



STADSLEDNINGSKONTORET

FINANSÄVDELNINGEN

ENHETEN FÖR FINANSSTRATEGI

Handläggare: Johan Stensfelt

Telefon: 08-508 29 029

TJÄNSTEUTLÅTANDE

DNR 133-141/2008

SID 1 (10)

2008-03-10

Till

Kommunstyrelsens ekonomiutskott
den 19 mars 2008

Finansiell månadsrapport för februari 2008

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande

Den finansiella månadsrapporten för februari månad 2008 godkänns.



Gunnar Björkman
Biträdande stadsdirektör



Anna Håkansson
Finanschef



Johan Stensfelt
Risk Controller

Finansiell månadsrapport för februari 2008

Kommunkoncernen Stockholms stad

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer upp ramar och finansiella risklimiter fastslagna i finanspolicyn. Tabell 1 ger en överblick över den finansiella ställningen samt ramar och limiter.

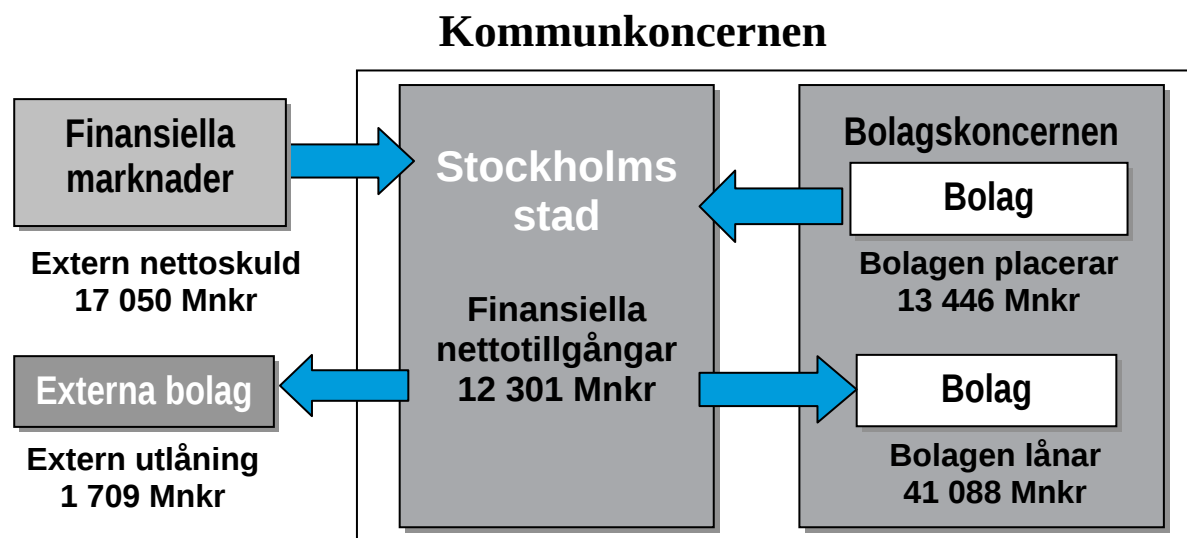
Tabell 1: Sammanfattning

Kommunkoncernen	2008-02-29	2008-01-31	Limit	
Finansiell nettoupplåning (mnkr)*	15 341	15 223	max	30 000
Duration (år)	1,52	1,62		1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år av extern nettoportfölj	39%	38%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år av extern nettoportfölj	48%	43%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	3 758	3 786	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	1
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	133	37	max	3 000
Kreditexponering enligt finanspolicyn (mnkr)	832	215		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)*	1 724	1 788		

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar (mnkr)	12 301	12 229		
Intern utlåning och borgen (mnkr)	41 088	40 813	max	60 000
Garantier och borgensförbindelser (mnkr)	2 091	2 193		

* Kommunkoncernen har extern utlåning till Fortum om totalt 1 667 mnkr.



Kommentar från Riskkontroll

Det föreligger inga avvikelser från fastställda ramar eller finansiella risklimiter.

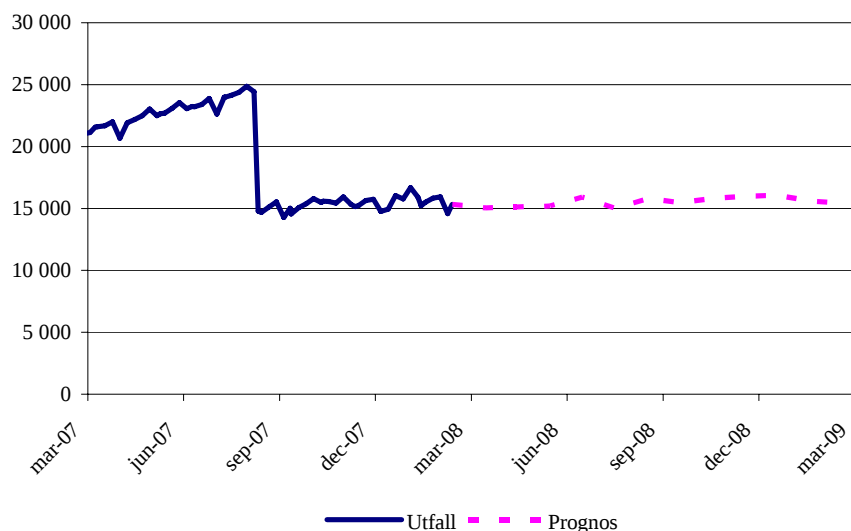
Kommunkoncernen

Extern nettoupplåning

Kommunkoncernens externa nettoupplåning är 15 341 mnkr. Det är en ökning av nettoupplåningen med 118 mnkr sedan förra månaden. För 2008 är ramen för den externa nettoupplåningen 30 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta.

Diagram 1 visar utfall och prognos över kommunkoncernens externa nettoupplåning.

Diagram 1: Extern nettoupplåning (mnkr)



Den externa upplåningen görs i huvudsak genom Stockholms stads marknadsprogram för certifikat och obligationer (KC, ECP, MTN och EMTN). Rambeloppet för respektive marknadsprogram redovisas i nedanstående tabell. Undantag från upplåning via marknadsprogrammen är framförallt lån från Europeiska Investeringsbanken (EIB). Stockholms stad har även lånat ut pengar till Fortum, enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Tabell 2: Finansiell extern nettoupplåning (mnkr)

	2008-02-29	2008-01-31				
Tillgångar						
Depo/check	794	194				
Fortum	1 667	1 667				
Vägverket	0	70				
Övrigt	42	42				
	2 503	1 973				
Skulder						
Depo/check	0	0				
KC	4 041	3 388				
ECP	949	954				
MTN	7 430	7 430				
EMTN	4 487	4 487				
EIB	870	870				
Bolagens externa lån	1	1				
Övrigt	66	66				
	17 844	17 196				
Nettoupplåning	15 341	15 223				

		Utestående på		
		Valuta	affärsdag	Ram
Kommuncertifikat	MSEK	4 067	12 000	
Euro-Commercial Paper	MUSD	150	700	
Medium Term Note	MSEK	7 450	10 000	
Euro Medium Term Note	MEUR	445	2 000	

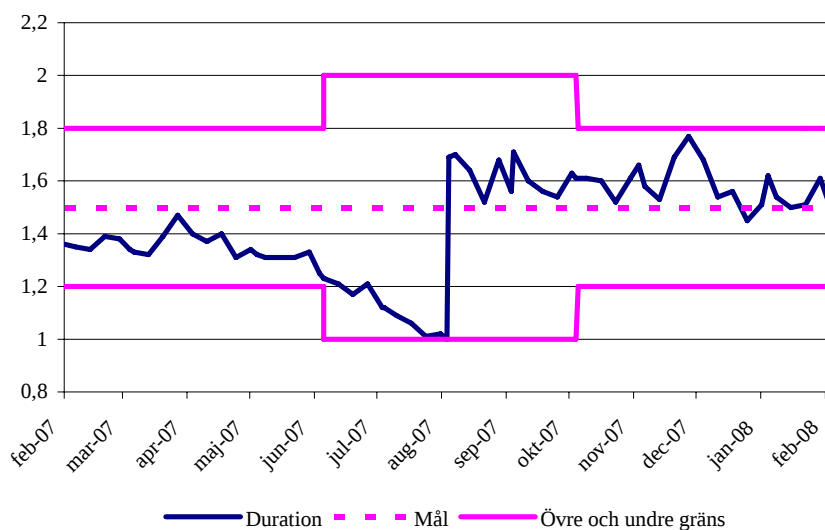
Finansnetto

Kommunkoncernens finansnetto för månaden uppgår till -48 mnkr och hittills i år uppgår finansnettot därmed till -98 mnkr. Prognosen, framtagen i februari 2008, ger ett finansnetto om -540 mnkr för helåret 2008.

Ränterisk

Durationen, som är ett förfinat mått på den genomsnittliga räntebindningstiden, är 1,52 år för kommunkoncernens externa nettoportfölj. Det är inom det tillåtna intervallet på 1,5 år $\pm 0,3$ år. Den externa nettoportföljen har en ränteförfallostruktur där 39 % förfaller inom 1 år. Maximalt får 65 % förfalla inom 1 år.

Diagram 2: Nettoportföljens duration (år)



För perioden juli till oktober 2007 utvidgades intervallet för durationen till 1,5 år $\pm 0,5$ år. Detta för att likviden från försäljningen av Centrumkompaniet i augusti 2007 skulle kunna hanteras på ett effektivt sätt.

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa nettoportfölj ska vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Av den externa nettoportföljen förfaller 48 % av kapitalet inom 1 år. Maximalt får 65 % förfalla inom 1 år.

Likviditetsrisk

För att säkerställa upplåning, när annan finansiering inte är möjlig, ska kommunkoncernen alltid ha tillgång till likvida medel (en betalningsberedskap). Beloppet ska motsvara kommunkoncernens genomsnittliga upplåningsbehov på en månads sikt. I dagsläget är beloppet fastställt till att uppgå till minst 2 500 mnkr. Kommunkoncernen har en bekräftad kredit i form av en syndikering uppgående till 400 miljoner euro, motsvarande 3 758 mnkr.

Tabell 3: Betalningsberedskap (mnkr)

	Belopp	Utnyttjat
Bekräftat kreditlöfte	3 758	0

Utöver detta har kommunkoncernen en checkkredit på 3 000 mnkr i Nordea.

Valutarisk

Kommunkoncernens exponering i valutarisk ska minimeras. Lån och placeringar ska valuta-säkras till 100 %. Kontrakterade flöden i utländsk valuta som uppgår till ett större belopp än 1 mnkr ska valutakurssäkras. Kommunkoncernen är inte exponerad för valutarisk.

Kreditrisk

Kreditrisken delas upp i två delar, dels totalt för hela portföljen, där den totala exponeringen anges som ett samlat kreditvärde, och dels per motpart, vilket anges i kronor.

I kreditvärdet tas hänsyn till motpartens kreditvärdighet och den återstående löptiden på kontraktet eller placeringen. Limit för maximalt tillåtet kreditvärde uppgår till 3 000.

Måttet på den totala kreditexponeringen kompletteras med en begränsning per motpart för att diversifiera risken. Maximal kreditexponering per motpart eller instrument anges i kronor. Kreditrisken bedöms utifrån rating från Standard & Poor's respektive Moody's, om de två ratinginstituten har olika betyg väljs det lägre, samt vilken återstående löptid placeringen har.

Tabell 4: Kreditrisk (mnkr)

Rating S&P / Moody's	Kreditvärde	Limit kreditvärde	Belopp (mnkr)	Maxbelopp per motpart	Rating S&P/ Moody's	Belopp (mnkr)	Maxbelopp per motpart
Kreditexponering enl finanspolicy				Placering längre än 6 mån	Placering kortare än 6 mån		
Svenska staten	0		0	Obegränsat	Svenska staten	0	Obegränsat
AAA / Aaa	0		0	4 000	A-1 / P-1	794	4 000
AA- / Aa3	122		10	2 000	Nordea	794	
Danske Bank	3		10			0	
Nordea	119					0	
A- / A3	11		28	1 000	A-2 / P-2	0	2 000
DnB NOR	7		17			0	
Swedbank	4		11			0	
BBB+ / Baa1	0		0	500		0	
Summa	133	3 000	38			794	
Kreditexponering särskilda beslut i kommunfullmäktige							
Svenska staten			0				
AAA / Aaa			0				
AA- / Aa3			0				
A- / A3			1 682				
Fortum			1 682				
BBB+ / Baa1			0				
Övriga			42				
Summa			1 724				
Total kreditexponering			2 556				

Operativa risker

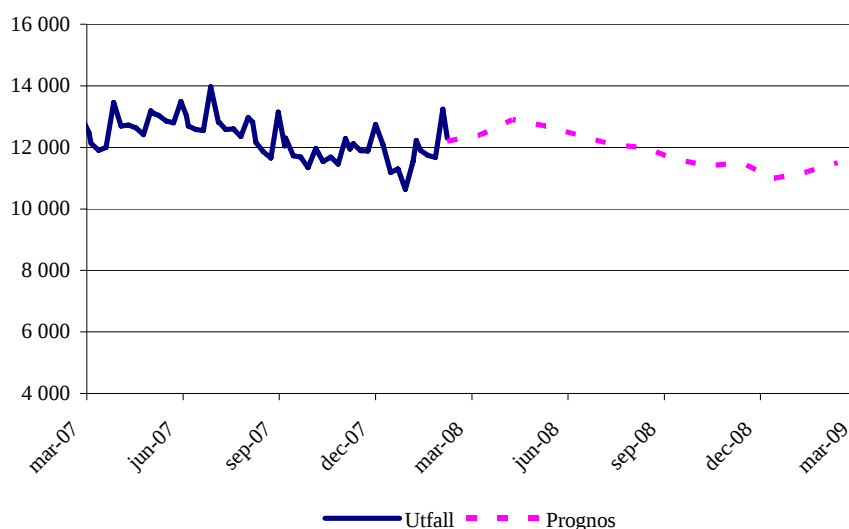
Om det uppstått förluster överstigande 100 000 kronor ska det rapporteras. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgår till 12 301 mnkr. Det är en ökning med 72 mnkr sedan förra månaden. Prognosen i diagrammet nedan visar hur stadens finansiella nettotillgångar förväntas utvecklas på ett års sikt.

Diagram 3: Nettotillgångar (mnkr)



Tabell 5: Finansiella nettotillgångar (mnkr)

	2008-02-29	2008-01-31
Tillgångar		
Depo/check	794	194
Bolagskoncernen	41 087	40 812
Fortum	1 667	1 667
Vägverket	0	70
Övrigt	42	42
	43 590	42 785
Skulder		
Depo/check	0	0
KC	4 041	3 388
ECP	949	954
MTN	7 430	7 430
EMTN	4 487	4 487
EIB	870	870
Bolagskoncernen	13 446	13 361
Övrigt	66	66
	31 289	30 556
Nettotillgångar	12 301	12 229

Finansnetto

Finansnettot för Stockholms stad visar ett positivt resultat om 37 mnkr för månaden, och i år uppgår finansnettot därmed till 72 mnkr. Budgeterat finansnetto för året 2008 är 455 mnkr. Prognosen, framtagen i februari, justerar stadens finansnetto för 2008 till 465 mnkr.

Efter att budgeten togs fram för 2008 så gjordes en omläggning av stadens interna in- och utlåning med bolagen. Interna placeringar och intern upplåning görs nu via stadens koncernkonto, vilket i korthet innebär att bolagen får de villkor som föreligger i kommunkoncernens externa nettoportfölj. Förändringen minskar osäkerheten för stadens utlåning till bolagen och genom detta har en sänkning av marginalen i den interna in- och utlåningen skett.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads finansiella nettoportfölj är 1,52 år, jämfört med 1,62 år i slutet av januari. Som tidigare nämnts ersattes stadens interna lån och placeringar med bolagen med in- och utlåning via stadens samlade koncernkontosystem, under december 2007. För staden innebär detta att ränterisken nu är densamma som och en spegelbild av risken i kommunkoncernens externa nettoportfölj.

Garantier och borgensförbindelser

Alla borgen och garantier som tecknas av staden ska beslutas av kommunfullmäktige. I tabellen nedan redovisas stadens aktuella åtaganden.

Tabell 6: Garantier och borgen (mnkr)

	2008-02-29	2008-01-31	Förändring
Koncernbolag			
Borgen för bolagens externa lån	1	1	0
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	646	744	-98
Summa borgen för koncernbolag	647	745	-98
Övriga privata och juridiska personer			
Fortumkoncernen	651	651	0
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	443	443	0
Stockholms Stadsmission	91	91	0
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	69	69	0
Syvab	78	78	0
Övriga	40	40	0
Summa borgen för lån	1 372	1 372	0
Kommunalt förlustansvar	7	7	0
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	65	69	-4
Summa övriga privata och juridiska personer	1 444	1 448	-4
Summa garantier och borgen	2 091	2 193	-102

Förändringen i "Borgen för bolagens pensionsåtaganden" med 98 mnkr förklaras av att en stor del av bolagens pensionsåtaganden övertagits av S:t Erik Livförsäkring. Detta innebär att staden inte ställer borgen för de åtaganden som är överförda från respektive bolag till S:t Erik Livförsäkring.

Stockholms stads bolag

Finansiella limiter för utlåningen till bolagen

Stockholms stad har rätt att lämna lån samt teckna borgen för stadens majoritetsägda bolag intill ett belopp om 60 000 mnkr enligt kommunfullmäktiges beslut för 2008. Varje bolags ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiutskott utifrån årets investeringsbudget och finansieringsplan. Totalt uppgår bolagens ramar till 49 185 mnkr för 2008.

Bolagens interna lån och placeringar från staden ersattes i december 2007 med in- och utlåning via det samlade koncernkontosystemet för kommunkoncernen. Detta innebär att ingen anpassning görs till respektive bolags förutsättning avseende ränterisk. För bolagen innebär detta i praktiken att ränterisken nu är densamma som och en spegelbild av risken i kommunkoncernens externa nettoportfölj.

Tabell 7: Utlåning till stadens bolag

Bolag	Duration	Utlåning och borgen		Limit	Utnyttjat
	2008-02-29	2008-02-29	2008-01-31	2008	2008-02-29
Familjebostäder	1,52	2 932	2 856	4 450	66%
Globen	1,52	80	101	800	10%
Micasa Fastigheter	1,52	5 555	5 495	6 000	93%
S:t Erik Markutveckling	1,52	562	562	700	80%
SISAB	1,52	7 075	6 960	8 000	88%
Stadsteatern	1,52	195	190	280	70%
Stockholm Parkering	1,52	332	351	500	66%
Stockholm Vatten	1,52	5 047	5 027	5 775	87%
Stockholms Hamn	1,52	388	366	770	50%
Stockholmshem	1,52	7 722	7 647	8 600	90%
Stokab	1,52	811	808	1 100	74%
Svenska Bostäder	1,52	10 389	10 450	12 200	85%
Utrednings- och statistikkontor	1,52	0	0	10	0%
Totalt för bolagen		41 088	40 813	49 185	84%
Utrymme för investeringar				10 815	
TOTALT	1,52	41 088	40 813	60 000	68%

Marknadskommentarer

Internationellt

Mot bakgrund av den senaste tidens signaler om att den amerikanska ekonomin försvagats kraftigt (svag husmarknadsstatistik och detaljhandelsförsäljning samt svagt konsument- och företagarförtroende) är det inte överraskande att den amerikanska centralbanken Federal Reserve är öppen för fler sänkningar av styrräntan. Den amerikanska styrräntan ligger, efter de kraftiga sänkningarna i januari, på en nivå om 3 procent och ytterligare sänkningar är att vänta under året, kanske redan vid nästa möte i mars. Även i Europa finns signaler på svagare tillväxt men hittills har rädslan för en stigande inflation inte föranlett den europeiska centralbanken, ECB, att genomföra några räntesänkningar.

Oljepriset har under februari månad stigit till rekordnivåer på över 100 dollar/fat, för att avsluta månaden på 101 dollar/fat. Den amerikanska dollarn har försvagats mot den svenska kronan till 6,15 kronor. Euron har stärkts något mot den svenska kronan och står i 9,36 kronor. Dollarförsvagningen kan delvis förklaras av att den amerikanska centralbanken sänkt sin ränta samt även indikerat fortsatta sänkningar under året på grund av den svaga amerikanska ekonomin. Detta tillsammans med ett fortsatt relativt starkt ekonomiskt läge i Europa och en mer avvaktande europeisk centralbank, har resulterat i att dollarn försvagats mot både Euron och kronan.

Sverige

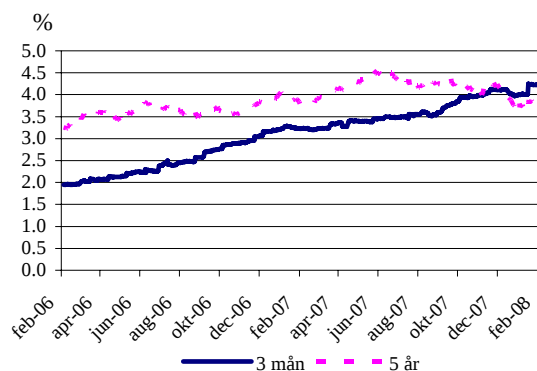
Under månaden överraskade Riksbanken med en höjning av reporäntan med 0,25 procentenheter till 4,25 procent. I stort sett samtliga bedömare hade förväntat sig att Riksbanken skulle avvakta och låta reporäntan ligga kvar på 4 procent, särskilt efter avmattningen i den amerikanska ekonomin som föranlett den amerikanska centralbanken att kraftigt sänka sin styrränta. Riksbanken valde dock att höja reporäntan eftersom man fokuserade på signaler om stigande inhemsk inflation. Marknaden gör för närvarande bedömningen att reporäntan nu befinner sig på sin topp och att en sänkning kan förväntas under hösten.

Skillnaden i räntenivå mellan statsskuldväxlar och STIBOR (den ränta bankerna betalar då de lånar pengar av varandra) har ökat under februari månad. Skillnaden mellan en statsskuldväxel på tre månader och STIBOR på samma löptid är 0,5 procentenheter mot de nivåer på 0,2-0,25 procentenheter som gällt under många år innan kreditoron inleddes under hösten 2007. De flesta bedömare tror att denna skillnad kommer att bestå ett bra tag.

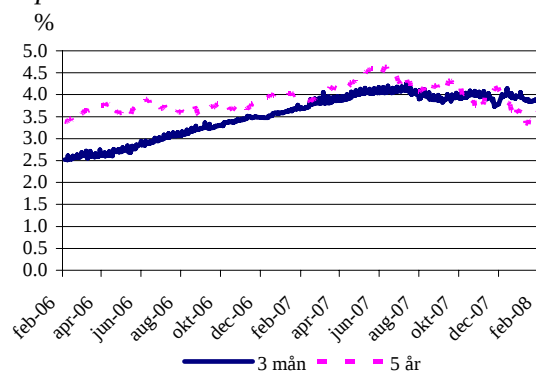
Utvecklingen på Stockholmsbörsen har varit bättre under februari än föregående månad. En uppgång på 3,3 procent blir facit för februari. Börsen uppvisar dock en nedgång sedan årsskiftet på 9,3 procent.

Marknadsinformation

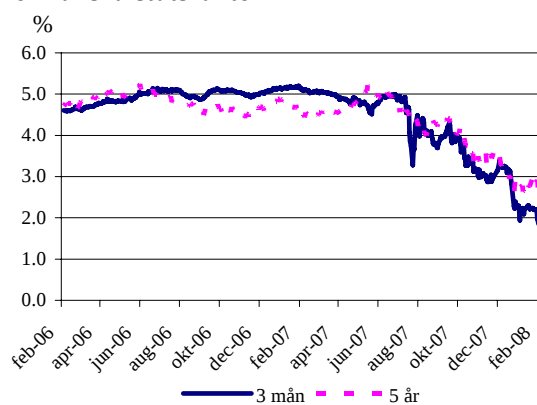
Svenska statsräntor



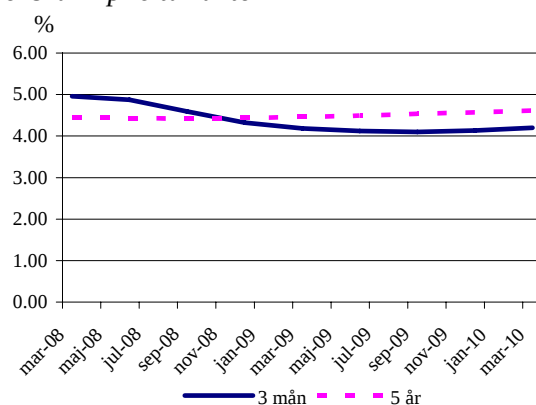
Europeiska statsräntor



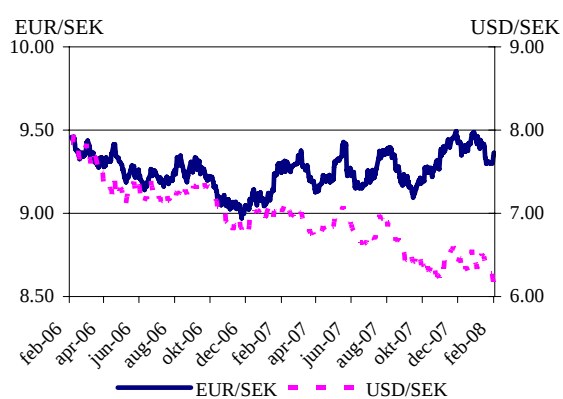
Amerikanska statsräntor



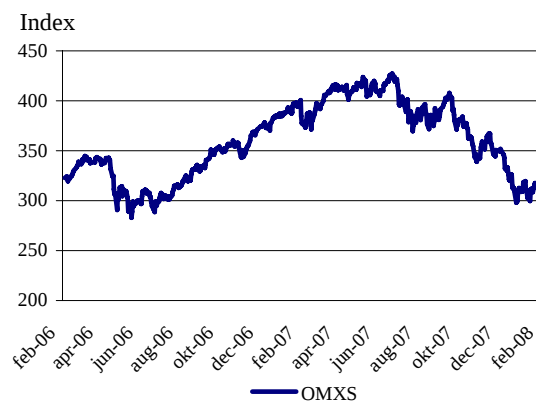
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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