

Kommentarer till finansrapporten för andra tertiet 2007.

Riksbanken har vid ett tillfälle under tertiet höjt reporäntan med 0,25 % enheter, därmed har reporäntan höjts till 3,50 %. Det mesta pekar på fler räntehöjningar, den trappvisa höjningen kommer att fortsätta under 2007 för att i slutet på året ligga på 4,00 %. Den europeiska centralbanken har höjt sin styrränta med 0,25 % enheter under tertiet till 4,00 %, medan den amerikanska centralbankens styrränta har varit oförändrad på 5,25 %.

Världsekonomin undgår inte spridningseffekterna från USA: s bolånekris, som väntas pågå ytterligare minst ett halvår. Den globala tillväxten bromsar in, men ligger ändå kvar över trend. Flera år av starkt uppsving ger nu tendenser till inflation på många håll. Problemen i den amerikanska bostadssektorn gör att USA-svackan blir relativt utdragen. Krisen på bolånemarknaden bidrar till att Fed skiftar fokus från kvardröjande inflationsrisker till ökad osäkerhet kring tillväxten. Europa och Asien påverkas också av den globala kreditoron. Beräkningar visar att den negativa tillväxteffekten av finansiell smitta och lägre amerikansk efterfrågan uppgår till 0,25 procentenheter för Västeuropa. Stark investeringskonjunktur och en robust arbetsmarknad utgör viktiga motkrafter. BNP i Eurozonen växer över trend såväl i år som 2008.

Svensk ekonomi växer med 3,6 procent i år och 3 procent 2008. Exporten mattas en del till följd av en något svagare internationell konjunktur, men styrkan i den inhemska ekonomin består. Högt kapacitetsutnyttjande driver på investeringarna samtidigt som kraftigt ökad köpkraft och stark arbetsmarknad lyfter konsumtionen. Kostnadstrycket ökar när löneökningstakten växlar upp och produktiviteten bromsar in, den underliggande inflationen stiger därmed och i slutet av 2008 kommer att vara över två procent.

Den finansiella oron och en osäkrare omvärld gör Riksbankens överväganden svårare. Riksbanken fortsätter dock att höja reporäntan till 4 procent vid årets slut och i mitten av 2008 toppar den på 4,5 procent. De fortsatta höjningarna i Sverige, samtidigt som Fed sänker och ECB stannar på 4,25 procent, ger stöd åt kronan. De offentliga finanserna fortsätter att förbättras i snabb takt, trycket på ytterligare skattesänkningar och/eller utgiftsökningar lär därför öka och finanspolitiken blir gradvis mer expansiv ju närmare valet 2010 vi kommer.

Räntorna har stigit under tertiet. Stibor 90-dagar har under perioden stigit med 0,47 % enheter och i en jämförelse ett år tillbaka har den stigit med 1,29 % enheter. Den långa SO 5 år har under tertiet stigit med 0,07 % enheter och i en jämförelse ett år tillbaka har den stigit med 0,63 %.

Bruttosnitträntan (se diagram sidan 7) i den totala låneportföljen har under tertiet stigit något till 3,79 % (3,68). Räntekänsligheten för den närmaste 12 månaders perioden har fallit något mot förra tertiet och med hänsyn tagen till räntebidragseffekter sker vid en räntehöjning med 1 % enhet, en kostnadsökning med 33,9 mkr (36,6) och vid en sänkning med 1 % enhet en kostnadsreducering med 33,9 mkr (36,5). Ränteförändringen påverkar endast de lån som konverteras under perioden. Den genomsnittliga räntebindningstiden ligger på 1,6 (1,4) och motsvarande löptid för lånen är 1,5 (1,3).

Antalet lån har minskat med 2 under tertiet, till totalt 28 (30). Av dessa är ett ränte- och amorteringsfritt lån avseende Stadsholmens kulturhuslån.

Totala låneskulden inkl koncernkontokredit uppgår till 10 382 mkr, en ökning med 679 mkr under tertiet. Korta upplåningen hos staden har minskat till 2 890 mkr (3 310), skuld på koncernkontot inräknat. Långa upplåningen har ökat markant och uppgår till 7 492 mkr (6 393). Staden svarade vid månadsskiftet för 100,0 % (99,2) av bolagets totala skuld.

Staden har inte längre några borgensåtaganden för externa lån.

Vällingby 2007-09-03

Lars Brogren  
Finansenheten