

Finansiell månadsrapport

Stockholm Vatten AB

maj 2012

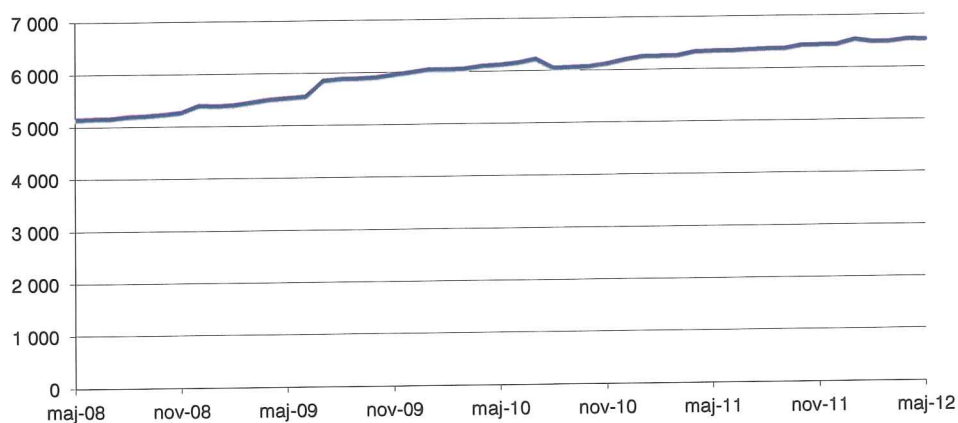
Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 6 510 mnkr. Det är en minskning med 11 mnkr sedan förra månaden, och 93% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 2,94%.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2012-05-31	2012-04-30	Limit	Utnyttjat
Internt lån	6 510	6 521	7 000	
Borgensåtagande	0	0		
Totalt	6 510	6 521	7 000	93%

Diagram 1: Utveckling för skulden (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

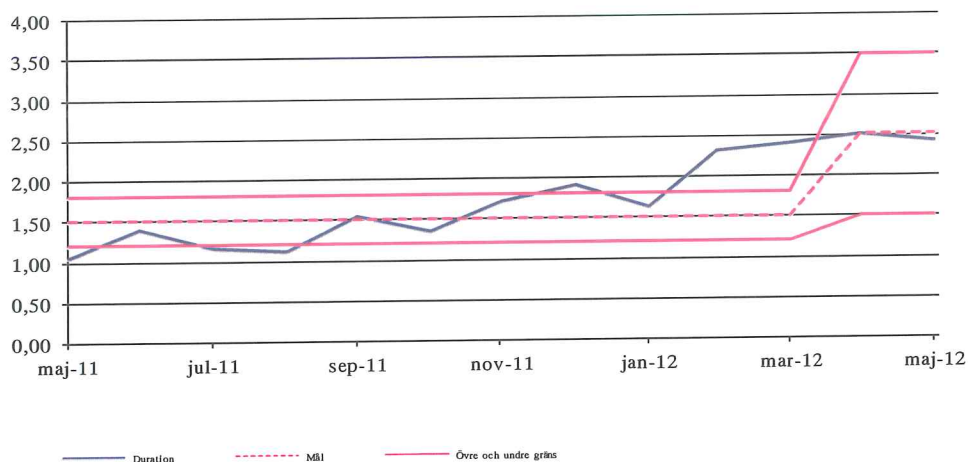
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2012-05-31	2012-04-30	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	13 260	13 399	max 30 000
Duration (år)	2,43	2,50	2,5±1
Ränteförfall inom 1 år	15%	12%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	28%	24%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	6 045	5 920	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)

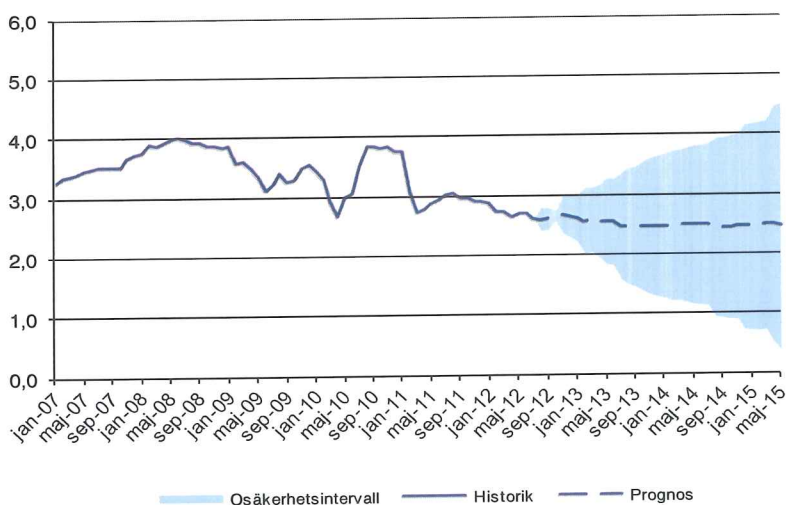


*I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyen, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelseintervall inte anses begränsande.

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 13,6 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 188 mnkr. Känsligheten är därmed 174,4 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
jun-12	2,94	2,94	2,94
jul-12	2,85	2,84	2,86
aug-12	2,83	3,03	2,63
sep-12	2,84	3,02	2,66
okt-12	2,89	2,98	2,79
nov-12	2,91	3,23	2,59
dec-12	2,88	3,24	2,52
jan-13	2,84	3,23	2,45
feb-13	2,80	3,36	2,24
mar-13	2,82	3,36	2,29
apr-13	2,79	3,40	2,18
maj-13	2,79	3,50	2,07
jun-13	2,78	3,50	2,06
jul-13	2,71	3,58	1,82
aug-13	2,71	3,68	1,73
sep-13	2,70	3,69	1,69
okt-13	2,70	3,77	1,63
nov-13	2,71	3,84	1,57
dec-13	2,71	3,87	1,53
jan-14	2,71	3,91	1,50
feb-14	2,71	3,96	1,46
mar-14	2,72	3,97	1,46
apr-14	2,73	4,00	1,43
maj-14	2,73	4,04	1,40
jun-14	2,73	4,06	1,39
jul-14	2,73	4,08	1,37
aug-14	2,68	4,16	1,18
sep-14	2,68	4,17	1,16
okt-14	2,68	4,20	1,14
nov-14	2,70	4,23	1,15
dec-14	2,69	4,38	0,96
jan-15	2,69	4,40	0,96
feb-15	2,70	4,43	0,94
mar-15	2,72	4,45	0,96
apr-15	2,74	4,69	0,75
maj-15	2,70	4,74	0,61
jun-15	2,70	4,76	0,61

Sammanfattning

Utvecklingen på både svenska och internationella börser har varit negativ under maj månad. Svenska och tyska tio-årsräntor har sjunkit medan räntorna i de krisdrabbade sydeuropeiska länderna har stigit. Anledningen till detta har varit ökad oro för ett grekiskt utträde ur eurosamarbetet samt oro för att Spanien kan komma att behöva nödlån för att rädda sina banker. Samtidigt kom bättre svenska BNP-siffror än väntat.

Internationellt*Allt sämre sysselsättning sökning i USA*

Ökningen i den amerikanska sysselsättningen under den första delen av 2012 har nu börjat mattas av. Sedan årsskiftet har den månatliga ökningen i antal jobb utanför jordbrukssektorn varit ca 200 000 i genomsnitt. I maj skapades endast 69 000 nya jobb och arbetslösheten steg med 0,1 procentenheter till 8,2 procent.

Amerikansk BNP-tillväxt faller

Den amerikanska BNP-tillväxten föll från 3,0 procent för fjärde kvartalet 2011 till 1,9 procent för första kvartalet 2012. Samtidigt fortsätter den amerikanska statsskulden att stiga, om än i allt långsammare takt. Internationella valutafondens (IMF) senaste prognos visar att skulden bör plana ut på en nivå runt 117 procent av BNP år 2017.

Kina saktar in

Den kinesiska inflationen föll i april och noterades till 3,4 procent. Detta kan jämföras med en inflation på 3,6 procent för mars och är en bit under målet på 4 procent för 2012. Kinas premiärminister Wen Jibao har utlovat nya stimulansåtgärder bl.a. i form av infrastruktursatsningar för att förhindra att den kinesiska ekonomin bromsar in allt för kraftigt.

Europa*ECB lämnar räntan orörd*

ECB lämnade styrräntan orörd på 1 procent och manade till politiska åtgärder för att få till en lösning på skuldkrisen. Vid ett informellt EU-toppmöte i slutet av maj diskuterades möjligheten till att skapa en europeisk tillväxtpakt. Det finns ett växande stöd bland euroländernas ledare för en mer integrerad finanspolitik länderna emellan, samt för införandet av euroobligationer. Tyskland är fortsatt emot införandet av euroobligationer medan Italien och Frankrike är för.

Grekland går till nyval

Grekland går till nyval den 17 juni. Detta efter att de tre största partierna i det senaste valet misslyckats med att bilda regering. Socialistiska Pasok och konservativa Ny Demokrati vill att landet ska stanna kvar i eurosamarbetet medan vänsterradikala Syriza inte är beredda att acceptera de åtstramningar som det innebär. Valet avgör troligen Greklands vara eller icke vara i eurosamarbetet.

Krisen tilltar i Spanien

Spaniens BNP föll med 0,3 procent det första kvartalet 2012 och följaktligen befinner sig landet nu i recession. Samtidigt tilltar krisen i den spanska banksektorn. Premiärminister Rajoy öppnar nu för att skapa ett överstatligt kontrollorgan för finanspolitiken inom EU samt ett gemensamt europeiskt system för att övervaka banker.

Sverige

Bättre svensk BNP-siffra än väntat

BNP ökade under första kvartalet med 1,5 procent omräknat i årstakt jämfört med samma kvartal 2011. Detta var bättre än vad de finansiella marknadernas aktörer hade förväntat sig. Tillväxten drevs främst av ökad privat konsumtion, men även exporten av tjänster var en bidragande faktor. Samtidigt fortsätter den svenska tioårsräntan nedåt och har under maj nått historiskt låga nivåer. I slutet av månaden var räntan ca 1,3 procent.

Nedåt på börserna

Det breda världsmarknadsindexet MSCI world har fallit 9,2 procent under maj och är nu i princip oförändrat under 2012. Det svenska börsindexet OMXSPI föll med 7,9 procent under maj och är, även det, i princip oförändrat under 2012

Kronan försvagas

Kronan har försvagats med 1,0 procent mot euron under maj och en euro kostade i slutet av månaden ca 8,99 kr. Under maj har kronan försvagats med 8,2 procent mot dollarn och 5,7 procent för helåret. Den 31 maj kostade en dollar 7,27 kr.

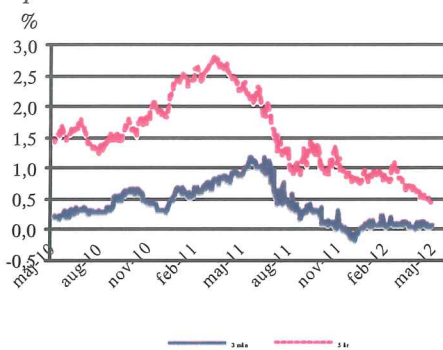
Oljepriset faller

Oljepriset har fallit med 13,8 procent under maj och har nu backat med 5 procent sedan årsskiftet. Ett fat olja kostade i slutet av maj 103,5 dollar.

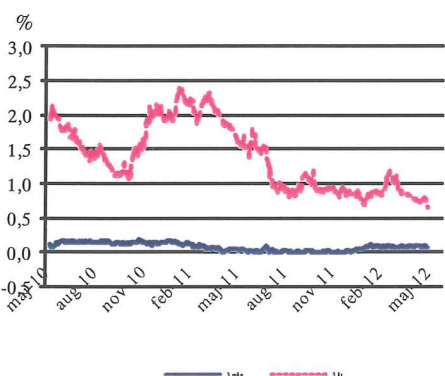
Svenska statsräntor



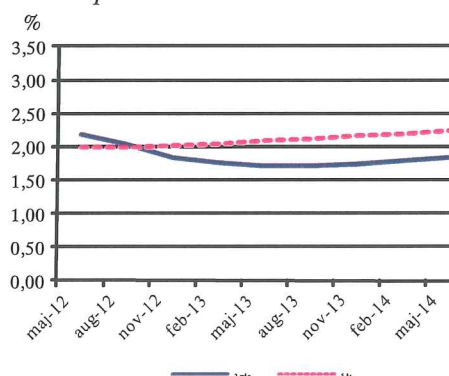
Europeiska statsräntor



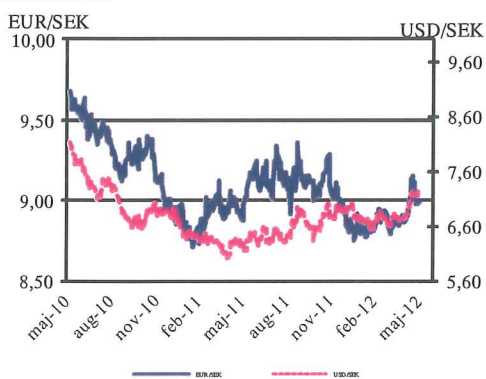
Amerikanska statsräntor



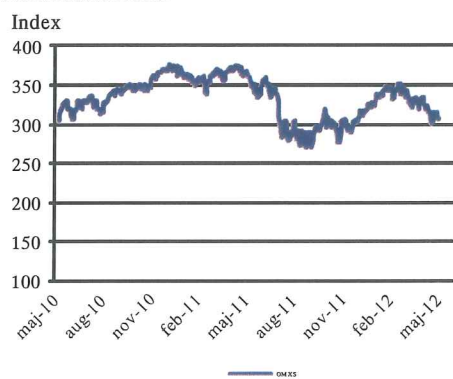
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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