



Handläggare
Maria Backhans
Telefon: 08 508 29 246

Till
Kommunstyrelsens
ekonomiutskott den 21 maj 2014

Finansiell månadsrapport för april 2014

Förvaltningens förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Den finansiella månadsrapporten för april 2014
godkänns.

Gunnar Björkman
Bitr. stadsdirektör

Anna Håkansson
Finanschef

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer upp ramar och finansiella risklimiter fastslagna i finanspolicyen. Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda totala finansiella ramar och risklimiter per den 30 april 2014.

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

Kommunkoncernen	2014-04-30	2014-03-31	Limit	
Extern upplåning (mnkr)	21 226	19 946	max	35 000
varav kort skuldportfölj (mnkr)	20 426	19 146		
varav lång skuldportfölj (mnkr)	800	800	max f.n. *	3 184
Extern nettoupplåning (mnkr)	18 942	18 126		
Duration (år)**	2,04	1,99		2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år**	28,5%	26,8%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år ***	36,5%	33,7%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	8 596	8 132	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	0,5 resp. 1
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	119	20	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	596	132		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)****	1 696	1 694		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	13 340	12 484		
Intern upplåning (mnkr)	13 207	14 224		
Intern utlåning (mnkr)	50 831	50 127	max	65 000
varav bolagen	45 489	44 834		
varav Fastighetsnämnden	5 310	5 261		
varav borgen för bolagen	32	32		
Externa Garantier och borgensförbindelser övriga (mnkr)	761	761		

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

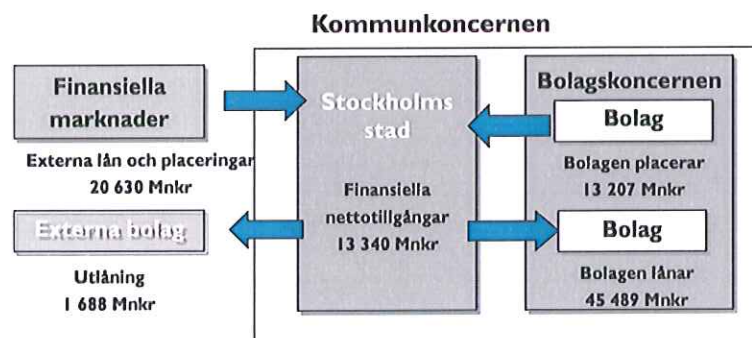
** Se rubriken Ränterisk under Kommunkoncernen. Kort skuldportfölj.

*** Se rubriken Finansieringsrisk under Kommunkoncernen. Kort skuldportfölj.

**** Kommunkoncernen har extern utlåning till Fortum om nominellt 1 667 mnkr samt övriga mindre utlåningar på 21 mnkr.

Upplupna räntor inkluderas i kreditexponeringen.

Extern upplåning är till nominellt belopp och från 31 januari 2014 justerad till säkrad valutakurs.



Kommunkoncernen

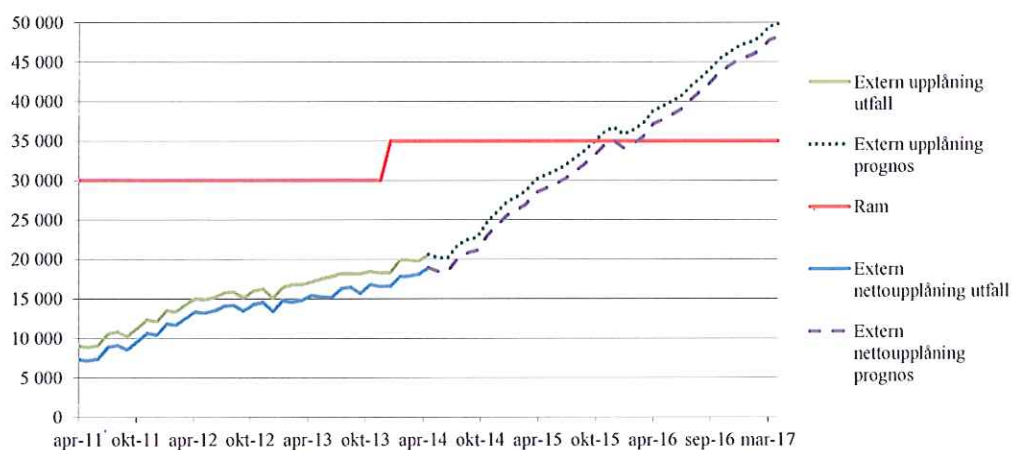
Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) fastställdes den 2 december 2013 av kommunfullmäktige och bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) fastställdes den 23 mars av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU).

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) bekräftade den 6 december 2013 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 35 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Extern upplåning för april uppgår till totalt 21 226 mnkr. Låneportföljen har ökat under april med 1 280 mnkr genom emission av nya obligationslån. Enligt finanspolicy 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 korta skuldportföljen uppgår till 20 246 mnkr och extern lång skuldportfölj uppgår till 800 mnkr.

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 byggnation av fler bostäder samt infrastruktur i syfte att förbättra framkomligheten i trafiken och 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.

(mnr)	2014-04-30	2014-03-31				
Tillgångar						
Depo/check	596	132				
Fortum*	1 667	1 667				
Övrigt*	21	21				
Totalt	2 284	1 821				
Skulder			Marknadsprogram	Utestående på affärsdag		
Depo/check	0	0	Valuta	nominellt		
KC	0	0	Kommuncertifikat	MSEK	0	12 000
ECP	0	0	Euro-Commercial Paper	MUSD	0	1 500
MTN	3 900	3 900	Medium Term Note	MSEK	3 900	10 000
EMTN	15 126	13 846	Euro Medium Term Note	MEUR	1 659	5 000
EIB	2 200	2 200				
Övrigt	0	0				
Totalt	21 226	19 946				
Nettouplåning	18 942	18 126				

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Utöver lån via marknadsprogrammen görs upplåning från Europeiska Investeringsbanken (EIB). De nuvarande låneramarna hos EIB är idag fullt utnyttjade. I enlighet med budget och där i beslutade investeringarna inom staden och bolagskoncernen ökar lånebehovet framöver. Med utgångspunkt i kommunkoncernens utökade lånebehov togs beslut i kommunstyrelsen ekonomiskott 19 februari 2014 avseende upprättande av en ny låneram om högst 4 000 mnr för möjlighet till upplåning hos EIB. Stockholms stad har även lånat ut pengar till Fortum, enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige. Vid månadsskiftet uppgick placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) till totalt 596 mnr varav 6 mnr på staden checkkonto samt 590 mnr på placeringskonto hos SEB.

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 brutto om 8 976 mnkr. Detta är en ökning med 500 mnkr från föregående månad vilket beror på tillkommande räntederivat i samband med emission av obligationslån under april.

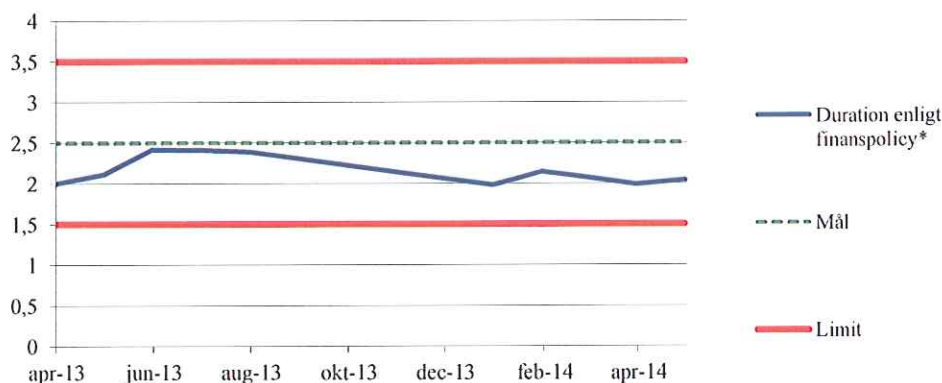
Finansiellt resultat

Det finansiella preliminära resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i april till ca -52 mnkr och ackumulerat under året till ca -206 mnkr. Prognosen för helåret 2014 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -605 mnkr för kommunkoncernen.

Ränterisk

Duration är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid. I enlighet med finanspolicyns definition mäts duration för kommunkoncernens externa korta skuldportfölj och uppgick till 2,04 år per den 30 april (efter beaktande av räntesäkringar). I enlighet med bilaga A är limit för ränterisk, i form av en målduration för kommunkoncernens externa korta skuldportfölj, 2,5 år med ett avvikelseintervall kring måldurationen på +/- 1 år. Duration för kommunkoncernens totala externa skuldportfölj uppgick till 2,2 år (efter beaktande av räntesäkringar). Den externa korta skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallstruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 30 april förföll 28,5 procent av räntorna inom 1 år.

Externa korta skuldportföljens duration (år):

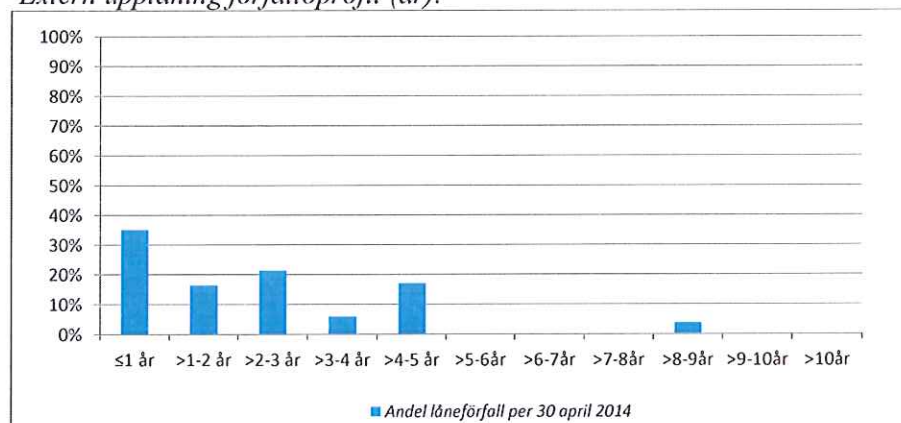


** Avseende durationsmått enligt policy beräknas duration baserad på extern kort skuldportfölj.*

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 kapitalförfallstruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 30 april förföll 36,5 procent av kapitalet inom 1 år. Enligt bilaga A ska en löptid om maximalt 5 år gälla vid upplåning i den externa korta skuldportföljen. Extern lång skuldportfölj ska under förutsättning av kommunstyrelsens beslut löptiden variera inom intervallet från 5 år till och med 10 år. Den externa långa skuldportföljen får utgöra maximalt 15 procent av den totala skuldportföljen och uppgår för närvarande till ca 4 procent (800 mnkr).

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 2 500 mnkr. 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, beslutad i kommunstyrelsens ekonomiutskott 21 november 2013. Total betalningsberedskap uppgår per den 30 april till 8 596 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr);

2014-04-30	Limit	Saldo	Tillgängligt
Bekräftat kreditlöfte	5 000	0	5 000
Checkräkningskredit	3 000	6	3 006
SEB Kontoplacering	-	590	590
Totalt	8 000	596	8 596

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 rapporterade flöden har föranlett beslut om valutasäkring.

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. Den lägsta tillåtna rating för upplåning är BBB+.

Kreditvärde enligt finanspolicy:

Rating S&P / Moody's	Kreditvärde	Limit
AAA / Aaa	0	
AA+ / Aa1	0	
AA / Aa2	0	
AA- / Aa3	1	
Nordea Bank AB	1	
A+ / A1	118	
SEB	118	
A / A2	0	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	119	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	596	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	Nordea Bank AB	6	
A- / A3	0	1 000	SEB	590	
BBB+ / Baa1	0	500	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	0			596	

Rating S&P / Moody's	Belopp (mkr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	1675
Fortum	1675
BBB+ / Baa1	0
Övriga	21
Totalt	1696

Total kreditexponering	2 292
-------------------------------	--------------

Operativa risker

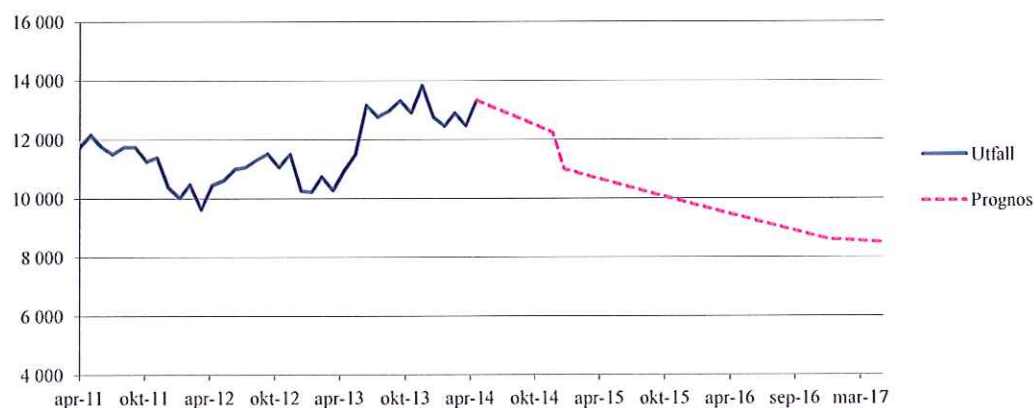
Enligt finanspolicyn ska förluster överstigande 100 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 13 340 mnkr per den 30 april 2014, vilket är en ökning om ca 850 mnkr från föregående månad. Ökningen beror huvudsakligen på erhållna utdelningar om 1 000 mnkr från Stockholms Stadshus AB respektive 200 mnkr från Fortum.

Finansiella nettotillgångar (mnkr):



Finansiellt resultat

Det finansiella preliminära resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 26,3 mnkr under april och ackumulerat under året till 99 mnkr. Prognosen för helåret 2014 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad om 269 mnkr. Budgeterat finansiellt resultat exklusive utdelning för helåret 2014 uppgår till 216 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads externa korta skuldportfölj var i slutet av april 2,04 år. Stadens ränterisk motsvarar risken i kommunkoncernens externa korta skuldportfölj.

Garantier och borgensförbindelser

Alla borgen och garantier, med undantag för bolagens pensionsutfästelser enligt finanspolicy, som tecknas av staden ska beslutas av kommunfullmäktige. I tabellen nedan redovisas stadens åtaganden som preliminärt uppgår till totalt 793 mnkr.

Externa garantier och borgen (mnkr):

	2014-04-30	2014-03-31
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	32	32
Summa borgen för koncernbolag	32	32
Övriga privata och juridiska personer		
Fortumkoncernen	33	33
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	363	363
Stockholms Stadsmission	80	80
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	66	66
SyvaB	132	132
Övriga	24	24
Summa borgen för lån	698	698
Kommunalt förlustansvar	2	2
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	61	61
Summa övriga privata och juridiska personer	761	761
Summa garantier och borgen	793	793

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 65 000 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 till 61 755 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för april var 2,50 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 2,30 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 2,75 procent.

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

	Utlåning 2014-04-30	Utlåning 2014-03-31	Borgen 2014-04-30	Limit *)	Utnyttjat 2014-04-30
AB Familjebostäder	4 542	4 515		6 100	74%
AB Stockholms hem	7 215	7 151		8 100	89%
AB Stokab	836	859		1 300	64%
AB Svenska Bostäder	4 308	4 128	5	6 400	67%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 664	6 626		7 500	89%
S:t Erik Markutveckling AB	1 958	1 917	1	2 250	87%
Skolfastigheter i Stockholm AB	7 771	7 523		9 500	82%
Stockholm Business Region AB			5	5	97%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	3 227	3 215		3 900	83%
Stockholm Vatten AB	6 970	6 958		7 300	95%
Stockholms Hamn AB	1 356	1 320	4	1 900	72%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB			2	3	71%
Stockholms Stads Parkerings AB	544	559	7	800	69%
Stockholms Stadsteater AB	98	63		400	25%
Stockholms Stadshus AB			7	7	97%
Totalt för bolagen	45 489	44 834	32	55 465	82%
Fastighetsnämnden	5 310	5 261		6 300	84%
Kvarstående utrymme				3 235	
TOTALT	50 799	50 095	32	65 000	78%

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

Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning	
	2014-04-30	2014-03-31
Stockholms Stadshus AB	12 666	13 656
St Erik Försäkrings AB**	321	345
St Erik Livförsäkring AB	23	22
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	34	37
Stockholms Business Region AB	95	99
Bostadsförmedlingen i Stockholm AB	66	63
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	13 207	14 224

**) Inkluderar reverser om 230 mnkr.

Bilagor

1. Marknadskommentarer

Marknadskommentarer per 2014-04-30

Bilaga I

Sammanfattning

April har, precis som mars, präglats av oroligheterna i Ukraina. Alla försök att nå en överenskommelse för att trappa ned konflikten har hittills varit misslyckade. USA har infört nya, hårdare sanktioner mot ryska intressen och kreditvärderingsinstitutet Standard and Poor's har sänkt Rysslands kreditbetyg.

Världens näst folkrikaste land, Indien, håller parlamentsval och verkar i nuläget gå mot ett regimskifte. Det återstår dock en månad innan valet är avslutat.

Den amerikanska ekonomin återhämtar sig med fler nyskapade jobb och nedtrappning av stimulanser från Federal Reserve som följd. Samtidigt har eurozonen fortsatt problem med låg inflation och hög arbetslöshet som biter sig fast. Trots detta lät ECB räntan ligga vid sitt räntemöte i april. Frankrike visar inga tecken på att nå EU:s mål om 3 procents budgetunderskott inom de närmsta två åren. Detta trots löften om reformer från den sittande regeringen.

Även den svenska Riksbanken lät styrräntan ligga vid sitt möte i april. Riksbanken valde dock att sänka den så kallade räntebanan, vilken indikerar att sannolikheten för en framtida sänkning har ökat.

Internationellt

- USAs återhämtning fortsätter

- FED trappar ned stöd
- Indien håller parlamentsval

Den amerikanska ekonomin fortsätter att visa styrka. I mars skapades 192 000 nya jobb vilket var något sämre än de 200 000 som finansmarknadens aktörer hade väntat sig. Det var dock en klart starkare siffra än för samma period föregående år. Arbetslösheten landade på 6,7 procent.

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve (FED) meddelade i slutet av april att nedtrappningen de tillgångsköp som syftar till att pressa ned räntorna i den amerikanska ekonomin fortsätter. FED har nu minskat köpen av stats- och bostadsobligationer med totalt 40 miljarder USD i månaden och centralbanken ser en fortsatt positiv trend i den amerikanska ekonomin.

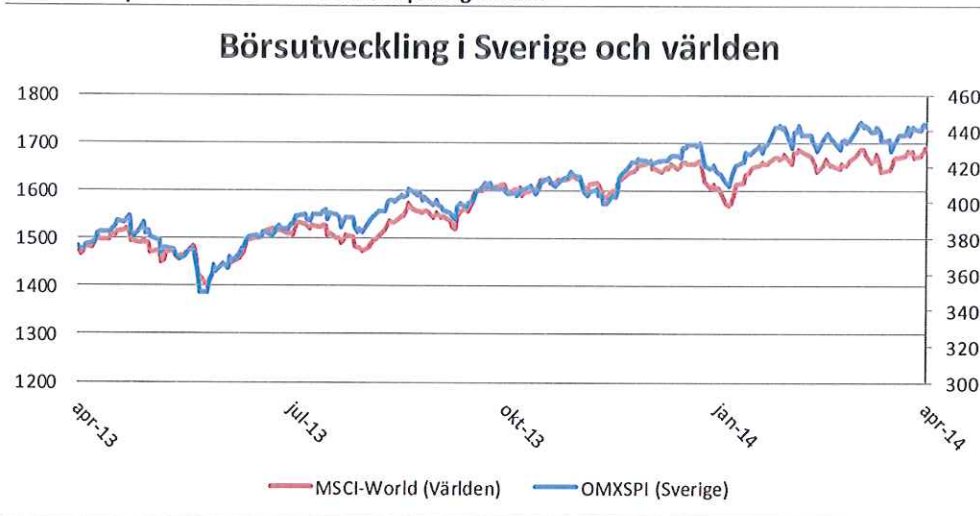
Världens näst folkrikaste land, Indien, håller för närvarande parlamentsval. Valet pågår i ytterligare en månad och för närvarande ser det ut att kunna bli ett regeringsskifte. Den nuvarande premiärministern Rahul Gandhi har varit hårt kritiserad för sin oförmåga att komma till rätta med en allt för byråkratisk statsapparat och ser ut att förlora mot den 20 år äldre Narendra Modi. Modi beskrivs som en företagsvänlig hindu-nationalist.

Europa

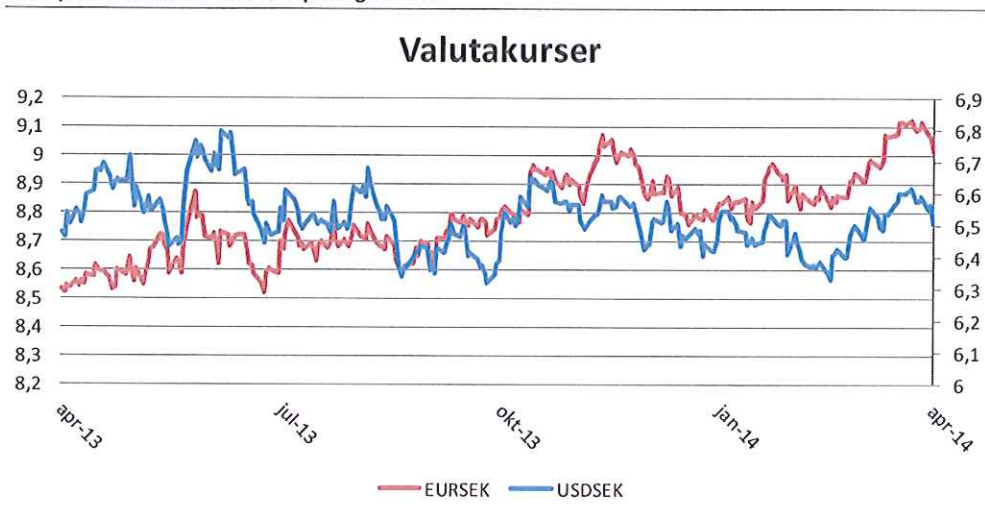
- Fortsatt oroligt i Ukraina
- Utökade sanktioner mot Ryssland
- ECB lämnar räntan orörd



MSCI world på vänsteraxeln och OMXSPI på högeraxeln



Euro på vänsteraxeln och USD på högeraxeln



10-årsränta på vänsteraxeln och 3-månadersränta på högeraxeln

