



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

Till
Kommunstyrelsens ekonomiutskott den
28 november 2012

Finansiell månadsrapport för oktober 2012

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Den finansiella månadsrapporten för oktober 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 risklimiter fastslagna i finanspolicyen.

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

Kommunkoncernen	2012-10-31	2012-09-30	Limit	
Extern upplåning (mnkr)	16 596	15 214	max	30 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	14 348	13 525		
Duration (år) *	2,41	2,60		2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år av extern nettoskuldportfölj *	10%	5%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år av extern nettoskuldportfölj **	22%	13%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	6 058	5 013	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	0,5 resp. 1
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	84	0	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	558	0		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)***	1 705	1 701		

Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	11 069	11 519		
Intern upplåning (mnkr)	11 871	11 942		
Intern utlåning (mnkr)	37 288	36 986		
Garantier och borgensförbindelser (mnkr)	882	882		
Utlåning, garanti och borgensförbindelser (mnkr)	38 170	37 868	max	60 000

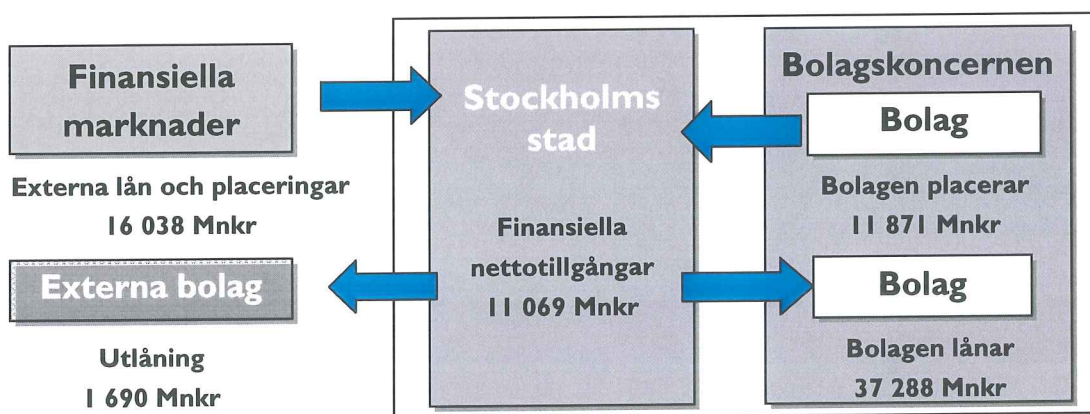
* Se rubriken Ränterisk under Kommunkoncernen

** 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.

Kommunkoncernen



Kommentar från Riskkontroll

Det föreligger inga avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter.

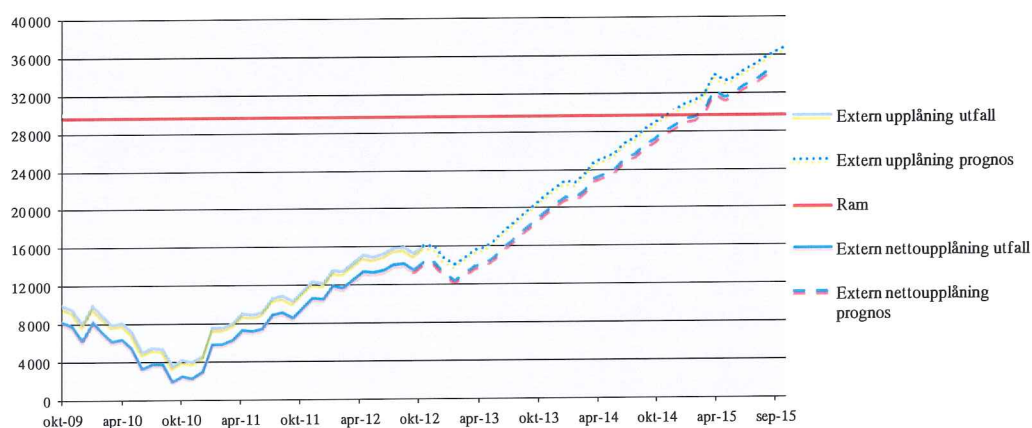
Kommunkoncernen

Extern nettoupplåning

Ramen för kommunkoncernens externa upplåning är 30 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Extern upplåning för oktober uppgår till 16 596 mnkr, vilket medför att 13 404 mnkr återstår av kommunfullmäktig beslutad totalram. Kommunkoncernens externa nettoupplåning uppgår till 14 348 mnkr och har ökat med 823 mnkr, vilket främst beror på bolagens ökade upplåningsbehov och stadens ökade betalningsflöden jämfört med 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. Valuta- och räntederivat får användas för att hantera risker i den finansiella verksamheten. Derivat för valuta- och räntesäkring uppgår per den 31 oktober till ett sammanlagt nominellt belopp brutto om 9 395 mnkr och är kopplade till marknadsprogrammen. 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. Placeringar (exklusive särskilda beslut i

kommunfullmäktige) uppgår till 558 mnkr på stadens checkkonto och det finns inga depositioner vid månadsskiftet.

(mnkr)	2012-10-31	2012-09-30
Tillgångar		
Depo/check	558	0
Fortum*	1 667	1 667
Övrigt*	23	23
Totalt	2 248	1 690
Skulder		
Depo/check	0	487
KC	0	0
ECP	2 644	783
MTN	4 900	4 900
EMTN	8 052	8 034
EIB	1 000	1 000
Övrigt	0	10
Totalt	16 596	15 214
Nettoupplåning	14 348	13 525

Marknadsprogram

	Valuta	Utestående på affärsdag	
		nominellt	Ram
Kommuncertifikat	MSEK	0	12 000
Euro-Commercial Paper	MUSD	400	1 500
Medium Term Note	MSEK	4 900	10 000
Euro Medium Term Note	MEUR	937	2 000

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

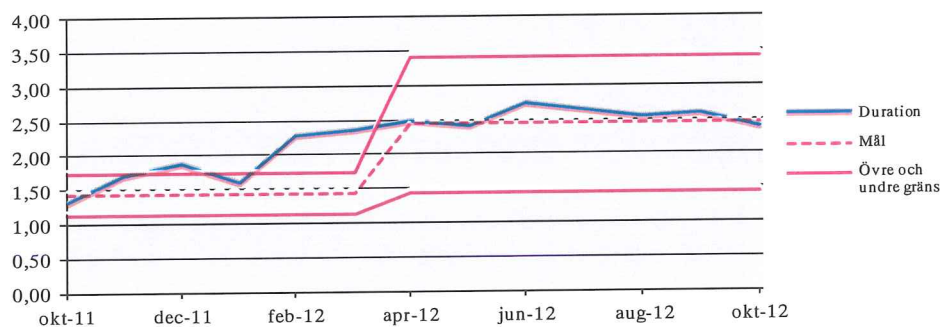
Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i oktober till -37 mnkr och ackumulerat under året till -387 mnkr. Prognosen för helåret 2012 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -476 mnkr för kommunkoncernen.

Ränterisk

Durationen, som är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid, var 2,41 år för kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj per den 31 oktober och har minskat med 0,2 år sedan föregående månad.

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

Den externa nettoskuldportföljen ska ha en ränteförfallstruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I oktober förföll 10 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 kapitalförfallstruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I oktober förföll 22 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):

2012-10-31	Limit	Saldo	Tillgängligt
Bekräftat kreditlöfte	2 500	0	2 500
Checkräkningskredit	3 000	558	3 558
Totalt	5 500	558	6 058



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. 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. 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. Kreditvärdet per 31 oktober uppgår till 84.

Kreditvärde enligt finanspolicy :

Rating S&P /Moody's	Kreditvärde	Limit
AAA / Aaa	0	
AA- / Aa3	84	
Nordea	84	
A- / A3	0	
BBB / Baa2	0	
Totalt kreditvärde	84	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	558	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	Nordea	558	
A- / A3	0	1 000			
BBB / Baa2	0		A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	0			558	

Kreditexponering enligt särskilda beslut i kommunfullmäktige :

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	1682
Fortum	1682
Övriga	23
Totalt	1705

Total kredite x pone ring	2 263
----------------------------------	--------------

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 11 069 mnkr i oktober och har minskat med 450 mnkr sedan september. Med nuvarande utveckling och prognos kan nettotillgångarna komma att halveras till år 2015 jämfört med 2009 års nivå.

Nettotillgångar (mnkr):



Finansiella nettotillgångar (mnkr):

	2012-10-31	2012-09-30
Tillgångar		
Depo/check	558	0
Bolagskoncernen	37 288	36 986
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	23	23
	39 536	38 676
Skulder		
Depo/check	0	487
KC	0	0
ECP	2 644	783
MTN	4 900	4 900
EMTN	8 052	8 034
EIB	1 000	1 000
Bolagskoncernen	11 871	11 942
Övrigt	0	10
	28 467	27 157
Nettotillgångar	11 069	11 519

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 31 mnkr under oktober och ackumulerat under året till 258 mnkr. Prognosen för helåret 2012 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad på 290 mnkr, jämfört med 198 mnkr enligt budget 2012. Förbättringen under året beror på förändringar i marknadsräntor och förändrade prognoser för pensionsavsättningar och finansiella nettotillgångar.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads finansiella nettoskuldportfölj var i slutet av oktober 2,41 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 september.

Garantier och borgen (mnkr):

	2012-10-31	2012-09-30
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 oktober var 2,66 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 2,46 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 2,91 procent.

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

	Utlåning		Borgen	Limit *)	Utnyttjat
	2012-10-31	2012-09-30			
AB Familjebostäder	3 512	3 532		4 800	73%
AB Stockholms hem	5 206	5 123		6 000	87%
AB Stokab	1 132	1 157		1 500	75%
AB Svenska Bostäder	2 075	2 150	14	5 000	42%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 461	6 420		7 500	86%
St Erik Markutveckling AB	1 020	1 024	1	2 200	46%
Skolfastigheter i Stockholm AB	7 506	7 287		8 500	88%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	2 296	2 184		3 900	59%
Stockholm Vatten AB	6 526	6 535		7 000	93%
Stockholms Hamn AB	872	877		1 400	62%
Stockholms Parkerings AB	514	546	9	700	75%
Stockholms Stadsteatern AB	167	151		300	56%
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	37 288	36 986	26	48 814	76%
Fastighetsnämnden	5 011	5 170		5 300	95%
Kvarstående utrymme				5 886	
TOTALT				60 000	70%

*) 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
	2012-10-31	2012-09-30	
Stockholm Stadshus AB	11 314	11 300	3
St Erik Försäkrings AB**	295	297	
St Erik Livförsäkring AB	74	120	
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	30	30	
Stockholms Business Region AB	102	139	
Stockholm Stad Bostadsförmedling AB	55	55	
Kaplansbacken AB	1	1	
Svenska Teknologiföreningen	1	1	
Totalt för bolagen	11 871	11 942	

***) Inkluderar en revers på 150 mnkr.

Marknadskommentarer

Bilaga I

Sammanfattning

Rörelserna på de svenska aktie- och räntemarknaderna har varit relativt små under oktober. Det amerikanska valet vanns av Barack Obama som därmed blev omvald på fyra nya år. Kina verkar vara på väg att vända sin negativa trend och det grekiska parlamentet röstade igenom ytterligare ett nödvändigt sparpaket. Från Sverige har det kommit dystra siffror under oktober.

Internationellt

- **Obama omvald**
- **Det fiskala stupet närmar sig**
- **Fler nya amerikanska jobb**
- **Kina växlar upp**

Barack Obama vann det amerikanska presidentvalet i början av november. Nu måste senat, representanthuset och president komma överens om åtgärder för att hantera den växande statsskulden innan årsskiftet, annars upphör de skattelättnader och övriga stimulansåtgärder som infördes under den senaste Bush-administrationen automatiskt att gälla. Detta skulle enligt kongressens budgetkontor innebära en ökning i arbetslöshet ifrån dagens nivå på 7,9 procent till en nivå på 9,1 procent. Det skulle även innebära att USA går från en

svagt positiv tillväxt under 2013 till en negativ tillväxt för året. Detta scenario har benämnts som det ”fiskala stupet” och innebär automatiska sparåtgärder och skatteökningar motsvarande 668 miljarder dollar vilket motsvarar 4 procent av USA:s BNP.

Antalet nya jobb som skapats utanför den amerikanska jordbrukssektorn steg under oktober med 171 000 jobb. Detta var en oväntad ökning då finansmarknadernas aktörer hade väntat sig en ökning med 125 000 jobb. Samtidigt reviderades siffran från september upp med 34 000 jobb från 114 000 till 148 000. Arbetslösheten steg dock med 0,1 procentenheter från 7,8 till 7,9 procent.

Efter sju kvartal i rad där Kina bromsat, verkar det nu som att vändningen har kommit. Det kinesiska inköpschefsindexet för tjänstesektorn steg i oktober till 55,5 från 53,7 i september. En siffra över 50 indikerar en positiv konjunktur. Något som ytterligare förstärkte den positiva bilden var att Kinas exporttillväxt ökade med 11,6 procent i oktober jämfört med samma period förra året. Även importtillväxten steg med 2,4 procent jämfört med samma period föregående år.

Europa

- **Tillväxtprognosen revideras ned**
- **ECB lämnar räntan orörd**
- **Grekland godkänner besparingar**

Europakommissionen reviderade ned sin prognos för euroområdet tillväxt för 2013 från 1 procent till 0,1 procent. Den europeiska centralbanken lämnade styrräntan orörd på 0,75 procent i början av november.

Greklands situation blir allt svårare, men parlamentet röstade igenom nya budgetåtgärder för 2013 i början av november. Dessa åtgärder är helt nödvändiga för att den så kallade trojkan (IMF, ECB och Europakommissionen) ska godkänna resterande utbetalningar av det tidigare beslutade stödpaketet. Samtidigt mildrade trojkan sina krav på Grekland. Landet får ytterligare två år på sig (till 2016) att få redan beslutade besparingsåtgärder på plats.

Sverige

- **Dystra siffror från Sverige**
- **Ingen sänkning av styrräntan från Riksbanken**

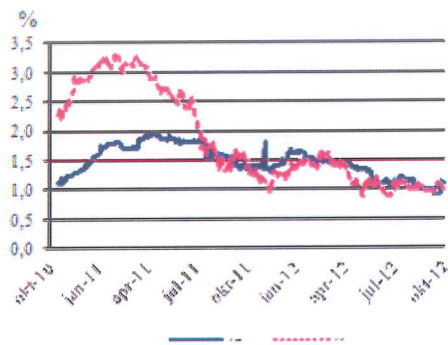
Inköpschefsindex för den svenska industrin föll från 44,7 till 43,1 i oktober. Indexet är nu på sin lägsta nivå sedan 2009. Samtliga av Konjunkturinstitutets konfidens - indikatorer föll under oktober. Hushållens konfidensindikator föll med närmare 5 enheter (från 2 till -2,9) och ligger nu under det historiska genomsnittet.

Inflationstakten för oktober var 0,4 procent och arbetslösheten föll från 7,8 procent i september till 7,7 procent i oktober. Trots att den svenska ekonomin visat tydliga tecken på inbromsning valde Riksbanken att lämna styrräntan orörd vid sitt möte den 25 oktober.

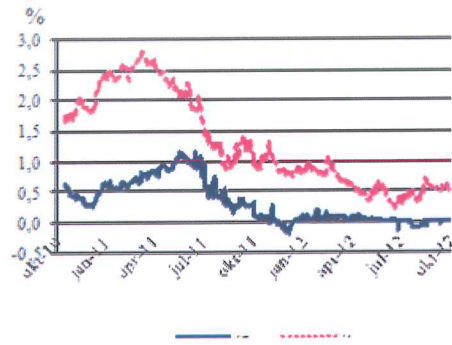
Det breda svenska börsindexet OMXSPI har i oktober fallit med 2,6 procent. Sedan årsskiftet har indexet dock stigit med 6,5 procent. Världsmarknadsindexet MSCI-world har fallit med 1,3 procent i oktober, men har stigit med totalt 10,0 procent sedan årsskiftet.

Kronan har i princip legat stilla mot dollarn under oktober. En dollar kostade i slutet av månaden 6,6 kronor. Sedan årsskiftet har kronan stärkts med 3,5 procent mot dollarn. Mot euron har kronan tappat 1,2 procent i värde under oktober och en euro kostade i slutet av månaden 8,6 kronor. Kronan har dock stärkts med 3,5 procent mot euron sedan årsskiftet.

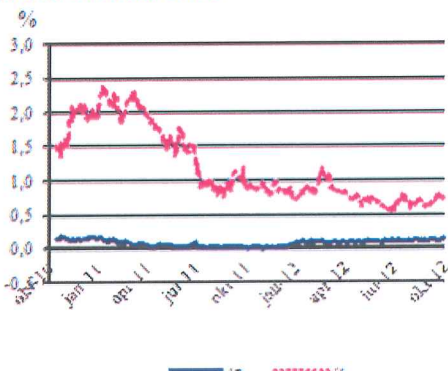
Svenska statsräntor



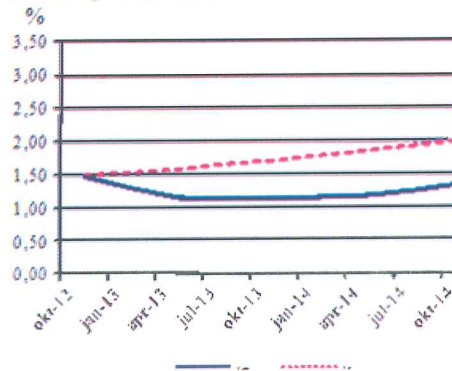
Europeiska statsräntor



Amerikanska statsräntor



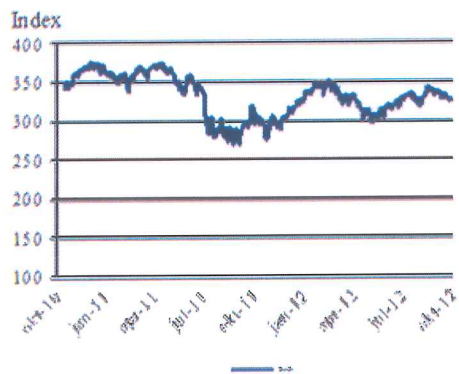
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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