

Finansiell månadsrapport

Stockholm Stadshus AB (moderbolag)

maj 2010

Bolagets tillgång

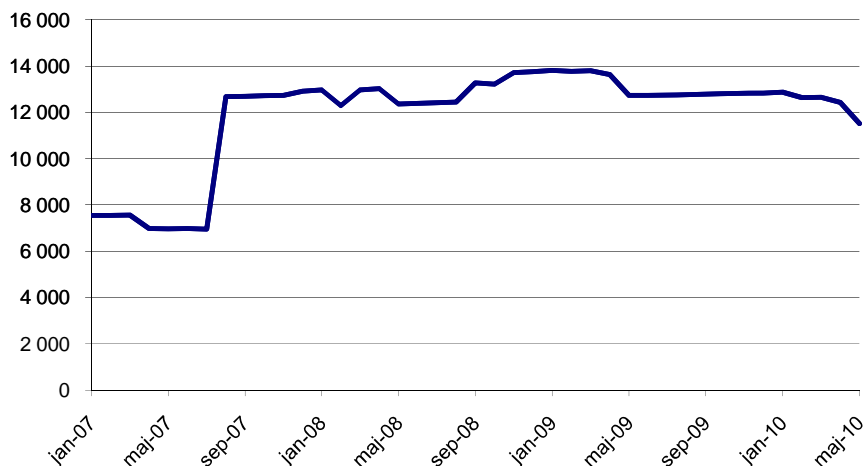
Tillgången uppgick vid slutet av månaden till 11 523 mnkr. Det är en minskning med 912 mnkr sedan förra månaden. Räntan för månaden var 2,98%.

Stadens borgensåtagande var 7 mnkr för bolaget.

Tabell 1: Bolagets tillgång

(mnkr)	2010-05-31	2010-04-30
Tillgång	11 523	12 435
Borgensåtagande	7	7
Totalt	11 516	12 428

Diagram 1: Utveckling för tillgången (mnkr)



Kommunkoncernens finansiella ställning

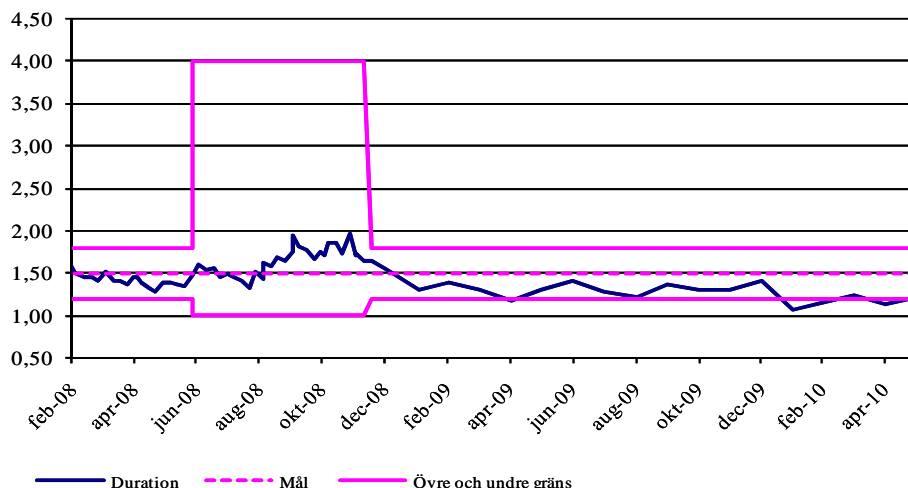
Räntan på kontot bestäms av snitträntan för kommunkoncernens externa skuld. Nedan ges en överblick av kommunkoncernens finansiella ställning samt ramar och limiter.

Tabell 2: Kommunkoncernens finansiella ställning

	2010-05-31	2010-04-30	Limit
Finansiell nettoskuld (mnkr)	5 518	6 402	max 30 000
Duration (år)	1,22	1,13	1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år	35%	44%	max 65%
Kapitalförfall inom 1 år	51%	56%	max 65%
Betalningsberedskap (mnkr)	2 500	2 500	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 ränte- respektive kapitalförfall inom ett år inte anses begränsande.

Diagram 2: Nettoportföljens duration (år)

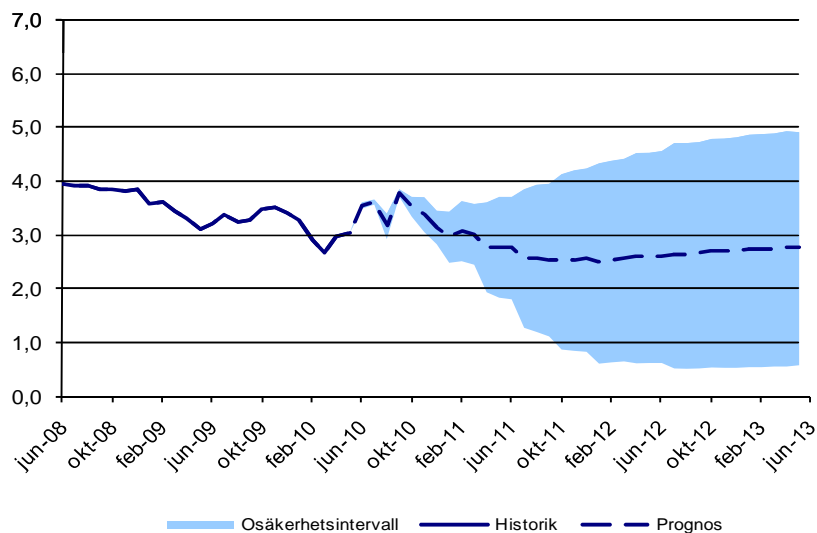


* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandati i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

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 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 369,6 mnkr för den kommande 12-månadersperioden. Om räntan istället skulle utveckla sig enligt det undre intervallet i diagram 3 skulle intäkten bli 335,7 mnkr. Känsligheten är därmed 33,9 mnkr.

Tabell 3: Ränteprognos

Månad	Ränta	Övre	Undre
jun-10	3,03	3,03	3,03
jul-10	3,55	3,61	3,50
aug-10	3,62	3,66	3,58
sep-10	3,17	3,40	2,93
okt-10	3,79	3,86	3,72
nov-10	3,53	3,71	3,35
dec-10	3,38	3,70	3,06
jan-11	3,15	3,45	2,84
feb-11	2,97	3,43	2,49
mar-11	3,08	3,63	2,53
apr-11	3,02	3,58	2,46
maj-11	2,78	3,61	1,95
jun-11	2,78	3,71	1,85
jul-11	2,77	3,71	1,82
aug-11	2,58	3,86	1,29
sep-11	2,58	3,94	1,21
okt-11	2,55	3,95	1,13
nov-11	2,52	4,14	0,88
dec-11	2,55	4,21	0,86
jan-12	2,56	4,24	0,84
feb-12	2,50	4,34	0,62
mar-12	2,53	4,39	0,65
apr-12	2,56	4,42	0,66
maj-12	2,60	4,53	0,63
jun-12	2,60	4,53	0,63
jul-12	2,62	4,57	0,63
aug-12	2,64	4,72	0,53
sep-12	2,64	4,72	0,53
okt-12	2,65	4,74	0,53
nov-12	2,69	4,79	0,55
dec-12	2,69	4,80	0,55
jan-13	2,71	4,82	0,55
feb-13	2,74	4,87	0,56
mar-13	2,74	4,88	0,56
apr-13	2,75	4,90	0,57
maj-13	2,78	4,94	0,57

Marknadskommentarer

	Internationellt
Fortsatt oro i Euroland	Oron över de dåliga statsfinanserna i Europa består, och har under månaden som gått lett till kraftigt fallande börser runtom i världen. Detta trots ett gigantiskt lånepaket, och det är fullt rimligt eftersom grundproblemet, med alltför hög skuldsättning i både stater och privat sektor samt en bräcklig finanssektor, kvarstår. Räddningspaketet minskar risken för kollaps i närtid men löser inte skuldproblemen i euro-zonen.
Ny OECD rapport visar på bra tillväxt	OECD publicerade i början av juni nya bedömningar över tillväxten. USA beräknas växa med tre procent både 2010 och 2011. Japan kommer inte långt därefter och Euroområdet kan klara lite drygt en procent i år och närapå två procent 2011.
Asien går som tåget	Ekonomiska nyheter från Asiens emerging markets är mycket starka. Under årets första kvartal redovisar Singapore och Taiwan 16 procent i tillväxt jämfört med samma period förra året. Indien växer med nästan nio procent och Japan uppvisar fem procent tillväxt för det första kvartalet, främst drivet av stark export. Koreas export i maj var hela 42 procent högre än samma månad förra året. Däremot har de kinesiska myndigheternas åtstramning av lånemöjligheterna till bostadsinvesteringar fått både snabba och kraftfulla effekter, vilket nu kylar ner den kinesiska ekonomin.
USA återhämtning trots eurokris	Eurokrisen har blivit ett huvudtema även på Wall Street. Dock har de flesta indikatorer överraskat positivt det senaste halvåret vad gäller den amerikanska konjunkturen. På husmarknaden är bilden visserligen splittrad, men hushållens köplust har ökat. De utomordentligt låga räntorna, stark vinstförbättring i företagen och ännu starkare förbättring av produktiviteten samt att industrin håller hög fart enligt inköpschefernas enkät från maj är alla tillväxtgynnande faktorer. Centralbanken Feds egen bedömning med en tillväxt runt fyra procent för både 2011 och 2012 är mer optimistisk än den från OECD. Den låga inflationen, den senaste tidens fall i långa räntor samt en starkare dollar möjliggör för FED att fortsätta med den ultralätta penningpolitiken ännu ett tag framöver.
Oförändrade styrräntor	Styrräntan i USA är oförändrad på 0,25 procent. Likaså ligger styrräntorna i Storbritannien och EMU kvar på 0,5 respektive 1,0 procent.
Världsindex kraftigt ner	Börserna har haft en mycket tung månad och det globala borsindexet World MSCI sjönk med knappt 10 % under maj. Sedan årsskiftet har samma index sjunkit med 7,6 procent.
Kronan svagare mot dollarn, oförändrad mot euron	Under maj försvagades kronan hela 56 öre mot den amerikanska dollarn. Månaden avslutades på 7,80 kronor. Sedan årsskiftet har kronan försvagats mot dollarn med 65 öre (9 procent). Mot euron

Oljepriset kraftigt ner

däremot, har kronan varit i stort sett oförändrad under månaden och avslutade maj på 9,61 kronor. Sedan årsskiftet har kronan förstärkts med 63 öre (6 procent).

Oljepriset (Brent) sjönk kraftigt under maj med hela 15,5 procent och avslutade månaden på knappt 73 dollar/fat. Sedan årsskiftet har oljepriset sjunkit med knappt 7 procent

Sverige

Stark BNP för första kvartalet

BNP steg under första kvartalet med 3 procent i årstakt, vilket var mycket högre än förväntat.

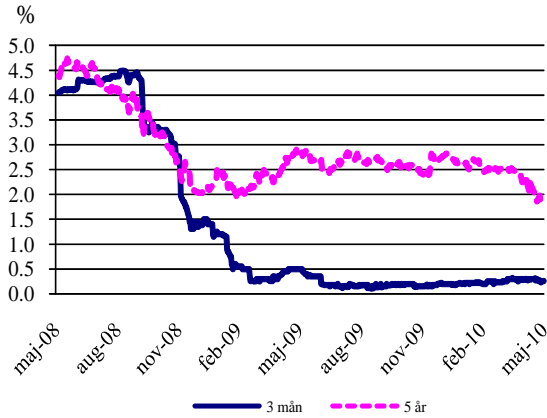
Starka sentimentsdata och god ekonomisk utveckling

Enkäten bland industrins inköpschefer steg till 66, vilket är det mest optimistiska värdet på drygt 15 år, och KI:s konjunkturbarometer signalerar i maj att stämningläget bland företag och hushåll är klart starkare än normalt. Indikatorn steg till 110 från 105 månaden innan. Det betyder att ekonomin balanserar precis på gränsen mellan ”starkare än normalt” och ”mycket starkare än normalt”. Den svaga omvärldskonjunkturen, speciellt inom Europa, påverkar förstås ett exportberoende Sverige negativt. Dock är de ekonomiska utsikterna klart starka och den svenska ekonomin sticker ut på ett anmärkningsvärt positivt sätt. Det mesta talar för att Riksbanken kommer att höja styrräntan med 0,25 procentenheter i juli till 0,50 procent.

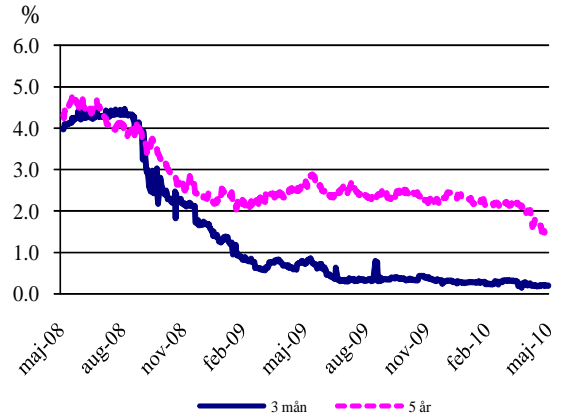
Börsen kraftigt ner

Börsens breda index OMX - Stockholm Stock Exchange sjönk under maj med drygt 7 procent.

Svenska statsräntor



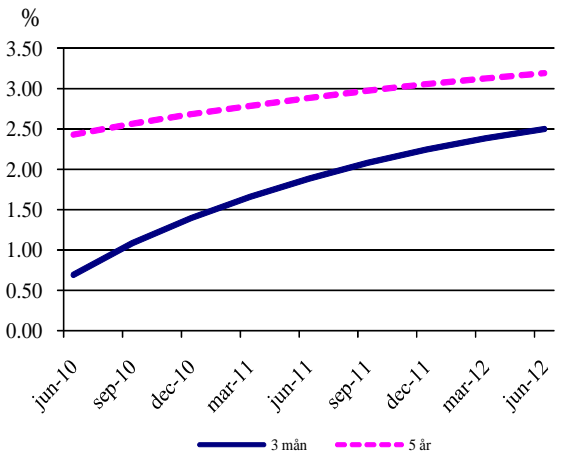
Europeiska statsräntor



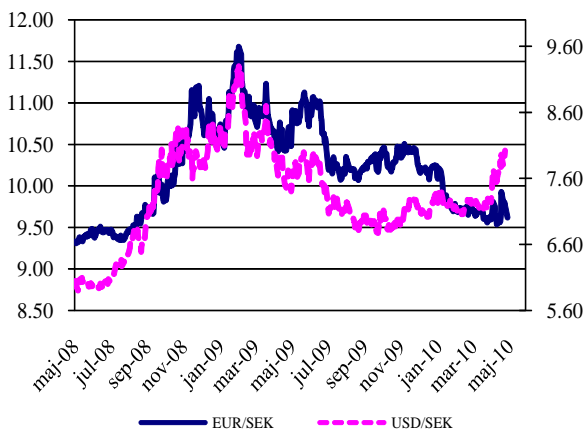
Amerikanska statsräntor



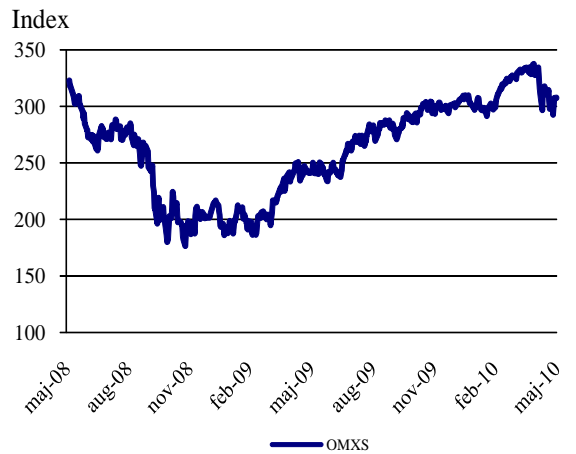
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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