

# Finansiell månadsrapport

## Stockholms hem

juni 2009

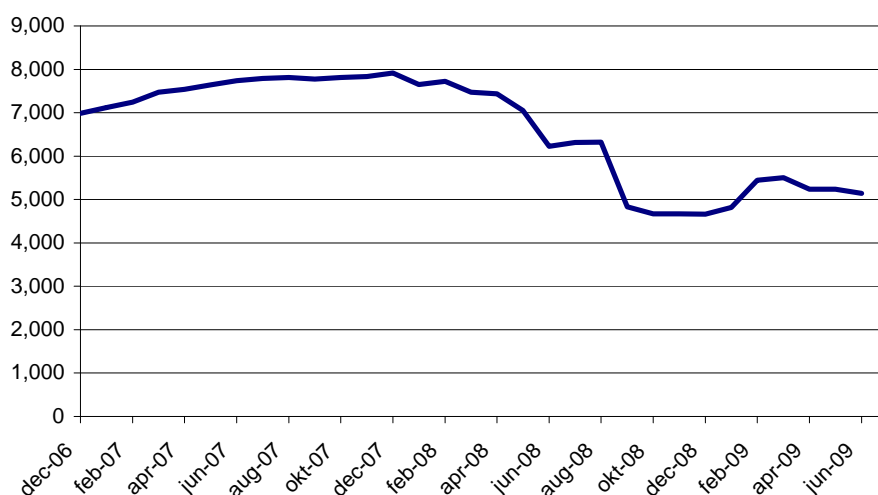
### Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 5 139 mnkr. Det är en minskning med 188 mnkr sedan förra månaden, och 75% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 3.12%.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2009-06-30	2009-05-31	Limit	Utnyttjat
Internt lån	5,139	5,327	6,860	75%

Diagram 1: Utveckling för skulden (mnkr)



### Kommunkoncernens finansiella ställning

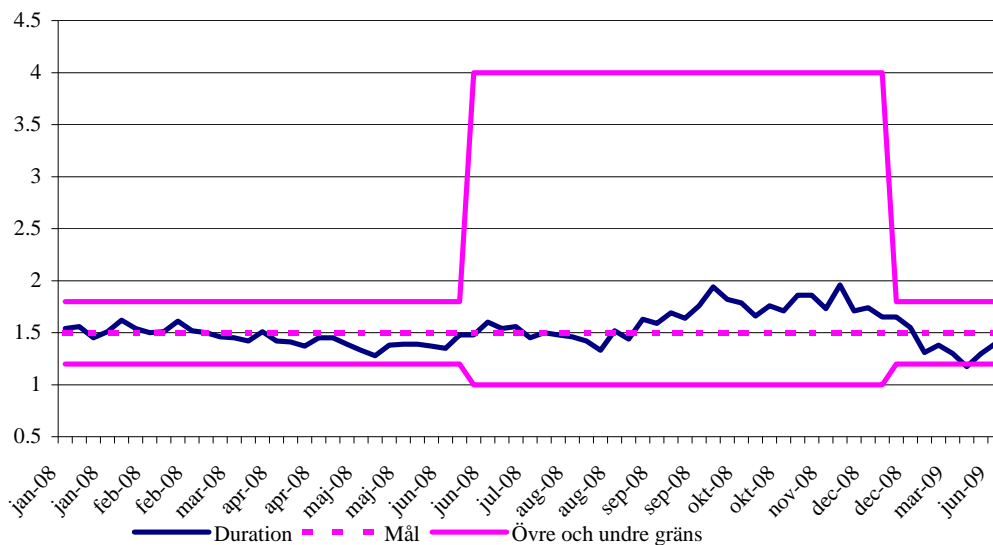
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa nettoskuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2009-06-30	2009-05-31	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	9,844	10,386	max 30 000
Duration (år)	1.39	1.30	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	37%	41%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	47%	50%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	4,279	4,279	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)

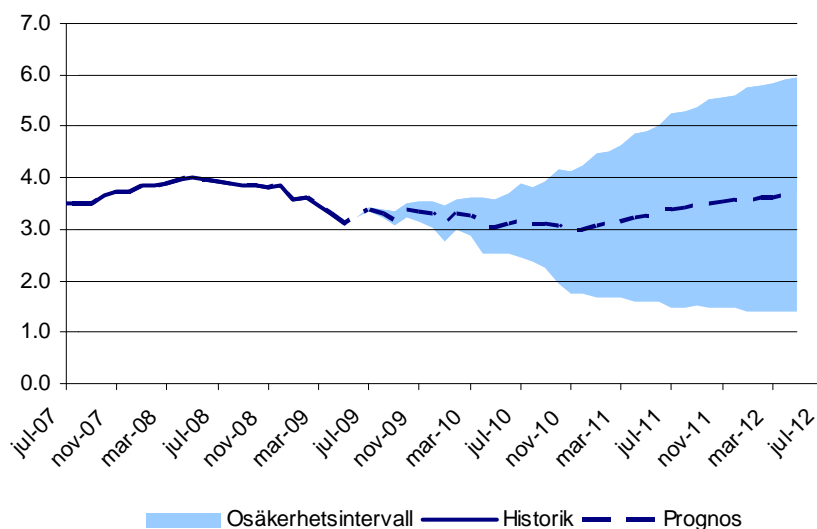


\* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

### Prognos för utlåningsräntan

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 räntekostnaden med nuvarande skuld att bli 151.3 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 161.4 mnkr. Känsligheten är därmed 10.1 mnkr.

*Tabell 3: Ränteprognos*

Månad	Ränta	Övre	Undre
jul-09	3.24	3.24	3.24
aug-09	3.41	3.46	3.36
sep-09	3.33	3.39	3.26
okt-09	3.22	3.35	3.09
nov-09	3.38	3.53	3.23
dec-09	3.37	3.56	3.18
jan-10	3.31	3.57	3.04
feb-10	3.14	3.50	2.78
mar-10	3.31	3.61	3.02
apr-10	3.27	3.64	2.90
maj-10	3.10	3.65	2.55
jun-10	3.06	3.58	2.53
jul-10	3.13	3.71	2.55
aug-10	3.20	3.92	2.47
sep-10	3.12	3.85	2.38
okt-10	3.11	3.95	2.27
nov-10	3.08	4.17	1.97
dec-10	2.96	4.15	1.76
jan-11	3.02	4.26	1.76
feb-11	3.09	4.48	1.68
mar-11	3.12	4.53	1.69
apr-11	3.18	4.64	1.71
maj-11	3.26	4.88	1.62
jun-11	3.29	4.93	1.62
jul-11	3.35	5.03	1.63
aug-11	3.40	5.27	1.50
sep-11	3.43	5.32	1.51
okt-11	3.47	5.38	1.53
nov-11	3.53	5.53	1.50
dec-11	3.55	5.57	1.50
jan-12	3.59	5.62	1.51
feb-12	3.61	5.76	1.42
mar-12	3.63	5.80	1.42
apr-12	3.66	5.85	1.42
maj-12	3.70	5.92	1.42
jun-12	3.71	5.96	1.42

## Marknadskommentarer

### Internationellt

Den globala ekonomin befinner sig fortsatt i en konjunkturedgång. Vinterns fria fall har under senvåren och försommaren ersatts av ett tillstånd av stabilisering. Positiva signaler kommer framförallt från att hushållens och företagens framtidstro stärkts. Obalansen mellan efterfrågan och produktionskapacitet är fortsatt betydande och inflationstrycket förblir lågt. Vägen till tillväxt är således lång.

Den amerikanska ekonomin krymper fortfarande men i långsammare takt. Hushåll och företag är pressade av arbetslöshet, husprisfall och strama kreditvillkor. Det positiva är att konsumtionen håller på att stabiliseras och lagren bantas. Den amerikanska centralbanken har upprepat löftet att hålla räntan låg länge och valde i sitt senaste räntebeslut att låta styrräntan ligga kvar på 0-0,25 procent.

Den europeiska centralbanken (ECB) presenterade i juni nya mycket dystra prognoser för EMU. Samtidigt förklarade ECB-chefen Trichet att nuvarande ränta på 1 procent är "lämplig". Denna ränta behölls också vid det senaste mötet den 2 juli. Marknaden tolkar detta som att ECB har sänkt klart. Istället tar ECB till okonventionella åtgärder för att få en starkare effekt på den expansiva penningpolitiken, bland annat börjar ECB låna ut till banker på 12 månader mot fast ränta.

I Storbritannien är det fortsättningsvis stora utmaningar för banksektorn. Hushållen är högt skuldsatta och det är liten efterfrågan på brittisk export trots den svaga valutan. Dock har ledande indikatorer svängt om och pekar på en svagt positiv tillväxt mot slutet av året. Husmarknaden har stabiliserats något även om priserna fortsätter ner, kreditgivningen har kommit igång och stämningläget i finanssektorn förbättras gradvis.

I Japan fortsätter återhämtningen. Industriproduktionen steg 5,9 procent i maj jämfört med månaden innan. Det är den högsta siffran sedan 50-talet. Det är framförallt lageruppbyggnaden som är orsaken. Många hoppas på att Kinas gigantiska stimulanspaket ska öka efterfrågan på japanska industrivaror. Även konsumtionen i Japan har under månaden visat sig starkare än förväntat. Bakom denna uppgång ligger en expansiv finanspolitik med skatteåterbäring och skatterabatt på miljöbilar.

Det globala börsindexet World MSCI har gått ner under juni med 0,6 procent. Sedan årsskiftet visar samma index en uppgång med knappt 5 procent.

Under juni försvagades kronan mot den amerikanska dollarn med drygt 2 procent jämfört med maj månads utgång. Månaden avslutades på 7,71 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts mot dollarn med nästan 2 procent. Även mot euron har kronan försvagats på månadsbasis och avslutade juni på 10,81 kronor. Sedan årsskiftet uppvisar kronan en liten förstärkning mot euron med tio öre vilket svarar för 0,1 procent.

Oljepriset (Brent) fortsatte att öka under juni månad och avslutade månaden nästan 5 procent högre, på nivån 68 dollar/fat jämfört med maj. Sedan årsskiftet har oljepriset ökat med 89 procent.

## **Sverige**

Riksbanken beslutade på sitt senaste penningpolitiska möte den 2 juli att sänka styrräntan med 0,25 procentenheter till 0,25 procent. Riksbanken motiverar sitt beslut med att den svaga ekonomiska utvecklingen gör att penningpolitiken behöver bli något mer expansiv. Enligt Riksbanken väntas räntan ligga kvar på denna låga nivå under det kommande året. Dock syns flera tecken på att konjunkturen kommer att vända uppåt. Dessutom bestämde sig Riksbanken för att tillgripa okonventionella åtgärder genom att erbjuda lån till bankerna till fast ränta, med en löptid på tolv månader. Detta för att signalera behovet av låg ränta under en lång tid framöver och på så sätt ge en extra tyngd till sitt penningpolitiska beslut. Syftet är att det ska bidra till lägre finansieringskostnader för bankerna och därigenom lägre räntor för företag och hushåll.

Just tack vare de låga räntorna växer fortfarande de svenska hushållens skulder med höga 8 procent i årstakt. Bolåneinstitutet SBAB har infört tillfälligt stopp för nya kunder p.g.a att de inte hinner hantera alla nya förfrågningar.

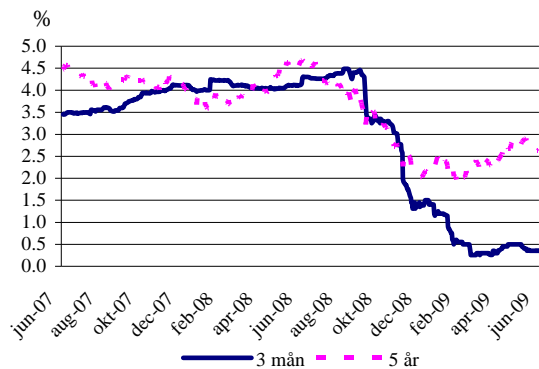
Under den gångna månaden har International Monetary Fund (IMF:s) bedömning av Sverige varit överraskande dystert när det gäller tillväxten som de spår till -6 procent i år och 0 procent 2010 och menar därmed att Sverige är en av de sista att lämna recessionen.

Den dystra utvecklingen på arbetsmarknaden lättades lite av beskedet att tiotusentals jobb på SAAB räddas genom ändrade ägarförhållanden. Det slutgiltiga avtalet är dock inte underskrivet än. Hittills i juni är preliminärt 9 358 personer berörda av varsel om uppsägning (5 024 under hela juni 2008). Enligt OECD väntas den ekonomiska krisen leda till en arbetslöshet i Sverige på 11,4 procent nästa år.

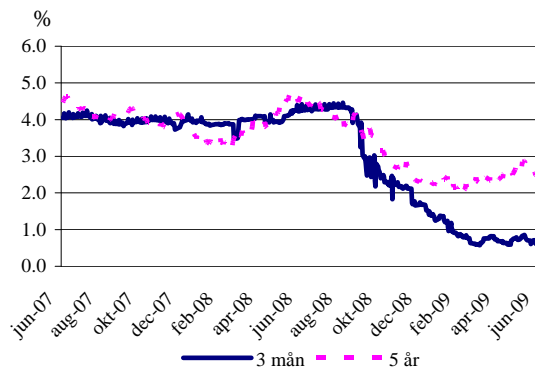
Kronan har försvagats ytterligare och i en undersökning gjord av Boston Consulting Group uppger att 70 procent av de tillfrågade detaljhandelsföretagen att de kommer att behöva höja priserna som följd av kronfallet. Resultatet kan då bli att den svaga kronan driver på inflationen.

Börsens breda index OMX - Stockholm Stock Exchange uppvisade en uppgång under juni med nästan 1 procent. Sedan årsskiftet har samma index haft en uppgång med dryga 19 procent.

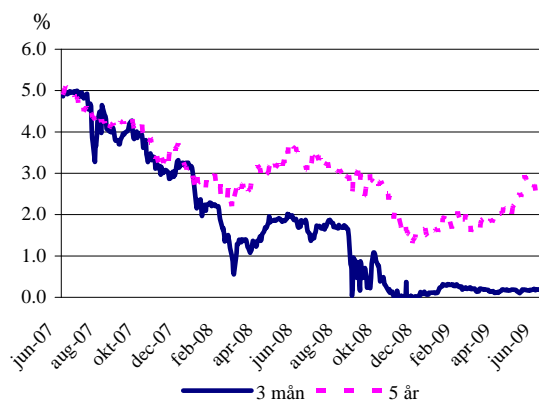
### Svenska statsräntor



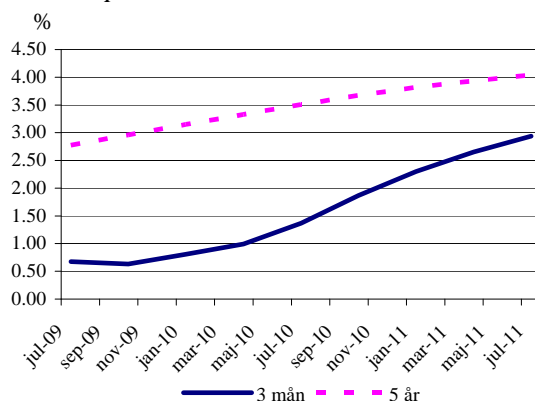
### Europeiska statsräntor



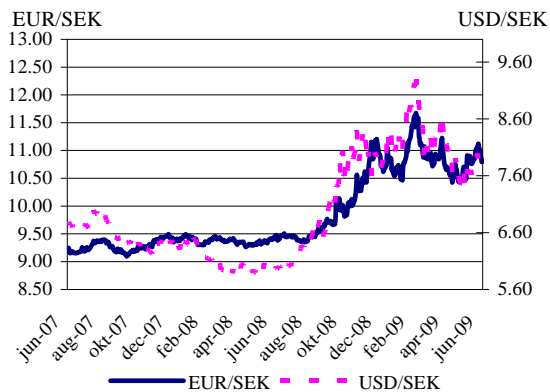
### Amerikanska statsräntor



### Svenska implicita räntor\*



### Valutakurser



### Stockholmsbörsen



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