



Handläggare: Isak Betsimon
Telefon: 08-508 29 000

Till
Kommunstyrelsens ekonomiutskott
den 22 september 2010

Finansiell månadsrapport för augusti 2010

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande

Den finansiella månadsrapporten för augusti 2010 godkänns

Gunnar Björkman
Biträdande stadsdirektör

Anna Håkansson
Finanschef

Finansiell månadsrapport för augusti 2010

Kommunkoncernen Stockholms stad

Sammanfattning

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

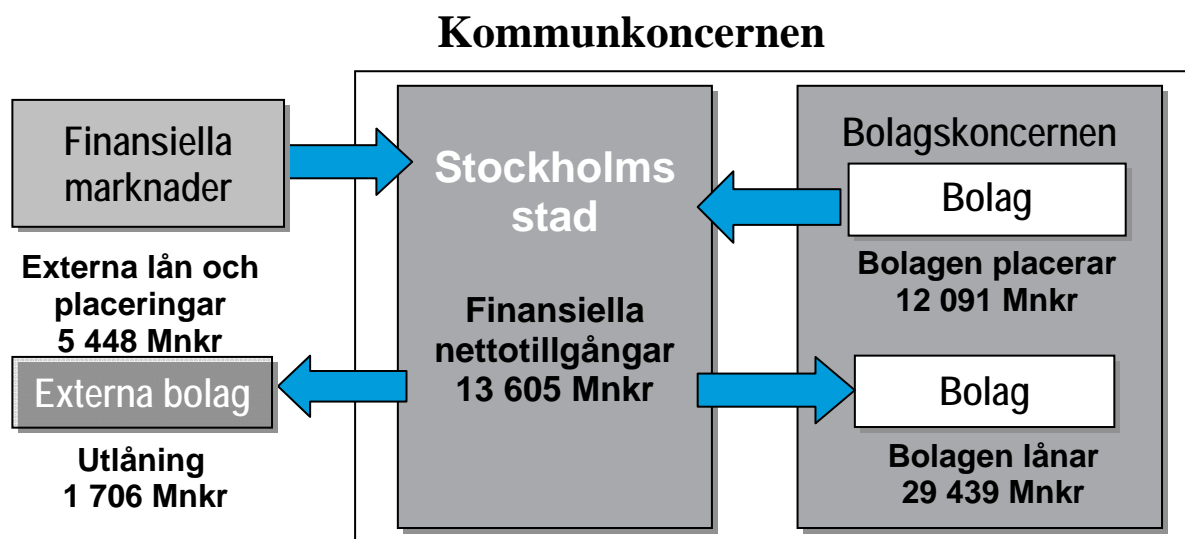
Överblick över den finansiella ställningen samt ramar och limiters.

Sammanfattning

Kommunkoncernen	2010-08-31	2010-07-31		Limit
Finansiell nettoupplåning (mnkr)	3 743	3 849	max	30 000
Duration (år)*	1,31	1,37		1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år av extern nettoportfölj	32%	33%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år av extern skuldportfölj	58%	58%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 500	5 500	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde 0,5 resp. 1	
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	158	84	max	2 500
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	637	531		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)**	1 709	1 707		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	13 605	13 417		
Intern utlåning (mnkr)	29 439	29 315		
Garantier och borgensförbindelser (mnkr)	1 233	1 233		
Utlåning och borgensförbindelser till bolagen (mnkr)	30 671	30 548	max	60 000

* 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. Upplupna räntor inkluderas i kreditexponeringen.



Kommentar från Riskkontroll

Det föreligger inga avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiters.

Kommunkoncernen

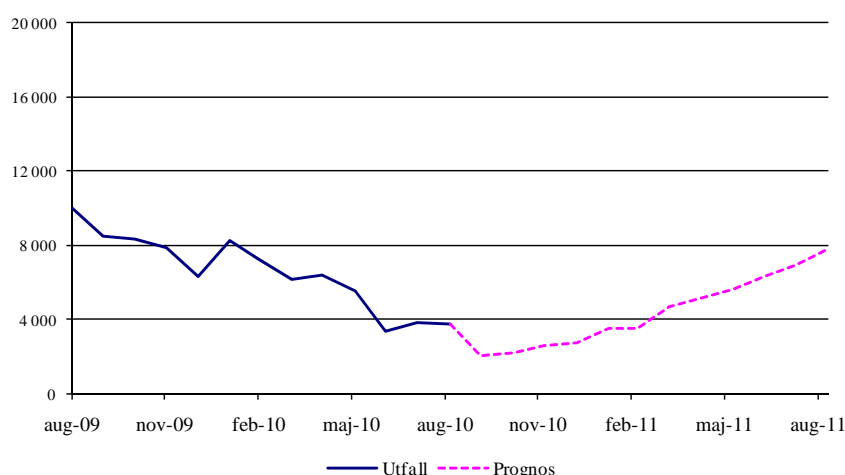
Extern nettoupplåning

Kommunkoncernens externa nettoupplåning är 3 743 mnkr. Det är en minskning med 106 mnkr sedan juli månad.

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

	2010-08-31	2010-07-31				
Tillgångar						
Depo/check	628	521				
Fortum	1 667	1 667				
Övrigt	39	39				
	2 334	2 226				
Skulder			Marknadsprogram	Utestående på affärsdag,		
Depo/check	0	0		Valuta nominellt	Ram	
KC	0	0	Kommuncertifikat	MSEK	0	12 000
ECP	0	0	Euro-Commercial Paper	MUSD	0	700
MTN	2 500	2 500	Medium Term Note	MSEK	2 500	10 000
EMTN	2 026	2 025	Euro Medium Term Note	MEUR	216	2 000
EIB	1 500	1 500				
Övrigt	50	50				
	6 077	6 075				
Nettoupplåning	3 743	3 849				

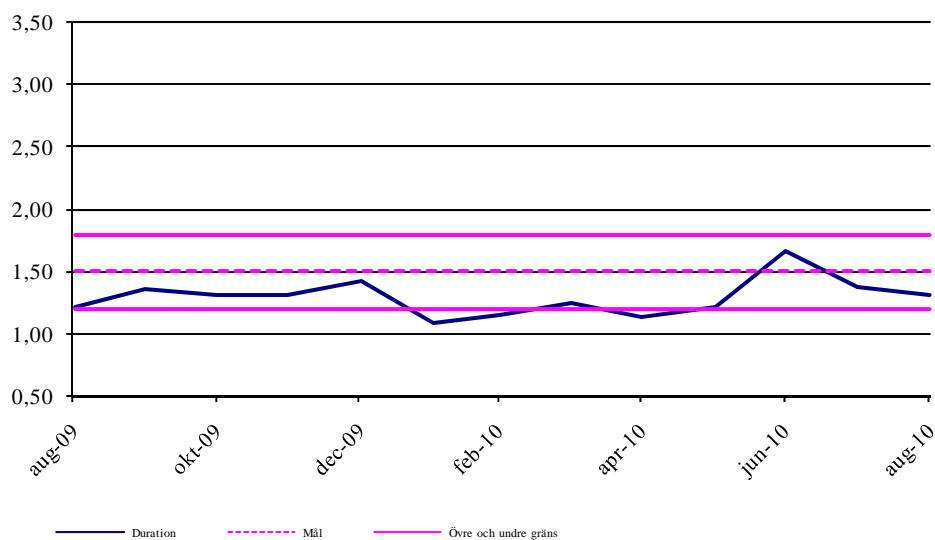
Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning för kommunkoncernen uppgick till -44 mnkr för augusti och ackumulerat under året till -189,1 mnkr. Resultaten är belastad med en ränta på pensionsavsättningen inklusive löneskatt för perioden januari till augusti. Prognosen för helåret 2010 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning för kommunkoncernen om -213 mnkr.

Ränterisk

Durationen, som är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid, var 1,31 år för kommunkoncernens externa nettoportfölj per sista augusti.

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 för kommunkoncernen Stockholm stad som fastställdes i december 2009 (reviderad 23 juni 2010) 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 augusti förföll 32 procent av räntorna inom 1 år. Enligt finanspolicyn för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) som fastställdes i november 2009 (reviderad 24 maj 2010) 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 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 31 augusti 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 augusti förföll 58 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 nettoskuldportföljen är lägre än 15 mdkr, vilket den var i augusti, 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 en betalningsberedskap på minst 2 500 mnkr. Denna betalningsberedskap ska enligt finanspolicyn vara i form av tillgängliga likvida medel och ej utnyttjad checkräkningskredit. Kommunkoncernen har ett bekräftat kreditlöfte i form av en syndikering uppgående till 2 500 mnkr. Utöver detta har kommunkoncernen en checkräkningskredit på 3 000 mnkr i Nordea.

Betalningsberedskap (mnkr)

	Belopp	Utnyttjat
Bekräftat kreditlöfte	2 500	0
Checkräkningskredit	3 000	0
Totalt	5 500	0

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)

Kredite xponering enl finanspolicy

Kredite xponering 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	4	1 000	A- / A3	1 671	
Swedbank	4		Fortum	1 671	
<u>Placering kortare än 6 mån</u>			Övriga	39	
Svenska staten	0	Obegränsat			
A-1 / P-1	633	4 000			
Nordea	233				
SEB	400				
A-2 / P-2	0	2 000			
				Total Kredite xponering enligt finanspolicy	637
				Total Kredite xponering särskilda beslut i KF	1 709
				Total Kredite xponering	2 346

Kreditvärde enl finanspolicy

Rating S&P	Kreditvärde	Limit
AAA		
AA-		
Nordea	36	
A		
SEB	120	
Swedbank	2	
Total kreditvärde	158	2 500

Operativa risker

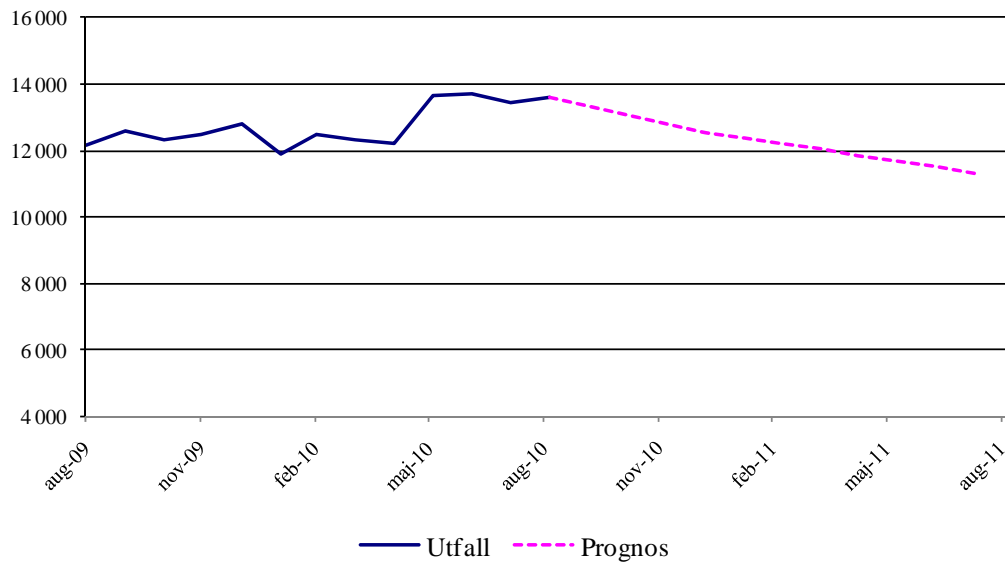
Om det uppstått förluster överstigande 100 000 kronor ska det rapporteras. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 13 605 mnkr. Det är en ökning med 189 mnkr sedan juli.

Nettotillgångar (mnkr)



Finansiella nettotillgångar (mnkr)

	2010-08-31	2010-07-31
Tillgångar		
Depo/check	628	521
Bolagskoncernen	29 439	29 315
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	39	39
	31 772	31 542
Skulder		
Depo/check	0	0
KC	0	0
ECP	0	0
MTN	2 500	2 500
EMTN	2 026	2 025
EIB	1 500	1 500
Bolagskoncernen	12 091	12 050
Övrigt	50	50
	18 167	18 125
Nettotillgångar	13 605	13 417

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning för Stockholms stad uppgick till 13,4 mnkr för augusti och ackumulerat under året uppgår resultatet till 212,9 mnkr. Resultaten är belastad med en ränta på pensionsavsättningen inklusive löneskatt för perioden januari till augusti. Det prognostiserade finansiella resultatet exklusive utdelning för Stockholms stad uppgår till 360 mnkr för helåret 2010 medan det finansiella resultatet för 2010 exklusive utdelning har budgeterats till 273 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stad externa nettoportfölj var i slutet av augusti 1,31 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)

	2010-08-31	2010-07-31	Förändring
Koncernbolag			
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	42	42	0
Summa borgen för koncernbolag	42	42	0
Övriga privata och juridiska personer			
Fortumkoncernen	353	353	0
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	443	443	0
Stockholms Stadsmission	89	89	0
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	68	68	0
Syvab	131	131	0
Övriga	34	34	0
Summa borgen för lån	1 118	1 118	0
Kommunalt förlustansvar	4	4	0
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	70	70	0
Summa övriga privata och juridiska personer	1 191	1 191	0
Summa garantier och borgen	1 233	1 233	0

Stockholms stads bolag

Finansiella limiter för utlåning till och borgensåtagande för bolagen

Stockholms stad har rätt att lämna lån samt teckna borgen för kommunkoncernens majoritetsägda bolag intill ett belopp om totalt 60 000 mnkr enligt kommunfullmäktiges beslut. Varje bolags ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiutskott utifrån respektive bolags investeringsbudget och finansieringsplan. Totalt uppgår bolagens ramar för närvarande till 51 738 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens nettoupplåning för augusti var 3,83 %. Snitträntan på bolagens placeringar var under månaden 3,83 % och snitträntan för stadens utlåning till bolagen var 3,85 %.

Utlåning till samt borgensåtagande för bolagen inom kommunkoncernens

	Utlåning		Borgen 2010-08-31	Limit 2010	Utnyttjat 2010-08-31
	2010-08-31	2010-07-31			
AB Familjebostäder	2 031	2 188	3	7 700	26%
AB Stockholmshem	3 633	3 593		8 086	45%
AB Stokab	931	903		1 500	62%
AB Svenska Bostäder	680	570	23	8 000	9%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 052	5 970		6 600	92%
S:t Erik Markutveckling AB	706	703	1	800	88%
Skolfastigheter i Stockholm AB	7 407	7 263	3	8 500	87%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	500	449		1 500	33%
Stockholm Vatten AB	6 030	6 207		6 900	87%
Stockholms Hamm AB	801	795		1 215	66%
Stockholms Parkerings AB	541	559	6	650	84%
Stockholms Stad Utrednings- och Statistikkontor AB	0	0		10	0%
Stockholms Stadsteatern AB	127	114		280	45%
Stockholm Stadshus AB	0	0	7	7	100%
Totalt för bolagen	29 439	29 315		51 748	57%
Kvarstående utrymme				8 252	
TOTALT	29 439	29 315	42	60 000	49%

Upplåning från bolagen inom kommunkoncernen

	Upplåning	
	2010-08-31	2010-07-31
Stockholm Stadshus AB	11 585	11 557
St Eriks Försäkring AB	294	294
St Eriks Livförsäkring AB	35	26
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	22	21
Stockholms Business Region AB	98	100
Stockholm Stad Bostadsförmedling AB	52	46
Stockholms Stad Utrednings- och Statistikkontor AB	4	4
Stockholm 2004 AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	12 091	12 050

Marknadskommentarer

Fortsatt global konjunkturoro, med ökat fokus på USA

Något bättre återhämtning i Europa

Historiskt låga globala långräntor

Långsammare återhämtning i USA

Begränsat politiskt handlingsutrymme

Oförändrad styrränta i EMU

Skuldsättningen hot mot återhämtning

IMF pekar ut länder med skuldproblem

Kina bromsar, Japan stimulerar

Internationellt

De finansiella problemen i USA och i många europeiska länder utgör fortfarande en oro för den globala konjunkturen. Oron har dock flyttat sig mer mot USA och landets tydliga inbromsning i återhämtningen. I Europa ser tillväxten för närvarande bättre ut, bland annat beroende på Tysklands ökade export. Tillväxtländerna anses fortfarande vara en viktig drivkraft för den globala ekonomin, även om Kina bromsar in något framöver. Börshumöret påverkades negativt under augusti bland annat på grund av oron för en svagare makrouvecklighet i USA.

De globala 10-åriga obligationsräntorna ligger idag på historiskt låga nivåer, vilket tyder på att aktörerna på räntemarknaden räknar med en lång period med fortsatt extremt låga styrräntor i bland annat USA. En utmaning för världens centralbanker framöver handlar om att utvärdera hur verkningfull räntepolitiken egentligen är och om en långvarig lågräntemiljö kan skapa framtida problem och obalanser.

Den amerikanska centralbanken (FED) har meddelat att de ser ökade nedåtrisker i återhämtningen och att FED därför kommer fortsätta att stimulera ekonomin. Samtidigt är det finans- och penningpolitiska handlingsutrymmet begränsat, vilket är ett stort problem när tillväxten tappar fart och inflationen ligger på oroväckande låga nivåer. Styrräntan i USA är oförändrad på 0,25 procent. USA:s BNP steg efter revidering med 1,6 procent i årstakt under det andra kvartalet 2010. Fortfarande kvarstår problemen på bostads- och arbetsmarknaden.

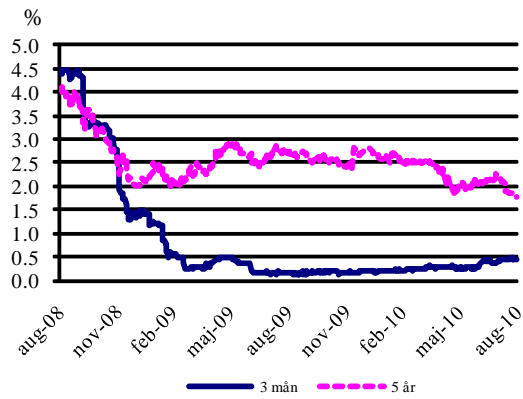
Den europeiska centralbanken (ECB) behöll återigen sin styrränta på 1 procent vid sitt senaste penningpolitiska möte. ECB menar att styrräntan ligger på en lämplig nivå utifrån dagens ekonomiska miljö och hänvisar till att tillväxten fortsatt kommer vara måttlig i Euroområdet, samtidigt som den stora skuldsättningen anses utgöra det största hotet mot återhämtningen.

Internationella valutafonden (IMF) lyfter i sin senaste rapport fram Grekland, Portugal, Italien och Japan som de länder som fortsatt har sårbara statsfinanser. IMF ser även ökade problem hos Irland, USA, Storbritannien och Spanien. IMF anser att recessionen har förvärrat skuldproblematiken, men att även ländernas stimulanspaket har en liten del av skuldökningen.

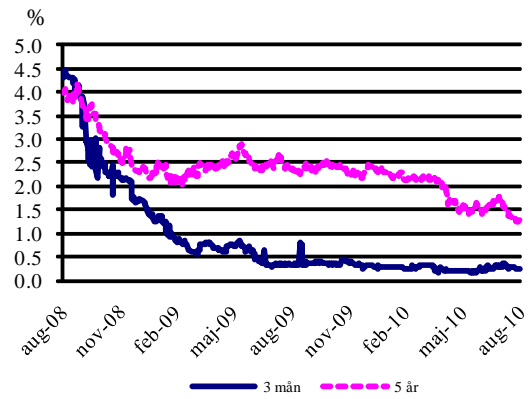
I Kina fortsätter inbromsningen av ekonomin, som ett resultat av de monetära åtstramningsåtgärder som genomfördes under hösten 2009. Japan stimulerar i stället sin ekonomi genom att utöka utlåningen till bankerna på motsvarande 850 mdr kronor.

Kronan svagare mot dollarn, oförändrad mot euron	Under augusti försvagades kronan mot den amerikanska dollarn med drygt 2 procent och månaden avslutades på 7,38 kronor. Sedan årsskiftet har kronan försvagats med 3 procent mot dollarn. Mot euron har kronan i stort sett varit oförändrad under månaden och avslutade augusti på 9,36 kronor. Sedan årsskiftet har kronan förstärkts med 88 öre (ca 8,5 procent).
Oljepriset ned	Oljepriset (Brent) föll med drygt 3 procent under augusti och avslutade månaden på ca 76 dollar/fat. Sedan årsskiftet har oljepriset fallit med knappt 3 procent
Världsindex föll, fortsatt ned sedan årsskiftet	Det globala börsindexet World MSCI (omräknat till svenska kronor) föll med 1,5 procent under augusti. Sedan årsskiftet har samma index fallit med nästan 3,5 procent.
Sverige överraskar positivt	<p>Sverige</p> <p>Sverige har fortsatt att överraska positivt under de senaste månaderna och både hushåll och företag har blivit mer optimistiska om framtiden. Detta har lett till att flertalet prognosmakare reviderat upp sina bedömningar av svensk ekonomi, bland annat finansdepartementet och Konjunkturinstitutet (KI). Osäkerheten kring den globala återhämtningen anses dock öka riskerna för den ekonomiska utvecklingen i Sverige.</p>
Global inbromsning oroar	Finansdepartementet skriver upp sin BNP-prognos för innevarande och nästa år. BNP-tillväxten bedöms nu hamna på 4,5 procent 2010 och på 4 procent 2011. Sysselsättningen förväntas öka samtidigt som arbetslösheten faller undan för undan. Arbetslösheten bedöms bli 8,5 procent 2010 och 8 procent 2011.
Finansdepartementet reviderar upp BNP-prognosen	KI reviderade också upp sin BNP-prognos och räknar nu med en BNP-tillväxt på 4 procent under 2010 och 3,4 procent för 2011-2012. Trots förväntad stark tillväxt anser KI att arbetslösheten kommer att förbli hög de närmaste åren, vilket bland annat anses bero på en förhållandevis stark ökning av arbetskraften. Bedömningen är dock att arbetslösheten långsamt kommer att falla tillbaka.
Riksbanken höjde reporäntan	Riksbanken höjde återigen sin styrränta (reporäntan) med 0,25 procent till 0,75 procent i samband med sitt penningpolitiska möte i början av september. Höjningen var förväntad av marknadens aktörer. Riksbanken fortsätter att signalera att de nu successivt kommer börja höja styrräntan mot mer normala nivåer.
Börsen ned, fortfarande upp sedan årsskiftet	Börsens breda index OMX - Stockholm Stock Exchange föll med 3,3 procent under augusti. Sedan årsskiftet har samma index stigit med 5,6 procent.

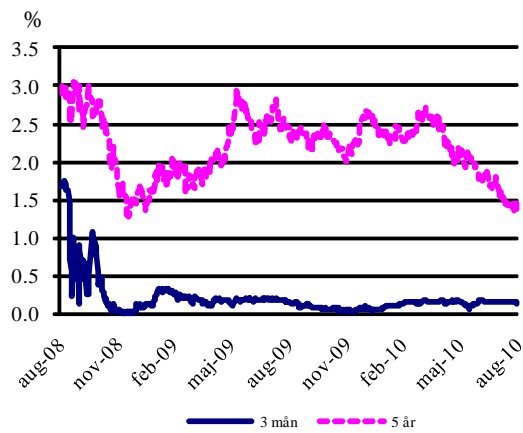
Svenska statsräntor



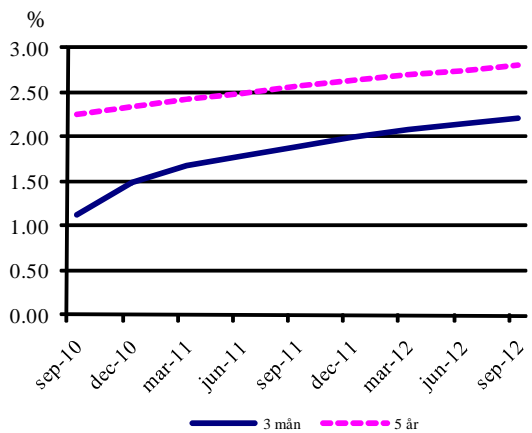
Europeiska statsräntor



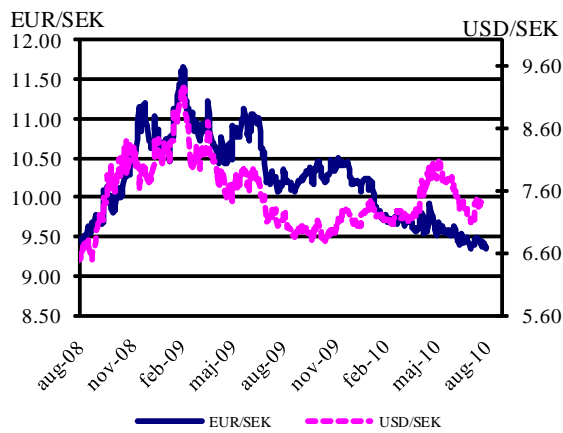
Amerikanska statsräntor



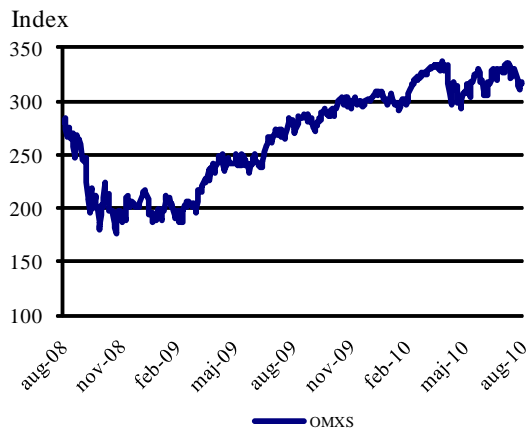
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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