

Finansiell månadsrapport

Stadshus AB (moderbolag)

maj 2009

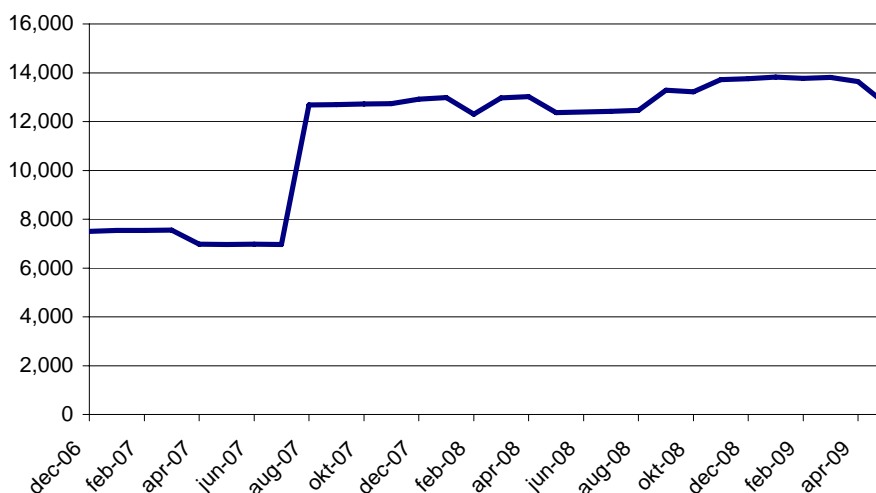
Bolagets tillgång

Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 12 739 mnkr. Det är en minskning med 903 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 3.32%.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2009-05-31	2009-04-30
Tillgång	12,739	13,642

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

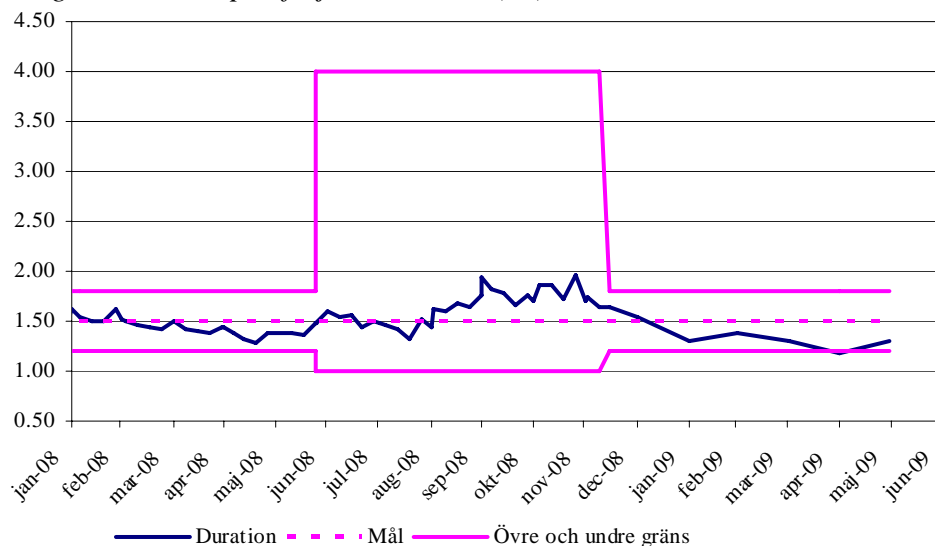
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa nettoskuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2009-05-31	2009-04-30	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	10,386	10,230	max 30 000
Duration (år)	1.30	1.17	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	41%	46%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	50%	54%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	4,279	4,264	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)

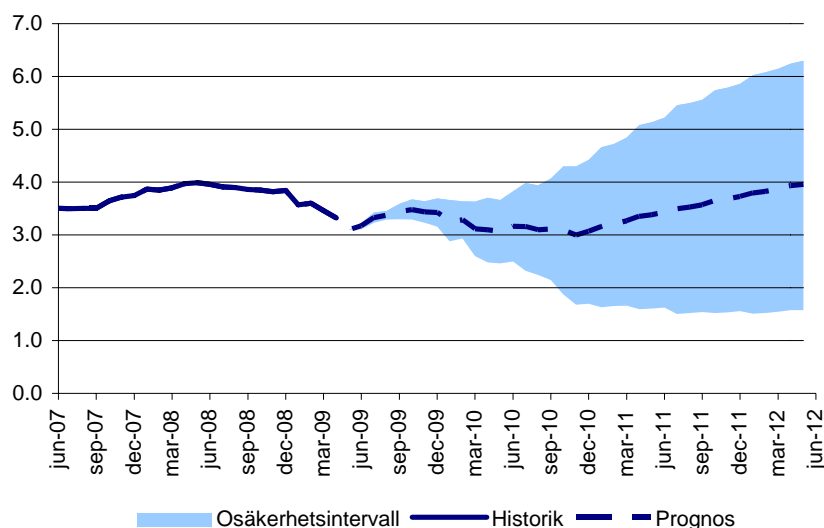


* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolycyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

Prognos för inlåningsräntan

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 ränteintäkten med nuvarande tillgång att bli 413.3 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 383.2 mnkr. Känsligheten är därmed 30.1 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
jun-09	3.10	3.10	3.10
jul-09	3.17	3.22	3.11
aug-09	3.33	3.43	3.23
sep-09	3.37	3.46	3.29
okt-09	3.44	3.59	3.30
nov-09	3.48	3.67	3.29
dec-09	3.43	3.64	3.23
jan-10	3.43	3.69	3.16
feb-10	3.27	3.66	2.88
mar-10	3.28	3.63	2.93
apr-10	3.12	3.63	2.60
maj-10	3.09	3.71	2.48
jun-10	3.06	3.66	2.46
jul-10	3.16	3.83	2.50
aug-10	3.16	3.98	2.32
sep-10	3.10	3.94	2.24
okt-10	3.11	4.07	2.14
nov-10	3.09	4.29	1.87
dec-10	3.00	4.30	1.68
jan-11	3.07	4.42	1.70
feb-11	3.16	4.66	1.63
mar-11	3.20	4.72	1.66
apr-11	3.26	4.84	1.66
maj-11	3.35	5.08	1.60
jun-11	3.38	5.14	1.61
jul-11	3.44	5.22	1.63
aug-11	3.50	5.46	1.50
sep-11	3.53	5.49	1.52
okt-11	3.57	5.56	1.54
nov-11	3.65	5.74	1.52
dec-11	3.68	5.79	1.53
jan-12	3.73	5.86	1.56
feb-12	3.79	6.03	1.51
mar-12	3.83	6.08	1.52
apr-12	3.87	6.14	1.54
maj-12	3.93	6.24	1.58
jun-12	3.96	6.29	1.57

Marknadskommentarer

Internationellt

Den globala ekonomin befinner sig fortsatt i en mycket kraftig konjunktnerdgång, dock har statistik inkommit under de senaste veckorna som indikerar att nedgången har bromsats upp. Än är det för tidigt att andas ut då vägen tillbaka till tillväxt kan bli lång och ojämn eftersom konjunktnerdgången är global och starkt synkroniserad denna gång.

Den amerikanska centralbanken (FED) ligger fortsatt kvar med en styrränta på 0-0,25 procent. Statistik över den amerikanska ekonomin visar på några positiva tongångar. Exempelvis steg inköpschefsindex under maj jämfört med månaden före. Inköpschefsindex mäter stämningen hos inköpscheferna i den amerikanska tillverkningsindustrin och används som en indikator på tillståndet i ekonomin. Det är dock fortsatt låga indexnivåer vilket tyder på att ekonomin krymper för sextonde månaden i rad. Marknadens aktörer hoppas åtminstone att botten snart kan vara nådd i USA.

En av de få ekonomier som fortfarande växer, trots en inbromsning även där, är den kinesiska ekonomin. Prognosen för helåret 2009 ligger enligt vissa bedömare på 5-6 procents tillväxt av BNP. Inköpschefsindex för kinesiska industriföretag har nu varit positivt tre månader i rad. Även andra signaler som kommit den senaste tiden tyder på att den kinesiska ekonomin, mycket tack vare det statliga stimulanspaketet (cirka 7 procent av BNP i år), har börjat återhämta sig.

Bank of England (BoE) beslutade återigen vid sitt penningpolitiska möte i början av juni att låta sin styrränta vara oförändrad på 0,5 procent. Efter ett fall på 1,9 procent under första kvartalet för den brittiska ekonomin, beräknar bedömare att landets BNP nu minskar med 4-5 procent under 2009 och att den hamnar kring noll 2010. Den ekonomiska utvecklingen förväntas i sin tur leda till ett stort budgetunderskott 2009, vilket medför ytterligare finanspolitiska stimulansåtgärder osannolika.

Den europeiska centralbanken (ECB) beslutade i samband med sitt senaste penningpolitiska möte i början på juni att låta sin styrränta vara oförändrad på 1 procent, vilket var i enlighet med förväntningarna hos marknadens aktörer. De ekonomiska utsikterna för Europa har försämrats rejält under de senaste månaderna och både OECD och IMF prognostiserar en minskning av BNP på 4-5 procent under 2009. En viss återhämtning förväntas ske under 2010.

Den dramatiska konjunktnerdgången i Baltikum fortsätter och därmed också hotet om en devalvering av främst den lettiska valutan, lat. Detta hot tynger även den svenska kronan eftersom svenska banker har kreditexponeringar mot Lettland och övriga Baltikum. Den svenska regeringen säger sig vara beredd att gå in med kapital i de svenska bankerna om detta skulle behövas på grund av eventuella kreditförluster på deras engagemang främst i Baltikum.

Det globala börsindexet World MSCI fortsatte uppåt under maj med knappt 9 procent. Sedan årsskiftet visar samma index en uppgång med 5 procent.

Under maj försvagades den amerikanska dollarn mot kronan med drygt 6 procent jämfört med april månads utgång. Månaden avslutades på 7,54 kronor. Sedan årsskiftet har dollarn försvagats med drygt 3 procent. Euron har varit stabil mot kronan under maj och avslutade

månaden på 10,69 kronor. Detta motsvarar en försvagning av euron med 2 procent jämfört med nivån vid årsskiftet.

Oljepriset (Brent) fortsatte att öka kraftigt under maj månad och avslutade månaden 29 procent högre, på nivån 65 dollar/fat jämfört med april. Sedan årsskiftet har oljepriset ökat med 80 procent.

Sverige

Den svenska BNP-siffran för första kvartalet 2009 mätt i årstakt accelererade till minus 6,5 procent. Därmed blev siffran för det första kvartalet sämre än BNP-siffran för det fjärde kvartalet 2008 som uppgick till minus 4,9 procent. För helåret 2009 tror marknadsaktörer att BNP kan falla med 3-5 procent, vilket är en historiskt stor nedgång. Prognosen för 2010 varierar mellan olika bedömare men snittprognosen ligger kring nolltillväxt för den svenska ekonomin.

Svensk ekonomi var fortsatt svag i maj men Konjunkturinstitutets senaste månadsbarometer visar att både företag och hushåll nu ser mer positivt på ekonomin än tidigare månader. Även inköpschefsindex för den svenska industrin steg i maj för femte månaden i rad, vilket skall ses som ett tecken på att ekonomin har stabiliserats, dock växer inte ekonomin ännu.

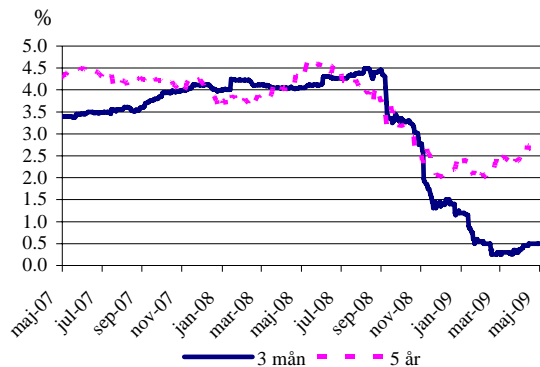
Konjunkturrasat innebär att det blir en försämring av statsfinanserna i år.

Ekonomistyrningsverkets prognos är att underskottet i statsbudgeten ökar till 160 miljarder kronor för 2009 och till 99 miljarder 2010 jämfört med ett överskott på 135 miljarder kronor för 2008. Det är främst lägre skatteintäkter, ökade arbetslöshets- och ränteutgifter, ytterligare pengar till kommuner och landsting samt bankstödet som bidrar till underskottet. Statsskulden beräknas öka fram till 2011 och då uppgå till 40 procent av BNP. Andra bedömare tror att statsskulden kan komma att uppgå till 50 procent år 2011. Det är inte bara i Sverige som budgetunderskotten ökar - trenden ser likadan ut i de flesta länder.

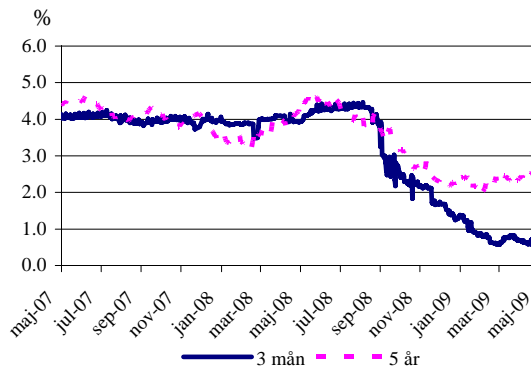
Den preliminära varselstatistiken för maj visar på lägre tal än tidigare och beräknas ligga kring 8 700 varsel, vilket är lägre än varselstatistiken för de senaste månaderna (april 13 000 varsel).

Börsens breda index OMX - Stockholm Stock Exchange uppvisade en uppgång under maj med 2 procent. Sedan årsskiftet har samma index haft en uppgång med 19 procent.

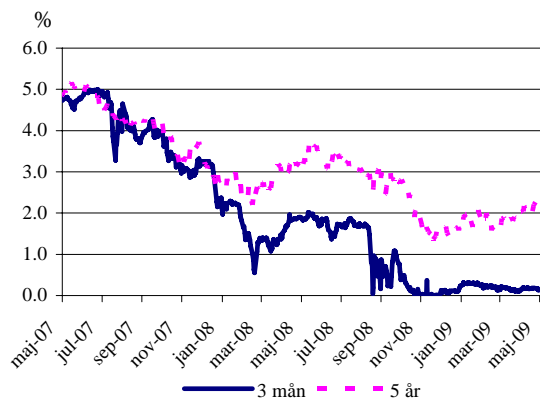
Svenska statsräntor



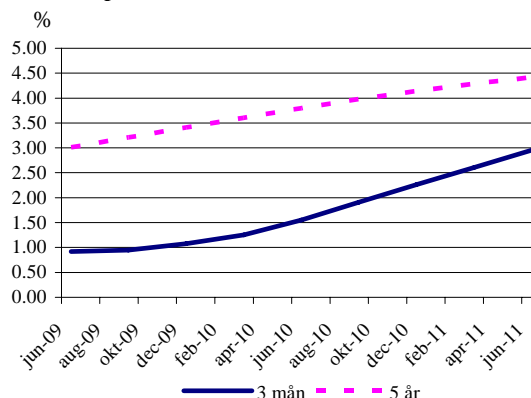
Europeiska statsräntor



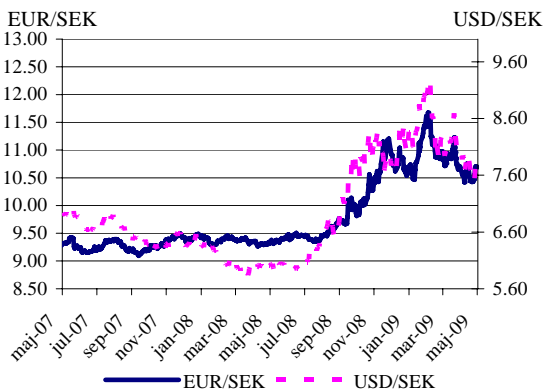
Amerikanska statsräntor



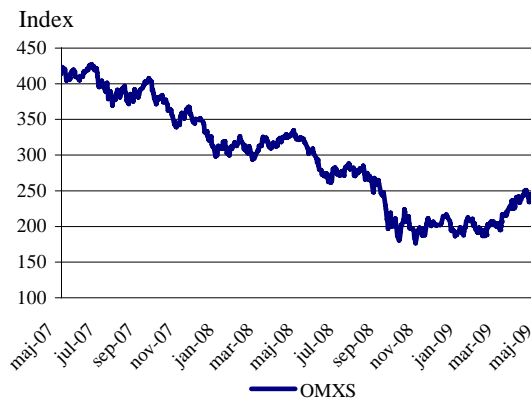
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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