

# Finansiell månadsrapport

## S:t Erik Markutveckling AB

### januari 2011

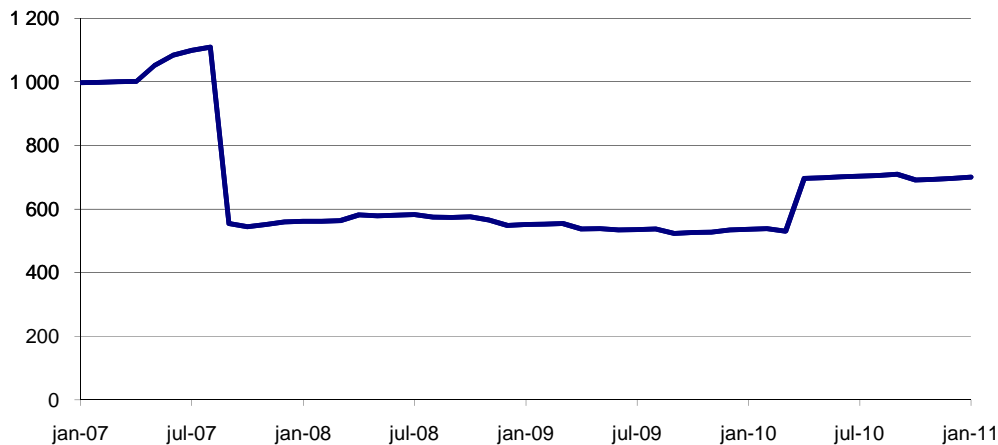
#### Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 700 mnkr och stadens borgensåtagande var 1 mnkr för bolaget. Den totala skulden ökade således med 4 mnkr sedan förra månaden, och 88% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 3,99%.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2011-01-31	2010-12-31	Limit	Utnyttjat
Internt lån	700	696	800	
Borgensåtagande	1	1		
Totalt	701	697	800	88%

Diagram 1: Utveckling för skulden (mnkr)



#### Kommunkoncernens finansiella ställning

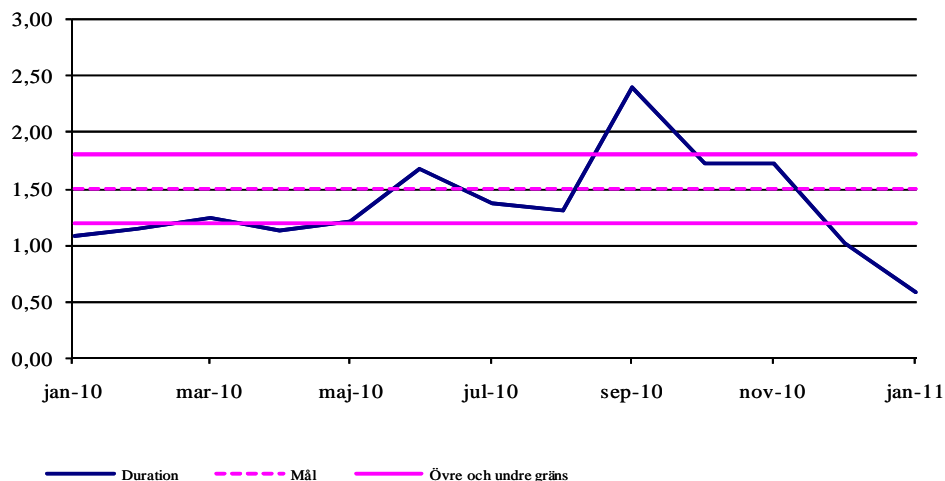
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2011-01-31	2010-12-31	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	5 897	2 949	max 30 000
Duration (år)	0,58	1,02	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	75%	49%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	80%	67%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 452	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)

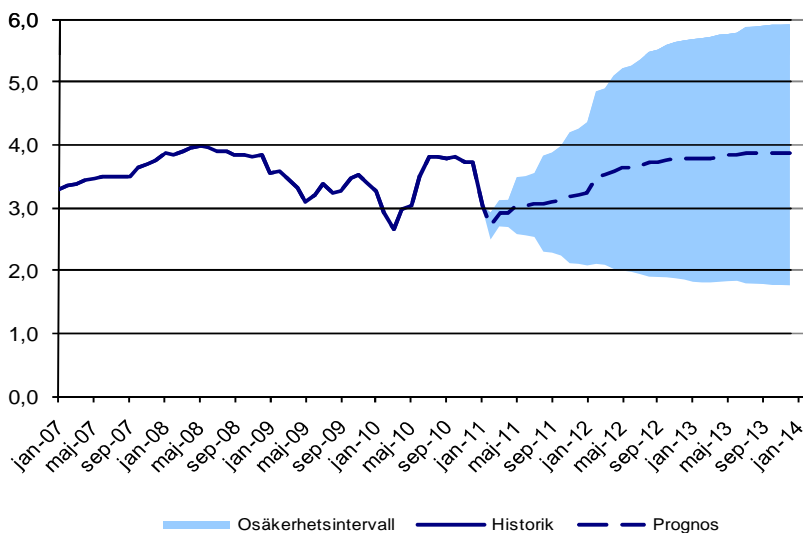


\* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandati i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

### 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 21,0 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 24,7 mnkr. Känsligheten är därmed 3,7 mnkr.

*Tabell 3: Ränteprognos*

Månad	Ränta	Övre	Undre
feb-11	3,07	3,07	3,07
mar-11	2,74	2,95	2,53
apr-11	2,94	3,15	2,74
maj-11	2,94	3,15	2,72
jun-11	3,07	3,52	2,62
jul-11	3,06	3,53	2,60
aug-11	3,07	3,58	2,57
sep-11	3,10	3,86	2,34
okt-11	3,12	3,91	2,32
nov-11	3,15	4,01	2,28
dec-11	3,20	4,23	2,15
jan-12	3,22	4,28	2,14
feb-12	3,26	4,39	2,11
mar-12	3,52	4,88	2,14
apr-12	3,54	4,93	2,13
maj-12	3,61	5,13	2,06
jun-12	3,65	5,25	2,03
jul-12	3,67	5,29	2,02
aug-12	3,70	5,39	1,98
sep-12	3,74	5,51	1,94
okt-12	3,76	5,55	1,93
nov-12	3,79	5,63	1,93
dec-12	3,81	5,67	1,91
jan-13	3,81	5,69	1,89
feb-13	3,80	5,71	1,85
mar-13	3,81	5,73	1,85
apr-13	3,82	5,75	1,84
maj-13	3,84	5,79	1,86
jun-13	3,85	5,80	1,87
jul-13	3,86	5,82	1,87
aug-13	3,89	5,91	1,83
sep-13	3,89	5,91	1,83
okt-13	3,89	5,93	1,82
nov-13	3,90	5,95	1,81
dec-13	3,90	5,95	1,81
jan-14	3,89	5,95	1,80

## Marknadskommentarer

Optimism om världsekonomin återhämtning

### Internationellt

Årets World Economic Forum i Davos andades lättad över att världsekonomin nu återhämtar sig från finanskrisen. Starka balansräkningar, expansiv politik och stor global tillväxtpotential dominerar bilden. Analytiker och ekonomer oroar sig ändå över ländernas ökade skuldsättning och globala obalanser. Anpassningen för skuldsatta länder blir smärtsam och utdragen. Det robusta Norden framstår som en förebild för många.

Inflationsoro i Europa fick räntor att stiga.

Styrräntan inom EMU ligger fortsatt kvar på 1 procent. Europeiska centralbanken (ECB) varnade dock för att stigande inflation till följd av ökade importpriser. Detta fick marknadsräntorna att stiga. Osäkerheten om när ECB tänker börja höja räntan är nu ganska stor och marknaden börjar luta åt att det kanske kommer en första höjning av styrräntan i september. Mot detta står att arbetslösheten fortsätter vara orubbligt hög. En fortsatt låg återhämtning i tillväxten kommer att vara otillräcklig för att sänka arbetslösheten.

ECB börjar höja i höst

BoE höll räntan oförändrad

Den brittiska centralbanken, Bank of England (BoE), behöll sin styrränta på 0,5 procent i samband med sitt senaste penningpolitiska möte i januari. Inflationen i Storbritannien fortsätter vara relativt hög. Dock väntas BoE ligga still under större delen av 2011 med sin styrränta och att de påbörjar höjningsfasen strax innan årsskiftet.

Positiva tillväxtsiffror i USA ger ökad framtidstro.

Den senaste tillväxtsiffran i USA var bra och nu tycks återhämtningen vara på väg. Kombinationen av centralbankens ultralätta penningpolitik och nya finanspolitiska stimulanser har stärkt framtidstron. Det finansiella sparandet i privat sektor har vänt nedåt, vilket brukar vara en viktig återhämtningssignal och de amerikanska företagsledarna utstrålar optimism. Det finns ändå orosmoln som tornar upp sig, och som inte bara rör skuldsättningen, bl. a oro för att den höga arbetslösheten biter sig fast och att en del av arbetskraften blir permanent utslagen. Stora produktionsgap och arbetsmarknadsgap ger låg kärninflation vilket gör att den amerikanske centralbanken (FED) troligtvis avvaktar till våren 2012 innan räntehöjningar påbörjas.

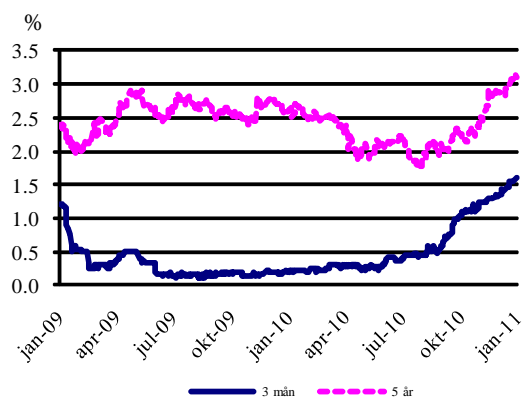
Oro över hög arbetslöshet leder till permanent utslagning

Fortsatt starkt i asien

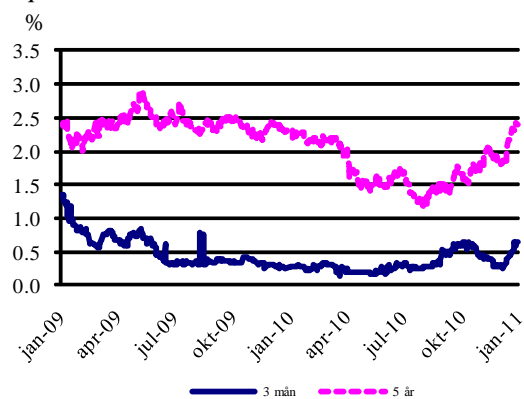
Tillväxten i de asiatiska utvecklingsekonomierna stabiliserade sig under fjärde kvartalet 2010 från den dämpning som skedde kvartalet innan. Export och industriproduktionen uppvisar fortsatt god tillväxt. Skillnader i ränteläge och tillväxtutsikter jämfört med USA och Västeuropa fortsätter generera stora kapitalflöden till regionen. Risken är att det kan leda till makroekonomiska obalanser och tillgångsprisbubblor i t ex fastigheter och aktier, vilket i sin tur kan äventyra den finansiella stabiliteten.

Oljepriset fortsatt upp	Oljepriset (Brent) fortsatte att stiga under januari och avslutade månaden på knappt 99 dollar/fat, en ökning med nästan 5 procent jämfört med december.
Världsindex börjar året upp	Det globala börsindexet World MSCI steg med 2,2 procent under januari.
Fortsatt god tillväxt och sjunkande arbetslöshet	<p><b>Sverige</b></p> <p>Sveriges ekonomi växer snabbt. Prognosen för BNP-tillväxten 2011 justeras upp till en bit över 4 procent, för att under 2012 sjunka tillbaka ner under 3 procent. Tillväxten drivs i hög grad av inhemsk efterfrågan. Investeringarna tar fart samtidigt som konsumtionen får stöd av stark arbetsmarknad. Läget på arbetsmarknaden förbättrades snabbare än väntat under slutet av 2010 och arbetslösheten väntas fortsätta falla för att under 2014 nå ner mot 5 procent. Regeringens reformer höjer utbudet på arbetskraft och förbättrar svensk tillväxtförmåga på längre sikt även om det på kort sikt medför att den strukturella arbetslösheten ökat.</p>
Stigande inflation  Förväntningarna stiger på att Riksbanken ska höja i snabbare takt 2011	Internationella prisuppgångar på livsmedel och energi har medfört att inflationen stigit. Under perioden har även statistik inkommit om att priserna i producentledet (PPI) nu stiger oväntat mycket. Stigande inflationsprognoser i en situation där ekonomin nu växer snabbt och produktionsgapet är på väg att slutas gör att marknaden inte bara förväntar sig att Riksbanken höjer reporäntan med 0,25 procentenheter vid sitt penningpolitiska möte i februari utan också kommer att revidera upp sin räntebana i den penningpolitiska rapporten.
Hushållen optimistiska	Konjunkturinstitutets senaste prognos för hushållens konfidensindikator (CCI) steg med närmare tre enheter i januari. Ökningen beror på att hushållens syn, på såväl svensk ekonomi som egen ekonomi, är mer positiv än i december. Indikatorn ligger avsevärt över det historiska genomsnittet.
Kronan fortsätter stärkas mot både dollarn och euron	Den svenska kronan fortsätter att vara stark och under januari stärktes kronan mot den amerikanska dollarn med 3,8 procent vilket motsvarar nästan 16 öre och månaden avslutades på 6,45 kronor. Även mot euron har kronan stärkts under månaden och avslutade januari på 8,83 kronor, vilket motsvarar 1,7 procent eller 15 öre.
Stockholmsbörsen sjönk i januari	Det svenska aktieindexet OMXSPI sjönk med 1,0 procent under januari.

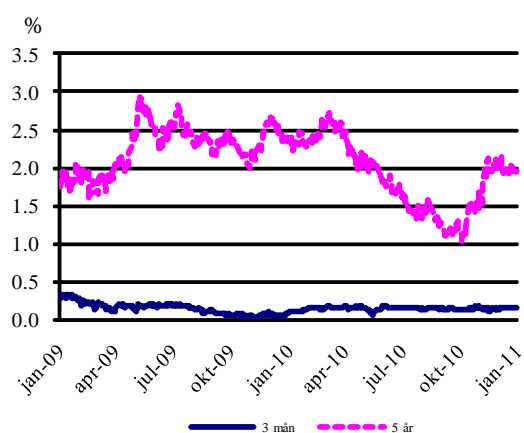
### Svenska statsräntor



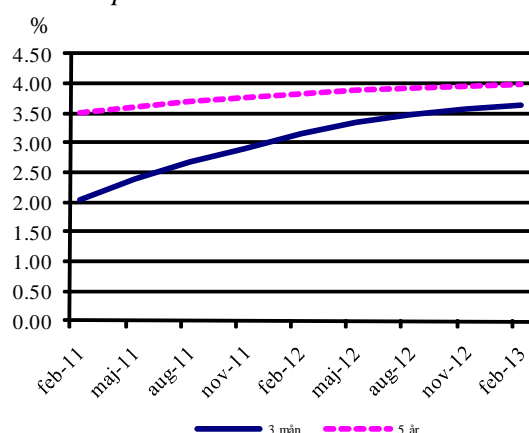
### Europeiska statsräntor



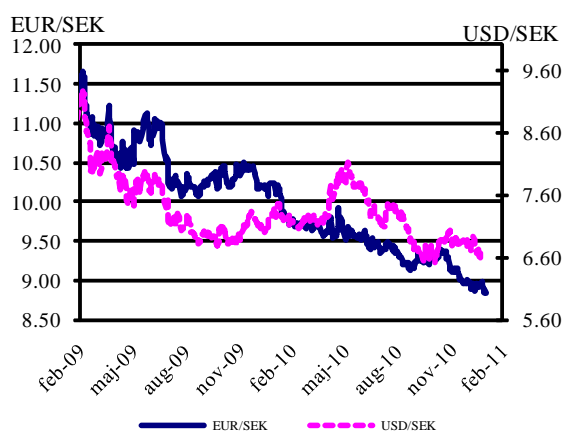
### Amerikanska statsräntor



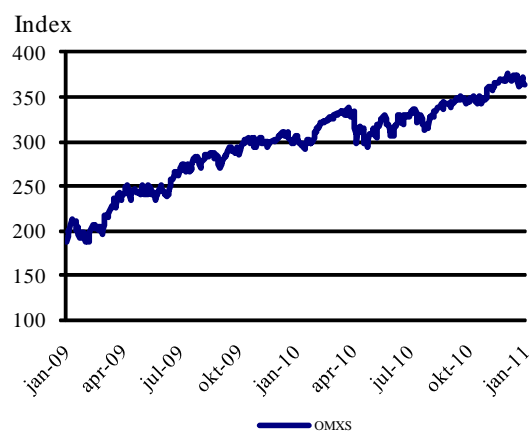
### Svenska implicita räntor\*



### Valutakurser



### Stockholmsbörsen



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