

Finansiell månadsrapport

S:t Erik Markutveckling AB

oktober 2010

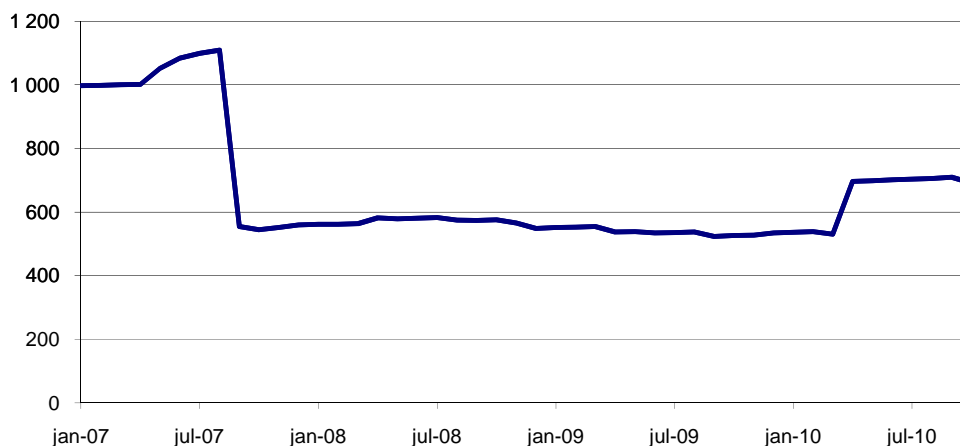
Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 691 mnkr och stadens borgensåtagande var 1 mnkr för bolaget. Den totala skulden minskade således med 18 mnkr sedan förra månaden, och 86% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 3,81%.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2010-10-31	2010-09-30	Limit	Utnyttjat
Internt lån	691	709	800	
Borgensåtagande	1	1		
Totalt	692	710	800	86%

Diagram 1: Utveckling för skulden (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

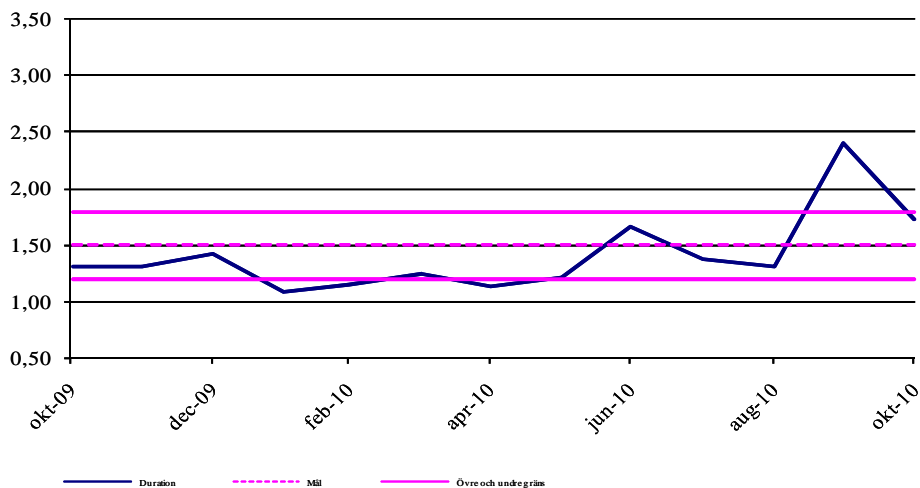
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2010-10-31	2010-09-30	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	2 528	1 918	max 30 000
Duration (år)	1,73	2,40	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	20%	-6%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	56%	60%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 810	6 924	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)

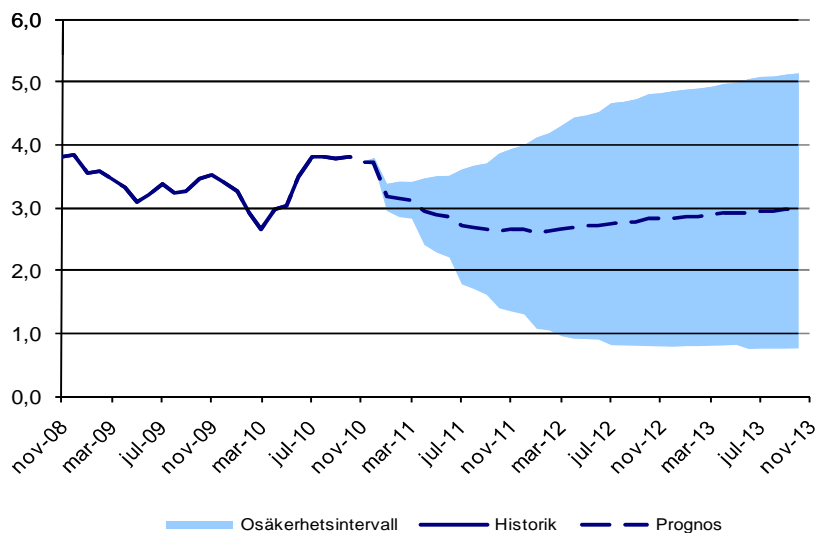


* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandati i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

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 21,3 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 24,4 mnkr. Känsligheten är därmed 3,1 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
nov-10	3,83	3,83	3,83
dec-10	3,76	3,76	3,76
jan-11	3,76	3,82	3,70
feb-11	3,19	3,41	2,98
mar-11	3,16	3,45	2,88
apr-11	3,15	3,44	2,85
maj-11	2,97	3,50	2,43
jun-11	2,92	3,53	2,31
jul-11	2,89	3,54	2,24
aug-11	2,73	3,64	1,81
sep-11	2,72	3,70	1,73
okt-11	2,69	3,74	1,64
nov-11	2,67	3,89	1,42
dec-11	2,68	3,97	1,37
jan-12	2,69	4,03	1,33
feb-12	2,64	4,15	1,10
mar-12	2,66	4,22	1,07
apr-12	2,67	4,34	0,98
maj-12	2,72	4,47	0,93
jun-12	2,73	4,50	0,93
jul-12	2,75	4,56	0,92
aug-12	2,78	4,70	0,83
sep-12	2,79	4,72	0,83
okt-12	2,81	4,76	0,82
nov-12	2,85	4,84	0,82
dec-12	2,85	4,86	0,81
jan-13	2,87	4,89	0,81
feb-13	2,89	4,92	0,82
mar-13	2,89	4,93	0,82
apr-13	2,91	4,96	0,82
maj-13	2,94	5,00	0,83
jun-13	2,95	5,02	0,84
jul-13	2,95	5,08	0,77
aug-13	2,97	5,12	0,78
sep-13	2,97	5,13	0,78
okt-13	2,99	5,15	0,78

Marknadskommentarer

Inget genombrott på G20-mötet

Internationellt

Handels- och valutaspänningarna i omvärlden har fortsatt under oktober. Förhoppningarna inför G20 mötet i oktober grusades, då genombrott i förhandlingarna uteblev. USA är nu satt under press att ta ansvar för en stabil dollar. USA, liksom en del av de andra länderna, vill försvaga sin valuta för att stötta ekonomin. Nästa G20-möte i mitten av november måste nu leda till någon form av policydokument med beskrivning av den gemensamma problembilden och med konkreta åtaganden för varje land. Det finns ingen enkel lösning för de globala obalanserna, men en gemensam väg behöver arbetas fram för att inte den globala återhämtningen ska äventyras.

Kina visar styrka igen

Statistik från Kina, för oktober, visade på ett starkare inköpschefsindex. Det var ett välkommet styrketecken givet de lite mer blandade signalerna den senaste tiden. Även hushållen är nu mer optimistiska.

Australien höjde överraskande

Den Australiensiska centralbanken, RBA, överraskade marknaderna med att höja styrräntan med 25 punkter, till 4,75 procent. Ränthöjningen var tidigare förväntad, men efter ett oväntat lågt inflationsutfall för tredje kvartalet dämpades förväntningarna om en omedelbar räntehöjning markant. RBA tonar ned det oväntat låga inflationsutfallet och menar att det beror på onormalt låga livsmedelspriser. De närmaste åren väntas inflationen stiga.

FED utfärdar nytt stimulanspaket

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 utfärdar ytterligare ett stimulanspaket på 600 mdr dollar under det närmaste halvåret. FED var tydlig med att utvecklingen framöver styr deras agerande och fler åtgärder kan vidtas om det skulle visa sig nödvändigt. FED är mån om att bedriva en trovärdig nollräntepolitik, inte minst för att stärka aktiemarknaden. Den låga räntan och stimulanspaketet talar för ytterligare försvagning av den amerikanska dollarn.

Oförändrade styrräntor i Europa och Storbritannien

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.

OECD bedömer att BNP-tillväxten i euroområdet kommer att uppgå till 1,5–2,0 procent under 2010 samt till 1,5–2,0 procent under 2011.

Blandad krona under månaden men starkare på året

Under oktober stärktes kronan mot den amerikanska dollarn med drygt 1 procent och månaden avslutades på 6,66 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts med nästan 7 procent d.v.s. 0,50 kronor mot dollarn. Mot euron har kronan försvagats under månaden med drygt 1 procent och avslutade oktober på nästan 9,30 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts med drygt 9 procent, vilket motsvarar 0,94 kronor.

Oljepriset upp

Oljepriset (Brent) steg med drygt 2 procent under oktober och avslutade månaden på nästan 83 dollar/fat. Sedan årsskiftet har oljepriset stigit med nästan 6 procent.

Stark börs månad

Det globala börsindexet World MSCI steg med nästan 4 procent under oktober. Sedan årsskiftet har samma index stigit med nästan 5 procent.

Riksbanken höjde reporäntan men justerar ner framtida höjningar.

Sverige

Riksbankens direktion beslutade i slutet på oktober att höja reporäntan med 0,25 procentenheter till 1,0 procent. För att stabilisera inflationen nära målet på 2 procent och uppnå ett normalt resursutnyttjande behöver reporäntan gradvis höjas mot mer normala nivåer. Dessutom har hushållens skulder ökat påtagligt under senare år. Om skulderna under en längre tid fortsätter att öka väsentligt snabbare än inkomsterna finns det risk för att obalanser byggs upp i den svenska ekonomin. Prognosen för reporäntan justerades ned i förhållande till Riksbankens prognos i september. Utvecklingen i omvärlden liksom ett lågt inflationstryck i Sverige under prognosperioden ger, enligt Riksbanken, skäl för att räntan inte behöver höjas lika snabbt de kommande åren.

Oenig direktion bakom beslutet

Vice riksbankschef Karolina Ekholm och vice riksbankschef Lars E.O. Svensson reserverade sig mot beslutet att höja räntan med 0,25 procentenheter till 1,0 procent och mot reporäntebanan i den penningpolitiska rapporten. Båda förordade en reporänta på 0,75 procent.

I oktober förföll det sista av de tre lånen till fast ränta som gavs till bankerna under 2009 i syfte att främja likviditeten i banksystemet. Dessa lån har inte ersatts av nya lån. Avvecklingen utgör en viktig del i normaliseringen av penningpolitiken.

Fortsatt optimism bland företag och hushåll

Konjunkturinstitutets barometerindikator föll något från toppnoteringen i september till oktober i år, men ligger kvar på en nivå som signalerar att stämningläget bland företag och hushåll är betydligt starkare än normalt.

Oförändrad börs på månaden

Börsens breda index OMX - Stockholm Stock Exchange var i stort sett oförändrat under oktober (+0,10 procent). Sedan årsskiftet har samma index stigit med 14,6 procent.

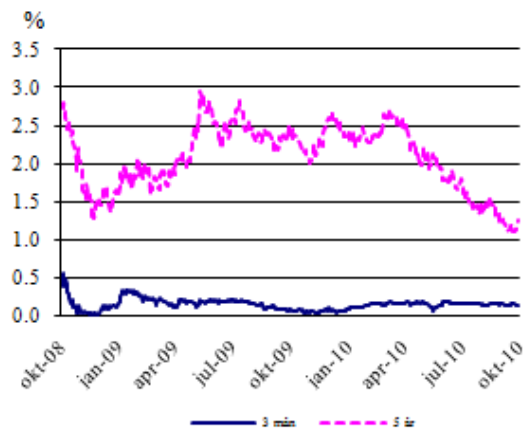
Svenska statsräntor



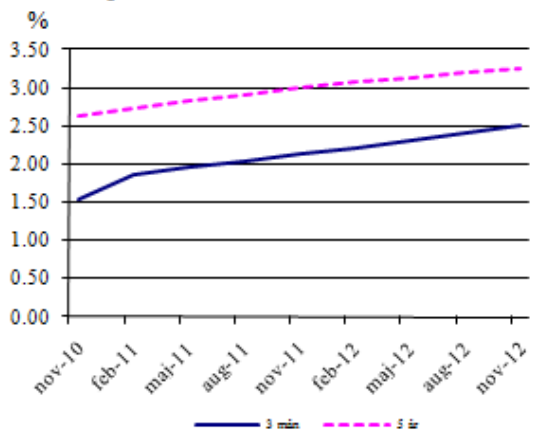
Europeiska statsräntor



Amerikanska statsräntor



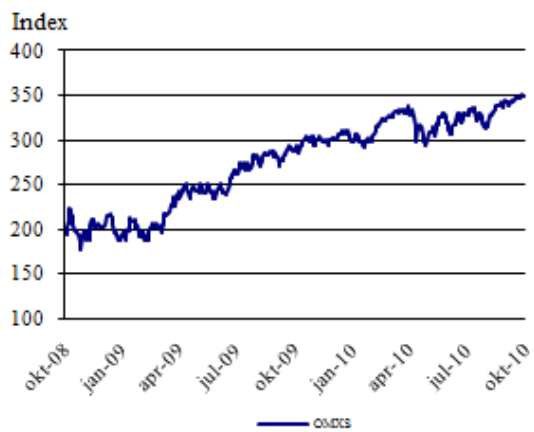
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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