

# **Finansiell månads- och riskrapport Stadshus AB maj 2007**

## **med bilaga 1, Stockholms stads betalningsberedskap**

Rapporten sammanställd av finansavdelningen, SLK  
Handläggare: Magnus Andersson  
Tfn: 08-508 29 302

## Sammanfattning och kommentarer

Stadshus (Bolaget) tillgångsportföljportfölj uppgick per den 31 maj till 6.970 mnkr. Detta är en minskning av tillgångsportföljen med 531 mnkr sedan årsskiftet. Bolagets ränteduration (räntebindningstid) uppgick vid månadsskiftet till 1,61 år, vilket är inom ramarna för 2007 års målduration på 1,50 år (+/- 0,4 år).

## Marknadskommentarer samt räntegrafer

### Internationellt

Den amerikanska centralbanken (Fed) lämnade som väntat räntan oförändrad på 5,25 % vid mötet i maj. Fed håller fast vid den nuvarande vänta-och-se-politiken. Tillväxten har varit lägre än förväntat hittills under 2007, men inflationen har inte gått ner. Så länge den ekonomiska nedgången inte är vitt utbredd och inflationen ligger kvar på en hög nivå, är det inte aktuellt med en räntesänkning.

ECB har förberett marknaden på att det kommer ytterligare en räntehöjning under juni. Räntan förväntas höjas med 0,25 procentenheter till 4,00 %. Vid räntebeskedet i juni kommer fokus att ligga på ECB:s signalering om den framtida penningpolitiken. Med tanke på den starka uthålliga tillväxten är det troligt att ECB kommer att signalera att ytterligare höjningar är nödvändiga.

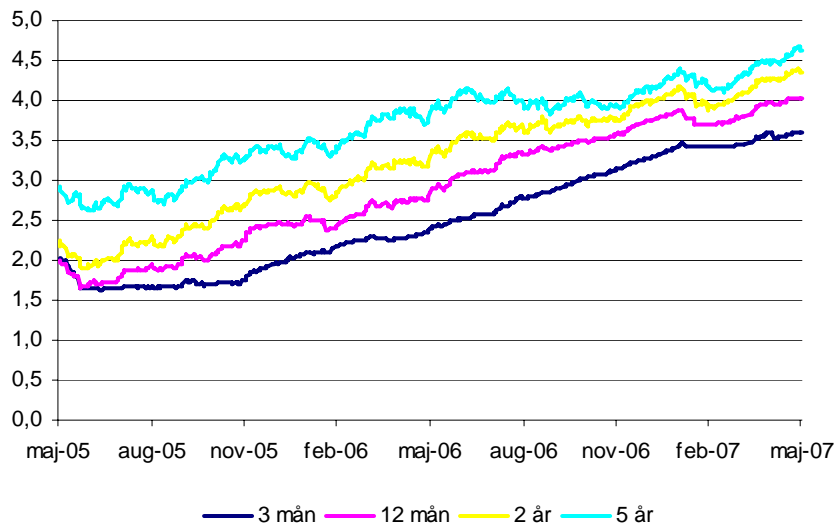
### Sverige

Riksbanken lämnade räntan oförändrad i maj. Vid nästa möte i juni förväntas de höja reporäntan med 0,25 procentenheter till 3,50 %. I samband med höjningen kommer Riksbanken med all sannolikhet att höja den så kallade räntebanan, som är Riksbankens prognos för reporäntan framöver.

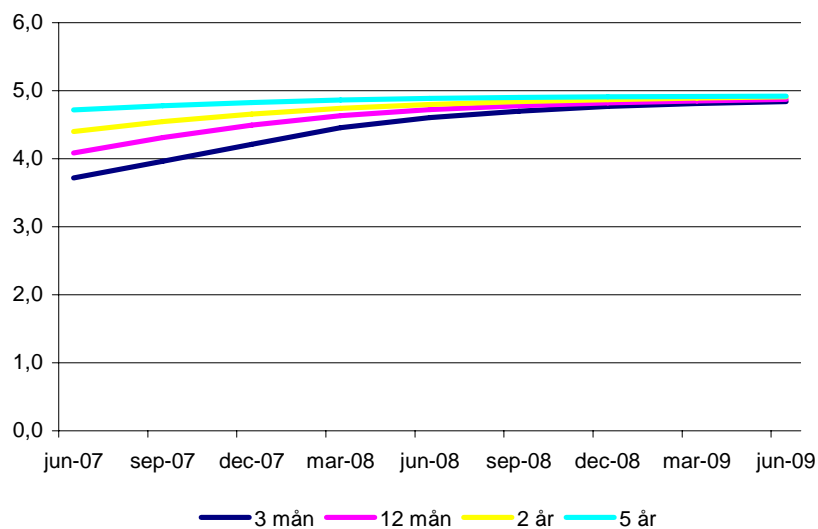
Det finns olika uppfattningar om hur Riksbanken bör agera framöver. I huvudsak finns det två läger. Det finns de som tycker att räntan måste höjas både snabbt och mycket med tanke på den starka ekonomiska utvecklingen. Sedan finns det de som tror på en gradvis inbromsning av ekonomin och ett lågt inflationstryck, vilket talar för en mer försiktig åtstramning. Båda dessa läger finns representerade i Riksbankens direktion.

De senaste talen från Stefan Ingves och Irma Rosenberg har inte gett några nya signaler om den framtida penningpolitiken. De har istället bekräftat att Riksbanken kommer att revidera upp sin prognos från i februari, och därmed höja räntan något mer än vad man tidigare har sagt. Protokollet från majmötet visar att två ledamöter röstade för en oförändrad ränta. Båda hänvisar till att arbetslösheten fortfarande är ganska hög och att det finns stora arbetskraftsreserver. Det tillsammans med konkurrenstrycket och globaliseringen håller tillbaka inflationen.

De andra två ledamöterna i Riksbankens direktion, Svante Öberg och Lars Nyberg, röstade båda för en höjning i maj. Från och med junimötet deltar Riksbankens två nya ledamöter Barbro Wickman-Parak och Lars E.O. Svensson. Marknaden kommer med stort intresse följa vilken ställning dessa två ledamöter kommer att inta.



**Diagram 1:** Ränteutveckling för 3- och 12-månaders STIBOR samt den 2- och 5-åriga swappräntan.



**Diagram 2:** Implicita terminsräntor (förväntad ränteutveckling).

## Tillgångsportföljens sammansättning och räntenivå

### Motparter (kr)

<u>Placeringar</u>	<u>Belopp</u>	<u>Antal plac.</u>	<u>Andel av total tillgång</u>
Stockholms stad	6.969.718.110	21	100% (varav koncernkontot 1.129.718.110 kr)
<b>Summa</b>	<b>6.969.718.110</b>	<b>21</b>	

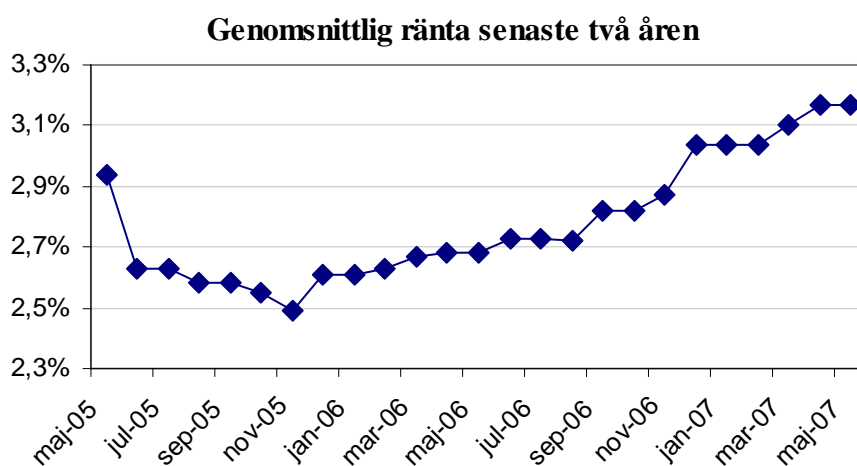
### Fördelning långt/kort kapitalbindning samt portföljens utveckling (kr)

	<u>2007-05-31</u>	<u>2006-12-31</u>
Långfristiga placeringar:	4.440.000.000	4.540.000.000
Kortfristiga placeringar:	2.529.718.110	2.961.162.413

### Derivatinstrument

Inga derivatavtal har ingåtts.

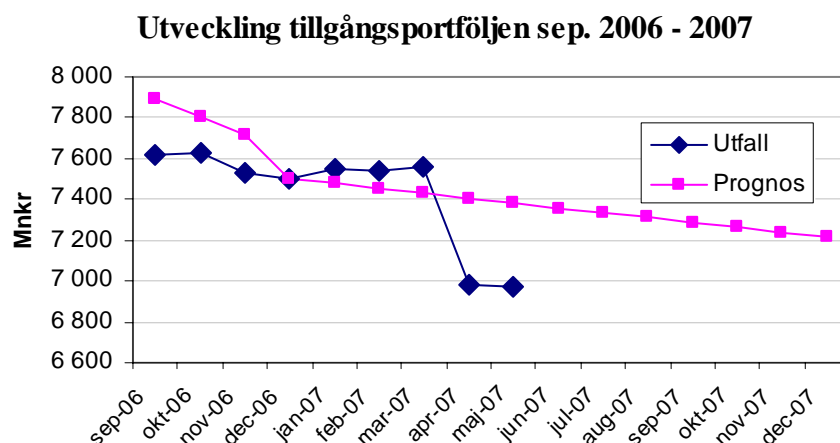
### Räntenivå



**Diagram 3:** Visar utvecklingen av den viktade genomsnittliga effektiva räntan på den totala tillgångsportföljen. Per den sista maj uppgick den genomsnittliga räntan till 3,17 %.

## Risk

### Kapital



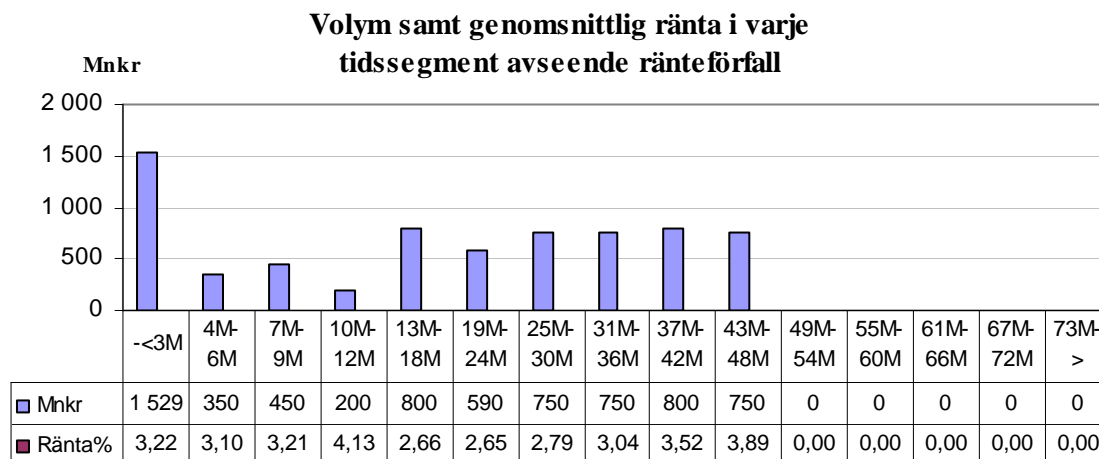
**Diagram 4:** Visar prognos (linjär) enligt budget samt utveckling på den totala tillgångsportföljden inklusive placeringar på koncernkontot.

## Ränterisk

### Duration

Durationen för Bolagets tillgångsportfölj uppgick per den 31 maj till 1,61 år (1,68 år per den 30 april). Bolagets målduration för 2007 är 1,50 år med en tillåten avvikelse på +/- 0,4 år. Detta i enlighet med fastställd duration för kommunkoncernen.

### Förfallostruktur ränta



**Diagram 5:** Visar inom vilken tidsperiod tillgångarna förfaller till räntjustering. X-axeln visar månader. Observera att det första året är intervallet 3 månader, därefter 6 månader.

### Känslighetsanalys

Ränta -1%	2007	2008	2009	2010-
Resultatpåverkan (mnr)	-11,3	-14,6*	-27,6*	-69,7*

\* Ackumulerat

På en rullande 12 månaders basis är känsligheten -19,4 miljoner kronor.

## Definitioner

### Räntegraferna

Det första diagrammet visar 3- och 12-månaders STIBOR (STockholm InterBank Offered Rate) samt den 2- och 5-åriga swappräntan. För närvarande relateras bolagets upplåningskostnad till dessa räntor med en marginal.

Det andra diagrammet visar den förväntade (implicita) ränteutvecklingen härledd ur dagens räntekurvor.

### Antal placeringar

När bolagets antal placeringar definieras räknas koncernkontot som en enskild placering oavsett om bolaget ligger plus eller minus på kontot vid rapportens framtagande.

### Derivatinstrument

Definieras som en produkt vars värde beror på prisutvecklingen på ett annat, underliggande instrument. Uttrycket kommer från engelskans "derive from" (härleds från) och omfattar instrument som terminer, optioner och swappar.

### Finansiella limiter

Totalt engagemang omfattar samtliga lån från Stockholms stad, saldot på checkkrediten inom koncernkontot samt borgen utställd av Stockholms stad på bolagets eventuella externa lån.

### Ränteduration

Duration definieras som den genomsnittliga viktade återstående räntebindningstiden på en tillgång eller skuld då även amorteringar och räntebetalningar beaktas.

### Känslighetsanalys

Känslighetsanalysen fungerar på det sättet att om räntan går ner med en procentenhet över hela avkastningskurvan förändras den totala ränteintäkten beroende på hur fort detta får genomslag på tillgångsportföljen. Ju längre duration desto längre tid innan lånen räntejusteras och desto senare kommer resultatpåverkan (generellt sett). Om räntan går upp gäller motsatta antaganden. Ingen hänsyn tas till vilken nivå placeringarna omförhandlas till i absoluta tal.

Känsligheten är beräknad enligt: Varje ränteförfall i perioden \* 1% \* antal dagar kvar till periodens förfall / 365.

Känsligheten beror på två saker, duration och ränteförfallostruktur. Det innebär att känsligheten kan bli större/mindre i varje period trots att durationen ökar/minskar eftersom förfallostrukturen då också ändras.

### Marknadsprogram

Stockholms stad har fyra så kallade marknadsprogram (KC, ECP, MTN samt EMTN) i syfte att effektivt kunna låna pengar på den svenska och den internationella finansmarknaden.

### Likvida medel

Kommunkoncernens likvida medel ska vid varje tidpunkt uppgå till minst 2 000 mnkr.

Kommunkoncernen har en bekräftad kredit på 400 miljoner euro, vilket motsvarar 3 724 mnkr.