

Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 08-508 29 274

Till
Kommunstyrelsens
ekonomiutskott den 13 april 2016

Finansiell månadsrapport för mars 2016

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för mars 2016 godkänns.



Staffan Moberg
Ekonomidirektör



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 totala finansiella ramar och risklimiters per den 31 mars 2016.

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

Kommunkoncernen	2016-03-31	2016-02-29	Limit	
Extern upplåning (mnkr)*	34 960	38 215	max	50 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	33 751	33 177		
Duration (år)**	2,71	2,56		3,0±1,5
Ränteförfall inom 1 år	25,9%	24,6%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år	12,2%	19,6%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	9 190	13 018	min	5 000
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	1 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	179	783	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	1 190	5 018		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)***	20	20		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	10 412	10 956		
Intern upplåning (mnkr)	10 676	10 418		
Intern utlåning (mnkr)****	60 701	60 513	max	72 678
varav bolagen	54 839	54 551		
varav Fastighetsnämnden	5 819	5 920		
varav borgen för bolagen	43	42		
Externa Garantier och borgensförbindelser övriga (mnkr)	587	588		

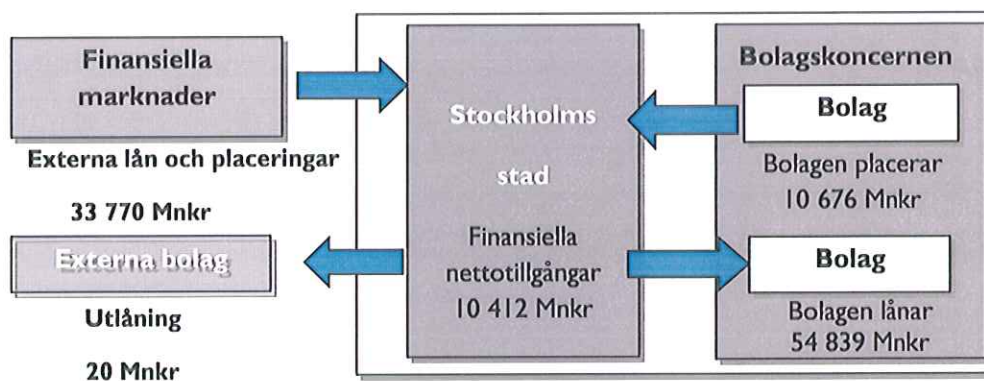
* Extern upplåning är till nominellt belopp justerad till säkrad valutakurs.

** Duration beräknas för extern upplåning, se under rubrik Ränterisk.

*** Kommunkoncernens särskilda beslut består av mindre utlåningar på 20 mnkr.

**** Maximal ram enligt kommunfullmäktige uppgår till 90 000 mnkr, inom vilken EKV beslutar enskilda limiter.

Kommunkoncernen



Kommunkoncernen

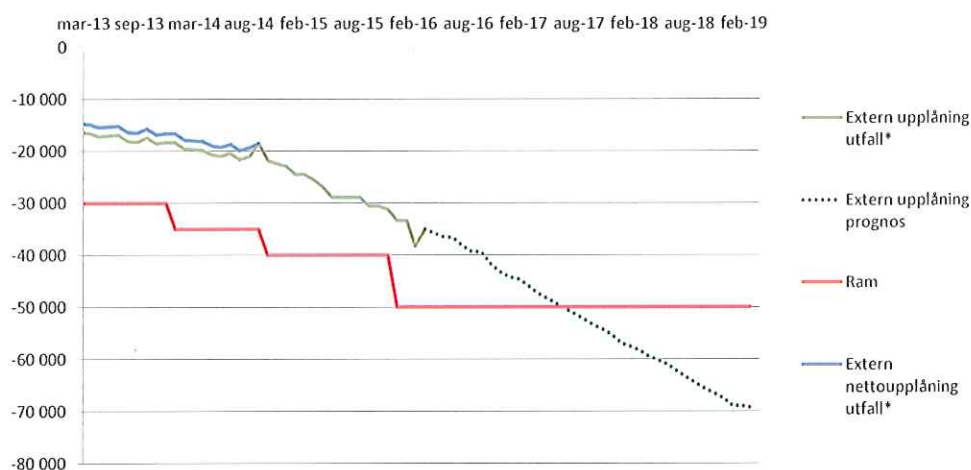
Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) fastställdes den 30 november 2015 av kommunfullmäktige. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) reviderades senast den 16 mars 2015 av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU).

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) bekräftade den 20 november 2015 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 50 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Enligt fastställd finanspolicy och bilaga A sker skuldförvaltningen i en sammanslagen portfölj. Extern upplåning för mars uppgår till totalt 34 960 mnkr, vilket är en minskning med 3 255 mnkr sedan föregående månad. Minskningen beror främst på förfall av kommuncertifikat om totalt 1 825 mnkr samt förfall av ECP certifikat om totalt 165 mnUSD.

Utfall och prognos över kommunkoncernens externa upplåning (mnkr):



*Extern nettoupplåning utfall och Extern upplåning utfall ligger på ungefär samma nivåer sedan september 2014 då Fortum löste sitt lån till staden.

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 och skolor samt infrastruktur i syfte att förbättra framkomligheten i trafiken och staden. I enlighet med budget och däri beslutade investeringar inom staden och bolagskoncernen ökar lånebehovet framöver.

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.

(mnr)	2016-03-31	2016-02-29		Utnyttjad ram 2016-03-31		
Tillgångar				Valuta	nominellt	Ram
Depo/check	1 190	5 018		MSEK	0	12 000
Övrigt*	20	20		MUSD	0	1 500
Totalt	1 210	5 038	Marknadsprogram	MSEK	2 900	10 000
Skulder				MEUR	2 994	5 000
Depo/check	0	0	Kommuncertifikat			
KC	0	1 825	Euro-Commercial Paper			
ECP	0	1 430	Medium Term Note			
MTN	2 900	2 900	Euro Medium Term Note			
EMTN	27 311	27 311				
EIB	4 749	4 749				
Övrigt	0	0				
Totalt	34 960	38 215				
Nettoupplåning	33 751	33 177				

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Utöver lån via marknadsprogrammen görs upplåning från Europeiska Investeringsbanken (EIB). Enligt avtal med EIB finns en låneram om 2 450 mnr, varav 951 mnr limit återstår.

Placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) uppgår till totalt 1 190 mnr på stadens 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 om 12 511 mnr, vilket är en minskning sedan februari om 1 425 mnr som främst beror på valutaderivat kopplade till förfallande ECP certifikat.

Finansiellt resultat

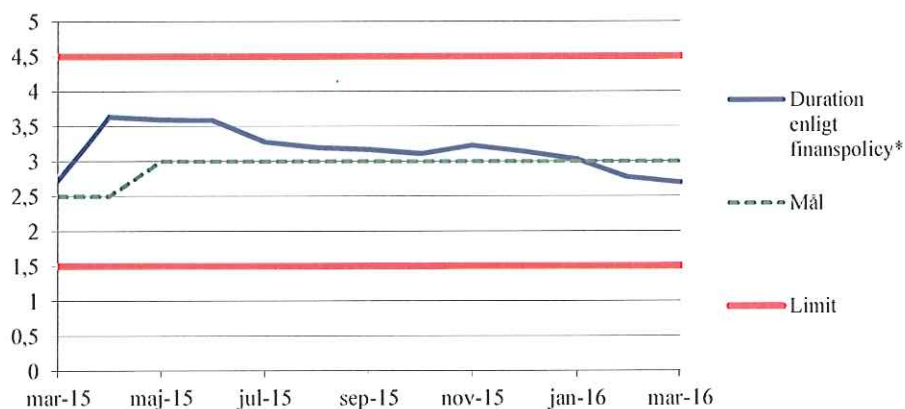
Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i mars till ca -48,9 mnr. Prognosen för helåret 2016 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -554 mnr för kommunkoncernen.

Ränterisk

Duration är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid. Durationen uppgick till 2,71 år per den 31 mars (efter beaktande av räntesäkringar), vilket är en ökning med 0,15 år sedan februari. I enlighet med bilaga A är limit för ränterisk, i form av en målduration för kommunkoncernens externa skuldportfölj 3,0 år med ett avvikelsetervall kring måldurationen på +/- 1,5 år.

Den externa totala skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 31 mars förföll 25,9 procent av räntorna inom 1 år.

Externa totala skuldportföljens duration (år):



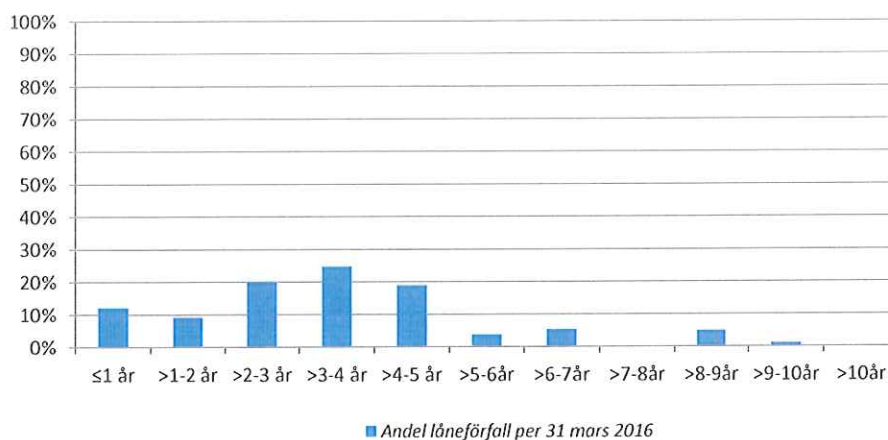
** Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.*

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa skuldportfölj, ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Utöver detta innebär Finanspolicy med Bilaga A att andelen kapitalförfall inom ett år ställs i relation till den totala skuldportföljen. Skuldportföljen ska ha en kapitalförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom ett år. Per den 31 mars förföll 12,2 procent av kapitalet inom ett år.

Enligt bilaga A till Finanspolicy ska en löptid om maximalt 10 år gälla vid upplåning i den externa skuldportföljen. Förfalloprofil för extern skuldportfölj framgår i nedan tabell.

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 5 000 mnkr enligt uppdaterad bilaga A. 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. Total betalningsberedskap uppgår per den 31 mars till 9 190 mnkr.

2016-03-31	Limit	Saldo	Tillgängligt
Bekräftat kreditlöfte	5 000	0	5 000
Checkräkningskredit	3 000	1 190	4 190
Kontoplacering	-	0	0
Totalt	8 000	1 190	9 190

Valutarisk

Lån och placeringar ska enligt finanspolicyn valutasäkras till 100 procent. Samtliga lån och placeringar inom kommunkoncernen är valutasäkrade. Enligt finanspolicyn bör kontraherade flöden i utländsk valuta för staden, Stockholms Stadshus AB samt för respektive dotterbolag och underkoncern inom kommunkoncernen som uppgår till ett större belopp än 1 mnkr valutakurssäkras. Under månaden har inga osäkrade flöden rapporterats.

Kreditrisk

Kreditrisken definieras som summan av exponeringar 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 eller instrument vilket anges i kronor.

I kreditvärdet tas hänsyn till motpartens eller instrumentets 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 eller instrument för att diversifiera risken. Maximal kreditexponering per motpart eller instrument anges i kronor. Motparten eller instrumentet 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 vid kreditexponering är BBB+.

Kreditvärde enligt finanspolicy:

Rating S&P /Moody's	Kreditvärde	Limit
AAA / Aaa	0	
AA+ / Aa1	0	
AA / Aa2	0	
AA- / Aa3	179	
A+ / A1	0	
A / A2	0	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	179	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
<u>Placering längre än 6 mån</u>			<u>Placering kortare än 6 mån</u>		
Svenska staten	0	Obegränsat	Svenska staten	0	Obegränsat
AAA / Aaa	0	4 000	A-1 / P-1	1 190	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	Nordea	1 190	
A- / A3	0	1 000	SFB	0	
BBB+ / Baa1	0	500	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	0			1190	
<hr/>					
Rating S&P / Moody's	Belopp (mkr)				
Svenska staten	0				
AAA / Aaa	0				
AA- / Aa3	0				
A- / A3	0				
BBB+ / Baa1					
Övriga	20				
Totalt	20				
<hr/>					
Total kreditexponering				1 210	

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 10 412 mnkr per den 31 mars, vilket är en minskning med 543 mnkr sedan februari.

Finansiella nettotillgångar (mnkr):



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 11,8 mnkr under mars. Prognosen för helåret 2016 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad om 100,2 mnkr. Det budgeterade finansiella resultatet exklusive utdelning för helåret 2016 är 91,7 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var i slutet av mars 2,71 år. Stadens ränterisk motsvarar risken i kommunkoncernens externa skuldportfölj.

Garantier och borgensförbindelser

Alla borgen och garantier, med undantag för pensionsutfästelser enligt bilaga A, som tecknas av staden ska beslutas av kommunfullmäktige. I tabellen nedan redovisas stadens åtaganden som uppgår till totalt 630 mnkr och är relativt oförändrade sedan februari.

Garantier och borgen (mnkr):

	2016-03-31	2016-02-29
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	43	42
Summa borgen för koncernbolag	43	42
Övriga privata och juridiska personer		
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	196	196
Stockholms Stadsmission	77	77
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	65	65
Syvab	170	170
Övriga	21	21
Summa borgen för lån	528	528
Kommunalt förlustansvar	1	1
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	59	59
Summa övriga privata och juridiska personer	587	588
Summa garantier och borgen	630	630

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 90 000 mnkr. Varje bolag och slutna redovisningsenhets ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiskutskott utifrån respektive bolag och slutna redovisningsenhets investeringsbudget och finansieringsplan. Enligt uppdaterad bilaga A uppgår den totala ramen för bolagen och slutna redovisningsenheter för närvarande till 72 678 mnkr, vilket är en minskning om 4 mnkr sedan februari främst på grund av förändrade borgensåtaganden för bolagens pensionsutfästelser.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för mars var 1,22 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 1,02 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 1,47 procent.

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

	Utlåning 2016-03-31	Utlåning 2016-02-29	Borgen 2016-03-31	Limit *) 2016-03-31	Utnyttjat 2016-03-31
AB Familjebostäder	4 349	4 342	0	5 700	76%
AB Stockholms hem	9 650	9 600	0	10 700	90%
AB Stokab	518	403	0	1 000	52%
AB Svenska Bostäder	8 094	7 933	2	10 100	80%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 525	6 633	2	7 200	91%
S:t Erik Livförsäkrings AB	0	0	1	1	93%
S:t Erik Markutveckling AB	2 993	2 954	2	3 400	88%
Skolfastigheter i Stockholm AB	10 816	11 077	3	12 700	85%
Stockholm Business Region AB	0	0	5	6	84%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	0	0	1	1	63%
Stockholm Vatten Holding AB	8 996	8 911	6	10 500	86%
Stockholms Hamn AB	2 207	2 124	6	3 600	61%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	0	0	3	3	85%
Stockholms Stads Parkerings AB	691	574	5	1 000	70%
Stockholms Stadsteater AB	0	0	0	0	0%
Stockholms Stadshus AB	0	0	7	7	94%
Totalt för bolagen	54 839	54 551	43	65 918	83%
Fastighetskontoret	5 819	5 920		6 760	86%
Kvarstående utrymme				17 322	
TOTALT	60 658	60 471	43	90 000	67%

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

Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning 2016-03-31	Inlåning 2016-02-29
Stockholms Stadshus AB	10 100	9 795
St Erik Försäkrings AB**	341	379
St Erik Livförsäkring AB	18	22
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	10	10
Stockholms Business Region AB	138	140
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	67	70
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	10 676	10 418

****)** Inkluderar en revers om 230 mnkr.**Bilagor**

1. Marknadskommentarer

Sammanfattning

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve kommer inte att höja räntan i samma takt som tidigare aviserat. Detta trots att den amerikanska arbetsmarknaden har fortsatt att visa styrka. Anledningen är främst en osäker omvärldssituation.

Kinas årliga folkkongress hölls i mars och ett antal nya mål för den kinesiska ekonomin aviserades. Nytt för i år var att tillväxtmålet nu tillåts variera inom ett intervall till skillnad från tidigare då det angivits som en siffra.

Den europeiska centralbanken, ECB, lättade ytterligare på penningpolitiken vid sitt möte i mars genom att dels sänka styrräntan och dels öka stimulanserna till eurozonens haltande ekonomier.

Även den norska centralbanken valde att sänka sin styrränta i kölvattnet av ett lågt oljepris som påverkar den norska ekonomin i negativ riktning.

I Sverige fortsatte hushållens skulder att växa och ett nytt förslag på amorteringskrav har förts fram av regeringen. Inflationen var svag men positiv i februari och Konjunkturinstitutet spår att den svenska ekonomin är på väg in i en högkonjunktur.

Internationellt

- Fed skyndar långsamt
- Kina antog nytt tillväxtnål

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve (Fed) skruvade ned förväntningarna på kommande räntehöjningar vid sitt möte i mitten av mars. Nu räknar Fed med två räntehöjningar under 2016 jämfört med tidigare fyra. Nedjusteringen kom trots att arbetsmarknaden fortsätter att se stark ut med 240 000 nyskapade jobb utanför jordbrukssektorn i februari och en arbetslöshet som bitit sig fast under 5 procent (4,9 procent). Feds ordförande Janet Yellen fastslog i en kommentar att arbetsmarknaden ser fortsatt stark ut men att löneökningarna fortfarande inte har visat någon ihållande positiv trend. Hon tydliggjorde vidare att Fed följer utvecklingen i världsekonomin noggrant och att den framtida räntehöjningstakten kommer att vara beroende, både av utvecklingen i den inhemska ekonomin, men också av utvecklingen i omvärlden.

Kina har hållit folkkongress under månaden och ett nytt tillväxtnål för 2016 antogs. Målet innebär att tillväxten ska hållas i intervallet 6,5-7 procent. Folkkongressen antog även ett inflationsmål om 3 procent samt ett mål för arbetslösheten om 4,5 procent. Den kinesiska tillväxten under 2015 uppgick till 6,9 procent.

Europa

- ECB sänker styrräntan och ökar stimulanserna
- Norge sänker styrräntan

Den europeiska centralbanken, ECB sänkte styrräntan till noll och utökade tillgångsköpen med 20 miljarder euro i månaden. Tillgångsköpen, som är tänkta att stimulera eurozonens svaga ekonomi, uppgår nu till sammanlagt 80 miljarder euro i månaden och kommer att pågå fram till mars 2017. Detta innebär att ECB kommer att köpa tillgångar till ett värde av 1 020 miljarder euro det kommande året. Ytterligare nyheter från ECB var att centralbanken nu även kommer att köpa företagsobligationer utgivna av företag som inte klassas som banker.

Vid sitt möte i mitten av mars valde den norska centralbanken, Norges Bank, att sänka sin viktigaste styrränta till med 0,25 procentenheter till 0,5 procent. Detta efter att den norska ekonomin påverkats negativt av ett kraftigt fallande oljepris. Norges Bank meddelade samtidigt att sannolikheten för fler sänkningar framöver har ökat och utesluter inte att räntan kan komma att sänkas under nollan framöver.

Sverige

- Fortsatt skuldtillväxt i Sverige
- Positiv inflation i februari
- KI ger positiv bild av ekonomin

Hushållens skulder fortsatte att växa i februari och tillväxttakten uppgick till 7,5 procent. Efter flera bakslag där Kammarrätten i Jönköping stoppat regeringens förslag på amorteringskrav för hushållen, aviserades en reviderad version av amorteringskravet i mars. Amorteringskravet kommer att gälla nyupptagna bostadslån och väntas träda i

kraft från första juni 2016. Kravet gäller endast nyupptagna lån och nyproduktion kommer att undantas under de första fem åren.

Inflationen (KPI) steg med 0,4 procent i februari omräknat i årstakt och KPIF (KPI med fasta räntor) steg med 1,1 procent.

Säsongsrensad arbetslöshet uppgick i februari till 7,1 procent vilket var något högre än förväntningarna från finansmarknadernas aktörer.

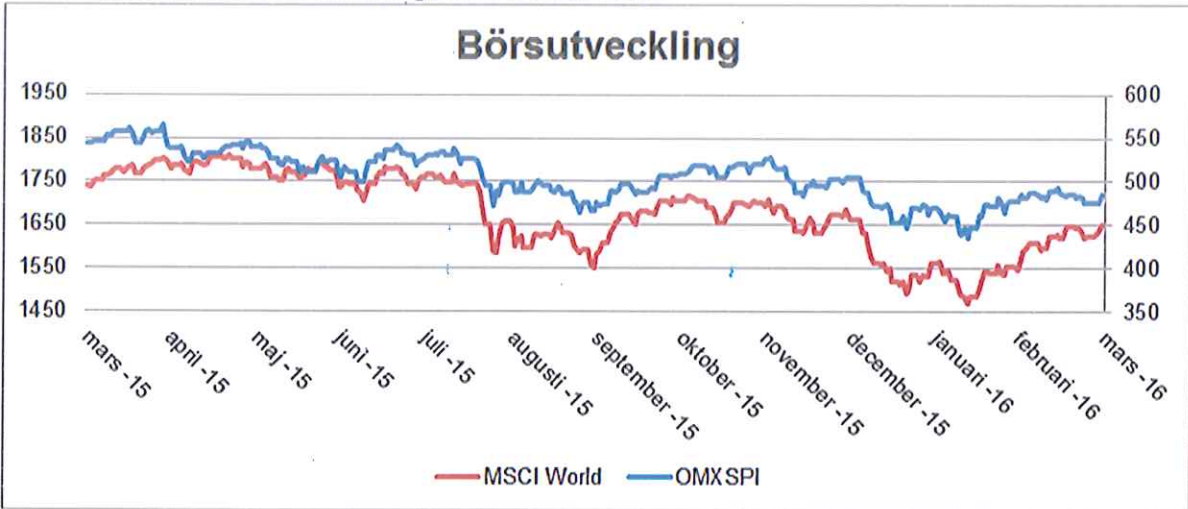
Konjunkturinstitutets rapport över det svenska konjunkturläget i mars 2016 poängterade att expansiv finans och penningpolitik driver ekonomin mot en högkonjunktur och att låga räntor inneburit att svensk exportnäring kunnat tillgodogöra sig fördelarna av en billigare krona. KI spår en svensk BNP-tillväxt på 3,5 procent för helåret 2016 och en arbetslöshet som sjunker mot 6,7 procent.

Den svenska börsen steg med 1,02 procent i mars men är ned 4,30 procent sedan årsskiftet. Världsmarknadsindex steg samtidigt med 6,52 procent i mars och är ned 1,69 procent sedan årsskiftet (räknat i USD).

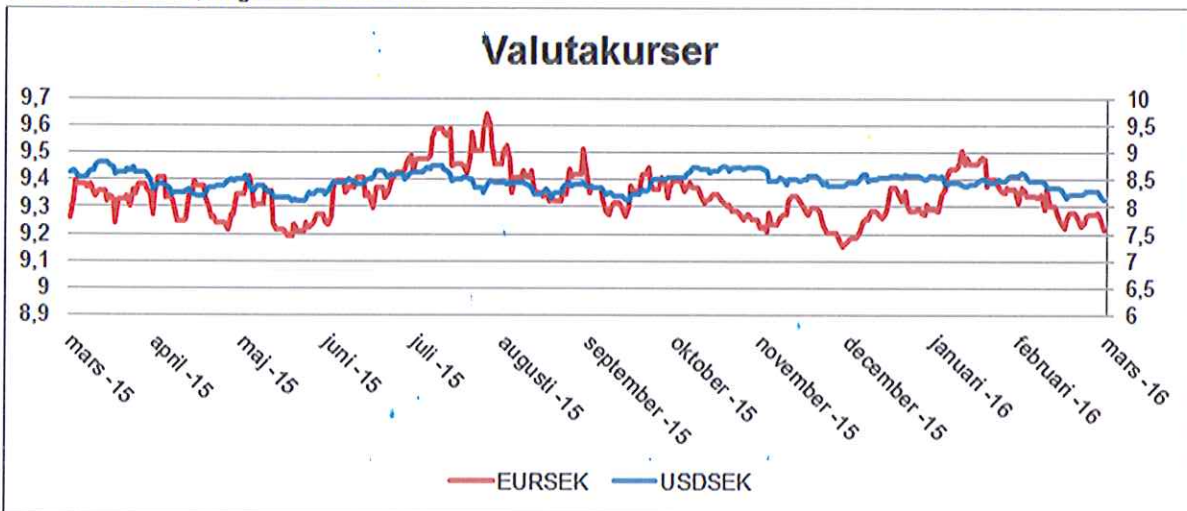
Kronan har stärkts med 0,83 procent mot euron under mars men har försvagats med 0,78 procent sedan årsskiftet. En euro kostade i slutet av månaden 9,24 kr. Kronan har stärkts med 5,25 procent mot dollarn i mars och med 3,44 procent sedan årsskiftet. En US-dollar kostade i slutet av månaden 8,12 kr.



Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

