

Finansiell månadsrapport

S:t Erik Markutveckling AB

september 2011

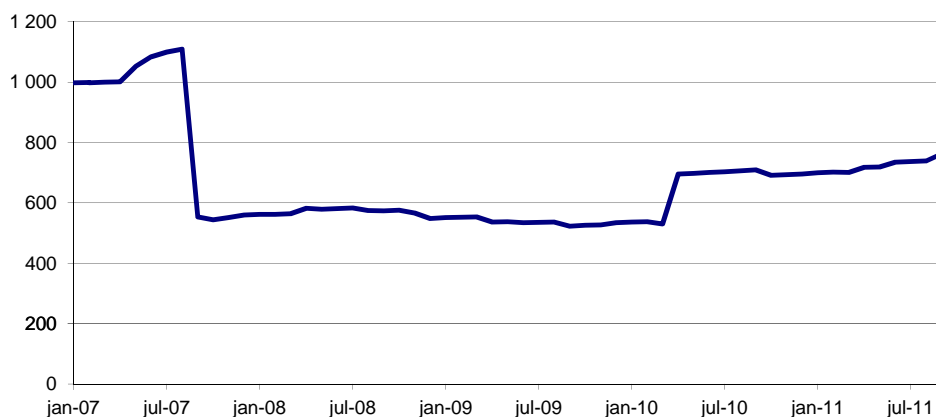
Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 762 mnkr och stadens borgensåtagande var 1 mnkr för bolaget. Den totala skulden ökade således med 23 mnkr sedan förra månaden, och 95% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 3,2%.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2011-09-30	2011-08-31	Limit	Utnyttjat
Internt lån	762	739	800	
Borgensåtagande	1	1		
Totalt	763	740	800	95%

Diagram 1: Utveckling för skulden (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

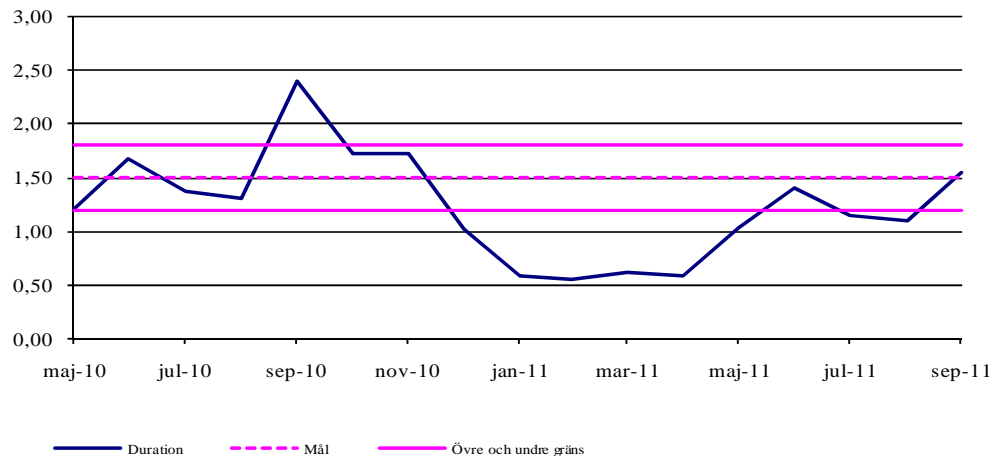
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2011-09-30	2011-08-31	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	8 621	9 150	max 30 000
Duration (år)	1,55	1,10	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	47%	62%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	56%	67%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 463	5 203	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 ränte- respektive kapitalförfall inom ett år inte anses begränsande.

Diagram 2: Nettoportföljens duration (år)

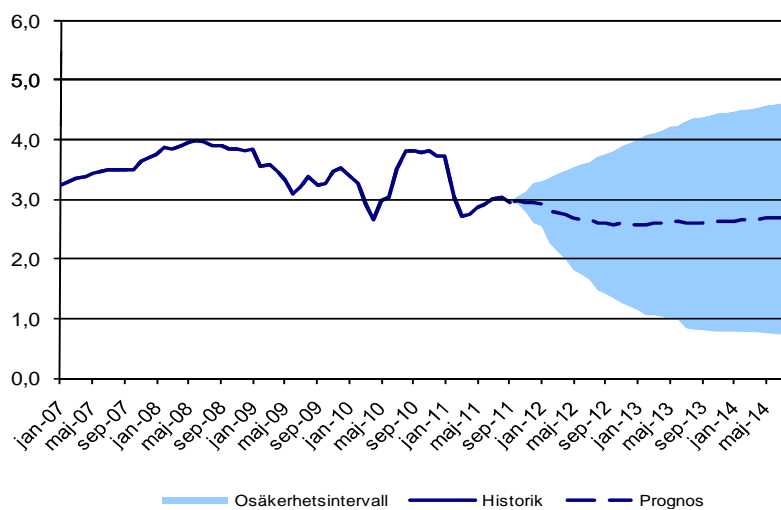


* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

Prognos för räntan

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 20,4 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 23,9 mnkr. Känsligheten är därmed 3,5 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
okt-11	3,19	3,19	3,19
nov-11	3,13	3,23	3,03
dec-11	3,11	3,27	2,96
jan-12	3,15	3,36	2,94
feb-12	3,03	3,32	2,74
mar-12	2,97	3,38	2,56
apr-12	2,93	3,46	2,41
maj-12	2,85	3,48	2,22
jun-12	2,84	3,53	2,14
jul-12	2,81	3,58	2,04
aug-12	2,77	3,66	1,87
sep-12	2,76	3,71	1,81
okt-12	2,75	3,76	1,73
nov-12	2,75	3,84	1,65
dec-12	2,75	3,89	1,59
jan-13	2,75	3,95	1,53
feb-13	2,73	4,03	1,42
mar-13	2,75	4,06	1,42
apr-13	2,75	4,11	1,38
maj-13	2,76	4,20	1,31
jun-13	2,77	4,21	1,31
jul-13	2,72	4,28	1,15
aug-13	2,74	4,34	1,11
sep-13	2,74	4,35	1,10
okt-13	2,75	4,39	1,08
nov-13	2,76	4,44	1,05
dec-13	2,76	4,45	1,05
jan-14	2,77	4,48	1,04
feb-14	2,78	4,50	1,03
mar-14	2,78	4,51	1,02
apr-14	2,79	4,53	1,02
maj-14	2,80	4,57	1,00
jun-14	2,80	4,58	0,98
jul-14	2,80	4,61	0,97
aug-14	2,77	4,71	0,80
sep-14	2,78	4,73	0,79

Marknadskommentarer

Fortsatt oro på de finansiella marknaderna

Det är fortsatt mycket oroligt på de finansiella marknaderna. Det stora samtalsämnet under september har precis som tidigare varit skuldskrisen i Europa och hur en potentiell katastrof ska kunna undvikas om Grekland tvingas ställa in sina betalningar. I USA fortsätter problemen med hög arbetslöshet och vikande tillväxt.

Stimulanser från president Obama

Internationellt

I början av september presenterade president Obama ett omfattande åtgärds paket om 447 mdr dollar för att stimulera tillväxten i landet. Paketet har fått beröm av ekonomer men blockerades i senaten på grund av politisk oenighet. President Obama hoppas dock att få igenom enskilda delar av paketet i kongressen.

Operation Twist

Prisfallen inom den amerikanska bostadssektorn har varit omfattande. Detta drabbar amerikanska konsumenter hårt då de generellt har mycket av sin förmögenhet uppbunden i bostäder. För att stimulera konsumtionen genomförde den amerikanska centralbanken (FED) det som har kallats ”operation twist”. För att sänka de långa räntorna och stimulera den amerikanska konsumtionen köptes obligationer med lång löptid och samtidigt såldes obligationer med kort löptid.

Fler jobb i USA

I början av oktober presenterades nya arbetsmarknadssiffror för den amerikanska ekonomin. Under september skapades 103000 nya jobb utanför jordbrukssektorn. Det var betydligt bättre än vad aktörerna på finansmarknaden hade räknat med men inte tillräckligt bra för att sänka arbetslösheten som ligger kvar på 9,1 procent.

Orörd styrränta från ECB och möjlig Grekisk konkurs

ECB har valt att lämna styrräntan oförändrad på 1,50 procent under september. Detta på grund av de bistra ekonomiska utsikterna för Euro-området. Den gemensamma synen från finansmarknadens aktörer är att det snarast är en tidsfråga innan Grekland tvingas ställa in sina betalningar och risken för spridningseffekter till andra, större Euroländer är fortsatt stor.

Italiens kreditbetyg sänkt

Kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's valde i mitten av september att sänka Italiens kreditbetyg till A. Italiens stora utlandsskuld är en ytterligare anledning till oro för Euro-samarbetet och i förlängningen för den finansiella stabiliteten i världen.

Slovakien röstar mot utvidgning av den europeiska stödfonden

I början på oktober röstade Slovakien, som sista och enda land, nej till förslaget om en utvidgning av den europeiska stödfonden EFSF. Detta efter att både Tyskland och Finland sagt ja i slutet på september. Slovakiens premiärminister Radicova är dock beredd att ta hjälp av oppositionen för att få till ett godkännande.

Euro-obligationer och Skatt på finansiella transaktioner

Trots starkt motstånd från bl.a. Sverige och Tyskland menar EU-kommissionens ordförande José Manuel Barroso att så kallade Euro-obligationer kan vara ett steg på vägen till en lösning på skuldkrisen. De gemensamma obligationerna skulle vara ett sätt att sänka räntekostnaderna för de krisdrabbade Euro-länderna. Utöver detta har Tysklands finansminister Wolfgang Schäuble utlovat en skatt på finansiella transaktioner inom Euro-området. Detta skulle potentiellt minska inslaget av spekulation på finansmarknaderna.

Bankkris i Europa?

Risken för en europeisk bankkris har ökat. I början av oktober kom beskedet att den franska och belgiska staten ingriper för att rädda den krisdrabbade banken Dexia som har en stor exponering mot Grekland. Samtidigt varnar finansminister Anders Borg för att fler europeiska banker riskerar att drabbas vid en grekisk konkurs.

Krafttag från Tyskland och Frankrike

Tysklands förbundskansler Angela Merkel och Frankrikes president Nicolas Sarkozy har lovat att arbeta fram en plan för att rekapitalisera de europeiska bankerna, få Grekland på fötter och ordna Europas ekonomiska styrning innan oktober är slut.

Svensk avmattning i sikte?

Sverige

Utvecklingen i Sverige har varit fortsatt förhållandevis stark jämfört med omvärlden. BNP ökade med 0,9 % under andra kvartalet och med 4,9 % jämfört med samma period i fjol. Även om Sverige klarat sig relativt väl i förhållande till omvärlden finns tecken på en avmattning inom t.ex. tillverkningsindustrin och detaljhandeln.

Nedåt på skakig Stockholmsbörs

På Stockholmsbörsen har rörelserna varit stora. Det breda svenska aktieindexet OMXSPI föll under september med ca 6 procent och är nu ned 23 procent sedan årsskiftet.

Ökade kapitalbuffertar efterfrågas

Under september har Finansinspektionen och den svenska Riksbanken efterfrågat en ökning av bankernas kapitalbuffertar vid utlåning till bostäder. De svenska bankerna har i dagsläget de lägsta kapitalbuffertarna i Europa.

Riksbanken oense med marknaden om ränteutvecklingen

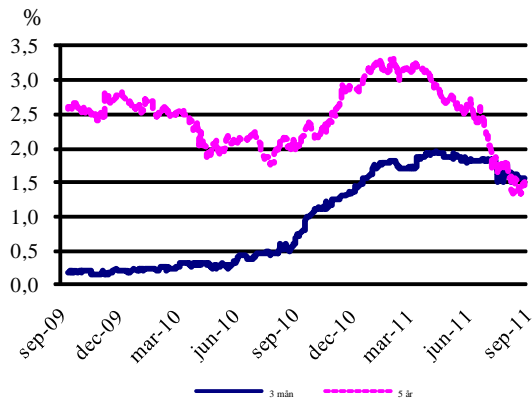
På den svenska räntemarknaden har trenden varit fallande både för långa och korta räntor. Dessutom går marknaden emot Riksbankens prognos om framtida höjningar av styrräntan och tror istället på en sänkning.

Kronan försvagas mot dollarn

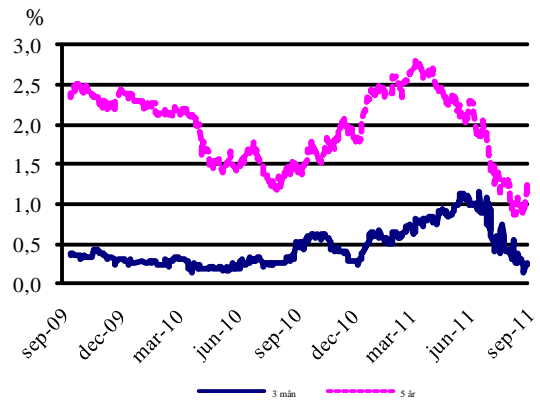
Kronan avslutade månaden på 6,86 mot den amerikanska dollarn. Detta innebär en försvagning på ca 8 procent från slutet av augusti. Sedan årsskiftet har kronan försvagats med ca 2 procent mot dollarn. Kronan var i princip oförändrad mot Euron under september med en försvagning på 0,8 procent och slutade på 9,19.

kronor per Euro. Sedan årsskiftet har kronan försvagats med ca 2 procent mot Euron.

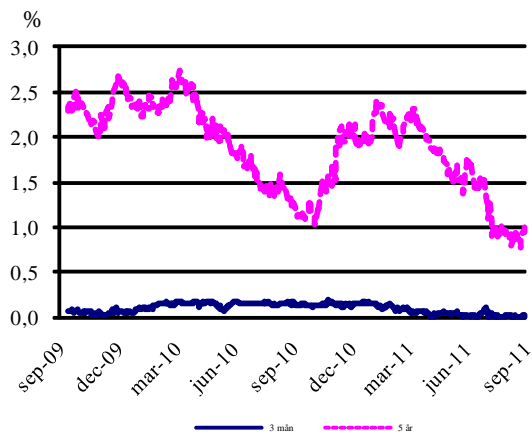
Svenska statsräntor



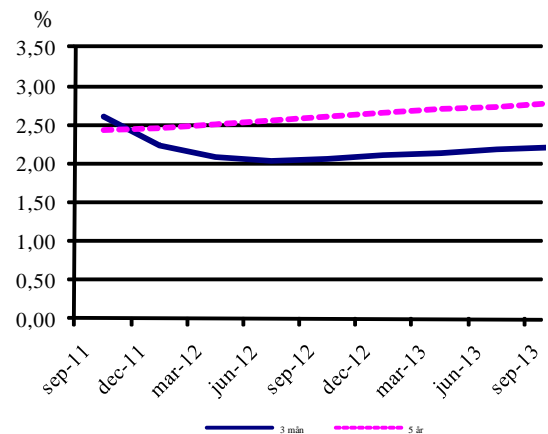
Europeiska statsräntor



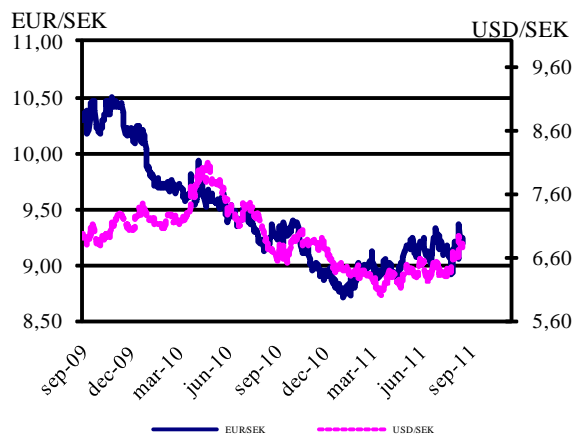
Amerikanska statsräntor



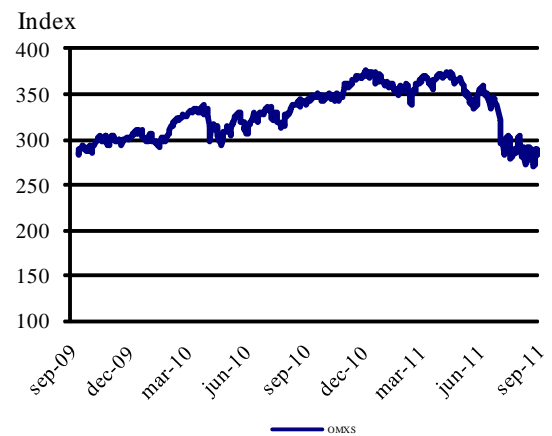
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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