



STADSLEDNINGSKONTORET

FINANSVDELNINGEN

ENHETEN FÖR FINANSSTRATEGI

Handläggare: Johan Stensfelt

Telefon: 08-508 29 029

TJÄNSTEUTLÅTANDE

DNR 133-141/2008

SID 1 (11)

2008-06-03

Till

Kommunstyrelsens ekonomiutskott

den 11 juni 2008

Finansiell månadsrapport för maj 2008

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande

Den finansiella månadsrapporten för maj månad 2008 godkänns.

Gunnar Björkman
Biträdande stadsdirektör

Anna Håkansson
Finanschef

Johan Stensfelt
Risk Controller

Finansiell månadsrapport för maj 2008

Kommunkoncernen Stockholms stad

Sammanfattning

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

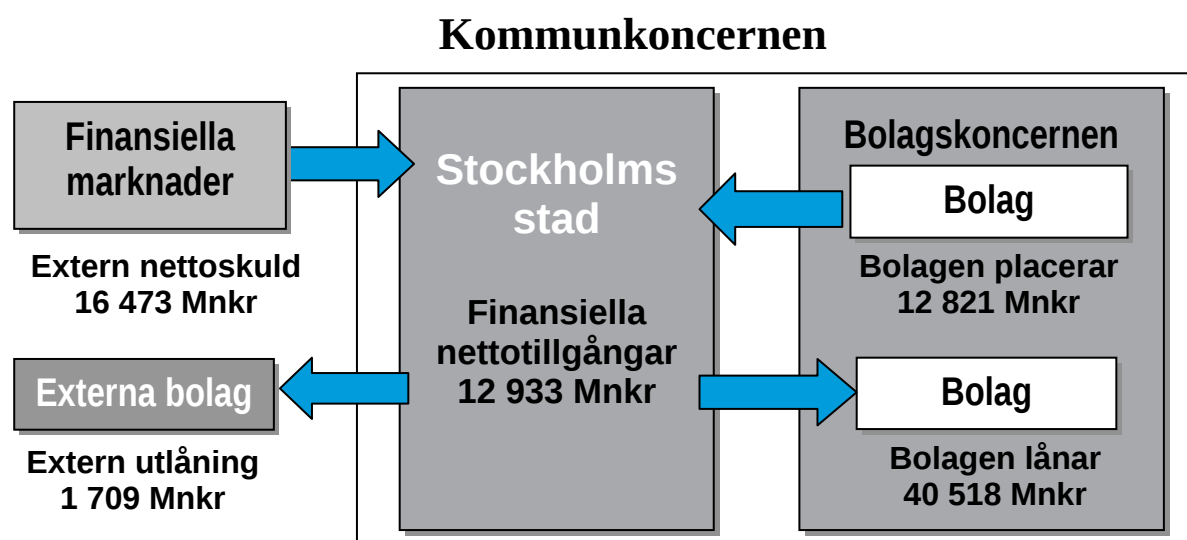
Tabell 1 ger en överblick över den finansiella ställningen samt ramar och limiter.

Tabell 1: Sammanfattning

Kommunkoncernen	2008-05-31	2008-04-30	Limit	
Finansiell nettoupplåning (mnkr)*	14 764	15 138	max	30 000
Duration (år)	1,39	1,45		1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år av extern nettoportfölj	43%	45%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år av extern nettoportfölj	49%	50%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	3 736	3 742	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	1
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	12	9	max	3 000
Kreditexponering enligt finanspolicyn (mnkr)	39	29		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)*	1 746	1 739		

Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)*	12 933	12 042		
Intern utlåning och borgen (mnkr)	40 518	40 664	max	60 000
Garantier och borgensförbindelser (mnkr)	2 046	2 046		

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



Kommentar från Riskkontroll

Det föreligger inga avvikelser från fastställda ramar eller finansiella risklimiter.

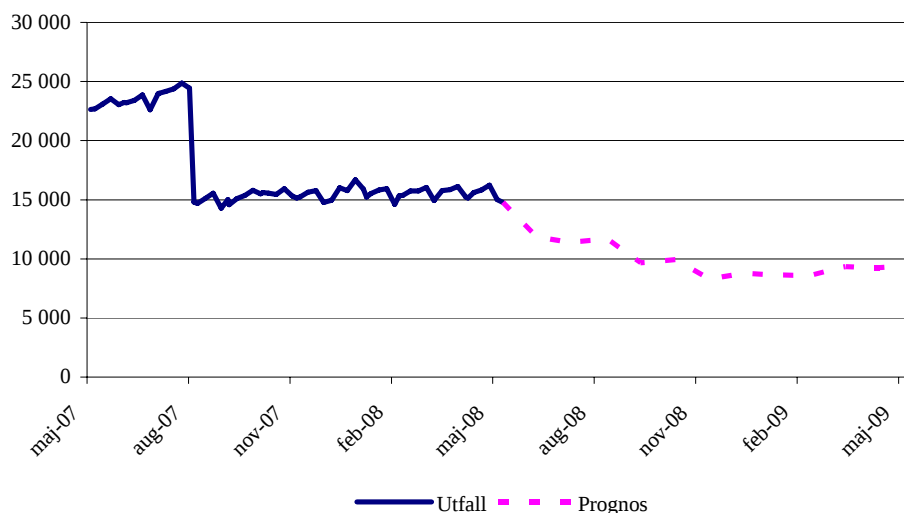
Kommunkoncernen

Extern nettoupplåning

Kommunkoncernens externa nettoupplåning är 14 764 mnkr. Det är en minskning av nettoupplåningen med 374 mnkr sedan förra månaden. För 2008 är ramen för den externa nettoupplåningen 30 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta.

Diagram 1 visar utfall och prognos över kommunkoncernens externa nettoupplåning.

Diagram 1: 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.

Tabell 2: Extern nettoupplåning (mnkr)

	2008-05-31	2008-04-30
Tillgångar		
Depo/check	0	0
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	42	42
	1 709	1 709
Skulder		
Depo/check	847	682
KC	3 375	3 563
ECP	598	949
MTN	6 730	6 730
EMTN	3 987	3 987
EIB	870	870
Övrigt	66	66
	16 473	16 847
Nettoupplåning	14 764	15 138

Marknadsprogram

	Utestående på		
	Valuta	affärsdag	Ram
Kommuncertifikat	MSEK	3 410	12 000
Euro-Commercial Paper	MUSD	100	700
Medium Term Note	MSEK	6 750	10 000
Euro Medium Term Note	MEUR	401	2 000

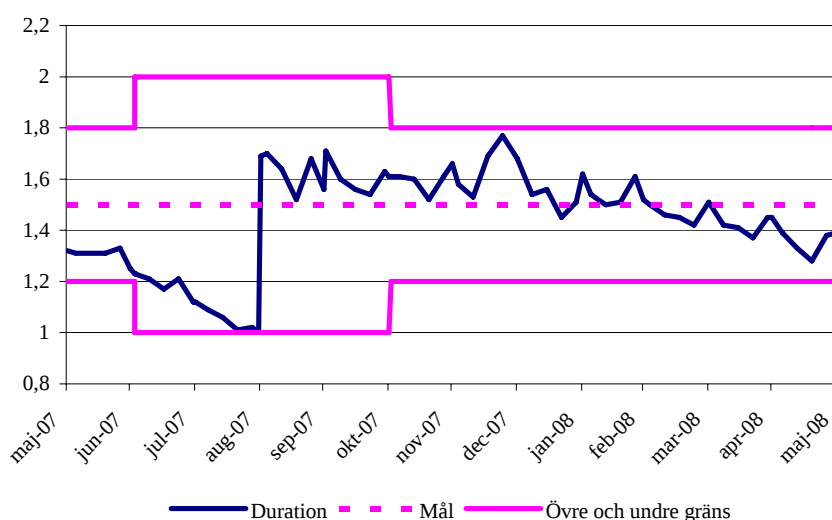
Finansnetto

Kommunkoncernens finansnetto för månaden uppgår till -50 mnkr och hittills i år uppgår finansnettot därmed till -246 mnkr. Prognosen, framtagen i början av juni 2008, ger ett finansnetto för kommunkoncernen om -475 mnkr för helåret 2008. Snitträntan för kommunkoncernens nettoupplåning beräknas vara 3,97 % för maj månad.

Ränterisk

Durationen, som är ett förfinat mått på den genomsnittliga räntebindningstiden, är 1,39 år för kommunkoncernens externa nettoportfölj. Det är inom det tillåtna intervallet på 1,5 år $\pm 0,3$ år. Den externa nettoportföljen har en ränteförfallostruktur där 43 % förfaller inom 1 år. Maximalt får 65 % förfalla inom 1 år.

Diagram 2: Nettoportföljens duration (år)



Under 2007 utvidgades intervallet för durationen till 1,5 år $\pm 0,5$ år för perioden juli till oktober. Detta för att likviden i augusti 2007 från försäljningen av Centrumkompaniet skulle kunna hanteras på ett effektivt sätt.

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa nettoportfölj ska vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Av den externa nettoportföljen förfaller 49 % av kapitalet inom 1 år. Maximalt får 65 % förfalla inom 1 år.

Likviditetsrisk

För att säkerställa upplåning, när annan finansiering inte är möjlig, ska kommunkoncernen alltid ha tillgång till likvida medel (en betalningsberedskap). Beloppet ska motsvara kommunkoncernens genomsnittliga upplåningsbehov på en månads sikt. I dagsläget är beloppet fastställt till att uppgå till minst 2 500 mnkr. Kommunkoncernen har en bekräftad kredit i form av en syndikering uppgående till 400 miljoner euro, motsvarande 3 736 mnkr.

Tabell 3: Betalningsberedskap (mnkr)

	Belopp	Utnyttjat
Bekräftat kreditlöfte	3 736	0

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

Valutarisk

Kommunkoncernens exponering i valutarisk ska minimeras. Lån och placeringar ska valuta-säkras till 100 %. Kontrakterade flöden i utländsk valuta som uppgår till ett större belopp än 1 mnkr ska valutakurssäkras. Kommunkoncernen är inte exponerad för valutarisk.

Kreditrisk

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. Limiten för maximalt tillåtet kreditvärde uppgår till 3 000.

Måttet på den totala kreditexponeringen kompletteras med en begränsning per motpart för att diversifiera risken. Maximal kreditexponering per motpart eller instrument anges i kronor. Kreditrisken bedöms utifrån den återstående löptid placeringen har samt aktuell rating från Standard & Poor´s respektive Moody´s. Det lägre betyget väljs om de två ratinginstituten har olika betygsnivåer.

Tabell 4: Kreditrisk (mnkr)

Rating S&P / Moody´s	Kreditvärde	Limit	Belopp	Maxbelopp	Rating S&P/	Belopp	Maxbelopp
		kreditvärde	(mnkr)	per motpart	Moody´s	(mnkr)	per motpart
<u>Kreditexponering enl finanspolicy</u>				<u>Placering längre än 6 mån</u>	<u>Placering kortare än 6 mån</u>		
Svenska staten	0		0	Obegränsat	Svenska staten	0	Obegränsat
AAA / Aaa	0		0	4 000	A-1 / P-1	0	4 000
AA- / Aa3	9		31	2 000	Nordea	0	
Danske Bank	3		11			0	
DnB NOR	6		19			0	
Nordea	0		1				
A- / A3	3		8	1 000	A-2 / P-2	0	2 000
Swedbank	3		8			0	
BBB+ / Baa1	0		0	500		0	
Summa	12	3 000	39			0	
<u>Kreditexponering särskilda beslut i kommunfullmäktige</u>							
Svenska staten			0				
AAA / Aaa			0				
AA- / Aa3			0				
A- / A3			1 704				
Fortum			1 704				
BBB+ / Baa1			0				
Övriga			42				
Summa			1 746				
Total kreditexponering			1 785				

Operativa risker

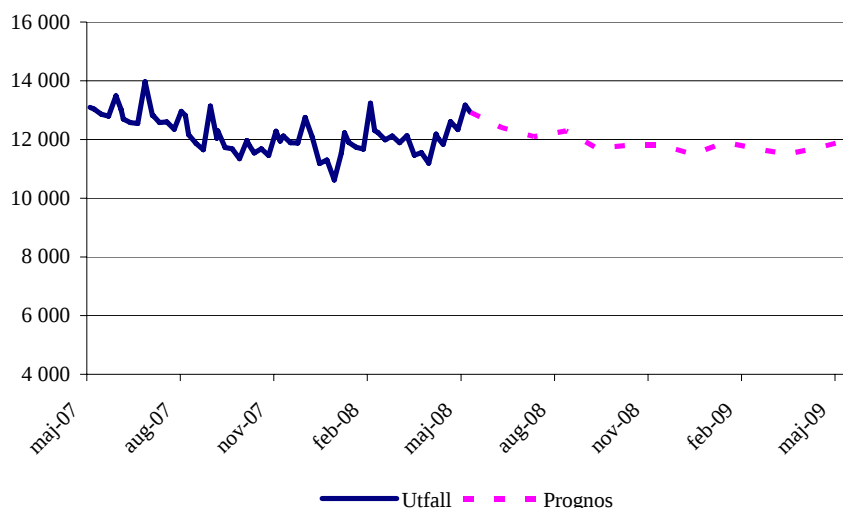
Om det uppstått förluster överstigande 100 000 kronor ska det rapporteras. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgår till 12 933 mnkr. Det är en ökning med 891 mnkr sedan förra månaden, främst beroende av utdelningen om 700 mnkr från dotterbolaget Stockholms Stadshus AB i början av maj. Prognosen i diagrammet nedan visar hur stadens finansiella nettotillgångar förväntas utvecklas på ett års sikt.

Diagram 3: Nettotillgångar (mnkr)



Tabell 5: Finansiella nettotillgångar (mnkr)

	2008-05-31	2008-04-30
Tillgångar		
Depo/check	0	0
Bolagskoncernen	40 518	40 664
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	42	42
	42 227	42 373
Skulder		
Depo/check	847	682
KC	3 375	3 563
ECP	598	949
MTN	6 730	6 730
EMTN	3 987	3 987
EIB	870	870
Bolagskoncernen	12 821	13 484
Övrigt	66	66
	29 294	30 331
Nettotillgångar	12 933	12 042

Finansnetto

Finansnettot för Stockholms stad visar ett positivt resultat om 44 mnkr för månaden och hittills i år uppgår finansnettot i staden därmed till 196 mnkr. Budgeterat finansnetto för helåret 2008 är 455 mnkr. Prognosen för helåret 2008, framtagen i början av juni, visar ett finansnetto för staden om 471 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads finansiella nettoportfölj är 1,39 år, jämfört med 1,45 år i slutet av april. I december 2007 ersattes stadens interna lån och placeringar med bolagen med in- och utlåning via stadens samlade koncernkontosystem för kommunkoncernen. För staden innebär detta i praktiken att ränterisken är densamma som och en spegelbild av 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.

Tabell 6: Garantier och borgen (mnkr)

	2008-05-31	2008-04-30	Förändring
Koncernbolag			
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	646	646	0
Summa borgen för koncernbolag	646	646	0
Övriga privata och juridiska personer			
Fortumkoncernen	607	607	0
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	443	443	0
Stockholms Stadsmission	91	91	0
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	69	69	0
Syvab	78	78	0
Övriga	40	40	0
Summa borgen för lån	1 328	1 328	0
Kommunalt förlustansvar	7	7	0
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	65	65	0
Summa övriga privata och juridiska personer	1 400	1 400	0
Summa garantier och borgen	2 046	2 046	0

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 2008. Varje bolags ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiutskott utifrån årets investeringsbudget och finansieringsplan. Totalt uppgår bolagens ramar till 49 185 mnkr för 2008.

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. För bolagen innebär detta i praktiken att ränterisken är densamma som och en spegelbild av risken i kommunkoncernens externa nettoportfölj.

Snitträntan på bolagens placeringar var 3,97 % under månaden och snitträntan för stadens utlåning till bolagen var 3,99 %. Snitträntan för kommunkoncernens nettoupplåning beräknas för maj månad vara 3,97 %.

Tabell 7: Utlåning till stadens bolag

Bolag	Duration	Utlåning och borgen		Limit	Utnyttjat
	2008-05-31	2008-05-31	2008-04-30		
Familjebostäder	1,39	3 204	3 089	4 450	72%
Globen	1,39	121	58	800	15%
Micasa Fastigheter	1,39	5 599	5 535	6 000	93%
S:t Erik Markutveckling	1,39	579	582	700	83%
SISAB	1,39	7 026	6 892	8 000	88%
Stadsteatern	1,39	56	39	280	20%
Stockholm Parkering	1,39	388	380	500	78%
Stockholm Vatten	1,39	5 121	5 093	5 775	89%
Stockholms Hamn	1,39	448	405	770	58%
Stockholmshem	1,39	7 056	7 434	8 600	82%
Stokab	1,39	889	876	1 100	81%
Svenska Bostäder	1,39	10 031	10 281	12 200	82%
Utrednings- och statistikkontor	1,39	0	0	10	0%
Totalt för bolagen	1,39	40 518	40 664	49 185	82%
Utrymme för investeringar				10 815	
TOTALT	1,39	40 518	40 664	60 000	68%

Marknadskommentarer

Internationellt

Centralbanker över hela världen har skärpt tonläget mot inflationen, samtidigt som många länder upplever oro över en vikande ekonomisk tillväxt. Oro finns att flera länder kan komma att hamna i ett ekonomiskt tillstånd som kallas stagflation, vilket karaktäriseras av stigande inflation och samtidigt avtagande ekonomisk tillväxt. Detta är särskilt problematiskt för centralbankerna att hantera då en avmattning av konjunkturen riskerar att förvärras om centralbankerna tvingas höja styrräntorna för att förhindra att inflationen stiger ytterligare.

Den amerikanska centralbanken (FED) har under månaden signalerat att inga fler sänkningar av styrräntan kommer att ske under den närmaste tiden. Anledningen till detta är den även i USA ökade oron för en stigande inflation som överskuggar hotet om en svagare konjunktur. Även om marknadens aktörer generellt tror att det är långt kvar innan kreditkrisen är över, hoppas många att det värsta ändå har passerat sedan kreditkrisen startade för nio månader sedan. Hittills har banker och kreditinstitut redovisat förluster uppgående till 319 mdr US dollar.

I Storbritannien bekräftar statistik att sannolikheten för en recession 2009 har ökat. Samtidigt kommer troligtvis den brittiska centralbanken Bank of England (BoE) inte kunna stimulera tillväxten i ekonomin genom räntesänkningar eftersom både inflationen och inflationsförväntningarna för framtiden snarast tyder på behov av räntehöjningar. Svårigheterna i denna balansgång bekräftades även då BoE beslutade att lämna styrräntan oförändrad på 5 procent vid sitt senaste möte den 8 maj. Fallande priser på husmarknaden har noterats i både USA och Storbritannien och utbudet av bostäder fortsätter öka vilket kan tolkas negativt för prisutvecklingen framöver.

Den europeiska centralbanken (ECB) kommer enligt marknadens aktörer sannolikt att lämna sin styrränta oförändrad på 4 procent vid sitt möte den 5 juni. Inflationen ligger en bit över 3 procent samtidigt som konjunkturen mattas, dock är ekonomin i Tyskland fortfarande överraskande stark och var under det första kvartalet den högsta på 12 år. Även ECB lämnade sin styrränta oförändrad den 8 maj.

Under månaden förvärrades uppgången på livsmedels- och energipriserna i världen. Uppgången på livsmedelspriserna hotar enligt Världsbankschefen Robert Zoellicks att resultera i "sju förlorade år" i den globala kampen mot fattigdom. Ökat välstånd i snabbväxande utvecklingsländer som Kina, Indien och Brasilien, satsningen på etanol, skyhöga oljepriser och missväxt som följd av både torka och översvämningar är några av de faktorer som samverkat till prisuppgången enligt SvD.

Oljepriset (Brent) har under månaden stigit till nya historiskt rekordnivåer på över 130 dollar/fat, för att avsluta månaden på 127,5 dollar/fat. Om det är snävtare utbuds- och efterfrågeförhållanden eller spekulativa aktörer som driver oljepriset stadigt uppåt är oklart. Den amerikanska dollarn har pendlat mellan 5,84 och 6,06 kronor under maj. Den 31 maj noterades dollarn till 6,00 kronor. Motsvarande notering för euron var 9,33 kronor, vilket är i nivå med förra månaden.

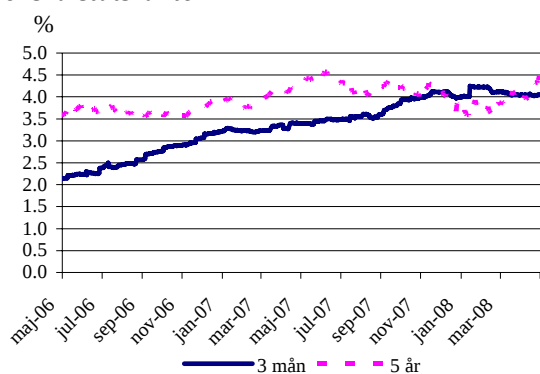
Sverige

Under månaden har statistik inkommit som visar på höjda inflationsförväntningar hos hushållen. Detta är något som Riksbanken tar på största allvar, då förväntningar om en högre inflation tenderar att resultera i just högre inflation. Riksbankens mål är att hålla inflationen inom ett förbestämt intervall. I nuläget befinner sig dock inflationen över detta intervall, varför många av marknadens aktörer förväntar sig en räntehöjning under hösten. Det har därmed skett en omsvängning under maj från en förväntan om sänkt reporänta under hösten, till en väntad höjning. En av orsakerna till denna omsvängning är de kraftigt stigande livsmedels- och energipriserna. Tecken på en försvagad konjunktur har också inkommit i form av lägre BNP-siffror än förväntat.

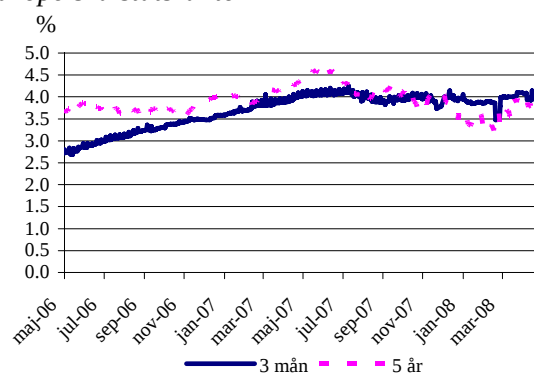
Skillnaden i räntenivå mellan statsskuldväxlar och STIBOR (den ränta bankerna betalar då de lånar pengar av varandra) ökade återigen under maj månad. Skillnaden mellan en statsskuldväxel på tre månader och STIBOR på samma löptid är 0,9 procentenheter jämfört med de nivåer på 0,2-0,25 procentenheter som varit normen under flera år innan kreditoron inleddes hösten 2007. Ingen återgång mot mer historiska nivåer har kunnat skönjas.

Stockholmsbörsen har haft en relativt lugn utveckling under maj och Stockholmsbörsens breda index redovisar en uppgång på 2 procent under månaden. Samma index redovisar dock en nedgång sedan årsskiftet på knappa 8 procent.

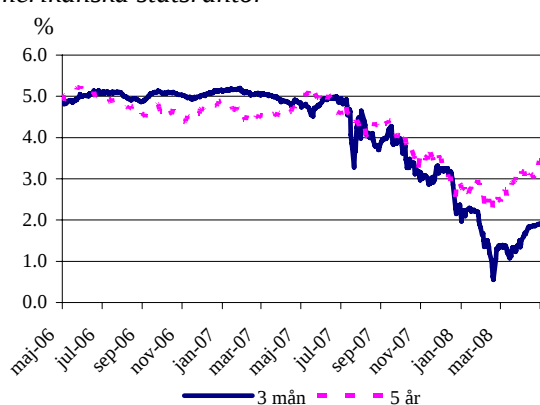
Svenska statsräntor



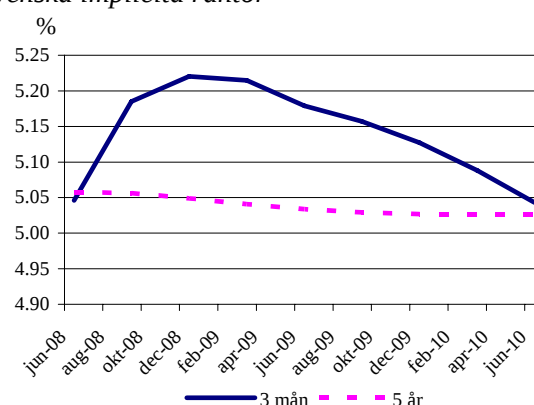
Europeiska statsräntor



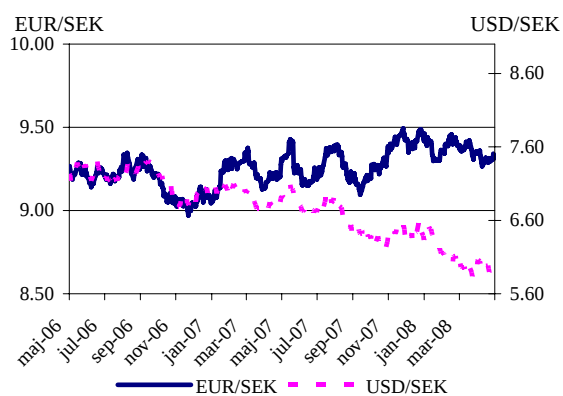
Amerikanska statsräntor



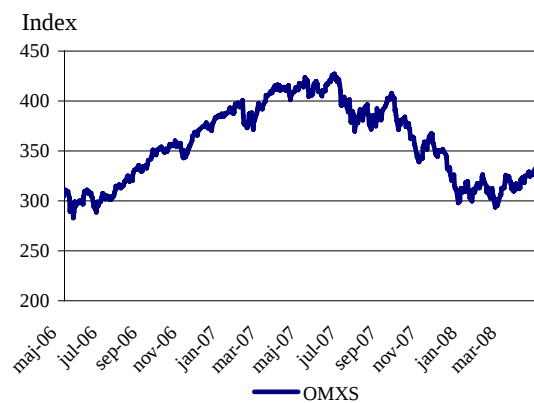
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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