

# **Finansiell månads- och riskrapport Stadshus AB oktober 2006**

## **med bilaga 1, Stockholm Stads betalningsberedskap**

Rapporten sammanställd av ekonomiavdelningens finansenhet, SLK.

Handläggare: Magnus Andersson

Tfn: 08-508 29 302

## Sammanfattning och kommentarer

Stadshus (Bolaget) tillgångsportföljportfölj uppgick per 2006-10-31 till 7.628 mnkr. Detta är en minskning av tillgångsportföljen med 4.642 mnkr sedan årsskiftet. Bolagets ränteduration (räntebindningstid) uppgick vid månadsskiftet till 1,53 år, vilket är inom ramarna för 2006 års målduration på 1,50 år (+/- 0,4 år).

## Marknadskommentarer samt räntegrafer

### Internationellt

Sedan sommaren har oron för en amerikansk konjunkturedgång fått ett allt djupare fäste. Den amerikanska tillverkningsindustrin håller på att tappa fart och känner av effekten av räntehöjningarna. Den amerikanska centralbanken (Fed) lämnade räntan oförändrad på 5,25 % vid mötet den 25 oktober.

Under den senaste tiden har flera Fed-ledamöter gjort klart att det är inflationen, inte konjunkturen, som fortfarande utgör deras största huvudvärk. Fed bedömer att nedgången i konjunkturen som vi ser nu är tillfällig och att hjulen ska börja snurra lite snabbare igen i början av nästa år.

Om Feds scenario håller har räntemarknaden varit för tidigt ute med förväntningar om en relativt närstående räntesänkning. Det är svårt att veta hur säkra Fed är på ekonomins möjligheter att vända uppåt igen efter en svacka på bara några kvartal. Osäkerheten är därför stor om när en räntesänkning kan bli aktuell framöver, men de flesta tror att det dröjer till våren 2007.

Som väntat höjde ECB räntan den 5 oktober med 0,25 procentenheter till 3,25 %. Efter att ha lämnat räntan oförändrad i början av november förväntas nu ytterligare en höjning till 3,50 % den 7 december. ECB:s ekonomiska analys visar på en stark och robust ekonomisk utveckling som kan leda till att inflationen blir för hög på sikt, vilket motiverar en högre ränta.

### Sverige

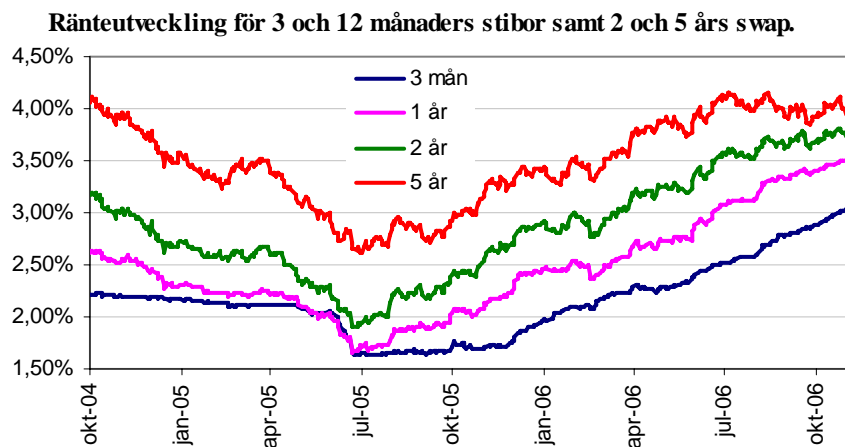
Den svenska ekonomin har varit fortsatt stark det första halvåret 2006 med en hög ekonomisk tillväxt och ökande sysselsättning. Signalerna om en stark konjunktur duggar tätt. Exempelvis visar SCB:s konjunkturundersökning att konjunkturomdömena bland de svenska storföretagen är de bästa sedan mätningarna inleddes 2002.

Den 26 oktober höjde Riksbanken räntan med 0,25 procentenheter till 2,75 % och publicerade samtidigt årets tredje inflationsrapport. Riksbanken reviderade upp tillväxten för både 2007 och 2008 och justerade samtidigt ner inflationen något. Allt detta var i enlighet med förväntningarna. Av större intresse var om Riksbanken skulle signalera något nytt angående kommande räntehöjningar. Det gjorde de dock inte. Budskapet var att räntan behöver höjas ytterligare med ungefär så mycket som marknaden förväntat sig under senare tid.

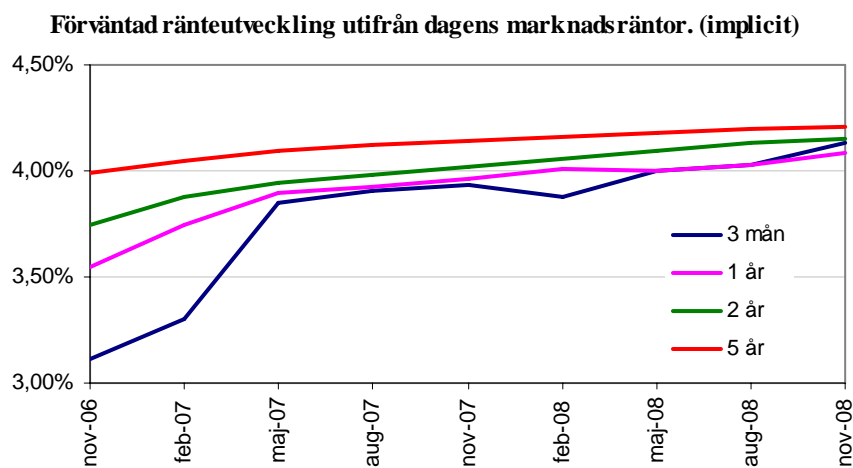
Nästa gång Riksbanken förväntas höja räntan är den 15 december. Reporäntan kommer därmed att vara 3,00 % vid årsskiftet. I mitten av 2007 förväntas reporäntan nå en topp mellan 3,50 % - 4,00 %.

Den korta ränteutvecklingen är i dagsläget förutsägbar, åtminstone i jämförelse med den långa ränteutvecklingen. Sista veckan i oktober föll långa räntor signifikant på grund av

svaghetstecken för den amerikanska ekonomin. De långa räntorna kan dock komma att gå upp igen om den amerikanska ekonomin återigen tar fart efter årsskiftet såsom Fed förutspår.



*Diagram 1*



*Diagram 2*

## Tillgångsportföljens sammansättning och räntenivå

### Motparter (kr)

Placeringar	Belopp	Antal plac.	Andel av total tillgång
Stockholm Stad	7.628.006.880	21	100% (varav koncernkontot 1.738.006.880 kr)
<b>Summa</b>	<b>7.628.006.880</b>	<b>21</b>	

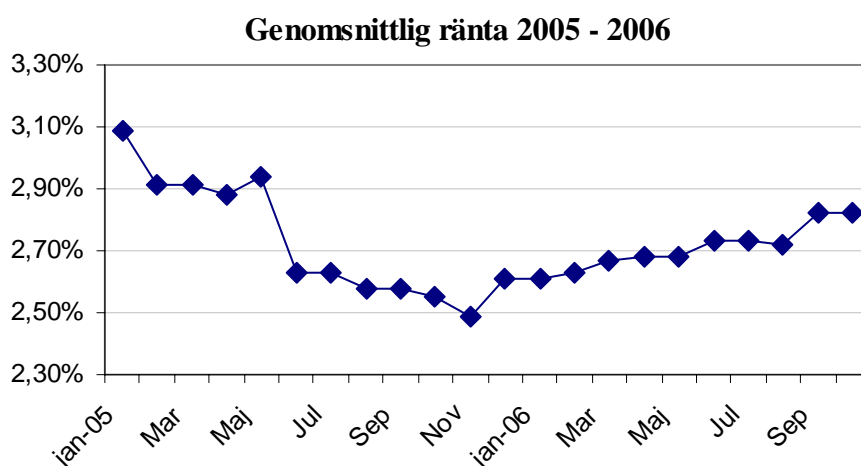
### Fördelning långt/kort kapitalbindning samt portföljens utveckling (kr)

	2006-10-31	2005-12-31
Långfristiga placeringar:	4.340.000.000	5.615.000.000
Kortfristiga placeringar:	3.288.006.880	6.655.588.078

### Derivatinstrument

Inga derivatavtal har ingåtts.

### Räntenivå

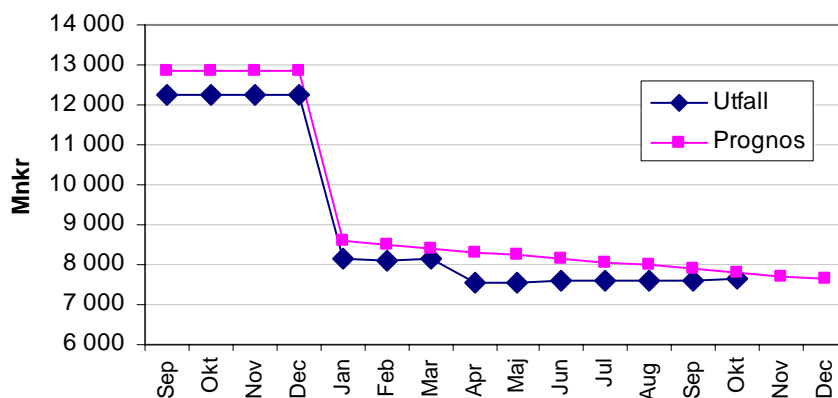


**Diagram 3:** Visar utvecklingen av den viktade genomsnittliga effektiva räntan på den totala tillgångsportföljen (från 2006 inklusive koncernkontot). Per den sista oktober uppgick den genomsnittliga räntan till 2,82 %.

## Risk

### Kapital

#### Utveckling tillgångsportföljen sep. 2005 - 2006



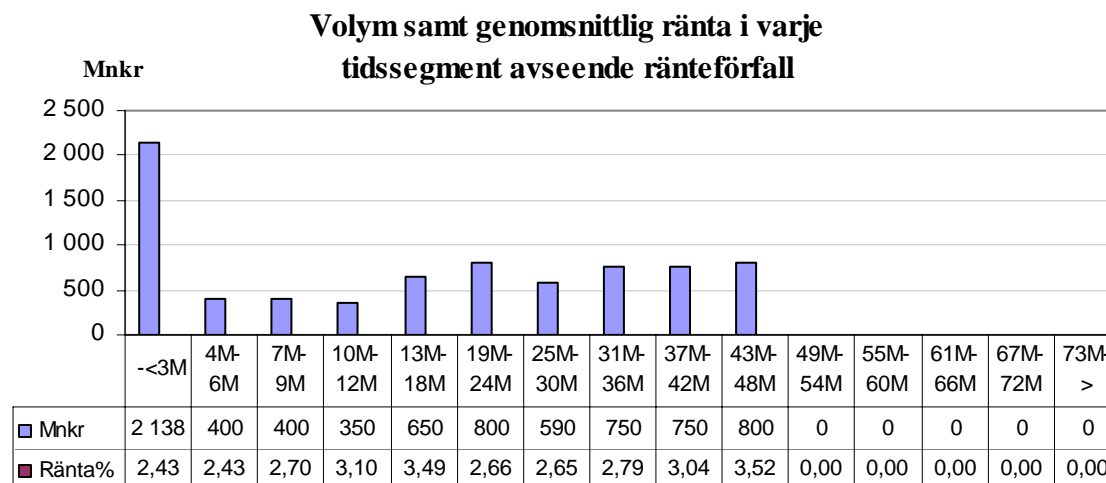
**Diagram 4:** Visar prognos (linjär) enligt prognos 1 samt utveckling på den totala tillgångsportföljden inklusive placeringar på koncernkontot.

## Ränterisk

### Duration

Durationen på Bolagets tillgångsportfölj uppgick per den 31 oktober till 1,53 år (1,59 år per den 30 september). Bolagets målduration för 2006 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

<u>Ränta -1%</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009-</u>
Resultatpåverkan (mnkr)	-3,1	-27,5*	-41,7*	-76,3*

\* Ackumulerat

På en rullande 12 månaders basis är känsligheten -24,8 miljoner kronor.

## Definitioner

### Räntegraferna

Det första diagrammet visar 3 och 12 månaders STIBOR (STockholm Interbank Offered Rates) samt 2 och 5 års swap-räntan. 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 Stockholm Stad, saldot på checkkrediten inom koncernkontot samt borgen utställd av Stockholm 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 ränteutkomsten 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 / 360.

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 effektivt kunna låna upp pengar på den svenska och den internationella finansmarknaden.

### Kreditlöften

Staden skall enligt fastställd finanspolicy ha bekräftade kreditlöften om minst motsvarande av 3.000 mnkr. Kreditlöftena skall vara utställda av minst tre banker och endast ingås med motparter med lång rating på lägst A- eller motsvarande (ratingkrav avser lägsta rating från Standard & Poor's eller motsvarande från Moody's).