



Handläggare: Isak Betsimon
Telefon: 08-508 29 000

Till
Kommunstyrelsens ekonomiutskott

Finansiell månadsrapport för februari 2011

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande

Den finansiella månadsrapporten för februari 2011 godkänns

Gunnar Björkman
Biträdande stadsdirektör

Anna Håkansson
Finanschef

Finansiell månadsrapport för februari 2011

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.

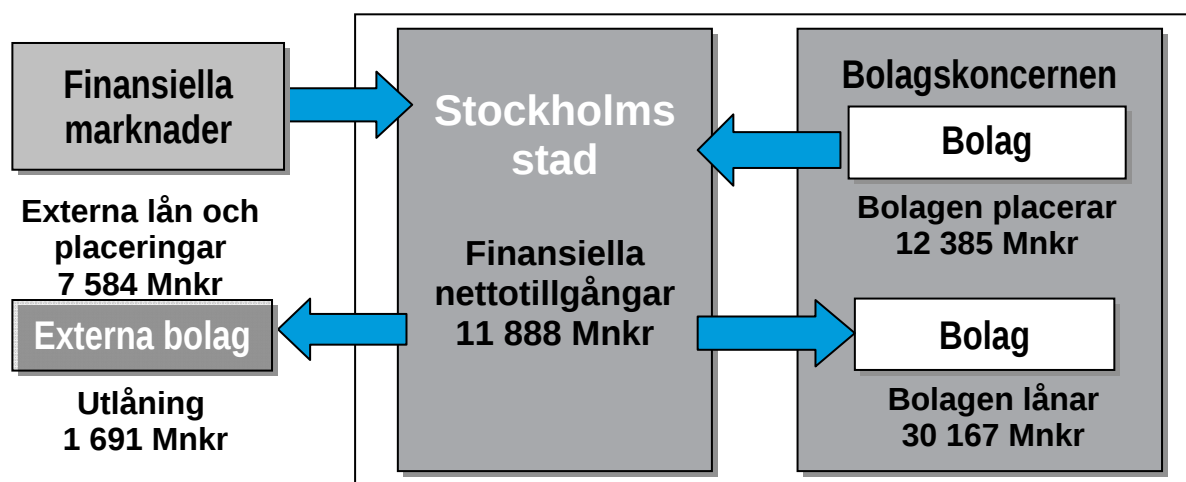
Sammanfattning

Kommunkoncernen	2011-02-28	2011-01-31		Limit
Finansiell nettoupplåning (mnkr)	5 893	5 897	max	30 000
Duration (år)*	0,56	0,58		1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år av extern nettoportfölj	83%	75%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år av extern skuldportfölj	87%	80%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 500	5 452	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	0,5 resp. 1
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	3	2	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	6	4		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)**	1 697	1 694		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	11 888	11 417		
Intern upplåning (mnkr)	12 385	12 338		
Intern utlåning (mnkr)	30 167	29 652		
Garantier och borgensförbindelser (mnkr)	1 145	1 149		
Utlåning, garanti och borgensförbindelser (mnkr)	31 312	30 801	max	60 000

* Se rubriken Ränterisk under Kommunkoncernen

** Kommunkoncernen har extern utlåning till Fortum om totalt nominellt 1 667 mnkr samt övriga mindre utlåningar på ca 24 mnkr. Upplupna räntor inkluderas i kreditexponeringen.

Kommunkoncernen



Kommentar från Riskkontroll

Det föreligger inga avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter.

Kommunkoncernen

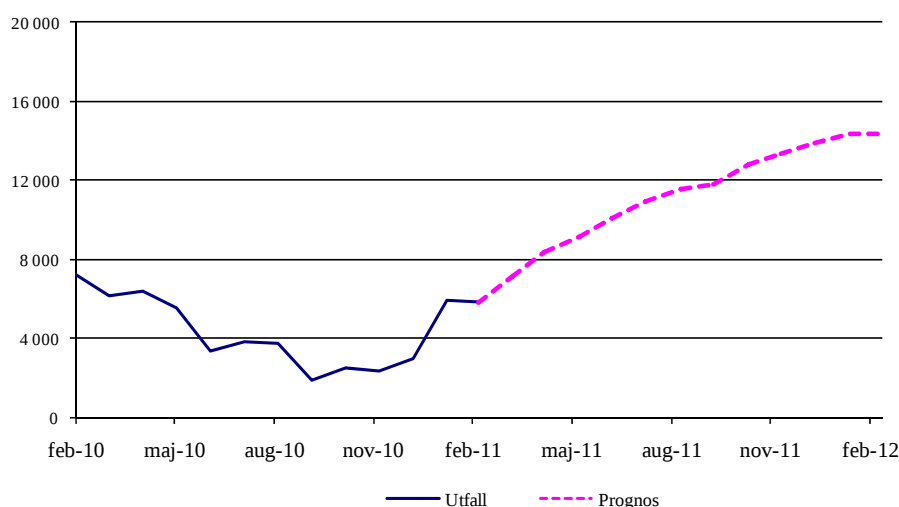
Extern nettoupplåning

Kommunkoncernens externa nettoupplåning är 5 893 mnkr. Det är en minskning med 4 mnkr sedan januari månad.

Ramen för den externa upplåningen 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 sina investeringsbehov i enlighet med budget 2011. En förklaring till det ökade investeringarna är bland annat nyproduktion av olika bostadsprojekt och byggnationen av Stockholmsarenan.

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.

	2011-02-28	2011-01-31
Tillgångar		
Depo/check	0	0
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	24	24
	1 691	1 691
Skulder		
Depo/check	500	1 448
KC	0	0
ECP	3 049	2 112
MTN	2 000	2 000
EMTN	994	987
EIB	1 000	1 000
Övrigt	42	42
	7 584	7 588
Nettoupplåning	5 893	5 897

Marknadsprogram

	Utesående på affärsdag,		
	Valuta	nominellt	Ram
Kommuncertifikat	MSEK	0	12 000
Euro-Commercial Paper	MUSD	480	700
Medium Term Note	MSEK	2 000	10 000
Euro Medium Term Note	MEUR	113	2 000

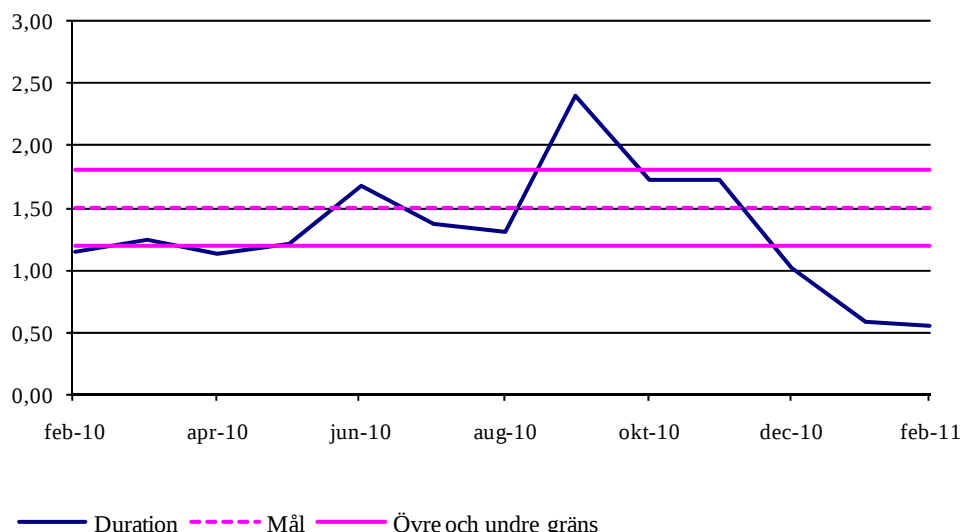
Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning för kommunkoncernen uppgick till -15,6 mnkr för februari och ackumulerat under året till -26,8 mnkr. Prognosen för helåret 2011 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning för kommunkoncernen om -316 mnkr.

Ränterisk

Durationen, som är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid, var 0,56 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 för kommunkoncernen Stockholm stad som fastställdes i december 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 ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I februari förföll 83 procent av räntorna inom 1 år. Det är en ökning med 8 procentenheter, vilket förklaras av en större andel marknadsprogram med förfall inom ett år. Enligt finanspolicyn för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) som fastställdes i november 2010 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 finanspolicyn givna ramar. Den externa nettoskuldportföljen per den 28 februari 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 kapitalförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I februari förföll 87 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 nettoskuldportföljen är lägre än 15 mdkr, vilket den var i februari, 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 en betalningsberedskap på minst 2 500 mnkr. Denna betalningsberedskap ska enligt finanspolicyn vara i form av tillgängliga likvida medel. Kommunkoncernen har ett bekräftat kreditlöfte i form av ett syndikerad låneavtal uppgående till 2 500 mnkr. Utöver detta har kommunkoncernen en checkräkningskredit på 3 000 mnkr och likvida medel som per 28 februari var 124 tkr.

Betalningsberedskap (mnkr)

	Belopp
Bekräftat kreditlöfte	2 500
Checkräkningskredit	3 000
Kassa och Bank	0
Totalt	5 500

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 2 000. De av kommunfullmäktige särskilt beslutade placeringar ingår inte i beräkningen av kreditvärdet. Måttet på den totala kreditexponeringen kompletteras med en begränsning per motpart för att diversifiera risken. Maximal kreditexponering per motpart anges i kronor.

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

Kreditvärde enligt finanspolicy

Rating S&P	Kreditvärde	Limit
AAA		
AA-		
Nordea	0,02	
A		
SEB	3,43	
Total kreditvärde	3,45	2 000

Kreditexponeringen är fördelad på placeringar genomförda i enlighet med finanspolicyn samt därutöver genomförda efter särskilda beslut.

Kreditexponering enligt finanspolicy

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)	Maxbelopp per motpart	Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)	Maxbelopp per motpart
Placering längre än 6 mån			Placering kortare än 6 mån		
Svenska staten	0	Obegränsat	Svenska staten	0	Obegränsat
AAA / Aaa	0	4 000	A-1 / P-1	0	4 000
AA- / Aa3	0	2 500			
Nordea	0,1				
A- / A3	6	1 000			
SEB	5,7		A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	5,7			0	

Kreditexponering enligt särskilda beslut i kommunfullmäktige

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	1 673,6
Fortum	1 673,6
Övriga	23,7
Totalt	1 697,3

Total kreditexponering	1 703,0
-------------------------------	----------------

Operativa risker

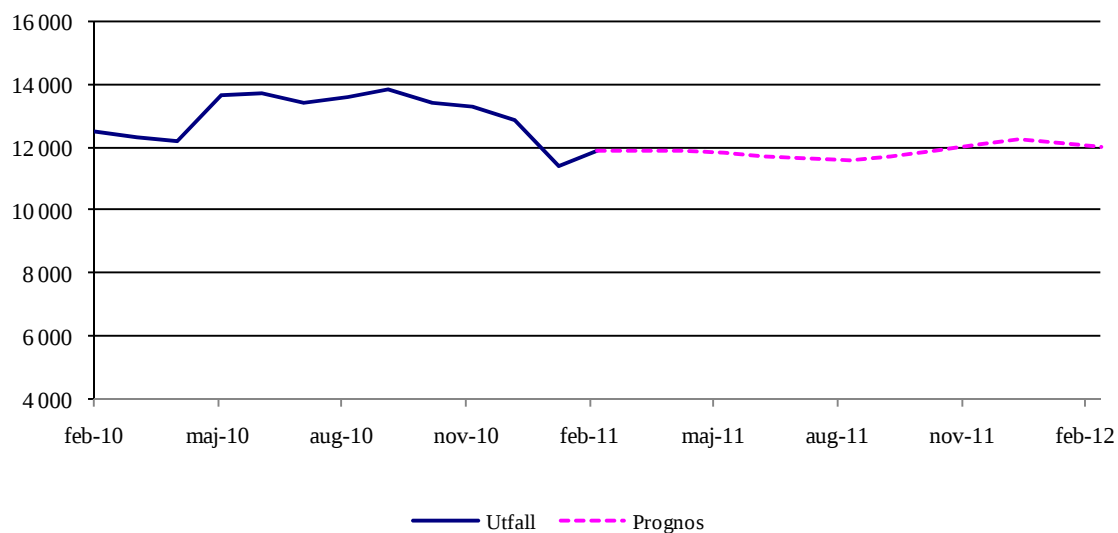
Om det uppstått förluster överstigande 100 000 kronor ska det rapporteras. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 11 888 mnkr. Det är en ökning med 471 mnkr sedan januari.

Nettotillgångar (mnkr)



Finansiella nettotillgångar (mnkr)

	2011-02-28	2011-01-31
Tillgångar		
Depo/check	0	0
Bolagskoncernen	30 167	29 652
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	24	24
	31 858	31 343
Skulder		
Depo/check	500	1 448
KC	0	0
ECP	3 049	2 112
MTN	2 000	2 000
EMTN	994	987
EIB	1 000	1 000
Bolagskoncernen	12 385	12 338
Övrigt	42	42
	19 970	19 926
Nettotillgångar	11 888	11 417

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning för Stockholms stad uppgick till 30,7 mnkr för februari och ackumulerat under året uppgår resultatet till 78,1. Det prognostiserade finansiella resultatet exklusive utdelning för Stockholms stad uppgår till 374 mnkr för helåret 2011.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stad finansiella nettoportfölj var i slutet av februari 0,56 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. Stadens borgensåtagande har minskat med 4 mnkr, vilket förklaras av att amortering på lån har skett för vilka staden gått i borgen, samtidigt har pensionsutfästelser för stiftelsen ökat med knappt 3 mnkr.

Garantier och borgen (mnkr)

	2011-02-28	2011-01-31	Förändring
Koncernbolag			
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	42	42	0
Summa borgen för koncernbolag	42	42	0
Övriga privata och juridiska personer			
Fortumkoncernen	271	271	0
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	443	443	0
Stockholms Stadsmission	87	89	-2
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	67	68	-1
Syvab	131	131	0
Övriga	30	33	-3
Summa borgen för lån	1 028	1 034	-6
Kommunalt förlustansvar	3	4	-1
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	72	70	3
Summa övriga privata och juridiska personer	1 103	1 107	-4
Summa garantier och borgen	1 145	1 149	-4

Stockholms stads bolag

Finansiella limiter för utlåning till och borgensåtagande för bolagen

Stockholms stad har rätt att lämna lån samt teckna borgen för kommunkoncernens majoritetsägda bolag intill ett belopp om totalt 60 000 mnkr enligt kommunfullmäktiges beslut. Varje bolags ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiutskott utifrån respektive bolags investeringsbudget och finansieringsplan. Totalt uppgår bolagens ramar för närvarande till 43 812 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens nettoupplåning för februari var 3,05 %. Snitträntan på bolagens placeringar var under månaden 3,05 % och snitträntan för stadens utlåning till bolagen var 3,30 %.

Utlåning till samt borgensåtagande för bolagen inom kommunkoncernens

	Utlåning		Borgen	Limit	Utnyttjat
	2011-02-28	2011-01-31			
			2011-02-28		2011-02-28
AB Familjebostäder	2 097	2 097	3,0	5 000	42%
AB Stockholms hem	3 637	3 564		5 700	64%
AB Stokab	984	947		1 500	66%
AB Svenska Bostäder	113	2	23,0	3 900	3%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 424	6 331		7 000	92%
S:t Erik Markutveckling AB	702	700	0,7	800	88%
Skolfastigheter i Stockholm AB	7 388	7 282	2,7	8 500	87%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	966	900		2 500	39%
Stockholm Vatten AB	6 239	6 231		6 700	93%
Stockholms Hamn AB	856	824		1 200	71%
Stockholms Parkerings AB	542	553	5,7	700	78%
Stockholms Stadsteatern AB	219	220		300	73%
Stockholm Stadshus AB	0	0	7,0	7	100%
Stockholms Stad Utrednings- och Statistikkontor AB	0	0		5	0%
Totalt för bolagen	30 167	29 652		43 812	69%
Kvarstående utrymme				16 188	
TOTALT	30 167	29 652	42,1	60 000	50%

Inlåning från bolagen samt borgensåtagande för bolagen inom kommunkoncernen

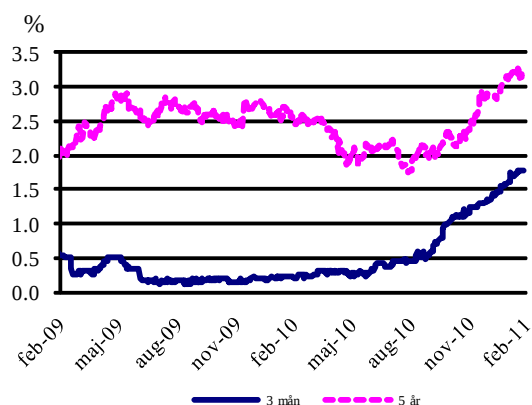
	Inlåning		Borgen
	2011-02-28	2011-01-31	
			2011-02-28
Stockholm Stadshus AB	11 806	11 794	7,0
St Eriks Försäkring AB	335	306	
St Eriks Livförsäkring AB	73	66	
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	21	22	
Stockholms Business Region AB	83	85	
Stockholm Stad Bostadsförmedling AB	56	50	
Stockholms Stad Utrednings- och Statistikkontor AB	10	14	
Stockholm 2004 AB	1	1	
Svenska Teknologiföreningen	1	1	
Totalt för bolagen	12 385	12 338	7,0

Marknadskommentarer

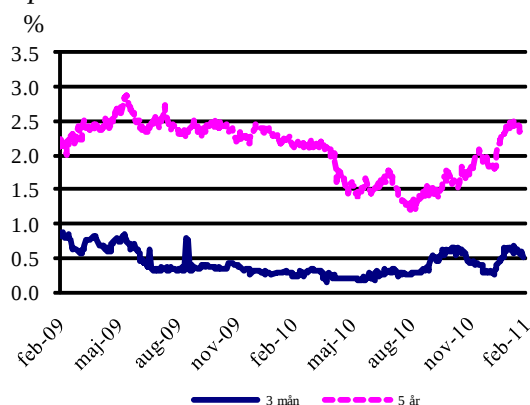
Politisk oro i Mellanöstern	Internationellt Stor politisk oro i ett antal länder i Mellanöstern och Nordafrika har satt tonen under februari med börs- och oljeprisoro som resultat.
Ingen räntehöjning i USA förrän 2012	Trots en tydlig global återhämtning så finns problemen kvar med stora statsskulder och globala obalanser. Den amerikanska centralbanken, FED, tycker sig nu se en mera uthållig återhämtning i den amerikanska ekonomin men det finns en kvardröjande osäkerhet kring i vilken mån tillväxten fortfarande drivs av tillfälliga krafter. FED är oroad över utvecklingen på arbetsmarknaden, det skapas inte så många nya jobb som är brukligt och önskvärt i den återhämtningsfas som ekonomin befinner sig i nu. Om arbetslösheten långsiktigt biter sig kvar på höga nivåer resulterar det i sämre tillväxt framöver. Uttalandet från FED befäster den allmänna uppfattningen en höjning blir aktuell först under 2012.
ECB börjar höja räntan inom de närmaste månaderna	Styrräntan inom EMU ligger fortsatt kvar på 1 procent efter det senaste mötet i början på mars. Dock flaggar den Europeiska centralbanken (ECB) för att en höjning kan vara nära förestående. Anledningen är att inflationen inom EMU väntas ligga över bankens mål.
BoE höll räntan oförändrad men höjer snart	Den brittiska centralbanken, Bank of England (BoE), behöll sin styrränta på 0,5 procent i samband med sitt senaste penningpolitiska möte i februari. Styrräntan har legat på denna låga nivå i snart två år. Under denna tid har inflationen i Storbritannien stigit markant och var 4 procent i januari, vilket är dubbelt så högt som målet på 2 procent. BoE väntas därför höja styrräntan med 0,25 procentenheter i maj 2011 som ett första steg i räntehöjningscykeln. Orsaken till den höga inflationen är framförallt höjd moms, svagare pund och höjda energipriser. Storbritannien har ett av världens högsta budgetunderskott, ca 10 procent av BNP, och genomför därför ett hårt åtstramningsprogram de kommande fyra åren vilket bl.a. innehåller höjd pensionsålder samt lägre bidrag.
Hög inflation och prekärt ekonomiskt läge i Storbritannien	
Kina är nu världens näst största ekonomi	Under månaden blev det klart att Kina nu officiellt har passerat Japan som världens näst största ekonomi efter USA. För tredje månaden i rad faller handelsöverskotten i Kina, vilket indikerar att den inhemska efterfrågan är stark. Det gör också att pressen minskar på Kina att snabbt revalvera sin valuta. Kina har även reviderat ner sin tillväxtplan för de kommande fem åren till 7 procents årlig BNP tillväxt för att hålla inflation och tillväxt under kontroll.

Oljepriset fortsatt upp p.g.a. oroligheter i Libyen	Oljepriset (Brent) fortsatte att stiga under februari och avslutade månaden på 112 dollar/fat, en ökning med nästan 14 procent. Månadens uppgång är till största delen föranledd av oroligheterna i oljestaten Libyen. Sedan årsskiftet har oljepriset stigit med 19 procent.
Världsindex fortsätter upp	Det globala börsindexet MSCI World steg med 3,3 procent under februari. Sedan årsskiftet har MSCI World ökat med 5,6 procent.
Mycket stark tillväxt i Sverige 2010	Sverige Sveriges ekonomi visar fortsatt styrka. SCB har presenterat den officiella siffran för svensk BNP för 2010 och tillväxten blev 5,5 procent under helåret 2010 jämfört med 2009. Tillväxten drevs främst av privat konsumtion och investeringar. Det är den största uppgången sedan 1970 då tillväxten var 6,5 procent. Givetvis ska 2010 års tillväxt ses i ljuset av det mycket svaga året 2009 då BNP föll med drygt 5 procent. Prognosen för BNP-tillväxten 2011 är drygt 4 procent och för 2012 ca 3 procent. Anledningen till inbromsningen framöver mot en mer normal uthållig tillväxt är givetvis Riksbankens räntehöjningar och den starkare kronkursen samt en långsammare återhämtning internationellt, vilket dämpar svensk export.
Höjning av reporäntan nu och under 2011 och 2012	Riksbanken höjde som förväntat styrräntan med 0,25 procentenheter vid sitt möte i februari, till 1,50 procent. Riksbanken aviserar fortsatta höjningar av reporäntan under resten av 2011 för att nå en nivå på 2,50 procent i december 2011 och strax över 3 procent i december 2012. Stigande priser på energi och råvaror driver tillfälligt upp inflationen i Sverige men den underliggande inflationen är hittills låg till följd av den relativt starka kronkursen och det låga inhemska kostnadstrycket. Det inhemska kostnadstrycket väntas dock stiga i takt med att lönerna stiger och de lediga resurserna i ekonomin minskar, därför behövs gradvisa höjningar av reporäntan för att stabilisera inflationen nära målet om två procent.
Tjänstesektorn mycket stark	Konjunkturinstitutets senaste mätning av konjunkturläget i den privata tjänstesektorn noterar den högsta nivån sedan mätningarna startat som var år 2003. Konfidensindikatorn speglar ambitiösa anställningsplaner och ökad efterfrågan hos tjänsteföretagen.
Kronan fortsätter stärkas mot både dollarn och euron	Den svenska kronan fortsätter att vara stark och under februari stärktes kronan mot den amerikanska dollarn med 2,0 procent vilket motsvarar 13 öre och månaden avslutades på 6,32 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts med 5,8 procent. Även mot euron har kronan stärkts med en dryg procent eller 10 öre under månaden och avslutade februari på 8,73 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts mot euron med 2,8 procent.
Stockholmsbörsen fortsatt nedåt	Det svenska aktieindexet OMXSPI sjönk med 1,7 procent under februari. Sedan årsskiftet har OMXSPI fallit med 2,7 procent.

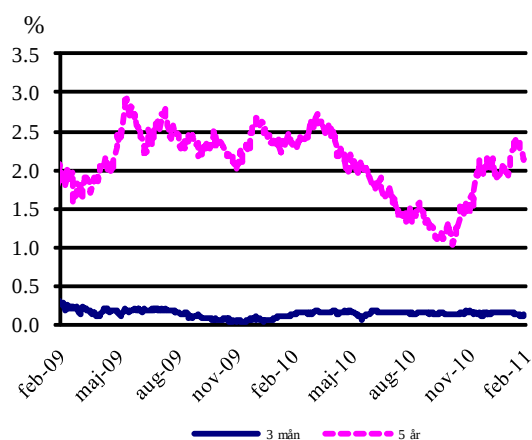
Svenska statsräntor



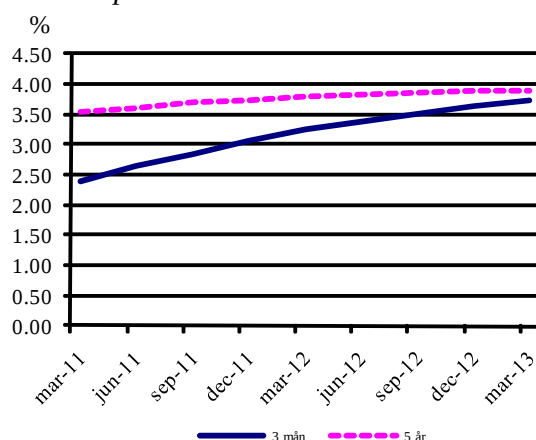
Europeiska statsräntor



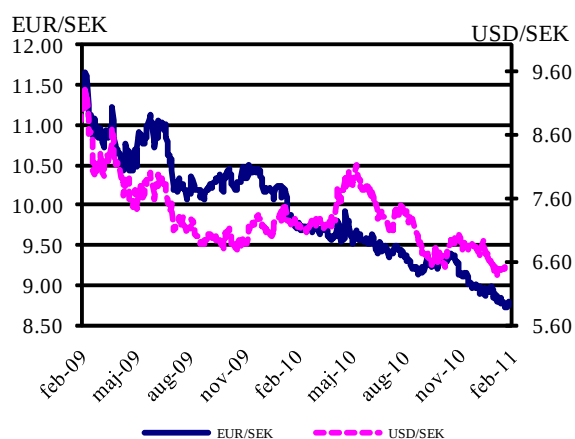
Amerikanska statsräntor



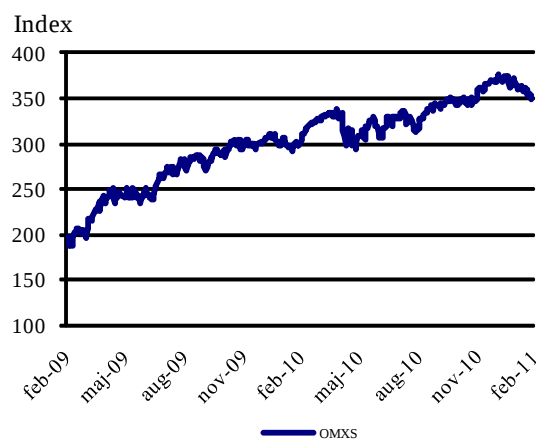
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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