



STADSLEDNINGSKONTORET

FINANSVDELNINGEN

REDOVISNING OCH FINANSSTRATEGI

TJÄNSTEUTLÅTANDE
DNR 133-108/2009
SID 1 (12)
2009-06-08

Handläggare: Marianne Jonsson
Telefon: 08-508 29 000

Till
Kommunstyrelsens ekonomiutskott
den 17 juni 2009

Finansiell månadsrapport för maj 2009

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande

Den finansiella månadsrapporten för maj månad 2009 godkänns

Gunnar Björkman
Biträdande stadsdirektör

Anna Håkansson
Finanschef

Finansiell månadsrapport för maj 2009

Kommunkoncernen Stockholms stad

Sammanfattning

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

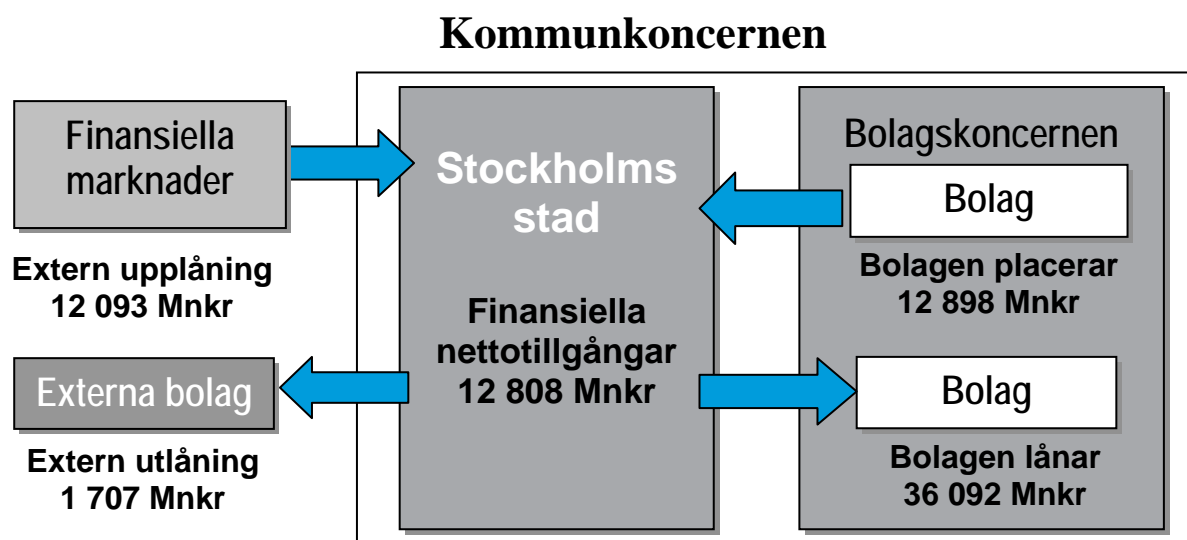
Överblick över den finansiella ställningen samt ramar och limiter.

Sammanfattning

Kommunkoncernen	2009-05-31	2009-04-30		Limit
Finansiell nettoupplåning (mnkr)*	10 386	10 230	max	30 000
Duration (år)	1,30	1,17		1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år av extern nettoportfölj	41%	46%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år av extern nettoportfölj	50%	54%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	4 279	4 264	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde 0,5 resp. 1	
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	33	37	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	115	109		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)*	1 727	1 723		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	12 808	11 491		
Intern utlåning (mnkr)	36 092	35 830	max	60 000
Garantier och borgensförbindelser (mnkr)	1 965	1 965		

* Kommunkoncernen har extern utlåning till Fortum om totalt 1 667 mnk

** Se rubriken Ränterisk under Kommunkoncernen



Kommentar från Riskkontroll

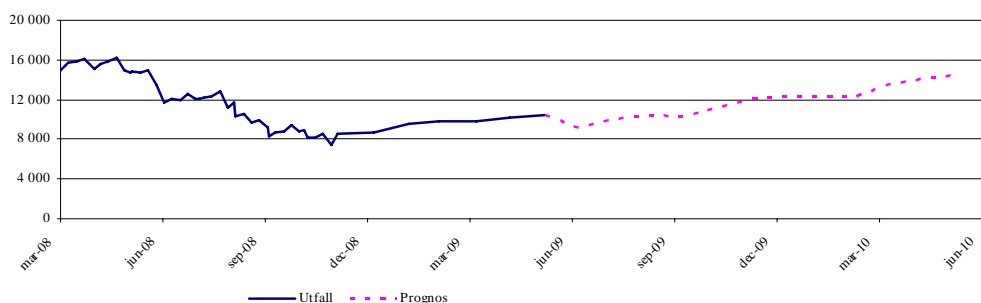
Det föreligger inga avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter.

Extern nettoupplåning

Kommunkoncernens externa nettoupplåning är 10 386 mnkr. Det är en ökning av nettoupplåningen med 156 mnkr sedan april månad. För 2009 är ramen för den externa nettoupplåningen 30 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta.

Utfall och prognos över kommunkoncernens externa nettoupplåning.

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.

	2009-05-31	2009-04-30
Tillgångar		
Depo/check	0	0
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	40	40
	1 707	1 707
Skulder		
Depo/check	850	1 130
KC	1 600	1 600
ECP	535	535
MTN	4 500	4 000
EMTN	3 550	3 612
EIB	1 000	1 000
Övrigt	58	60
	12 093	11 937
Nettoupplåning	10 386	10 230

Kommunkoncernen

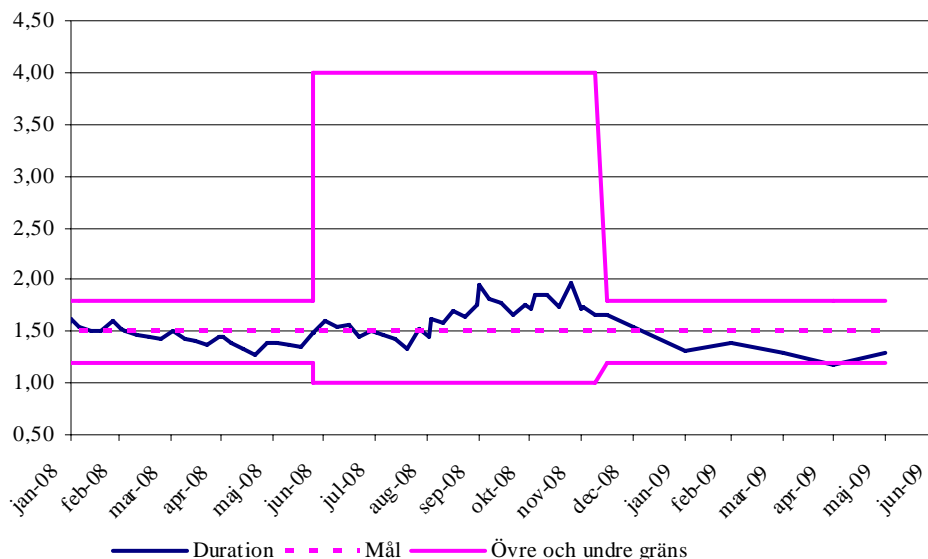
Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet för kommunkoncernen uppgick till -27 mnkr för maj och ackumulerat under året -144 mnkr. Prognosen ger ett finansiellt resultat för kommunkoncernen om -293 mnkr för helåret 2009.

Ränterisk

Durationen, som är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid, var 1,3 år för kommunkoncernens externa nettoportfölj per sista maj.

Nettoportföljens duration (år)



* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

I enlighet med bilaga A till finanspolicyn som fastställdes i december 2008 är limit för ränterisk, i form av en målduration för kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj, 1,5 år med ett avvikelsetervall kring måldurationen på +/- 0,3 år. Den externa nettoportföljen ska ha en ränteförfallstruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I maj förföll 41 procent av räntorna inom 1 år. Enligt den övergripande finanspolicyn som fastställdes i november 2008 ska dock riskmandat i form av målduration och maximal andel ränteförfall inom ett år inte anses begränsande i det fall den externa nettoskuldportföljen är lägre än 15 miljarder kronor. I en sådan situation ska ränterisken reduceras genom att löptider och risktagande vid placering och upplåning i möjligaste mån anpassas till vilken horisont som gäller i förhållande till framtida likvidflöden (d v s. matchningsprincipen), utifrån i finanspolicyn givna ramar.

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj ska vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Den externa nettoportföljen ska ha en kapitalförfallstruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I maj förföll 50 procent av kapitalet inom 1 år. Enligt den övergripande finanspolicyn som fastställdes i november 2008 ska dock maximal andel kapitalförfall inom ett år inte anses begränsande i det fall att den externa nettoskuldportföljen är lägre än 15 miljarder kronor, vilket den också var i maj. I enlighet med bilaga A till finanspolicyn som fastställdes i december 2008 ska maximal löptid på 4 år gälla i en sådan situation.

Likviditetsrisk

För att säkerställa upplåning, när annan finansiering inte är möjlig, ska kommunkoncernen alltid ha tillgång till likvida medel (en betalningsberedskap) på minst 2 500 mnkr. Kommun-

koncernen har ett bekräftat kreditlöfte i form av en syndikering uppgående till 400 miljoner euro, per sista april motsvarande 4 279 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr)

	Belopp	Utnyttjat
Bekräftat kreditlöfte	4 279	0

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

Valutarisk

Lån och placeringar ska valutasäkras till 100 %. Kontrakterade flöden för staden i utländsk valuta som uppgår till ett större belopp än 1 mnkr ska valutakurssäkras. För respektive bolag inom kommunkoncernen gäller att kontrakterade flöden i utländsk valuta som uppgår till ett större belopp än 500 000 kronor ska valutakurssäkras. Kommunkoncernen är inte exponerad för valutarisk.

Kreditrisk

Kreditrisken definieras som summan av exponeringen i placeringar och derivat. Exponeringen i placeringar definieras som placeringarnas nominella belopp inklusive upplupen ränta och exponeringen i derivat som derivatkontraktens sammanlagda marknadsvärde.

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. Enligt bilaga A till finanspolicyn som fastställdes i december 2008 uppgår limiten för maximalt tillåtet kreditvärde till 2 000. Måttet på den totala kreditexponeringen kompletteras med en begränsning per motpart för att diversifiera risken. Maximal kreditexponering per motpart anges i kronor.

Motparten ska inneha en kreditbedömning, rating, av Standard & Poor´s eller Moody´s. Det lägre betyget ska väljas om de två ratinginstituten har olika betygsnivåer.

Kreditrisk (mnkr)

Rating S&P / Moody's	Kreditvärde	Limit	Belopp	Maxbelopp	Rating S&P/ Moody's	Belopp	Maxbelopp
	kreditvärde	kreditvärde	(mnkr)	per motpart		(mnkr)	per motpart
Kreditexponering enl finanspolicv				Placering längre än 6 mån			
Svenska staten	0		0	Obegränsat	Svenska staten	0	Obegränsat
AAA / Aaa	0		0	4 000	A-1 / P-1	0	4 000
SMBC Capital Markets	0		0		SMBC Capital Markets	0	
AA- / Aa3	20		93	2 000		0	
Nordea Finland	5		18		Nordea Finland	0	
Nordea	8		50				
DnB NOR	7		25		DnB NOR	0	
A- / A3	13		22	1 000	A-2 / P-2	0	1 000
Swedbank	13		22				
Summa	33	2 000	115			0	
Kreditexponering särskilda beslut i kommunfullmäktige							
Svenska staten			0				
AAA / Aaa			0				
AA- / Aa3			0				
A- / A3			1 687				
Fortum			1 687				
BBB+ / Baa1			0				
Övriga			40				
Summa			1 727				
Total kreditexponering			1 842				

Operativa risker

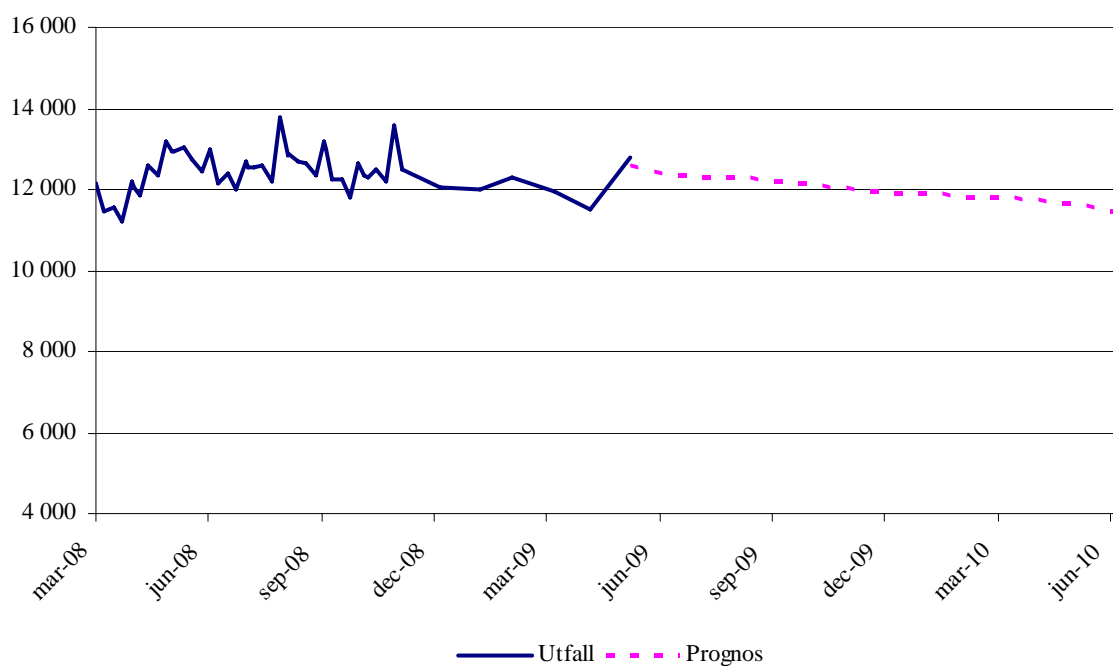
Om det uppstått förluster överstigande 100 000 kronor ska det rapporteras. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 12 808 mnkr. Det är en ökning med 1 317 mnkr sedan april, som till största del förklaras av utdelning från Stadshus AB om 925 mnkr. Diagrammet nedan visar utfall för stadens finansiella nettotillgångar och prognosen för den förväntade utvecklingen på ett års sikt.

Nettotillgångar (mnkr)



Finansiella nettotillgångar (mnkr)

	2009-05-31	2009-04-30
Tillgångar		
Depo/check	0	0
Bolagskoncernen	36 092	35 830
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	40	40
	37 799	37 537
Skulder		
Depo/check	850	1 130
KC	1 600	1 600
ECP	535	535
MTN	4 500	4 000
EMTN	3 550	3 612
EIB	1 000	1 000
Bolagskoncernen	12 898	14 109
Övrigt	58	60
	24 991	26 046
Nettotillgångar	12 808	11 491

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet för Stockholms stad uppgick till 37 mnkr för maj och ackumulerat under perioden uppgick resultatet till 177 mnkr. Det prognostiserade finansiella resultatet för Stockholms stad uppgår till 424 mnkr för helåret 2009.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stad finansiella nettoportfölj var i slutet av maj 1,3 år. Stadens ränterisk motsvarar 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

Garantier och borgen (mnkr)

	2009-05-31	2009-04-30	Förändring
Koncernbolag			
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	650	650	0
Summa borgen för koncernbolag	650	650	0
Övriga privata och juridiska personer			
Fortumkoncernen	480	480	0
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	443	443	0
Stockholms Stadsmission	91	91	0
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	68	68	0
Syvab	123	123	0
Övriga	37	37	0
Summa borgen för lån	1 242	1 242	0
Kommunalt förlustansvar	5	5	0
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	68	68	0
Summa övriga privata och juridiska personer	1 315	1 315	0
Summa garantier och borgen	1 965	1 965	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 2009. Varje bolags ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiutskott utifrån årets investeringsbudget och finansieringsplan. Totalt uppgår bolagens ramar till 46 940 mnkr för 2009.

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.

Snitträntan för kommunkoncernens nettoupplåning beräknas för maj månad vara 3,42 %. Snitträntan på bolagens placeringar var under månaden 3,42 % och snitträntan för stadens utlåning till bolagen var 3,44 %.

Utlåning till stadens bolag

Bolag	Utlåning		Limit 2009	Utnyttjat 2009-05-31
	2009-05-31	2009-04-30		
Familjebostäder	2 394	2 496	3 600	67%
Globen	557	523	1 500	37%
Micasa Fastigheter	5 619	5 534	6 500	86%
S:t Erik Markutveckling	538	537	700	77%
SISAB	7 223	7 079	8 000	90%
Stadsteatern	58	47	280	21%
Stockholm Parkering	447	456	600	75%
Stockholm Vatten	5 510	5 483	6 100	90%
Stockholms Hamn	648	595	890	73%
Stockholmshem	5 327	5 239	6 860	78%
Stokab	999	972	1 400	71%
Svenska Bostäder	6 767	6 868	10 500	64%
Utrednings- och statistikkontor	5	1	10	50%
Totalt för bolagen	36 092	35 830	46 940	77%
Utrymme för investeringar			13 060	
TOTALT	36 092	35 830	60 000	60%

Marknadskommentarer

Internationellt

Den globala ekonomin befinner sig fortsatt i en mycket kraftig konjunktunedgång, dock har statistik inkommit under de senaste veckorna som indikerar att nedgången har bromsats upp. Än är det för tidigt att andas ut då vägen tillbaka till tillväxt kan bli lång och ojämn eftersom konjunktunedgången är global och starkt synkroniserad denna gång.

Den amerikanska centralbanken (FED) ligger fortsatt kvar med en styrränta på 0-0,25 procent. Statistik över den amerikanska ekonomin visar på några positiva tongångar. Exempelvis steg inköpschefsindex under maj jämfört med månaden före. Inköpschefsindex mäter stämningen hos inköpscheferna i den amerikanska tillverkningsindustrin och används som en indikator på tillståndet i ekonomin. Det är dock fortsatt låga indexnivåer vilket tyder på att ekonomin krymper för sextonde månaden i rad. Marknadens aktörer hoppas åtminstone att botten snart kan vara nådd i USA.

En av de få ekonomier som fortfarande växer, trots en inbromsning även där, är den kinesiska ekonomin. Prognosen för helåret 2009 ligger enligt vissa bedömare på 5-6 procents tillväxt av BNP. Inköpschefsindex för kinesiska industriföretag har nu varit positivt tre månader i rad. Även andra signaler som kommit den senaste tiden tyder på att den kinesiska ekonomin, mycket tack vare det statliga stimulanspaketet (cirka 7 procent av BNP i år), har börjat återhämta sig.

Bank of England (BoE) beslutade återigen vid sitt penningpolitiska möte i början av juni att låta sin styrränta vara oförändrad på 0,5 procent. Efter ett fall på 1,9 procent under första kvartalet för den brittiska ekonomin, beräknar bedömare att landets BNP nu minskar med 4-5 procent under 2009 och att den hamnar kring noll 2010. Den ekonomiska utvecklingen förväntas i sin tur leda till ett stort budgetunderskott 2009, vilket medför ytterligare finanspolitiska stimulansåtgärder osannolika.

Den europeiska centralbanken (ECB) beslutade i samband med sitt senaste penningpolitiska möte i början på juni att låta sin styrränta vara oförändrad på 1 procent, vilket var i enlighet med förväntningarna hos marknadens aktörer. De ekonomiska utsikterna för Europa har försämrats rejält under de senaste månaderna och både OECD och IMF prognostiserar en minskning av BNP på 4-5 procent under 2009. En viss återhämtning förväntas ske under 2010.

Den dramatiska konjunktunedgången i Baltikum fortsätter och därmed också hotet om en devalvering av främst den lettiska valutan, lat. Detta hot tynger även den svenska kronan eftersom svenska banker har kreditexponeringar mot Lettland och övriga Baltikum. Den svenska regeringen säger sig vara beredd att gå in med kapital i de svenska bankerna om detta skulle behövas på grund av eventuella kreditförluster på deras engagemang främst i Baltikum.

Det globala börsindexet World MSCI fortsatte uppåt under maj med knappt 9 procent. Sedan årsskiftet visar samma index en uppgång med 5 procent.

Under maj försvagades den amerikanska dollarn mot kronan med drygt 6 procent jämfört med april månads utgång. Månaden avslutades på 7,54 kronor. Sedan årsskiftet har dollarn försvagats med drygt 3 procent. Euron har varit stabil mot kronan under maj och avslutade månaden på 10,69 kronor. Detta motsvarar en försvagning av euron med 2 procent jämfört med nivån vid årsskiftet.

Oljepriset (Brent) fortsatte att öka kraftigt under maj månad och avslutade månaden 29 procent högre, på nivån 65 dollar/fat jämfört med april. Sedan årsskiftet har oljepriset ökat med 80 procent.

Sverige

Den svenska BNP-siffran för första kvartalet 2009 mätt i årstakt accelererade till minus 6,5 procent. Därmed blev siffran för det första kvartalet sämre än BNP-siffran för det fjärde kvartalet 2008 som uppgick till minus 4,9 procent. För helåret 2009 tror marknadsaktörer att BNP kan falla med 3-5 procent, vilket är en historiskt stor nedgång. Prognosen för 2010 varierar mellan olika bedömare men snittprognosen ligger kring nolltillväxt för den svenska ekonomin.

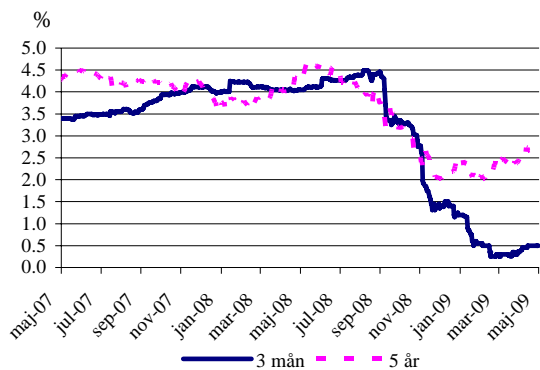
Svensk ekonomi var fortsatt svag i maj men Konjunkturinstitutets senaste månadsbarometer visar att både företag och hushåll nu ser mer positivt på ekonomin än tidigare månader. Även inköpschefsindex för den svenska industrin steg i maj för femte månaden i rad, vilket skall ses som ett tecken på att ekonomin har stabiliserats, dock växer inte ekonomin ännu.

Konjunkturaset innebär att det blir en försämring av statsfinanserna i år. Ekonomistyrningsverkets prognos är att underskottet i statsbudgeten ökar till 160 miljarder kronor för 2009 och till 99 miljarder 2010 jämfört med ett överskott på 135 miljarder kronor för 2008. Det är främst lägre skatteintäkter, ökade arbetslöshets- och ränteutgifter, ytterligare pengar till kommuner och landsting samt bankstödet som bidrar till underskottet. Statsskulden beräknas öka fram till 2011 och då uppgå till 40 procent av BNP. Andra bedömare tror att statsskulden kan komma att uppgå till 50 procent år 2011. Det är inte bara i Sverige som budgetunderskotten ökar - trenden ser likadan ut i de flesta länder. För OECD-länderna förväntas statsskulden i genomsnitt uppgå till 84 procent av BNP 2010.

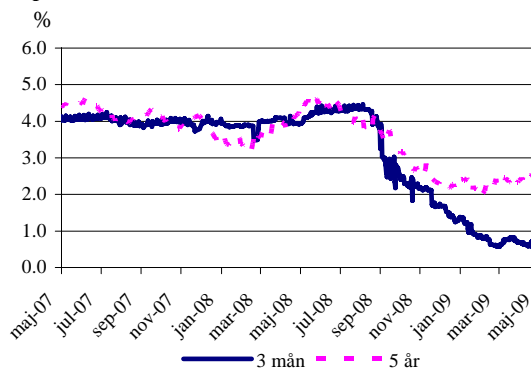
Den preliminära varselstatistiken för maj visar på lägre tal än tidigare och beräknas ligga kring 8 700 varsel, vilket är lägre än varselstatistiken för de senaste månaderna (april 13 000 varsel).

Börsens breda index OMX - Stockholm Stock Exchange uppvisade en uppgång under maj med 2 procent. Sedan årsskiftet har samma index haft en uppgång med 19 procent.

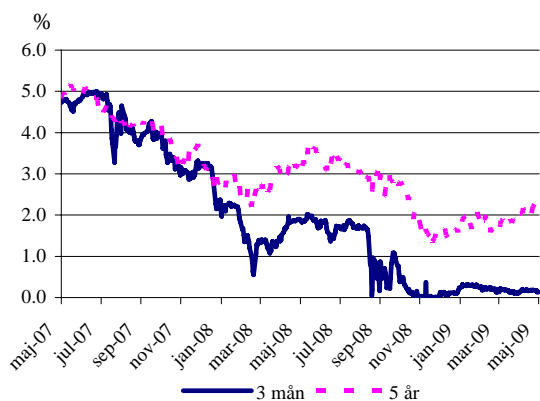
Svenska statsräntor



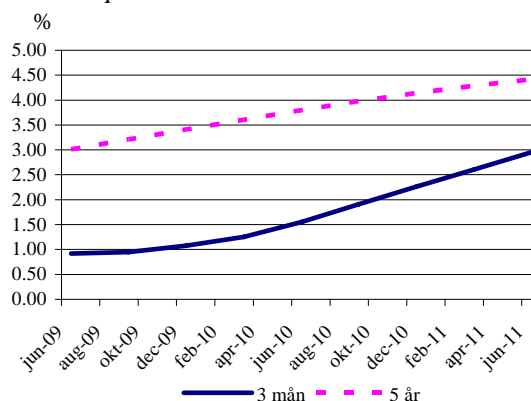
Europeiska statsräntor



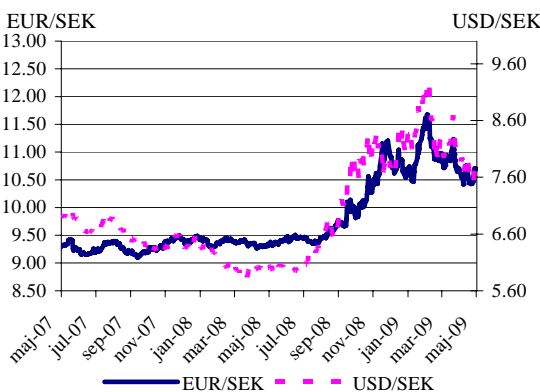
Amerikanska statsräntor



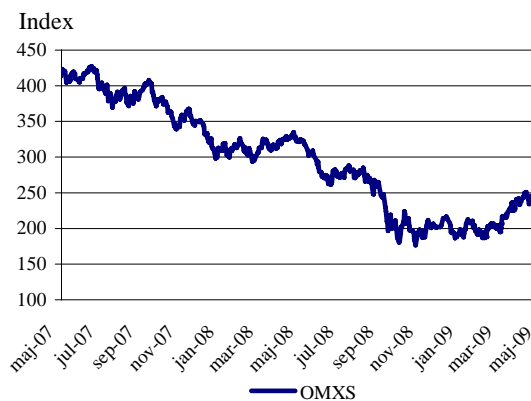
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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

