

Finansiell månadsrapport för april 2010

Kommunkoncernen Stockholms stad

Sammanfattning

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

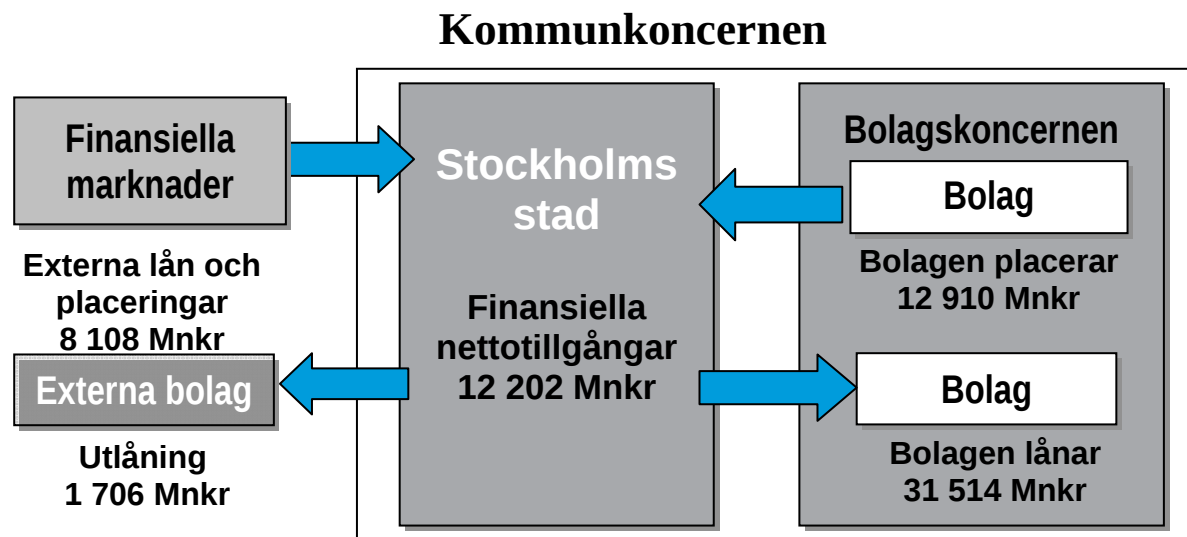
Överblick över den finansiella ställningen samt ramar och limiter.

Sammanfattning

Kommunkoncernen	2010-04-30	2010-03-31		Limit
Finansiell nettoupplåning (mnkr)	6 402	6 185	max	30 000
Duration (år)*	1,13	1,24		1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år av extern nettoportfölj	44%	42%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år av extern skuldportfölj	56%	58%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	2 500	2 500	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	0,5 resp. 1
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	15	90	max	2 500
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	25	531		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)**	1 711	1 710		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	12 202	12 327		
Intern utlåning (mnkr)	31 514	31 679		

* Se rubriken Ränterisk under Kommunkoncernen

** Kommunkoncernen har extern utlåning till Fortum om totalt nominellt 1 667 mnkr samt övriga mindre utlåningar på ca 39mnkr. Upplupna räntor inkluderas i kreditexponeringen.



Kommentar från Riskkontroll

Det föreligger inga avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter.

Kommunkoncernen

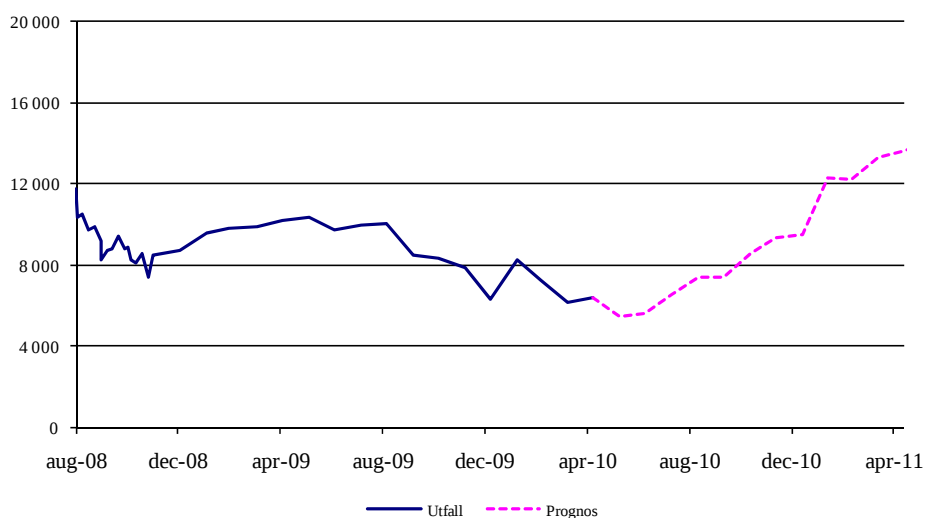
Extern nettoupplåning

Kommunkoncernens externa nettoupplåning är 6 402 mnkr. Det är en ökning med 217 mnkr sedan mars månad.

Ramen för den externa nettoupplåningen är 30 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Prognosen över kommunkoncernens externa nettoupplåning baseras på beslutade samt kända flöden. I den senaste långsiktiga prognosen över kommunkoncernens alla in- och utflöden, ökar bolagen och nämnderna de framtida planerade investeringsbehoven utifrån budget 2010. En förklaring till den stigande prognostiserade nettoupplåningen är ökade investeringar , bland annat Stimulans Stockholm.

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.

	2010-04-30	2010-03-31
Tillgångar		
Depo/check	0	500
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	39	39
	1 706	2 206
Skulder		
Depo/check	59	10
KC	230	430
ECP	1 229	1 369
MTN	3 000	3 000
EMTN	2 040	2 032
EIB	1 500	1 500
Övrigt	50	50
	8 108	8 391
Nettoupplåning	6 402	6 185

Marknadsprogram

		Utestående på affärsdag, nominellt	Ram
Kommuncertifikat	MSEK	230	12 000
Euro-Commercial Paper	MUSD	170	700
Medium Term Note	MSEK	3 000	10 000
Euro Medium Term Note	MEUR	212	2 000

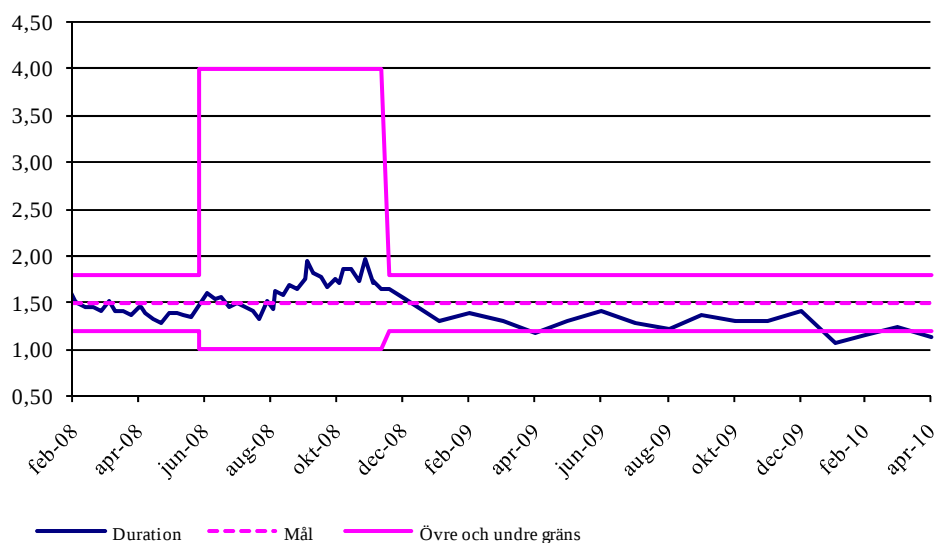
Räntenetto

Räntenettet för kommunkoncernen uppgick till -18,7 mnkr för april och ackumulerat under året till -80,7 mnkr. Prognosen för helåret 2010 ger ett räntenetto för kommunkoncernen om -169 mnkr.

Ränterisk

Durationen, som är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid, var 1,13 år för kommunkoncernens externa nettoportfölj per sista april.

Nettoportföljens duration (år)



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

I enlighet med bilaga A till finanspolicyen för kommunkoncernen Stockholm stad som fastställdes i december 2009 men reviderades 24 mars 2010 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 ränteförfallstruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I april förföll 44 procent av räntorna inom 1 år. Enligt finanspolicyen för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyen) som fastställdes i november 2009 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 mdkr. 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 finanspolicyen givna ramar. Den externa nettoskuldportföljen per den 30 april var lägre än 15 mdkr.

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa skuldportfölj ska vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Den externa skuldportföljen ska ha en kapitalförfallstruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I april förföll 56 procent av kapitalet inom 1 år. Enligt finanspolicyn ska dock maximal andel kapitalförfall inom ett år inte anses begränsande i det fall att den externa skuldportföljen är lägre än 15 mdkr, vilket den var i april, och maximal löptid på 4 år per lån ska 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 2 500 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr)

	Belopp	Utnyttjat
Bekräftat kreditlöfte	2 500	0

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

Valutarisk

Lån och placeringar ska enligt finanspolicyn valutasäkras till 100 %. Samtliga lån och placeringar inom kommunkoncernen är valutasäkrade. Inga flöden utöver detta finns inrapporterade för staden.

Enligt finanspolicyn ska kontrakterade flöden för staden i utländsk valuta som uppgår till ett större belopp än 1 mnkr valutakurssäkras. För Stockholm Stadshus AB samt för respektive dotterbolag och underkoncern inom kommunkoncernen gäller att kontrakterade flöden i utländsk valuta som uppgår till ett större belopp än 0,5 mnkr ska valutakurssäkras. Inga flöden för valutasäkring finns inrapporterade.

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 uppgår limiten för maximalt tillåtet kreditvärde till 2 500. 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)

Kredite xponering enl finanspolicy

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)	Maxbelopp per motpart
<u>Placering längre än 6 mån</u>		
Svenska staten	0	Obegränsat
AAA / Aaa	0	4 000
AA- / Aa3	0	2 000
A- / A3	25	1 000
Swedbank	25	
<u>Placering kortare än 6 mån</u>		
Svenska staten	0	Obegränsat
A-1 / P-1	0	4 000
A-2 / P-2	0	2 000

Kredite xponering särskilda beslut i kommunfullmäktige

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)						
Svenska staten	0						
AAA / Aaa	0						
AA- / Aa3	0						
A- / A3	1 673						
Fortum	1 673						
Övriga	39						
<table border="1"> <tr> <td>Totalt Kredite xponering enligt finanspolicy</td><td>25</td></tr> <tr> <td>Totalt Kredite xponering särskilda beslut i KF</td><td>1 711</td></tr> <tr> <td>Total Kredite xponering</td><td>1 736</td></tr> </table>		Totalt Kredite xponering enligt finanspolicy	25	Totalt Kredite xponering särskilda beslut i KF	1 711	Total Kredite xponering	1 736
Totalt Kredite xponering enligt finanspolicy	25						
Totalt Kredite xponering särskilda beslut i KF	1 711						
Total Kredite xponering	1 736						

Kreditvärde enl finanspolicy

Rating S&P	Kreditvärde	Limit
AAA		
AA-		
A		
Swedbank	15	
Total kreditvärde	15	2 500

Operativa risker

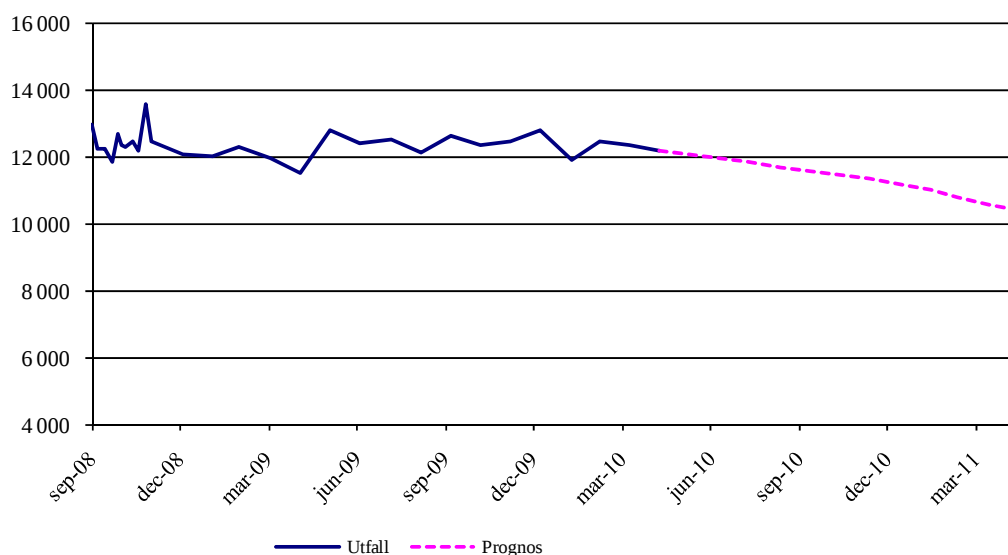
Om det uppstått förluster överstigande 100 000 kronor ska det rapporteras. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 12 202 mnkr. Det är en minskning med 125 mnkr sedan mars.

Nettotillgångar (mnkr)



Finansiella nettotillgångar (mnkr)

	2010-04-30	2010-03-31
Tillgångar		
Depo/check	0	500
Bolagskoncernen	31 514	31 679
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	39	39
	33 219	33 885
Skulder		
Depo/check	59	10
KC	230	430
ECP	1 229	1 369
MTN	3 000	3 000
EMTN	2 040	2 032
EIB	1 500	1 500
Bolagskoncernen	12 910	13 168
Övrigt	50	50
	21 018	21 558
Nettotillgångar	12 202	12 327

Räntenetto

Räntenettet för Stockholms stad uppgick till 22,1 mnkr för april och ackumulerat under året uppgår resultatet till 116 mnkr. Det prognostiserade räntenettet för Stockholms stad uppgår till 349 mnkr för helåret 2010. Räntenettet budgeteras för 2010 till 346 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stad finansiella nettoportfölj var i slutet av april 1,13 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)

	2010-04-30	2010-03-31	Förändring
Koncernbolag			
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	42	42	0
Summa borgen för koncernbolag	42	42	0
Övriga privata och juridiska personer			
Fortumkoncernen	353	353	0
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	443	443	0
Stockholms Stadsmission	89	89	0
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	68	68	0
Syvab	113	113	0
Övriga	34	34	0
Summa borgen för lån	1 099	1 099	0
Kommunalt förlustansvar	4	4	0
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	70	70	0
Summa övriga privata och juridiska personer	1 173	1 173	0
Summa garantier och borgen	1 214	1 214	0

Stockholms stads bolag

Finansiella limiter för utlåningen till bolagen

Stockholms stad har rätt att lämna lån samt teckna borgen för kommunkoncernens majoritetsägda bolag intill ett belopp om 60 000 mnkr enligt kommunfullmäktiges beslut för 2010. Varje bolags ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiutskott utifrån årets investeringsbudget och finansieringsplan. Totalt uppgår bolagens ramar för närvarande till 51 738 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens nettouplåning för april var 2,66 %. Snitträntan på bolagens placeringar var under månaden 2,66 % och snitträntan för stadens utlåning till bolagen var 2,68 %.

Utlåning till bolagen inom kommunkoncernens

	Utlåning		Borgen	Limit	Utnyttjat
	2010-04-30	2010-03-31			
AB Familjebostäder	2 919	3 016	3	7 700	38%
AB Stockholms hem	4 188	4 060		8 086	52%
AB Stokab	955	979		1 500	64%
AB Svenska Bostäder	1 726	2 106	23	8 000	22%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	5 876	5 891		6 600	89%
S:t Erik Markutveckling AB	697	530	1	800	87%
Skolfastigheter i Stockholm AB	7 294	7 068	3	8 500	86%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	407	471		1 500	27%
Stockholm Vatten AB	6 089	6 038		6 900	88%
Stockholms Hamn AB	761	723		1 215	63%
Stockholms Parkerings AB	550	541	6	650	85%
Stockholms Stadsteatern AB	54	256		280	19%
Stockholm Stadshus AB	0	0	7	7	100%
Totalt för bolagen	31 514	31 679		51 738	61%
Kvarstående utrymme				8 262	
TOTALT	31 514	31 679	42	60 000	53%

Uplåning från bolagen inom kommunkoncernen

	Uplåning	
	2010-04-30	2010-03-31
Stockholm Stadshus AB	12 435	12 660
St Eriks Försäkring AB	305	327
St Eriks Livförsäkring AB	16	8
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	25	26
Stockholms Business Region AB	77	76
Stockholm Stad Bostadsförmedling AB	49	65
Stockholms Stad Utrednings- och Statistikkontor AB	1	4
Stockholm 2004 AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	12 910	13 168

Marknadskommentarer

Internationellt	
Global återhämtning	Trots stor oro i Europa avseende Greklands och övriga PIIGS-länders skuldproblematik växer den globala återhämtningen i styrka. Asien agerar inte längre ensamt draglok. Återhämtningen blir allt tydligare även på andra håll. Råvaruländer som Australien, Brasilien och Kanada visar redan idag en betydande tillväxt. Detta sprids vidare till USA och så sakteliga även till Europa. USA och Europa brottas emellertid med stora obalanser och vissa länder har betydande strukturella problem. Det betyder att när de expansiva stimulanserna måste dras tillbaka, medför det en mer återhållsam tillväxt. Samtidigt sker en översyn av regleringen på finansmarknaderna som kan komma dämpa tillväxten. År 2011 väntas därför bli ett svagare år än 2010. Det innebär sannolikt att centralbankerna kommer att gå försiktigt fram och räntorna väntas därför toppa på lägre nivåer än i normala cykler.
Oro i PIIGS-länder fortsätter – sänkt kreditbetyg för flera länder	Oron i Grekland orsakad av Greklands dåliga statsfinanser och problem att finansiera sig, har fortsatt under april och ledde till en nedgradering av Greklands kreditbetyg till skräpstatus. Även Spanien och Portugal nedgraderades, men inte till en så låg nivå. Läget är mycket allvarligt och IMF och EU har kommit med ett stort stödpaket Grekland.
FED behåller styrräntan oförändrad	Vid sitt möte i mars konstaterade FED att den ekonomiska aktiviteten har fortsatt att förbättras, men att ökningstakten i tillväxten sannolikt kommer att vara låg en lång tid framöver. FED beslöt därmed att hålla styrräntan oförändrad och betonar att den kommer att vara på låga nivåer under en lång tid framöver.
Oförändrad styrränta England och Europa	Styrräntan i Storbritannien och EMU ligger kvar på 0,5 respektive 1,0 procent.
Världsindex oförändrat	Det globala börsindexet World MSCI var i stort sett oförändrat (-0,16 procent) under april. Sedan årsskiftet har samma index stigit med 2,6 procent.
Kronan svagare mot dollarn men starkare mot euron	Under mars försvagades kronan marginellt (4 öre) mot den amerikanska dollarn. Månaden avslutades på 7,24 kronor. Sedan årsskiftet har kronan försvagats mot dollarn med 8 öre (1 procent). Mot euron däremot har kronan stärkts (11 öre) under månaden och avslutade mars på 9,63 kronor. Sedan årsskiftet har kronan förstärkts med 61 öre (6 procent).
Oljepriset	Oljepriset (Brent) steg kraftigt under april med hela 8 procent och avslutade månaden på drygt 86 dollar/fat. Sedan årsskiftet har oljepriset stigit med drygt 10 procent

Sverige

Riksbanksbeslut
oförändrad styrränta

Riksbanken beslutade vid sitt senaste penningpolitiska möte den 20 april att hålla styrräntan oförändrad. Dessutom beslöts att inte förändra reporäntebanan. För att stödja produktion och sysselsättning samt för att uppfylla inflationsmålet bedömer Riksbankens direktion att räntan behöver vara kvar på en låg nivå, för att framöver successivt gå mot en mer normal penningpolitik. Prognosen är att reporäntan börjar höjas från och med sommaren eller tidig höst. Till normaliseringen av penningpolitiken hör också att de tre lån till fast ränta som gavs ut under 2009 förfaller.

God ekonomisk
utveckling

Riksbanken anser att återhämtningen i världsekonomin fortsätter och att orderingången stiger, vilket pekar på en vändning i svensk export. Samtidigt leder den låga räntan och en expansiv finanspolitik till att konsumtionen fortsätter att stiga framöver. Därmed finns också förutsättningar för att investeringarna börjar växa. Utlåningen till företagen har minskat samtidigt som utlåningen till hushållen har ökat i snabb takt. Sysselsättningen har börjat öka och arbetslösheten slutat stiga, vilket tyder på att utvecklingen på arbetsmarknaden har vänt. Dock är arbetslösheten fortfarande på en hög nivå och det gör att lönerna ökar relativt långsamt framöver. Tillsammans med en högre produktivitet och en starkare krona bidrar det till att inflationstrycket blir förhållandevis lågt de kommande åren. Den underliggande inflationen väntas vara nära 2 procent mot slutet av prognosperioden.

Konjunktur-
barometer

Konjunkturinstitutets barometerindikator har minskat något de senaste två månaderna, efter att ha stigit 36 enheter från april 2009 till februari i år. Mellan mars och april föll barometerindikatorn tillbaka. Den ligger dock fortfarande på en nivå som signalerar att stämningsläget bland företag och hushåll är starkare än normalt.

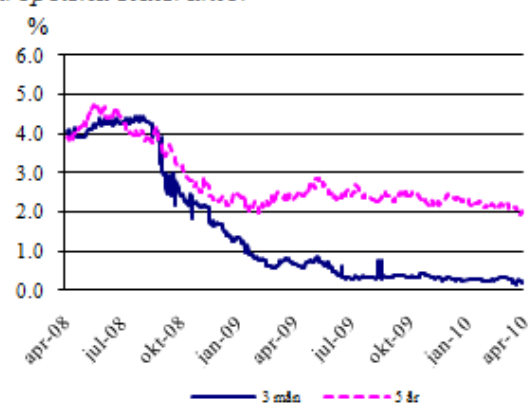
Bra börsutveckling

Börsens breda index OMX - Stockholm Stock Exchange uppvisade en uppgång under april med 2,6 procent. Uppgången sedan årsskiftet är hela 11 procent.

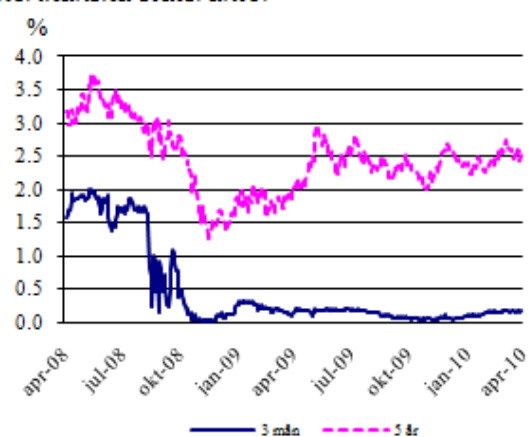
Svenska statsräntor



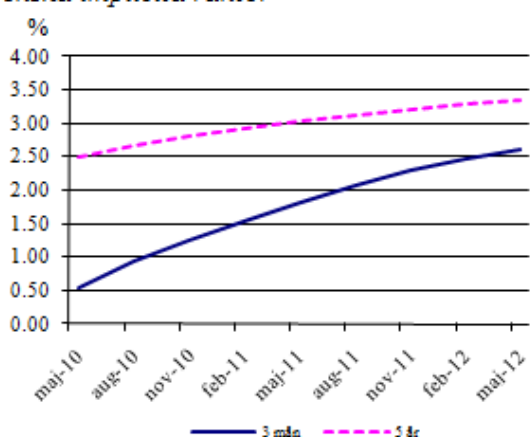
Europeiska statsräntor



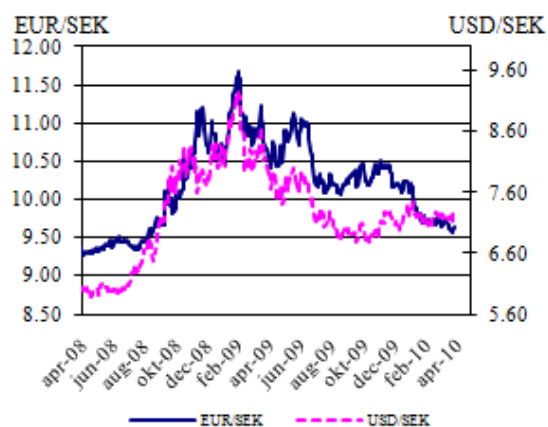
Amerikanska statsräntor



*Svenska implicita räntor**



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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