

Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 08-508 29 274**Till**
Kommunstyrelsens
ekonomiutskott den 18 maj 2016

Finansiell månadsrapport för april 2016

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för april 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 30 april 2016.

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

Kommunkoncernen	2016-04-30	2016-03-31	Limit	
Extern upplåning (mnkr)*	34 799	34 960	max	50 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	34 779	33 751		
Duration (år)**	2,65	2,71		3,0±1,5
Ränteförfall inom 1 år	32,5%	25,9%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år	16,0%	12,2%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	7 911	9 190	min	5 000
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	1 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	3	179	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	5	1 190		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)***	20	20		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	10 939	10 412		
Intern upplåning (mnkr)	9 843	10 676		
Intern utlåning (mnkr)****	61 510	60 701	max	72 678
varav bolagen	55 561	54 839		
varav Fastighetsnämnden	5 906	5 819		
varav borgen för bolagen	43	43		
Externa Garantier och borgensförbindelser övriga (mnkr)	392	587		

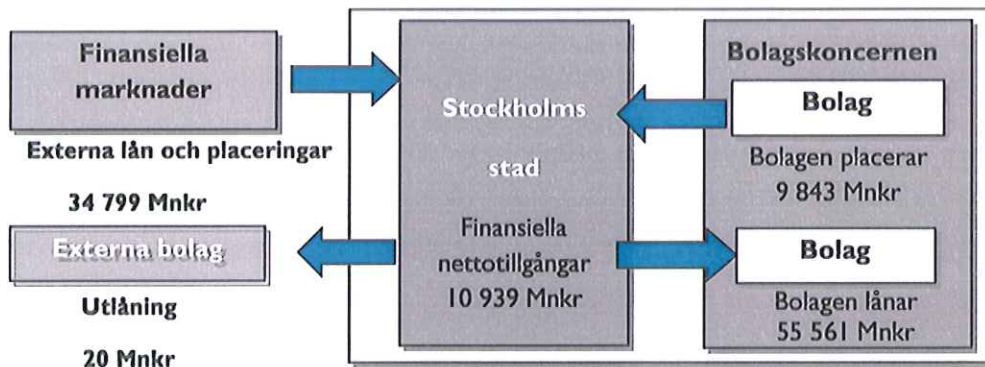
* Extern upplåning är till nominellt belopp justerad till säkrad valutakurs.

** 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 EKU beslutar enskilda limiter.

Kommunkoncernen



Kommunkoncernen

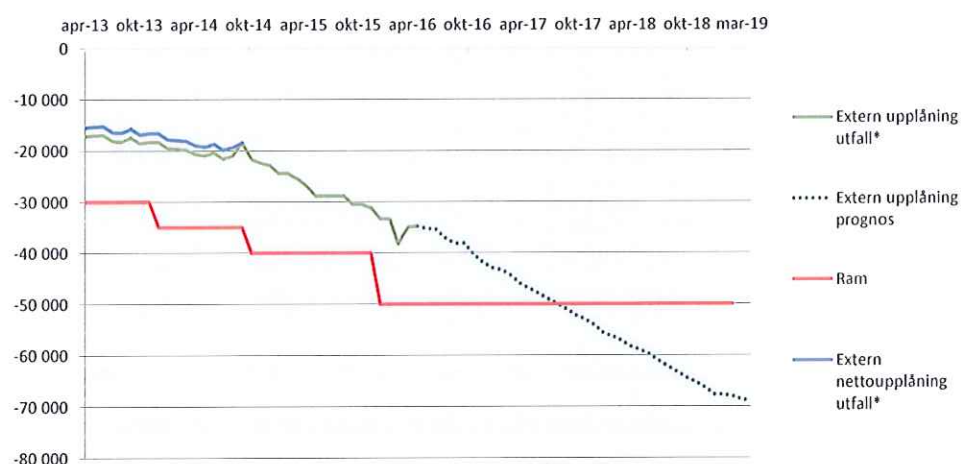
Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) fastställdes den 30 november 2015 av kommunfullmäktige. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) reviderades senast den 16 mars 2015 av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU).

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 april uppgår till totalt 34 799 mnkr, vilket är en minskning med 161 mnkr sedan föregående månad. Minskningen beror främst på förfall av två EMTN obligationer om totalt 1 250 mnkr, vilket delvis har ersatts av ett depolån om 1 000 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 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)	2016-04-30	2016-03-31				
Tillgångar						
Depo/check	0	1 190				
Övrigt*	20	20				
Totalt	20	1 210				
Skulder			Marknadsprogram	Utnyttjad ram 2016-04-30		
Depo/check	1 089	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	26 061	27 311	Euro Medium Term Note	MEUR	2 844	5 000
EIB	4 749	4 749				
Övrigt	0	0				
Totalt	34 799	34 960				
Nettouplåning	34 779	33 751				

*) 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, varav 951 mnkr limit återstår.

Vid månadsskiftet hade staden inga externa placeringar förutom enligt särskilda beslut i kommunfullmäktige.

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 12 061 mnkr, vilket är en minskning sedan mars om 450 mnkr som främst beror på räntederivat kopplat till förfallande EMTN obligation.

Finansiellt resultat

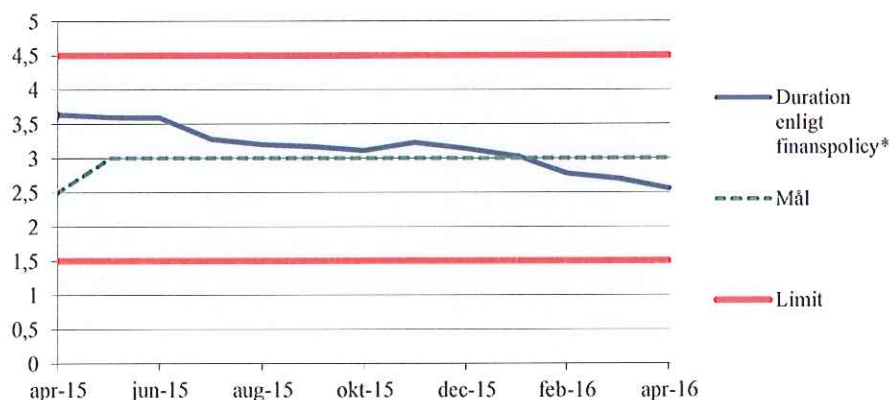
Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i april till ca – 46,3 mnkr. Prognosen för helåret 2016 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -554 mnkr för kommunkoncernen.

Ränterisk

Duration är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid. Durationen uppgick till 2,65 år per den 30 april (efter beaktande av räntesäkringar), vilket är en minskning med 0,06 år sedan mars. 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 30 april förföll 32,5 procent av räntorna inom 1 år.

Externa totala skuldportföljens duration (år):



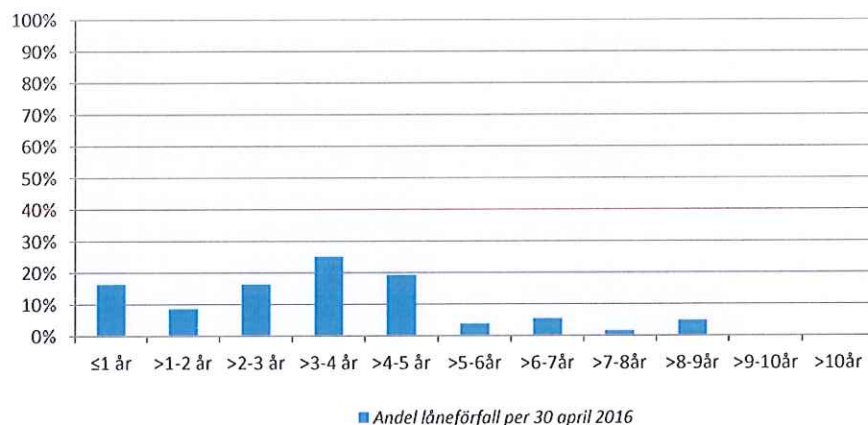
** Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.*

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 30 april förföll 16,0 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 30 april till 7 911 mnkr.

2016-04-30	Limit	Saldo	Tillgängligt
Bekräftat kreditlöfte	5 000	0	5 000
Checkräkningskredit	3 000	-89	2 911
Kontoplacering	-	0	0
Totalt	8 000	-89	7 911

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. Under månaden har inga osäkrade flöden 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	0	
A+ / A1	0	
A / A2	3	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	3	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	0	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	Nordea	0	
A- / A3	5	1 000	SEB	0	
BBB+ / Baa1	0	500	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	5			0	

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	25
-------------------------------	-----------

Operativa risker

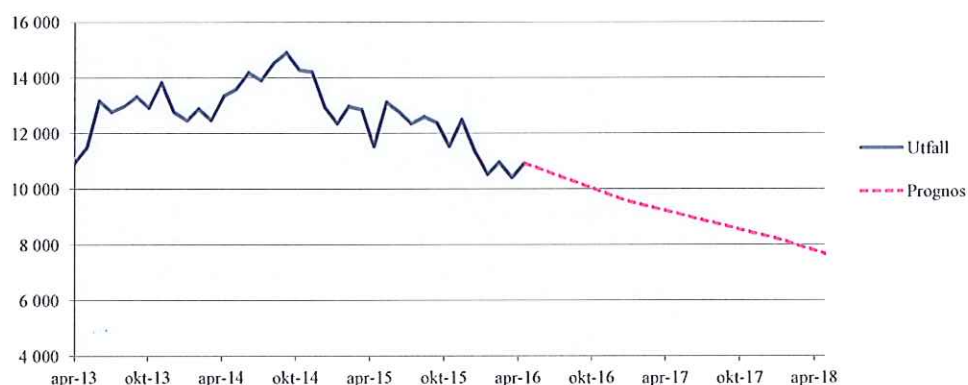
Enligt finanspolicyn ska förluster överstigande 100 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 10 939 mnkr per den 30 april, vilket är en ökning om 526 mnkr som främst beror på utdelning om 1 000 mnkr från Stockholms Stadshus AB till Stockholms stad enligt budget.

Finansiella nettotillgångar (mnkr):



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 10,1 mnkr under april. Prognosen för helåret 2016 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad om 106,6 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 april 2,65 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 434 mnkr, vilket är en minskning om 196 mnkr sedan mars. Detta hänförs till Stockholms Kooperativa Bostadsförenings (SKB) återbetalning av två lån och därmed avslutat borgensåtagande för staden.

Garantier och borgen (mnkr):

	2016-04-30	2016-03-31
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	43	43
Summa borgen för koncernbolag	43	43
Övriga privata och juridiska personer		
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	0	196
Stockholms Stadsmission	77	77
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	65	65
Syvab	170	170
Övriga	21	21
Summa borgen för lån	332	528
Kommunalt förlustansvar	1	1
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	59	59
Summa övriga privata och juridiska personer	392	587
Summa garantier och borgen	434	630

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 bilaga A uppgår den totala ramen för bolagen och slutna redovisningsenheter för närvarande till 72 678 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för april var 1,14 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 0,94 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 1,39 procent.

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

	Utlåning 2016-04-30	Utlåning 2016-03-31	Borgen 2016-04-30	Limit *) 2016-04-30	Utnyttjat 2016-04-30
AB Familjebostäder	4 356	4 349	0	5 700	76%
AB Stockholms hem	9 810	9 650	0	10 700	92%
AB Stokab	513	518	0	1 000	51%
AB Svenska Bostäder	8 272	8 094	2	10 100	82%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 536	6 525	2	7 200	91%
S:t Erik Livförsäkrings AB	0	0	1	1	93%
S:t Erik Markutveckling AB	3 001	2 993	2	3 400	88%
Skolfastigheter i Stockholm AB	11 024	10 816	3	12 700	87%
Stockholm Business Region AB	0	0	5	6	84%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	0	0	1	1	63%
Stockholm Vatten Holding AB	9 089	8 996	6	10 500	87%
Stockholms Hamn AB	2 275	2 207	6	3 600	63%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	0	0	3	3	85%
Stockholms Stads Parkerings AB	685	691	5	1 000	69%
Stockholms Stadsteater AB	0	0	0	0	0%
Stockholms Stadshus AB	0	0	7	7	94%
Totalt för bolagen	55 561	54 839	43	65 918	84%
Fastighetskontoret	5 906	5 819		6 760	87%
Kvarstående utrymme				17 322	
TOTALT	61 467	60 658	43	90 000	68%

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

Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning 2016-04-30	Inlåning 2016-03-31
Stockholms Stadshus AB	9 275	10 100
St Erik Försäkrings AB**	334	341
St Erik Livförsäkring AB	19	18
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	10	10
Stockholms Business Region AB	133	138
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	70	67
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	9 843	10 676

****)** Inkluderar en revers om 230 mnkr.**Bilagor**

1. Marknadskommentarer

Sammanfattning

Den amerikanska centralbanken sänker förväntningarna på hur många höjningar som kommer att genomföras 2016. Samtidigt som den amerikanska ekonomin ser fortsatt stabil ut bl.a. med en stark arbetsmarknad, finns risker i omvärlden. Den främsta i form av ett eventuellt brittiskt EU-utträde.

Kina växer i förväntad takt och landets starka offentliga finanser är en motvikt mot ökad privat skuldsättning.

De större oljeproducerande länderna misslyckades med att nå en överenskommelse angående minskad produktion vid ett möte i Qatar under månaden.

ECB agerade inte vid sitt möte i april, men är i stand-by läge om behov skulle uppstå.

Opinionsläget tycks ha svängt i Storbritannien inför folkomröstningen om fortsatt EU-medlemskap. Ja-sidan leder men mycket kan hända fram till valet.

Spanien går mot nyval efter att ha misslyckats med att bilda regering. Det splittrade valresultatet från 2015 är anledningen.

I Sverige har Riksbanken lämnat räntan orörd men förlängt stimulansåtgärderna. Samtidigt börjar den underliggande inflationen att stiga och arbetslösheten är stabil.

Internationellt

- Hur många höjningar från FED?
- Kina växer i linje med mål
- Inget tak för oljeproduktion

Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, FED, lät räntan ligga vid sitt möte i april. Beslutet låg i linje med finansmarknadernas aktörers förväntningar. I protokollet från mars-mötet framgick att FED går från fyra väntade höjningar under 2016 till två. Nästa FED-möte är i juni, endast en vecka innan Storbritannien röstar om fortsatt medlemskap i EU. Finansmarknadernas aktörer spekulerar nu i om FED kommer att våga höja så nära inpå omröstningen. Samtidigt indikerade FED vid sitt aprilmöte att de fokuserar mindre på osäkerhet i omvärlden och mer på utvecklingen i den inhemska ekonomin.

Amerikansk BNP för första kvartalet kom in något under finansmarknadernas förväntningar och stannade på 0,5 procent omräknat till årstakt. Förväntat var 0,7 procents tillväxt.

Amerikansk arbetsmarknad ser fortsatt stark ut och antalet nyskapade jobb utanför jordbrukssektorn uppgick till 215 000st i mars, vilket var över förväntade 205 000st. Arbetslösheten steg till 5,0 procent i mars från 4,9 procent i februari.

Den kinesiska ekonomin växte med 6,7 procent under första kvartalet 2016 vilket är i linje med det målet om 6,5 till 7 procents tillväxt för helåret. Den privata



skuldsättningen i Kina är hög och har oroat finansmarknadernas aktörer men statens finanser är goda och landet bedöms kunna möta eventuella nedgångar i ekonomin med utökade stimulanser.

Representanter för flera av världens större oljeproducenter träffades i mitten av april i Doha, Qatar, för att försöka komma överens om ett avtal om att frysa oljeproduktionen. Förväntningarna var stora, men resultatet blev ett misslyckande då Iran avstod från att delta vid förhandlingarna.

Europa

- ECB ligger still
- Britter vill stanna i EU?
- Nyval i Spanien

Efter att ha expanderat stimulanspaketet (tillgångsköp motsvarande 80 miljarder euro i månaden) vid sitt möte i mars, valde den europeiska centralbanken, ECB, att avvakta vid mötet i april. Dock tydliggjorde centralbankschef Mario Draghi att ytterligare stimulanser kan komma att införas vid behov.

De senaste opinionsundersökningarna indikerar att britterna vill stanna i EU. Undersökningarna indikerar för närvarande 50 procents stöd för att stanna och 40 procent för att lämna. Många britter uppger dock att de är osäkra på hur de kommer att rösta.

Efter ett tredje misslyckat försök att bilda regering går Spanien mot nyval. Det splittrade valresultatet från december 2015 har gjort det omöjligt att bilda regering.

Det konservativa "Partido Popular" tappade stort i valet och fick endast 28,7 procent av rösterna. Samtidigt gick två mindre partier framåt, ett på höger- ("Ciudadanos") och ett på vänsterkanten ("Podemos"). Nyvalet blir det första sedan Spanien blev en demokrati efter att Franco föll.

Sverige

- Riksbanken förlänger stimulanser
- Inflationen stiger

Riksbanken meddelade i samband med sitt möte i slutet av månaden att de låter styrräntan ligga kvar på -0,5 procent. Samtidigt förlängdes programmet för tillgångsköp fram till andra halvan av 2016. Riksbanken kommer där med att köpa stadsobligationer för ytterligare 45 miljarder kronor.

Arbetslösheten uppgick i mars till 7,1 procent och inflationen var fortsatt svag men positiv. KPI steg med 0,8 procent medan den underliggande inflationen (KPI med fasta räntor) steg med 1,5 procent.

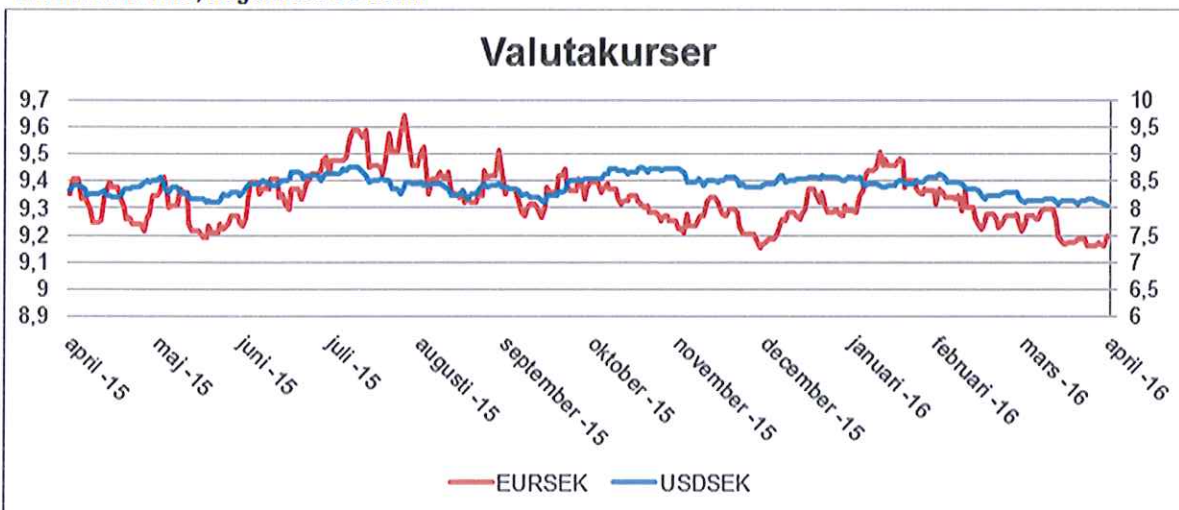
Den svenska börsen föll med 0,6 procent i april och är ned 4,88 procent sedan årsskiftet. Världsmarknadsindex steg med 1,38 procent i april och är ned 0,34 procent sedan årsskiftet (räknat i USD).

Kronan har stärkts med 0,45 procent mot euron under april men har försvagats med 0,33 procent sedan årsskiftet. En euro kostade i slutet av månaden 9,20 kr. Kronan har stärkts med 1,05 procent mot dollarn i april och med 4,46 procent sedan årsskiftet. En US-dollar kostade i slutet av månaden 8,03 kr.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

