



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

Till
Kommunstyrelsens ekonomiutskott den
22 februari 2012

Finansiell månadsrapport för januari 2012

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande:

Den finansiella månadsrapporten för januari 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 finanspolicyn.

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

Kommunkoncernen	2012-01-31	2011-12-31	Limit	
Finansiell nettoupplåning (mnkr)	11 894	10 519	max	30 000 *
Duration (år) **	1,62	1,90		1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år av extern nettoportfölj **	40%	32%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år av extern skuldportfölj ***	48%	44%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 657	6 006	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	0,5 resp. 1
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	24	102	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicyn (mnkr)	159	576		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)****	1 690	1 690		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	10 027	10 375		
Intern upplåning (mnkr)	12 503	12 454		
Intern utlåning (mnkr)	34 425	33 348		
Garantier och borgensförbindelser (mnkr)	975	971		
Utlåning, garanti och borgensförbindelser (mnkr)	35 400	34 319	max	60 000

* Avser den externa upplåningen

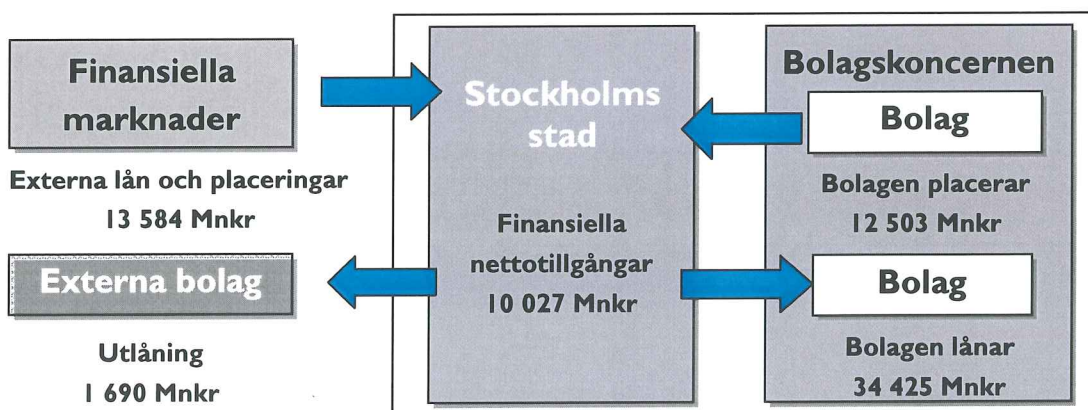
** Se rubriken Ränterisk under Kommunkoncernen

*** Se rubriken Finansieringsrisk under Kommunkoncernen

**** Kommunkoncernen har extern utlåning till Fortum om totalt 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

Kommunkoncernens externa nettoupplåning uppgår till 11 894 mnkr. Det är en ökning med 1 375 mnkr sedan december som främst beror på bolagens ökade investeringsbehov om 1,1 mdkr.

Ramen för den externa upplåningen är 30 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. 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 i enlighet med budget 2012. 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.

Likviddag	2012-01-31	2011-12-31
Tillgångar (mnkr)		
Depo/check	157	506
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	23	23
	1 847	2 196
Skulder (mnkr)		
Depo/check	0	0
KC	1 487	1 487
ECP	4 042	3 027
MTN	1 999	1 999
EMTN	5 202	5 192
EIB	1 000	1 000
Övrigt	10	10
	13 741	12 715
Nettouplåning (mnkr)	11 894	10 519

Marknadsprogram

	Valuta	Utestående på likviddag nominellt	Ram
Kommuncertifikat	MSEK	1 500	12 000
Euro-Commercial Paper	MUSD	600	700
Medium Term Note	MSEK	2 000	10 000
Euro Medium Term Note	MEUR	586	2 000

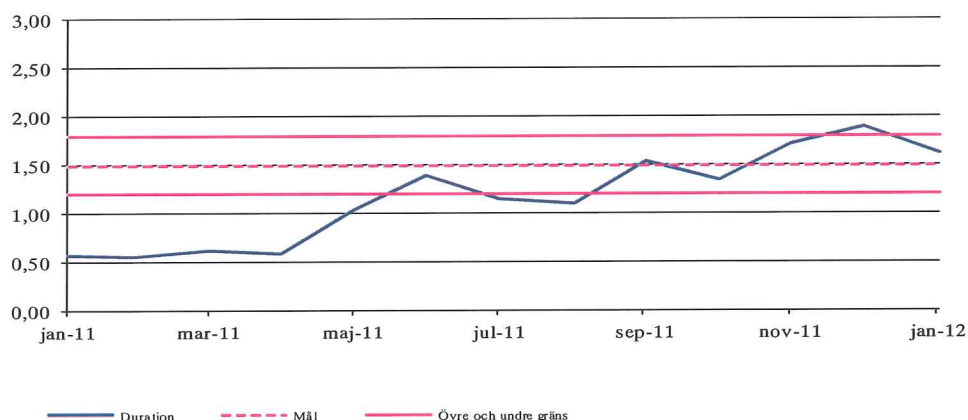
Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet för kommunkoncernen uppgick till -27,3 mnkr för januari. Prognosen för helåret 2012 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning för kommunkoncernen om -472 mnkr.

Ränterisk

Durationen, som är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid, var 1,62 år för kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj per den 31 januari. Den har minskat sedan föregående månad med 0,28 år på grund av ökad andel kortfristig upplåning.

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 avvikelseintervall inte anses begränsande.

I enlighet med bilaga A till finanspolicyn för kommunkoncernen Stockholm stad (bilaga A) som fastställdes i december 2011 är limit för ränterisk, i form av en målduration för kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj, 1,5 år med ett avvikelseintervall kring måldurationen på +/- 0,3 år.

Den externa nettoskuldportföljen ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I januari förföll 40 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. Den externa nettoskuldportföljen per den 31 januari var lägre än 15 mdkr.

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 januari förföll 48 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, vilket den var i januari. 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):

2012-01-31	Limit	Saldo	Tillgängligt
Bekräftat kreditlöfte	2 500	0	2 500
Checkräkningskredit	3 000	157	3 157
Totalt	5 500	157	5 657

Valutarisk

Lån och placeringar ska enligt finanspolicyn valutasäkras till 100 procent. Samtliga lån och placeringar inom kommunkoncernen är valutasäkrade. Inga flöden utöver detta finns inrapporterade för staden.

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- / Aa2		
Nordea	23,5	
A+ / A1		
Swedbank	0,7	
Total kreditvärde	24,2	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 (mnkr)	Maxbelopp per motpart	Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)	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	159	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	Nordea	157	
A- / A3	0	1 000	Danske Bank	0	
			Swedbank	2	
			A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	0			159	

Kreditexponering enligt särskilda beslut i kommunfullmäktige

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	1667
Fortum	1667
Övriga	23
Totalt	1690

Total kreditexponering	1 849
-------------------------------	--------------

Operativa risker

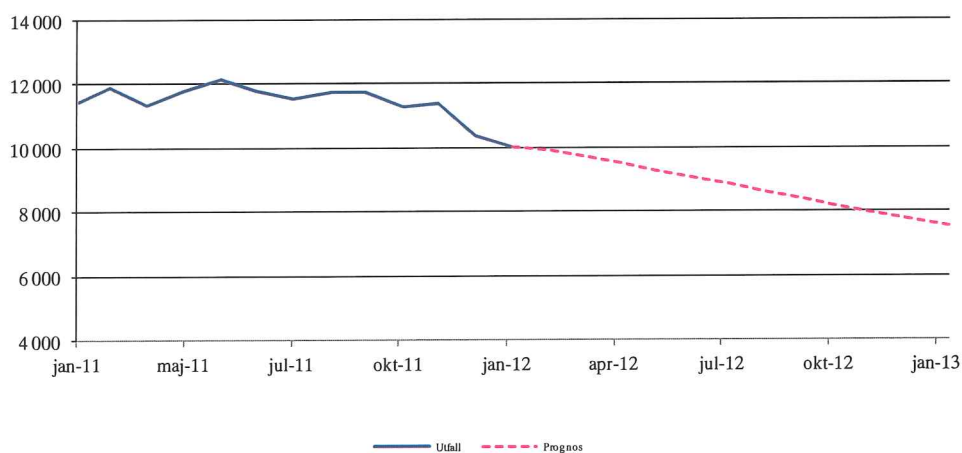
Enligt finanspolicyn ska förluster överstigande 100 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 10 027 mnkr, en minskning om 348 mnkr sedan december månad.

Nettotillgångar (mnkr):



Finansiella nettotillgångar (mnkr):

	2012-01-31	2011-12-31
Tillgångar		
Depo/check	157	506
Bolagskoncernen	34 425	33 348
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	23	23
	36 271	35 545
Skulder		
Depo/check	0	0
KC	1 487	1 487
ECP	4 042	3 027
MTN	1 999	1 999
EMTN	5 202	5 192
EIB	1 000	1 000
Bolagskoncernen	12 503	12 454
Övrigt	10	10
	26 244	25 169
Nettotillgångar	10 027	10 375

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet för Stockholms stad uppgick till 35,2 mnkr för januari. Prognosen för helåret 2012 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad på 227 mnkr, jämfört med 198 mnkr enligt budget 2012.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads finansiella nettoskuldportfölj var i slutet av januari 1,62 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 har ökat med 4 mnkr sedan december. Stadens pensionsutfästelser har ökat på grund av nyintjäning av pension samtidigt som stadens borgensåtagande har minskat enligt kredittagarnas årliga amortering av skuld.

Garantier och borgen (mnkr):

	2012-01-31	2011-12-31	Förändring
Koncernbolag			
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	75	75	0
Summa borgen för koncernbolag	75	75	0
Övriga privata och juridiska personer			
Fortumkoncernen	144	144	0
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	363	363	0
Stockholms Stadsmission	85	87	-2
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	66	67	-1
Syvab	132	132	0
Övriga	28	29	-1
Summa borgen för lån	818	821	-4
Kommunalt förlustansvar	2	3	0
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	80	72	8
Summa övriga privata och juridiska personer	900	896	4
Summa garantier och borgen	975	971	4

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 januari var 2,86 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 2,66 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 3,11 procent.

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

	Utlåning		Borgen		Limit *)	Utnyttjat
	2012-01-31	2011-12-31	2012-01-31			2012-01-31
AB Familjebostäder	2 420	2 301	3	4 800		50%
AB Stockholms hem	4 762	4 504		6 000		79%
AB Stokab	1 168	1 155		1 500		78%
AB Svenska Bostäder	1 116	1 069	34	5 000		23%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 434	6 345		7 500		86%
St Erik Markutveckling AB	1 069	1 067	1	2 200		49%
Skolfastigheter i Stockholm AB	7 352	7 040		8 500		86%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	1 870	1 766		3 900		48%
Stockholm Vatten AB	6 521	6 432	14	7 000		93%
Stockholms Hamn AB	923	898	3	1 400		66%
Stockholms Parkerings AB	557	579	7	700		80%
Stockholms Stadsteatern AB	232	192		300		77%
Stockholm Stadshus AB	0	0	8	8		99%
Stockholms Business Region AB	0	0	4	4		97%
Stockholm Stad Bostadsförmedling AB	0	0	1	2		52%
Totalt för bolagen	34 425	33 348	75	48 814		71%
Fastighetsnämnden	4 720	4 790		5 300		89%
Kvarstående utrymme				5 886		
TOTALT				60 000		65%

*) 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
	2012-01-31	2011-12-31	2012-01-31
Stockholm Stadshus AB	11 829	11 770	8
St Eriks Försäkring AB**	245	253	
St Eriks Livförsäkring AB	259	266	
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	27	32	
Stockholms Business Region AB	91	77	4
Stockholm Stad Bostadsförmedling AB	51	55	1
Stockholm 2004 AB	1	1	
Svenska Teknologiföreningen	1	1	
Totalt för bolagen	12 503	11 551	

**) Inkluderar en revers på 150 mnkr.

Marknadskommentarer**Bilaga I****Sammanfattning**

Det nya året har startat med stigande globala börser och räntor. Detta trots att både Internationella Valutafonden och Världsbanken anser att en mild recession väntar Europa 2012. Dessutom skrivs förväntningarna på den globala tillväxten för 2012 och 2013 ned av Världsbanken. I USA lämnade centralbanken styrräntan orörd och införde även ett nytt, uttalat inflationsmål. Både USA och EU införde hårda sanktioner mot Iran efter att det framkommit att landet med största sannolikhet försöker utveckla kärnvapen. Nyheterna från Europa har i första hand handlat om den euro-pakt som syftar till att stärka budgetdisciplinen hos EU:s medlemsländer. Standard and Poor's sänkte kreditbetyget för 9 euroländer och därmed sänktes även kreditbetyget för den europeiska stödfonden EFSF.

Internationellt**Lägre ekonomisk
tillväxt väntas i världen**

Världsbanken och Internationella Valutafonden (IMF) spår att euroområdet BNP kommer att krympa under det kommande året. Världsbanken sänker dessutom sin prognos över den globala BNP-tillväxten för 2012 med 1,1 procentenhet till 2,5 procent. Även för 2013 sänktes prognosen och Världsbanken tror nu på en tillväxt på 3,1 procent istället för tidigare 3,6 procent.

**Fortsatt låg ränta och
nytt inflationsmål från
Fed**

Den amerikanska centralbanken (Fed) kommer att hålla styrräntan på en fortsatt "exceptionellt" låg nivå fram till slutet av 2014. Det meddelade centralbankschefen Ben Bernanke i slutet av januari. Trots positiva siffror från USA ser Fed den europeiska skuldkrisen som ett fortsatt allvarligt hot mot den amerikanska återhämtningen. Fed valde även att sätta ett uttalat mål för den årliga inflationen. Målet sattes till 2 procent och mäts som den årliga förändringen i hushållens konsumtionsutgifter.

**Bättre amerikanska
arbetsmarknadssiffror**

Ungefär 243 000 nya amerikanska jobb skapades under januari. Det var mer än 100 000 fler jobb än vad de finansiella marknadernas aktörer hade förväntat sig och ca 40 000 fler jobb än vad som skapades under december. De goda siffrorna har bidragit till att den amerikanska arbetslösheten har fallit med 4 tiondelar på två månader och ligger nu på 8,3 procent.

Sanktioner mot Iran

USA införde vid årsskiftet kraftiga sanktioner mot Iran. Sanktionerna innebär kortfattat att länder nu måste välja mellan att handla med USA eller Iran. Upprinnelsen till de kraftfulla sanktionerna är en rapport från Internationella atomenergiorganet (IAEA) som visar på att Iran med största sannolikhet försöker utveckla kärnvapen. EU beslutade att införa ett embargo mot iransk råolja och petrokemiska produkter. Embargot träder omedelbart i kraft medan tidigare tecknade kontrakt ska avslutas före 1 juli. Förbudet gäller även finansiella tjänster kopplade till iransk olja.

Europa

Lägre räntor för skuldyngda europeiska ekonomier

Europeiska centralbanken (ECB) lämnade styrräntan oförändrad på en procent i sitt räntebeslut den 12 januari. Samtidigt pekar det mesta på att de treåriga lån som ECB erbjöd europeiska banker i slutet av december har haft önskad effekt och lugnat de europeiska räntemarknaderna. Spanien och Italien, genomförde tack vare den ökade likviditeten, lyckade obligationsauktioner i mitten av januari och lånade sammanlagt ungefär 22 miljarder euro.

S & P nedgraderar nio euroländer

Kreditvärderingsinstitutet Standard and Poor's sänkte i mitten av januari kreditbetygen för 9 euroländer och gav 14 negativa utsikter. Sänkningen var väntad och gav inga större marknadsreaktioner. Som en direkt konsekvens av att Frankrikes kreditbetyg sänktes från högsta till näst högsta nivå sänktes även den europeiska stödfondens (EFSF) betyg från högsta till näst högsta nivå. Detta på grund av att Frankrike är fondens näst största finansiär och bidrar med 22 procent av kapitalet.

Statsbankrutt?

Förhandlingar pågår för att nå en överenskommelse rörande hur stor nedskrivning av den grekiska statsskulden de privata investerarna kan tänka sig att acceptera. Den privata delen av den grekiska statsskulden uppgår till ca 200 miljarder euro och man diskuterar nu en nedskrivning på ungefär 70 procent. Accepteras inte budet riskerar Grekland att bli tvungna att ställa in betalningarna.

Sverige

Svenskt ja till ny euro-pakt

Det blev klart att Sverige ansluter sig till den nya euro-pakten efter att Socialdemokraterna och Alliansen kommit överens i EU-nämnden. Den nya pakten, som syftar till att skapa stramare budgetregler och en mer

Avmattning i den svenska ekonomin

stabil europeisk ekonomi, kommer att omfatta 25 av 27 EU-länder. Endast Storbritannien och Tjeckien står utanför. Sverige kommer dock inte att omfattas av paktens budgetregler, vilket var Socialdemokraternas krav för att gå med på att Sverige ansluter sig till pakten.

Den svenska ekonomin börjar nu visa tydliga tecken på en avmattning och risken att en ytterligare försvagad europeisk ekonomi och en möjlig recession inom euroområdet ska slå hårt mot den svenska exporten är fortfarande stor. Överskottet i handelsbalansen minskade med 6,1 miljarder kronor i december jämfört med december 2010. Anledningen var en minskning av exporten med ca 6 procent. Detta enligt statistik från Statistiska centralbyrån (SCB). Konjunkturinstitutets (KI) prognos för den svenska tillväxten under 2012 är för närvarande 0,6 procent. KI varnar dock för att tillväxten helt kan utebli under 2012. Arbetsmarknadsstatistik från SCB visar att arbetslösheten inte längre minskar och låg i slutet av december på 7,1 procent.

Uppåt på börsen

Det breda svenska aktieindexet OMXSPI inledde 2012 med att stiga med 4,51 procent under januari. Detsamma gäller världsmarknadsindex MSCI world som steg med 4,62 procent under månaden.

Kronan stärktes mot dollarn

Kronan var i princip oförändrad mot euron under januari och en euro kostade i slutet av månaden 8,90 kronor. Samtidigt stärktes kronan med 1,3 procent mot den amerikanska dollarn och en dollar kostade i slutet av januari 6,80 kronor.

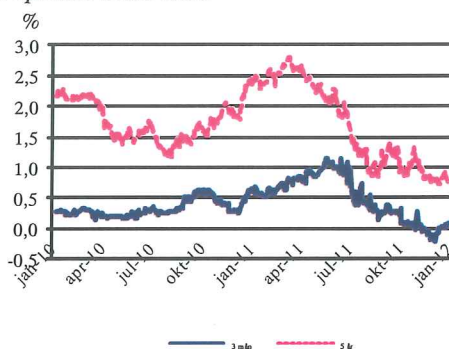
Oljepriset sjönk

Oljepriset har sjunkit med 1,05 procent under januari och i slutet av månaden kostade ett fat olja 111 dollar.

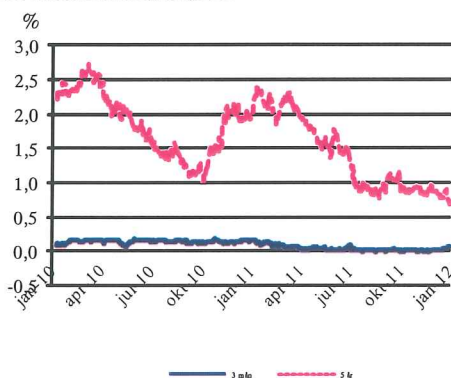
Svenska statsräntor



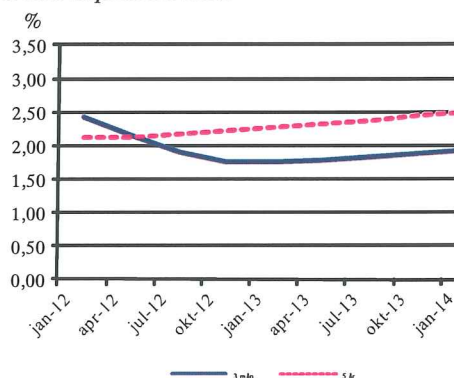
Europeiska statsräntor



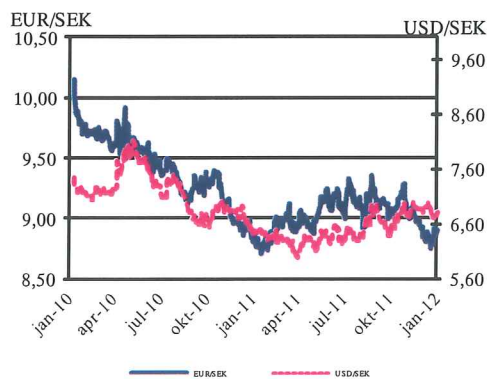
Amerikanska statsräntor



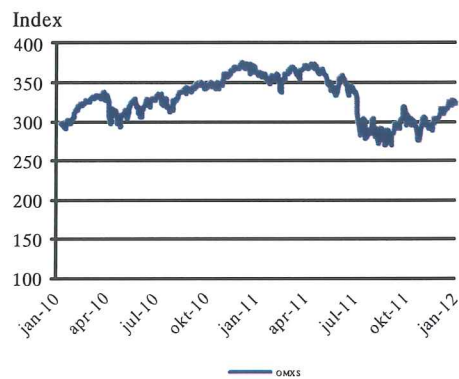
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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