

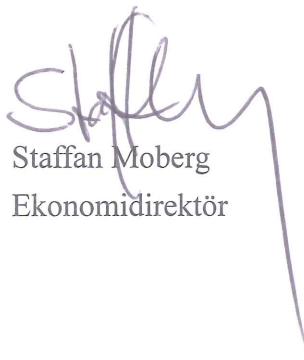
Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 08-508 29 274**Till**
Kommunstyrelsens
ekonomiutskott den 26 augusti
2015

Finansiell månadsrapport för juli 2015

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för juli 2015 godkänns.



Staffan Moberg
Ekonomidirektör



Anna Håkansson
Finanschef

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer upp ramar och finansiella risklimiter fastslagna i finanspolicyn. Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda totala finansiella ramar och risklimiter per den 31 juli 2015.

Sammanställning över den finansiella ställningen samt ramar och limiter (mnkr)

Kommunkoncernen	2015-07-31	2015-06-30	Limit	
Extern upplåning (mnkr)*	28 863	28 863	max	40 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	28 291	27 101		
Duration (år)**	3,17	3,20		3,0±1,5
Ränteförfall inom 1 år***	25,1%	23,7%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år***	16,2%	18,0%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	8 551	9 742	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)****	0	0	max/flöde	1 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	83	311	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicyn (mnkr)	551	1 742		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)*****	20	20		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	12 357	12 792		
Intern upplåning (mnkr)	13 453	13 453		
Intern utlåning (mnkr)	59 517	58 814	max	80 000
varav bolagen	54 101	53 346		
varav Fastighetsnämnden	5 373	5 425		
varav borgen för bolagen	43	43		
Externa Garantier och borgensförbindelser övriga (mnkr)	554	554		

*Skuldförvaltning hanteras i en extern skuldportfölj, se under rubrik Extern upplåning.

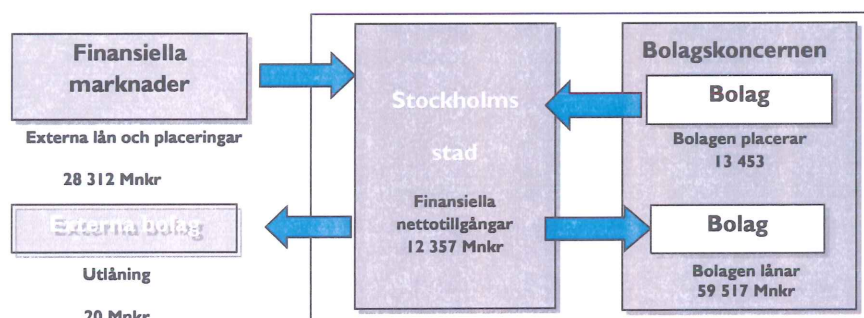
** Duration beräknas för hela skulden, se under rubrik Ränterisk.

*** Ränteförfall och Kapitalalförfall inom ett år jämförs med totala skuldportföljen, se rubriker Ränterisk och Finansieringsrisk.

**** Limiten för valutasäkring är 1 mnkr för hela kommunkoncernen, se under rubrik Valutarisk.

***** Kommunkoncernens extern utlåning består av mindre utlåningar på 20 mnkr.

Kommunkoncernen



Kommunkoncernen

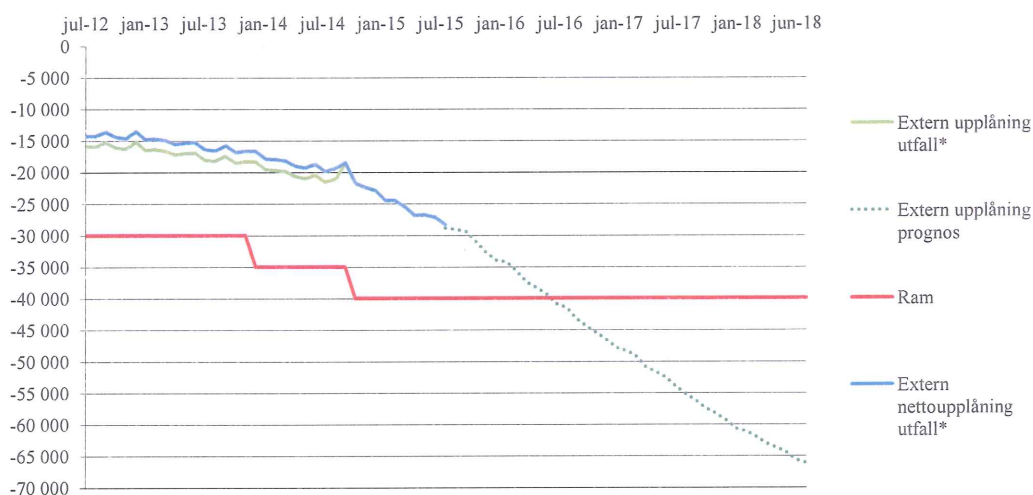
Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) fastställdes den 29 september 2014 av kommunfullmäktige. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) reviderades senast den 18 mars 2015 av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU).

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) bekräftade den 22 maj 2015 att Stockholms stad har fortsatt kreditbetyg (rating) AAA/Stable respektive A-1+. Detta innebär att Stockholms stad har högsta möjliga långsiktiga och kortsiktiga rating från S&P.

Extern upplåning

Ramen för kommunkoncernens externa upplåning är 40 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Enligt fastställd finanspolicy och bilaga A sker skuldförvaltningen i en sammanslagen portfölj. Extern upplåning för juli uppgår oförändrat till totalt 28 863 mnkr. Under juli refinansierades ett förfallande EIB lån om 500 mnkr.

Utfall och prognos över kommunkoncernens externa upplåning (mnkr):



*Extern nettoupplåning utfall och Extern upplåning utfall ligger på ungefär samma nivåer sedan september 2014 då Fortum löste sitt lån till staden.

Prognosen över kommunkoncernens upplåning baseras på beslutade samt kända flöden. I den senaste långsiktiga prognosen över kommunkoncernens alla in- och utflöden ökar bolagen och nämnderna sina investeringsbehov. Investeringarna består främst av byggnation av fler bostäder samt infrastruktur i syfte att förbättra framkomligheten i trafiken och staden. I enlighet med budget och däri beslutade investeringar inom staden och bolagskoncernen ökar lånebehovet framöver.

Upplåningen görs i huvudsak genom Stockholms stads marknadsprogram för certifikat och obligationer (KC, ECP, MTN och EMTN). Rambeloppet samt utnyttjat belopp för respektive marknadsprogram redovisas i nedanstående tabell.

(mnkr)	2015-07-31	2015-06-30				
Tillgångar						
Depo/check	551	1 742				
Övrigt*	20	20				
Totalt	572	1 762				
Skulder			Marknadsprogram	Utnyttjad ram 2015-07-31		
Depo/check	0	0		Valuta	nominellt	Ram
KC	0	0	Kommuncertifikat	MSEK	0	12 000
ECP	0	0	Euro-Commercial Paper	MUSD	0	1 500
MTN	2 900	2 900	Medium Term Note	MSEK	2 900	10 000
EMTN	22 713	22 713	Euro Medium Term Note	MEUR	2 510	5 000
EIB	3 250	3 250				
Övrigt	0	0				
Totalt	28 863	28 863				
Nettouplåning	28 291	27 101				

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Utöver lån via marknadsprogrammen görs upplåning från Europeiska Investeringsbanken (EIB). Enligt avtal med EIB finns möjlighet för staden att teckna en låneram med EIB om 2 450 mnkr utöver befintliga lån.

Placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) uppgår till totalt 551 mnkr på stadens checkkonto vid månadsskiftet.

Valuta- och räntederivat får användas för att hantera risker i den finansiella verksamheten. Derivat för valuta- och räntesäkring är kopplade till marknadsprogrammen. Per månadsskiftet uppgår derivaten till ett sammanlagt nominellt belopp brutto om ca 8 400 mnkr.

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i juli till ca -48,3 mnkr. Prognosen för helåret 2015 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -561 mnkr för kommunkoncernen.

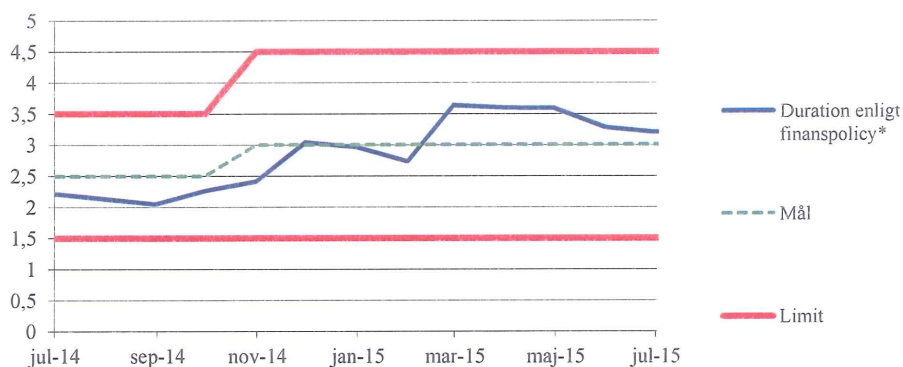
Ränterisk

Duration är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid. Durationen uppgick till 3,17 år per den 31 juli (efter beaktande av räntesäkringar) vilket är relativt oförändrat jämfört med juni.

I enlighet med bilaga A är limit för ränterisk, i form av en målduration för kommunkoncernens externa skuldportfölj 3,0 år med ett avvikelseintervall kring måldurationen på +/- 1,5 år.

Den externa totala skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 31 juli förföll 25,1 procent av räntorna inom 1 år.

Externa totala skuldportföljens duration (år):



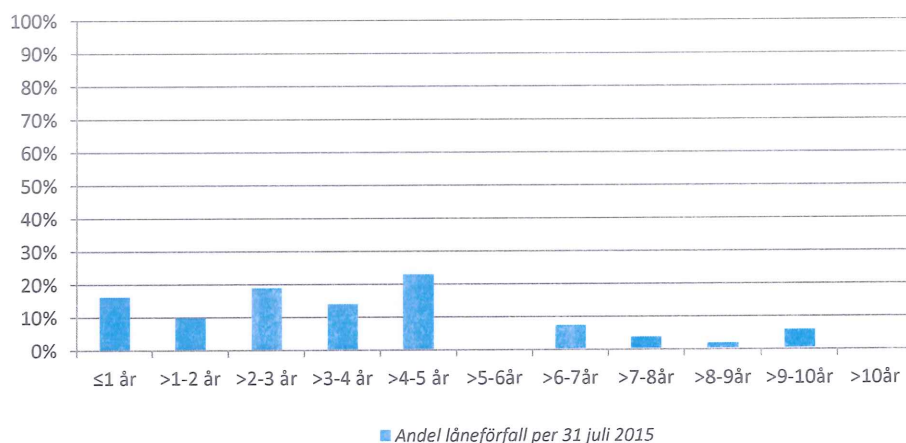
** Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.*

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa skuldportfölj, ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Utöver detta innebär Finanspolicyn med Bilaga A att andelen kapitalförfall inom ett år ställs i relation till den totala skuldportföljen. Skuldportföljen ska ha en kapitalförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom ett år. Per den 31 juli förföll 16,2 procent av kapitalet inom ett år.

Enligt bilaga A till Finanspolicyn ska en löptid om maximalt 10 år gälla vid upplåning i den externa skuldportföljen. Förfalloprofil för extern skuldportfölj framgår i nedan tabell.

Extern upplåning förfalloprofil (år)



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. Kommunkoncernen har en checkräkningskredit om 3 000 mnkr samt en kreditfacilitet om 5 000 mnkr, beslutad i kommunstyrelsens ekonomiutskott 21 november 2013. Total betalningsberedskap uppgår per den 31 juli till 8 551 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr):

2015-07-31	Limit	Saldo	Tillgängligt
Bekräftat kreditlöfte	5 000	0	5 000
Checkräkningskredit	3 000	551	3 551
Kontoplacering	-	0	0
Totalt	8 000	551	8 551

Valutarisk

Lån och placeringar ska enligt finanspolicyn valutasäkras till 100 procent. Samtliga lån och placeringar inom kommunkoncernen är valutasäkrade. Enligt finanspolicyn ska kontrakterade flöden i utländsk valuta för staden, Stockholms Stadshus AB samt för respektive dotterbolag och underkoncern inom kommunkoncernen som uppgår till ett större belopp än 1 mnkr valutakurssäkras. Inga rapporterade flöden har föranlett beslut om valutasäkring

Kreditrisk

Kreditrisken definieras som summan av exponeringar i placeringar och derivat. Exponeringen i placeringar definieras som placeringarnas nominella belopp inklusive upplupen ränta. Exponeringen i derivat definieras 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 eller instrument vilket anges i kronor.

I kreditvärdet tas hänsyn till motpartens eller instrumentets kreditvärdighet samt återstående löptid på kontraktet eller placeringen. Enligt bilaga A uppgår limiten för maximalt tillåtet kreditvärde till 2 000. De av kommunfullmäktige särskilt beslutade placeringar ingår inte i beräkningen av kreditvärdet.

Måttet på den totala kreditexponeringen kompletteras med en begränsning per motpart eller instrument för att diversifiera risken. Maximal kreditexponering per motpart eller instrument anges i kronor. Motparten eller instrumentet ska inneha en kreditbedömning, rating, av Standard & Poor's eller Moody's. Det lägre betyget ska väljas om de två ratinginstituten har olika betygsnivåer. Den lägsta tillåtna rating vid kreditexponering är BBB+.

Kreditvärde enligt finanspolicy:

Rating S&P /Moody's	Kreditvärde	Limit
AAA / Aaa	0	
AA+ / Aa1	0	
AA/ Aa2	0	
AA- / Aa3	83	
Nordea Bank AB	83	
A+ / A1	0	
SEB	0	
A / A2	0	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	83	2000

Kreditexponeringen är fördelad på placeringar genomförda i enlighet med finanspolicyn samt därutöver genomförda efter särskilda beslut.

Kreditexponering enligt finanspolicy:

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)	Maxbelopp per motpart	Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)	Maxbelopp per motpart
<u>Placering längre än 6 mån</u>			<u>Placering kortare än 6 mån</u>		
Svenska staten	0	Obegränsat	Svenska staten	0	Obegränsat
AAA / Aaa	0	4 000	A-1 / P-1	551	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	Nordea Bank AB	551	
A- / A3	0	1 000	SEB	0	
BBB+ / Baa1	0	500	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt			551		
Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)				
Svenska staten	0				
AAA / Aaa	0				
AA- / Aa3	0				
A- / A3	0				
BBB+ / Baa1					
Övriga	20				
Totalt		20			
Total kreditexponering				571	

Operativa risker

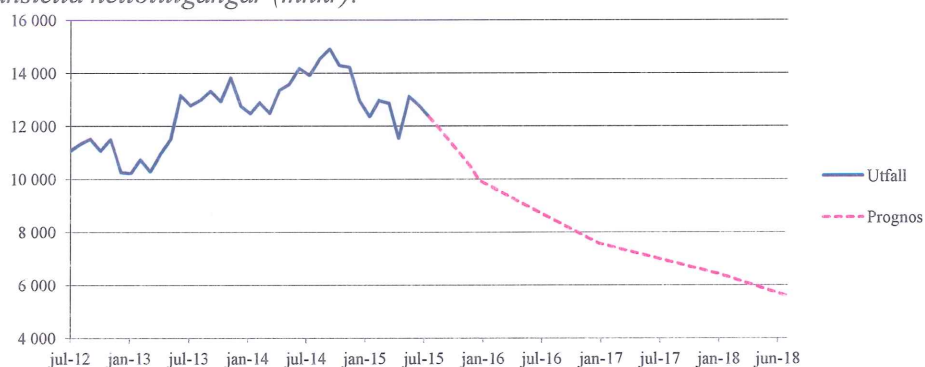
Enligt finanspolicyn ska förluster överstigande 100 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 12 357 mnkr per den 31 juli. Nettotillgångarna har minskat med ca 435 mnkr sedan juni.

Finansiella nettotillgångar (mnkr):



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 20,5 mnkr under juli. Prognosen för helåret 2015 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholm stad om 261,6 mnkr. Det budgeterade finansiella resultatet exklusive utdelning för helåret 2015 är 198,2 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var i slutet av maj 3,17 år. Stadens ränterisk motsvarar risken i kommunkoncernens externa skuldportfölj.

Garantier och borgensförbindelser

Alla borgen och garantier, med undantag för bolagens pensionsutfästelser enligt finanspolicy, som tecknas av staden ska beslutas av kommunfullmäktige. I tabellen nedan redovisas stadens åtaganden som uppgår till totalt ca 597 mnkr och är oförändrade sedan föregående månad.

Garantier och borgen (mnkr):

	2015-07-31	2015-06-30
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	43	43
Summa borgen för koncernbolag	43	43
Övriga privata och juridiska personer		
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	196	196
Stockholms Stadsmission	79	79
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	65	65
Syvab	131	131
Övriga	23	23
Summa borgen för lån	494	494
Kommunalt förlustansvar	1	1
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	59	59
Summa övriga privata och juridiska personer	554	554
Summa garantier och borgen	597	597

Stockholms stads bolag och slutna redovisningsenheter

Finansiella limiter för utlåning och borgensåtagande

Stockholms stad har rätt att lämna lån och teckna borgen för stadens bolag samt lämna lån till stadens slutna redovisningsenheter intill ett belopp om totalt 80 000 mnkr. Varje bolag och slutna redovisningsenhets ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiutskott utifrån respektive bolag och slutna redovisningsenhets investeringsbudget och finansieringsplan.

Enligt bilaga A uppgår den totala ramen för bolagen och slutna redovisningsenheter till 69 372 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för juli var 1,57 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 1,37 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 1,82 procent.

Utlåning till och borgensåtagande för bolagen samt utlåning till slutna redovisningsenhet inom kommunkoncernen (mnkr):

	Utlåning 2015-07-31	Utlåning 2015-06-30	Borgen 2015-07-31	Limit *)	Utnyttjat 2015-07-31
AB Familjebostäder	4 292	4 276		5 300	81%
AB Stockholms hem	8 761	8 625		9 950	88%
AB Stokab	530	560		1 300	41%
AB Svenska Bostäder	6 865	6 664	3	8 000	86%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 577	6 514	2	7 000	94%
S:t Erik Livförsäkrings AB			1	1	93%
S:t Erik Markutveckling AB	2 356	2 338	2	2 600	91%
Skolfastigheter i Stockholm AB	10 238	10 030	2	11 500	89%
Stockholm Business Region AB			5	6	85%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	3 418	3 400		3 900	88%
Stockholm Vatten Holding AB	8 305	8 237	3	8 700	95%
Stockholms Hamn AB	1 933	1 899	6	2 800	69%
Bostadsförmedlingen i Stockholm AB			2	3	78%
Stockholms Stads Parkerings AB	640	645	6	800	81%
Stockholms Stadsteater AB	186	157		400	47%
Stockholms Stadshus AB			11	12	95%
Totalt för bolagen	54 101	53 346	43	62 272	87%
Fastighetskontoret	5 373	5 425		7 100	76%
Kvarstående utrymme				10 628	
TOTALT	59 474	58 771	43	80 000	74%

*) Avser ramar för utlåning och borgensåtagande för stadens bolag samt utlåning till slutna redovisningsenheter.

Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning 2015-07-31	Inlåning 2015-06-30
Stockholms Stadshus AB	12 955	12 948
St Erik Försäkrings AB**	283	268
St Erik Livförsäkring AB	35	44
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	24	24
Stockholms Business Region AB	89	100
Bostadsförmedlingen i Stockholm AB	65	67
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	13 453	13 453

****) Inkluderar reverser om 230 mnkr.****Bilagor**

1. Marknadskommentarer

Marknadskommentarer per 2015-07-31

Bilaga I

Sammanfattning

Juli har dominerats av kraftiga rörelser på de kinesiska börserna och den kinesiska regeringen har vid ett flertal tillfällen ingripit för att försöka stävja svängningarna. Detta utan tydliga resultat.

Den amerikanska ekonomin fortsätter att gå åt rätt håll och nu väntar alla på den första räntehöjningen från Federal Reserve. Den senaste kommunikén från centralbanken gav dock få ledtrådar om tidpunkten för en eventuell höjning.

I Europa har allt åter kommit att handla om Grekland vars situation blivit allt mer akut under juli. I sista stund nåddes dock en överenskommelse med långivarna om förnyade stödåtgärder och landet är (tills vidare) kvar i eurozonen.

Den svenska ekonomin visade viss styrka under det andra kvartalet och inflationen (mätt som KPIF) stiger. Trots detta sänkte Riksbanken åter reporäntan samt utökade de tidigare initierade obligationsköpen.

Internationellt

- Höjer FED?
- Fortsatt stark utveckling i USA
- Oro på Kinas börser

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve (FED) menar att en räntehöjning kan bli aktuell vid "vissa ytterligare förbättringar" på den amerikanska arbetsmarknaden. Hur centralbanken formulerar sina uttalanden

analyseras alltid i detalj av finansmarknadens aktörer och den här gången har fokus legat på betydelsen av ordet "vissa" som inte funnits med i tidigare uttalanden. Finansmarknadernas aktörer väntare sig att FED börjar höja räntan någon gång under 2015.

Den amerikanska arbetslösheten uppgick i juli till 5,3 procent vilket var oförändrat jämfört med månaden innan. Antalet nyskapade jobb utanför jordbrukssektorn uppgick till 215 000 vilket kan jämföras med de senaste 12 månadernas genomsnitt på 246 000 nya jobb per månad.

De kinesiska börserna har upplevt en mycket skakig månad. Shanghai-börsen föll med 18 procent på en dryg vecka för att sedan återhämta sig något under andra halvan av juli. Dock avslutades juli med ytterligare fall och resultatet blev slutligen -13 procent för månaden.

Den kinesiska regimen, som oroas för att alltför stora nedgångar på landets börser ska leda till social oro, har vidtagit kraftfulla åtgärder för att stabilisera läget. Bland annat har aktörer på de kinesiska aktiemarknaderna beordrats att stödköpa aktier för att förhindra eller mildra ytterligare fall och en stor del av de börsnoterade bolagen har fått se sina aktier tidvis handelsstoppade på grund av allt för kraftiga kursfall.

Europa

- Ny grekisk uppgörelse
- Grekiska banker öppnar
- Hollande vill ha mer samarbete

Under juli har nästan all nyhetsrapportering från Europa kommit att handla om Grekland där krisen nådde ytterligare klimax. Grekland ställde in återbetalningen av 1,5 miljarder euro till IMF och valde istället att utlysa en folkomröstning i vilken det grekiska folket ombads ta ställning till huruvida landet skulle acceptera de besparingar och reformer som EU, ECB och IMF ställt som krav för att ge Grekland ytterligare lån. Trots att nej-sidan segrade valde den grekiska regeringen till slut ändå att acceptera en överenskommelse som i stort var densamma som den som det grekiska folket avvisat och som innebär att Grekland accepterar att genomföra omfattande privatiseringar och reformer. Därmed är hotet om ”Grexit” avvärjt, åtminstone för stunden.

De grekiska bankerna, som hållits stängda under ett antal veckor öppnades åter i slutet av juli samtidigt som de uttagsrestriktioner som varit på plats under en längre tid lättades något.

Samtidigt som euro-skeptikerna blir allt mer högljudda finns det andra som anser att sammarbetet inom eurozonen måste stärkas. Frankrikes president Francios Holland talade i samband med den franska nationaldagen den 14 juli och framförde då bl.a. önskemål på ett eget parlament för eurozonen samt en mer gemensam finanspolitik.

Sverige

- Sänkt reporänta

- Utökade obligationsköp
- Bra svensk BNP-siffra

Riksbanken överraskade finansmarknadernas aktörer i början av juli genom att sänka styrräntan ytterligare till -0,35 procent samt utöka de tidigare initierade obligationsköpen med 45 miljarder kronor. Totalt ska nu Riksbanken köpa obligationer för 135 miljarder kronor.

I sitt pressmeddelande framhöll Riksbanken att den svenska konjunkturen nu ser starkare ut och att inflationen stiger. Anledningen till sänkningen var främst att kronan stärkts mer än väntat, men även att utsikterna i Europa blivit mer osäkra främst på grund av den svårbedömda situationen i Grekland.

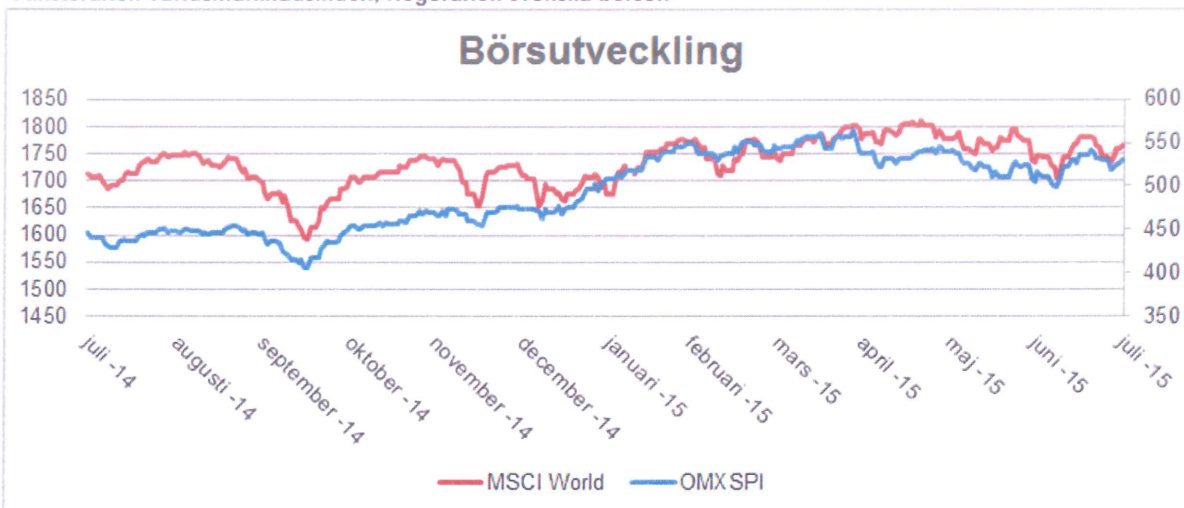
Den svenska BNP-tillväxten uppgick till 3,0 procent för andra kvartalet 2015 jämfört med samma kvartal föregående år.

Den svenska börsen har stigit med 5,94 procent under juli och är upp 11,80 procent sedan årsskiftet. Världsmarknadsindex steg med 1,73 procent i juli och är upp 2,59 procent sedan årsskiftet (räknat i USD).

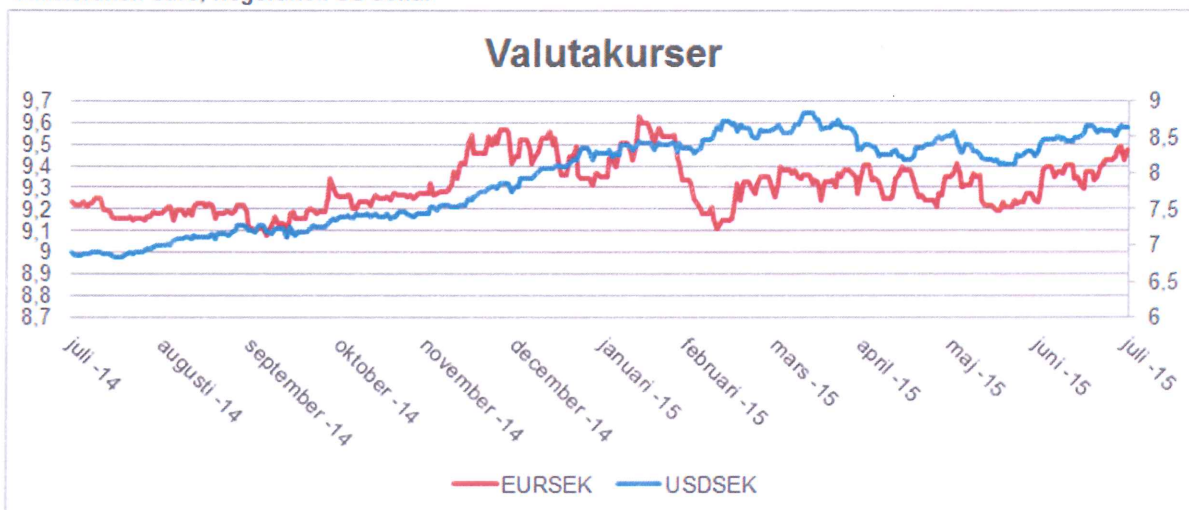
Kronan har försvagats med 2,59 procent mot euron under juli och med 0,64 procent sedan årsskiftet. En euro kostade i slutet av juli 9,47 kronor. Kronan har försvagats med 4,08 procent mot US-dollar i juli och har tappat 11,41 procent sedan årsskiftet. En US-dollar kostade i slutet av månaden 8,63 kronor.



Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 1-årsränta

