



Handläggare
Maria Backhans
Telefon: 08 508 29 246

Till
Kommunstyrelsens
ekonomiutskott den 17 september
2014

Finansiell månadsrapport för augusti 2014

Förvaltningens förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Den finansiella månadsrapporten för augusti 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 31 augusti 2014.

Sammanställning över den finansiella ställningen samt ramar och limiter (mnr)

Kommunkoncernen	2014-08-31	2014-07-31	Limit	
Extern upplåning (mnr)	21 713	21 713	max	35 000
varav kort skuldportfölj (mnr)	20 413	20 413		
varav lång skuldportfölj (mnr)	1 300	1 300	max f.n. *	3 257
Extern nettoupplåning (mnr)	19 327	19 853		
Duration (år)**	2,05	2,14		2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år**	22,8%	25,0%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år ***	31,8%	31,8%	max	65%
Betalningsberedskap (mnr)	8 698	8 172	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnr)	0	0	max/flöde	0,5 resp. 1
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	137	26	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnr)	698	172		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnr)****	1 691	1 690		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnr)	14 542	13 917		
Intern upplåning (mnr)	13 765	13 725		
Intern utlåning (mnr)	53 082	52 837	max	65 000
varav bolagen	47 634	47 495		
varav Fastighetsnämnden	5 416	5 310		
varav borgen för bolagen	32	32		
Externa Garantier och borgensförbindelser övriga (mnr)	641	641		

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

** Se rubriken Ränterisk under Kommunkoncernen. Kort skuldportfölj.

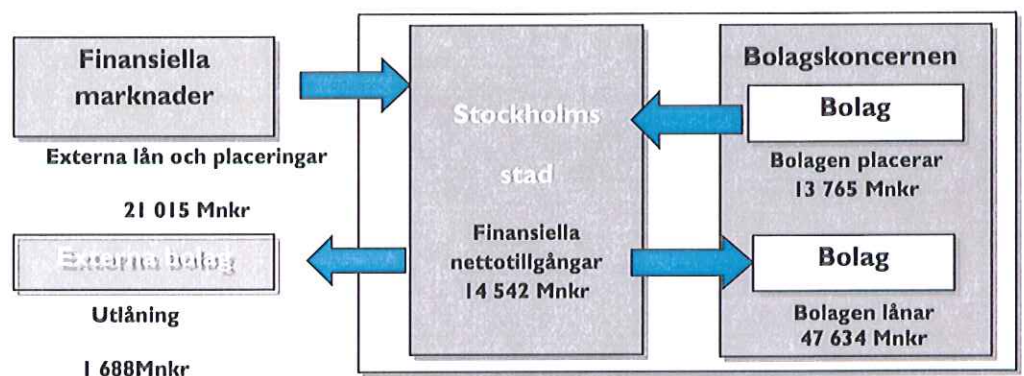
*** Se rubriken Finansieringsrisk under Kommunkoncernen. Kort skuldportfölj.

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

Upplupna räntor inkluderas i kreditexponeringen.

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

KOMMUNKONCERNEN



Kommunkoncernen

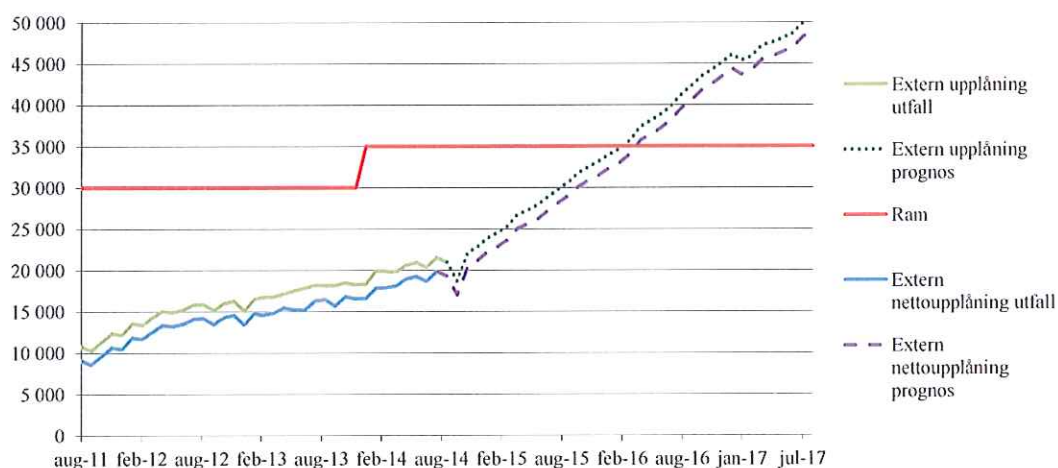
Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) fastställdes den 2 december 2013 av kommunfullmäktige och bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) fastställdes den 20 augusti av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU).

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) bekräftade den 23 maj 2014 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 augusti uppgår till totalt 21 713 mnkr. Låneportföljen är oförändrad sedan i juli. 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 20 413 mnkr och extern lång skuldportfölj uppgår till 1 300 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.

(mkr)	2014-08-31	2014-07-31		
Tillgångar				
Depo/check	698	172		
Fortum*	1 667	1 667		
Övrigt*	21	21		
Totalt	2 386	1 860		
Skulder			Marknadsprogram	Utnyttjad ram 2014-07-31
Depo/check	0	0		
KC	0	0	Valuta	nominellt
ECP	0	0	Kommuncertifikat	MSEK
MTN	3 900	3 900	Euro-Commercial Paper	MUSD
EMTN	15 613	15 613	Medium Term Note	MSEK
EIB	2 200	2 200	Euro Medium Term Note	MEUR
Övrigt	0	0		
Totalt	21 713	21 713		Ram
Nettoupplåning	19 327	19 853		

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Upplåningen görs i huvudsak genom Stockholms stads marknadsprogram för certifikat och obligationer (KC, ECP, MTN och EMTN). Rambeloppet samt utnyttjat belopp för respektive marknadsprogram redovisas i nedanstående tabell.

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 ekonomiutskott 19 februari 2014 avseende upprättande av en ny låneram om högst 4 000 mkr 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 698 varav 650 mkr på placeringskonto hos SEB och 48 mkr på staden checkkonto.

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 8 163 mkr.

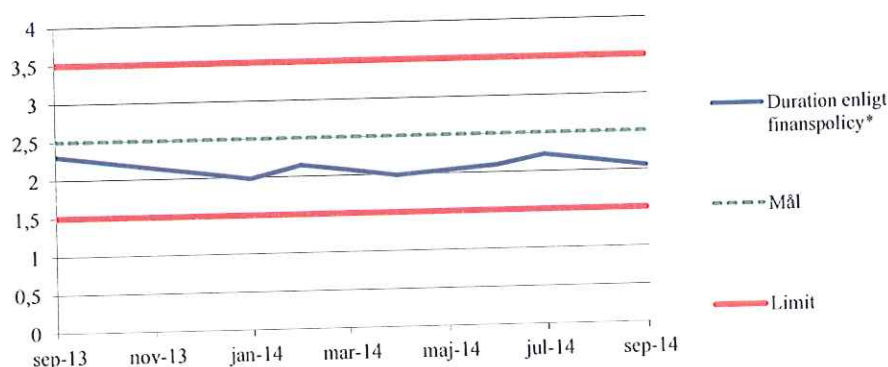
Finansiellt resultat

Det finansiella preliminära resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i augusti till ca -38 mnkr och ackumulerat under året till ca -405 mnkr. Prognosen för helåret 2014 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -596 mnkr för kommunkoncernen.

Ränterisk

Duration är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid. I enlighet med finanspolicyens definition mäts duration för kommunkoncernens externa korta skuldportfölj och uppgick till 2,05 år per den 31 augusti (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 avvikelsetervall kring måldurationen på +/- 1 år. Duration för kommunkoncernens totala externa skuldportfölj uppgick till 2,32 år (efter beaktande av räntesäkringar). Den externa korta skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 31 augusti förföll 22,8 procent av räntorna inom 1 år vilket är en minskning med 2,2 procentenheter.

Externa korta skuldportföljens duration (år):



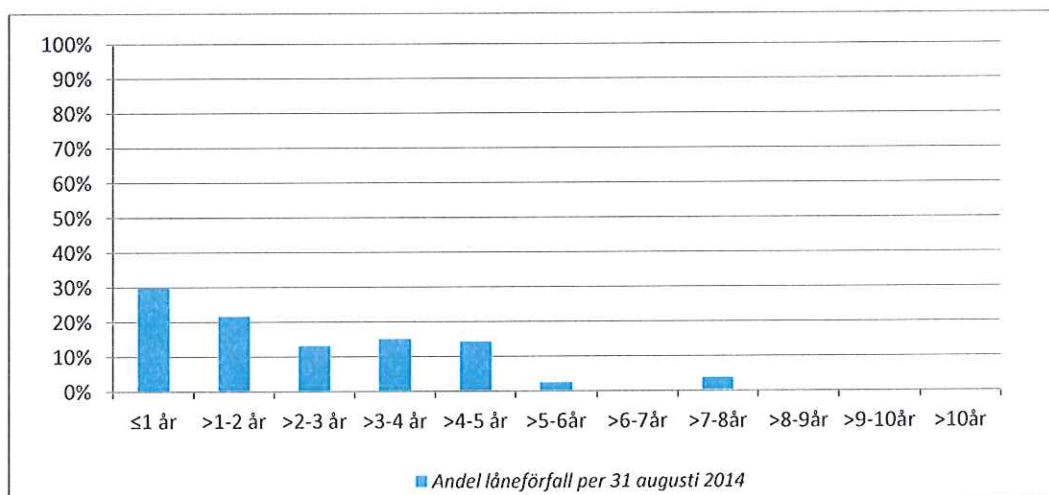
** Avseende durationsmått enligt policy beräknas duration baserad på extern kort skuldportfölj.*

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 kapitalförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 31 augusti förföll 31,8 procent av kapitalet inom 1 år vilket är oförändrat sedan i juli.

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 6,0 procent (1 300 mnkr). I slutet av månaden emitterades en fast femårs-obligation i SEK om 900 mnkr med likviddag i september.

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 31 augusti till 8 698 mnkr.

2014-08-31	Limit	Saldo	Tillgängligt
Bekräftat kreditlöfte	5 000	0	5 000
Checkräkningskredit	3 000	48	3 048
SEB Kontoplacering	-	650	650
Totalt	8 000	698	8 698

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	7	
Nordea Bank AB	7	
A+ / A1	130	
SEB	130	
A / A2	0	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	137	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	698	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	Nordea Bank AB	48	
A- / A3	0	1 000	SEB	650	
BBB+ / Baa1	0	500	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	0			698	

Rating S&P / Moody's	Belopp (mkr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	1670
Fortum	1670
BBB+ / Baa1	
Övriga	21
Totalt	1691

Total kreditexponering	2 389
-------------------------------	--------------

Operativa risker

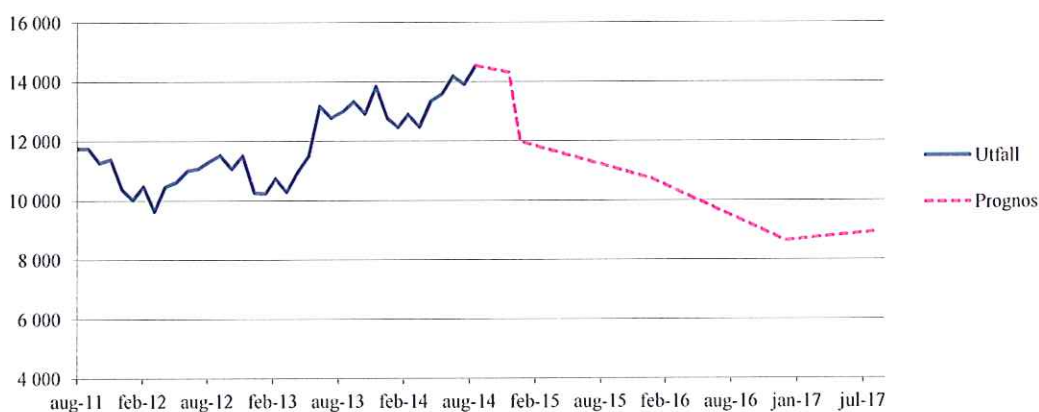
Enligt finanspolicyn ska förluster överstigande 100 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 14 542 mnkr per den 31 augusti 2014, vilket är en ökning med ca 625 mnkr från juli månad och en bidragande orsak var att exploateringskontoret erhållit köpeskillingar på fastigheter med ca 520 mnkr.

Finansiella nettotillgångar (mnkr):



Finansiellt resultat

Det finansiella preliminära resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 44,3 mnkr under augusti och ackumulerat under året till 225,1 mnkr. Prognosen för helåret 2014 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad om 310,9 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 augusti 2,05 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 673 mnkr.

Externa garantier och borgen (mnkr):

	2014-08-31	2014-07-31
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	32	32
Summa borgen för koncernbolag	32	32
Övriga privata och juridiska personer		
Fortumkoncernen	33	33
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	243	243
Stockholms Stadsmission	80	80
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	66	66
Syvab	132	132
Övriga	24	24
Summa borgen för lån	578	578
Kommunalt förlustansvar	2	2
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	61	61
Summa övriga privata och juridiska personer	641	641
Summa garantier och borgen	673	673

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. Skolfastigheter i Stockholm AB har erhållit en utökad ram med 2 000 mnkr till 11 500 mnkr med anledning av bolagets förvärv av Campus Konradsberg. Enligt bilaga A uppgår den totala ramen för bolagen och slutna redovisningsenheter till 64 465 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för augusti var 2,32 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 2,12 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 2,57 procent.

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

	Utlåning 2014-08-31	Utlåning 2014-07-31	Borgen 2014-08-31	Limit *)	Utnyttjat 2014-08-31
AB Familjebostäder	4 763	4 829		6 100	78%
AB Stockholmshem	7 591	7 557		8 100	94%
AB Stokab	732	732		1 300	56%
AB Svenska Bostäder	4 997	4 947	5	6 400	78%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 617	6 718		7 500	88%
S:t Erik Markutveckling AB	2 077	2 056	1	2 250	92%
Skolfastigheter i Stockholm AB	8 067	7 940		11 500	70%
Stockholm Business Region AB			5	5	97%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	3 330	3 320		3 900	85%
Stockholm Vatten AB	7 323	7 276		8 000	92%
Stockholms Hamm AB	1 395	1 388	4	1 900	74%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB			2	3	71%
Stockholms Stads Parkerings AB	537	545	7	800	68%
Stockholms Stadsteater AB	205	187		400	51%
Stockholms Stadshus AB			7	7	97%
Totalt för bolagen	47 634	47 495	32	58 165	82%
Fastighetsnämnden	5 416	5 310		6 300	86%
Kvarstående utrymme				535	
TOTALT	53 050	52 805	32	65 000	82%

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

Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mkr):

	Inlåning	
	2014-08-31	2014-07-31
Stockholms Stadshus AB	13 214	13 203
St Erik Försäkrings AB**	310	299
St Erik Livförsäkring AB	30	20
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	23	23
Stockholms Business Region AB	116	114
Bostadsförmedlingen i Stockholm AB	70	64
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	13 765	13 725

*****) Inkluderar reverser om 230 mkr.****Bilagor**

1. Marknadskommentarer

Marknadskommentarer per 2014-08-31**Bilaga I****Sammanfattning**

Krisen i Ukraina har eskalerat ytterligare under augusti och ingen lösning verkar finnas i sikte. Nya sanktioner mot Ryssland har införts från både EU och USA som svar.

Den amerikanska ekonomin ser allt bättre ut och i oktober avslutas centralbankens stödköp av obligationer. Arbetslösheten har sjunkit stadigt och finansmarknadens aktörer väntar nu på besked om när centralbanken ska börja höja räntan.

Den europeiska ekonomin går fortsatt trögt och inflationen vägrar att ta fart. Tyska 10-års räntor är på historiskt låga nivåer landets ekonomi krympte under andra kvartalet.

Den europeiska centralbankschefen Mario Draghi underströk i ett tal i slutet av augusti åter sin oro för fallande inflationsförväntningar och framhöll att ECB är beredda att ta till okonventionella metoder för att få upp den europeiska inflationen.

Den svenska ekonomin fortsätter sin långsamma återhämtning och Konjunkturinstitutets barometerindikator visar på ett positivt konjunkturläge. Den svenska börsen inledde och avslutade månaden på ungefär samma nivå och kronan försvagades mot dollarn men stärktes mot euron.

Internationellt

- Fortsatt osäkert i Ukraina
- Sanktioner från USA och EU
- Vad gör FED?

Det spända läget i Ukraina har trappats upp ytterligare under augusti. USA och EU har infört ytterligare sanktioner mot Ryssland. EU är mycket beroende av rysk gas (ca 30 procent av den gas som används i Europa kommer ifrån Ryssland) och har därför varit mer återhållsamma i sina sanktioner än vad USA varit. Rysslands ekonomi är svag men landet står starkt på kort sikt, tack vare en stor valutareserv och låg skuldsättning (statsskulden uppgår idag till 11 procent av BNP).

Den amerikanska ekonomin visar fortsatt tecken på styrka och tillväxttakten för andra kvartalet 2014 uppmättes till hela 4.2 procent i årstakt. Arbetsmarknaden fortsätter att återhämta sig och många nya jobb skapas (ca 200 000 jobb utanför jordbrukssektorn i juli). Den amerikanska centralbankschefen Janet Yellen påpekade i ett tal i slutet av augusti att fler jobb nu har skapats än som gick förlorade under finanskrisen. Arbetslösheten närmar sig mer normala nivåer (6,2 procent i juli) och de obligationsköp som genomförts av FED i syfte att stimulera den amerikanska ekonomin och som, i takt med att ekonomin blivit starkare successivt trappats ned, kommer sannolikt att avslutas under oktober. Finansmarknadens aktörer väntar sig att styrräntan höjs i mitten av 2015.

Europa

- Svårt ekonomiskt läge i eurozonen
- ECB gör vad som krävs?
- Ny regering i Frankrike

Eurozonens tillväxt uteblev under andra kvartalet 2014 och den hittills starkaste ekonomin i regionen (den tyska) krympte med 0,2 procent. Den tyska 10-årsräntan föll under 1 procent i mitten av augusti och de korta tyska räntorna har till och med varit negativa.

Vid en årlig konferens för centralbankschefer i Jackson Hole, USA, talade ordföranden för den europeiska centralbanken (ECB) Mario Draghi. Han lyfte fram att eurozonens inflationstakt har sjunkit stadigt sedan 2012 uttryckte oro för fallande inflationsförväntningar. Han upprepade att ECB kan komma att använda okonventionella metoder för att undvika att eurozonen hamnar i deflation. Eurozonens inflationstakt uppmättes till 0,3 procent i augusti samtidigt som arbetslösheten uppmättes till 11,5 procent.

Frankrikes premiärminister Manuel Valls fick i slutet av augusti i uppdrag att omformera den franska regeringen efter att flera sittande ministrar framfört öppen kritik mot president Francois Hollandes ekonomiska politik. Hollande anklagades för att fokusera för mycket på åtstramningar och att de ekonomiska stimulanserna varit otillräckliga. I den nya regeringen ersätts bland annat den tidigare ekonomiministern som varit en av Hollandes mest vokala kritiker. Den

franska arbetslösheten uppgick till 10,1 procent i juli.

Sverige

- Avvaktande utveckling i svensk ekonomi...
- ... men stark konjunkturbarometer från KI.

Den svenska ekonomin fortsätter att återhämta sig långsamt men ser stark ut i relation till övriga Europa. Den säsongsjusterade arbetslösheten uppgick i juli till 7,9 procent i juli och under andra kvartalet växte BNP med 1,9 procent. Prisnivån, mätt som KPI var oförändrad i juli.

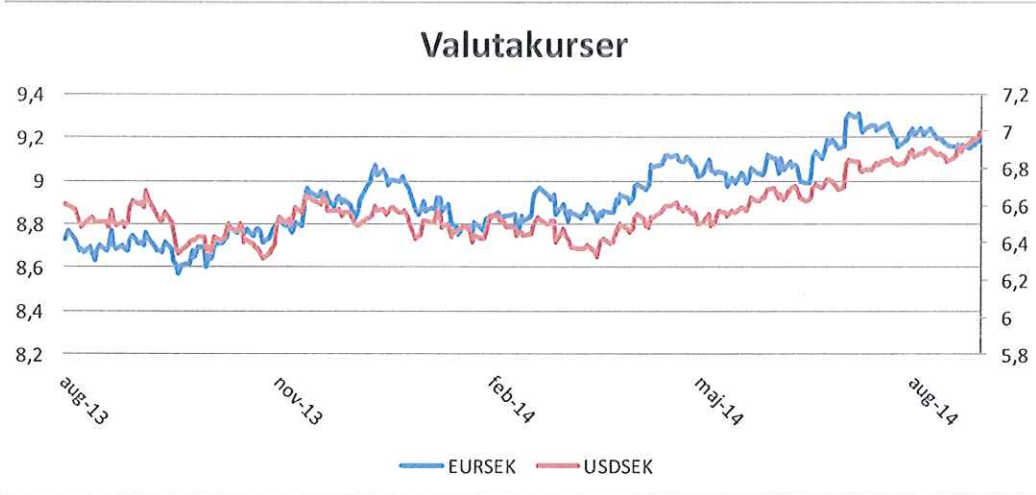
Konjunkturinstitutets barometerindikator som "tar tempen" på den svenska konjunkturen antog ett värde av 103,2 i augusti och ligger nu på sin högsta nivå sedan februari i år. Ett värde över 100 indikerar en stark ekonomisk utveckling.

Den svenska börsen har stigit med 0,5 procent i augusti (exklusive utdelningar) och är nu upp 6,3 procent sedan årsskiftet. Även det breda världsmarknadsindexet MSCI-world har stigit under månaden och är upp 2,0 procent. Världsmarknadsindexet har stigit med 5,3 procent under 2014.

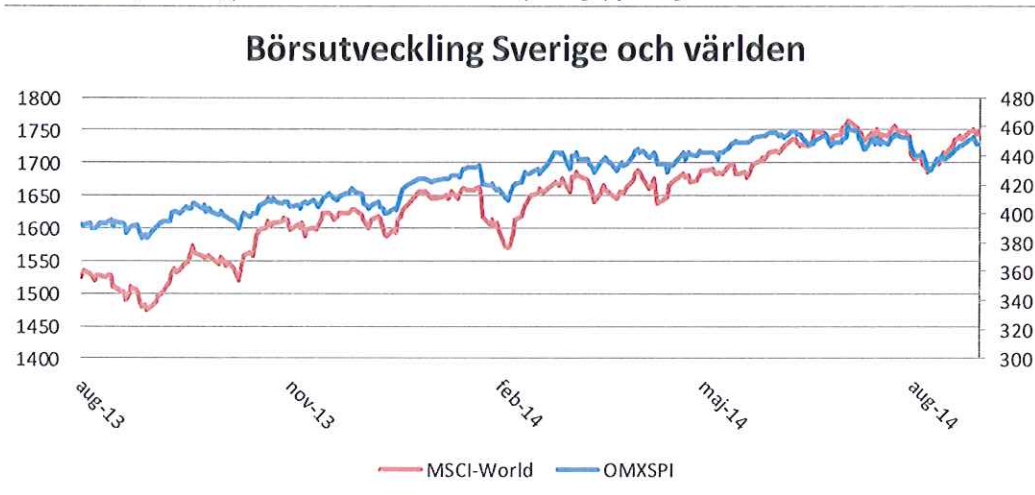
Kronan har försvagats något mot US-dollar (1,3 procent) under augusti och har tappat hela 8,6 procent under 2014. En dollar kostade i slutet av augusti 6,99 kr. Kronan har stärkts något mot Euron (0,6 procent) under augusti och har nu tappat 3,8 procent för helåret. En euro kostade vid månadsskiftet 9,18 kr.



EURSEK på vänsteraxeln och USDSEK på högeraxeln



MSCI-World(världen) på vänsteraxeln och OMXSPI (Sverige) på högeraxeln



10-årsräntapå vänsteraxeln och 3-månadersränta på högeraxeln

