

Finansiell månads- och riskrapport Stadshus AB februari 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 28 februari till 7.543 mnkr. Detta är en ökning av tillgångsportföljen med 42 mnkr sedan årsskiftet. Bolagets ränteduration (räntebindningstid) uppgick vid månadsskiftet till 1,51 år, vilket är inom ramarna för 2007 års målduration på 1,50 år (+/- 0,4 år).

Marknadskommentarer samt räntegrafer

Internationellt

Den amerikanska centralbankens ordförande Bernanke tror att ekonomin kommer att fortsätta växa, om än i något lägre takt än tidigare. Inflationstrycket kommer att vara begränsat. Men det kommer att dröja ytterligare innan det kan bli tal om en räntesänkning. Inflationen utgör alltjämt den största risken för Fed. Det är troligt med en oförändrad styrränta på 5,25 procent ända tills Fed övertygas om att inflationen inte längre utgör ett problem.

Ekonomin i euroområdet är fortsatt mycket stark. Den goda tillväxten verkar vara mer ihållande än vad ECB tidigare räknat med. Det kan innebära att det blir ytterligare en räntehöjning från ECB än vad som redan tidigare förväntats. Nästa höjning kommer förmodligen i mars och ytterligare en höjning väntas före sommaren. Hur många höjningar det blir 2008 beror helt på den ekonomiska utvecklingen.

Sverige

Som väntat höjde Riksbanken räntan med 0,25 procentenheter i februari till 3,50 procent. Mindre väntat var Riksbankens positiva prognos och signalering om penningpolitiken framöver. Marknaden hade inte trott att Riksbanken skulle vara så optimistiska om inflationen de kommande åren, vilket fick till följd att räntorna föll rejält.

I samband med februarihöjningen sa Riksbanken att det är nödvändigt med en höjning till under de kommande sex månaderna. Sannolikt kommer denna höjning i juni. Därefter blir det ingen mer höjning förrän 2008. En samstämmig Riksbanksdirektion tror att ekonomin klarar av att gå på högvarv utan att inflationen riskerar att ta fart. Detta innebär att reporäntan landar på 3,75 procent i slutet av 2007, och att den höjs vid ett tillfälle 2008.

Riksbankens penningpolitiska rapport överraskade marknaden trots att Irma Rosenberg redan innan signalerat att marknaden hade prisat in för stora räntehöjningar. De korta räntorna har dock inte riktigt sjunkit fullt ut i linje med Riksbankens uttalanden. Marknaden tror med andra ord att Riksbanken kommer att ändra sin syn och tvingas höja någon ytterligare gång i år. Inkommande statistik under våren blir avgörande för om Riksbankens analys håller.

Från mitten av december och under januari gick de långa räntorna upp efter att den internationella ekonomin utvecklades starkare än förväntat. Under februari, efter att Riksbankens syn på penningpolitiken framöver blev känd, föll räntorna tillbaka rejält. Den femåriga swappräntan gick ned 0,25 procentenheter under februari.

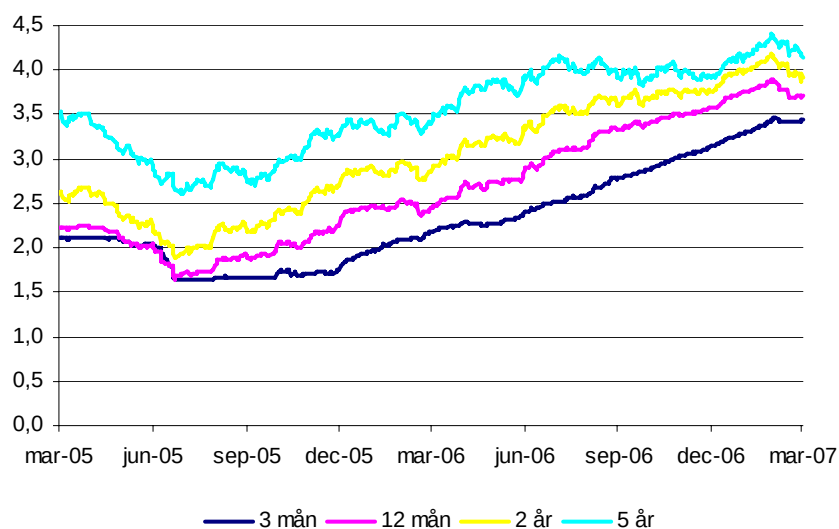


Diagram 1: Renteutveckling för 3- och 12-månaders STIBOR samt den 2- och 5-åriga swappräntan.

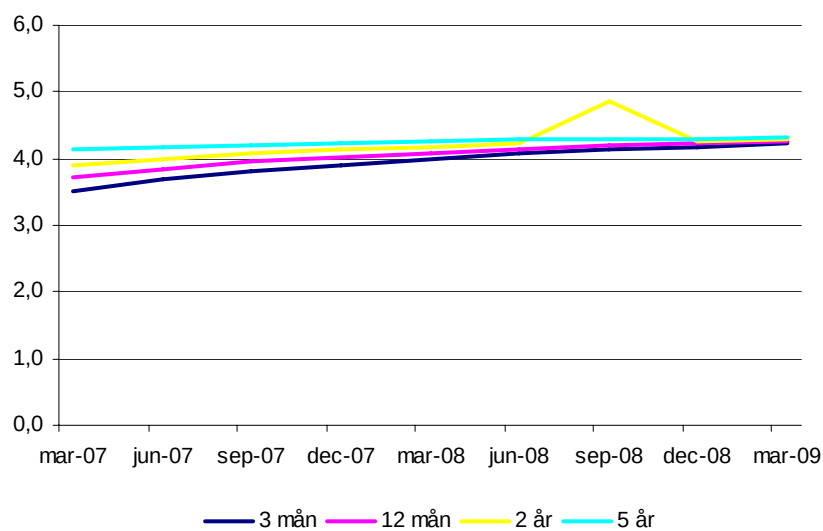


Diagram 2: Implicita terminsräntor (förväntad renteutveckling).

Tillgångsportföljens sammansättning och räntenivå

Motparter (kr)

<u>Placeringar</u>	<u>Belopp</u>	<u>Antal plac.</u>	<u>Andel av total tillgång</u>
Stockholms stad	7.543.000.001	21	100% (varav koncernkontot 1.653.000.001 kr)
Summa	7.543.000.001	21	

Fördelning långt/kort kapitalbindning samt portföljens utveckling (kr)

	<u>2007-02-28</u>	<u>2006-12-31</u>
Långfristiga placeringar:	4.290.000.000	4.540.000.000
Kortfristiga placeringar:	3.253.000.001	2.961.162.413

Derivatinstrument

Inga derivatavtal har ingåtts.

Räntenivå

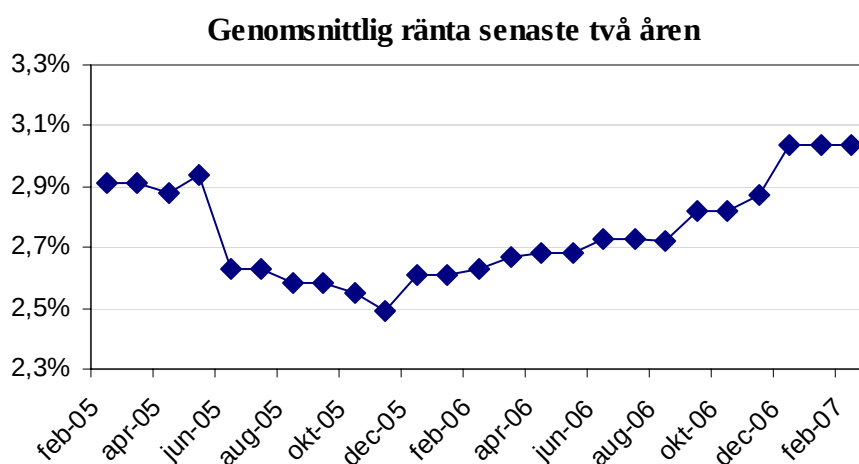


Diagram 3: Visar utvecklingen av den viktade genomsnittliga effektiva räntan på den totala tillgångsportföljen. Per den sista februari uppgick den genomsnittliga räntan till 3,04 %.

Risk

Kapital

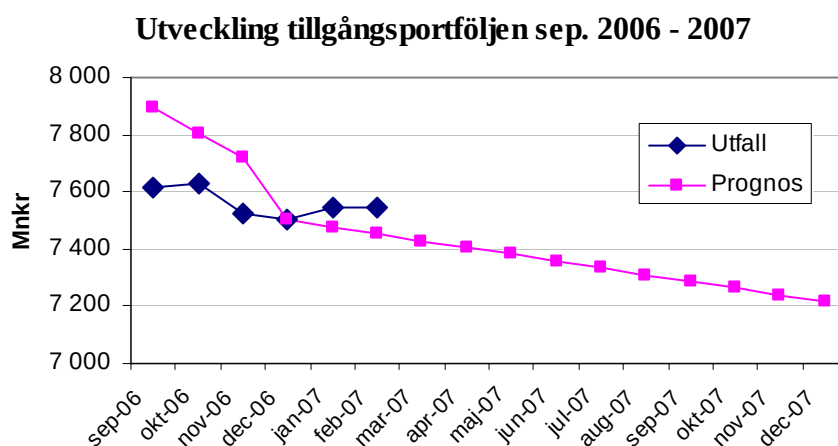


Diagram 4: Visar prognos (linjär) enligt budget samt utveckling på den totala tillgångsportföljen inklusive placeringar på koncernkontot.

Ränterisk

Duration

Durationen för Bolagets tillgångsportfölj uppgick per den 28 februari till 1,51 år (1,56 år per den 31 januari). 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

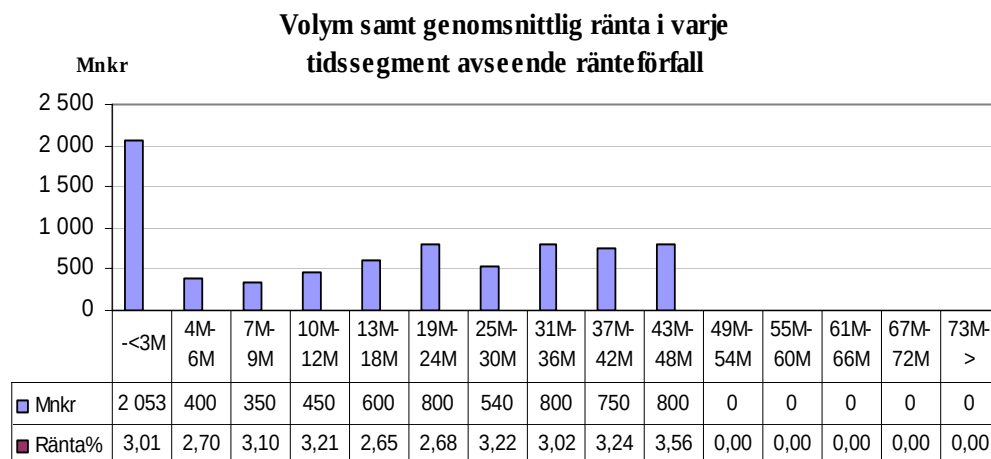


Diagram 5: Visar inom vilken tidsperiod tillgångarna förfaller till räntejustering. X-axeln visar månader. Observera att det första året är intervallet 3 månader, därefter 6 månader.

Känslighetsanalys

Ränta -1%	2007	2008	2009	2010-
Resultatpåverkan (mnkr)	-16,5	-22,6*	-36,8*	-75,4*

* Ackumulerat

På en rullande 12 månaders basis är känsligheten -24,7 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 3 700 mnkr.