

Finansiell månadsrapport

Stockholm Vatten AB

juli 2012

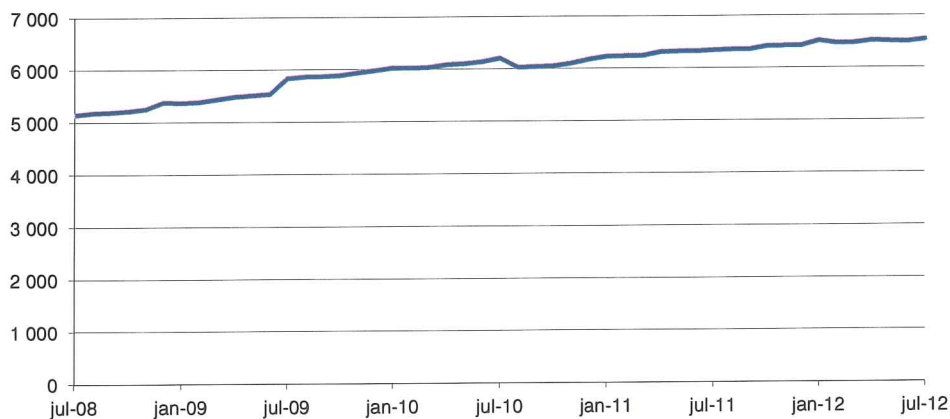
Bolagets skuld

Skulden uppgick vid slutet av månaden till 6 539 mnkr. Det är en ökning med 44 mnkr sedan förra månaden, och 93% av ramen är utnyttjad. Räntan för månaden var 2,93%.

Tabell 1: Bolagets skuld

(mnkr)	2012-07-31	2012-06-30	Limit	Utnyttjat
Internt lån	6 539	6 495	7 000	
Borgensåtagande	0	0		
Totalt	6 539	6 495	7 000	93%

Diagram 1: Utveckling för skulden (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

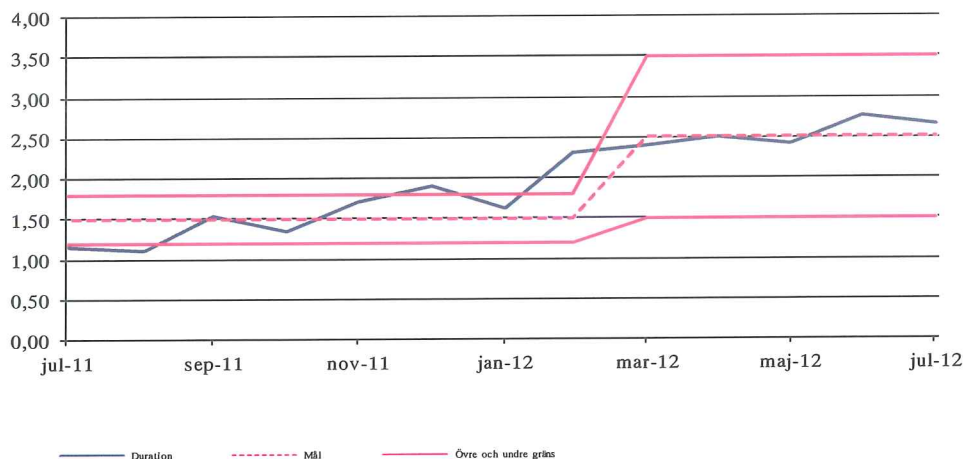
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2012-07-31	2012-06-30	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	14 147	13 535	max 30 000
Duration (år)	2,66	2,76	2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år	9%	8%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	20%	23%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 755	6 465	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)

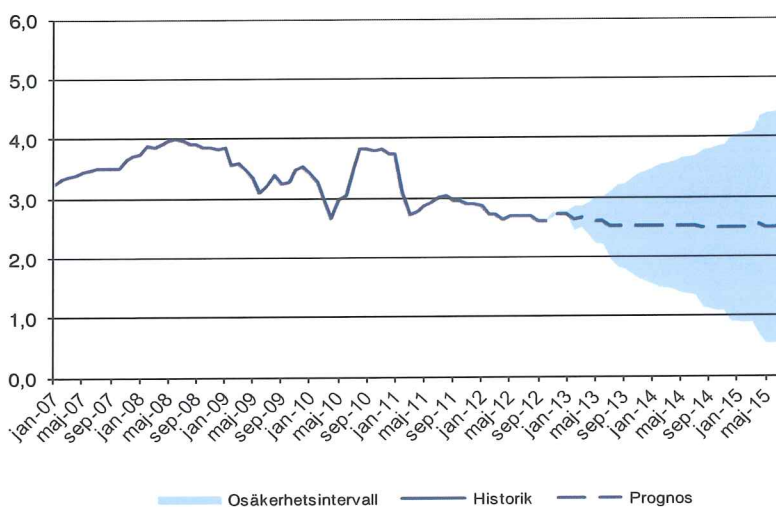


* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyen, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

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 170,6 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det övre intervallet i diagram 3 skulle kostnaden bli 181,6 mnkr. Känsligheten är därmed 11,0 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
aug-12	2,94	2,94	2,94
sep-12	2,84	2,86	2,83
okt-12	2,86	2,84	2,88
nov-12	2,96	2,91	3,01
dec-12	2,98	3,03	2,92
jan-13	2,97	3,01	2,92
feb-13	2,88	3,09	2,68
mar-13	2,92	3,10	2,73
apr-13	2,87	3,15	2,60
maj-13	2,86	3,25	2,46
jun-13	2,85	3,25	2,44
jul-13	2,77	3,34	2,19
aug-13	2,76	3,45	2,07
sep-13	2,75	3,47	2,02
okt-13	2,75	3,56	1,94
nov-13	2,76	3,64	1,87
dec-13	2,75	3,68	1,82
jan-14	2,76	3,74	1,77
feb-14	2,76	3,80	1,70
mar-14	2,76	3,82	1,70
apr-14	2,77	3,85	1,67
maj-14	2,77	3,91	1,62
jun-14	2,77	3,92	1,61
jul-14	2,77	3,95	1,58
aug-14	2,72	4,04	1,38
sep-14	2,72	4,06	1,35
okt-14	2,72	4,10	1,32
nov-14	2,74	4,13	1,32
dec-14	2,72	4,28	1,14
jan-15	2,73	4,30	1,13
feb-15	2,73	4,33	1,11
mar-15	2,76	4,36	1,13
apr-15	2,78	4,61	0,91
maj-15	2,73	4,66	0,77
jun-15	2,74	4,68	0,77
jul-15	2,77	4,72	0,78
aug-15	2,78	4,78	0,75



Marknadskommentarer Juli 2012

Bilaga 1

Sammanfattning

Månaden har främst präglats av det allt svårare ekonomiska läget i Spanien. Spanska banker har redan fått löften om stöd på upp till 100 miljarder euro och allt tyder nu på att även den spanska staten kommer att behöva söka stödpengar hos den europeiska krisfonden EFSF. Detta kan i sin tur komma att påverka det tyska kreditbetyget negativt, då Tyskland är stödfondens främsta garant. Vidare har den kinesiska ekonomin börjat bromsa in på allvar och i USA bedöms den ekonomiska återhämtningen fortsatt gå trögt.

Internationellt

- **Kina bromsar in**
- **IMF ser svag återhämtning i USA**
- **Ryssland officiell medlem i WTO**

Den kinesiska tillväxten föll till 7,6 procent för det andra kvartalet. Siffran kan jämföras med en tillväxttakt på 8,1 procent för det första kvartalet. Den kinesiska centralbanken sänkte styrräntan med 0,31 procentenheter till 6,00 procent. Detta var den andra räntesänkningen från Kinas centralbank inom loppet av en månad. Inbromsningen i exporten och industriproduktionen kan vara på väg att sprida sig till tjänstesektorn, varför Kinas centralbank planerar att prioritera stabilisering i ekonomin framöver.

Den internationella valutafonden (IMF) bedömer i en ny rapport att den amerikanska ekonomin är fortsatt svag med osäkerhet kopplad till inhemsk finanspolitik samt utvecklingen inom EMU. IMF prognostiserar en tillväxt på 2 procent 2012 och 2,3 procent

2013. Den amerikanska centralbanken (FED) lämnade sin styrränta oförändrad vid sitt senaste penningpolitiska möte och lovade samtidigt att hålla räntorna på fortsatt exceptionellt låga nivåer åtminstone till slutet av 2014. Den amerikanska arbetsmarknaden fortsätter att gå trögt, även om det under juli skapades fler nya jobb utanför jordbrukssektorn än vad marknadens aktörer hade förväntat sig. 168 000 nya jobb skapades mot förväntat 100 000, vilket ska jämföras med månaden före som endast skapade 64 000 nya jobb. Arbetslösheten ökade dock något under månaden jämfört med juni, från 8,2 till 8,3 procent.

Ryssland blev i slutet på juli officiellt medlem i Världshandelsorganisationen (WTO). Förhandlingsprocessen för ett ryskt medlemskap, som påbörjades 1993, har tagit 18 år och är den längsta i WTO:s historia.

Europa

- **Räntebesked från ECB**
- **Spaniens problem eskalerar**
- **Brittisk ekonomi krymper**
- **Tyskt kreditbetyg i fara**

I början av augusti valde den europeiska centralbanken ECB att lämna sin styrränta oförändrad efter att i början av juli ha sänkt styrräntan med 0,25 procentenheter till nuvarande nivå på 0,75 procent. Sänkningen i juli motiverades enligt ECB av allt svagare tillväxt och ökad osäkerhet i euroområdet. Augustis beslut om oförändrad styrräntan låg i linje med marknadens förväntningar, som istället hade förväntat sig besked om ECB-köp av statsobligationer. ECB deklarerade dock att inga nya stödköp av statsobligationer från



problemländer kommer att ske, vilket togs emot med besvikelse på både de europeiska och amerikanska börserna.

Stödpaketet för de spanska bankerna på upp till 100 miljarder euro är nu godkänt av eurogruppen. Motkravet är att Spanien ska krympa sitt budgetunderskott till 6,3 procent av BNP för 2012 och till 2,8 procent fram till 2014. Vidare har räntan på spanska statsobligationer rusat under månaden och noterades den 24 juli till 7,62 procent. Detta motsvarar de nivåer som tvingade Grekland, Irland och Portugal att ansöka om nödlån. Under slutet av juli föll dock den spanska räntan tillbaka något, men ligger fortsatt på höga nivåer.

Storbritanniens ekonomi krympte med 0,7 procent under andra kvartalet 2012 vilket var det största fallet i BNP sedan 2009.

Kreditvärderingsinstitutet Moody's meddelade i slutet av juli att det tyska kreditbetyget kan komma att sänkas. Anledningen är främst att Tyskland är den enskilt största garanten för den europeiska krisfonden EFSF, vars resurser snart kan komma att utnyttjas för att stötta den krisande spanska ekonomin. Trots detta ligger den tyska tvåårsräntan kvar på negativa nivåer, vilket med andra ord innebär att investerarna betalar för att placera i tyska statspapper.

Det globala börsindexet MSCI World (omräknat till svenska kronor) sjönk med ca 0,5 procent under juli. Sedan årsskiftet har dock

samma index, i kronor räknat, stigit med ca 5,8 procent.

Sverige

- **Ingen räntesänkning från Riksbanken**
- **Arbetslösheten biter sig fast**
- **Lågt inflationstryck**

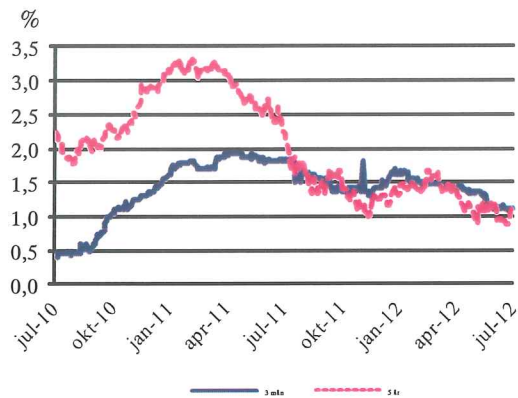
Den svenska arbetslösheten uppgick i juni till 8,8 procent vilket var oförändrat från samma period föregående år. Detta var en något lägre siffra än de 8,9 procent som marknadens aktörer förväntat sig. Vidare valde Riksbanken att lämna styrräntan orörd på 1,50 procent vid sitt möte i början på juli men indikerade samtidigt att en räntesänkning med 0,25 procentenheter kan bli aktuell i september. Inflationen, mätt som KPI, uppgick för juni till 1 procent och var oförändrad jämfört med månaden innan.

Den svenska kronan har under juli fortsatt att stärkas mot både euron och den amerikanska dollarn. En euro kostade i slutet av månaden ca 8,36 kronor och en dollar kostade ca 6,80 kronor, vilket motsvarande en förstärkning under månaden om ca 40 öre respektive 12 öre jämfört med slutet av föregående månad.

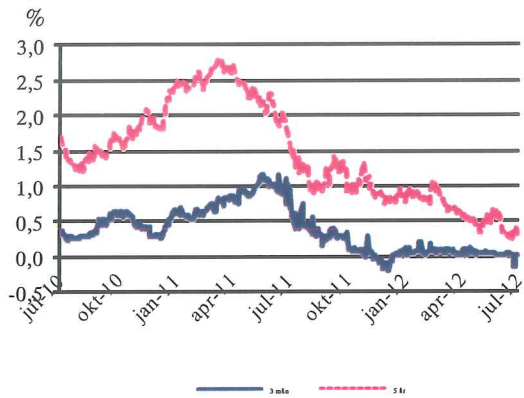
Det breda svenska börsindexet OMXSPI steg med drygt 4 procent under juli jämfört med slutet av förra månaden. Sedan årsskiftet har den svenska börsen stigit med drygt 7 procent.



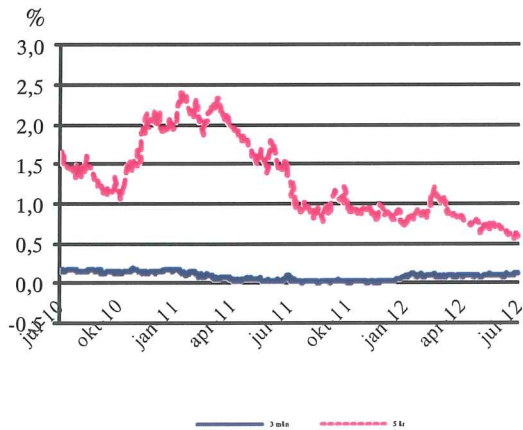
Svenska statsräntor



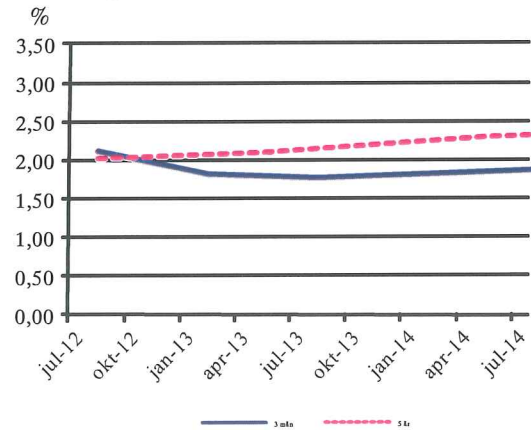
Europeiska statsräntor



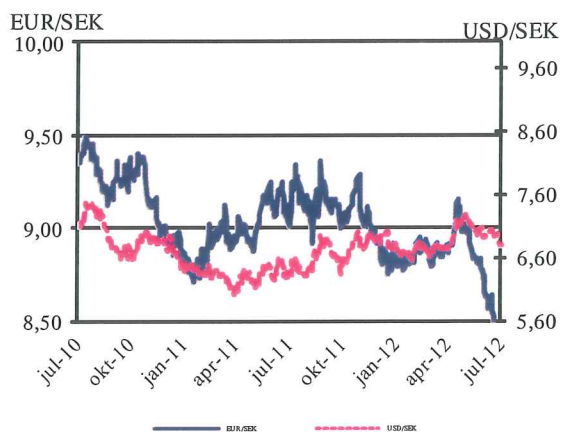
Amerikanska statsräntor



Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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