

Finansiell månadsrapport

Stockholm Vatten AB

september 2012

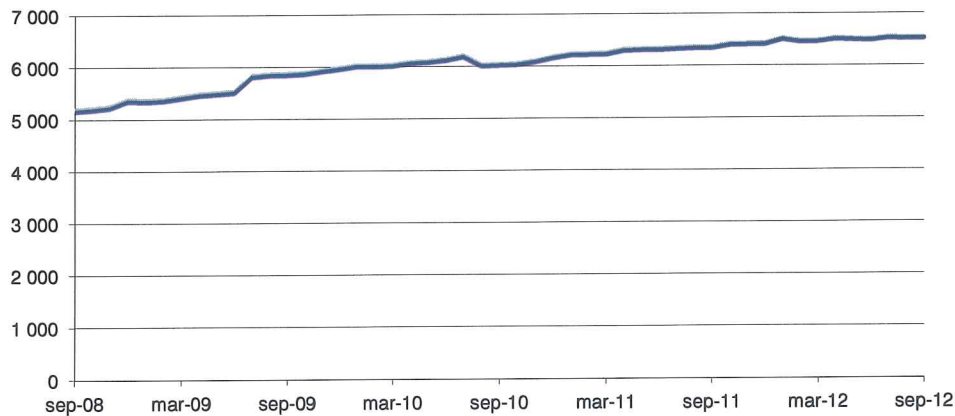
Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 6 535 mnkr. Det är en ökning med 10 mnkr sedan förra månaden, och 93% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 2,88%.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2012-09-30	2012-08-31	Limit	Utnyttjat
Internt lån	6 535	6 525	7 000	
Borgensåtagande	0	0		
Totalt	6 535	6 525	7 000	93%

Diagram 1: Utveckling för skulden (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

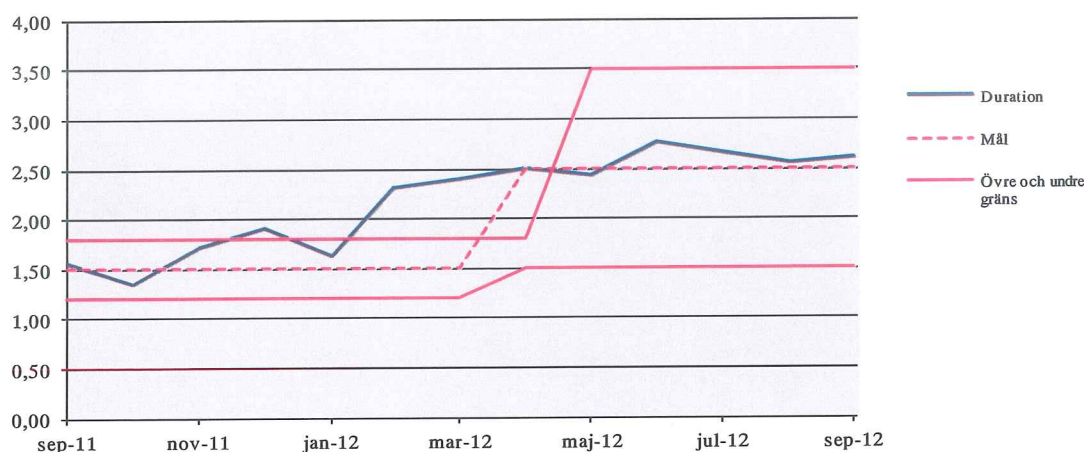
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2012-09-30	2012-08-31	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	13 525	14 201	max 30 000
Duration (år)	2,60	2,55	2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år	5%	9%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	13%	20%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 013	5 676	min 2 500

I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 mdr kronor ska, i enlighet med finanspolicy, riskmandat i form av målduration och maximal andel ränterespektive kapitalförfall inom ett år inte anses begränsande.

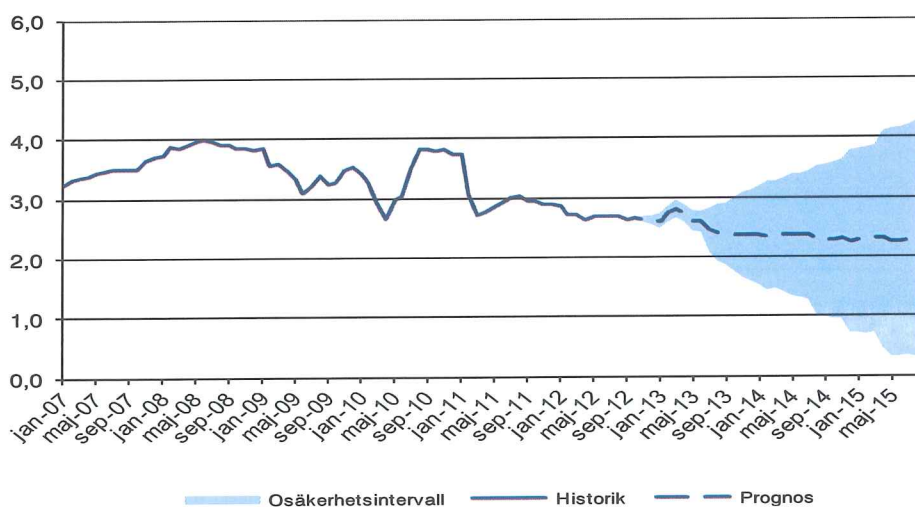
Diagram 2: Nettoportföljens duration (år)



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 (%)



Risken vid annat ränteutfall, rullande 12 månader

Om ränteprognosen inträffar kommer räntekostnaden med nuvarande skuld att bli 167,7 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 180,4 mnkr. Känsligheten är därmed 12,7 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
okt-12	2,91	2,91	2,91
nov-12	2,88	2,93	2,83
dec-12	2,86	2,94	2,79
jan-13	2,85	2,98	2,72
feb-13	2,98	3,10	2,83
mar-13	3,05	3,20	2,90
apr-13	2,97	3,12	2,83
maj-13	2,85	3,02	2,68
jun-13	2,84	3,02	2,66
jul-13	2,69	3,06	2,33
aug-13	2,65	3,13	2,17
sep-13	2,63	3,14	2,11
okt-13	2,62	3,25	2,00
nov-13	2,61	3,33	1,90
dec-13	2,60	3,36	1,84
jan-14	2,61	3,43	1,77
feb-14	2,60	3,51	1,68
mar-14	2,62	3,51	1,71
apr-14	2,61	3,57	1,65
maj-14	2,61	3,63	1,59
jun-14	2,60	3,64	1,56
jul-14	2,60	3,68	1,52
aug-14	2,52	3,76	1,27
sep-14	2,52	3,79	1,23
okt-14	2,52	3,82	1,20
nov-14	2,54	3,87	1,20
dec-14	2,51	4,02	0,97
jan-15	2,51	4,05	0,96
feb-15	2,52	4,07	0,95
mar-15	2,55	4,11	0,97
apr-15	2,55	4,35	0,71
maj-15	2,49	4,39	0,57
jun-15	2,50	4,40	0,57
jul-15	2,54	4,45	0,59
aug-15	2,55	4,51	0,56
sep-15	2,55	4,53	0,55
okt-15	2,57	4,55	0,55



Marknadskommentarer

Bilaga I

Sammanfattning

Under september har utvecklingen på världens börser varit positiv då viktiga beslut har fattats främst i Europa. Både den amerikanska och europeiska centralbanken har agerat för att hålla haltande ekonomier igång. Från Kina kommer blandade siffror där minskad import har oroat. Den svenska Riksbanken valde oväntat nog att sänka styrräntan vid sitt möte i början på september och regeringen presenterade sin budgetproposition.

Internationellt

- **Nya stödköp från FED**
- **Arbetslösheten faller**
- **Blandade kinesiska siffror**

Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve (Fed) meddelade i mitten på september att centralbanken startar sitt tredje stödköpsprogram och köper bostadspapper för 40 miljarder USD i månaden. Köpen kommer att fortsätta så länge den höga arbetslösheten kvarstår. Utöver detta lovar Fed även att hålla styrräntan på en låg nivå fram till mitten av 2015.

Den amerikanska arbetslösheten sjönk från 8,1 till 7,8 procent i

september. Siffran var oväntat låg med tanke på att antalet nyskapade jobb utanför jordbrukssektorn endast var 114 000. I vanliga fall krävs en jobbtillväxt på drygt 200 000 jobb i månaden för att arbetslösheten ska minska.

Kinesiskt inköpschefsindex för industrin steg under september till 49,8 från 49,2. En siffra runt 50 indikerar en oförändrad situation för industrin. I september släpptes även augustisiffror för kinesisk import och export. Siffrorna visade att importen minskat med 2,6 procent jämfört med samma period i fjol. Detta var betydligt sämre än vad de finansiella marknadernas aktörer väntat sig.

Europa

- **ECB stödköper statspapper**
- **ESM godkänd i Tyskland**
- **Bankunion på tapeten**

Chefen för den europeiska centralbanken (ECB), Mario Draghi meddelade i början av september att ECB kommer att stödköpa obegränsade mängder statsobligationer från de krisdrabbade ekonomierna i södra Europa. Detta för att minska ländernas lånekostnader. Stödköpen kommer dock att villkoras med bl.a. krav på reformer vilket har fått länder som Spanien att avvakta med att ansöka om stöd.

Den tyska författningsdomstolen meddelade i mitten på september att konstruktionen av den permanenta europeiska stödfonden (ESM) är förenlig med tysk grundlag. Svaret från författningsdomstolen innebär att Tyskland kan bidra med upp till 190 miljarder euro till stödfonden. Innan ytterligare bidrag, utöver detta, kan lämnas måste det först godkännas i det tyska parlamentet.

Vid ett möte för Europas finansministrar i mitten av september diskuterades EU-kommissionens förslag på en gemensam bankunion för euroländerna. Förslaget innebär att en överstatlig finansinspektion ska övervaka samtliga ca 6 000 banker i euroområdet. Även EU-länder som står utanför euron ska ha möjlighet att ansluta sig till bankunionen. Sveriges finansminister Anders Borg har framfört kritik mot förslaget och menar att Sverige inte kan acceptera ett förslag som innebär mindre strikta regler än de som tillämpas i Sverige idag.

Sverige

- **Riksbanken sänker räntan**
- **Regeringens tillväxtprognos för 2013 är optimistisk**

Riksbanken valde att sänka styrräntan med 0,25 procentenheter till 1,25 procent vid sitt räntemöte i början av

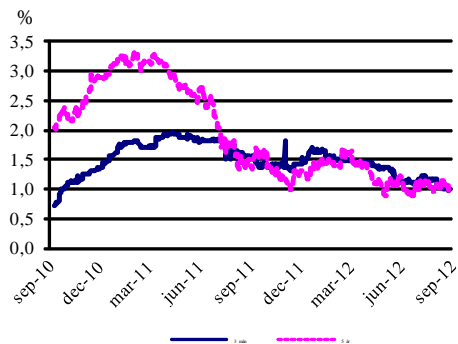
september. En anledning var den låga inflationen som uppgick till 0,7 procent för augusti. Arbetslösheten steg från 7,0 till 7,2 procent.

När budgetpropositionen redovisades i slutet av september angavs reformutrymmet till 23 miljarder för 2013. Detta utrymme bygger på antagandet om en tillväxt på 2,7 procent under samma år. Detta är en betydligt högre siffra än vad både Riksbanken (1,9 procent) och Konjunkturinstitutet (1,8 procent) spår.

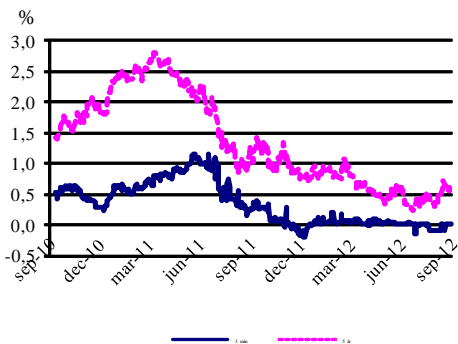
Det breda svenska aktieindexet OMXSPI har stigit med 3,0 procent under september och är nu upp 8,0 procent sedan årsskiftet. Även i övriga världen har utvecklingen varit positiv och världsmarknadsindexet MSCI world har steg med 2,5 procent under september och är nu upp 10,9 procent sedan årsskiftet. Under september har kronan försvagats med 1,3 procent mot euron och en euro kostade vid månadsskiftet 8,44 kronor. Sett till helåret har kronan däremot stärkts med 5,4 procent mot euron.

Kronan har även stärkts med 0,9 procent mot dollarn under september och en dollar kostade i slutet av månaden 6,56 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts med 4,6 procent mot dollarn.

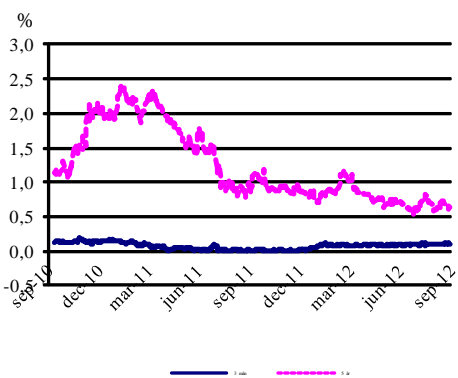
Svenska statsräntor



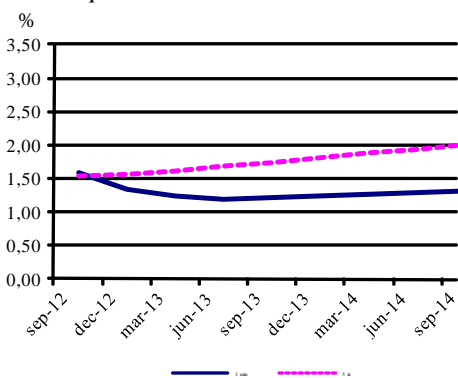
Europeiska statsräntor



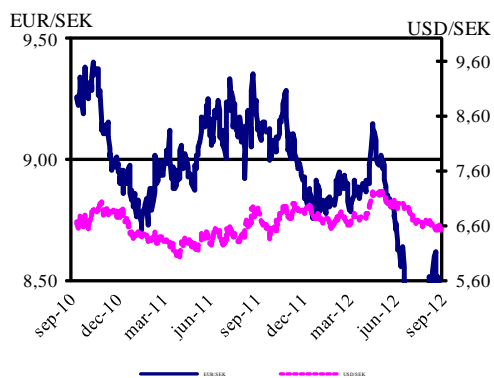
Amerikanska statsräntor



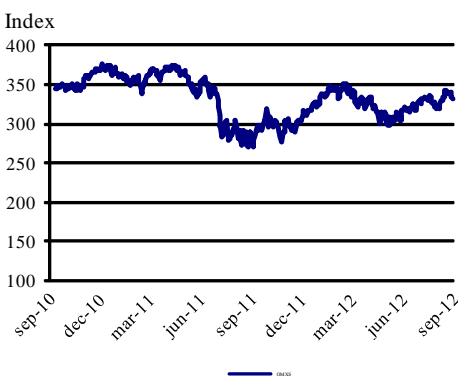
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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

Finansiell månadsrapport

Stockholm Vatten AB

oktober 2012

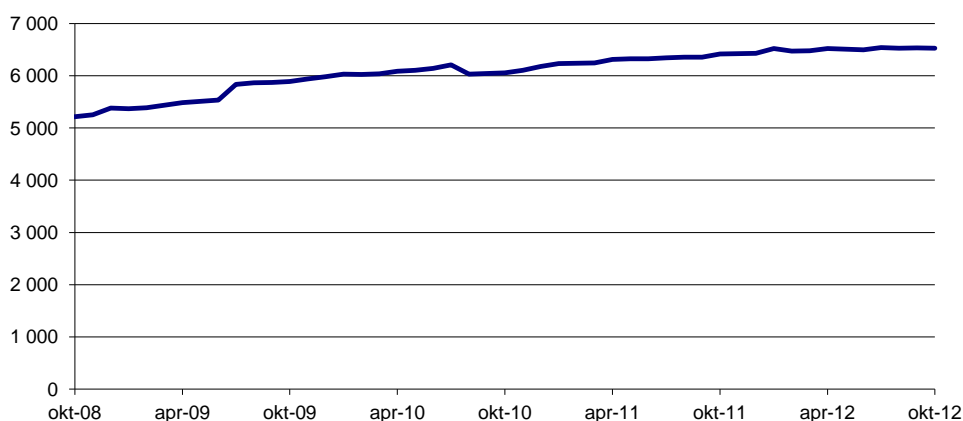
Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 6 526 mnkr. Det är en minskning med 9 mnkr sedan förra månaden, och 93% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 2,91%.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2012-10-31	2012-09-30	Limit	Utnyttjat
Internt lån	6 526	6 535	7 000	
Borgensåtagande	0	0		
Totalt	6 526	6 535	7 000	93%

Diagram 1: Utveckling för skulden (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

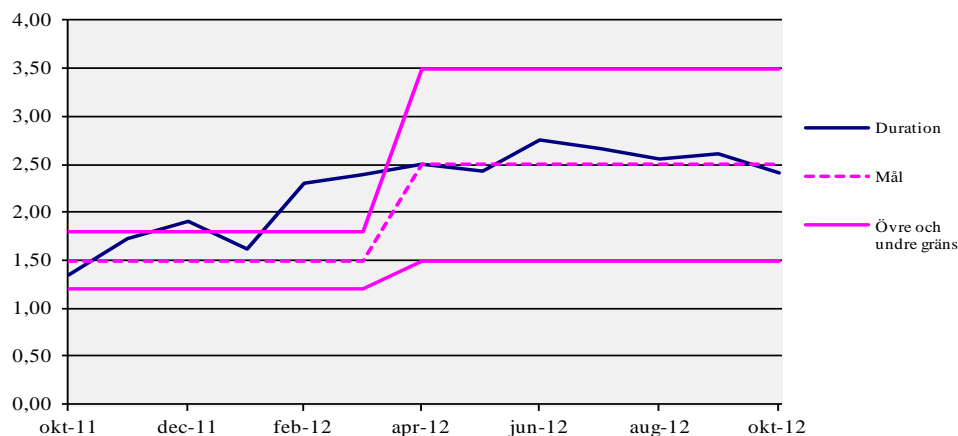
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2012-10-31	2012-09-30	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	14 348	13 525	max 30 000
Duration (år)	2,41	2,60	2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år	10%	5%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	22%	13%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	6 058	5 013	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.

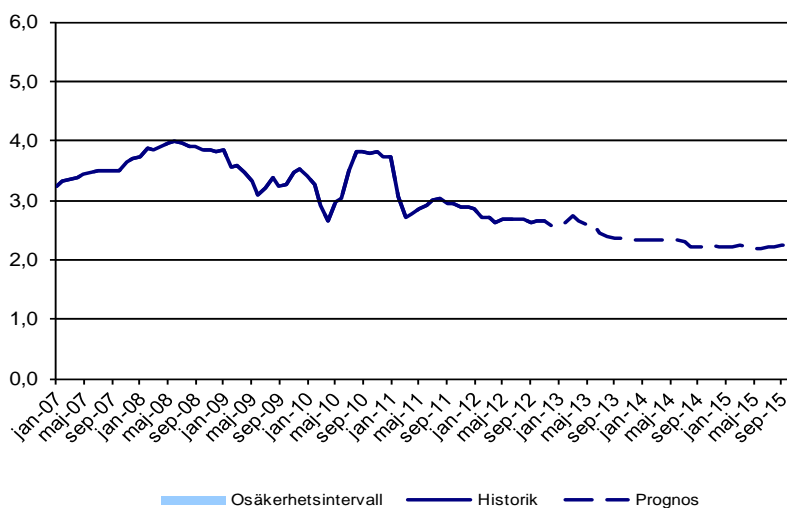
Diagram 2: Nettoportföljens duration (år)



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 räntekostnaden med nuvarande skuld att bli 164,6 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 179,5 mnkr. Känsligheten är därmed 14,9 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
nov-12	2,89	2,89	2,89
dec-12	2,82	2,96	2,69
jan-13	2,83	2,96	2,70
feb-13	2,89	2,99	2,79
mar-13	2,98	3,08	2,87
apr-13	2,92	3,05	2,79
maj-13	2,85	3,03	2,66
jun-13	2,86	3,02	2,69
jul-13	2,70	3,05	2,35
aug-13	2,65	3,10	2,19
sep-13	2,62	3,11	2,14
okt-13	2,61	3,19	2,03
nov-13	2,60	3,27	1,92
dec-13	2,58	3,30	1,86
jan-14	2,58	3,36	1,80
feb-14	2,57	3,43	1,70
mar-14	2,59	3,44	1,73
apr-14	2,59	3,49	1,67
maj-14	2,58	3,56	1,59
jun-14	2,57	3,57	1,56
jul-14	2,57	3,61	1,52
aug-14	2,48	3,69	1,26
sep-14	2,47	3,71	1,22
okt-14	2,48	3,75	1,19
nov-14	2,50	3,80	1,18
dec-14	2,46	3,94	0,95
jan-15	2,46	3,97	0,93
feb-15	2,47	4,00	0,92
mar-15	2,50	4,03	0,94
apr-15	2,48	4,25	0,68
maj-15	2,43	4,29	0,53
jun-15	2,44	4,31	0,53
jul-15	2,47	4,35	0,55
aug-15	2,48	4,41	0,51
sep-15	2,48	4,42	0,51
okt-15	2,50	4,45	0,50
nov-15	2,50	4,53	0,43



Marknadskommentarer

Bilaga I

Sammanfattning

Rörelserna på de svenska aktie- och räntemarknaderna har varit relativt små under oktober. Det amerikanska valet vanns av Barack Obama som därmed blev omvald på fyra nya år. Kina verkar vara på väg att vända sin negativa trend och det grekiska parlamentet röstade igenom ytterligare ett nödvändigt sparpaket. Från Sverige har det kommit dystra siffror under oktober.

Internationellt

- **Obama omvald**
- **Det fiskala stupet närmar sig**
- **Fler nya amerikanska jobb**
- **Kina växlar upp**

Barack Obama vann det amerikanska presidentvalet i början av november. Nu måste senat, representanthuset och presidenten komma överens om åtgärder för att hantera den växande statsskulden innan årsskiftet, annars upphör de skattelättnader och övriga stimulansåtgärder som infördes under den senaste Bush-administrationen automatiskt att gälla. Detta skulle enligt kongressens budgetkontor innebära en ökning i arbetslöshet ifrån dagens nivå på 7,9 procent till en nivå på 9,1 procent. Det skulle

även innebära att USA går från en svagt positiv tillväxt under 2013 till en negativ tillväxt för året. Detta scenario har benämnts som det ”fiskala stupet” och innebär automatiska sparåtgärder och skatteökningar motsvarande 668 miljarder dollar vilket motsvarar 4 procent av USA:s BNP.

Antalet nya jobb som skapats utanför den amerikanska jordbrukssektorn steg under oktober med 171 000 jobb. Detta var en oväntad ökning då finansmarknadernas aktörer hade väntat sig en ökning med 125 000 jobb. Samtidigt reviderades siffran från september upp med 34 000 jobb från 114 000 till 148 000. Arbetslösheten steg dock med 0,1 procentenheter från 7,8 till 7,9 procent.

Efter sju kvartal i rad där Kina bromsat, verkar det nu som att vändningen har kommit. Det kinesiska inköpschefsindexet för tjänstesektorn steg i oktober till 55,5 från 53,7 i september. En siffra över 50 indikerar en positiv konjunktur. Något som ytterligare förstärkte den positiva bilden var att Kinas exporttillväxt ökade med 11,6 procent i oktober jämfört med samma period förra året. Även importtillväxten steg med 2,4 procent jämfört med samma period föregående år.



Europa

- **Tillväxtprognosen revideras ned**
- **ECB lämnar räntan orörd**
- **Grekland godkänner besparingar**

Europakommissionen reviderade ned sin prognos för euroområdet tillväxt för 2013 från 1 procent till 0,1 procent. Den europeiska centralbanken lämnade styrräntan orörd på 0,75 procent i början av november.

Greklands situation blir allt svårare, men parlamentet röstade igenom nya budgetåtgärder för 2013 i början av november. Dessa åtgärder är helt nödvändiga för att den så kallade trojkan (IMF, ECB och Europakommissionen) ska godkänna resterande utbetalningar av det tidigare beslutade stödpaketet. Samtidigt mildrade trojkan sina krav på Grekland. Landet får ytterligare två år på sig (till 2016) att få redan beslutade besparingsåtgärder på plats.

Sverige

- **Dystra siffror från Sverige**
- **Ingen sänkning av styrräntan från Riksbanken**

Inköpschefsindex för den svenska industrin föll från 44,7 till 43,1 i oktober. Indexet är nu på sin lägsta nivå sedan 2009. Samtliga av Konjunkturinstitutets konfidens - indikatorer föll under oktober. Hushållens konfidensindikator föll med närmare 5 enheter (från 2 till -2,9) och ligger nu under det historiska genomsnittet.

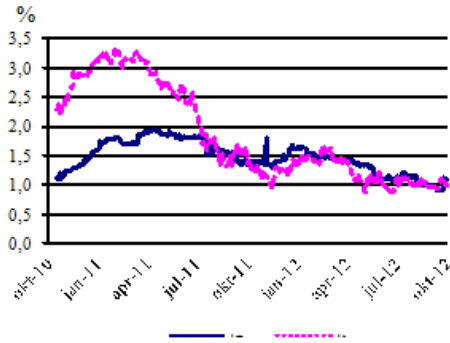
Inflationstakten för oktober var 0,4 procent och arbetslösheten föll från 7,8 procent i september till 7,7 procent i oktober. Trots att den svenska ekonomin visat tydliga tecken på inbromsning valde Riksbanken att lämna styrräntan orörd vid sitt möte den 25 oktober.

Det breda svenska börsindexet OMXSPI har i oktober fallit med 2,6 procent. Sedan årsskiftet har indexet dock stigit med 6,5 procent. Världsmarknadsindexet MSCI-world har fallit med 1,3 procent i oktober, men har stigit med totalt 10,0 procent sedan årsskiftet.

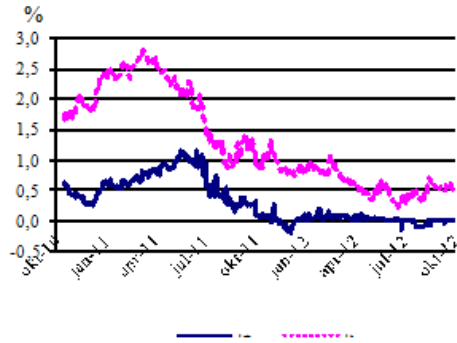
Kronan har i princip legat stilla mot dollarn under oktober. En dollar kostade i slutet av månaden 6,6 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts med 3,5 procent mot dollarn. Mot euron har kronan tappat 1,2 procent i värde under oktober och en euro kostade i slutet av månaden 8,6 kronor. Kronan har dock stärkts med 3,5 procent mot euron sedan årsskiftet.



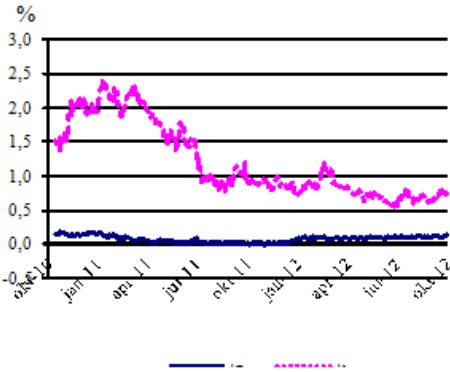
Svenska statsräntor



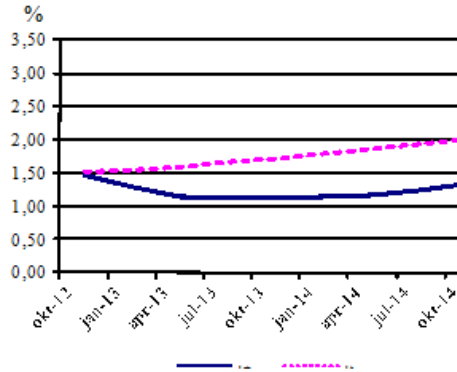
Europeiska statsräntor



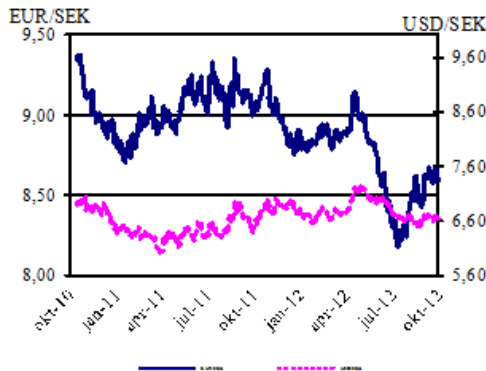
Amerikanska statsräntor



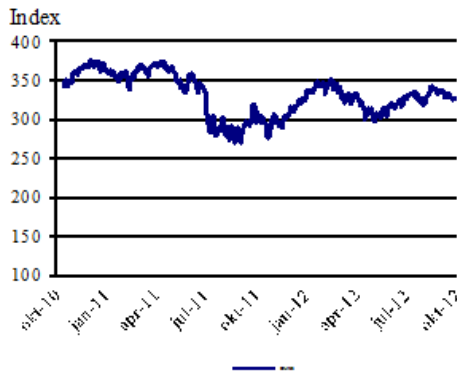
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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