

Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 08-508 29 274

Till
Kommunstyrelsens
ekonomiutskott den 15 februari
2017

Finansiell månadsrapport för januari 2017

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för januari 2017 godkänns.



Staffan Moberg
Ekonomidirektör



Sofie Nilvall
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 januari 2017.

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

Kommunkoncernen	2017-01-31	2016-12-31	Limit	
Extern upplåning (mnkr)*	37 408	36 308	max	60 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	37 388	36 289		
Duration (år)**	2,24	2,42		3,0±1,5
Ränteförfall inom 1 år	30,4%	28,3%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år	15,3%	12,7%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	8 859	8 158	min	5 000
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	1 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	41	28	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	75	47		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)***	19	19		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	11 853	12 209		
Intern upplåning (mnkr)	10 420	10 380		
Intern utlåning (mnkr)****	66 149	65 326	max	77 818
varav bolagen	59 661	58 878		
varav Fastighetsnämnden	6 445	6 405		
varav borgen för bolagen	43	43		
Externa Garantier och borgensförbindelser övriga (mnkr)	385	389		

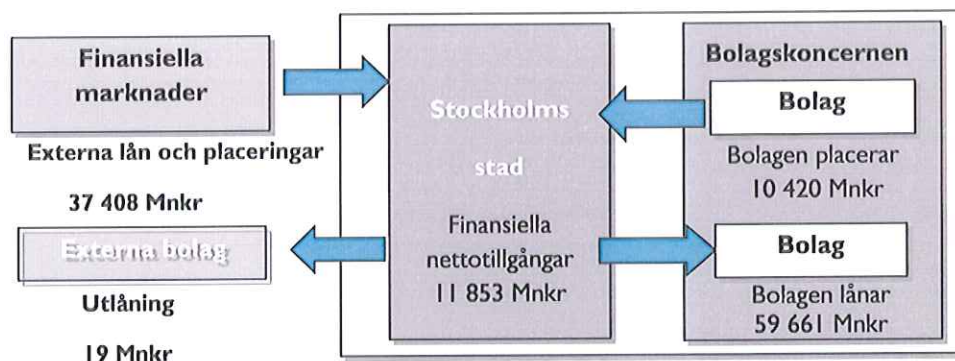
* Extern upplåning är till nominellt belopp justerad till säkrad valutakurs.

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

*** Kommunkoncernens särskilda beslut består av mindre utlåningar om 19 mnkr.

**** Maximal ram enligt kommunfullmäktige uppgår till 100 000 mnkr, inom vilken EKU beslutar enskilda limiters.

Kommunkoncernen



Kommunkoncernen

Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyen) fastställdes den 28 november 2016 (Dnr 189-1422/2016) av kommunfullmäktige. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) reviderades den 14 december 2016 (Dnr 189-27/2016) av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU).

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) bekräftade den 18 november 2016 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 60 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Enligt gällande finanspolicy och bilaga A sker skuldförvaltningen i en sammanslagen portfölj. Extern upplåning för januari uppgår till totalt 37 408 mnkr, vilket är en ökning om 1 099 mnkr sedan föregående månad. Under januari emitterades kommuncertifikat om totalt 1 800 mnkr samt nyttjad checkräkningskredit minskade med 701 mnkr.

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 enlighet med budget och däri beslutade investeringar inom staden och bolagskoncernen ökar lånebehovet framöver.

I 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.

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)	2017-01-31	2016-12-31				
Tillgångar						
Depo/check	0	0	Marknadsprogram	Utnyttjad ram		
Övrigt*	19	19		Valuta	nominellt	Ram
Totalt	19	19	Kommuncertifikat	mnSEK	1 800	12 000
Skulder			Euro-Commercial Paper	mnUSD	100	1 500
Depo/check	141	842	Medium Term Note	mnSEK	1 200	10 000
KC	1 800	0	Euro Medium Term Note	mnEUR	2 899	8 000
ECP	918	918				
MTN	1 200	1 200	Övriga låneprogram	Utnyttjad ram		
EMTN	26 600	26 600		Valuta	nominellt	Ram
EIB	4 749	4 749	Europeiska Investeringsbanken	mnSEK	4 749	5 700
NIB	2 000	2 000	Nordiska Investeringsbanken	mnSEK	2 000	3 000
Övrigt	0	0				
Totalt	37 408	36 308				
Nettoupplåning	37 388	36 289				

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Utöver finansiering via marknadsprogrammen görs upplåning från Europeiska Investeringsbanken (EIB) samt Nordiska Investeringsbanken (NIB).

Vid månadsskiftet hade staden inga externa placeringar förutom enligt särskilda beslut i kommunfullmäktige.

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 oförändrat 13 514 mnr.

Finansiellt resultat

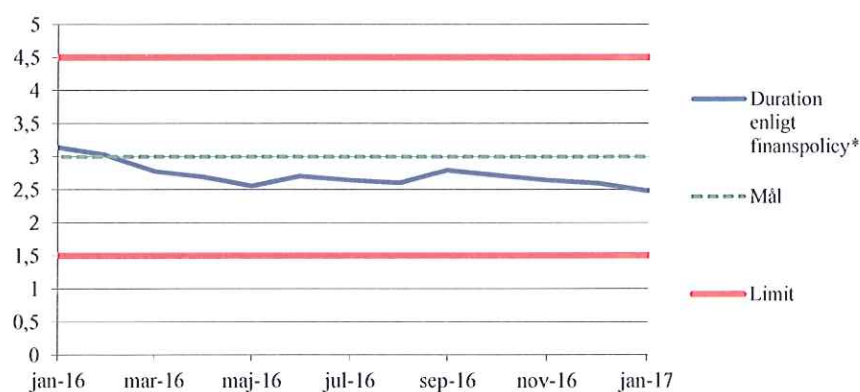
Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i januari till ca -22,3 mnr. Prognosen för helåret 2017 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -477 mnr för kommunkoncernen.

Ränterisk

Duration är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid. Durationen uppgick till 2,24 år per den 31 januari (efter beaktande av räntesäkringar). I enlighet med bilaga A är limit för ränterisk, i form av en målduration för kommunkoncernens externa skuldportfölj 3,0 år med ett avvikelseintervall 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 januari förföll 30,4 procent av räntorna inom 1 år.

Externa totala skuldportföljens duration (år):



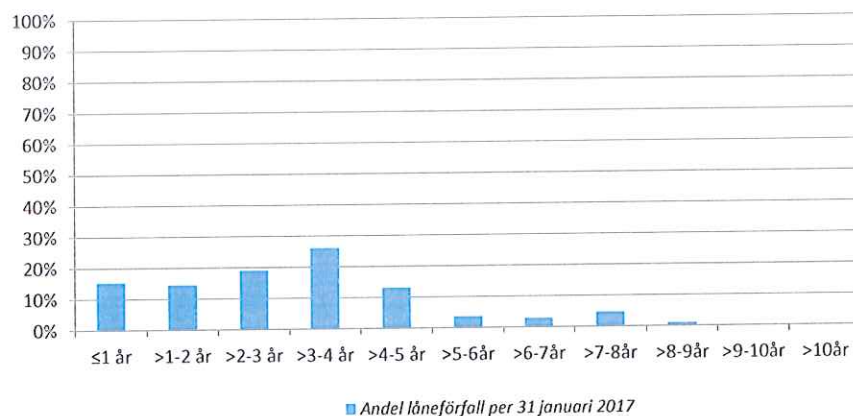
** Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.*

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 januari förföll 15,3 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 diagram.

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 bilaga A. Denna betalningsberedskap ska enligt finanspolicyn vara i form av tillgängliga likvida medel. Kommunkoncernen har en checkräkningskredit om 4 000 mnkr samt en kreditfacilitet om 5 000 mnkr. Total betalningsberedskap uppgår per den 31 januari till 8 859 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr):

2017-01-31	Limit	Saldo	Tillgängligt
Bekräftat kreditlöfte	5 000	0	5 000
Checkräkningskredit	4 000	-141	3 859
Kontoplacering	-	0	0
Totalt	9 000	-141	8 859

Valutarisk

Lån och placeringar ska enligt finanspolicyn valutasäkras till 100 procent. Samtliga lån och placeringar inom kommunkoncernen är valutasäkrade. Enligt finanspolicyn bör kontrakterade 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 innehå 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	0	
A+ / A1	6	
A / A2	35	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	41	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	0	4 000
AA- / Aa3	0	2 500			
A- / A3	75	1 000			
BBB+ / Baa1	0	500	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	75			0	
<hr/>					
Rating S&P / Moody's	Belopp (mkr)				
Svenska staten	0				
AAA / Aaa	0				
AA- / Aa3	0				
A- / A3	0				
BBB+ / Baa1					
Övriga	19				
Totalt	19				
<hr/>					
Total kreditexponering					94

Operativa risker

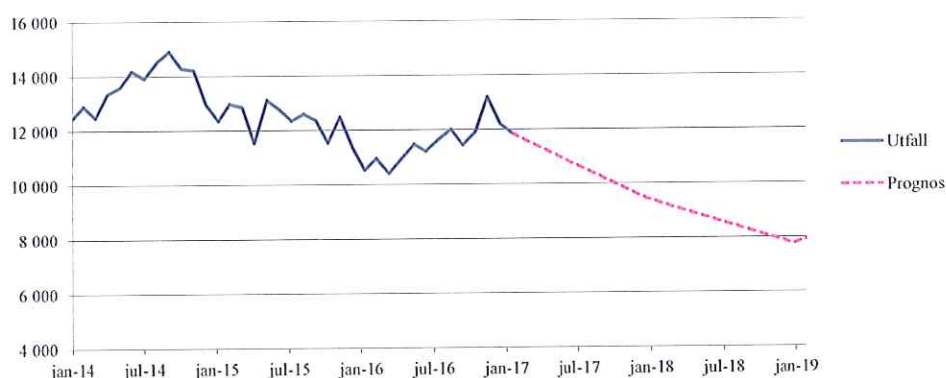
Enligt finanspolicyn ska förluster överstigande 100 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 11 853 mnkr per den 31 januari, vilket är en minskning om 356 mnkr sedan december.

Finansiella nettotillgångar (mnkr):



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 38,8 mnkr under januari. Prognosen för helåret 2017 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad om 76,2 mnkr. Det budgeterade finansiella resultatet exklusive utdelning för helåret 2017 är 46,0 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var i slutet av januari 2,24 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 428 mnkr, vilket är en minskning om 4 mnkr sedan föregående månad främst beroende av förändring i pensionsutfästelser för stiftelser samt amorteringar av underliggande lån.

Garantier och borgen (mnkr):

	2017-01-31	2016-12-31
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	43	43
Summa borgen för koncernbolag	43	43
Övriga privata och juridiska personer		
Stockholms Stadsmission	77	77
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	64	65
Syvab	170	170
Övriga	17	19
Summa borgen för lån	328	330
Kommunalt förlustansvar	1	1
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	57	59
Summa övriga privata och juridiska personer	385	389
Summa garantier och borgen	428	432

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 100 000 mnkr. Varje bolag och slutna redovisningsenhets ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiutskott 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 77 818 mnkr, vilket är en ökning med 5 140 mnkr sedan december.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för januari var 1,10 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 0,90 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 1,35 procent.

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

	Utlåning		Borgen	Limit *)	Utnyttjat
	2017-01-31	2016-12-31			
AB Familjebostäder	4 581	4 508	0	6 500	70%
AB Stockholmshem	10 420	10 232	0	11 600	90%
AB Stokab	382	396	0	1 000	38%
AB Svenska Bostäder	9 630	9 372	2	11 700	82%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 431	6 358	2	6 500	99%
S:t Erik Livförsäkrings AB	0	0	1	1	93%
S:t Erik Markutveckling AB	2 949	2 939	2	3 400	87%
Skolfastigheter i Stockholm AB	12 162	11 987	3	14 300	85%
Stockholm Business Region AB	0	0	5	6	84%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	0	0	1	1	63%
Stockholm Vatten och Avfall AB	9 709	9 551	6	11 000	88%
Stockholms Hamn AB	2 671	2 778	6	3 800	70%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	0	0	3	3	85%
Stockholms Stads Parkerings AB	726	757	5	800	91%
Stockholms Stadsteater AB	0	0	0	0	0%
Stockholms Stadshus AB	0	0	7	7	94%
Totalt för bolagen	59 661	58 878	43	70 618	85%
Fastighetskontoret	6 445	6 405		7 200	90%
Kvarstående utrymme				22 182	
TOTALT	66 106	65 283	43	100 000	66%

*) Avser gällande ramar för utlåning och borgensåtagande för stadens bolag samt utlåning till slutna redovisningsenheter per innevarande månad.

Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning 2017-01-31	Inlåning 2016-12-31
Stockholms Stadshus AB	9 833	9 872
St Erik Försäkrings AB**	299	306
St Erik Livförsäkring AB	56	63
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	15	18
Stockholms Business Region AB	141	39
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	74	80
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	10 420	10 380

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

1. Marknadskommentarer

Sammanfattning

USA:s nye president Donald Trump har efter sin installation som USA:s 45:e president den 20 januari rivstartat med att uppfylla en del av sina vallöften, exempelvis handelsprotektionistiska åtgärder såsom uppsägning av handelsavtal samt införande av tillfälliga inreseförbud från sju länder i Mellanöstern. Detta har bidragit till en viss oro på de globala marknaderna om hur USA kommer agera framöver.

Ekonomiska data från USA visar på starkare tillväxt än vad tidigare har prognosticerats.

Europeiska Centralbanken, ECB, lämnade styrräntor och det aviserade stödköpsprogrammet av statsobligationer oförändrat.

Högsta domstolen i Storbritannien beslutade att regeringen med premiärministern Theresa May i spetsen måste få parlamentets godkännande innan de kan påbörja processen om Storbritanniens utträde ur EU. Ett lagsförslag från regeringen har lämnats till parlamentet.

Svensk bostadsmarknadsstatistik bekräftar att bostadspriserna planar ut i Stockholm och Göteborg medan Malmö fortsätter att dra ifrån. De införda amorteringskraven har särskilt fått effekt på bostadspriserna i Stockholm.

Internationellt

- Protektionistiska åtgärder i fokus
- USA:s sysselsättning under förväntan
- Kinas BNP tillväxt i linje Q4

USA:s nye president Donald Trump började de första arbetsdagarna med att fokusera på handelsprotektionistiska åtgärder. Redan första dagen i vita huset sades handelsavtalet TPP officiellt upp samtidigt som Nafta-avtalet mellan USA och Mexiko är uppe för omförhandling. Administrationen har även infört ett tillfälligt inreseförbud för flyktingar och medborgare för sju länder i Mellanöstern. Trump lämnade även besked om att den under valrörelsen utlovade muren längs med den Mexikanska gränsen ska besannas. De amerikanska börserna har reagerat positivt på det amerikanska presidentvalet och särskilt löftet om stimulanser för att lyfta tillväxten i USA. Men en faktisk implementering av ett flertal åtgärder som går i en protektionistisk inriktning har även skapat en ökad oro på de globala marknaderna.

Antalet sysselsatta utanför jordbrukssektorn i USA ökade med 156 000 personer i december jämfört med föregående månad. Det var under förväntade 178 000. Novembersiffrorna revideras upp från 178 000 till 204 000 personer. Även om sysselsättningen i december inte levde upp till ekonomernas förväntan steg timlönerna rejält vilket ger intrycket av en fortsatt stark arbetsmarknad. Arbetslösheten uppgick till 4,7 procent i december jämfört med 4,6 procent föregående månad som var den lägsta nivån på nio år.

Kinas BNP-tillväxt för fjärde kvartalet var ingen större överraskning utan landade på 6,8 procent. Helåret blev 6,7 procent, halvvägs till det bestämda målintervallet.

Europa

- ECB lämnade väntat besked
- Brexit-proposition till parlamentet
- Inför presidentval i Frankrike

Beskedet var väntat när Europeiska Centralbanken, ECB, lämnade styrräntor och det aviserade stödköpsprogrammet av statsobligationer oförändrat. Trots att Euroländerna för tillfället har medvind menar centralbankschefen Mario Draghi att han inte tar ut något i förskott och står beredd på ett eventuellt bakslag. Detta trots att Euro-zonens inflationstakt ökade kraftigt i december till 1,1 procent från 0,6 procent i november. Enligt Draghi berodde det i huvudsak på oljeprisets revansch.

Enligt Storbritanniens premiärminister Theresa May kommer utträdet ur EU bli en "hård" Brexit där Storbritannien lämnar EU:s inre marknader. Dock beslutade högsta domstolen att regeringen måste få parlamentets godkännande innan de påbörjar processen. Storbritanniens regering har därmed tagit fram ett lagförslag till parlamentet som ger dem tillåtelse att formellt åberopa artikel 50 i Lissabonfördraget och påbörja den tvååriga processen att lämna EU. Om allt går som planerat hoppas May påbörja utträdesförhandlingarna i slutet av mars.

Det blir den radikale vänsterpolitikern Benoît Hamon som blir Socialistpartiet kandidat i kommande presidentvalet i Frankrike i år. Hans chanser till seger bedöms dock som små. Enligt mätningar är det Nationella frontens Marine Le Pen och Republikanernas Francois Fillon som har störst chanser att vinna. Dock har den sistnämndes chanser utmanats efter nyligen medierapporterade skandaler.

Sverige

- Amorteringskrav viss dämpande effekt
- Svensk inflation bättre än väntat

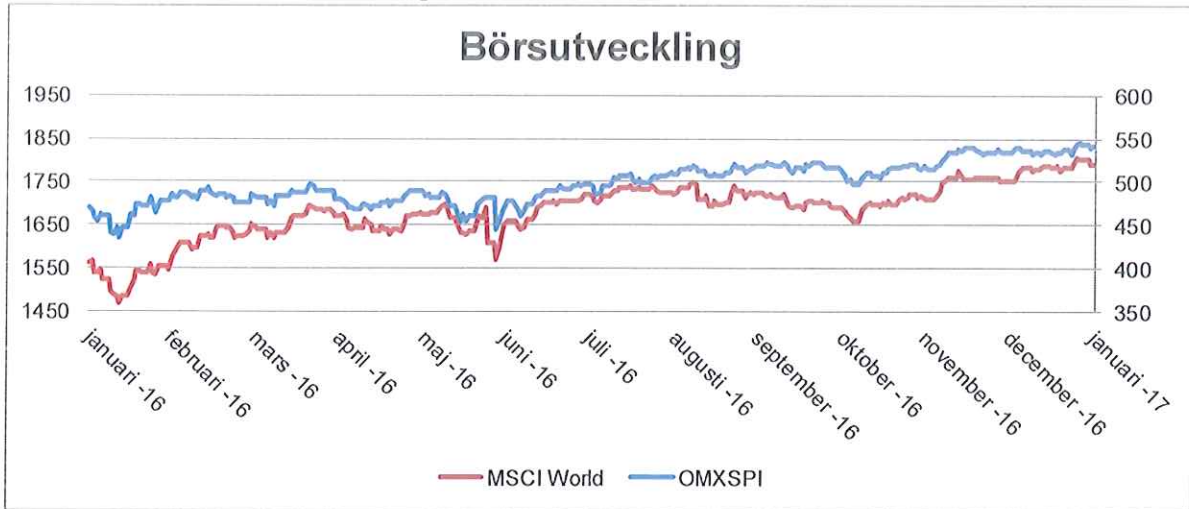
Svensk bostadsmarknadsstatistik bekräftar att bostadspriserna planar ut i Stockholm och Göteborg medan Malmö fortsätter att dra ifrån. Stockholm hade en årlig uppgång om 5 procent, Malmö och Göteborg växer 20 procent respektive 13 procent vardera. Amorteringskraven har i synnerhet fått en effekt på bostadspriserna i Stockholm. Svenskarnas ökande skuldsättning de senaste åren oroar många bedömare och Finansinspektionen utarbetar idag ett förslag på ett skuldkvotstak, det vill säga en begränsning för hur mycket man får låna som andel av nettoinkomsten, men först måste en ny lagstiftning på plats 2018 innan förslaget kan presenteras.

Svensk inflation blev högre än förväntat. Inflationen, mätt som KPI, blev 1,7 procent i december medan den underliggande inflationen, KPIF (KPI med fasta räntor), uppgick till 1,9 procent. Därmed var inflationen endast en tiondel från 2-procentmålet som senast uppnåddes 2010. Arbetslösheten för december uppgick till 6,5 procent (6,9 procent säsongsrensad).

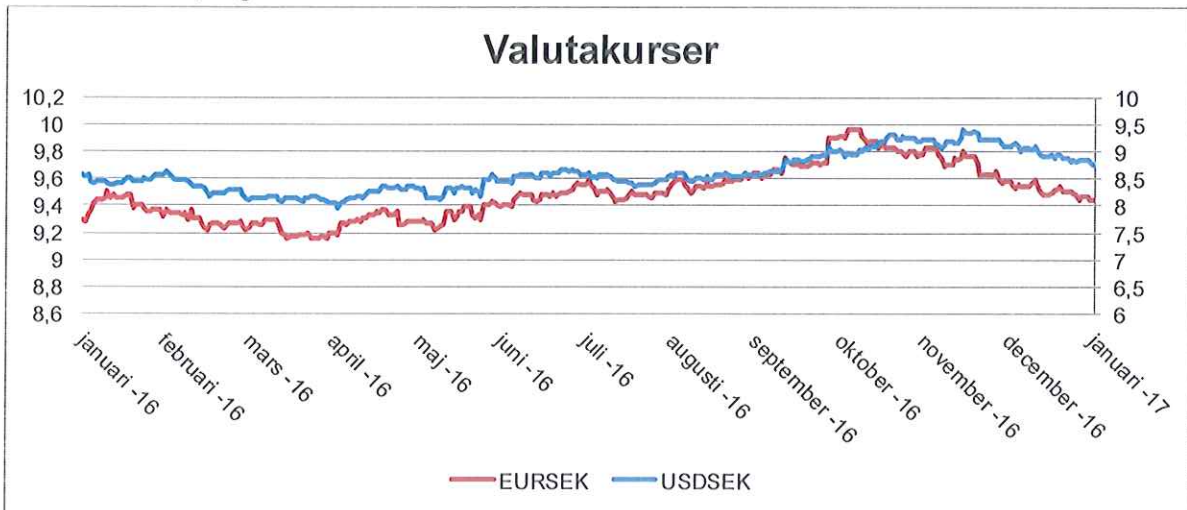
Den svenska börserna steg med 1,29 procent i januari. Världsmarknadsindex steg med 2,35 procent i januari. Kronan stärktes med 3,99 procent mot dollarn i januari där en US-dollar kostade i slutet av månaden 8,74 kr. Kronan stärktes med 1,41 procent mot euron under januari. En euro kostade i slutet av månaden 9,44 kr.



Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

