

Finansiell månads- och riskrapport Stadshus AB september 2007

med bilaga 1, Stockholms stads betalningsberedskap

Rapporten sammanställd av finansavdelningen, SLK
Handläggare: Camilla Broo
Tfn: 08-508 29 443

Sammanfattning och kommentarer

Stadshus (Bolaget) tillgångsportföljportfölj uppgick per den 30 september till 12.694 mnkr. Detta är en ökning av tillgångsportföljen med 5193 mnkr sedan årsskiftet. Bolagets ränteduration (räntebindningstid) uppgick vid månadsskiftet till 1,38 år, vilket är inom ramarna för 2007 års målduration på 1,50 år (+/- 0,4 år).

Marknadskommentarer samt räntegrafer

Internationellt

USA:s centralbank, Federal Reserve Bank, sänkte den 18 september sin styrränta med 0,5 procentenheter till 4,75 procent. Det var en större sänkning än de flesta på marknaden väntat sig. Fed har gjort bedömningen att den senaste tidens kreditoro och problem på bostadsmarknaden har ökat riskerna för en recession. Dessutom gjordes sänkningen trots ett stigande kostnadstryck i den amerikanska ekonomin. Fed har signalerat att de kommer att fortsätta sänka ränta om det behövs. Marknaden väntar sig nu att Fed sänker räntan relativt snabbt det närmaste halvåret. Nästa räntemöte är den 30-31 oktober.

Efter räntesänkningen från Fed har oron på kreditmarknaderna börjat lugna ner sig. Men det verkar som att det dröjer innan det normaliserar sig. Ränteskillnaden mellan amerikanska statens treasury bills (motsvarigheten till svenska statsskuldväxlar) och andra korta krediter är fortfarande mycket större än normalt. Aktiemarknaden verkar däremot redan ha lagt kreditoron bakom sig. Den 1 oktober satte Dow Jones Industrial Index nytt kursrekord.

ECB som tidigare argumenterat för att fortsätta höja räntan ungefär var tredje månad bröt mönstret och lämnade räntan oförändrad på 4,00 procent vid sitt möte den 6 september. Även vid det följande mötet, den 4 oktober, valde ECB att lämna räntan oförändrad. Som det ser ut nu kommer de att fortsätta att avvakta tills de realekonomiska effekterna av kreditoron börjar visa sig.

De senaste åren har skillnader i den korta räntan varit en starkt pådrivande faktor för utvecklingen av valutakurser. Centralbankernas agerande under kreditoron har gjort att euron har stärkts till nya rekordnivåer mot dollarn och står nu i 1,42. Även kronan har stärkts kraftigt mot dollarn. I slutet av september kostade en dollar under 6,50 kronor, den lägsta noteringen på 15 år!

Sverige

Den svenska kapitalmarknaden var länge relativt opåverkad av den internationella kreditoron. Skillnaden mellan statskuldväxlar och STIBOR (den ränta som bankerna lånar till mellan varandra) har länge legat på ca 25 räntepunkter. Från i början av juli till i början av september har den differensen gradvis ökat till ca 45 punkter. Därefter steg den sedan hastigt till som mest 77 punkter (på 3 månaders löptid). Sedan dess har skillnaden minskat något men den är fortfarande väldigt stor historiskt sett. Konsekvensen av detta är att det har blivit betydligt dyrare för alla utom staten att ta upp lån med kort löptid.

Vid Riksbankens penningpolitiska möte den 6 september valde Riksbanken att höja reporäntan med 0,25 procentenheter till 3,75 procent. Riksbanken verkar fortfarande vara mer oroad av det stigande kostnadstrycket i den svenska ekonomin än att turbulensen på kreditmarknaden ska få allvarliga realekonomiska konsekvenser. De flesta bedömarna tror att

Riksbanken höjer reporäntan till 4,00 procent den 31 oktober, och att det blir ytterligare en höjning i februari nästa år.

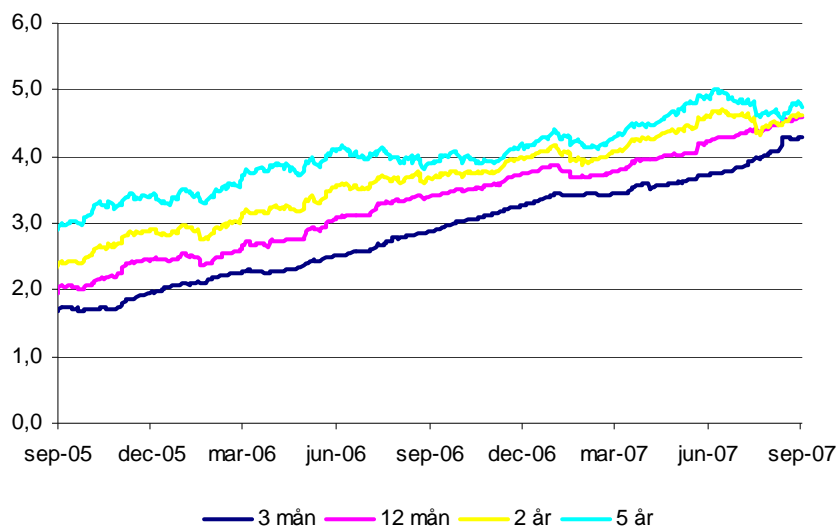


Diagram 1: Renteutveckling för 3- och 12-månaders STIBOR samt den 2- och 5-åriga swappräntan.

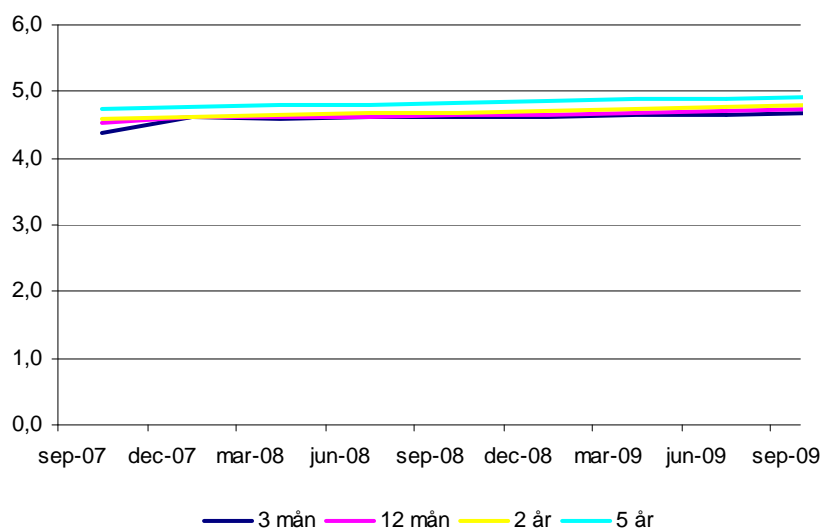


Diagram 2: Implicita terminsräntor (förväntad renteutveckling).

Tillgångsportföljens sammansättning och räntenivå

Motparter (kr)

<u>Placeringar</u>	<u>Belopp</u>	<u>Antal plac.</u>	<u>Andel av total tillgång</u>
Stockholms stad	12.694.387.169	34	100% (varav koncernkontot 3.644.387.169 kr)
Summa	12.694.387.169	34	

Fördelning långt/kort kapitalbindning samt portföljens utveckling (kr)

	<u>2007-09-30</u>	<u>2006-12-31</u>
Långfristiga placeringar:	7.200.000.000	4.540.000.000
Kortfristiga placeringar:	5.494.387.169	2.961.162.413

Derivatinstrument

Inga derivatavtal har ingåtts.

Räntenivå

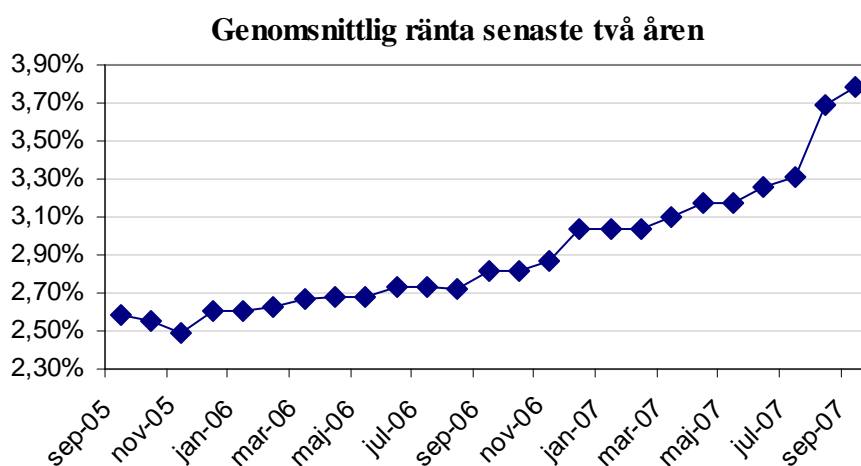


Diagram 3: Visar utvecklingen av den viktade genomsnittliga effektiva räntan på den totala tillgångsportföljen. Vid månadsslutet var den genomsnittliga räntan 3,78 %.

Risk

Kapital

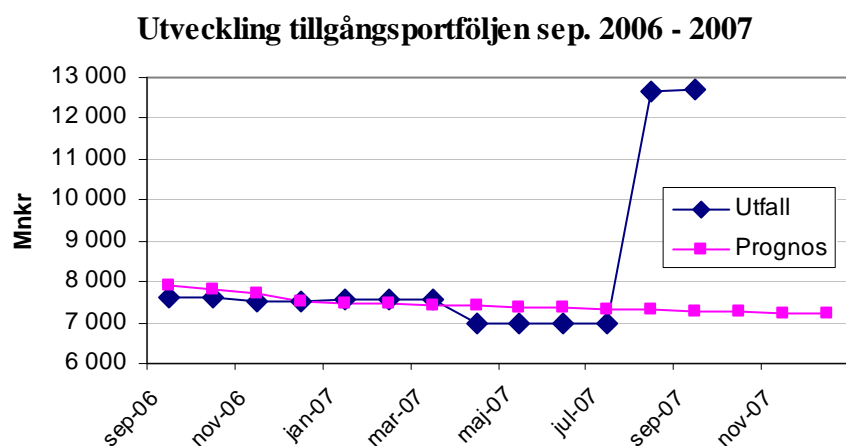


Diagram 4: Visar prognos (linjär) enligt budget samt utveckling på den totala tillgångsportföljden inklusive placeringar på koncernkontot.

Ränterisk

Duration

Durationen för Bolagets tillgångsportfölj uppgick per den 30 september till 1,38 år (1,44 år föregående månad). 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

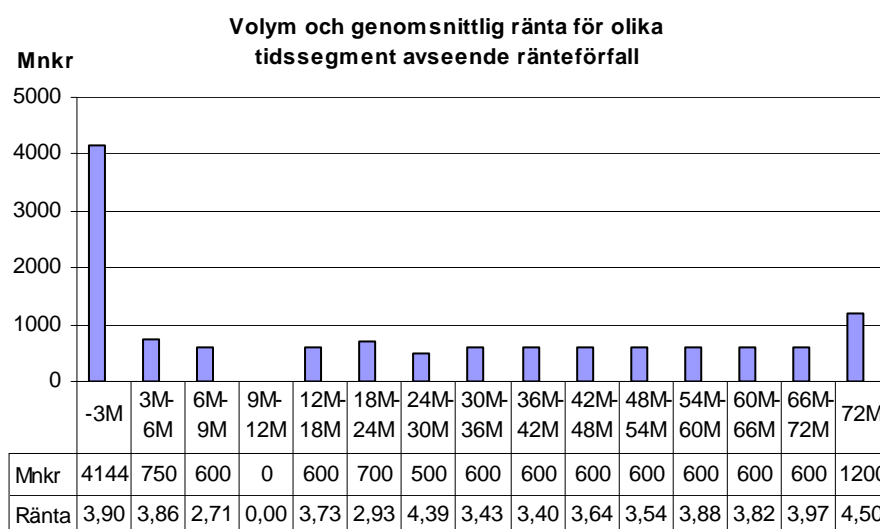


Diagram 5: Visar inom vilken tidsperiod tillgångarna förfaller till räntejustering. X-axeln visar månader. Observera att det första året är intervallet 3 månader, därefter 6 månader.

Känslighetsanalys

<u>Ränta -1%</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010-</u>
Resultatpåverkan (mnkr)	-9,1	-52,4*	-75,0*	-126,9*

* Ackumulerat

På en rullande 12 månaders basis är känsligheten -46,4 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 3 684 mnkr.