



Handläggare: Charlotta Rahm
Telefon: +46 (0)8 508 29 274

Till
Kommunstyrelsens ekonomiutskott den
12 september 2012

Finansiell månadsrapport för augusti 2012

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande:

Den finansiella månadsrapporten för augusti 2012 godkänns.

Gunnar Björkman
Biträdande stadsdirektör

Anna Håkansson
Finanschef

Bilagor

1. Marknadskommentarer

Sammanfattning

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

Sammanställning över den finansiella ställningen samt ramar och limiterna (mnkr):

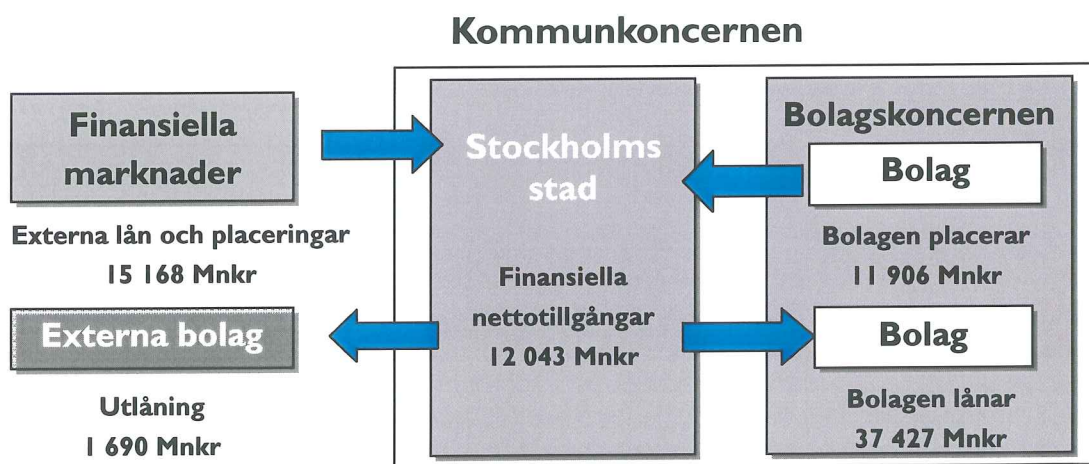
Kommunkoncernen	2012-08-31	2012-07-31	Limit	
Extern upplåning (mnkr)	16 067	16 092	max	30 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	13 478	14 147		
Duration (år) *	2,69	2,66		2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år av extern nettoskuldportfölj *	5%	9%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år av extern nettoskuldportfölj **	20%	20%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	6 399	5 755	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	0,5 resp. 1
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	134,8	45,6	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	899	267		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)***	1 698	1 694		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	12 043	11 066		
Intern upplåning (mnkr)	11 906	11 943		
Intern utlåning (mnkr)	37 427	37 156		
Garantier och borgensförbindelser (mnkr)	882	882		
Utlåning, garanti och borgensförbindelser (mnkr)	38 309	38 038	max	60 000

* Se rubriken Ränterisk under Kommunkoncernen

** Se rubriken Finansieringsrisk under Kommunkoncernen

*** Kommunkoncernen har extern utlåning till Fortum om nominellt 1 667 mnkr samt övriga mindre utlåningar på 23 mnkr.

Upplupna räntor inkluderas i kreditexponeringen.



Kommentar från Riskkontroll

Det föreligger inga avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiterna.

Kommunkoncernen

Extern nettoupplåning

Ramen för kommunkoncernens externa upplåning är 30 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Extern upplåning för augusti uppgår till 16 067 mnkr, vilket medför att 13 933 mnkr återstår av kommunfullmäktig beslutad totalram. Kommunkoncernens externa nettoupplåning uppgår till 13 478 mnkr och har minskat 669 mnkr sedan föregående månad.

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 sina investeringsbehov. En förklaring till de ökade investeringarna är bland annat nyproduktion av olika bostadsprojekt och byggnationen av Stockholmsarenan.

Utfall och prognos över kommunkoncernens externa 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 på nästa sida. 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.

	2012-08-31	2012-07-31
Tillgångar (mnkr)		
Depo/check	899	255
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	23	23
	2 588	1 944
Skulder (mnkr)		
Depo/check	0	0
KC	0	0
ECP	2 124	2 175
MTN	4 900	4 897
EMTN	8 033	8 009
EIB	1 000	1 000
Övrigt	10	10
	16 067	16 092
Nettoupplåning (mnkr)	13 478	14 147

Marknadsprogram

	Valuta	Utestående på affärsdag nominellt	Ram
Kommuncertifikat	MSEK	0	12 000
Euro-Commercial Paper	MUSD	320	1 500
Medium Term Note	MSEK	4 900	10 000
Euro Medium Term Note	MEUR	963	2 000

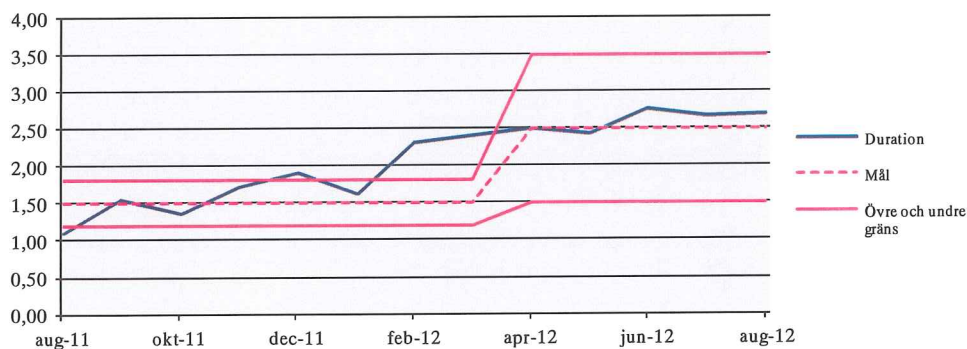
Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i augusti till -60 mnkr och ackumulerat under året till -311 mnkr. Prognosen för helåret 2012 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -464 mnkr för kommunkoncernen.

Ränterisk

Durationen, som är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid, var 2,69 år för kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj per den 31 augusti och är relativt oförändrad.

Nettoskuldportföljens duration (år):



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

I enlighet med uppdaterad bilaga A till finanspolicyn för kommunkoncernen Stockholm stad (bilaga A) som fastställdes 25 april 2012 är limit för ränterisk, i form av en målduration för kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj, 2,5 år med ett avvikelseintervall kring måldurationen på +/- 1 år.

Den externa nettoskuldportföljen ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I augusti förföll 5 procent av räntorna inom 1 år. Enligt finanspolicyn för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) som fastställdes i november 2011 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.

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj, exklusive de av kommunfullmäktige särskilt beslutade placeringar, ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Utöver detta ska den externa skuldportföljen ha en kapitalförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I augusti förföll 20 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. Enligt bilaga A ska en löptid om maximalt 5 år gälla vid upplåning.

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 ett bekräftat kreditlöfte i form av ett syndikerat låneavtal uppgående till 2 500 mnkr. Utöver detta har kommunkoncernen en checkräkningskredit på 3 000 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr):

2012-08-31	Limit	Saldo	Tillgängligt
Bekräftat kreditlöfte	2 500	0	2 500
Checkräkningskredit	3 000	899	3 899
Totalt	5 500	899	6 399

Valutarisk

Lån och placeringar ska enligt finanspolicyn valutasäkras till 100 procent. Samtliga lån och placeringar inom kommunkoncernen är valutasäkrade.

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 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 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.

Kreditvärde enligt finanspolicy :

Rating S&P /Moody's	Kreditvärde	Limit
AA- / Aa3		
Nordea	134,8	
Totalt kreditvärde	134,8	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 (mnr)	Maxbelopp per motpart	Rating S&P / Moody's	Belopp (mnr)	Maxbelopp per motpart
Placering längre än 6 mån			Placering kortare än 6 mån		
Svenska staten	0	Obegränsat	Svenska staten	0	Obegränsat
AAA / Aaa	0	4 000	A-1 / P-1	899	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	Nordea	899	
A- / A3	0	1 000	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	0			899	

Kreditexponering enligt särskilda beslut i kommunfullmäktige :

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	1 675
Fortum	1 675
Övriga	23
Totalt	1 698

Total kreditexponering	2 597
-------------------------------	--------------

Operativa risker

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

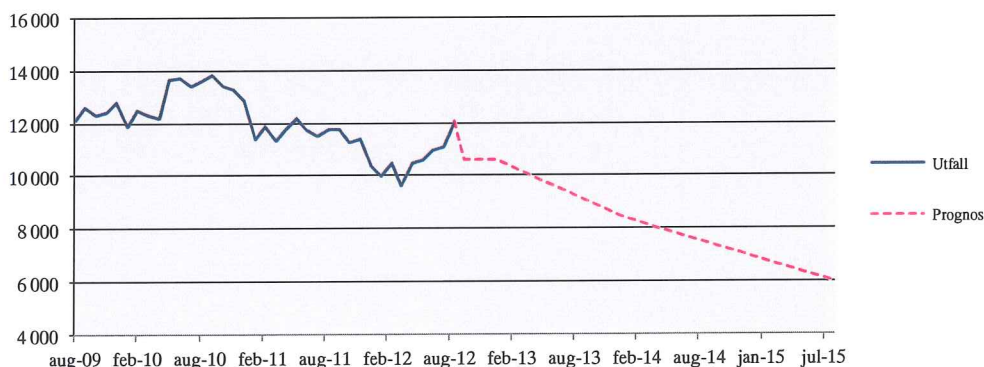


Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 12 043 mnkr i augusti och har ökat med 978 mnkr sedan juli. Ökningen beror främst på bolagens ökade upplåning med ca 270 mnkr, försäljningsintäkter på ca 160 mnkr samt en minskning med ca 450 mnkr avseende betalningsflöden. Med nuvarande prognos och utveckling kan nettotillgångarna komma att halveras till år 2015 jämfört med 2009 års nivå.

Nettotillgångar (mnkr):



Finansiella nettotillgångar (mnkr):

	2012-08-31	2012-07-31
Tillgångar		
Depo/check	899	255
Bolagskoncernen	37 427	37 156
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	23	23
	40 016	39 101
Skulder		
Depo/check	0	0
KC	0	0
ECP	2 124	2 175
MTN	4 900	4 897
EMTN	8 033	8 009
EIB	1 000	1 000
Bolagskoncernen	11 906	11 943
Övrigt	10	10
	27 972	28 035
Nettotillgångar	12 043	11 066

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 10 mnkr under augusti och ackumulerat under året till 199 mnkr. Prognosen för helåret 2012 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad på 284 mnkr, jämfört med 198 mnkr enligt budget 2012. Förbättringen beror på förändrad prognos för pensionsavsättningar och förändringar i marknadsräntor.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads finansiella nettoskuldportfölj var i slutet av augusti 2,69 år. Stadens ränterisk motsvarar risken i kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj.

Garantier och borgensförbindelser

Alla borgen och garantier som tecknas av staden ska beslutas av kommunfullmäktige. I tabellen nedan redovisas stadens aktuella åtaganden som är oförändrade sedan juli.

Garantier och borgen (mnkr):

	2012-08-31	2012-07-31
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	26	26
Summa borgen för koncernbolag	26	26
Övriga privata och juridiska personer		
Fortumkoncernen	100	100
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	363	363
Stockholms Stadsmission	84	84
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	66	66
Syvab	132	132
Övriga	28	28
Summa borgen för lån	773	773
Kommunalt förlustansvar	2	2
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	80	80
Summa övriga privata och juridiska personer	856	856
Summa garantier och borgen	882	882

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 60 000 mnkr enligt kommunfullmäktiges beslut. Varje bolag och slutna redovisningsenhets ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiutskott utifrån respektive bolag och slutna redovisningsenhets investeringsbudget och finansieringsplan. Totalt uppgår bolagens och slutna redovisningsenhets ramar för närvarande till 54 114 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens nettoupplåning för augusti var 2,69 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 2,49 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 2,94 procent.

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

	Utlåning		Borgen 2012-08-31	Limit *)	Utnyttjat 2012-08-31
	2012-08-31	2012-07-31			
AB Familjebostäder	3 586	3 592		4 800	75%
AB Stockholms hem	5 077	5 027		6 000	85%
AB Stokab	1 169	1 145		1 500	78%
AB Svenska Bostäder	2 317	2 234	14	5 000	47%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 490	6 429		7 500	87%
St Erik Markutveckling AB	1 029	1 058	1	2 200	47%
Skolfastigheter i Stockholm AB	7 559	7 426		8 500	89%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	2 125	2 027		3 900	54%
Stockholm Vatten AB	6 525	6 539		7 000	93%
Stockholms Hamn AB	898	1 017		1 400	64%
Stockholms Parkerings AB	520	543	9	700	76%
Stockholms Stadsteatern AB	132	119		300	44%
Stockholm Stadshus AB	0	0	3	8	38%
Stockholms Business Region AB	0	0		4	0%
Stockholm Stad Bostadsförmedling AB	0	0		2	0%
Totalt för bolagen	37 427	37 156	26	48 814	77%
Fastighetsnämnden	5 104	5 023		5 300	96%
Kvarstående utrymme				5 886	
TOTALT				60 000	71%

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

Inlåning från bolagen samt borgensåtagande för bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning		Borgen 2012-08-31
	2012-08-31	2012-07-31	
Stockholm Stadshus AB	11 292	11 288	3
St Eriks Försäkring AB**	301	301	
St Eriks Livförsäkring AB	123	171	
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	29	28	
Stockholms Business Region AB	106	106	
Stockholm Stad Bostadsförmedling AB	53	48	
Stockholm 2004 AB	1	1	
Svenska Teknologiföreningen	1	1	
Totalt för bolagen	11 906	11 943	

**) Inkluderar en revers på 150 mnkr.

Marknadskommentarer

Bilaga I

Sammanfattning

Krisen i euroområdet fortsätter att prägla den ekonomiska utvecklingen i världen. Fokus under augusti månad har främst legat på den europeiska centralbankens möjligheter att hjälpa de krisdrabbade länderna i södra Europa. Att Kina har börjat tappa fart blir allt tydligare och USA visar upp en svag men stabil utveckling. I Sverige blev BNP-tillväxten oväntat stark under andra kvartalet men inköpschefsindex föll i augusti.

Internationellt

- Tydlig inbromsning i Kina
- Japans export föll kraftigt
- Svag men stabil utveckling i USA

Den kinesiska BNP-tillväxten föll för sjätte kvartalet i rad till 7,6 procent för andra kvartalet 2012. Detta trots stimulansåtgärder från den kinesiska regeringen. Den viktiga bostadsmarknaden börjar däremot visa tecken på återhämtning.

Den japanska exporten sjönk med 8,1 procent omräknat i årstakt. Siffrorna var betydligt sämre än väntat då de finansiella marknadernas aktörer hade förväntat sig en minskning med 2,9 procent. Siffrorna

förklaras av den svaga ekonomiska utvecklingen i Kina och Europa.

Utvecklingen i USA kan beskrivas som svag men stabil. Antalet nya jobb utanför jordbrukssektorn ökade med 163 000 i juli vilket kan jämföras med ett genomsnitt på 73 000 nya jobb för april/juni. En tumregel är att det krävs 200 000 nya jobb för att arbetslösheten ska hållas konstant. Arbetslösheten steg med 0,1 procentenheter till 8,3 procent i juli. De amerikanska huspriserna ökade med 1,8 procent under det andra kvartalet men BNP-tillväxten stannade på 1,7 procent för samma kvartal. Det kan jämföras med en tillväxttakt på 2,0 procent under det första kvartalet.

Chefen för den amerikanska centralbanken, Ben Bernanke, kom inte med några besked om konkreta stimulansåtgärder i sitt tal vid centralbankschefernas konferens i Jackson Hole i slutet av augusti. Han underströk att det ekonomiska läget är allvarligt och att centralbanken är redo att göra mer om så skulle behövas.

Europa

- Grekland i allt större bekymmer
- Stora förhoppningar på ECB

Risken för att Grekland kan komma att lämna eurosamarbetet kvarstår.

Oron för vilka effekter ett utträde skulle kunna få har dock avtagit i takt med Greklands utlandsskuld successivt har flyttats från privata aktörer i det europeiska banksystemet till ECB, IMF och övriga EU-länders stater.

Arbetslösheten i euroområdet var 11,3 procent i juli och förhoppningarna är nu stora på att ECB-chefen ska lansera kraftfulla åtgärder för att stödja den hackande europeiska ekonomin vid ECB:s räntemöte i början på september. ECB kan komma att lansera stödköp av statspapper från de krisdrabbade ekonomierna för att på så sätt hjälpa till att reducera krisländernas lånekostnader.

Sverige

- **Stark krona leder till räntesänkning?**
- **Högre svensk tillväxt än väntat.**

Euron har varit nere på nivåer strax under 8,20 kr i augusti. Detta har medfört att många svenska exportföretag har höjt rösten för att Riksbanken ska sänka räntan vid sitt möte i början på september. Effekten av en räntesänkning är dock osäker då kronstyrkan kan vara en

effekt av Sveriges ”safe haven-status” snarare än en relativt hög styrränta.

Svensk BNP ökade med 2,3 procent andra kvartalet i år jämfört med samma period förra året vilket var mer än vad de finansiella marknadernas aktörer förväntat sig. Inköpschefsindex föll dock i augusti och pekar nu på en kontraktion av ekonomin. Inflationen för juli månad var 0,7 procent och arbetslösheten var 7,0 procent.

Kronan var oförändrad mot euron under augusti men har stärkts med 6,5 procent sedan årsskiftet. En euro kostade i slutet av augusti 8,33 kr.

Kronan har stärkts med 2,5 procent mot den amerikanska dollarn under augusti och med 3,6 procent sedan årsskiftet. En dollar kostade i slutet av augusti 6,63 kr.

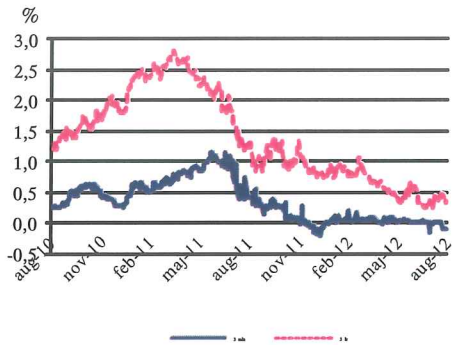
Det svenska börsindexet OMXSPI har fallit med 2,2 procent under augusti men har stigit 4,2 procent sedan årsskiftet. Den svenska tioårsräntan är i princip oförändrad under augusti och har fallit med ca 0,2 procentenheter sedan årsskiftet.

Det breda världsmarknadsindexet MSCI-World har stigit med 2,3 procent under månaden och är nu upp 8,2 procent sedan årsskiftet.

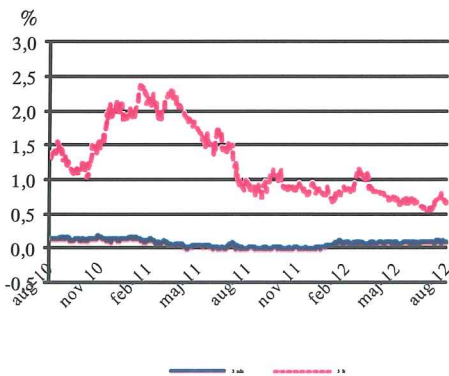
Svenska statsräntor



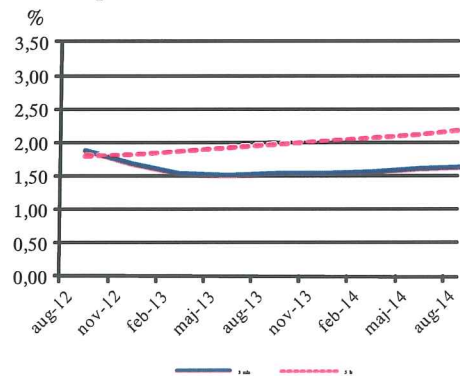
Europeiska statsräntor



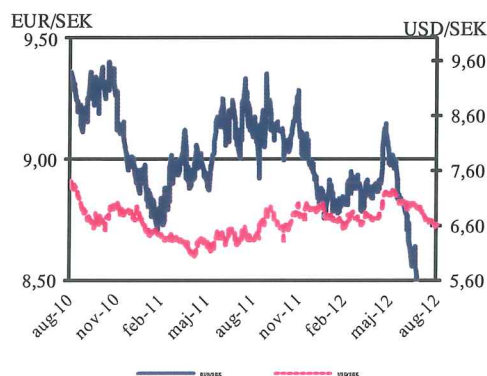
Amerikanska statsräntor



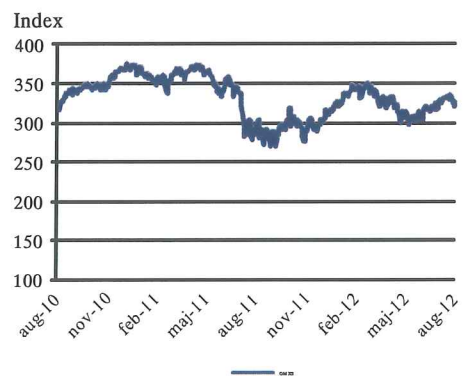
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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