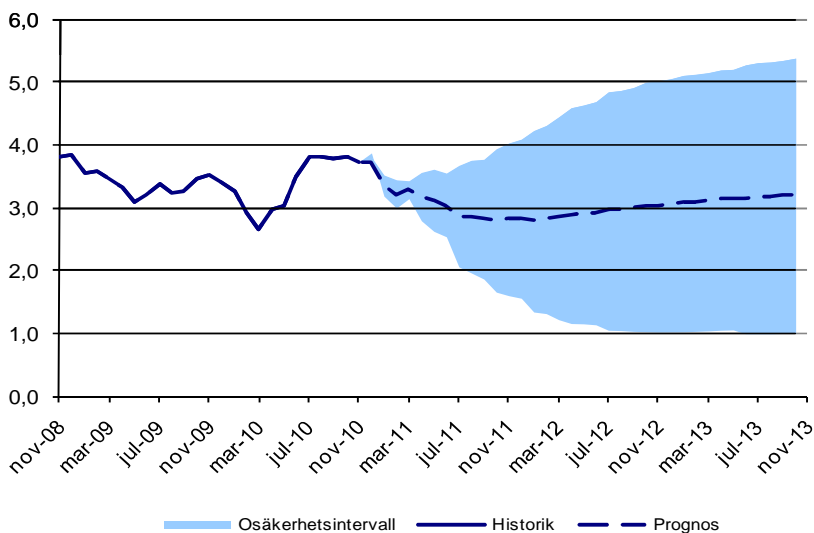


* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

Prognos för 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 terminräntor). Osäkerhetsintervallet är framräknat utifrån hur väl implicita terminräntor 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 364,2 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 311,6 mnkr. Känsligheten är därmed 52,6 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
dec-10	3,74	3,74	3,74
jan-11	3,74	3,80	3,88
feb-11	3,36	3,52	3,19
mar-11	3,22	3,44	3,01
apr-11	3,29	3,43	3,15
maj-11	3,18	3,56	2,80
jun-11	3,12	3,61	2,63
jul-11	3,05	3,55	2,55
aug-11	2,87	3,67	2,07
sep-11	2,87	3,76	1,97
okt-11	2,83	3,77	1,88
nov-11	2,81	3,94	1,67
dec-11	2,83	4,03	1,61
jan-12	2,84	4,09	1,57
feb-12	2,80	4,23	1,35
mar-12	2,83	4,31	1,32
apr-12	2,85	4,45	1,23
maj-12	2,90	4,60	1,17
jun-12	2,91	4,64	1,16
jul-12	2,93	4,69	1,15
aug-12	2,97	4,85	1,06
sep-12	2,98	4,87	1,06
okt-12	3,00	4,92	1,04
nov-12	3,04	5,00	1,04
dec-12	3,04	5,02	1,03
jan-13	3,06	5,06	1,03
feb-13	3,09	5,11	1,03
mar-13	3,11	5,13	1,04
apr-13	3,12	5,16	1,05
maj-13	3,15	5,20	1,06
jun-13	3,16	5,21	1,06
jul-13	3,16	5,28	1,00
aug-13	3,18	5,32	1,01
sep-13	3,19	5,33	1,01
okt-13	3,20	5,35	1,01
nov-13	3,22	5,39	1,01

Marknadskommentarer

Något ljusare utsikter för världsekonomin

Internationellt

Utsikterna för världsekonomin har ljusnat något under den senaste tiden även om orosmoln inte saknas. Ytterligare ett stimulanspaket har utlovats av den amerikanska centralbanken (FED) för att hjälpa tillväxten och arbetsmarknaden. Underliggande konjunktursignaler från USA har varit mer förtroendeingivande än tidigare under hösten. Tillväxtländerna har fortsatt att utvecklas starkt, likaså Tyskland och inte minst Sverige. Samtidigt har oron kring statsfinanserna i flera sydeuropeiska länder och Irland återigen blossat upp.

Räddningspaket för Irland

Den 21 november stod det klart att ytterligare ett land utöver Grekland, denna gång Irland, erhåller ett finansiellt räddningspaket från EU och Internationella valutafonden, IMF. Räddningspaketet på 85 miljarder euro innebär att Irland har säkrat sin finansiering för de närmaste 2-3 åren men innebär också krav på Irland att genomföra kraftiga besparingsprogram för att senast 2015 ha kommit ner på ett årligt budgetunderskott på maximalt 3 procent av BNP. Huvuddelen av de 85 miljarder euro går till att rädda landets banker.

Fler euro-medlemsstater på tur att räddas?

Den stora frågan nu är om fler länder inom EMU står på tur att behöva ett räddningspaket från EU/IMF och vad finansiellt starka medlemsländer såsom Tyskland är beredda att göra för att rädda svagare medlemsländer och därmed euron.

Inga förändringar i valutaspänningarna

Handels- och valutaspänningarna i omvärlden finns kvar eftersom de senaste G20 mötena inte har resulterat i några konkreta överenskommelser. USA har tidigare framfört krav på att Kina ska låta appreciera sin valuta, yuanen, mot den amerikanska dollarn. En viss förstärkning av yuanen mot den amerikanska dollarn har skett men i mycket måttlig takt av omsorg om de kinesiska exportföretagen. Fortsätter denna utveckling avstår kanske USA från att införa strafftullar på vissa kinesiska importvaror som kompensation för den svaga yuanen och då avtar förhoppningsvis spänningarna mellan dessa två länder.

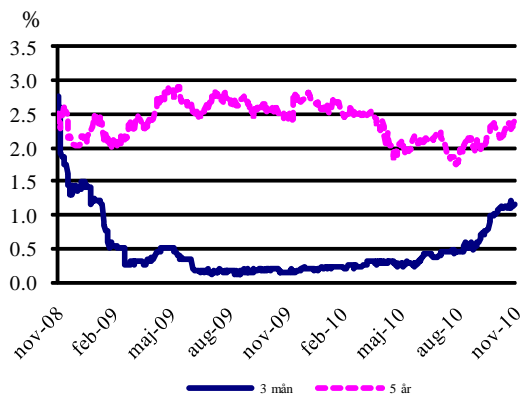
Oförändrade styrräntor i USA, Europa och Storbritannien

Den amerikanska centralbanken (FED) behöll, vid sitt möte i början på november, styrräntan oförändrad på 0,25 procent. FED är redo att göra allt för att bekämpa deflationshot och beslöt att utfärda ytterligare ett stimulanspaket på 600 mdr dollar under det närmaste halvåret. Förväntningarna är att FED väntar till mitten av 2012 innan det är aktuellt att höja räntan.

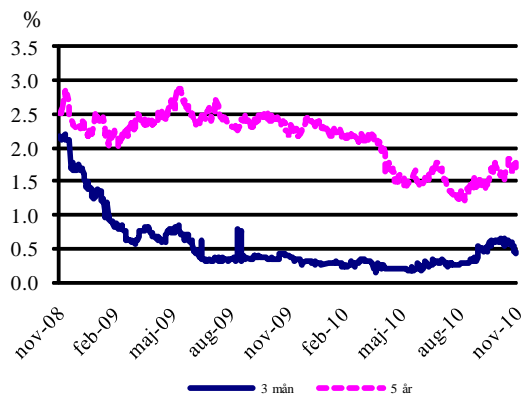
Den europeiska centralbanken (ECB) höll kvar sin styrränta på 1 procent vid sitt möte i början på november. Likaså höll den brittiska centralbanken, Bank of England, kvar sin ränta på 0,5 procent. Båda förväntas ligga kvar på dessa nivåer ytterligare minst ett år för att stimulera tillväxten.

Ojämn BNP-tillväxt inom EU	Enligt EU-kommissionen fortsätter den ekonomiska återhämtningen inom EU. Nästa år väntas en BNP-tillväxt på 1,7 procent i genomsnitt för de 27 medlemsländerna. Men återhämtningen är ojämnt fördelad och flera medlemsländer går igenom en svår period av anpassning för att minska sina budgetunderskott.
Blandad kronutveckling under månaden men starkare krona sedan årsskiftet	Under november försvagades kronan mot den amerikanska dollarn med drygt 5 procent och månaden avslutades på 7,02 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts med nästan 2 procent d.v.s. 0,14 kronor mot dollarn. Mot euron har kronan förstärkts under månaden med 2 procent och avslutade november på 9,12 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts med 11 procent, vilket motsvarar 1,12 kronor.
Oljepriset upp	Oljepriset (Brent) steg med nästan 5 procent under november och avslutade månaden på nästan 87 dollar/fat. Sedan årsskiftet har oljepriset stigit med nästan 11 procent.
Världsindex ner	Det globala börsindexet World MSCI föll med drygt 2 procent under november. Sedan årsskiftet har samma index stigit med drygt 2 procent.
Stark återhämtning i Sverige	Sverige Sverige uppvisar en bred ekonomisk återhämtning 2010 och i slutet av november redovisades en stark BNP-tillväxt för tredje kvartalet 2010 på 6,9 procent jämfört med samma kvartal förra året. Detta betyder att Sverige nu är tillbaka på samma BNP-nivå som före finanskrisen. Det som främst driver på tillväxten är inhemsk efterfrågan såsom privat konsumtion, exempelvis ökade inköp av bilar med 45 procent jämfört med samma kvartal förra året. Även privata och offentliga investeringar i maskiner, byggnader och anläggningar bidrar till BNP ökningen.
Låga räntor länge	Riksbankens direktion beslutade i slutet på oktober att höja reporäntan med 0,25 procentenheter till 1,0 procent. Den starka BNP-tillväxten som Sverige uppvisar för tredje kvartalet förstärker förväntningarna på att det blir en ytterligare höjning på 0,25 procentenheter vid nästa möte i december. Därefter fortsätter höjningarna under 2011 och 2012 för att nå en reporänta på 2,25 procent vid utgången av 2011 och 3,00 procent vid utgången av 2012 enligt Riksbankens prognos över reporäntan. Med andra ord är räntenivåerna även på ett par års sikt på historiskt låga nivåer. Riksbanken vill helst även undvika en alltför stor räntedifferens mot övriga världen för att den svenska kronan inte skall stärkas alltför mycket eftersom en stark krona är en konkurrensnackdel för svensk exportindustri, vilket i sin tur hämmar den ekonomiska tillväxten.
Stockholmsbörsen upp	Stockholmsbörsens breda index OMX SPI ökade med en dryg procent under november. Sedan årsskiftet har samma index stigit med 16 procent.

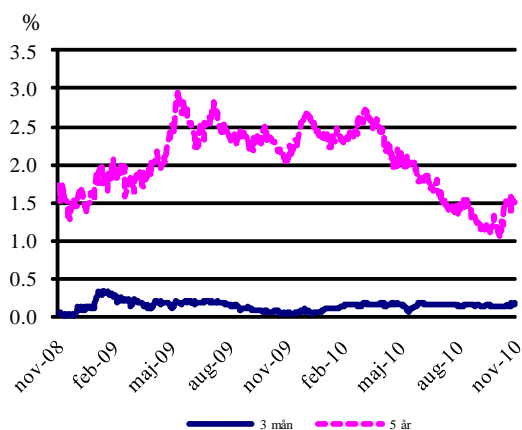
Svenska statsräntor



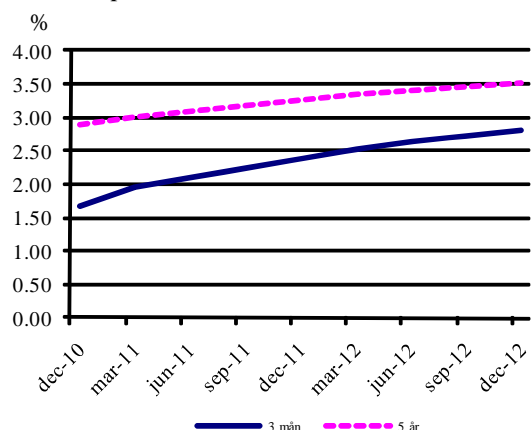
Europeiska statsräntor



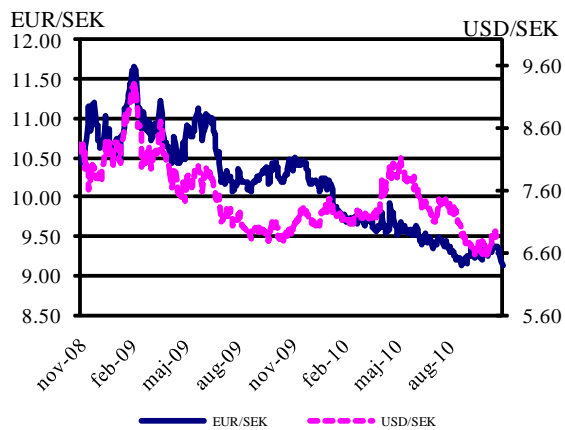
Amerikanska statsräntor



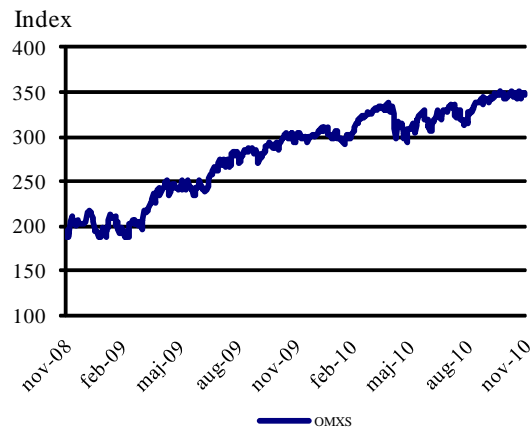
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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