

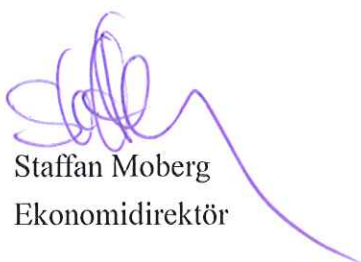
Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 08-508 29 274**Till**
Kommunstyrelsens
ekonomiutskott den 17 februari
2016

Finansiell månadsrapport för januari 2016

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för januari 2016 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 finanspolicy. Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda totala finansiella ramar och risklimiter per den 31 januari 2016.

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

Kommunkoncernen	2016-01-31	2015-12-31	Limit	
Extern upplåning (mnkr)*	33 336	33 336	max	50 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	32 935	31 629		
Duration (år)**	2,70	2,78		3,0±1,5
Ränteförfall inom 1 år	27,6%	24,7%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år	19,5%	19,5%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	8 381	9 687	min	5 000
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	8	0	max/flöde	1 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	57	298	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	381	1 687		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)***	20	20		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	10 537	11 364		
Intern upplåning (mnkr)	10 229	14 053		
Intern utlåning (mnkr)****	59 586	62 943	max	72 682
varav bolagen	53 701	57 046		
varav Fastighetsnämnden	5 842	5 854		
varav borgen för bolagen	43	43		
Externa Garantier och borgensförbindelser övriga (mnkr)	588	593		

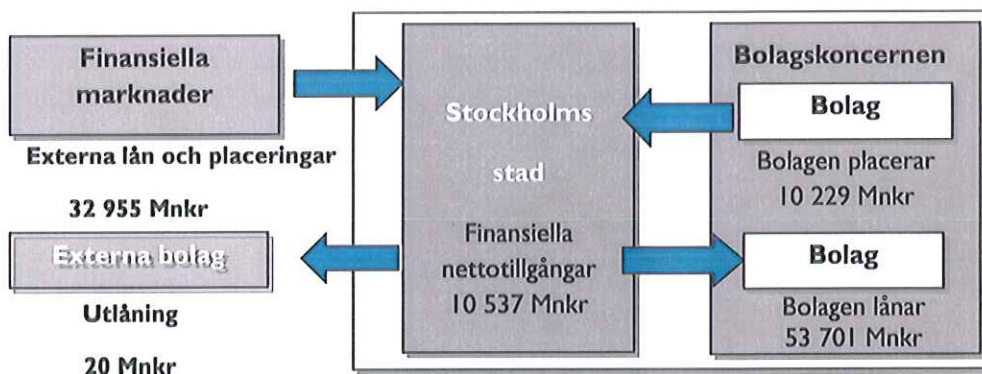
* Extern upplåning är till nominellt belopp justerad till säkrad valutakurs.

** Duration beräknas för extern upplåning, se under rubrik Ränterisk.

*** Kommunkoncernens särskilda beslut består av mindre utlåningar på 20 mnkr.

**** Maximal ram enligt kommunfullmäktige uppgår till 90 000 mnkr, inom vilken EKV beslutar enskilda limiter.

Kommunkoncernen



Kommunkoncernen

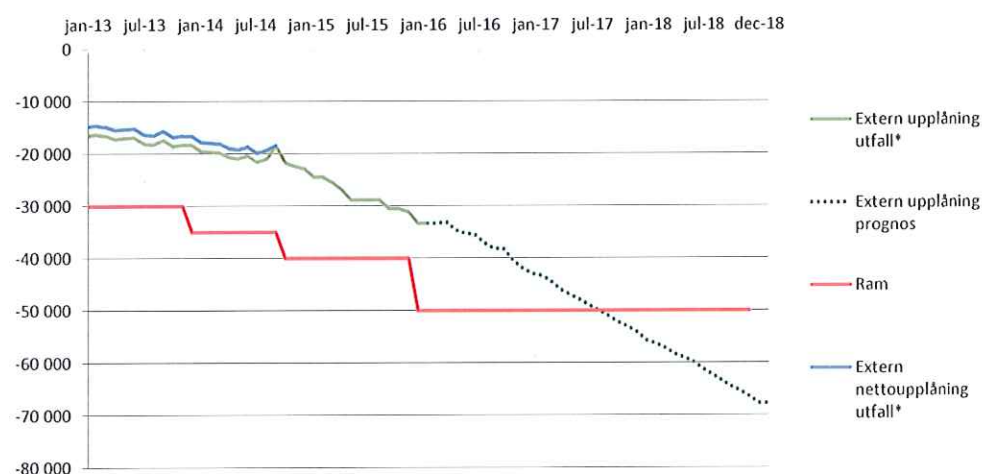
Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyen) fastställdes den 30 november 2015 av kommunfullmäktige. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) reviderades senast den 16 december 2015 av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU).

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) bekräftade den 20 november 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 50 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Enligt fastställd finanspolicy och bilaga A sker skuldförvaltningen i en sammanslagen portfölj. Extern upplåning för januari uppgår till totalt 33 336 mnkr, vilket är oförändrat sedan föregående månad.

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 och skolor 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)	2016-01-31	2015-12-31			
Tillgångar					
Depo/check	381	1 687			
Övrigt*	20	20			
Totalt	401	1 707			
Skulder			Marknadsprogram	Utnyttjad ram	
Depo/check	0	0		2016-01-31	
KC	2 125	2 125		Valuta	nominellt
ECP	1 430	1 430	Kommuncertifikat	MSEK	2 125
MTN	2 900	2 900	Euro-Commercial Paper	MUSD	165
EMTN	23 631	23 631	Medium Term Note	MSEK	2 900
EIB	3 250	3 250	Euro Medium Term Note	MEUR	2 603
Övrigt	0	0			
Totalt	33 336	33 336			
					Ram
Nettouplåning	32 935	31 629			

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

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

Placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) uppgår till totalt 381 mnkr på stadens checkkonto.

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 om ca 12 356 mnkr.

Finansiellt resultat

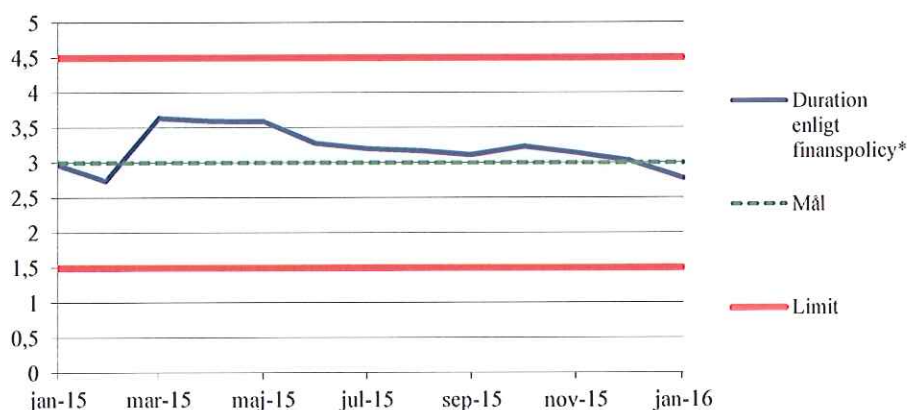
Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i januari till ca -35,1 mnkr. Prognosen för helåret 2016 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -602 mnkr för kommunkoncernen.

Ränterisk

Duration är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid. Durationen uppgick till 2,70 år per den 31 januari (efter beaktande av räntesäkringar), vilket är en minskning med 0,08 år sedan december. 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 ränteförfallstruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 31 januari förföll 27,6 procent av räntorna inom 1 år.

Externa totala skuldportföljens duration (år):



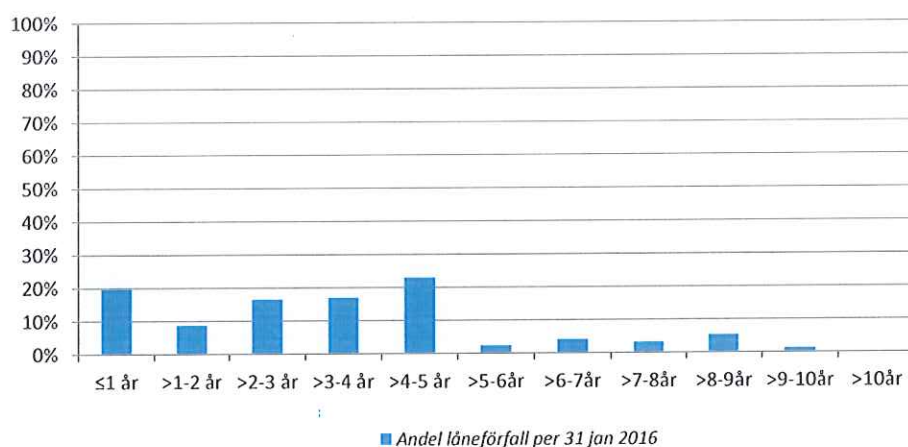
** Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.*

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 kapitalförfallstruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom ett år. Per den 31 januari förföll 19,5 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 5 000 mnkr enligt uppdaterad bilaga A. 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. Total betalningsberedskap uppgår per den 31 januari till 8 381 mnkr.

2016-01-31	Limit	Saldo	Tillgängligt
Bekräftat kreditlöfte	5 000	0	5 000
Checkräkningskredit	3 000	381	3 381
Kontoplacering	-	0	0
Totalt	8 000	381	8 381

Valutarisk

Lån och placeringar ska enligt finanspolicyn valutasäkras till 100 procent. Samtliga lån och placeringar inom kommunkoncernen är valutasäkrade. Enligt finanspolicyn bör 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. Per 31 januari uppgår kontrakterade flöden i annan valuta till ca 0,9 mnEUR, vilket motsvarar ca 8,0 mnkr. Detta flöde har inte föranlett beslut om valutasäkring då det ej har bedömts som ekonomiskt fördelaktigt. Inga övriga flöden har rapporterats.

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	57	
Nordea	57	
A+ / A1	0	
SEB	0	
A / A2	0	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	57	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 (mkr)	Maxbelopp per motpart	Rating S&P / Moody's	Belopp (mkr)	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	381	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	Nordea	381	
A- / A3	0	1 000	SEB	0	
BBB+ / Baa1	0	500			
			A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	0			381	
Rating S&P / Moody's	Belopp (mkr)				
Svenska staten	0				
AAA / Aaa	0				
AA- / Aa3	0				
A- / A3	0				
BBB+ / Baa1					
Övriga	20				
Totalt	20				
Total kreditexponering				401	

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 10 537 mnkr per den 31 januari, vilket är en minskning med 827 mnkr sedan december. Förändringen består framförallt av fortsatt höga utbetalningar avseende leverantörskostnader.

Finansiella nettotillgångar (mnkr):



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 26,1 mnkr under januari. Prognosen för helåret 2016 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad om 101,0 mnkr. Det budgeterade finansiella resultatet exklusive utdelning för helåret 2016 är 91,7 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var i slutet av januari 2,70 år. Stadens ränterisk motsvarar risken i kommunkoncernens externa skuldportfölj.

Garantier och borgensförbindelser

Alla borgen och garantier, med undantag för pensionsutfästelser enligt bilaga A, som tecknas av staden ska beslutas av kommunfullmäktige. I tabellen nedan redovisas stadens åtaganden som uppgår till totalt 631 mnkr och har minskat 5 mnkr sedan föregående månad. Detta beror främst på förändringar i pensionsutfästelser till två stiftelser samt övriga privata och juridiska personer. En av stiftelserna har ett ökat pensionsåtagande

om 1,5 mnkr, vilket kommer av den årliga uppdateringen av utfästelser och sker i enlighet med finanspolicy.

Garantier och borgen (mnkr):

	2016-01-31	2015-12-31
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	77	77
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	65	65
Syvab	170	170
Övriga	21	22
Summa borgen för lån	528	530
Kommunalt förlustansvar	1	1
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	59	62
Summa övriga privata och juridiska personer	588	593
Summa garantier och borgen	631	636

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 90 000 mnkr. Varje bolag och slutna redovisningsenhets ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiutskott utifrån respektive bolag och slutna redovisningsenhets investeringsbudget och finansieringsplan. Enligt uppdaterad bilaga A uppgår den totala ramen för bolagen och slutna redovisningsenheter för närvarande till 72 682 mnkr, vilket är en minskning med 4 150 mnkr sedan december. I enlighet med tjänsteutlåtande till styrelsen för Stockholms Stadshus AB (koncernstyrelsen) den 14 december 2015 beslutades om att upplåningen för Stockholm Globe Arena Fastigheter AB och Stockholms Stadsteater AB ska från och med den 1 januari 2016 ske via Stockholms Stadshus AB. Minskningen i utlåning till bolagen från Stockholms stad om 3 345 mnkr sedan december förklaras huvudsakligen av denna förändring. Stockholms Stadshus AB:s inlåning till Stockholms stad har under månaden minskat med 3 819 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för januari var 1,37 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 1,17 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 1,62 procent.

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

	Utlåning 2016-01-31	Utlåning 2015-12-31	Borgen 2016-01-31	Limit *) 2016-01-31	Utnyttjat 2016-01-31
AB Familjebostäder	4 281	4 283	0	5 700	75%
AB Stockholmshem	9 485	9 291	0	10 700	89%
AB Stokab	425	416	0	1 000	43%
AB Svenska Bostäder	7 835	7 538	3	10 100	78%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 580	6 523	2	7 200	91%
S:t Erik Livförsäkrings AB	0	0	1	1	93%
S:t Erik Markutveckling AB	2 950	2 968	2	3 400	87%
Skolfastigheter i Stockholm AB	10 759	10 533	2	12 700	85%
Stockholm Business Region AB	0	0	5	6	85%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	0	3 453	0	0	0%
Stockholm Vatten Holding AB	8 727	8 734	3	10 500	83%
Stockholms Hamn AB	2 049	2 349	6	3 600	57%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	0	0	2	3	78%
Stockholms Stads Parkerings AB	610	625	6	1 000	62%
Stockholms Stadsteater AB	0	333	0	0	0%
Stockholms Stadshus AB	0	0	11	12	95%
Totalt för bolagen	53 701	57 046	43	65 922	82%
Fastighetskontoret	5 842	5 854		6 760	86%
Kvarstående utrymme				17 318	
TOTALT	59 543	62 900	43	90 000	66%

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

Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning 2016-01-31	Inlåning 2015-12-31
Stockholms Stadshus AB	9 805	13 624
St Erik Försäkrings AB**	248	256
St Erik Livförsäkring AB	31	36
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	10	17
Stockholms Business Region AB	68	52
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	65	66
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	10 229	14 053

**) Inkluderar en revers om 230 mnkr.

Bilagor

1. Marknadskommentarer

Marknadskommentarer per 2016-01-31

Bilaga I

Sammanfattning

Efter att den amerikanska centralbanken Federal Reserve, FED, höjt styrräntan i december så valde de att avvakta i januari. Detta efter att arbetsmarknaden visat fortsatt styrka.

I januari har upptakten inför det amerikanska presidentvalet dragit igång på allvar med primärval i de stora partierna. Respektive presidentkandidat ska koras.

Asien har öppnat året mycket svagt med stora börsfall i både Kina och Japan. Samtidigt har oljepriset fortsatt sitt fall, men det återhämtade sig något i slutet av månaden.

Den europeiska centralbanken lät styrräntan ligga i januari och Storbritannien förhandlar med EU om möjligheten till utökad självständighet ifrån unionen.

Kraftgången fortsätter för den ryska ekonomin som pressas av ett lågt oljepris, en svag valuta och en stigande inflation.

Riksbanken förbereder interventioner på valutamarknaden för att stötta inflationen som är fortsatt låg men positiv. Arbetslösheten var oförändrad under månaden.

Internationellt

- FED vilar på hanen i januari
- Upptakt inför presidentval i USA
- Svag öppning på året i Asien

➤ Oljepriset åter över 30 USD

Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, lämnade räntan orörd vid sitt möte i slutet av januari. FED konstaterade att den amerikanska arbetsmarknaden fortsatt att utvecklas starkt, bl.a. skapades 292 000 nya jobb utanför jordbrukssektorn i december och arbetslösheten var oförändrad på 5 procent. Denna utveckling skedde dock i ljuset av en avmattad tillväxt i slutet av 2015. Amerikansk BNP växte med 0,7 procent (på årsbasis) under det 4e kvartalet 2015. Det var en något svagare siffra än vad finansmarknadens aktörer hade väntat sig (0,8 procent). FED konstaterade att de ekonomiska förhållanden som väntas råda framöver endast kommer att tillåta en gradvis återgång till en normal räntenivå och att höjningstakten där med kommer att vara försiktig.

Upptakten inför 2016 års amerikanska presidentval inleddes under månaden med primärval i delstaten Iowa för både det demokratiska och det republikanska partiet. Texas-senatorn Ted Cruz vann för republikanerna före fastighetsmagnaten Donald Trump. Hillary Clinton vann för demokraterna.

Kina har haft en mycket svag inledning på 2015. Stora börsfall har präglat januari och bland annat har Shanghai-börsen fallit drygt 22 procent under månaden. Även övriga börser i Asien har haft det tufft

under januari. Tokyo-börsen föll med nästan 8 procent under månaden.

Oljepriset var i januari nere på nivåer under 30 dollar fatet för första gången sedan början av 2000-talet för att sedan återhämta sig. Ett fat olja (brent) kostade i slutet av januari 34,74 dollar.

Europa

- ECB rör inte räntan
- Storbritannien och EU förhandlar
- Ryssland pressas av lågt oljepris

Den europeiska centralbanken valde att lämna räntan orörd vid sitt möte i slutet av januari. Beslutet var i linje med vad finansmarknadernas aktörer hade förväntat sig.

Den svaga inflationsutvecklingen i euroområdet och fallande inflationsförväntningar har dock ökat förväntningarna på att ECB ska agera vid sitt möte i mars. ECB tydliggjorde att prognosen för den framtida inflationen justerats ned sedan december vilket bidrog till att öka förväntningarna på ytterligare framtida stimulanser

Storbritannien väntas hålla en folkomröstning om fortsatt EU-medlemskap under sommaren 2016. För att stanna i EU vill Storbritannien ha möjlighet att stoppa förmåner till EU-migranter under de första fyra åren som de vistas i landet.

Den ryska centralbanken valde att lämna sin styrränta orörd på 11 procent vid sitt möte i slutet av januari. Den ryska ekonomin är hårt pressad av det låga

oljepriset och kraftiga fall i värdet på rubeln. Inflationen ligger på höga 12 procent, vilket är väl över den ryska centralbankens mål på 4 procent.

Sverige

- Riksbanken försvagar kronan?
- Positiv men låg inflation
- Oförändrad arbetslöshet

Vid sitt möte i början av januari fattade Riksbanken beslut om att ge riksbankschef Stefan Ingves och första vise riksbankschef Kerstin af Jochnick rätten att intervensera på valutamarknaden i syfte att försvaga kronan vid behov. Syftet är att inte en allt för stark krona ska äventyra inflationsmålet.

Inflationstakten var svagt positiv i december och uppgick till 0,1 procent mätt som KPI och 0,9 procent mätt som KPIF (med fasta räntor).

Arbetslösheten uppgick säsongsrensat till 7,1 procent i december vilket var oförändrat jämfört med samma period föregående år.

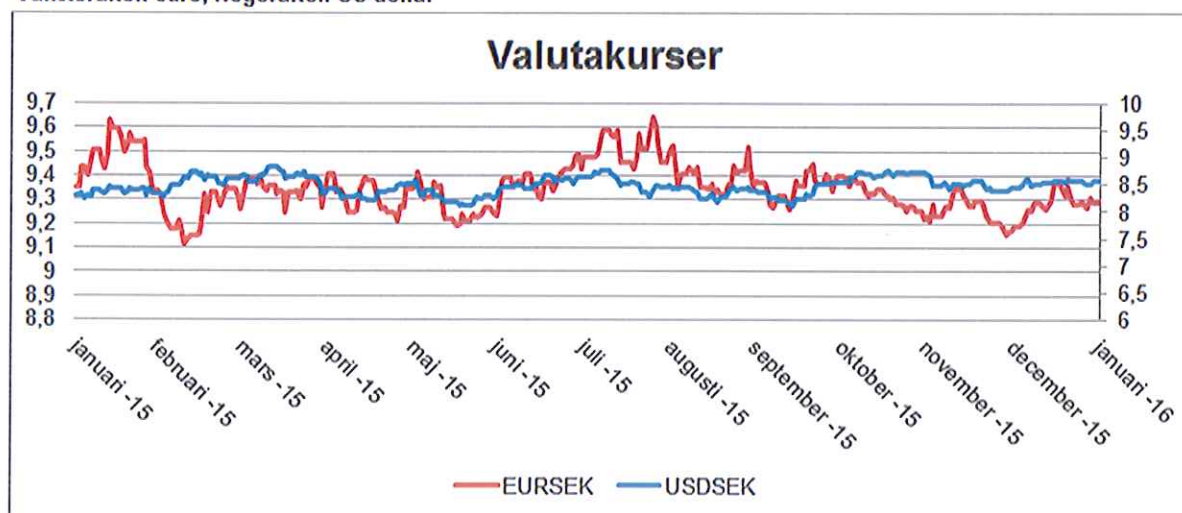
Den negativa börstrenden från slutet av 2015 har hållit i sig under januari och den svenska börsen föll med 7,07 procent. Världsmarknadsindex föll samtidigt med 6,82 procent (räknat i USD).

Kronan har försvagats med 1,36 procent mot euron under januari och en euro kostade i slutet av månaden 9,29 kr. Kronan har försvagats mot US-dollar i januari och en US-dollar kostade i slutet av månaden 8,58 kr.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 1-årsränta

