



STADSLEDNINGSKONTORET
FINANSÄVDELNINGEN
REDOVISNING OCH FINANSSTRATEGI

TJÄNSTEUTLÅTANDE
DNR 133-108/2009
SID 1 (12)
2009-03-18

Handläggare: Marianne Jonsson
Telefon: 08-508 29 000

Till
Kommunstyrelsens ekonomiutskott
den 18 mars 2009

Finansiell månadsrapport för februari 2009

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande

Den finansiella månadsrapporten för februari månad 2009 godkänns

Gunnar Björkman
Biträdande stadsdirektör

Anna Håkansson
Finanschef

Finansiell månadsrapport för februari 2009

Kommunkoncernen Stockholms stad

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer upp ramar och finansiella risklimiter fastslagna i finanspolicy.

Överblick över den finansiella ställningen samt ramar och limiter.

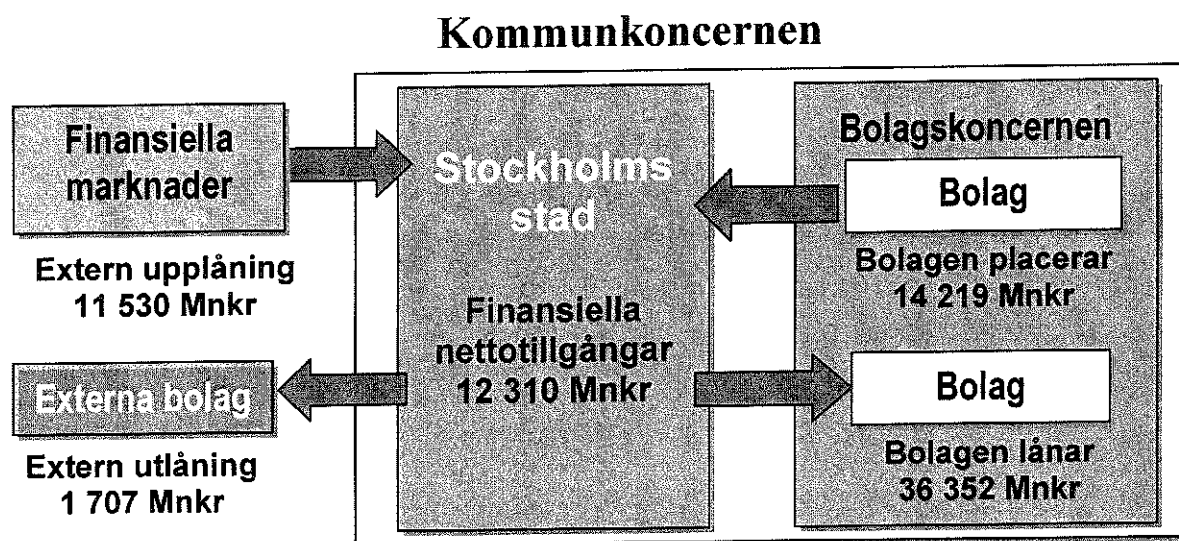
Sammanfattning

Kommunkoncernen	2009-02-28	2009-01-31		Limit
Finansiell nettouplåning (mnkr)*	9 823	9 610	max	30 000
Duration (år)	1,38	1,31		1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år av extern nettoportfölj	34%	38%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år av extern nettoportfölj	44%	48%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	4 577	4 244	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde 0,5 resp. 1	
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	87	37	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	267	135		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)*	1 715	1 711		

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar (mnkr)	12 310	12 003		
Intern utlåning (mnkr)	36 352	35 874	max	60 000
Garantier och borgensförbindelser (mnkr)	1 993	1 979		

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



Kommentar från Riskkontroll

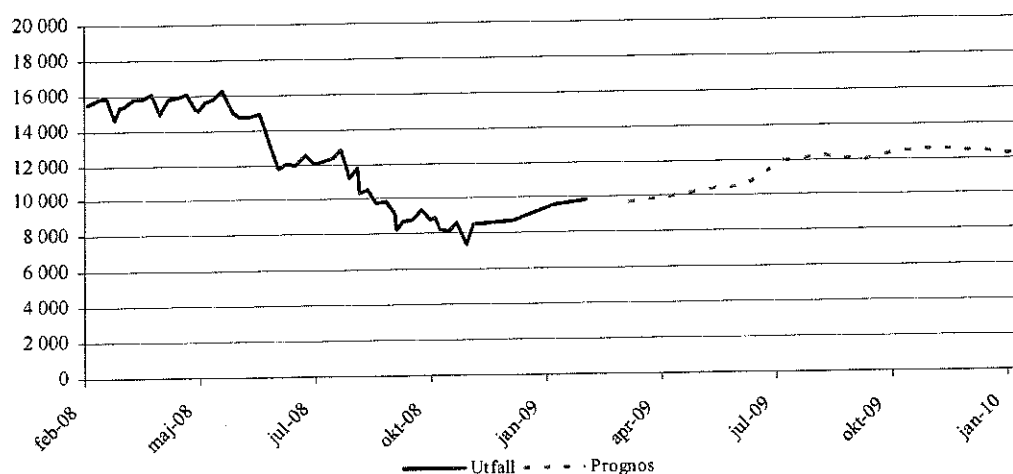
Det föreligger inga avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter.

Extern nettoupplåning

Kommunkoncernens externa nettoupplåning är 9 823 mnkr. Det är en ökning av nettoupplåningen med 213 mnkr sedan januari månad. För 2009 är ramen för den externa nettoupplåningen 30 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta.

Utfall och prognos över kommunkoncernens externa nettoupplåning.

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.

Extern nettoupplåning (mnkr)

	2009-02-28	2009-01-31
Tillgångar		
Depo/check	0	0
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	40	40
	1 707	1 707
Skulder		
Depo/check	746	950
KC	1 085	582
ECP	0	0
MTN	4 500	5 230
EMTN	3 771	3 625
EIB	1 370	870
Övrigt	58	60
	11 530	11 317
Nettoupplåning	9 823	9 610

Marknadsprogram

	Valuta	Utestående på affärsdag, nominellt	Ram
Kommuncertifikat	MSEK	1 085	12 000
Euro-Commercial Paper	MUSD	0	700
Medium Term Note	MSEK	4 500	10 000
Euro Medium Term Note	MEUR	342	2 000

Kommunkoncernen

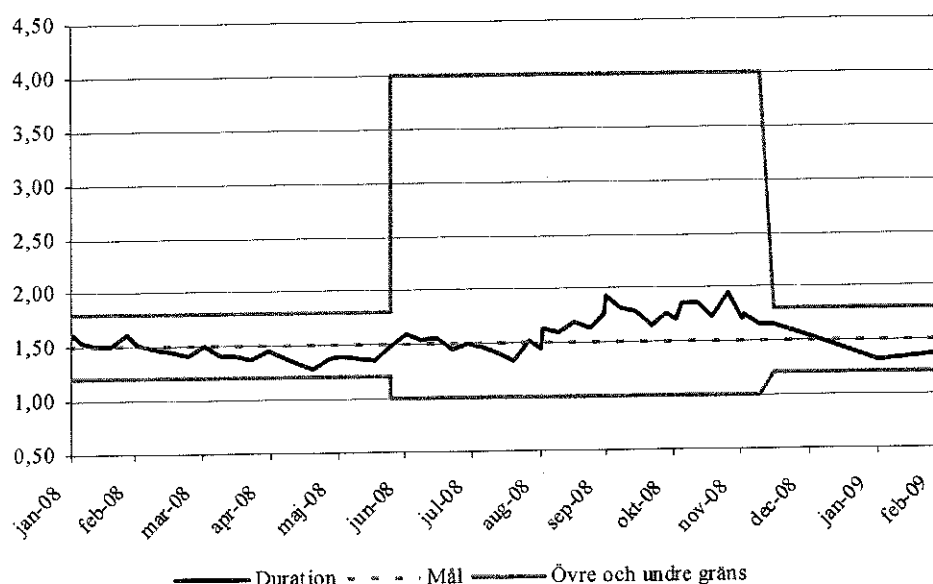
Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet för kommunkoncernen uppgick till -29 mnkr för februari och ackumulerat under året -59 mnkr.

Ränterisk

Durationen, som är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid, var 1,38 år för kommunkoncernens externa nettoportfölj per sista februari.

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 avvikelseintervall inte anses begränsande.

I enlighet med bilaga A till finanspolicyn som fastställdes i december 2008 är limit för ränterisk, i form av en målduration för kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj, 1,5 år med ett avvikelseintervall kring måldurationen på +/- 0,3 år. Den externa nettoportföljen ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I februari förföll 34 procent av räntorna inom 1 år. Enligt den övergripande finanspolicyn som fastställdes i november 2008 ska dock riskmandat i form av målduration och maximal andel ränteförfall inom ett år inte anses begränsande i det fall den externa nettoskuldportföljen är lägre än 15 miljarder kronor. I en sådan situation ska ränterisken reduceras genom att löptider och risktagande vid placering och upplåning i möjligaste mån anpassas till vilken horisont som gäller i förhållande till framtida likvidflöden (d v s. matchningsprincipen), utifrån i finanspolicyn givna ramar.

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj ska vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Den externa nettoportföljen ska ha en kapitalförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I februari förföll 44 procent av kapitalet inom 1 år. Enligt den övergripande finanspolicyn som fastställdes i november 2008 ska dock maximal andel kapitalförfall inom ett år inte anses begränsande i det fall att den externa nettoskuldportföljen är lägre än 15 miljarder kronor, vilket den också var i februari. I enlighet med

bilaga A till finanspolicyn som fastställdes i december 2008 ska maximal löptid på 4 år gälla i en sådan situation.

Likviditetsrisk

För att säkerställa upplåning, när annan finansiering inte är möjlig, ska kommunkoncernen alltid ha tillgång till likvida medel (en betalningsberedskap) på minst 2 500 mnkr. Kommunkoncernen har ett bekräftat kreditlöfte i form av en syndikering uppgående till 400 miljoner euro, per sista februari motsvarande 4 577 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr)

	Belopp	Utnyttjat
Bekräftat kreditlöfte	4 577	0

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

Valutarisk

Lån och placeringar ska valutasäkras till 100 %. Kontrakterade flöden för staden i utländsk valuta som uppgår till ett större belopp än 1 mnkr ska valutakurssäkras. För respektive bolag inom kommunkoncernen gäller att kontrakterade flöden i utländsk valuta som uppgår till ett större belopp än 500 000 kronor ska valutakurssäkras. Kommunkoncernen är inte exponerad för valutarisk.

Kreditrisk

Kreditrisken definieras som summan av exponeringen i placeringar och derivat. Exponeringen i placeringar definieras som placeringarnas nominella belopp inklusive upplupen ränta och exponeringen i derivat som derivatkontraktens sammanlagda marknadsvärde.

Kreditrisken delas upp i två delar. Dels totalt för hela portföljen där den totala exponeringen anges som ett samlat kreditvärde och dels per motpart. I kreditvärdet tas hänsyn till motpartens kreditvärdighet samt återstående löptid på kontraktet eller placeringen. Enligt bilaga A till finanspolicyn som fastställdes i december 2008 uppgår limiten för maximalt tillåtet kreditvärde till 2 000. Måttet på den totala kreditexponeringen kompletteras med en begränsning per motpart för att diversifiera risken. Maximal kreditexponering per motpart anges i kronor.

Motparten ska inneha en kreditbedömning, rating, av Standard & Poor's eller Moody's. Det lägre betyget ska väljas om de två ratinginstituten har olika betygsnivåer.

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	3		33	4 000	A-1 / P-1	0	4 000
SMBC Capital Markets	3		33		SMBC Capital Markets	0	
AA- / Aa3	56		187	2 000		0	
Nordea Finland	39		131		Nordea Finland	0	
DnB NOR	17		56		DnB NOR	0	
A- / A3	28		47	1 000	A-2 / P-2	0	1 000
Swedbank	28		47				
Summa	87	2 000	267			0	
Kreditexponering särskilda beslut i kommunfullmäktige							
Svenska staten			0				
AAA / Aaa			0				
AA- / Aa3			0				
A- / A3			1 675				
Fortum			1 675				
BBB+ / Baa1			0				
Övriga			40				
Summa			1 715				
Total kreditexponering			1 982				

Operativa risker

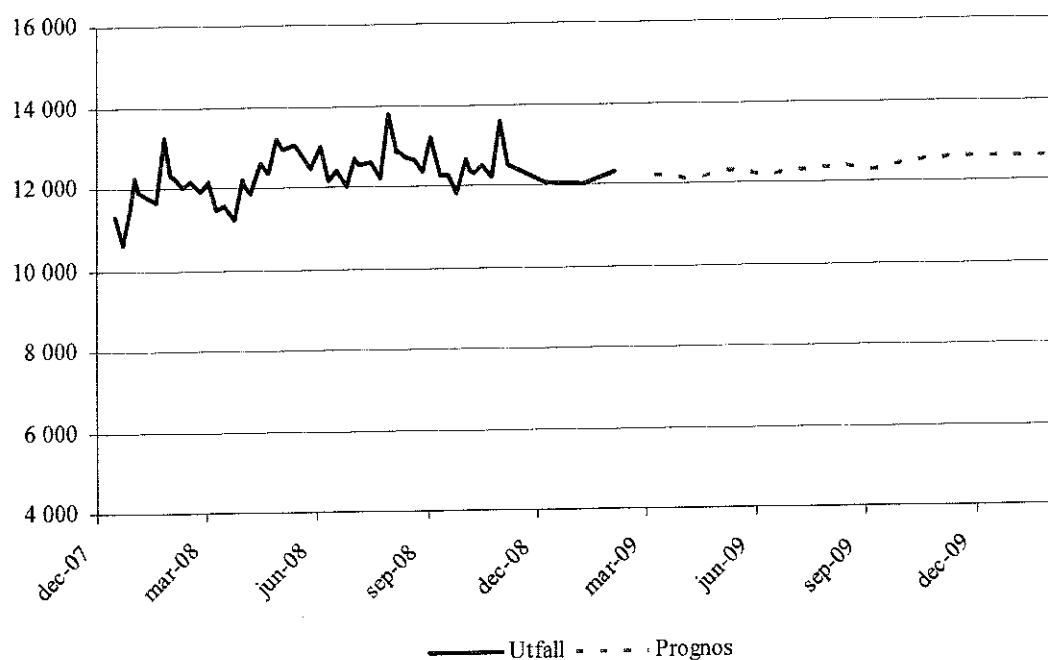
Om det uppstått förluster överstigande 100 000 kronor ska det rapporteras. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 12 310 mnkr. Det är en ökning med 307 mnkr sedan januari. Diagrammet nedan visar utfall för stadens finansiella nettotillgångar och prognosen för den förväntade utvecklingen på ett års sikt.

Nettotillgångar (mnkr)



Finansiella nettotillgångar (mnkr)

	2009-02-28	2009-01-31
Tillgångar		
Depo/check	0	0
Bolagskoncernen	36 352	35 874
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	40	40
	38 059	37 581
Skulder		
Depo/check	746	950
KC	1 085	582
ECP	0	0
MTN	4 500	5 230
EMTN	3 771	3 625
EIB	1 370	870
Bolagskoncernen	14 219	14 261
Övrigt	58	60
	25 749	25 578
Nettotillgångar	12 310	12 003

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet för Stockholms stad uppgick till 30 mnkr för februari och ackumulerat under perioden uppgick resultatet till 69 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stad finansiella nettoportfölj var i slutet av februari 1,38 år. Stadens ränterisk motsvarar 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.

Garantier och borgen (mnkr)

	2009-02-28	2009-01-31	Förändring
Koncernbolag			
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	650	646	4
Summa borgen för koncernbolag	650	646	4
Övriga privata och juridiska personer			
Fortumkoncernen	524	524	0
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	443	443	0
Stockholms Stadsmission	91	91	0
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	68	68	0
Syvab	107	107	0
Övriga	37	37	0
Summa borgen för lån	1 270	1 270	0
Kommunalt förlustansvar	5	5	0
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	68	68	0
Summa övriga privata och juridiska personer	1 343	1 343	0
Summa garantier och borgen	1 993	1 989	4

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 2009. Varje bolags ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiutskott utifrån årets investeringsbudget och finansieringsplan. Totalt uppgår bolagens ramar till 46 940 mnkr för 2009.

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.

Snitträntan för kommunkoncernens nettoupplåning beräknas för februari månad vara 3,57 %. Snitträntan på bolagens placeringar var under månaden 3,57 % och snitträntan för stadens utlåning till bolagen var 3,59 %.

Utlåning till stadens bolag

Bolag	Utlåning och borgen		Limit 2009	Utnyttjat 2009-02-28
	2009-02-28	2009-01-31		
Familjebostäder	2 274	2 446	3 600	63%
Globen	553	550	1 500	37%
Micasa Fastigheter	5 543	5 518	6 500	85%
S:t Erik Markutveckling	552	551	700	79%
SISAB	7 227	7 061	8 000	90%
Stadsteatern	207	190	280	74%
Stockholm Parkering	419	406	600	70%
Stockholm Vatten	5 385	5 372	6 100	88%
Stockholms Hamn	562	521	890	63%
Stockholmshem	5 444	4 818	6 860	79%
Stokab	1 003	1 009	1 400	72%
Svenska Bostäder	7 183	7 432	10 500	68%
Utrednings- och statistikkontor	0	0	10	0%
Totalt för bolagen	36 352	35 874	46 940	77%
Utrymme för investeringar			13 060	
TOTALT	36 352	35 874	60 000	61%

Marknadskommentarer

Internationellt

I finanskrisens spår sker nu en dramatisk försvagning av den globala ekonomiska aktiviteten. Den globala BNP-tillväxten förväntas krympa i år och även 2010 förväntas bli ett år i lågkonjunkturs tecken. Konsekvenserna befaras bli snabbt stigande arbetslöshet och tilltagande spänningar i det internationella ekonomisk-politiska samarbetet. Deflationshotet blir alltmer påtagligt för världens centralbanker som svarar med nollräntepolitik och kvantitativa stimulansåtgärder. En mycket expansiv finanspolitik förväntas å ena sidan mildra nedgången, men resulterar å andra sidan i kraftiga offentliga underskott. Förhoppningsvis sker en stabilisering av både produktionen och läget på den globala kreditmarknaden mot slutet av året, men risken finns för att återhämtningen blir långsam.

Den amerikanska centralbanken (FED) valde att låta styrräntan ligga kvar på den historiskt låga nivån 0-0,25 procent i samband med sitt penningpolitiska möte i januari. Den amerikanska ekonomin krympte med oväntat höga 6,2 procent under det fjärde kvartalet 2008 enligt preliminära BNP siffror, vilket är det största fallet sedan 1982. BNP förväntas falla ytterligare under våren innan stimulanspaketet kan börja ge effekt på tillväxten. FED väntar sig att en vändning i den amerikanska ekonomin kommer att ske i slutet av 2009, varför centralbanken menar att styrräntan sannolikt kommer att behöva ligga kvar på de exceptionellt låga nivåerna under en tid framöver. FED har också tydligt signalerat att de ämnar vid behov köpa långa statsobligationer för att därigenom hålla nere de långa räntorna, öka likviditeten och hämma möjlig deflation.

Bank of England (BoE) beslutade i samband med sitt penningpolitiska möte i början av mars att sänka sin styrränta med 0,5 procentenheter till 0,5 procent. Orsaken är den fallande ekonomiska aktiviteten i landet.

Den europeiska centralbanken (ECB) sänkte vid sitt senaste möte i början på mars sin styrränta med 0,5 procentenheter till 1,5 procent. Bedömare tror att ECB fortsätter att sänka räntan till 0,5 procent under våren för att motverka nedgången i ekonomin. Inflationen faller snabbt i euroområdet och beräknas preliminärt hamna på 1,1 procent för januari samt förväntas landa under noll procent i mitten av året. Oro finns för snabbt stigande budgetunderskott på flera håll inom unionen. Sänkt kreditrating eller ratingutsikter för främst Grekland, Spanien, Portugal och Irland ökar spänningarna inom EMU och sätter press på ECB att fortsätta sänka.

Det globala börsindexet *World MSCI* fortsatte ned under årets andra månad med nära 11 procent. Sedan årsskiftet är samma index ner med 18 procent.

Under februari förstärktes den amerikanska dollarn ytterligare mot kronan och avslutade månaden på 9.00 kronor, så stark har dollarn inte varit sedan 2002. Sedan årsskiftet har därmed dollarn stärkts med 15 procent. Euron har även den stärkts med drygt 4 procent under samma period och avslutade februari på 11.40 kronor.

Oljepriset (Brent) låg förhållandevis stilla och avslutade månaden en halv dollar högre på 44,5 dollar/fat jämfört med januari.

Sverige

I februari 2009 sänkte Riksbanken reporäntan med 1 procentenhet till historiskt låga 1 procent. Marknadens aktörer förväntar sig att Riksbanken kommer att sänka reporäntan ytterliga-

re en gång i samband med sitt penningpolitiska möte i april, vilket kan ge en reporänta på eller nära noll procent.

Sveriges BNP sjönk 4,9 procent under fjärde kvartalet, jämfört med motsvarande kvartal 2007. Det är första gången sedan mätningarna inleddes år 1994 som SCB uppmäter negativ tillväxt i Sverige på årsbasis. Utfallet var betydligt sämre än förväntningarna som låg runt ett fall på 3 procent. Förhoppningen är dock att detta resultat utgör en bottennotering. Utfallet åskådliggjorde därmed det tvärstopp som Sverige upplevde i den svenska ekonomin i slutet av förra året när världshandeln kollapsade. I år förväntas BNP enligt SEB falla med nästan 2,5 procent, vilket i så fall skulle utgöra den största nedgången ett enskilt år under efterkrigstiden. En del bedömare fruktar att lågkonjunkturen består även under 2010 och att tillväxten hamnar nära nollstrecket. Även inflationen förväntas att dämpas påtagligt. I år väntas KPI falla med drygt 0,5 procent och en tydlig inbromsning i löneökningstakten gör att inflationen förväntas ligga kvar långt under Riksbankens mål till slutet av 2010.

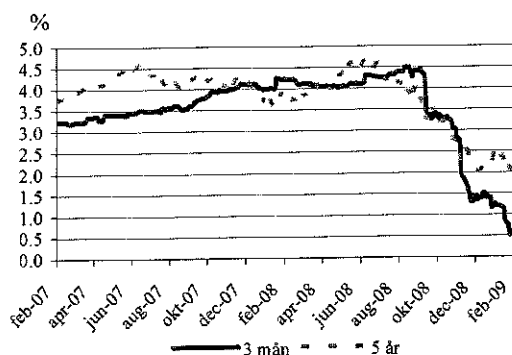
De offentliga finanserna försämras i snabb takt som ett resultat av expansiv finanspolitik och konjunkturkänsliga statsfinanser vilket förväntas ge ett budgetunderskott på 65 mdr kronor år 2010 enligt Riksgäldens senaste prognos. Denna siffra skall jämföras med utfallet för 2008 på 135 mdr kronor, vilket motsvarade ett rekordstort budgetöverskott.

Ett ljus i mörkret är statistik från SCB och Handelsns utredningsinstitut (HUI) som visar att försäljningsvolymen i detaljhandeln ökade med 2,2 procent under januari, jämfört med samma månad 2008. HUI skriver i en kommentar att detaljhandelsåret 2009 inleddes optimistiskt och tillväxten på 2,2 procent utgör ett styrkebesked från hushållen som trots dystra tider spenderat mer pengar i år än under januari i fjol. Drivande är dagligvaruhandeln, främst understödd av prisökningar inom livsmedel. Emellertid är prisökningarna något mindre och branschen redovisar en starkare volymtillväxt än på länge. Inom sällanköpsvaruhandeln ser det dystrare ut. Lågkonjunkturen lämnar tydliga spår inom de kapitaltunga branscherna möbler, elektronik samt järn- och byggvaror som under januari backade kraftigt.

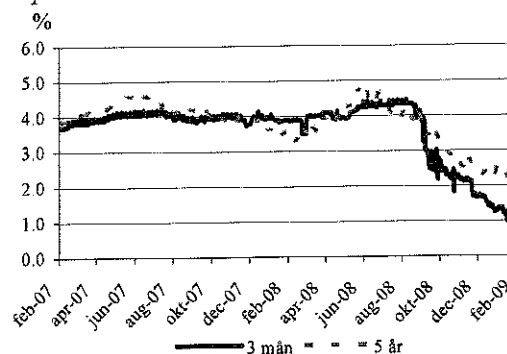
Varselstatistiken för februari låg på 16 000 personer vilket var något färre än de närmast tidigare månaderna då antalet varslade per månad under oktober till januari låg på nästan 20 000 personer. Statistiken visar dock på att arbetsmarknaden fortsätter att försämrast.

Börsens breda index *OMX - Stockholm Stock Exchange* uppvisade stora rörelser under februari med en uppgång följt av en nedgång för att därefter avsluta månaden på nära 3 procent. Sedan årsskiftet har dock indexet fallit med 3 procent.

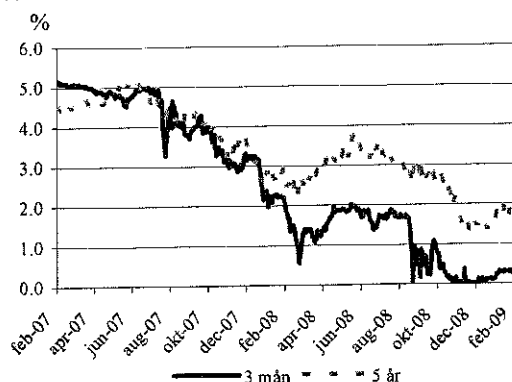
Svenska statsräntor



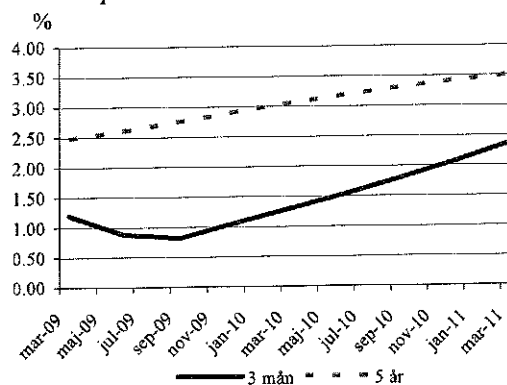
Europeiska statsräntor



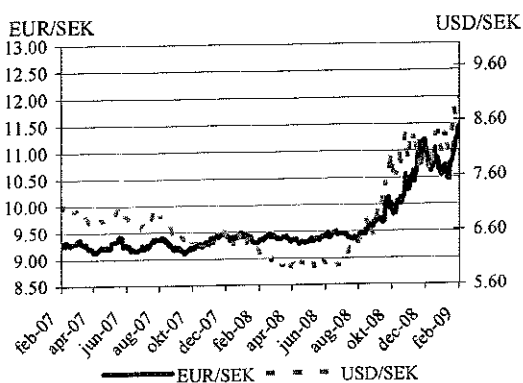
Amerikanska statsräntor



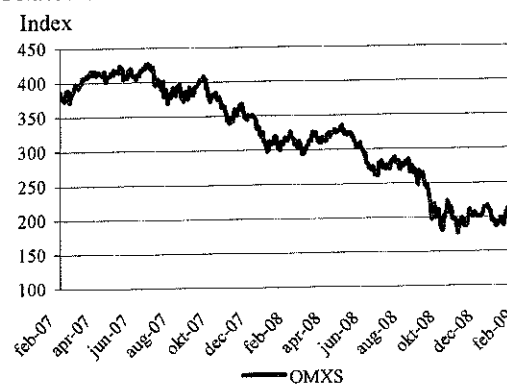
*Svenska implicita räntor**



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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