

Finansiell månadsrapport

Stockholm Vatten AB

februari 2012

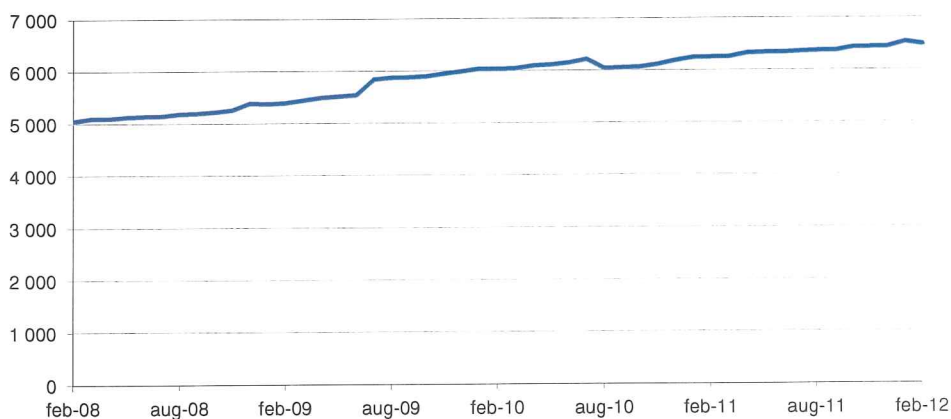
Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 6 473 mnkr. Det är en minskning med 62 mnkr sedan förra månaden, och 92% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 2,96%. Stadens borgensåtagande var 0 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2012-02-29	2012-01-31	Limit	Utnyttjat
Internt lån	6 473	6 521	7 000	
Borgensåtagande	0	14		
Totalt	6 473	6 535	7 000	92%

Diagram 1: Utveckling för skulden (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

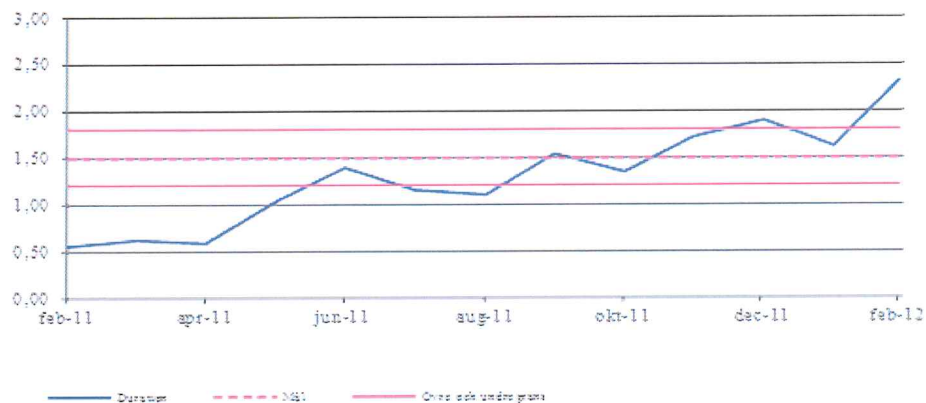
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2012-02-29	2012-01-31	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	11 749	11 894	max 30 000
Duration (år)	2,31	1,62	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	14%	40%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	30%	48%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	6 556	5 657	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)

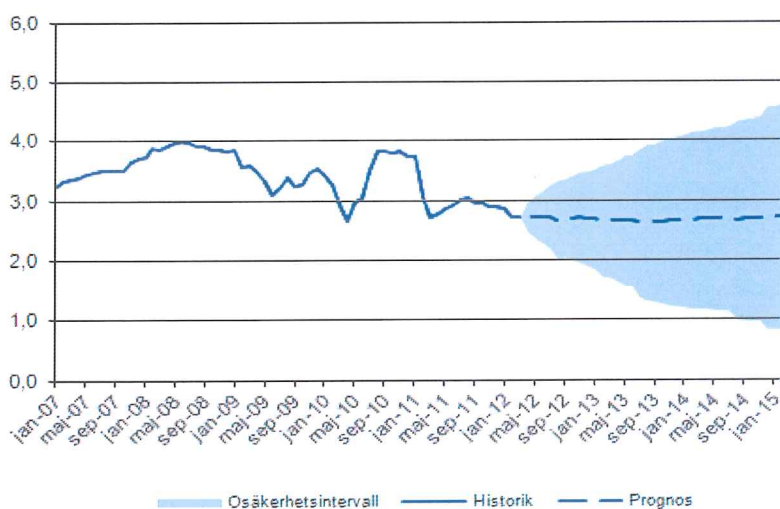


*I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolitikens riktlinjer i form av målduration inklusive osäkerhetsintervall inte anses begränsande

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 172,1 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 207,8 mnkr. Känsligheten är därmed 35,7 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
mar-12	2,95	2,95	2,95
apr-12	2,97	3,22	2,72
maj-12	2,96	3,30	2,61
jun-12	2,95	3,38	2,52
jul-12	2,96	3,49	2,43
aug-12	2,91	3,56	2,26
sep-12	2,94	3,59	2,29
okt-12	2,94	3,64	2,24
nov-12	2,95	3,70	2,20
dec-12	2,93	3,71	2,14
jan-13	2,93	3,75	2,09
feb-13	2,90	3,82	1,97
mar-13	2,90	3,84	1,96
apr-13	2,90	3,89	1,89
maj-13	2,90	3,97	1,82
jun-13	2,90	3,99	1,81
jul-13	2,86	4,08	1,63
aug-13	2,87	4,15	1,57
sep-13	2,87	4,17	1,55
okt-13	2,88	4,23	1,52
nov-13	2,89	4,27	1,49
dec-13	2,89	4,29	1,48
jan-14	2,91	4,33	1,46
feb-14	2,91	4,37	1,44
mar-14	2,92	4,38	1,44
apr-14	2,93	4,41	1,43
maj-14	2,94	4,44	1,41
jun-14	2,94	4,45	1,40
jul-14	2,94	4,47	1,39
aug-14	2,92	4,56	1,25
sep-14	2,92	4,58	1,24
okt-14	2,93	4,60	1,23
nov-14	2,94	4,63	1,23
dec-14	2,96	4,79	1,09
jan-15	2,96	4,80	1,09
feb-15	2,97	4,83	1,08
mar-15	2,99	4,86	1,09

Sammanfattning

Marknadskommentarer

Den positiva trenden på världens börser fortsatte under februari, pådriven av allt fler positiva signaler från den amerikanska ekonomin. Även räntorna på långa svenska statspapper har fortsatt stiga under februari. Under den gångna månaden har fokus åter igen legat på eurozonen och Greklands möjlighet att få ytterligare ett stödpaket. Det andra i ordningen. Samtidigt tornar nya orosmoln upp sig vid horisonten, främst i form av ett kraftigt stigande oljepris. Ett allt för högt oljepris riskerar att sätta käppar i hjulet för den sköra ekonomiska återhämtningen i USA samt ha en negativ påverkan på världsekonomin i allmänhet.

Internationellt

Oljepriset stiger

Iran stoppar alla oljeleveranser till brittiska och franska bolag med omedelbar verkan. Detta meddelade landet i mitten av februari. Stoppet är en reaktion på EU:s beslut att införa ett embargo mot iransk olja som träder i kraft fullt ut den första juli. Oljepriset har stigit med mer än 13 procent sedan årsskiftet och kostade i slutet av februari ca 124 dollar fatet.

Fortsatt återhämtning i USA

USA:s BNP växte med 2,8 procent i årstakt det sista kvartalet 2011 och arbetslösheten sjönk under januari från 8,5 till 8,3 procent. Samtidigt steg de amerikanska bostadspriserna för andra månaden i rad. Prisökningen på bostäder under februari blev 0,7 procent. Antalet nya jobb som skapats utanför jordbrukssektorn i februari uppgick till 227 000. Detta kan jämföras med marknadens aktörers förväntningar som låg på 210 000 jobb.

Kina skriver ned tillväxtnål

Den kinesiska regeringen skriver ned tillväxtnålet från 8 till 7,5 procent. Kinas BNP växte med 9,3 procent under 2011 vilket är en minskning med 1,1 procentenhet från 2010. Tillväxten i Kina har kontinuerligt saktat ned de senaste fyra kvartalen och i februari var inflationen 3,2 procent vilket är under målet på 4 procent. Den kinesiska centralbanken har sänkt reservkravet för landets banker med 0,5 procent och ger därmed bankerna möjlighet till ökad utlåning. Detta beräknas öka likviditeten i det finansiella systemet med 400 – 500 miljarder yuan.

Europa

Minskad BNP i Eurozonen

Eurozonens BNP minskade med 0,3 procent under fjärde kvartalet 2011 jämfört med det tredje kvartalet samma år. Samtidigt innebar siffran en ökning med 0,7 procent jämfört med samma kvartal 2010.

Fler billiga lån från ECB

Europeiska centralbanken (ECB) erbjöd, för andra gången, europeiska banker billiga treårslån i slutet av februari. 800 banker tog chansen att låna och det totala utlånade beloppet uppgick till 529,5 miljarder euro. Tanken är att förhindra en potentiellt förödande kreditkontraktion i Europa samt att sänka lånekostnaderna för de krisdrabbade europeiska länderna. Genom att erbjuda billig utlåning till bankerna hoppas ECB att öka efterfrågan på de europeiska krisländernas statspapper.

Nytt stödpaket till Grekland

Nu är det klart att Grekland kommer att få det andra stödpaketet som motsvarar 130 miljarder euro och är helt nödvändigt för att förhindra att landet ska tvingas till en okontrollerad betalningsinställelse. Beskedet kom efter att 85,8 procent av de privata fordringsägarna gått med på en nedskrivning av sin del av den grekiska skulden. För investerarna motsvarar nedskrivningen en förlust på 75 procent av värdet på fordringarna. Grekland har dessutom möjlighet att, genom en speciell klausul (CAC), tvinga ytterligare ca 10 procent av fordringsägarna att skriva ned sina fordringar med samma procentsats. Stödpaketet är tänkt att hjälpa Grekland uppnå en hållbar skuldnivå på drygt 120 procent av BNP fram till år 2020.

Ovisst om ökad kapacitet för IMF

IMF vill utöka sin kapacitet med 500 miljarder dollar. För att öka sitt bidrag till IMF vill dock G20-gruppen, bestående av de 20 största ekonomierna, först se en större permanent stödfond inom ramen för eurosamarbetet. Detta stod klart efter att gruppens finansministrar träffats i Mexico City i slutet av februari. G20-gruppen vill att utökningen sker genom en sammanslagning av den permanenta stödfonden ESM och den tillfälliga stödfonden EFSF. Detta är något som Tyskland motsätter sig. Tysklands ovilja att bistå med större garantier för euroområdet framtid riskerar att minska viljan ifrån bl.a. Storbritannien och USA samt de så kallade BRICS-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien, Kina och Sydafrika) att öka sina bidrag till IMF. USA:s finansminister Timothy Geithner framhöll efter mötet att det är viktigt att IMF förblir ett komplement till eurozonens egna krisåtgärder och inte ett substitut för dessa.

Sverige

Svensk BNP minskade

Svensk BNP föll mer än vad marknadsaktörer förväntat sig under det fjärde kvartalet 2011. Det visade nya siffror från Statistiska Centralbyrån (SCB) som släpptes under februari. Jämfört med tredje kvartalet minskade BNP med 1,1 procent. Det var dock en ökning med 1,1 procent jämfört med samma period 2010. BNP-tillväxten för helåret 2010 reviderades även upp med 0,5 procentenheter från 5,6 till 6,1 procent.

Riksbanken sänkte styrräntan

Riksbanken sänkte styrräntan med 0,25 procentenheter till 1,50 procent med motiveringen att inflationstrycket i Sverige är lågt och att omvärldsutsikterna har försämrats. Den svenska inflationstakten, mätt som KPI, var 1,9 procent i januari. Detta kan jämföras med en inflationstakt på 2,3 procent för december 2011. Riksbanken sänkte även sin tillväxtprognos för BNP under 2012 från 1,3 procent till 0,7 procent.

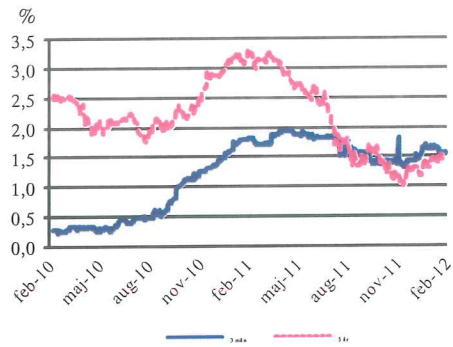
Uppåt på börsen

Det var uppåt på världens börser under februari och världsmarknadsindexet MSCI world steg med 5 procent under månaden och är nu upp 10 procent sedan årsskiftet. Det breda svenska börsindexet OMXSPI steg ca 6 procent och är nu upp 12 procent sedan årsskiftet.

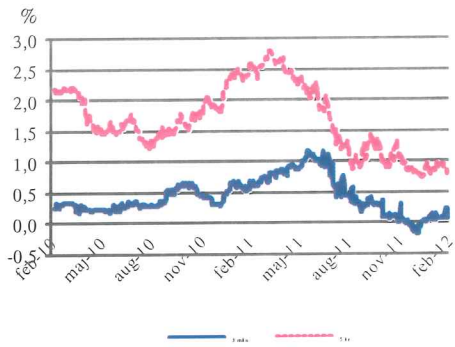
Starkare krona

Kronan har stärkts med ca 3 procent mot dollarn under februari och med 1 procent sedan årsskiftet. En dollar kostar nu 6,62kr. Kronan har även stärkts med ca 1 procent mot euron den senaste månaden och en euro kostar nu 8,82kr. Detta innebär att kronan i princip är oförändrad mot euron sedan årsskiftet.

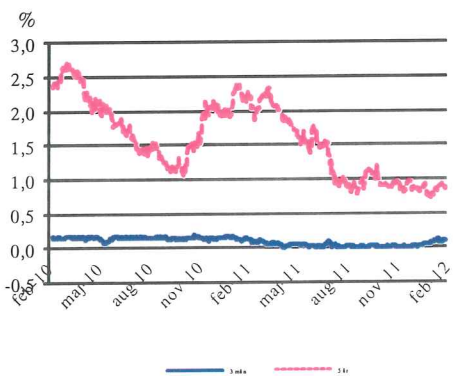
Svenska statsräntor



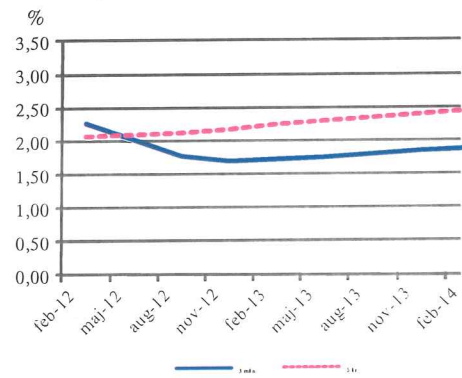
Europeiska statsräntor



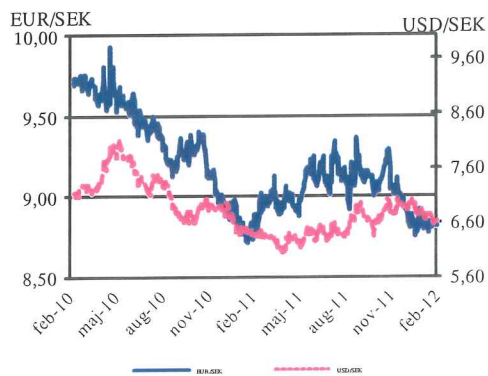
Amerikanska statsräntor



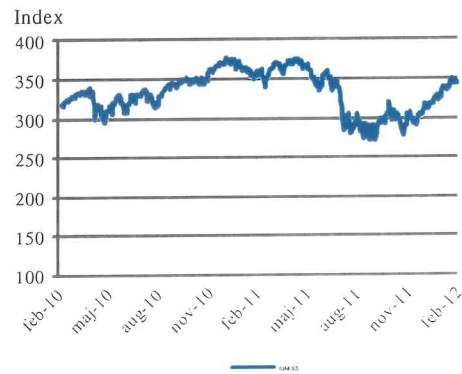
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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

Finansiell månadsrapport

Stockholm Vatten AB

mars 2012

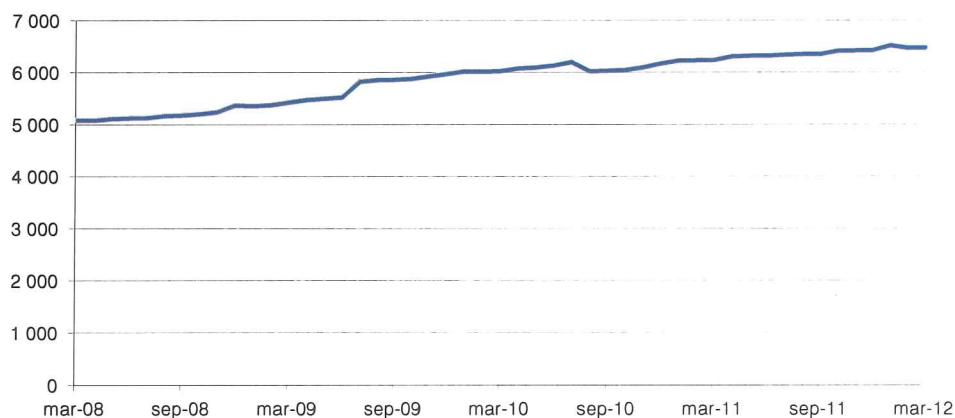
Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 6 477 mnkr. Det är en ökning med 4 mnkr sedan förra månaden, och 93% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 2,95%.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2012-03-31	2012-02-29	Limit	Utnyttjat
Internt lån	6 477	6 473	7 000	
Borgensåtagande	0	0		
Totalt	6 477	6 473	7 000	93%

Diagram 1: Utveckling för skulden (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

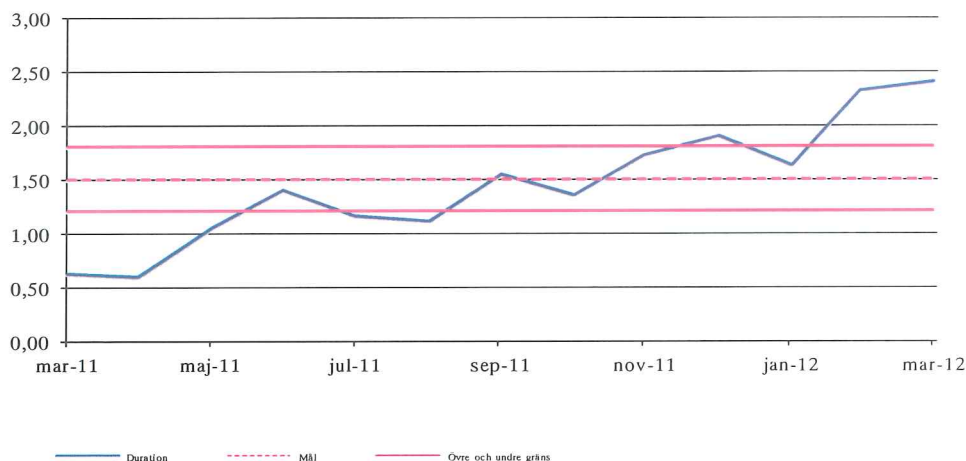
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2012-03-31	2012-02-29	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	12 618	11 749	max 30 000
Duration (år)	2,39	2,31	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	18%	14%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	25%	30%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 244	6 556	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)

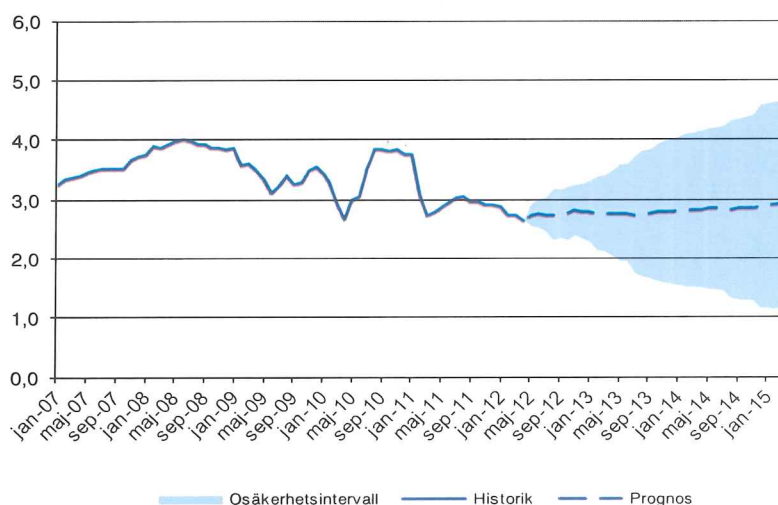


* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

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 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 175,2 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 198,6 mnkr. Känsligheten är därmed 23,4 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
apr-12	2,95	2,95	2,95
maj-12	2,94	2,94	2,94
jun-12	2,99	3,23	2,74
jul-12	2,97	3,26	2,68
aug-12	2,97	3,39	2,54
sep-12	2,99	3,39	2,58
okt-12	2,99	3,44	2,54
nov-12	3,05	3,47	2,62
dec-12	3,02	3,49	2,56
jan-13	3,02	3,54	2,51
feb-13	2,99	3,60	2,37
mar-13	2,99	3,63	2,35
apr-13	2,99	3,70	2,28
maj-13	3,00	3,80	2,19
jun-13	3,01	3,82	2,19
jul-13	2,98	3,94	2,00
aug-13	2,99	4,04	1,93
sep-13	2,99	4,06	1,90
okt-13	3,01	4,14	1,86
nov-13	3,02	4,20	1,82
dec-13	3,02	4,23	1,81
jan-14	3,04	4,28	1,78
feb-14	3,05	4,33	1,75
mar-14	3,05	4,34	1,75
apr-14	3,06	4,37	1,74
maj-14	3,07	4,42	1,72
jun-14	3,08	4,43	1,71
jul-14	3,08	4,45	1,69
aug-14	3,06	4,55	1,56
sep-14	3,07	4,57	1,54
okt-14	3,08	4,60	1,53
nov-14	3,09	4,63	1,53
dec-14	3,12	4,81	1,40
jan-15	3,12	4,83	1,39
feb-15	3,13	4,86	1,38
mar-15	3,15	4,88	1,40
apr-15	3,22	5,15	1,24



Marknadskommentarer

Bilaga I

Sammanfattning

I mars har fokus åter legat på den europeiska skuldskrisen. Även om situationen i Europa har förbättrats något kvarstår en tydlig oro rörande Spaniens möjligheter att nå sitt budgetunderskottsmål för 2012. EU:s finansministrar enades under månaden om att utöka den europeiska stödfonden till 800 miljarder euro. I USA är humöret något bättre och de amerikanska börserna har stigit under månaden. Företrädare för den europeiska centralbanken är dock fortsatt försiktiga i sin syn på framtiden.

Internationellt

FED lämnar räntan orörd

Amerikanska centralbanken, Federal Reserve (FED) lämnade, styrräntan orörd i intervallet 0 till 0,25 procent vid sitt räntebeslut i mitten på mars. FED-chefen Ben Bernanke var tydlig med att det fortfarande råder stor osäkerhet rörande den amerikanska återhämtningen, framför allt med hänvisning till en ökad långtidsarbetslöshet.

Svag jobbtillväxt i USA

120 000 nya amerikanska arbetstillfällen utanför jordbrukssektorn skapades i mars. Siffran var betydligt sämre än de 205 000 nya arbetstillfällen som de finansiella marknadernas aktörer förväntat sig.

Högt oljepris dämpar tillväxten

En ytterligare risk för den amerikanska ekonomin är fortsatt högt oljepris. Oljepriset har stigit med 13 procent sedan årsskiftet och ett fat olja kostade i slutet av mars 124 dollar. Eftersom oljepriset är en viktig komponent i priset på många olika varor, får en oljeprisökning ett brett genomslag i ekonomin och riskerar att verka hämmande på den ekonomiska tillväxten.

Kina bromsar in

Det kommer allt fler indikationer på att den kinesiska ekonomin håller på att bromsa in. Shanghaibörsen har fallit med sju procent under mars och Kinas premiärminister Wen Jiabao har uttryckt oro över en potentiell kinesisk bostadsbubbla.

Europa

ECB lämnar räntan orörd

Europeiska centralbanken (ECB) lämnade i början av mars styrräntan oförändrad på 1 procent. ECB menar att det finns tecken på en stabilisering av ekonomin i eurozonen men att betydande risker kvarstår.



*Utökad
europeisk
stödfond*

Europagruppens finansministrar enades om att utöka kapaciteten för den europeiska stödfonden till 800 miljarder euro. Den permanenta krisfonden ESM, som omfattar ca 500 miljarder euro, kommer att samexistera med den tillfälliga stödfonden EFSF fram till 2013.

Spanien oroar

Spanska 10-årsräntor steg kraftigt i slutet av månaden som en reaktion på att budgetunderskottet blev 8,5 procent istället för målet om 6 procent. Kreditvärderingsinstitutet Moody's drar slutsatsen att Spanien kommer att få svårt att klara underskottsmålet för 2012. Eurozonens finansministrar har tidigare gått med på att höja Spaniens underskottsmål för 2012 medan målet för 2013 ligger fast.

*Ljusare
framtidssyn i
Sverige*

Sverige

Konjunkturinstitutets (KI) rapport över det rådande konjunkturläget visade på att de svenska företagens framtidssyn har ljusnat betydligt jämfört med månaden innan. Arbetslösheten minskade med 0,1 procent i mars jämfört med motsvarande period föregående år.

Låg inflation

Den svenska inflationen (KPI) var under mars 1,5 procent och låg därmed under Riksbankens mål på 2 procent.

*Svenska räntor
stiger*

Efter en period av riktigt låga räntor har nu de långa svenska räntorna börjat stiga igen. Under årets tre första månader har den svenska 10-årsräntan stigit från 1,63 till 1,99 procent under 2012. Detta motsvarar en ökning med 22 procent för året. I mars är ökningen ca 2 procent.

*Blandat på
världens börser*

Det breda svenska börsindexet OMXSPI föll med sammanlagt ca 2 procent under mars efter att ha återhämtat sig något i slutet av månaden. Indexet har nu stigit med ca 10 procent sedan årsskiftet. Det breda världsmarknadsindexet MSCI world har legat relativt stilla under mars och har stigit med ca 11 procent sedan årsskiftet. De amerikanska börserna har tuffat på och både Nasdaq och Dow Jones har stigit med 3 respektive 5 procent under mars.

*Kronan ligger
still*

Kronan har i princip varit oförändrad mot både dollar och euro under månaden, men har sedan årsskiftet stärkts med 1,1 procent mot euron

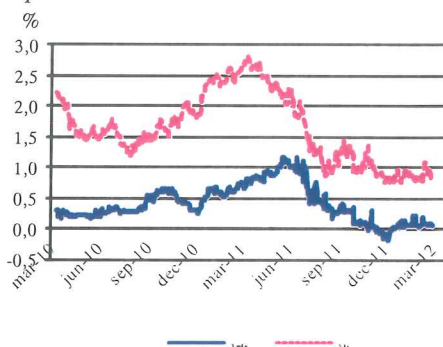


och nästan fyra procent mot dollarn. En euro kostade i slutet av mars 8,81 kr och en dollar kostade 6,60 kr.

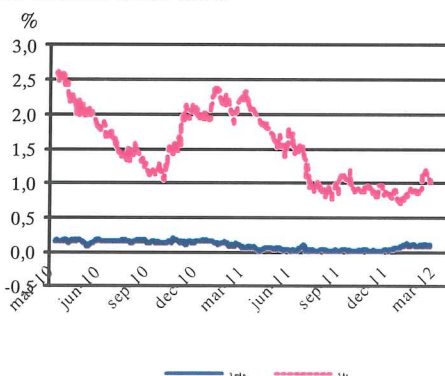
Svenska statsräntor



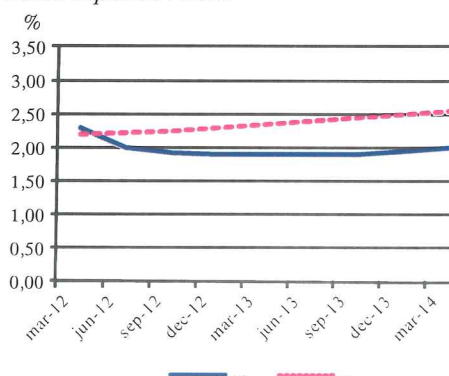
Europeiska statsräntor



Amerikanska statsräntor



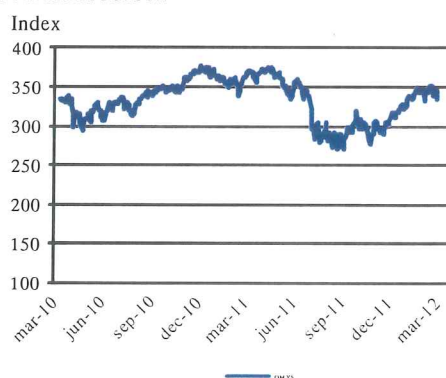
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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

Finansiell månadsrapport

Stockholm Vatten AB

april 2012

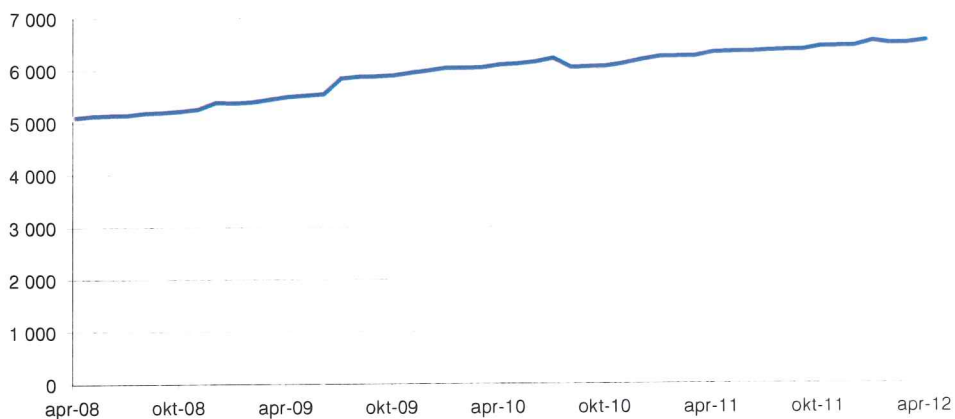
Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 6 521 mnkr. Det är en ökning med 44 mnkr sedan förra månaden, och 93% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 2,88%.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2012-04-30	2012-03-31	Limit	Utnyttjat
Internt lån	6 521	6 477	7 000	
Borgensåtagande	0	0		
Totalt	6 521	6 477	7 000	93%

Diagram 1: Utveckling för skulden (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

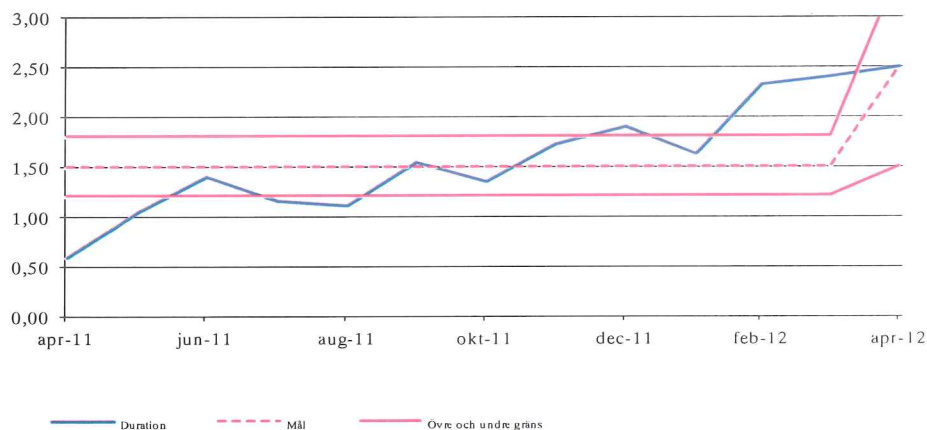
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2012-04-30	2012-03-31	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	13 399	12 618	max 30 000
Duration (år)	2,50	2,39	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	12%	18%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	24%	25%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 920	5 244	min 2 500

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

Diagram 2: Nettoportföljens duration (år)

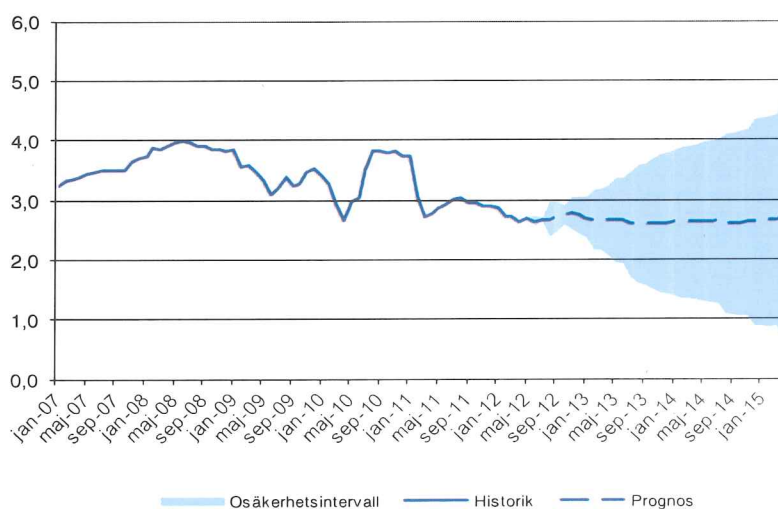


* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

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 173,1 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 190,5 mnkr. Känsligheten är därmed 17,4 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
maj-12	2,94	2,94	2,94
jun-12	2,89	2,97	2,81
jul-12	2,91	2,94	2,88
aug-12	2,92	3,20	2,63
sep-12	2,95	3,21	2,70
okt-12	2,98	3,14	2,82
nov-12	3,01	3,28	2,75
dec-12	2,98	3,29	2,67
jan-13	2,94	3,28	2,60
feb-13	2,91	3,40	2,42
mar-13	2,91	3,42	2,40
apr-13	2,89	3,47	2,31
maj-13	2,90	3,59	2,19
jun-13	2,90	3,61	2,18
jul-13	2,83	3,72	1,95
aug-13	2,84	3,82	1,85
sep-13	2,83	3,84	1,81
okt-13	2,84	3,93	1,75
nov-13	2,85	4,00	1,69
dec-13	2,85	4,02	1,67
jan-14	2,86	4,07	1,64
feb-14	2,87	4,12	1,59
mar-14	2,87	4,14	1,59
apr-14	2,88	4,17	1,57
maj-14	2,89	4,22	1,54
jun-14	2,89	4,23	1,53
jul-14	2,89	4,26	1,51
aug-14	2,85	4,34	1,34
sep-14	2,85	4,36	1,32
okt-14	2,86	4,39	1,30
nov-14	2,88	4,42	1,31
dec-14	2,88	4,59	1,14
jan-15	2,89	4,61	1,13
feb-15	2,89	4,64	1,12
mar-15	2,92	4,67	1,14
apr-15	2,96	4,94	0,94
maj-15	2,92	4,99	0,81

**Samman -
fattning**

Månaden har präglats av fallande långa räntor och börser. Oron över att Spanien ska följa i Greklands fotspår och tvingas ansöka om nödlån har varit påtaglig. Nyheterna ifrån USA har varit dystrare än tidigare och Kina fortsätter att bromsa in. Socialisten Francois Hollande blir ny fransk president. Hans syn på hur skuldcrisen i Europa ska avväjas skiljer sig delvis ifrån Tysklands förbundskansler Angela Merkels.

Internationellt**FED lämnar
räntan orörd
men
tillväxten
hackar**

Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, (FED) lämnade styrräntan orörd i intervallet 0 – 0,25 procent vid sitt räntemöte i slutet av april. Samtidigt blev den amerikanska BNP-tillväxten för det första kvartalet svagare än vad de finansiella marknadernas aktörer hade väntat sig. Tillväxten stannade på 2,2 procent omräknat i årstakt, vilket kan jämföras med en förväntad tillväxt på 2,5 procent. Det höga oljepriset, som fortsätter att tynga den amerikanska ekonomin, föll med ca 5 procent i april och har nu stigit med ca 9 procent sedan årsskiftet. Ett fat olja kostade i slutet av april ca 119 dollar. Den viktiga statistiken över antal nya arbetstillfällen utanför jordbrukssektorn blev oväntat svag i april. De finansiella marknadernas aktörer väntade sig 160 000 nya jobb men det blev endast 115 000.

**Kina
fortsätter
bromsa**

Den kinesiska tillväxten för första kvartalet i år blev 8,1 procent. Det var en minskning med 0,8 procentenheter jämfört med samma period förra året. Det är också den lägsta tillväxtsiffran för första kvartalet på tre år från Kina. De finansiella marknadernas aktörer hade förväntat sig en tillväxt på 8,3 procent.

Europa**Ny fransk
president**

Det blev socialisten Francois Hollande som tog hem det franska presidentvalet. Under sin valkampanj har han gjort klart att han inte tänker ratificera den europeiska finanspakten i sin nuvarande form. Pakten, vars mål är hårdare budgetregler för euroländerna, har redan signerats av Frankrikes sittande president Nicolas Sarkozy men Hollande anser att avtalet behöver skrivas om eller kompletteras. Det är främst satsningar på tillväxt som saknas enligt Hollande.

*Oförändrad
styrränta
från ECB*

ECB lämnade styrräntan orörd på 1 procent. Med tanke på det osäkra läget i eurozonen var detta i linje med vad de finansiella marknadernas aktörer förväntat sig.

*S & P sänker
Spaniens
kreditbetyg*

Kreditvärderingsinstitutet Standard and Poor's (S & P) beslutade i slutet av april att sänka Spaniens kreditbetyg två steg från A till BBB+. Sänkningen gav inga direkta marknadsreaktioner men bekräftar Spaniens utsatta läge. Den svaga utvecklingen på bostadsmarknaden har lett till att andelen lån hos spanska banker, för vilka räntebetalningar och amorteringar inte betalas, har vuxit den senaste tiden. Spaniens ekonomi tyngs även av en arbetslöshet på 24,4 procent och S & P ser tydliga risker för en ökad spansk statskuld i närtid då landet kan tvingas låna för att stötta sina banker.

*IMF fyller
kassakistan*

Internationella valutafonden, IMF, lyckades endast utöka sin kriskassa med 430 miljarder dollar istället för det ursprungliga målet på 500 miljarder. Den största anledningen till att IMF inte lyckades nå målet om 500 miljarder, var att USA inte bidrog till utökningen. Eurozonen var den största bidragsgivaren med 200 miljarder och Japan den näst största med 60 miljarder.

Sverige

*Riksbanken
lämnar
räntan orörd*

Riksbanken lämnade styrräntan orörd vid sitt möte i april. Motiveringen var främst förväntningar om en fortsatt låg tillväxt och inflationstakt. Den svenska inflationstakten för april var 1,3 procent vilket var en nedgång med 0,2 procentenheter från mars. Arbetslösheten sjönk till 7,7 procent i mars ifrån 7,8 procent i februari. Jämfört med nivån i mars 2011 var det en nedgång med 0,4 procentenheter.

*Fallande
börser i april*

Det svenska indexet OMXSPI har tappat ca 2,6 procent under april men har stigit ca 4,4 procent sedan årsskiftet. Det breda världsmarknadsindexet MSCI – world föll med ca 2,3 procent i april och har nu stigit ca 9,4 procent under 2012.

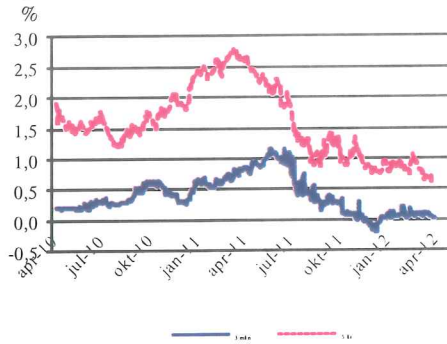
*Kronan
försvagas*

I slutet av april kostade en dollar 6,7 kronor. Det innebär att kronan har försvagats med 1,8 procent mot dollarn under månaden men stärkts med 2,2 procent sedan årsskiftet. Kronan har försvagats med 1,2 procent mot euron under april. En euro kostade 8,9 kronor i slutet på månaden och är nu i princip oförändrad sedan årsskiftet

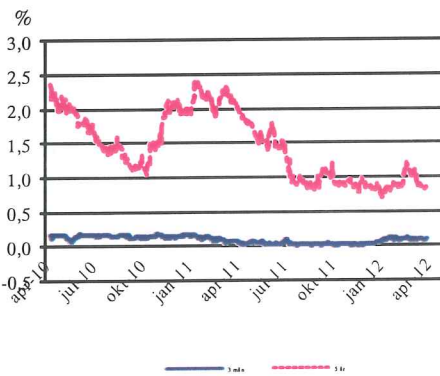
Svenska statsräntor



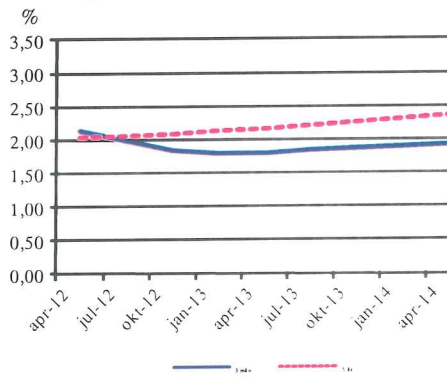
Europeiska statsräntor



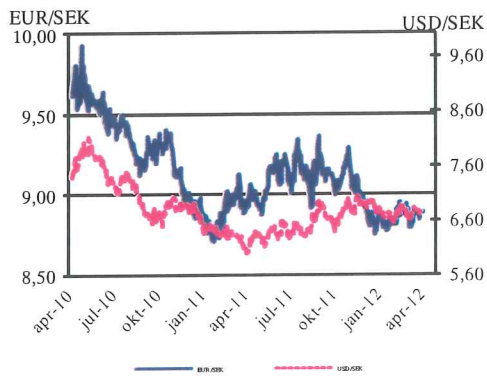
Amerikanska statsräntor



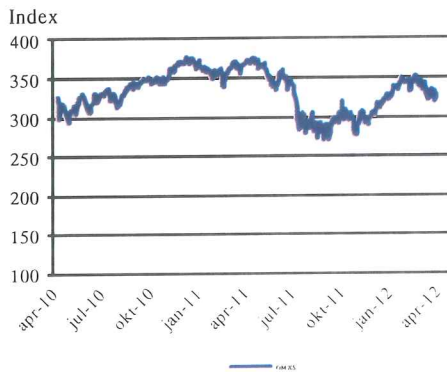
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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