

Finansiell månadsrapport

Stockholm Stadshus AB (moderbolag)

november 2012

Bolagets tillgång

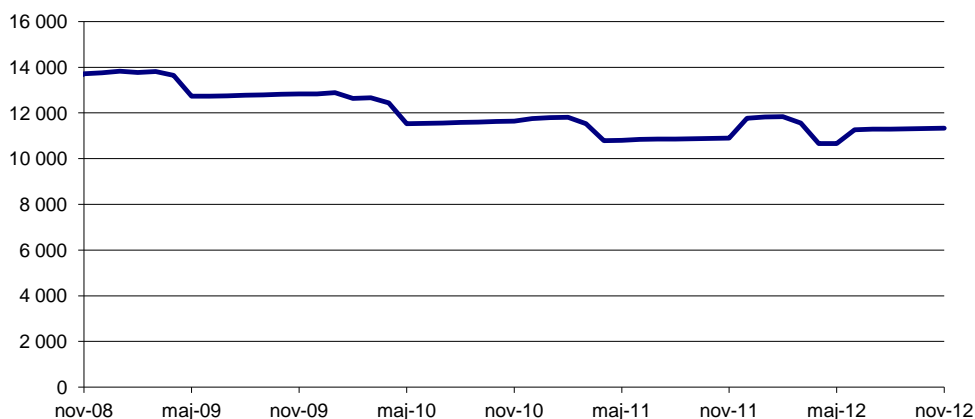
Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 11 334 mnkr. Det är en ökning med 20 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 2,44%.

Stadens borgensåtagande var 3 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2012-11-30	2012-10-31
Tillgång	11 334	11 314
Borgensåtagande	3	3
Totalt	11 331	11 311

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

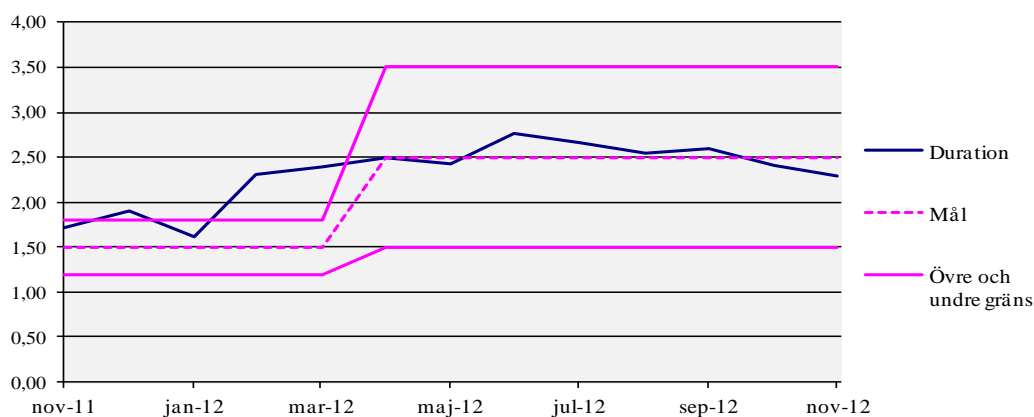
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2012-11-30	2012-10-31	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	14 588	14 348	max 30 000
Duration (år)	2,30	2,41	2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år	11%	10%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	22%	22%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 855	6 058	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.

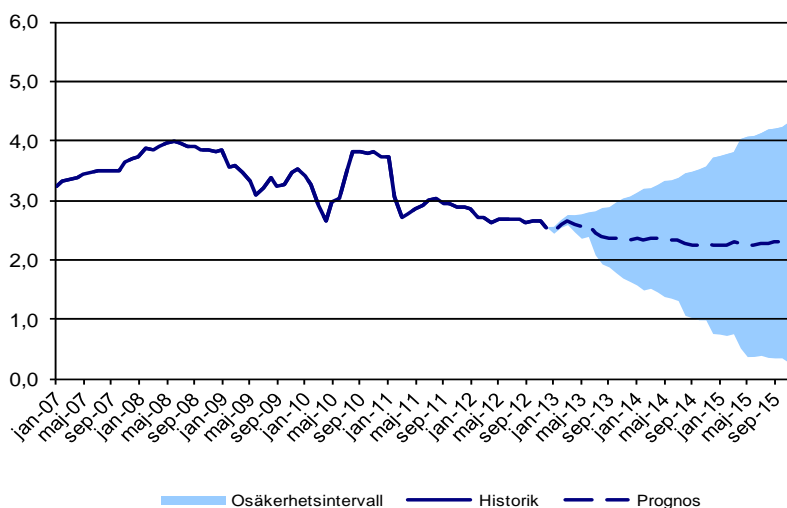
Diagram 2: Nettoportföljens duration (år)



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 ränteintäkten med nuvarande tillgång att bli 280,0 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 249,2 mnkr. Känsligheten är därmed 30,8 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
dec-12	2,34	2,34	2,34
jan-13	2,29	2,34	2,24
feb-13	2,40	2,46	2,34
mar-13	2,46	2,54	2,38
apr-13	2,40	2,54	2,26
maj-13	2,36	2,56	2,16
jun-13	2,39	2,59	2,19
jul-13	2,24	2,61	1,88
aug-13	2,20	2,66	1,73
sep-13	2,18	2,67	1,68
okt-13	2,17	2,75	1,58
nov-13	2,16	2,82	1,49
dec-13	2,15	2,85	1,43
jan-14	2,15	2,92	1,38
feb-14	2,14	2,99	1,29
mar-14	2,16	2,99	1,32
apr-14	2,16	3,05	1,26
maj-14	2,15	3,12	1,18
jun-14	2,15	3,13	1,15
jul-14	2,15	3,17	1,11
aug-14	2,06	3,25	0,87
sep-14	2,06	3,27	0,83
okt-14	2,06	3,31	0,79
nov-14	2,08	3,36	0,79
dec-14	2,05	3,51	0,56
jan-15	2,05	3,53	0,55
feb-15	2,06	3,57	0,53
mar-15	2,09	3,60	0,56
apr-15	2,09	3,82	0,32
maj-15	2,04	3,86	0,18
jun-15	2,04	3,87	0,18
jul-15	2,08	3,92	0,20
aug-15	2,09	3,98	0,17
sep-15	2,09	4,00	0,16
okt-15	2,11	4,02	0,16
nov-15	2,11	4,10	0,08
dec-15	2,12	4,12	0,08

Marknadskommentarer

Bilaga I

Sammanfattning

November har bjudit på stigande börser och långräntor. I USA har fokus fortsatt legat på det ”fiskala stupet” och från Kina har det kommit indikationer på en ökning i tillväxttakten. I Europa fortsätter skuldsaneringen och Tyskland har meddelat att de kan komma att acceptera en grekisk skuldnedskrivning. Sverige rapporterar stigande men fortsatt mycket svaga siffror.

Internationellt

- **Fortsatt fokus på ”det fiskala stupet”**
- **Positiva siffror från Kina**
- **Brasilien saktar in**

I USA vände börserna upp efter uttalanden från både President Barack Obama och representanhusets republikanske talman John Boehner. Båda två uttryckte hopp om att få till en uppgörelse för att förhindra att landet passerar det så kallade ”fiskala stupet”. Vägen dit kan dock komma att bli krokig då republikanerna bjuder fortsatt hårt motstånd när det kommer till skattehöjningar medan demokraterna är ovilliga att göra

nedsänkningar i de offentliga utgifterna.

Det officiella kinesiska inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin noterades till 50,6 i november där ett index över 50 indikerar en expansion. Detta ger förhoppningar om att den kinesiska ekonomin kan komma att öka farten under det fjärde kvartalet. BNP-tillväxten för det tredje kvartalet slutade på 7,4 procent vilket var den lägsta tillväxttakten på 3 år.

Tillväxttakten för den brasilianska ekonomin uppgick till 0,6 procent under 3:e kvartalet. Siffran var betydligt sämre än de 1,2 procent som de finansiella marknadernas aktörer hade väntat sig.

Europa

- **Trojkan godkänner grekisk utbetalning**
- **Tyskland öppnar för grekisk skuldnedskrivning**
- **Spanien får svårt att nå mål om budgetunderskott**
- **Svag tysk tillväxt och hög arbetslöshet i eurozonen**

I slutet av november kom beskedet att den så kallade trojkan (Internationella valutafonden, Europeiska centralbanken och



Europakommissionen) godkänner nästa utbetalning av det grekiska stödpaketet. Utbetalningen motsvarar 33,4 miljarder euro. Trojkan tog beslutet efter det att euroländernas finansministrar enats om en uppgörelse för att underlätta den grekiska återhämtningen. Uppgörelsen innebär bland annat att räntan på euroländernas lån till Grekland sänks och att löptiden förlängs från 15 till 30 år. Tysklands förbundskansler Angela Merkel har indikerat att Tyskland kan vara berett att acceptera en avskrivning av den grekiska skulden om Grekland lyckas vända underskott till överskott i statsbudgeten.

I början av december kom uppgifter som visar på att Spanien kan få svårt att nå budgetunderskottsmålet för 2012. Målet är idag 6,3 procent av BNP och har redan justerats upp en gång under 2012.

Tysk BNP växte med 0,2 procent under tredje kvartalet. Under samma period krympte BNP för eurozonen som helhet med 0,1 procent. Arbetslösheten i eurozonen uppgick till 11,7 procent i oktober. Detta var 0,1 procentenhet högre än föregående månad. Siffran kan jämföras med en arbetslöshet på 10,7 procent för EU som helhet.

Sverige

- **Låg tillväxt och minskat exportnetto under tredje**

kvartalet

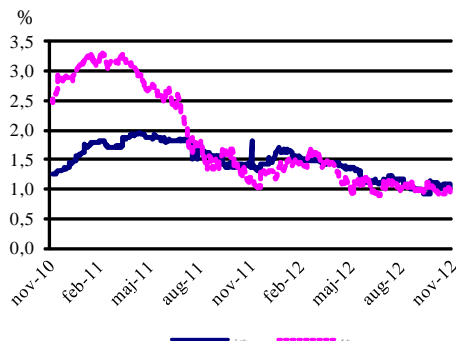
- **Svag ökning i inköpschefsindex**

Svensk BNP växte med 0,7 procent under det tredje kvartalet. Den svaga siffran innebär trots allt en ökning med 0,5 procentenheter från föregående kvartal. Enligt Statistiska centralbyrån stod hushållens konsumtionsutgifter för det största bidraget till ökningen medan både export och import minskade.

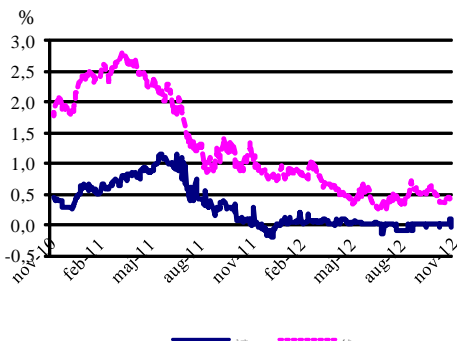
Svenskt inköpschefsindex för tillverkningsindustrin steg med 0,1 procentenheter till 43,2 i november men ligger fortfarande långt under noteringen för samma period förra året (47,6). Ett indexvärde under 50 indikerar en negativ konjunktur.

Utvecklingen på de svenska och internationella marknaderna har varit positiv under månaden. Det svenska börsindexet OMXSPI har stigit med 3,2 procent i november och är nu upp 11,2 procent sedan årsskiftet. Det breda globala börsindexet MSCI-World har stigit med mer beskedliga 1,1 procent under november och är upp 9,8 procent sedan årsskiftet. Kronan är oförändrad mot både US dollar och euro under november. En euro kostade i slutet av månaden 8,65 kronor och en dollar kostade 6,66 kronor. Detta innebär att kronan stärkts med 3,0 procent mot både EUR och USD sedan årsskiftet

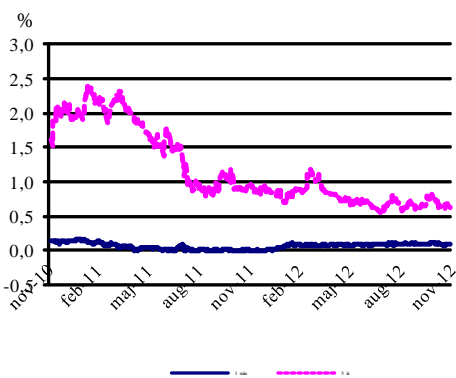
Svenska statsräntor



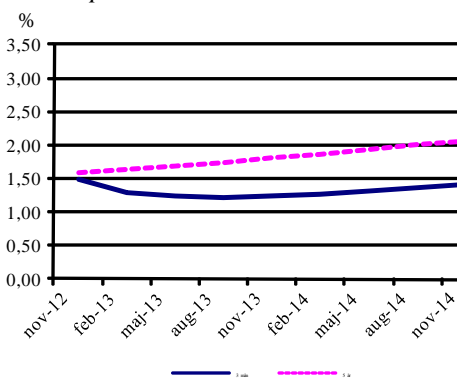
Europeiska statsräntor



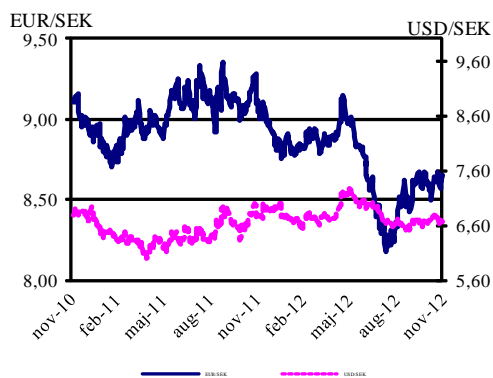
Amerikanska statsräntor



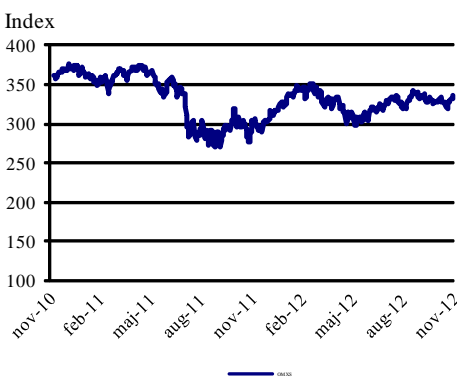
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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