

# Finansiell månadsrapport

## S:t Erik Markutveckling AB

### juli 2010

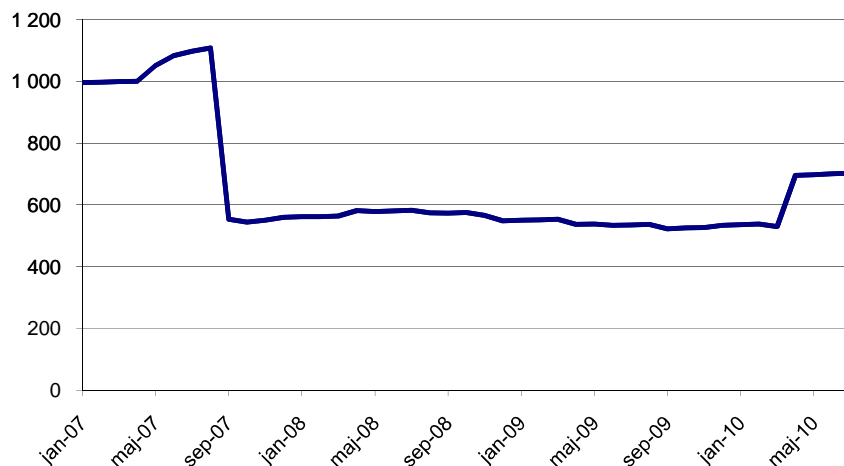
#### Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 703 mnkr och stadens borgensåtagande var 1 mnkr för bolaget. Den totala skulden ökade således med 2 mnkr sedan förra månaden, och 88% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 3,53%.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2010-07-31	2010-06-30	Limit	Utnyttjat
Internt lån	703	701	800	
Borgensåtagande	1	1		
Totalt	704	702	800	88%

Diagram 1: Utveckling för skulden (mnkr)



#### Kommunkoncernens finansiella ställning

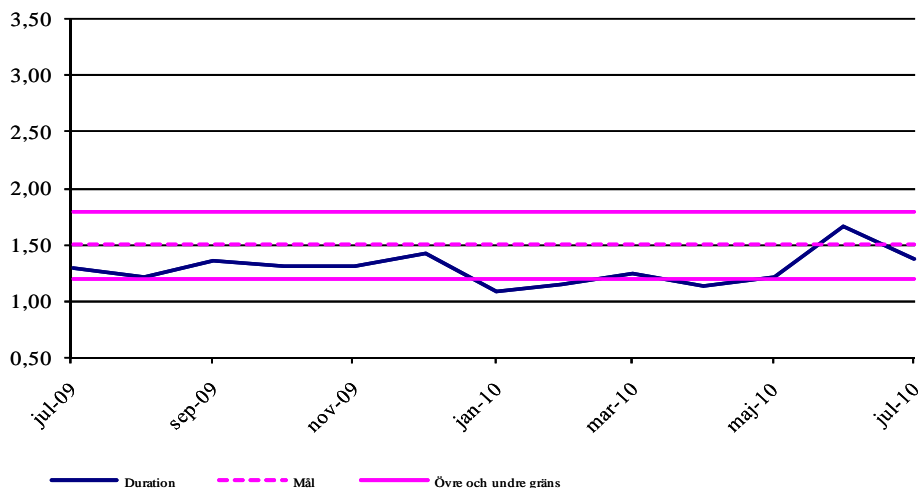
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2010-07-31	2010-06-30	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	3 849	3 341	max 30 000
Duration (år)	1,37	1,67	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	33%	22%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	58%	58%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 500	5 500	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)

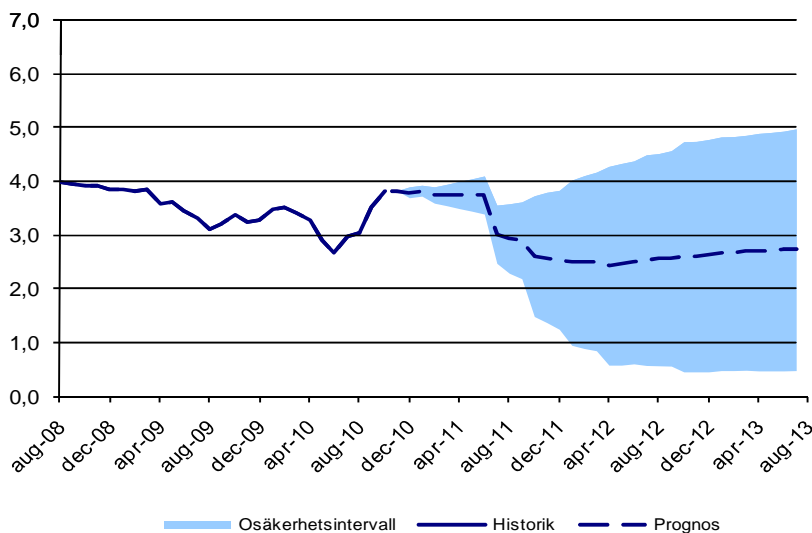


\* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

### Prognos för 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 24,7 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 26,5 mnkr. Känsligheten är därmed 1,8 mnkr.

*Tabell 3: Ränteprognos*

Månad	Ränta	Övre	Undre
aug-10	3,85	3,85	3,85
sep-10	3,84	3,84	3,84
okt-10	3,81	3,91	3,71
nov-10	3,83	3,93	3,74
dec-10	3,76	3,91	3,61
jan-11	3,76	3,96	3,56
feb-11	3,76	4,01	3,51
mar-11	3,76	4,06	3,46
apr-11	3,76	4,11	3,41
maj-11	3,03	3,57	2,49
jun-11	2,95	3,60	2,31
jul-11	2,92	3,63	2,21
aug-11	2,63	3,74	1,51
sep-11	2,61	3,80	1,39
okt-11	2,57	3,84	1,27
nov-11	2,51	4,03	0,97
dec-11	2,53	4,12	0,92
jan-12	2,54	4,18	0,87
feb-12	2,46	4,28	0,61
mar-12	2,49	4,34	0,61
apr-12	2,53	4,39	0,63
maj-12	2,57	4,50	0,60
jun-12	2,58	4,53	0,60
jul-12	2,60	4,58	0,59
aug-12	2,63	4,74	0,48
sep-12	2,64	4,75	0,48
okt-12	2,65	4,78	0,48
nov-12	2,69	4,83	0,51
dec-12	2,70	4,84	0,51
jan-13	2,71	4,86	0,51
feb-13	2,72	4,90	0,50
mar-13	2,73	4,91	0,50
apr-13	2,74	4,94	0,50
maj-13	2,76	4,98	0,51
jun-13	2,77	4,98	0,52
jul-13	2,76	5,04	0,43

## Marknadskommentarer

	<b>Internationellt</b>
Konjunkturoro förstärker lågräntemiljö	Under juli har flera internationella centralbanker tydligt signalerat att lågräntepolitiken kommer att bestå under lång tid framöver. Inga tecken på inflation tillsammans med en ökad konjunkturoro till följd av länders behov av skuldsanering förstärker lågräntemiljön. Tillväxtländerna, och då framför allt Asien, förväntas dock ha en fortsatt stark tillväxt. Företagen har samtidigt uppvisat förbättrade bedömningar av nuläge och framtidsutsikter. Börshumöret har generellt varit bättre under juli och mycket av fallet under försommaren har tagits tillbaka.
Börshumöret generellt bättre	
Långsammare återhämtning i USA	I USA har tecken inkommit som tyder på en långsammare amerikansk återhämtning. Arbetsmarknaden har visat på en trögare tillväxt i sysselsättningen och arbetslösheten är oförändrad på 9,5 procent. Parallellt har husförsäljningen av nya hem fallit. Den amerikanska centralbanken har betonat osäkerheten i den ekonomiska utvecklingen och signalerar att ytterligare stimulanser kan komma att genomföras vid behov samt att inga räntehöjningar kan förväntas ske under året. Styrräntan i USA är oförändrad på 0,25 procent.
Inga räntehöjningar i sikte	
Ändrade spelregler på finansiella marknaderna	Under juli röstade USA:s senat igenom en reform som syftar till att minska bankernas risktagande och i förlängningen minska risken för statliga övertaganden i kris. Reformen som så småningom kommer bli lag är det mest omfattande som gjorts på den amerikanska regleringsmarknaden sedan 1930-talet och avser allt från bankomatkort till bankernas derivathandel.
Oförändrade styrräntor	Den europeiska centralbanken (ECB) behöll sin styrränta på 1 procent vid sitt senaste penningpolitiska möte. ECB menar att styrräntan ligger på en lämplig nivå utifrån dagens ekonomiska miljö och hänvisar till att tillväxten fortsatt kommer vara måttlig i Euroområdet. Även Bank of England valde i början av augusti att behålla sin styrränta på samma nivå som tidigare, dvs. 0,5 procent.
Minskad oro för EMU:s skuldproblematik	Oron för EMU:s skuldproblematik har dämpats under juli. Budgetåstramningar i flertalet länder och snabbare budgetsaneringar än planerat i de med utsatta länderna (Grekland, Portugal och Spanien) har fått förtroendet att återhämta sig. EU har genomfört stresstester på europeiska banker. Resultatet visade att drygt 90 procent av bankerna klarade testerna, vilket låg väl i linje med marknadsaktörernas förväntningar.
Fortsatt tillväxt i Asien	Asien visar en fortsatt stark takt i återhämtningen. Kina börjar dock, som ett resultat av de monetära åstramningsåtgärder som genomfördes under hösten 2009, visa tecken på en viss inbromsning i ekonomin.

Kronan starkare mot både dollarn och euron

Under juli förstärktes kronan mot den amerikanska dollarn och månaden avslutades på 7,21 kronor, en förstärkning på motsvarande drygt 7 procent. Sedan årsskiftet har dock kronan försvagats med knappt 1 procent mot dollarn. Även i relation till euron har kronan under månaden stärkts. Juli avslutades på 9,41 kronor, vilket motsvarade en förstärkning på 1 procent. Sedan årsskiftet har kronan stärkts med drygt 8 procent mot euron.

Oljepriset upp

Oljepriset (Brent) steg med drygt 4 procent under juli och avslutade månaden på knappt 79 dollar/fat. Sedan årsskiftet har oljepriset stigit med knappt 1 procent

Världsindex steg, fortfarande ned sedan årsskiftet

Det globala börsindexet World MSCI steg med 8 procent under juli. Sedan årsskiftet har dock samma index fallit med 3,7 procent.

### **Sverige**

BNP steg under andra kvartalet

Sverige fortsätter att visa på ekonomisk styrka och BNP steg under andra kvartalet med 3,7 procent i årstakt, jämfört med motsvarande kvartal 2009. Även arbetslösheten har minskat och sjönk till 8,1 procent i juni (säsongjusterat) från 8,8 procent månaden innan.

Riksbanken höjde reporäntan

Riksbanken höjde sin styrränta (reporäntan) till 0,5 procent i början av juli. Höjningen var förväntad av marknadens aktörer. Riksbanken signalerar att de nu successivt kommer börja höja styrräntan mot mer normala nivåer, men att den förväntat lägre tillväxten i omvärlden kommer att leda till att styrräntan på längre sikt inte behöver höjas lika mycket som enligt tidigare bedömning.

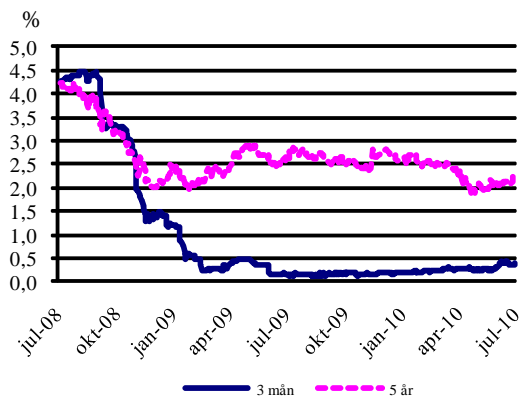
IMF har sämre syn på svensk tillväxt

Den internationella valutafonden (IMF) förväntar sig en BNP-tillväxt i Sverige på 3 procent under 2010 och 1,9 procent under 2011. Detta är en mer negativ syn än Riksbankens, vars BNP-prognoser ligger på motsvarande 3,8 respektive 3,6 procent. IMF hänvisar till den långsammare globala tillväxten och skuldsaneringen i Europa.

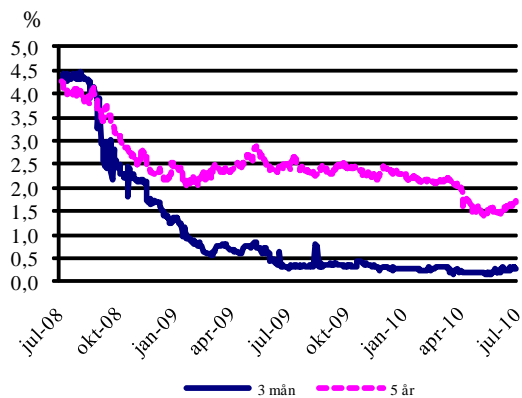
Börsen upp, både på månaden och sedan årsskiftet

Börsens breda index OMX - Stockholm Stock Exchange steg under juli med 4,5 procent. Sedan årsskiftet har samma index stigit med drygt 7,5 procent.

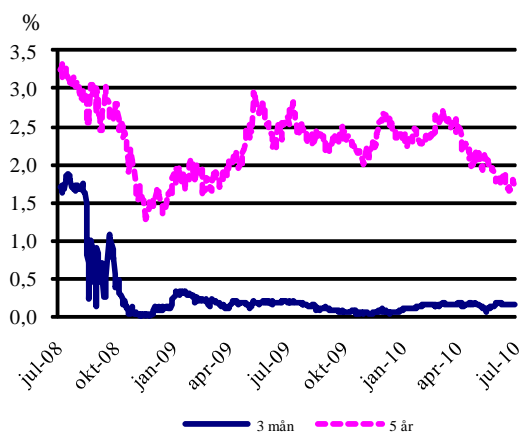
### Svenska statsräntor



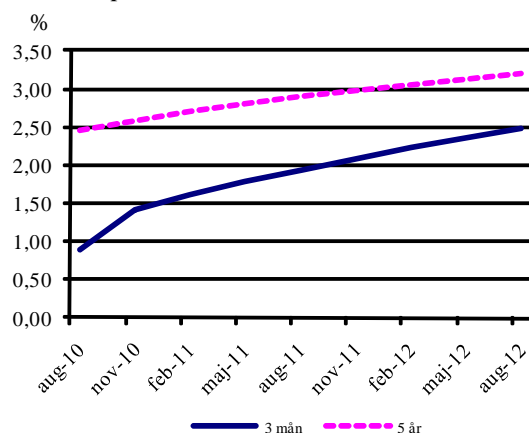
### Europeiska statsräntor



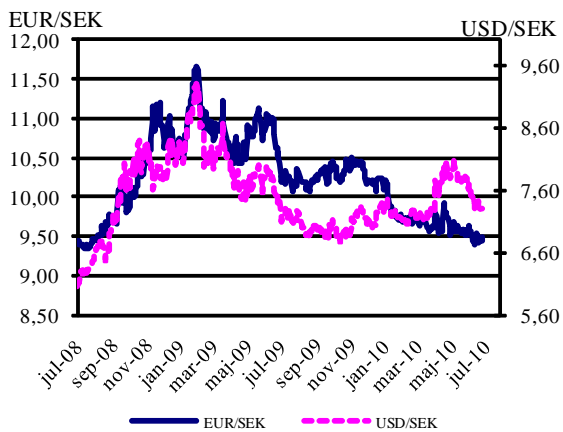
### Amerikanska statsräntor



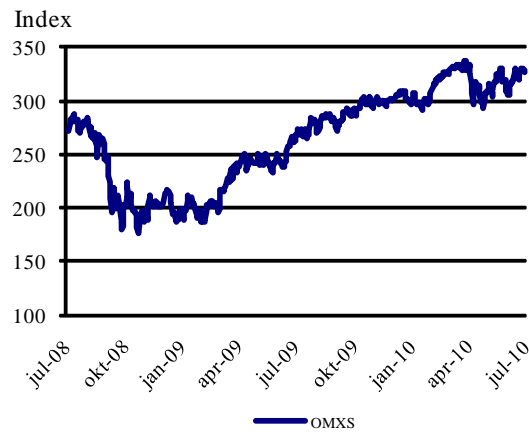
### Svenska implicita räntor\*



### Valutakurser



### Stockholmsbörsen



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