

Finansiell månadsrapport

Stockholm Vatten AB

november 2011

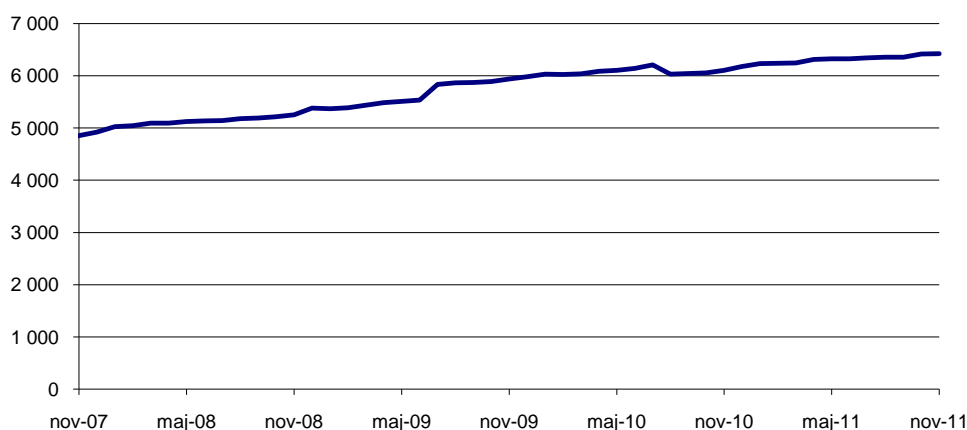
Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 6 425 mnkr och stadens borgensåtagande var 14 mnkr för bolaget. Den totala skulden ökade med 7 mnkr sedan förra månaden, och 96% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 3,13%.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2011-11-30	2011-10-31	Limit	Utnyttjat
Internt lån	6 425	6 418	6 700	
Borgensåtagande	14	14		
Totalt	6 439	6 432	6 700	96%

Diagram 1: Utveckling för skulden (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

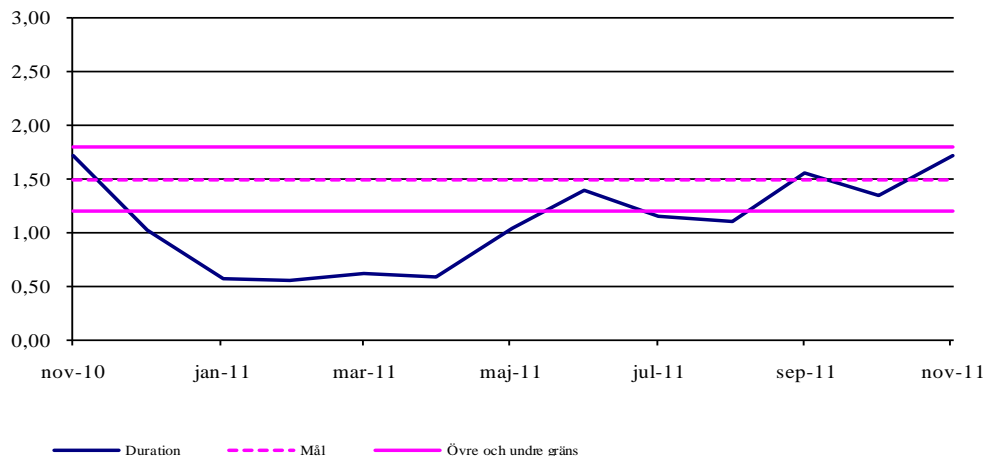
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2011-11-30	2011-10-31	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	10 696	9 654	max 30 000
Duration (år)	1,72	1,35	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	39%	54%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	47%	60%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 457	5 422	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)

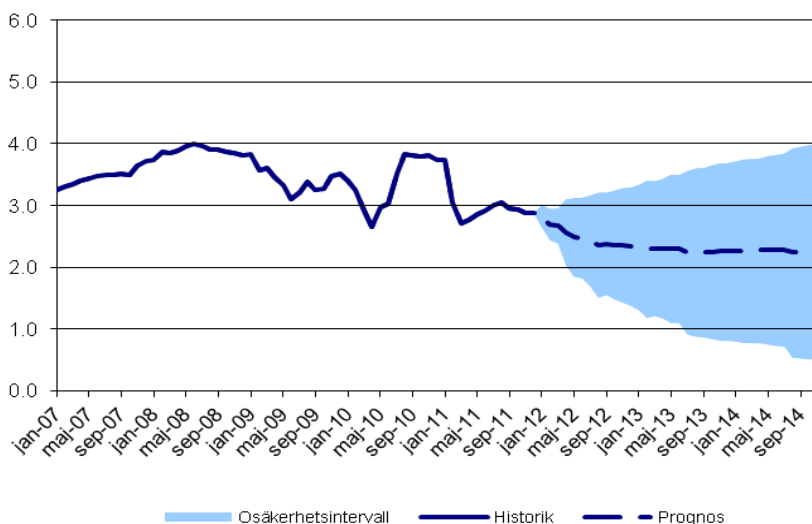


*I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

Prognos för 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 161,5 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 196,7 mnkr. Känsligheten är därmed 35,2 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
dec-11	3,13	3,13	3,13
jan-12	3,08	3,26	2,90
feb-12	2,94	3,20	2,69
mar-12	2,92	3,20	2,64
apr-12	2,82	3,35	2,28
maj-12	2,74	3,37	2,10
jun-12	2,73	3,38	2,07
jul-12	2,68	3,41	1,94
aug-12	2,61	3,46	1,76
sep-12	2,64	3,46	1,81
okt-12	2,62	3,49	1,73
nov-12	2,61	3,53	1,68
dec-12	2,59	3,54	1,63
jan-13	2,58	3,59	1,56
feb-13	2,55	3,65	1,43
mar-13	2,56	3,65	1,47
apr-13	2,56	3,69	1,42
maj-13	2,56	3,75	1,35
jun-13	2,56	3,75	1,35
jul-13	2,50	3,81	1,17
aug-13	2,50	3,85	1,13
sep-13	2,50	3,86	1,12
okt-13	2,51	3,90	1,09
nov-13	2,51	3,93	1,07
dec-13	2,51	3,94	1,06
jan-14	2,52	3,97	1,05
feb-14	2,52	4,00	1,03
mar-14	2,53	4,00	1,03
apr-14	2,53	4,02	1,03
maj-14	2,54	4,05	1,00
jun-14	2,54	4,07	0,99
jul-14	2,54	4,09	0,97
aug-14	2,50	4,18	0,79
sep-14	2,50	4,20	0,78
okt-14	2,51	4,23	0,77
nov-14	2,52	4,25	0,77
dec-14	2,52	4,42	0,59

Marknadskommentarer

Krisen fortsatt i fokus

Det ekonomiska läget i världen ser allt mer ansträngt ut. I Europa verkar det nu som att även Tyskland börjar känna av EMU-ländernas skuldproblem med högre statsräntor som följd. I USA misslyckades demokrater och republikaner med att komma överens om planen för att minska budgetunderskottet och Sveriges ekonomi växte starkt under tredje kvartalet. Dock verkar en inbromsning vara att vänta runt hörnet.

Internationellt

Återhämtning i amerikansk BNP-tillväxt

Den amerikanska BNP-tillväxten återhämtade sig under det tredje kvartalet och slutade på 2,5 procent omräknat i årstakt. Anledningen var bl.a. en ökning i konsumtionen som under tredje kvartalet drevs av så kallade nödvändiga varor (el, vatten, sjukvård).

Amerikanskt budgetfiasko

Trots att tillväxten var bättre än väntat finns det fortsatt anledning till oro. Den så kallade superkommittén bestående av 12 representanter för både demokrater och republikaner som tillsatts för att utarbeta en plan för att minska det amerikanska budgetunderskottet misslyckades i slutet av månaden med att nå en överenskommelse. Målet är att budgetunderskottet ska minskas med 1200 miljarder dollar under de kommande tio åren. Nu blir det istället automatiska nedskärningar från och med 2013. Vissa effekter av misslyckandet kan dock komma redan nästa år. Åtgärder som förlängt arbetslöshetsunderstöd och sänkta arbetsgivaravgifter löper ut vid årsskiftet och om dessa åtgärder inte förlängs riskar detta att slå mot den amerikanska konsumtionen. OECD framhåller i en ny rapport att risken för recension ökar om inte åtgärder vidtas.

Kinesiska banker är stabila men det finns problem

Kinas banker står stabilt enligt Internationella valutafondens (IMF) stabilitetsrapport, men de är sårbara om flera chocker händer samtidigt. Enligt IMF är Kinas finansiella system sårbart om inte regeringen släpper greppet om banker, valutan och räntemarknaden. IMF varnar dock för att man inte haft tillgång till fullständig information när studien gjordes.

Japan riskerar sänkt kreditbetyg

I Japan är risken överhängande att räntorna stiger hastigt enligt IMF, då landet misslyckats med att hantera sin växande statskulld. Kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's meddelade i slutet av månaden att Japans kreditbetyg (AA-) kan komma att sänkas på grund av detta.

IMF godkänner utbetalningar

I slutet av månaden meddelade IMF att Grekland kommer att få den sjätte utbetalningen av stödlånet. Även Irland uppfyller IMF:s krav för nästa utbetalning och får beröm av Eurogruppens ordförande Jean Claude Juncker för att ha genomfört strukturreformer på ett ”mycket starkt sätt”.

Tysk kriskänning

Efter Tysklands delvis misslyckade emission av 10-åriga statsobligationer verkar den europeiska skuldskrisen nu även har nått Tyskland. Målet var att ta in 6 miljarder euro men resultatet blev endast 3,6 miljarder. Skillnaden mellan svenska och tyska 10-årsräntor har nått historiskt höga nivåer där den svenska 10-årsräntan under november noteras hela 0,63 procent under den tyska.

EFSF och Euroobligationer

Europas finansministrar möttes i slutet av november för att diskutera hur räddningsfonden EFSF ska stärkas. Bland annat kommer en form av fonder skapas där länder och investerare kan köpa in sig. EFSF kommer även att garantera en del av förlusten om ett EMU-land ställer in sina betalningar. Det råder dock stor osäkerhet kring hur väl detta kommer att falla ut. Under november presenterade även EU-kommissionen tre förslag på hur euroobligationer kan konstrueras. Det mest troliga alternativet innebär att euroländerna emitterar euroobligationer men att utseendet på garantierna skiljer sig åt mellan de olika EMU-länderna.

Sverige

Svensk BNP-tillväxt överraskar men en inbromsning lurar runt hörnet

Svensk BNP-tillväxt var oväntat stark under tredje kvartalet och ökade med 4,6 procent jämfört med det tredje kvartalet 2010. Nettoexporten stod för det största bidraget till tillväxten (2,5 procent). Inom EU är det endast de baltiska länderna som kan mäta sig med den svenska tillväxten. Den dystra utvecklingen i Europa riskerar dock att medföra stora konsekvenser för den exportberoende svenska ekonomin. Sverige har för närvarande en exportandel till övriga Europa på ca 70 procent och det finns redan tydliga tecken på en inbromsning av ekonomin. Bland annat har hushållens konsumtionsökning avtagit något under de senaste fyra kvartalen.

Börserna fortsatte ned under november

Det svenska aktieindexet OMXSPI föll med knappt 1,5 procent under november och har nu fallit totalt 17,5 procent under året. Det breda världsmarknadsindexet MSCI world föll under november med nästan tre procent och har nu fallit med ca 7 procent under året.

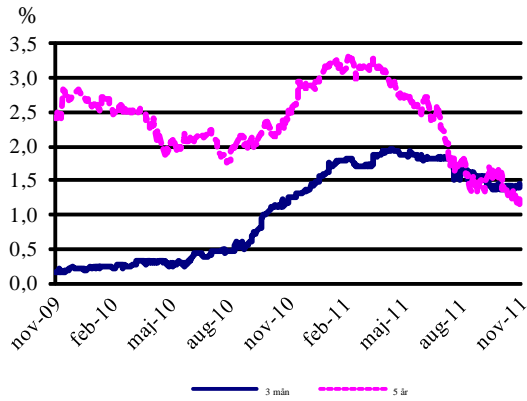
Små rörelser i kronkursen under året

Kronan försvagades med ca 4 procent mot den amerikanska dollarn under november och en dollar kostade i slutet på månaden 6,76 kronor. Där med är dollarkursen i princip tillbaka på de nivåer där den noterades vid årets början. Euron kostade 9,09 kronor i slutet av november och är i princip oförändrad mot kronan under perioden. Sett till 2011 har kronan försvagats med ungefär en procent mot euron som alltså inte försvagats nämnvärt trots krisen.

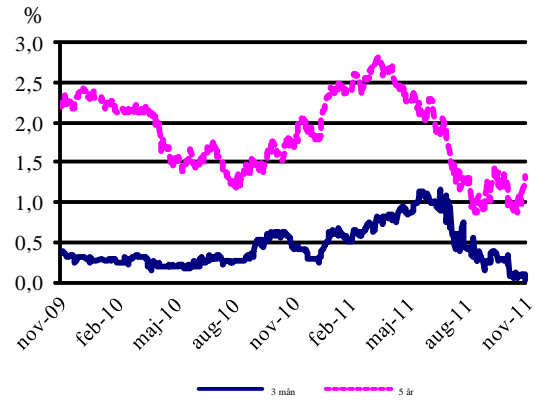
Oljepriset fortsätter att stiga

Priserna på livsmedel och industriråvaror har fallit ordentligt under hösten. Däremot har oljepriset i hög grad hållits uppe och till och med ökat under november. I slutet av november kostade oljan 112 dollar fatet. Det innebar en prisökning med ca 3 procent under november samt en ökning med 19 procent under 2011.

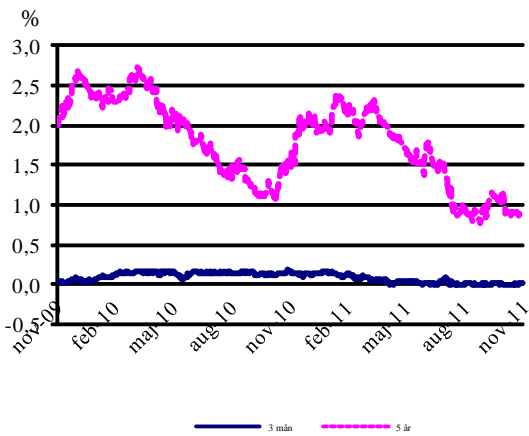
Svenska statsräntor



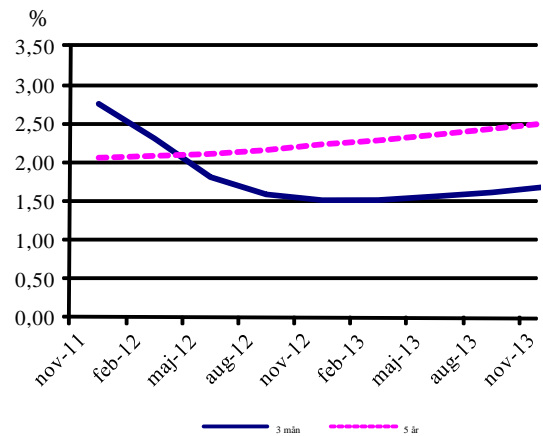
Europeiska statsräntor



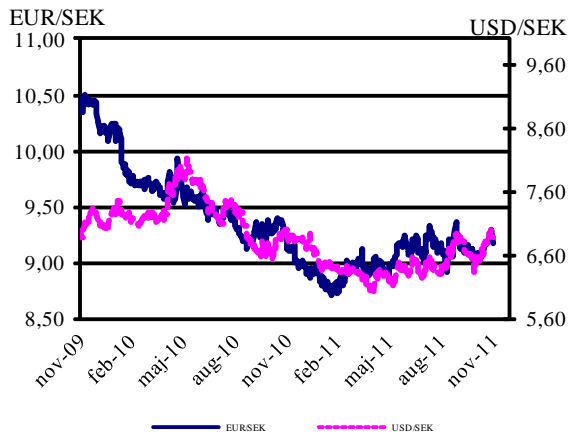
Amerikanska statsräntor



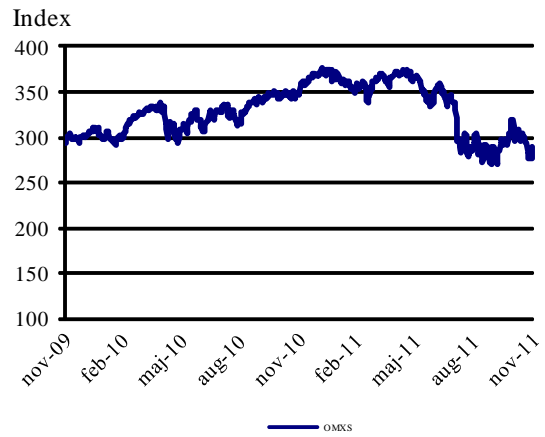
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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

Finansiell månadsrapport

Stockholm Vatten AB

december 2011

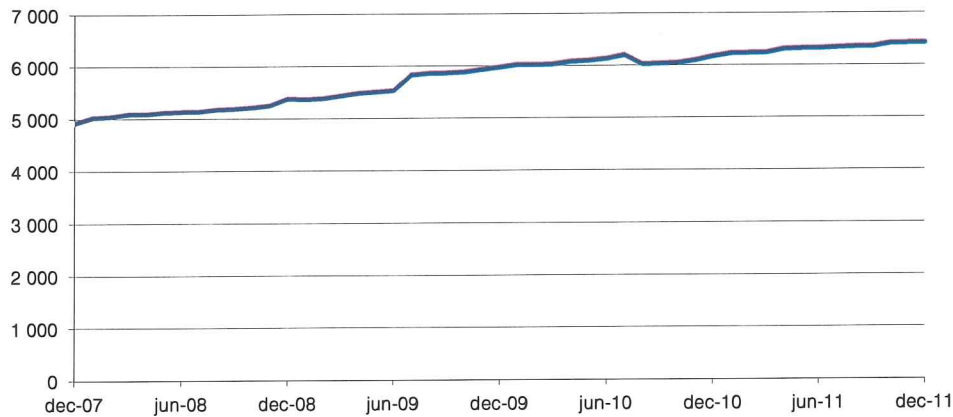
Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 6 432 mnkr. Det är en ökning med 7 mnkr sedan förra månaden, och 92% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 3,13%. Stadens borgensåtagande var 14 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2011-12-31	2011-11-30	Limit	Utnyttjat
Internt lån	6 432	6 425	7 000	
Borgensåtagande	14	14		
Totalt	6 446	6 439	7 000	92%

Diagram 1: Utveckling för skulden (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

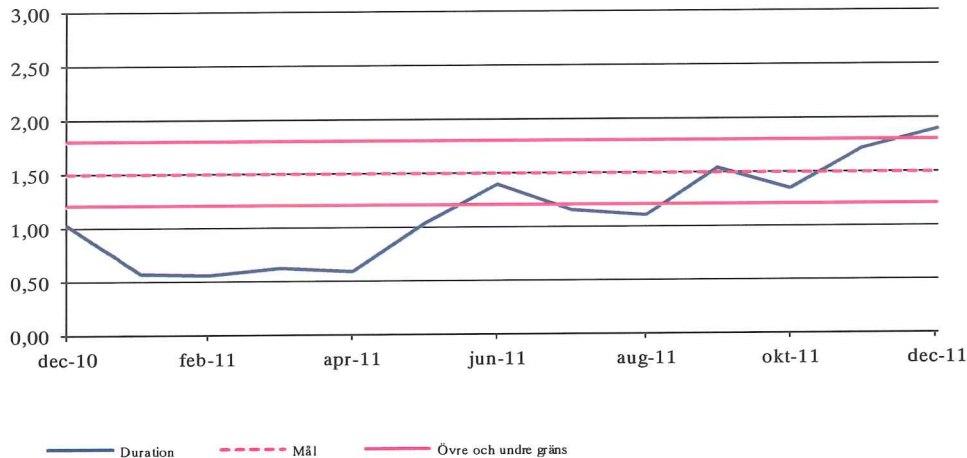
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2011-12-31	2011-11-30	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	10 519	10 696	max 30 000
Duration (år)	1,90	1,72	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	32%	39%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	44%	47%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	6 006	5 457	min 2 500

I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 mdr kronor ska, i enlighet med finanspolicyen, riskmandat i form av målduration och maximal andel ränterespektive kapitalförfall inom ett år inte anses begränsande.

Diagram 2: Nettoportföljens duration (år)

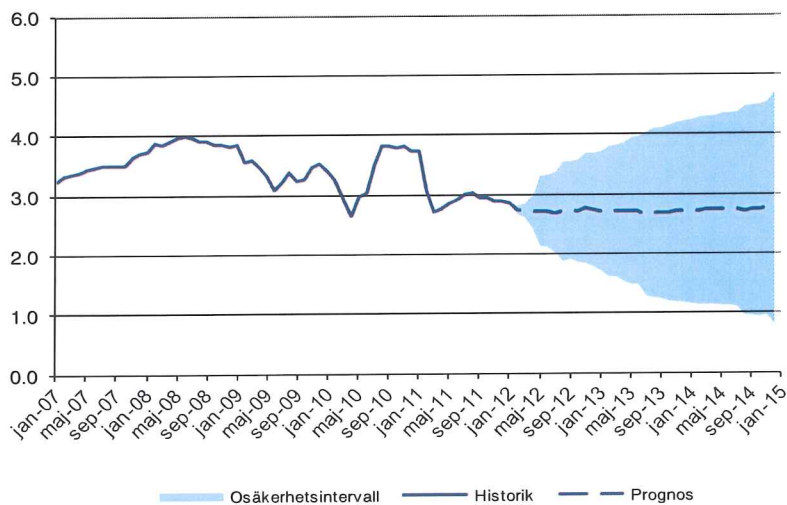


* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

Prognos för 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 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 173,6 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 208,6 mnkr. Känsligheten är därmed 35,0 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
jan-12	3,11	3,11	3,11
feb-12	2,98	3,07	2,90
mar-12	2,97	3,09	2,85
apr-12	2,95	3,23	2,67
maj-12	2,97	3,55	2,38
jun-12	2,97	3,57	2,36
jul-12	2,94	3,62	2,26
aug-12	2,96	3,79	2,12
sep-12	2,98	3,79	2,16
okt-12	2,97	3,83	2,10
nov-12	3,01	3,93	2,09
dec-12	2,99	3,93	2,03
jan-13	2,97	3,96	1,96
feb-13	2,96	4,04	1,87
mar-13	2,97	4,07	1,86
apr-13	2,95	4,11	1,79
maj-13	2,97	4,19	1,73
jun-13	2,98	4,21	1,73
jul-13	2,92	4,28	1,54
aug-13	2,93	4,34	1,51
sep-13	2,93	4,35	1,49
okt-13	2,93	4,40	1,45
nov-13	2,95	4,45	1,44
dec-13	2,96	4,46	1,43
jan-14	2,96	4,49	1,41
feb-14	2,97	4,53	1,39
mar-14	2,98	4,54	1,40
apr-14	2,98	4,55	1,39
maj-14	3,00	4,59	1,38
jun-14	3,00	4,60	1,38
jul-14	3,00	4,61	1,36
aug-14	2,98	4,70	1,22
sep-14	2,98	4,72	1,21
okt-14	2,98	4,74	1,19
nov-14	3,01	4,77	1,21
dec-14	3,02	4,93	1,07
jan-15	3,02	4,94	1,06

Marknadskommentarer

Under december har EU-ländernas ledare försökt att få till ett finanspolitiskt mer integrerat Europa. Det finns dock en risk för att man har lyckats skapa en spricka mellan euroländer och övriga EU. Den svenska ekonomin, som klarat sig relativt bra så här långt, står enligt Konjunkturinstitutet inför en ordentlig avmattning 2012. Detta främst på grund av den svaga utvecklingen i Europa. Splittringen i den amerikanska politiken gjorde sig åter påmind under månaden. Ryssland verkar slutligen ansluta sig till Världshandelsorganisationen WTO.

Internationellt

Fortsatt osämja i Washington.

USA:s arbetsmarknad fortsätter att återhämta sig, om än långsamt. Bland annat ligger den amerikanska arbetslöshetsersättningsstatistiken på den lägsta nivån på tre och ett halvt år. Det amerikanska representanthuset godkände i slutet av december ett förslag som innebar bl.a. en förlängning av tillfälliga skattelättnader för 160 miljoner amerikaner och som nyligen antogs i senaten. Att det fortfarande finns tecken på splittring i den amerikanska politiken syntes då förslaget, som enligt president Barack Obama är tänkt att stötta den problemtungda ekonomin, stoppades av representanthusets republikaner. Detta innebar att republikanerna inte bara gick emot vita husets linje utan även sina egna partikamrater i senaten.

FED lämnar räntan orörd

Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, lämnade i mitten på månaden styrräntan orörd i intervallet 0,0 till 0,25 procent. Centralbanken fortsätter även att lova att räntan kommer att hållas mycket låg fram till mitten av 2013.

Räntesänkning i Australien

Den australiensiska centralbanken valde att sänka styrräntan från 4,5 procent till 4,25 procent i början av december. Anledningen var främst den tilltagande oron på de finansiella marknaderna och ett väntat lägre inflationstryck. Australiens tillväxt för tredje kvartalet var 2,5 procent omräknat i årstakt vilket var högre än marknadens förväntningar på 1,9 procent. Det är råvaruinvesteringar och privat konsumtion som driver den australiensiska tillväxten.

Ryssland snart medlem i WTO

Ryssland har nu fått klartecken att ansluta sig till Världshandelsorganisationen WTO. Förhandlingarna påbörjades redan 1993 men har sedan blivit försenade. Om Ryssland godkänner uppgörelsen kommer landet att bli WTO:s 154:e medlemsstat.

Hårdare budgetdisciplin i ny europakt

De 17 euroländerna enades om en ny finanspolitisk pakt på EU-toppmötet i början av december. Kraven var stora då mötet målats upp som sista chansen att rädda euron. Dessutom hade kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's tidigare samma vecka hotat att sänka kreditbetyget för samtliga euroländer. Den nya överenskommelsen innebär, i stort, stramare budgetregler för medlemsländerna som ska kunna utsättas för automatiska budgetstraff om budgetunderskotten blir för stora. EU-ledarna kom även överens om att förstärka IMF med 200 miljarder euro samt att tidigarelägga införandet av den permanenta stabilitetsfonden ESM. Fonden ska ha en utlåningskapacitet på 500 miljarder euro. Detta för att bättre kunna hjälpa euroländer i kris.

Storbritannien står utanför EU-pakt

Det återstår att se hur många länder som kommer att ansluta sig till pakten och det finns en risk att splittringen mellan de länder som infört euron som valuta och de som avstått nu blir allt tydligare. För de EU-länder som avstått från att införa euron finns möjligheten att ansluta sig till den nya pakten på frivillig basis. Det står dock redan klart att Storbritannien kommer att stå utanför den nya överenskommelsen då den brittiska regeringen anser att den medför allt för negativa konsekvenser för bl.a. den finansiella sektorn i landet. Även Sverige har uttryckt skepsis inför att ansluta sig till pakten då de åtaganden som pakten innebär främst berör länder som infört euron som valuta.

ECB sänker räntan och hjälper banker

Den europeiska centralbanken (ECB) sänkte styrräntan med 0,25 procentenheter från 1,25 procent till 1,00 procent den 8 december. Dessutom agerade ECB i slutet av månaden för att reducera risken för en möjlig kreditåtstramning i banksektorn. Detta gjordes genom att erbjuda europeiska banker en, i princip, obegränsad mängd euro i 3-årig finansiering. Den slutgiltigt utbudna volymen blev 489 miljarder euro och ett stort antal banker utnyttjade denna möjlighet.

KI spår låg tillväxt 2012

Sverige

De försämrade utsikterna för euroområdet förväntas påverka den svenska exporten negativt då efterfrågan på svenska varor sjunker. Därmed faller även efterfrågan på svenska kronor vilket försvagar valutan. Konjunkturinstitutet spår en kraftig avmattning av den svenska tillväxten under 2012. KI:s prognoser säger att den svenska ekonomin kommer att växa med 0,6 procent under 2012. Detta kan jämföras med en tillväxt på ungefär 4,5 procent under 2011. Samtidigt är Sverige, för närvarande, en av de starkaste ekonomierna i Europa, vilket har lett till att utländska investerare gärna placerar i svenska tillgångar. Detta innebär att efterfrågan på svenska kronor har varit fortsatt hög och kronan därmed fortsatt vara relativt stark.

Räntesänkning från Riksbanken

Riksbanken sänkte styrräntan från 2,00 till 1,75 procent i slutet av december. Den främsta anledningen uppgavs vara att den svaga utvecklingen i Europa väntas ha en negativ påverkan på den svenska exportberoende ekonomin. Riksbanken sänkte även sin prognos över den framtida ränteutvecklingen.

Positiv avslutning på svagt svenskt börsår

Det svenska börsindexet OMXSPI steg under december med 2,1 procent och har under året backat med cirka 17 procent. Världsmarknadsindexet MSCI world var i princip oförändrat under december och har fallit med drygt 7,5 procent under året.

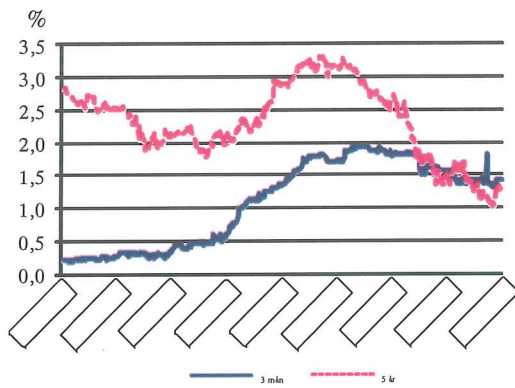
Kronan stärks mot euron

Kronan har stärkts något mot euron under månaden och en euro motsvarade i slutet av december ca 8,92 kr. Därmed har kronan stärkts med knappt 1 procent under 2011. Samtidigt har kronan försvagats med knappt 2 procent mot den amerikanska dollarn under december och med knappt 2,5 procent sett till hela 2011. I slutet av december motsvarade en dollar ca 6,89 kr.

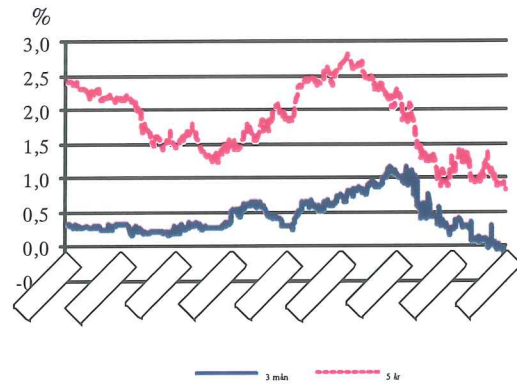
Oljepriset oförändrat under december

Oljepriset är oförändrat under december och har stigit med ca 16 procent under 2011 och uppgick den 30 december till 109,19 dollar per fat.

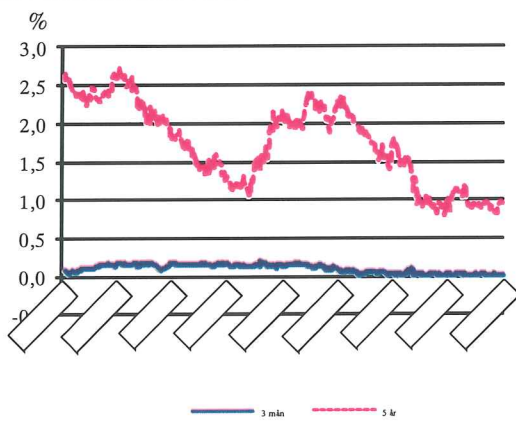
Svenska statsräntor



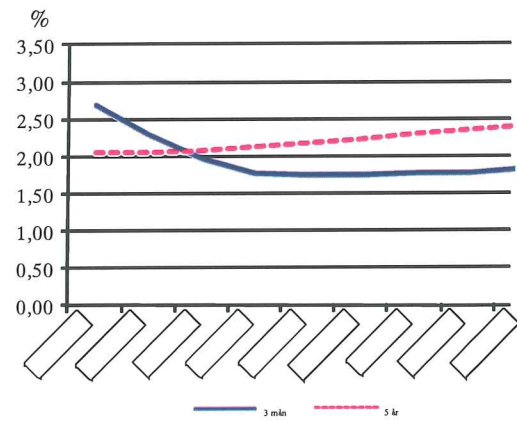
Europeiska statsräntor



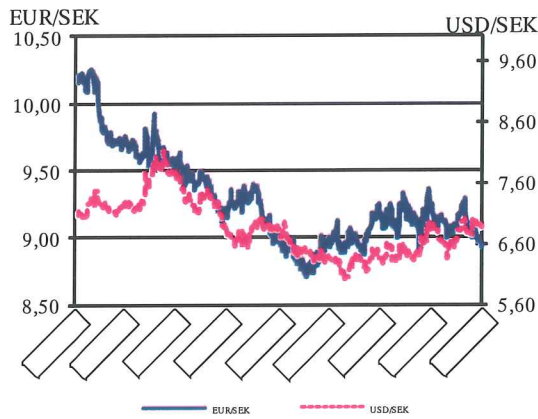
Amerikanska statsräntor



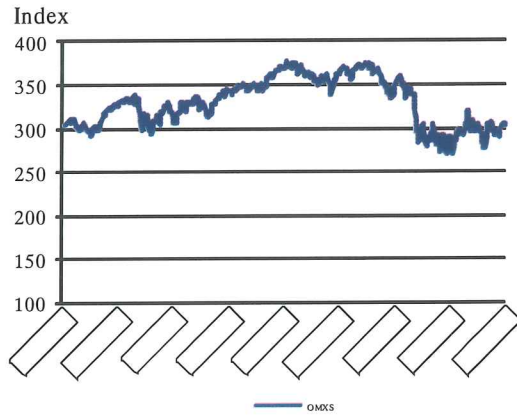
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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

Finansiell månadsrapport

Stockholm Vatten AB

januari 2012

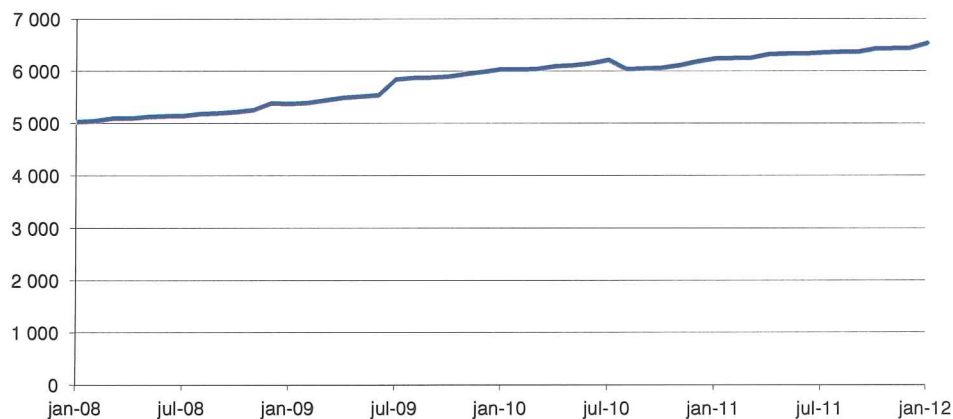
Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 6 521 mnkr. Det är en ökning med 89 mnkr sedan förra månaden, och 93% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 3,11%. Stadens borgensåtagande var 14 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2012-01-31	2011-12-31	Limit	Utnyttjat
Internt lån	6 521	6 432	7 000	
Borgensåtagande	14	14		
Totalt	6 535	6 446	7 000	93%

Diagram 1: Utveckling för skulden (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

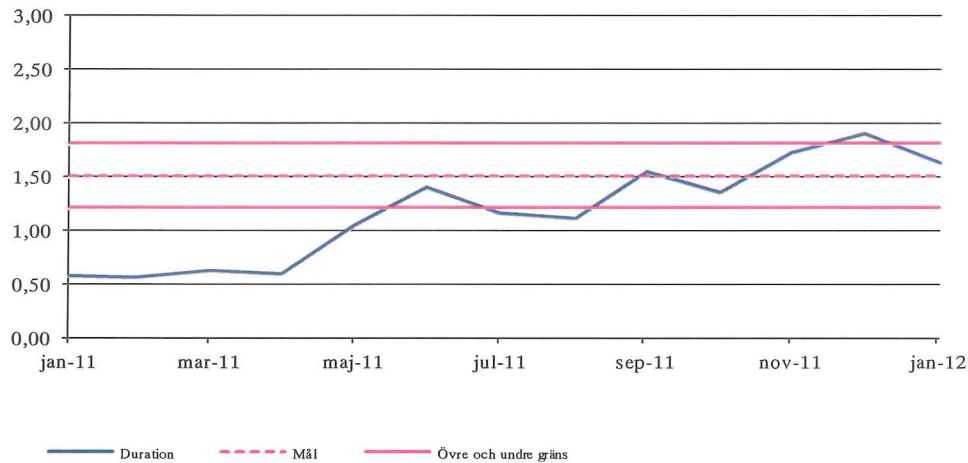
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2012-01-31	2011-12-31	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	11 894	10 519	max 30 000
Duration (år)	1,62	1,90	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	40%	32%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	48%	44%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 657	6 006	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)

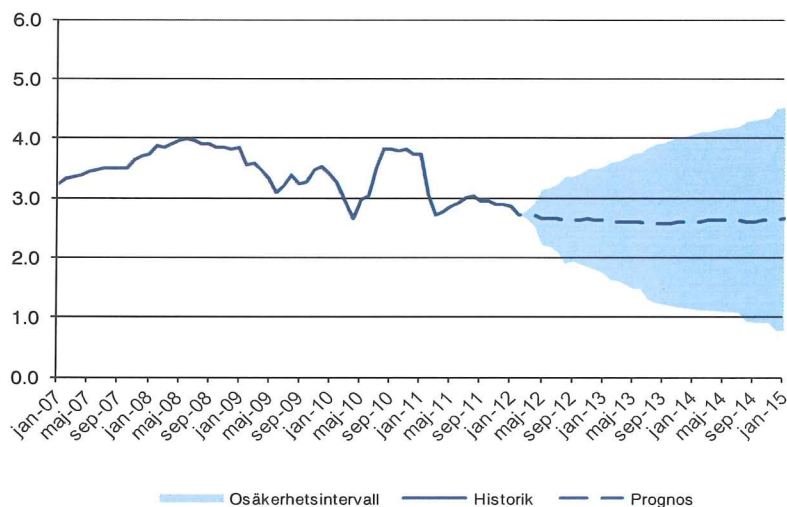


*I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

Prognos för 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 171,3 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 206,1 mnkr. Känsligheten är därmed 34,8 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
feb-12	2,96	2,96	2,96
mar-12	2,96	3,03	2,88
apr-12	2,96	3,16	2,75
maj-12	2,92	3,38	2,45
jun-12	2,92	3,41	2,42
jul-12	2,90	3,47	2,33
aug-12	2,87	3,60	2,13
sep-12	2,89	3,60	2,17
okt-12	2,89	3,65	2,12
nov-12	2,91	3,73	2,08
dec-12	2,88	3,73	2,02
jan-13	2,87	3,77	1,97
feb-13	2,85	3,84	1,86
mar-13	2,86	3,86	1,84
apr-13	2,85	3,91	1,78
maj-13	2,86	3,99	1,71
jun-13	2,86	4,00	1,71
jul-13	2,81	4,09	1,53
aug-13	2,82	4,15	1,47
sep-13	2,82	4,16	1,45
okt-13	2,83	4,21	1,43
nov-13	2,84	4,26	1,40
dec-13	2,84	4,28	1,38
jan-14	2,85	4,31	1,37
feb-14	2,86	4,35	1,34
mar-14	2,86	4,36	1,34
apr-14	2,87	4,38	1,34
maj-14	2,88	4,41	1,32
jun-14	2,88	4,42	1,32
jul-14	2,88	4,44	1,31
aug-14	2,85	4,52	1,16
sep-14	2,86	4,54	1,14
okt-14	2,86	4,57	1,13
nov-14	2,88	4,59	1,14
dec-14	2,89	4,74	1,00
jan-15	2,90	4,76	1,00
feb-15	2,90	4,78	0,99

Marknadskommentarer

Sammanfattning

Det nya året har startat med stigande globala börser och räntor. Detta trots att både Internationella Valutafonden och Världsbanken anser att en mild recession väntar Europa 2012. Dessutom skrivs förväntningarna på den globala tillväxten för 2012 och 2013 ned av Världsbanken. I USA lämnade centralbanken styrräntan orörd och införde även ett nytt, uttalat inflationsmål. Både USA och EU införde hårda sanktioner mot Iran efter att det framkommit att landet med största sannolikhet försöker utveckla kärnvapen. Nyheterna från Europa har i första hand handlat om den euro-pakt som syftar till att stärka budgetdisciplinen hos EU:s medlemsländer. Standard and Poor's sänkte kreditbetyget för 9 euroländer och därmed sänktes även kreditbetyget för den europeiska stödfonden EFSF.

Internationellt

Lägre ekonomisk tillväxt väntas i världen

Världsbanken och Internationella Valutafonden (IMF) spår att euroområdet BNP kommer att krympa under det kommande året. Världsbanken sänker dessutom sin prognos över den globala BNP-tillväxten för 2012 med 1,1 procentenhet till 2,5 procent. Även för 2013 sänktes prognosen och Världsbanken tror nu på en tillväxt på 3,1 procent istället för tidigare 3,6 procent.

Fortsatt låg ränta och nytt inflationsmål från Fed

Den amerikanska centralbanken (Fed) kommer att hålla styrräntan på en fortsatt "exceptionellt" låg nivå fram till slutet av 2014. Det meddelade centralbankschefen Ben Bernanke i slutet av januari. Trots positiva siffror från USA ser Fed den europeiska skuldkrisen som ett fortsatt allvarligt hot mot den amerikanska återhämtningen. Fed valde även att sätta ett uttalat mål för den årliga inflationen. Målet sattes till 2 procent och mäts som den årliga förändringen i hushållens konsumtionsutgifter.

Bättre amerikanska arbetsmarknadssiffror

Ungefär 243 000 nya amerikanska jobb skapades under januari. Det var mer än 100 000 fler jobb än vad de finansiella marknadernas aktörer hade förväntat sig och ca 40 000 fler jobb än vad som skapades under december. De goda siffrorna har bidragit till att den amerikanska arbetslösheten har fallit med 4 tiondelar på två månader och ligger nu på 8,3 procent.

Sanktioner mot Iran

USA införde vid årsskiftet kraftiga sanktioner mot Iran. Sanktionerna innebär kortfattat att länder nu måste välja mellan att handla med USA eller Iran. Upprinnelsen till de kraftfulla sanktionerna är en rapport från Internationella atomenergiorganet (IAEA) som visar på att Iran med största sannolikhet försöker utveckla kärnvapen. EU beslutade att införa ett embargo mot iransk råolja och petrokemiska produkter. Embargot träder omedelbart i kraft medan tidigare tecknade kontrakt ska avslutas före 1 juli. Förbudet gäller även finansiella tjänster kopplade till iransk olja.

Europa

Lägre räntor för skuldtungda europeiska ekonomier

Europeiska centralbanken (ECB) lämnade styrräntan oförändrad på en procent i sitt räntebeslut den 12 januari. Samtidigt pekar det mesta på att de treåriga lån som ECB erbjöd europeiska banker i slutet av december har haft önskad effekt och lugnat de europeiska räntemarknaderna. Spanien och Italien, genomförde tack vare den ökade likviditeten, lyckade obligationsauktioner i mitten av januari och lånade sammanlagt ungefär 22 miljarder euro.

S & P nedgraderar nio euroländer

Kreditvärderingsinstitutet Standard and Poor's sänkte i mitten av januari kreditbetygen för 9 euroländer och gav 14 negativa utsikter. Sänkningen var väntad och gav inga större marknadsreaktioner. Som en direkt konsekvens av att Frankrikes kreditbetyg sänktes från högsta till näst högsta nivå sänktes även den europeiska stödfondens (EFSF) betyg från högsta till näst högsta nivå. Detta på grund av att Frankrike är fondens näst största finansiär och bidrar med 22 procent av kapitalet.

Statsbankrutt?

Förhandlingar pågår för att nå en överenskommelse rörande hur stor nedskrivning av den grekiska statsskulden de privata investerarna kan tänka sig att acceptera. Den privata delen av den grekiska statsskulden uppgår till ca 200 miljarder euro och man diskuterar nu en nedskrivning på ungefär 70 procent. Accepteras inte budet riskerar Grekland att bli tvungna att ställa in betalningarna.

Sverige

Svenskt ja till ny euro-pakt

Det blev klart att Sverige ansluter sig till den nya euro-pakten efter att Socialdemokraterna och Alliansen kommit överens i EU-nämnden. Den nya pakten, som syftar till att skapa stramare budgetregler och en mer stabil europeisk ekonomi, kommer att omfatta 25 av 27 EU-länder. Endast Storbritannien och Tjeckien står utanför. Sverige kommer dock inte att

omfattas av paktens budgetregler, vilket var Socialdemokraternas krav för att gå med på att Sverige ansluter sig till pakten.

Avmattning i den svenska ekonomin

Den svenska ekonomin börjar nu visa tydliga tecken på en avmattning och risken att en ytterligare försvagad europeisk ekonomi och en möjlig recession inom euroområdet ska slå hårt mot den svenska exporten är fortfarande stor. Överskottet i handelsbalansen minskade med 6,1 miljarder kronor i december jämfört med december 2010. Anledningen var en minskning av exporten med ca 6 procent. Detta enligt statistisk från Statistiska centralbyrån (SCB). Konjunkturinstitutets (KI) prognos för den svenska tillväxten under 2012 är för närvarande 0,6 procent. KI varnar dock för att tillväxten helt kan utebli under 2012. Arbetsmarknadsstatistik från SCB visar att arbetslösheten inte längre minskar och låg i slutet av december på 7,1 procent.

Uppåt på börsen

Det breda svenska aktieindexet OMXSPI inledde 2012 med att stiga med 4,51 procent under januari. Detsamma gäller världsmarknadsindex MSCI world som steg med 4,62 procent under månaden.

Kronan stärktes mot dollarn

Kronan var i princip oförändrad mot euron under januari och en euro kostade i slutet av månaden 8,90 kronor. Samtidigt stärktes kronan med 1,3 procent mot den amerikanska dollarn och en dollar kostade i slutet av januari 6,80 kronor.

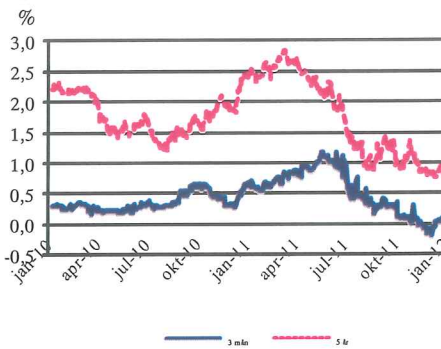
Oljepriset sjönk

Oljepriset har sjunkit med 1,05 procent under januari och i slutet av månaden kostade ett fat olja 111 dollar.

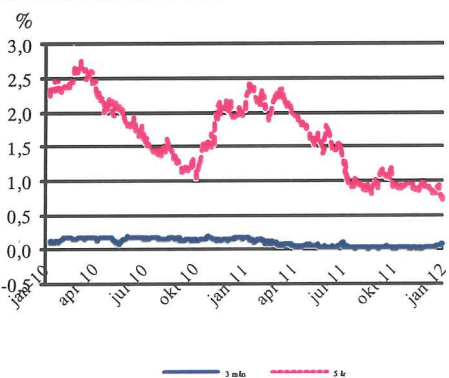
Svenska statsräntor



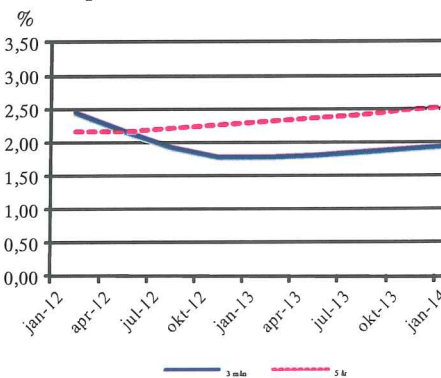
Europeiska statsräntor



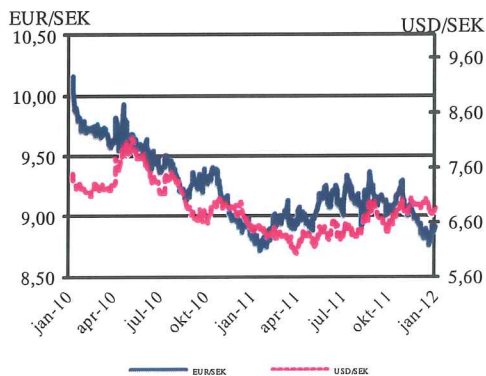
Amerikanska statsräntor



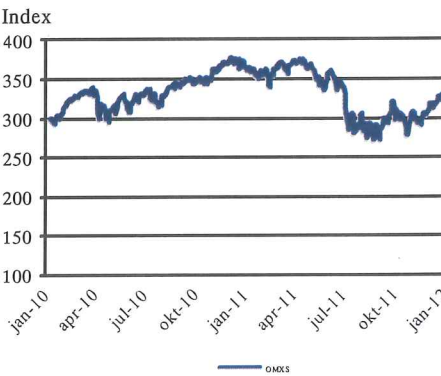
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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