

Finansiell månadsrapport

Stockholm Stadshus AB (moderbolag)

februari 2010

Bolagets tillgång

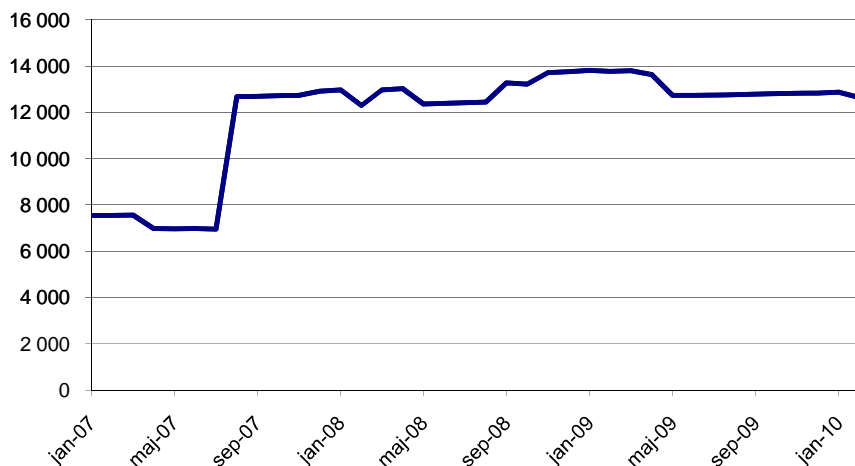
Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 12 643 mnkr. Det är en minskning med 239 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 3,26%.

Stadens borgensåtagande var 7 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

| (mnkr) | 2010-02-28 | 2010-01-31 |
|-----------------|------------|------------|
| Tillgång | 12 643 | 12 882 |
| Borgensåtagande | 7 | 7 |
| Totalt | 12 636 | 12 876 |

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

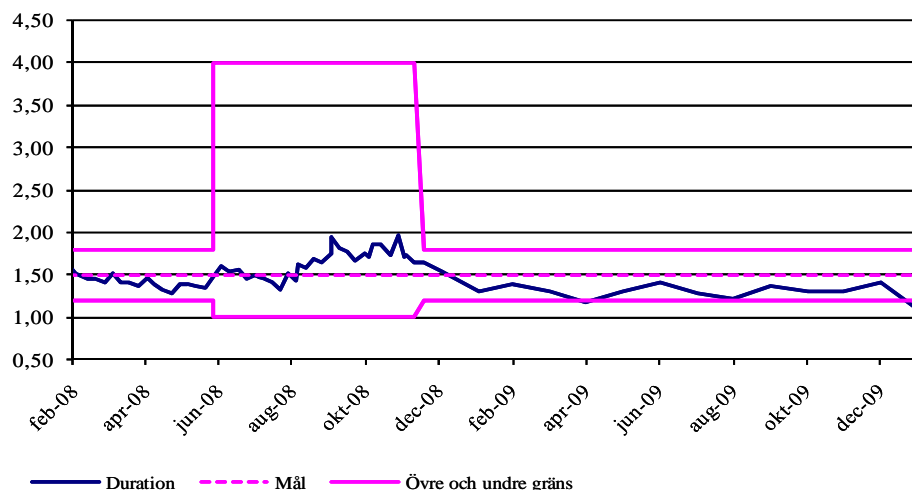
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

| | 2010-02-28 | 2010-01-31 | Limit |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| Finansiell nettoskuld (mnkr) | 7 228 | 8 237 | max 30 000 |
| Duration (år) | 1,15 | 1,08 | 1,5±0,3 |
| Ränteförfall inom 1 år | 44% | 50% | max 65% |
| Kapitalförfall inom 1 år | 59% | 62% | max 65% |
| Betalningsberedskap (mnkr) | 3 891 | 4 087 | 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)

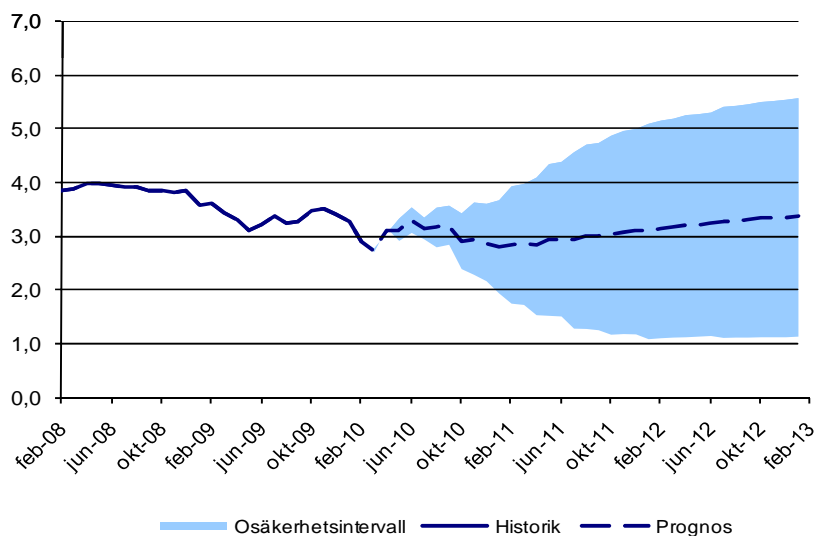


* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

Prognos för 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 376,5 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 334 mnkr. Känsligheten är därmed 42,5 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

| Månad | Ränta | Övre | Undre |
|--------|-------|------|-------|
| mar-10 | 2,91 | 2,91 | 2,91 |
| apr-10 | 2,74 | 2,77 | 2,70 |
| maj-10 | 3,10 | 3,05 | 3,15 |
| jun-10 | 3,12 | 3,33 | 2,91 |
| jul-10 | 3,30 | 3,53 | 3,06 |
| aug-10 | 3,14 | 3,34 | 2,94 |
| sep-10 | 3,16 | 3,53 | 2,80 |
| okt-10 | 3,20 | 3,56 | 2,84 |
| nov-10 | 2,91 | 3,42 | 2,39 |
| dec-10 | 2,96 | 3,62 | 2,28 |
| jan-11 | 2,88 | 3,60 | 2,16 |
| feb-11 | 2,81 | 3,67 | 1,94 |
| mar-11 | 2,84 | 3,92 | 1,75 |
| apr-11 | 2,86 | 3,97 | 1,73 |
| maj-11 | 2,82 | 4,09 | 1,54 |
| jun-11 | 2,94 | 4,33 | 1,53 |
| jul-11 | 2,95 | 4,37 | 1,52 |
| aug-11 | 2,93 | 4,55 | 1,29 |
| sep-11 | 3,00 | 4,69 | 1,29 |
| okt-11 | 3,00 | 4,72 | 1,26 |
| nov-11 | 3,03 | 4,86 | 1,18 |
| dec-11 | 3,08 | 4,94 | 1,19 |
| jan-12 | 3,10 | 4,98 | 1,19 |
| feb-12 | 3,11 | 5,08 | 1,10 |
| mar-12 | 3,14 | 5,14 | 1,11 |
| apr-12 | 3,17 | 5,17 | 1,13 |
| maj-12 | 3,20 | 5,24 | 1,13 |
| jun-12 | 3,22 | 5,26 | 1,15 |
| jul-12 | 3,24 | 5,28 | 1,16 |
| aug-12 | 3,28 | 5,39 | 1,12 |
| sep-12 | 3,29 | 5,41 | 1,12 |
| okt-12 | 3,30 | 5,44 | 1,12 |
| nov-12 | 3,33 | 5,48 | 1,13 |
| dec-12 | 3,34 | 5,50 | 1,13 |
| jan-13 | 3,35 | 5,52 | 1,13 |
| feb-13 | 3,37 | 5,55 | 1,14 |

Marknadskommentarer

Internationellt

Återhämtningen i den globala ekonomin fortsätter att stärkas. Tillväxten i USA var oväntad stark under det fjärde kvartalet 2009 och arbetsmarknaden uppvisar tecken på en vändning. I Europa har försvagningen på arbetsmarknaden visat sig bli mildare än väntat och ger förutsättningar för en återhämtning. Tillväxtekonomierna i Asien, med Kina i spetsen, fortsätter att expandera med hjälp av inhemsk efterfrågan och ökad export. Kina riskerar dock en överhettning i sin accelererande tillväxt och behöver därför kyla ned sin ekonomi, vilket skapar en oro då Kina utgör en viktig motor i den globala ekonomin.

Inom EMU föll BNP med nästan 4 procent under 2009. De ekonomiska svårigheterna i Portugal, Irland, Italien, Grekland och Spanien tynger euro-länderna. Framförallt i Grekland är situationen mest besvärlig med stigande offentliga utgifter, kraftigt stigande budgetunderskott och hög nivå på statskulden. Grekland har lagt upp en plan för besparingar genom bland annat höjd moms och sänkta offentliga löner och pensioner. Den europeiska centralbanken beslutade vid sitt penningpolitiska möte i början på mars att behålla styrräntan på 1 procent.

I Storbritannien föll BNP med 4,8 procent under 2009, vilket var det största fallet sedan 1931. Bank of England beslutade att behålla styrräntan på 0,5 procent vid sitt senaste penningpolitiska möte i början av mars. Den svenska kronan har stärkts kraftigt mot det brittiska pundet och avslutade februari på 10,85 kronor, vilket är den lägsta nivån sedan 1995.

Japan har drabbats hårt av den finansiella krisen och BNP föll med ca 5,5 procent under 2009. Senaste handelssiffror visar dock på överraskande positiva signaler med en exportökning på 40 procent i årstakt under januari, vilket kan jämföras med 12,1 procent i årstakt månaden innan. Den japanska regeringen har stimulerat ekonomin genom flera finanspolitiska paket och i december sjösattes ytterligare ett, motsvarande 1,5 procent av BNP. De finanspolitiska stimulanserna har dock hitintills inte lett till ökad konsumtion hos hushållen. Bank of Japan håller fortsatt kvar styrräntan på nuvarande 0,1 procent.

Det globala börsindexet World MSCI steg svagt under februari med drygt 1 procent. Sedan årsskiftet har samma index fallit med 3 procent.

Under februari stärktes kronan mot den amerikanska dollarn med drygt 27 öre. Månaden avslutades på 7,11 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts mot dollarn med knappt 1 procent. Även mot euron har kronan stärkts under månaden och avslutade februari på 9,70 kronor, vilket motsvarade en förstärkning på drygt 5 procent. Denna förstärkning var oförändrad sedan årsskiftet.

Oljepriset (Brent) steg under februari och avslutade månaden på knappt 77 dollar/fat. Det är en uppgång med 7 procent under månaden. Sedan årsskiftet har oljepriset i stället sjunkit med 2 procent.

Sverige

Under 2009 föll BNP med 4,9 procent jämfört med 2008, vilket var ett resultat av den dramatiska nedgången i svensk ekonomi i samband med den finansiella krisen.

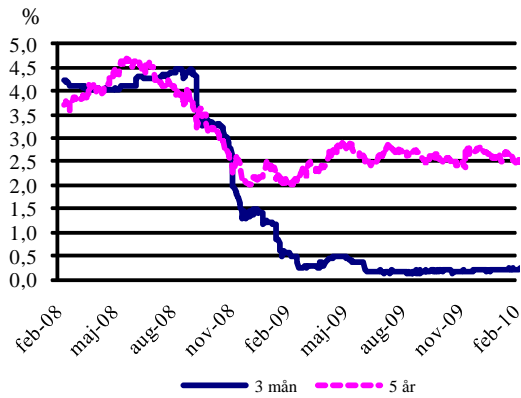
Konjunkturinstitutets (KI) barometerindikator, som sammanfattar företagets och hushållens syn på det ekonomiska läget, visar dock på ökad tillförsikt för svensk ekonomi. Indikatorn har stigit tio månader i rad och signalerar nu att stämningläget bland företag och hushåll är starkare än normalt. Hushållen har nu enligt indikatorn en mer positiv uppfattning om det ekonomiska läget än normalt, vilket främst beror på att hushållen har en ljusare syn på arbetsmarknaden. I linje med de alltmer positiva tongångarna i KI-barometern, visar en undersökning från Statistiska centralbyrån att företagen nu planerar att öka sina investeringar under 2010.

Riksbanken beslutade att lämna reporäntan oförändrad på 0,25 procent i samband med sitt penningpolitiska möte i februari. Samtidigt bedömer Riksbanken att konjunkturuppgången är stabilare och väntas därför höja reporäntan från och med sommaren eller tidig höst, vilket är något tidigare än bedömningen i december. Riksbanken menar att penningpolitiken nu behöver anpassas till mer normala förhållanden efter att ha legat på en historisk låg nivå till följd av krisen.

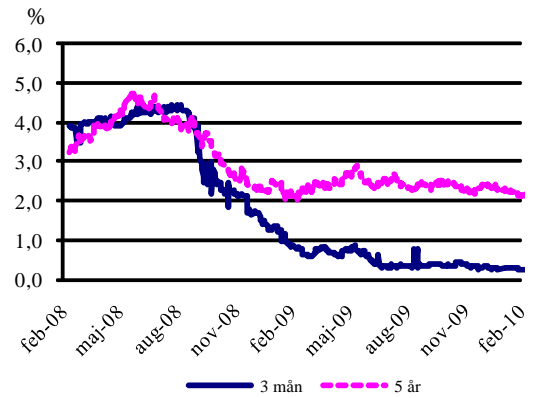
Regeringen reviderade upp sin prognos för de offentliga finanserna i mitten av februari. Prognosen visar att det finansiella sparandet förbättras och förväntas nå balans 2012, som ett resultat av en starkare arbetsmarknad och ökad konsumtion.

Börsens breda index OMX - Stockholm Stock Exchange sjönk något under februari med 0,7 procent. Sedan årsskiftet har samma index i stort sett varit oförändrat.

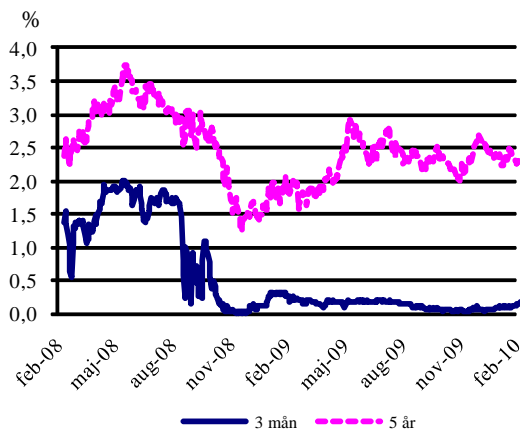
Svenska statsräntor



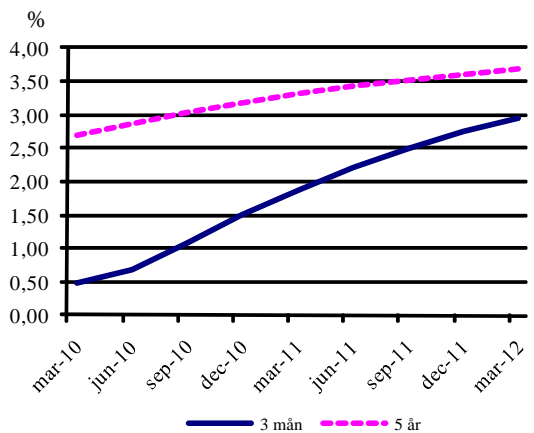
Europeiska statsräntor



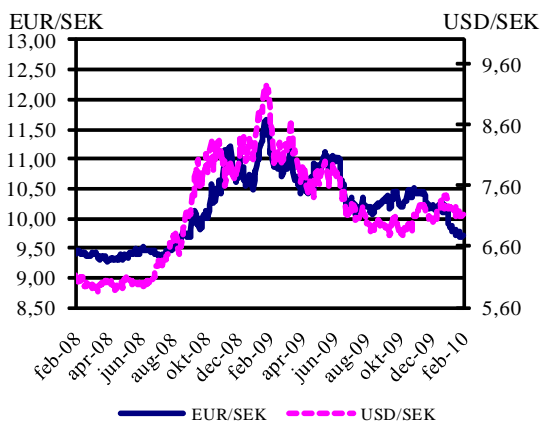
Amerikanska statsräntor



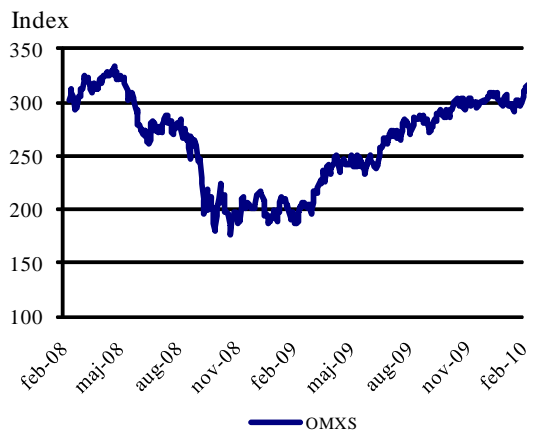
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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