



Handläggare: Isak Betsimon
Telefon: 08-508 29 000

Till
Kommunstyrelsens ekonomiutskott
den 24 mars 2010

Finansiell månadsrapport för februari 2010

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande

Den finansiella månadsrapporten för februari 2010 godkänns

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Gunnar Björkman'.

Gunnar Björkman
Biträdande stadsdirektör

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Anna Håkansson'.

Anna Håkansson
Finanschef

Finansiell månadsrapport för februari 2010

Kommunkoncernen Stockholms stad

Sammanfattning

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

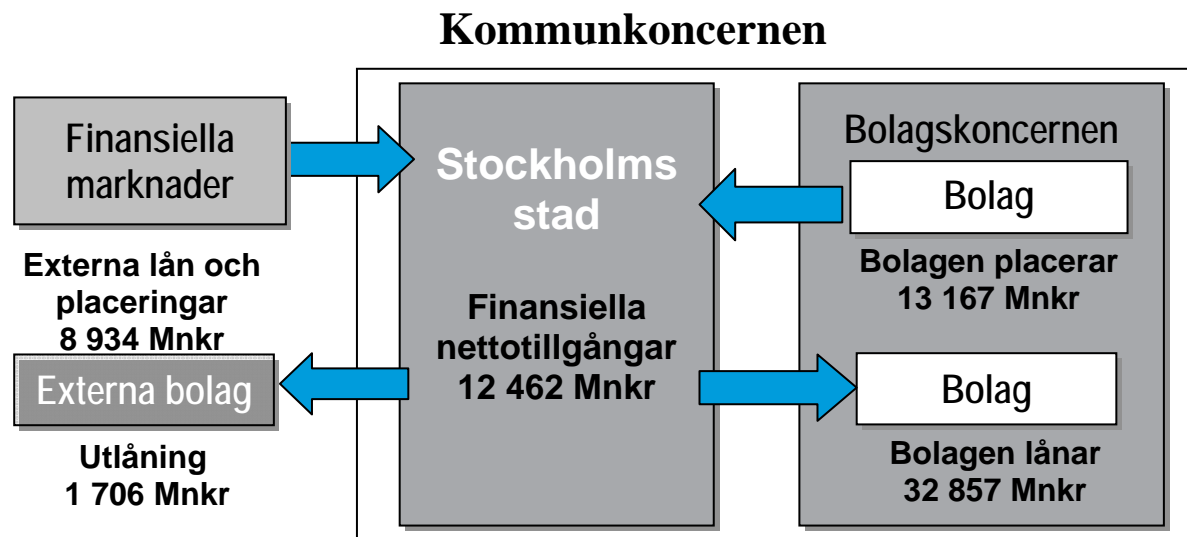
Överblick över den finansiella ställningen samt ramar och limiter.

Sammanfattning

Kommunkoncernen	2010-02-28	2010-01-31		Limit
Finansiell nettouplåning (mnkr)	7 228	8 237	max	30 000
Duration (år)*	1,15	1,08		1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år av extern nettoportfölj	44%	50%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år av extern skuldportfölj	59%	62%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	3 891	4 087	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde 0,5 resp. 1	
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	120	46	max	2 500
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	681	89		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)**	1 708	1 707		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	12 462	11 895		
Intern utlåning (mnkr)	32 857	33 546		

* Se rubriken Ränterisk under Kommunkoncernen

** Kommunkoncernen har extern utlåning till Fortum om totalt nominellt 1 667 mnkr samt övriga mindre utlåningar på ca 39 mnkr.



Kommentar från Riskkontroll

Det föreligger inga avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter.

Kommunkoncernen

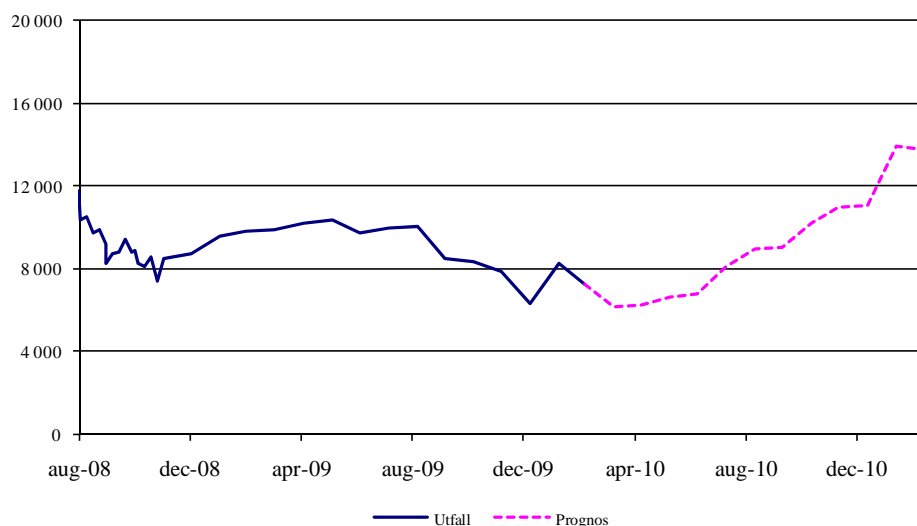
Extern nettoupplåning

Kommunkoncernens externa nettoupplåning är 7 228 mnkr. Det är en minskning med 1 009 mnkr sedan januari månad. Förändringen kan förklaras av att bolagen har minskat sitt lånebehov till följd av försäljning av hyresrätter för omvandling till bostadsrätter.

Ramen för den externa nettoupplåningen är 30 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Prognosen över kommunkoncernens externa nettoupplåning baseras på beslutade samt kända flöden. I samband med den långsiktiga prognosen över kommunkoncernens alla in- och utflöden, ökar bolagen och nämnderna de framtida planerade investeringsbehov utifrån budget 2010. En förklaring till den stigande prognostiserade nettoupplåningen är Stimulans Stockholm.

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.

	2010-02-28	2010-01-31				
Tillgångar						
Depo/check	635	0				
Fortum	1 667	1 667				
Övrigt	39	39				
	2 341	1 706				
Skulder			Marknadsprogram	Utestående på affärsdag, nominellt	Ram	
Depo/check	0	103				
KC	430	430	Kommuncertifikat	MSEK	430	12 000
ECP	1 862	1 903	Euro-Commercial Paper	MUSD	260	700
MTN	3 000	3 000	Medium Term Note	MSEK	3 000	10 000
EMTN	2 727	2 956	Euro Medium Term Note	MEUR	280	2 000
EIB	1 500	1 500				
Övrigt	50	50				
	9 569	9 943				
Nettoupplåning	7 228	8 237				

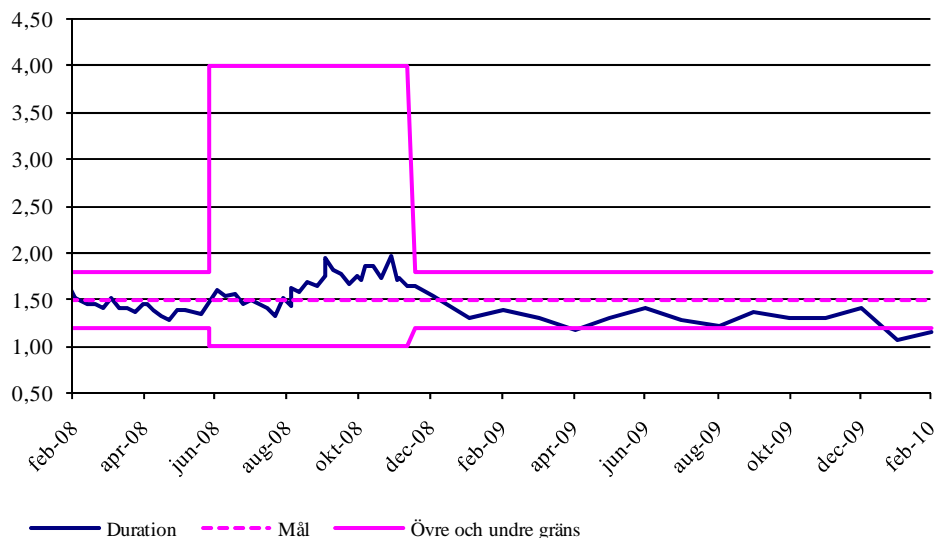
Räntenetto

Räntenettet för kommunkoncernen uppgick till -21,6 mnkr för februari och ackumulerat under året -43,4 mnkr. Prognosen för helåret 2010 ger ett räntenetto för kommunkoncernen om -167 mnkr.

Ränterisk

Durationen, som är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid, var 1,15 år för kommunkoncernens externa nettoportfölj per sista februari.

Nettoportföljens duration (år)



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

I enlighet med bilaga A till finanspolicyn för kommunkoncernen Stockholm stad som fastställdes i december 2009 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 ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I februari förföll 44 procent av räntorna inom 1 år. Enligt finanspolicyn för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) som fastställdes i november 2009 ska dock riskmandati i form av målduration och maximal andel ränteförfall inom ett år inte anses begränsande i det fall den externa nettoskuldportföljen är lägre än 15 mdkr. 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. Den externa nettoskuldportföljen per den 28 februari var lägre än 15 mdkr.

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa skuldportfölj ska vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Den externa skuldportföljen ska ha en kapitalförfallstruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I februari förföll 59 procent av kapitalet inom 1 år. Enligt finanspolicyn ska dock maximal andel kapitalförfall inom ett år inte anses begränsande i det fall att den externa skuldportföljen är lägre än 15 mdkr, vilket den var i februari, och maximal löptid på 4 år per lån ska 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. Kommunkoncernen har ett bekräftat kreditlöfte i form av en syndikering uppgående till 400 miljoner euro, per sista februari motsvarande 3 891 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr)

	Belopp	Utnyttjat
Bekräftat kreditlöfte	3 891	0

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

Valutarisk

Lån och placeringar ska enligt finanspolicyn valutasäkras till 100 %. Samtliga lån och placeringar inom kommunkoncernen är valutasäkrade. Inga flöden utöver detta finns inrapporterade för staden.

Enligt finanspolicyn ska kontrakterade flöden för staden i utländsk valuta som uppgår till ett större belopp än 1 mnkr valutakurssäkras. För Stockholm Stadshus AB samt för respektive dotterbolag och underkoncern inom kommunkoncernen gäller att kontrakterade flöden i utländsk valuta som uppgår till ett större belopp än 0,5 mnkr ska valutakurssäkras. Inga flöden för valutasäkring finns inrapporterade.

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 uppgår limiten för maximalt tillåtet kreditvärde till 2 500. 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)

Kreditexponering enl finanspolicy

Kreditexponering särskilda beslut i kommunfullmäktige

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)	Maxbelopp per motpart	Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)	
<u>Placering längre än 6 mån</u>					
Svenska staten	0	Obegränsat	Svenska staten	0	
AAA / Aaa	0	4 000	AAA / Aaa	0	
AA- / Aa3	0	2 000	AA- / Aa3	0	
A- / A3	26	1 000	A- / A3	1 670	
Swedbank	26		Fortum	1 670	
<u>Placering kortare än 6 mån</u>			Övriga	39	
Svenska staten	0	Obegränsat			
A-1 / P-1	655	4 000			
Svenska Handelsbanken	500				
SEB	10				
Nordea	145				
A-2 / P-2	0	2 000			
				Totalt Kreditexponering enligt finanspolicy	681
				Totalt Kreditexponering särskilda beslut i KF	1 708
				Total Kreditexponering	2 389

Rating S&P	Kreditvärde	Limit
AAA		
AA-		
Nordea	23	
A-		
SEB	6	
Swedbank	16	
Svenska Handelsbanken	75	
Total kreditvärde	120	2 500

Operativa risker

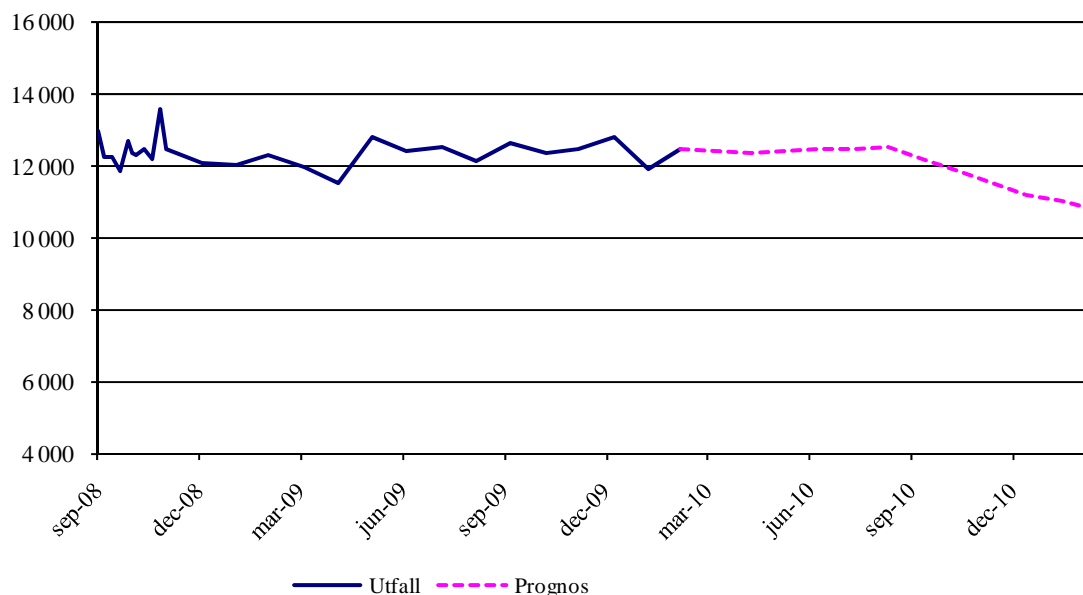
Om det uppstått förluster överstigande 100 000 kronor ska det rapporteras. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 12 462 mnkr. Det är en ökning med 567 mnkr sedan januari och förklaras främst av mindre leverantörsutbetalningar från staden.

Nettotillgångar (mnkr)



Finansiella nettotillgångar (mnkr)

	2010-02-28	2010-01-31
Tillgångar		
Depo/check	635	0
Bolagskoncernen	32 857	33 546
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	39	39
	35 198	35 252
Skulder		
Depo/check	0	103
KC	430	430
ECP	1 862	1 903
MTN	3 000	3 000
EMTN	2 727	2 956
EIB	1 500	1 500
Bolagskoncernen	13 167	13 414
Övrigt	50	50
	22 736	23 357
Nettotillgångar	12 462	11 895

Räntenetto

Räntenettet för Stockholms stad uppgick till 28,8 mnkr för februari och ackumulerat under perioden uppgick resultatet till 64 mnkr. Det prognostiserade räntenettet för Stockholms stad uppgår till 353 mnkr för helåret 2010.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stad finansiella nettoportfölj var i slutet av december 1,15 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. Stadens borgensåtagande har minskat med 552 mnkr, vilket förklaras av att S:t Erik Livförsäkring AB övertagit pensionsåtagande för flera bolag inom bolagskoncernen.

Garantier och borgen (mnkr)

	2010-02-28	2010-01-31	Förändring
Koncernbolag			
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	42	594	-552
Summa borgen för koncernbolag	42	594	-552
Övriga privata och juridiska personer			
Fortumkoncernen	398	398	0
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	443	443	0
Stockholms Stadsmission	89	89	0
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	68	68	0
Syvab	113	113	0
Övriga	34	34	0
Summa borgen för lån	1 144	1 144	0
Kommunalt förlustansvar	4	4	0
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	70	70	0
Summa övriga privata och juridiska personer	1 217	1 217	0
Summa garantier och borgen	1 259	1 811	-552

Stockholms stads bolag

Finansiella limiter för utlåningen till bolagen

Stockholms stad har rätt att lämna lån samt teckna borgen för kommunkoncernens majoritetsägda bolag intill ett belopp om 60 000 mnkr enligt kommunfullmäktiges beslut för 2010. Varje bolags ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiutskott utifrån årets investeringsbudget och finansieringsplan. Totalt uppgår bolagens ramar för närvarande till 51 509 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens nettoupplåning för februari var 3,26 %. Snitträntan på bolagens placeringar var under månaden 3,26 % och snitträntan för stadens utlåning till bolagen var 3,28 %.

Utlåning till bolagen inom kommunkoncernens

	Utlåning		Borgen	Limit	Utnyttjat
	2010-02-28	2010-01-31	2010-02-28	2010	2010-02-28
AB Familjebostäder	2 924	2 963	3	7 700	38%
AB Stockholms hem	4 205	4 197		8 086	52%
AB Stokab	994	983		1 500	66%
AB Svenska Bostäder	2 939	3 558	23	8 000	37%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	5 931	5 850		6 600	90%
S:t Erik Markutveckling AB	538	536	1	568	95%
Skolfastigheter i Stockholm AB	7 383	7 313	3	8 500	87%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	454	679		1 500	30%
Stockholm Vatten AB	6 026	6 032		6 900	87%
Stockholms Hamn AB	721	684		1 215	59%
Stockholms Parkerings AB	522	533	6	650	81%
Stockholms Stadsteatern AB	220	218		280	79%
Stockholm Stadshus AB	0	0	7		
Totalt för bolagen	32 857	33 546		51 499	64%
Kvarstående utrymme				8 501	
TOTALT	32 857	33 546	42	60 000	55%

Upplåning från bolagen inom kommunkoncernen

	Upplåning	
	2010-02-28	2010-01-31
Stockholm Stadshus AB	12 643	12 882
St Eriks Försäkring AB	347	330
St Eriks Livförsäkring AB	16	23
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	21	31
Stockholms Business Region AB	72	83
Stockholm Stad Bostadsförmedling AB	65	57
Stockholms Stad Utrednings- och Statistikkontor AB	3	8
Stockholm 2004 AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
TOTALT	13 167	13 414

Marknadskommentarer

Internationellt

Återhämtningen i den globala ekonomin fortsätter att stärkas. Tillväxten i USA var oväntad stark under det fjärde kvartalet 2009 och arbetsmarknaden uppvisar tecken på en vändning. I Europa har försvagningen på arbetsmarknaden visat sig bli mildare än väntat och ger förutsättningar för en återhämtning. Tillväxtekonomierna i Asien, med Kina i spetsen, fortsätter att expandera med hjälp av inhemsk efterfrågan och ökad export. Kina riskerar dock en överhettning i sin accelererande tillväxt och behöver därför kyla ned sin ekonomi, vilket skapar en oro då Kina utgör en viktig motor i den globala ekonomin.

Inom EMU föll BNP med nästan 4 procent under 2009. De ekonomiska svårigheterna i Portugal, Irland, Italien, Grekland och Spanien tynger euro-länderna. Framförallt i Grekland är situationen mest besvärlig med stigande offentliga utgifter, kraftigt stigande budgetunderskott och hög nivå på statskulden. Grekland har lagt upp en plan för besparingar genom bland annat höjd moms och sänkta offentliga löner och pensioner. Den europeiska centralbanken beslutade vid sitt penningpolitiska möte i början på mars att behålla styrräntan på 1,0 procent.

I Storbritannien föll BNP med 4,8 procent under 2009, vilket var det största fallet sedan 1931. Bank of England beslutade att behålla styrräntan på 0,5 procent vid sitt senaste penningpolitiska möte i början av mars. Den svenska kronan har stärkts kraftigt mot det brittiska pundet och avslutade februari på 10,85 kronor, vilket är den lägsta nivån sedan 1995.

Japan har drabbats hårt av den finansiella krisen och BNP föll med ca 5,5 procent under 2009. Senaste handelssiffror visar dock på överraskande positiva signaler med en exportökning på 40 procent i årstakt under januari, vilket kan jämföras med 12,1 procent i årstakt månaden innan. Den japanska regeringen har stimulerat ekonomin genom flera finanspolitiska paket och i december sjösattes ytterligare ett, motsvarande 1,5 procent av BNP. De finanspolitiska stimulanserna har dock hitintills inte lett till ökad konsumtion hos hushållen. Bank of Japan håller fortsatt kvar styrräntan på nuvarande 0,1 procent.

Det globala börsindexet World MSCI steg svagt under februari med drygt 1 procent. Sedan årsskiftet har samma index fallit med 3 procent.

Under februari stärktes kronan mot den amerikanska dollarn med drygt 27 öre. Månaden avslutades på 7,11 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts mot dollarn med knappt 1 procent. Även mot euron har kronan stärkts under månaden och avslutade februari på 9,70 kronor, vilket motsvarade en förstärkning på drygt 5 procent. Denna förstärkning var oförändrad sedan årsskiftet.

Oljepriset (Brent) steg under februari och avslutade månaden på knappt 77 dollar/fat. Det är en uppgång med 7 procent under månaden. Sedan årsskiftet har oljepriset i stället sjunkit med 2,0 procent.

Sverige

Under 2009 föll BNP med 4,9 procent jämfört med 2008, vilket var ett resultat av den dramatiska nedgången i svensk ekonomi i samband med den finansiella krisen.

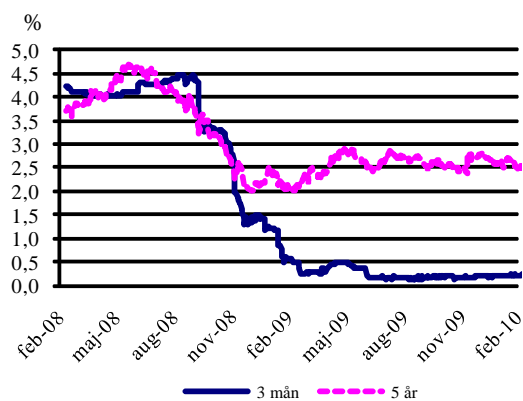
Konjunkturinstitutets (KI) barometerindikator, som sammanfattar företagets och hushållens syn på det ekonomiska läget, visar dock på ökad tillförsikt för svensk ekonomi. Indikatorn har stigit tio månader i rad och signalerar nu att stämningläget bland företag och hushåll är starkare än normalt. Hushållen har nu enligt indikatorn en mer positiv uppfattning om det ekonomiska läget än normalt, vilket främst beror på att hushållen har en ljusare syn på arbetsmarknaden. I linje med de alltmer positiva tongångarna i KI-barometern, visar en undersökning från Statistiska centralbyrån att företagen nu planerar att öka sina investeringar under 2010.

Riksbanken beslutade att lämna reporäntan oförändrad på 0,25 procent i samband med sitt penningpolitiska möte i februari. Samtidigt bedömer Riksbanken att konjunkturuppgången är stabilare och väntas därför höja reporäntan från och med sommaren eller tidig höst, vilket är något tidigare än bedömningen i december. Riksbanken menar att penningpolitiken nu behöver anpassas till mer normala förhållanden efter att ha legat på en historisk låg nivå till följd av krisen.

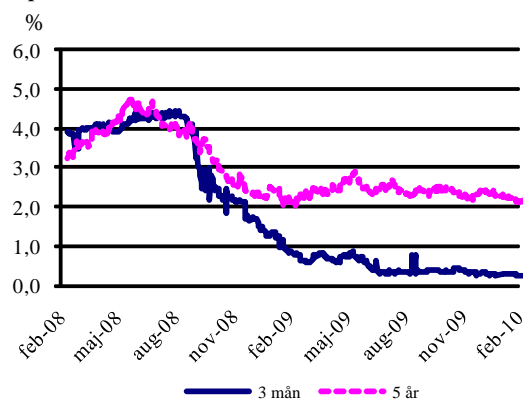
Regeringen reviderade upp sin prognos för de offentliga finanserna i mitten av februari. Prognosen visar att det finansiella sparandet förbättras och förväntas nå balans 2012, som ett resultat av en starkare arbetsmarknad och ökad konsumtion.

Börsens breda index OMX - Stockholm Stock Exchange sjönk något under februari med 0,7 procent. Sedan årsskiftet har samma index i stort sett varit oförändrat.

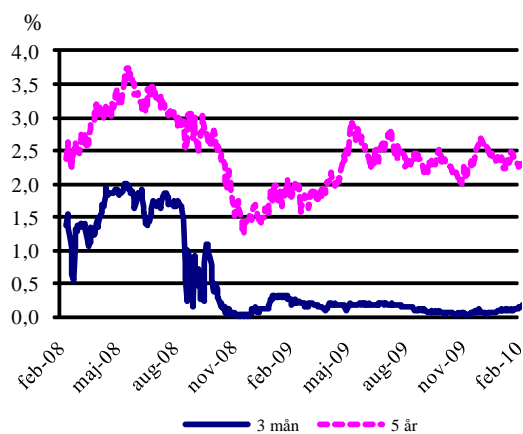
Svenska statsräntor



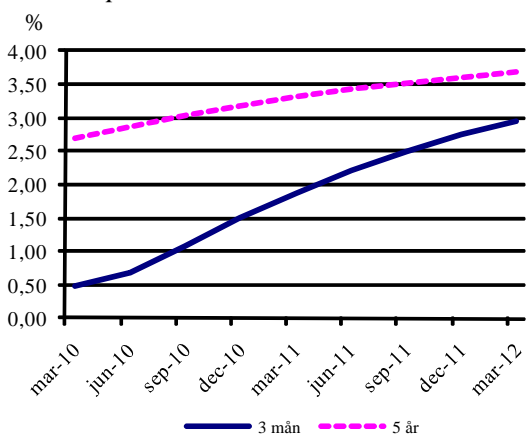
Europeiska statsräntor



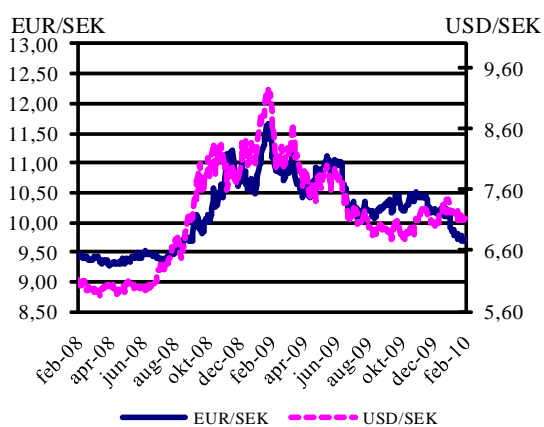
Amerikanska statsräntor



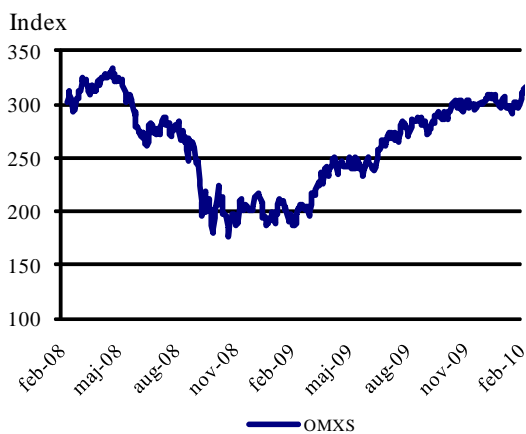
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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