

Finansiell månadsrapport

S:t Erik Markutveckling AB

mars 2011

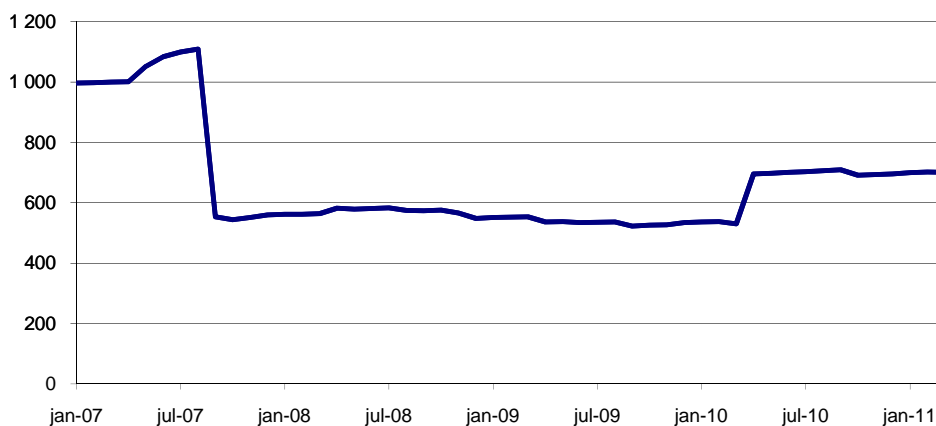
Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 701 mnkr och stadens borgensåtagande var 1 mnkr för bolaget. Den totala skulden minskade således med 1 mnkr sedan förra månaden, och 88% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 2,97%.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2011-03-31	2011-02-28	Limit	Utnyttjat
Internt lån	701	702	800	
Borgensåtagande	1	1		
Totalt	702	703	800	88%

Diagram 1: Utveckling för skulden (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

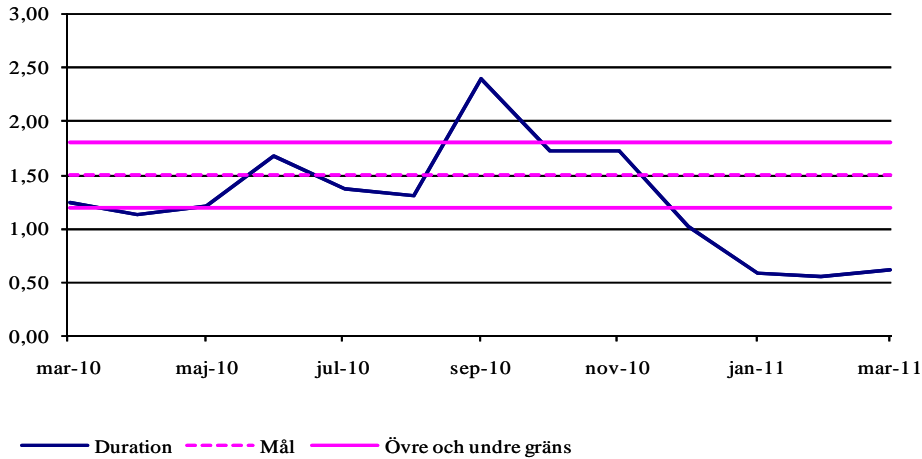
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2011-03-31	2011-02-28	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	6 336	5 893	max 30 000
Duration (år)	0,62	0,56	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	73%	83%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	79%	87%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 684	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)

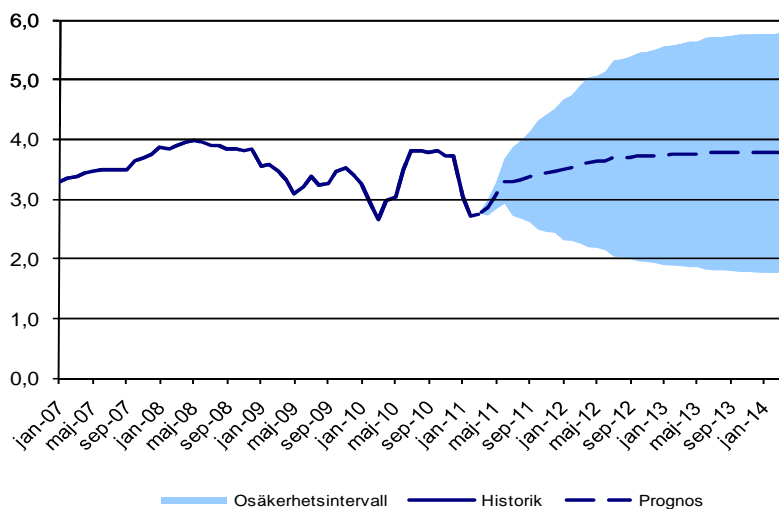


*I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandatet i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

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 terminsräntor). Osäkerhetsintervallet är framräknat utifrån hur väl implicita terminsräntor 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 22,8 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 26,4 mnkr. Känsligheten är därmed 3,6 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
apr-11	2,78	2,78	2,78
maj-11	2,89	2,89	2,89
jun-11	3,11	3,22	3,01
jul-11	3,34	3,58	3,10
aug-11	3,32	3,73	2,92
sep-11	3,36	3,87	2,86
okt-11	3,42	4,02	2,81
nov-11	3,48	4,21	2,74
dec-11	3,53	4,34	2,71
jan-12	3,56	4,44	2,68
feb-12	3,55	4,55	2,54
mar-12	3,58	4,62	2,53
apr-12	3,64	4,78	2,48
maj-12	3,67	4,92	2,41
jun-12	3,68	4,95	2,40
jul-12	3,70	5,02	2,36
aug-12	3,75	5,22	2,26
sep-12	3,76	5,25	2,24
okt-12	3,77	5,31	2,21
nov-12	3,79	5,40	2,16
dec-12	3,80	5,42	2,15
jan-13	3,81	5,46	2,13
feb-13	3,81	5,52	2,08
mar-13	3,82	5,54	2,07
apr-13	3,83	5,57	2,06
maj-13	3,85	5,64	2,03
jun-13	3,85	5,64	2,04
jul-13	3,87	5,72	1,99
aug-13	3,88	5,74	1,99
sep-13	3,89	5,75	1,99
okt-13	3,89	5,77	1,98
nov-13	3,90	5,79	1,97
dec-13	3,90	5,79	1,97
jan-14	3,90	5,80	1,97
feb-14	3,90	5,81	1,96
mar-14	3,90	5,81	1,96

Marknadskommentarer

De tragiska händelserna i Japan och politisk oro i Mellanöstern

Internationellt

De tragiska händelserna i Japan dominerade tillsammans med den fortsatta politiska oron i Mellanöstern och Nordafrika nyhetsflödet under mars. Börskurserna i Japan föll kraftigt efter tsunamin, men återhämtade sig något under månaden och avslutade mars med ett fall strax under 10 procent. De globala aktiemarknaderna påverkades relativt lite och avslutade månaden i stort sett oförändrade.

Oro kring statsfinanserna i Europa, men Tyskland fortsatt stark

Osäkerheten kring världsekonomin fortsätter, även om det finns tydliga tecken på global återhämtning. Oron kring statsfinanserna i Portugal, Irland och Grekland fortsätter samtidigt som Tyskland går starkt. USA visar på tecken på återhämtning även om stora problem kvarstår i form av bland annat fallande bostadspriser. Arbetsmarknaden förbättrades något under mars i och med att arbetslösheten föll till 8,8 procent. Enligt den amerikanska centralbanken (FED) är det dock fortfarande långt kvar till målet om full sysselsättning och prisstabilitet. Aktörerna på den finansiella marknaden bedömer att FED kommer att vänta till början av 2012 innan de höjer styrräntan.

Fortsatta tecken på återhämtning i USA

ECB höjde styrräntan

Den europeiska centralbanken (ECB) höjde sin styrränta i början av april med 0,25 procent till 1,25 procent. Anledningen till beslutet är att ECB ser att tillväxten ökar, och då framförallt i tillväxtländerna, samt ser en oro för stigande priser i Euroområdet. Även Bank of England hade ett penningpolitiskt möte i början av april, men valde i stället att behålla sin styrränta på nuvarande nivå på 0,5 procent.

BoE höll räntan oförändrad

Centralbanker i Asien höjer räntor p.g.a. stigande inflation

I Asien stramar flera länder åt sin penningpolitik på grund av stigande inflationstryck. Bland annat höjde den kinesiska centralbanken (Peoples Bank of China) sin styrränta med 0,25 procent i början av april till 6,31 procent, vilket var den tredje gången under de senaste dryga tre månaderna. Även Indiens centralbank och Taiwans centralbank har höjt sina respektive styrräntor. I Japan kommer återuppbyggnadsarbetet att ta över under resten av året. Återbyggnadsarbetet förväntas dock att ge ekonomin en positiv tillväxt. Katastrofen i Japan bedöms av aktörerna på den finansiella marknaden som begränsad ur en global synvinkel och anses därför vara övergående för den globala finansiella ekonomin, även om följderna av katastrofen och de fortsatta incidenterna i Japan ännu inte helt är överskådliga.

Återbyggnad i Japan förväntas ge positiv tillväxt

Oljepriset fortsatt upp p.g.a. oroligheter i Libyen

Oroligheterna i oljestaten Libyen har fortsatt att driva upp oljepriset under månaden. Oljepriset (Brent) steg med ca 5 procent under mars och avslutade månaden på 118 dollar/fat. Sedan årsskiftet har oljepriset stigit med 25 procent.

Världsindex sjönk

Det globala borsindexet MSCI World sjönk med 1,2 procent under mars. Sedan årsskiftet har MSCI World ökat med 4,3 procent.

Fortsatt stark tillväxt i Sverige 2011 och 2012

Sverige

Sverige visar på en fortsatt stark tillväxt i ekonomin. Enligt den senaste prognosen från Konjunkturinstitutet (KI) fortsätter den starka återhämtningen i ekonomin och andelen sysselsatta förväntas stiga mot den högsta nivån på 20 år. Grunden för den goda ekonomiska utvecklingen är enligt KI en stark finansiell ställning i både den offentliga samt privata sektorn. KI prognostiserar dock att arbetslösheten kommer att fortsatt vara hög på grund av den stigande arbetskraften, vilket i sin tur beror på ökad befolkning och att fler vill in på arbetsmarknaden. Den höga arbetslösheten motiverar enligt KI en fortsatt expansiv penning- och finanspolitik. KI prognostiserar en BNP-tillväxt på 4,2 procent under 2011 och 3,1 procent under 2012. Även ekonomistyrningsverket (ESV) förväntar sig en fortsatt stark tillväxt i Sverige och prognostiserar en BNP-tillväxt på ungefär samma nivå som KI under 2011.

Andelen sysselsatta stiger, men arbetslösheten på fortsatt hög nivå

Riksbanken förväntas fortsatt höja räntan

Riksbanken aviserar fortsatta höjningar av reporäntan under resten av 2011 för att nå en nivå på 2,50 procent i december 2011 och strax över 3 procent i december 2012. Marknadens aktörer förväntar sig att riksbanken därmed höjer styrräntan vid alla kommande fyra möten (närmast den 20 april), men sannolikt även vid årets sista möte. Detta skulle motsvara en reporänta på 2,75 procent i slutet av 2011.

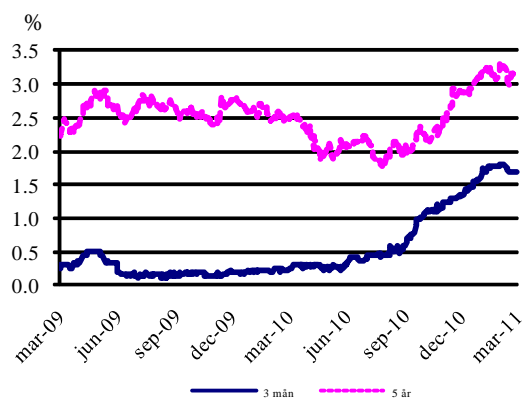
Kronan oförändrad mot dollarn och försvagad mot euron

Den svenska kronan var oförändrad mot den amerikanska dollarn under mars och började samt avslutade månaden på 6,32 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts med 5,8 procent. Kronan försvagades mot euron med 2,5 procent under mars. Månaden avslutades på 8,96 kronor och är därmed tillbaka på samma nivå som vid årsskiftet.

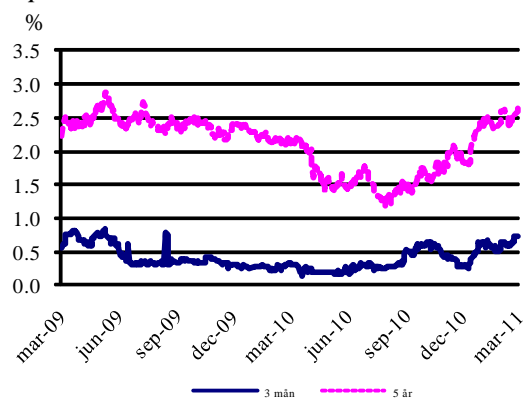
Stockholmsbörsen steg

Det svenska aktieindexet OMXSPI steg med 1,6 procent under mars. Sedan årsskiftet har OMXSPI fallit med drygt 1 procent.

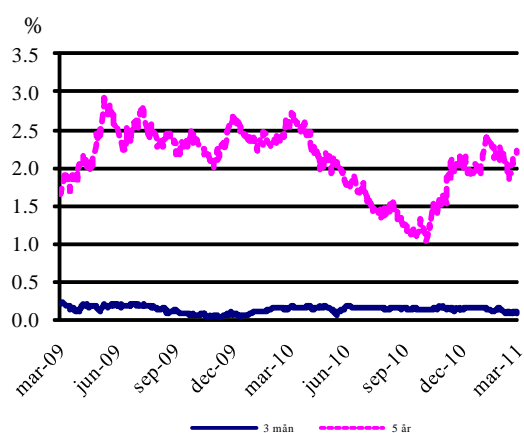
Svenska statsräntor



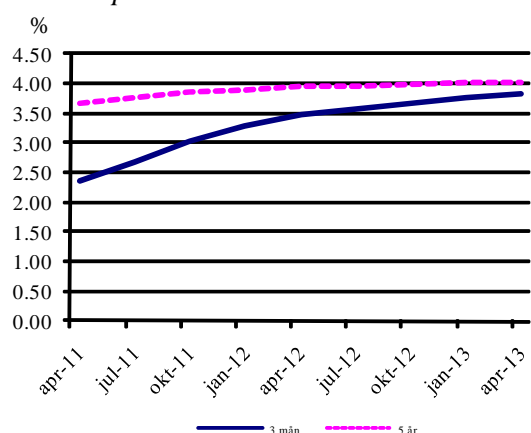
Europeiska statsräntor



Amerikanska statsräntor



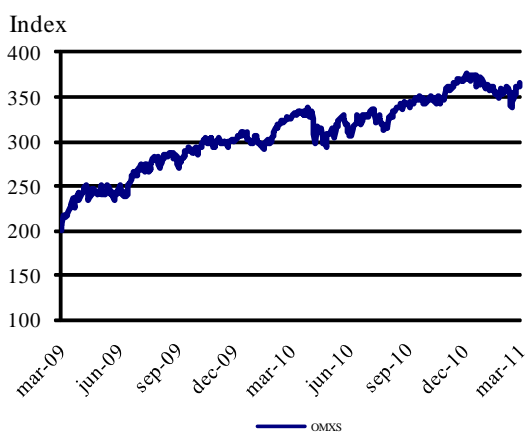
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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