



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


Till
Kommunstyrelsens ekonomiutskott den
20 februari 2013

Finansiell månadsrapport för januari 2013

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Den finansiella månadsrapporten för januari 2013 godkänns.



Gunnar Björkman
Biträdande stadsdirektör



Anna Håkansson
Finanschef

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer upp ramar och finansiella risklimiters fastslagna i finanspolicy. Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiters.

Sammanställning över den finansiella ställningen samt ramar och limiters (mnr):

Kommunkoncernen	2013-01-31	2012-12-31	Limit	
Extern upplåning (mnr)	16 497	15 259	max	30 000
varav kort skuldportfölj (mnr)	16 497	n/a		
varav lång skuldportfölj (mnr)	0	n/a	max f.n. *	2 475
Extern nettoupplåning (mnr)	14 808	13 453		
Duration (år)**	1,90	2,33		2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år**	13%	4%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år***	22%	15%	max	65%
Betalningsberedskap (mnr)	2 944	5 617	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnr)	0	0	max/flöde	0,5 resp. 1
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	0	18	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnr)	0	117		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnr)****	1 692	1 689		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnr)	10 233	10 269		
Intern upplåning (mnr)	12 904	12 895		
Intern utlåning (mnr)	37 945	36 616		
Garantier och borgensförbindelser (mnr)	821	849		
Utlåning, garanti och borgensförbindelser (mnr)	38 766	37 464	max	60 000

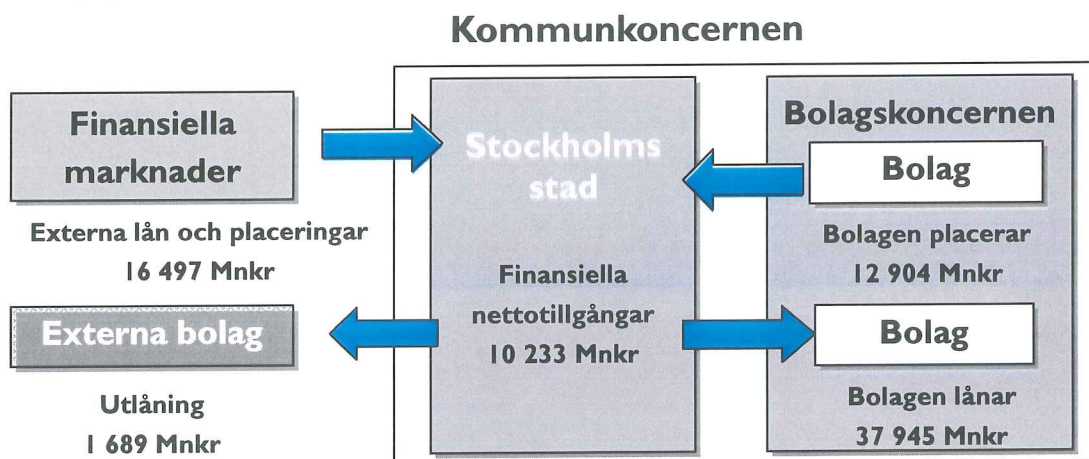
* Limit för extern lång skuldportfölj uppgår till 15 procent av kommunkoncernens totala skuldportfölj.

** Se rubriken Ränterisk under Kommunkoncernen. Avser extern kort skuldportfölj.

*** Se rubriken Finansieringsrisk under Kommunkoncernen. Avser extern kort skuldportfölj.

**** Kommunkoncernen har extern utlåning till Fortum om nominellt 1 667 mnr samt övriga mindre utlåningar på 22 mnr.

Upplupna räntor inkluderas i kreditexponeringen.



Kommunkoncernen

Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) fastställdes 17 december 2012 av kommunfullmäktige och bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) fastställdes 23 januari 2013 av kommunstyrelsens ekonomiutskott.

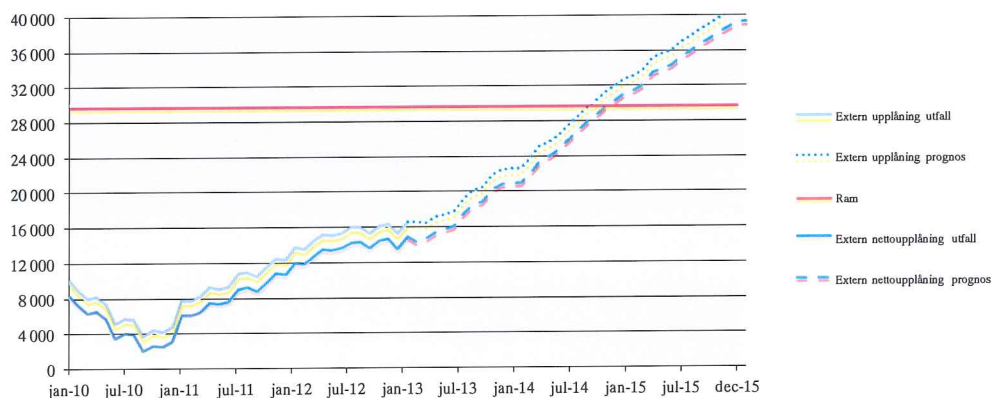
Stockholms stads kreditbetyg (rating) från det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) är AAA/Stable respektive A-1+. Detta innebär att Stockholms stad har högsta möjliga långsiktiga och kortsiktiga rating från S&P.

Extern upplåning

Ramen för kommunkoncernens externa upplåning är 30 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Extern upplåning för januari uppgår till totalt 16 497 mnkr, vilket medför att 13 503 mnkr återstår av kommunfullmäktig beslutad totalram. Under månaden har upplåningen ökat med 1 238 mnkr. Ökningen beror främst på stora utflöden från utbildningsförvaltningen och AB Familjebostäder.

Enligt den uppdaterade finanspolicyn och bilaga A kan skuldförvaltningen ske i två portföljer. En extern kort skuldportfölj som avser att hantera interna och externa flöden för kommunkoncernen och en extern lång skuldportfölj för hantering av lång upplåning till kommunkoncernen. Upplåning inom den externa långa skuldportföljen har ännu inte skett.

Utfall och prognos över kommunkoncernens externa upplåning (mnkr):



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 satsningar på att bygga fler bostäder, byggnationen av Tele 2 Arena, samt infrastruktur i syfte att förbättra framkomligheten i trafiken/staden.

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.

(mnkr)	2013-01-31	2012-12-31			
Tillgångar					
Depo/check	0	117			
Fortum*	1 667	1 667			
Övrigt*	22	22			
Totalt	1 689	1 806			
Skulder					
Depo/check	956	0			
KC	0	0			
ECP	1 591	1 303			
MTN	4 900	4 900			
EMTN	8 050	8 056			
EIB	1 000	1 000			
Övrigt	0	0			
Totalt	16 497	15 259			
Nettopplåning	14 808	13 453			

	Marknadsprogram			Utestående på affärsdag	
	Valuta	nominellt	Ram		
Kommuncertifikat	MSEK	0	12 000		
Euro-Commercial Paper	MUSD	250	1 500		
Medium Term Note	MSEK	4 900	10 000		
Euro Medium Term Note	MEUR	933	2 000		

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Utöver lån via marknadsprogrammen görs upplåning från Europeiska Investeringsbanken (EIB). Stockholms stad har även lånat ut pengar till Fortum, enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige. Per den 31 januari finns det ett depolån om 900 mnkr utestående. Det finns inte några placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) vid månadsskiftet.

Valuta- och räntederivat får användas för att hantera risker i den finansiella verksamheten. Derivat för valuta- och räntesäkring är kopplade till marknadsprogrammen och uppgår per den 31 januari till ett sammanlagt nominellt belopp brutto om 8 339 mnkr.

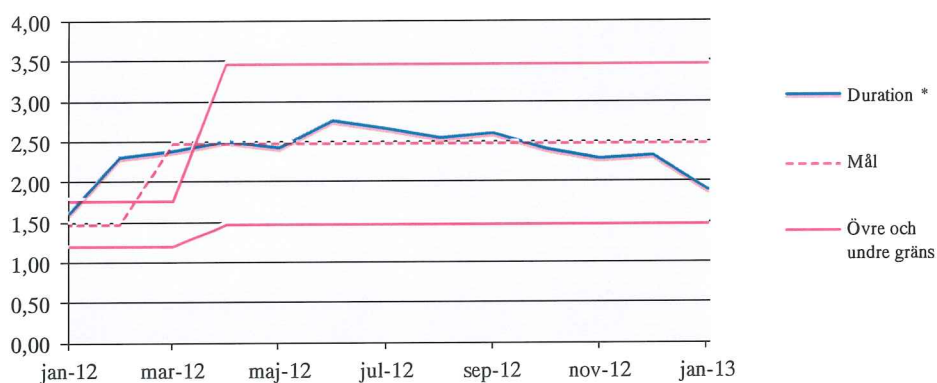
Finansiellt resultat

Det preliminära finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i januari till - 42,4 mnkr. Prognosen för helåret 2013 visar ett finansiellt resultat exklusive utdelning för kommunkoncernen om - 505 mnkr.

Ränterisk

Durationen, som är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid, var 1,90 år för kommunkoncernens externa korta skuldportfölj per den 31 januari. I enlighet med uppdaterad bilaga A är limit för ränterisk, i form av en målduration för kommunkoncernens externa korta skuldportfölj, 2,5 år med ett avvikelsetervall kring måldurationen på +/- 1 år. Definitionen för duration har således förändrats sedan föregående månad. Den externa korta skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I januari förföll 13 procent av räntorna inom 1 år.

Externa korta skuldportföljens duration (år):

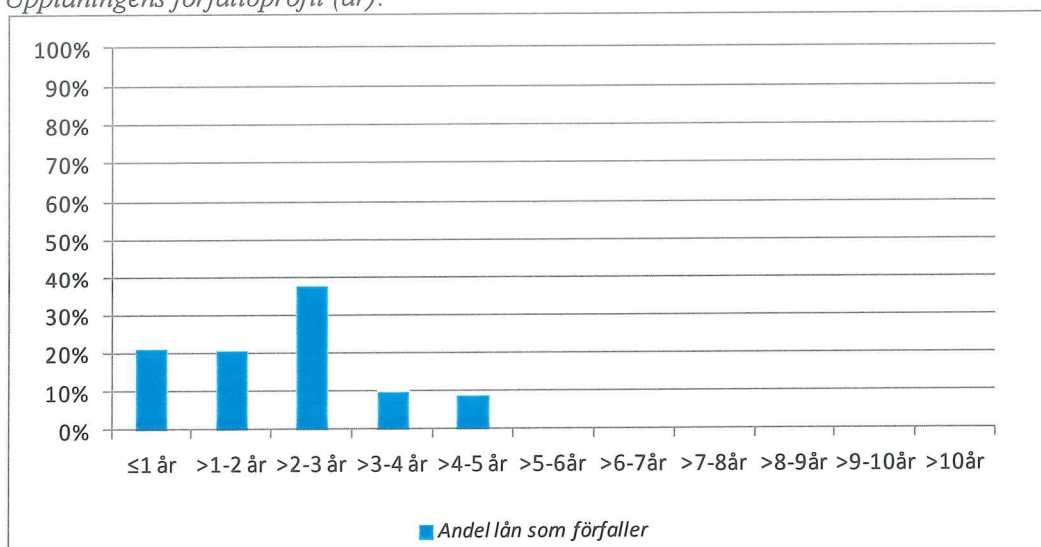


** Avseende durationsmättet avses extern nettouplåning fram till 31 december 2012. Därefter beräknas duration baserad på extern kort skuldportfölj.*

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa korta skuldportfölj, ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Utöver detta ska den externa korta skuldportföljen ha en kapitalförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I januari förföll 22 procent av kapitalet inom 1 år. Enligt bilaga A ska en löptid om maximalt 5 år gälla vid upplåning i den externa korta skuldportföljen. Avseende extern lång skuldportfölj ska löptiden variera mellan minimum 5 år och maximalt 10 år. Den externa långa skuldportföljen får utgöra maximalt 15 procent av den totala skuldportföljen och uppgår för närvarande till 0 mnkr.

Upplåningens 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. En limit om 2 500 mnkr för ett kreditlöfte i form av ett syndikerat lån löpte ut per den 26 januari 2013. Den totala betalningsberedskapen per 31 januari 2013 uppgår därmed till 2 944 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr);

2013-01-31	Limit	Saldo	Tillgängligt
Checkräkningskredit	3 000	-56	2 944
Totalt	3 000	-56	2 944

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 Stockholms 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.

Kreditvärde enligt finanspolicy :

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

Kreditexponering enligt särskilda beslut i kommunfullmäktige :

Rating S&P / Moody's	Belopp (mkr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	1670
Fortum	1670
Övriga	22
Totalt	1692

Total kreditexponering **1 692**

Operativa risker

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

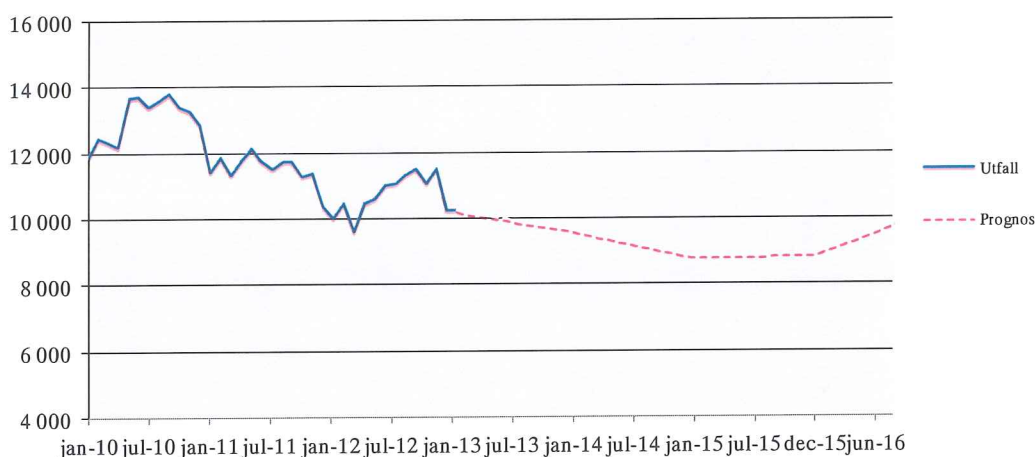


Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 10 233 mnkr i januari. Det är en minskning med 36 mnkr sedan föregående månad.

Nettotillgångar (mnkr):



Finansiella nettotillgångar (mnkr):

	2013-01-31	2012-12-31
Tillgångar		
Depo/check	0	117
Bolagskoncernen	37 945	36 616
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	22	22
	39 635	38 422
Skulder		
Depo/check	956	0
KC	0	0
ECP	1 591	1 303
MTN	4 900	4 900
EMTN	8 050	8 056
EIB	1 000	1 000
Bolagskoncernen	12 904	12 895
Övrigt	0	0
	29 402	28 153
Nettotillgångar	10 233	10 269

Finansiellt resultat

Det preliminära finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 22 mnkr under januari. Prognosen för helåret 2013 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad på 243 mnkr, jämfört med 242,1 mnkr enligt budget 2013.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads externa korta skuldportfölj var i slutet av januari 1,90 år. Stadens ränterisk motsvarar risken i kommunkoncernens externa korta skuldportfölj.

Garantier och borgensförbindelser

Alla borgen och garantier, med undantag för bolagens pensionsutfästelser enligt uppdaterad finanspolicy, som tecknas av staden ska beslutas av kommunfullmäktige. I tabellen nedan redovisas stadens aktuella åtaganden som med anledning av minskade pensionsskulder är 28 mnkr mindre än föregående månad.

Garantier och borgen (mnkr):

	2013-01-31	2012-12-31
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	26	26
Summa borgen för koncernbolag	26	26
Övriga privata och juridiska personer		
Fortumkoncernen	67	67
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	363	363
Stockholms Stadsmission	83	84
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	66	66
Syvab	132	132
Övriga	26	28
Summa borgen för lån	736	739
Kommunalt förlustansvar	2	2
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	56	80
Summa övriga privata och juridiska personer	794	822
Summa garantier och borgen	821	849



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. Enligt bilaga A uppgår den totala ramen för bolagen och slutna redovisningsenhet till 55 505 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för januari var 2,56 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 2,36 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 2,81 procent.

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

	Utlåning		Borgen 2013-01-31	Limit *)	Utnyttjat 2013-01-31
	2013-01-31	2012-12-31			
AB Familjebostäder	2 980	2 445		4 500	66%
AB Stockholms hem	5 481	5 339		6 800	81%
AB Stokab	1 109	1 164		1 500	74%
AB Svenska Bostäder	1 496	1 271	14	4 800	31%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 594	6 524		7 500	88%
S:t Erik Markutveckling AB	1 831	1 859	1	2 200	83%
Skolfastigheter i Stockholm AB	7 591	7 303		9 000	84%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	2 612	2 561		3 900	67%
Stockholm Vatten AB	6 590	6 513		7 000	94%
Stockholms Hamn AB	932	897		1 600	58%
Stockholms Stads Parkerings AB	498	529	9	700	72%
Stockholms Stadsteater AB	231	212		300	77%
Stockholms Stadshus AB	0	0	3	5	60%
Totalt för bolagen	37 945	36 616	26	49 805	76%
Fastighetsnämnden	5 016	5 137		5 700	88%
Kvarstående utrymme				4 495	
TOTALT	42 962			60 000	72%

*) 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
	2013-01-31	2012-12-31	2013-01-31
Stockholms Stadshus AB	12 387	12 372	3
St Erik Försäkrings AB**	278	274	
St Erik Livförsäkring AB	63	71	
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	25	35	
Stockholms Business Region AB	97	86	
Stockholm Stad Bostadsförmedling AB	54	54	
Kaplansbacken AB	1	1	
Svenska Teknologiföreningen	1	1	
Totalt för bolagen	12 904	12 895	

***) Inkluderar en revers på 150 mnkr.

Bilagor

1. Marknadskommentarer

Marknadskommentarer

Bilaga I

Sammanfattning

Januari har präglats av en positiv utveckling på de globala aktiemarknaderna. Den japanska central banken har bytt inflationsmål och Kinas tillväxt var den lägsta på över 10 år. I USA lyckades kongressen undvika att låta stats - skulden slå i taket och budget - förhandlingarna fortsätter. Storbritanniens premiärminister har utlovat brittisk folkomröstning rörande fortsatt medlemskap i EU och från Sverige har det kommit blandade signaler om den ekonomiska utvecklingen i landet.

Internationellt

- **BOJ sätter nytt inflationsmål**
- **Blandade siffror från Kina**
- **Höjt lånetak i USA**
- **Fed fortsätter stimulera**

Den japanska centralbanken (BOJ) valde att gå premiär - minister Shinzo Abe till mötes och höja bankens inflations - mål från 1 till 2 procent samt att utöka volymen obligationsköp. Syftet är att sänka räntorna och försvaga den japanska valutan för att gynna exporten.

Kinas BNP-tillväxt för helåret 2012 stannade på 7,8 procent. Detta var den lägsta BNP-tillväxten på över 10

år. För 4 kvartalet blev tillväxttakten 7,9 procent, vilket var något bättre än vad finansmarknadernas aktörer hade väntat sig. Januarisiffran för kinesiskt inköpschefsindex (PMI) var 51,9 vilket var den högsta siffran på två år. En PMI-siffra som överstiger 50 indikerar en positiv konjunktur.

Den amerikanska kongressen röstade igenom en tillfällig höjning av taket för den amerikanska statsskulden i slutet av januari. Taket var tidigare satt till 16 biljoner dollar. Höjningen ger en tidsfrist på tre nya månader under vilka ett nytt stats - budgetförslag ska förhandlas fram.

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve (Fed) upprepade vid ett möte i slutet av januari sin intention att hålla styrräntan exceptionellt låg samt att fortsätta köpa stats- och bostadsobligationer för närmare 85 miljarder dollar i månaden, tills dess att situationen på arbetsmarknaden förbättrats väsentligt.

Den amerikanska ekonomin krympte oväntat med 0,1 procent under sista kvartalet 2012. Den oväntade inbromsningen beskrivs av Fed som tillfällig. Fed angav bl.a. de störningar som stormen ”Sandy” orsakat som en av anledningarna till kontraktionen. Samtidigt steg

arbetslösheten med 0,1 procentenhet från 7,8 till 7,9 procent.

Europa

- Cameron utlovar folkomröstning
- Krympande euro - ekonomi
- Återbetalning av lån till ECB

Storbritanniens premiärminister David Cameron meddelade i ett tal i slutet av januari, att han har för avsikt att ge folket i Storbritannien möjlighet att folkomrösta om landets fortsatta EU-medlemskap. Folkomröstningen kommer att hållas innan 2017 om hans parti (Tory) vinner valet 2014. Cameron lovade att kampanja helhjärtat för att Storbritannien ska stanna i unionen förutsatt att EU reformeras för att bli, vad Cameron kallar mer flexibelt och öppet.

Euroområdet ekonomiskt väntas krympa även under 2013. Det framkommer i en ny konjunkturprognos från Internationella valutafonden (IMF). Anledningen anges vara det svåra ekonomiska läget i Spanien och Italien.

I slutet av januari påbörjas återbetalningen av de ca 1000 miljarder euro som den europeiska centralbanken (ECB) lånat ut till europeiska banker. ECB meddelade i slutet av månaden att drygt 137 miljarder euro kommer att återbetalas i den första omgången, vilket var en

högre siffra än vad finansmarknadernas aktörer hade väntat sig.

Sverige

- Högre men lägre arbetslöshet
- Positivt från svenska hushåll
- Positiv börsutveckling

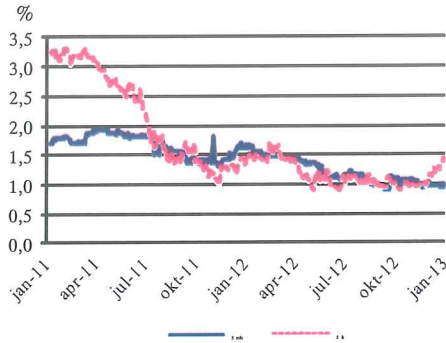
Den svenska arbetslösheten steg med 0,3 procent i december jämfört med motsvarande period föregående år och uppgår nu till 7,4 procent. Siffran innebär dock en oväntad minskning med 0,1 procentenhet i jämförelse med månaden innan. Finansmarknadernas aktörer väntade sig en arbetslöshet på 7,8 procent för december.

Konjunkturinstitutets konfidensindikator för hushållen steg under januari och ligger nu strax under det historiska genomsnittet.

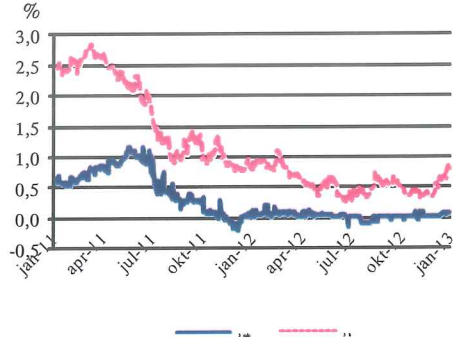
Det breda svenska börsindexet OMXSPI har stigit med 3,3 procent under januari. Även världsmarknadsindexet MSCI – World har stigit under januari och är nu upp 5,0 procent sedan årsskiftet.

Kronan har legat still mot euron under årets första månad och en euro kostar nu 8,64 kr. Kronan har stärkts med 2,1 procent mot dollarn under samma period. En dollar kostade i slutet av januari 6,36 kr.

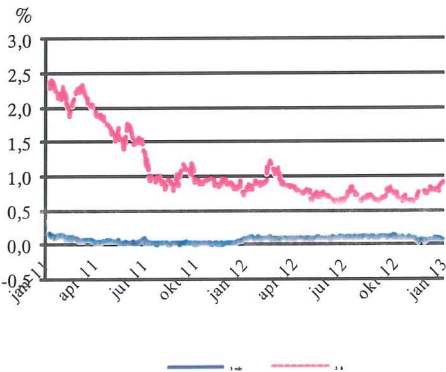
Svenska statsräntor



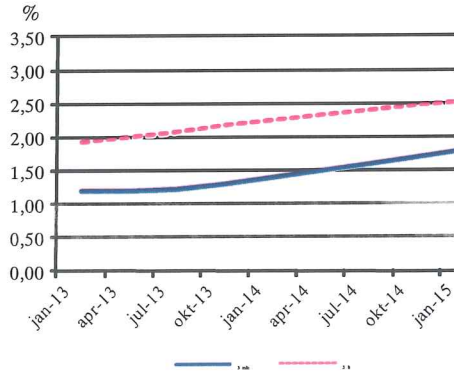
Europeiska statsräntor



Amerikanska statsräntor



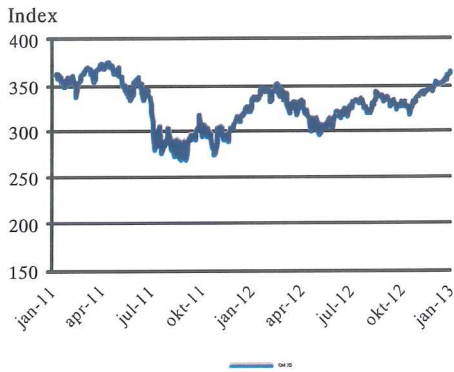
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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