

Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 0850829274

Till
Kommunstyrelsen den 22 augusti 2018

Finansiell månadsrapport för juli 2018

Stadsledningskontoret förslag till beslut
Kommunstyrelsen beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för juli 2018 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 finanspolicyn.

Kommunkoncernens externa upplåning för juli uppgår till totalt nominellt belopp 43 645 mnkr, vilket är en ökning om 761 mnkr sedan juni. Under juli togs upp ett nytt lån från EIB om 951 mnkr. Under juni förföll ett depolån om 1 000 mnkr som ersattes av kommuncertifikat om 1 100 mnkr.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen för juni uppgår till netto 59 665 mnkr, vilket är en ökning om 593 mnkr sedan juni.

Stockholms stad har fortsatt kreditbetyg (rating) AAA/Stable respektive A-1+ enligt uppdaterad bedömning från Standard&Poor's, vilket bekräftades den 18 maj 2018.

Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda totala finansiella ramar och risklimiters per den 31 juli 2018. Se nedan tabell.

Sammanställning över finansiella nyckeltal samt ramar och limiters:

	2018-07-31	2018-06-30	Limit	
Kommunkoncernen				
Extern upplåning (mnkr)*	43 645	42 884	max	60 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	43 592	42 866		
Duration (år)**	2,01	2,05	inom	1,5-4,5
Ränteförfall inom 1 år	44,4%	47,8%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år	21,1%	24,1%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	9 035	7 810	min	5 000
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	10 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicyn	92	172	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicyn (mnkr)	225	386		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)***	18	18		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	16 073	16 206		
Intern upplåning (mnkr)	8 814	8 898		
Intern utlåning (mnkr)****	76 209	75 628	max	100 000
varav bolagen	68 479	67 970	max	80 450
varav Fastighetsnämnden	7 685	7 613	max	8 350
varav borgen för koncernbolagen	45	45		
Externa Garantier och borgensförbindelser övriga (mnkr)	374	374		

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

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

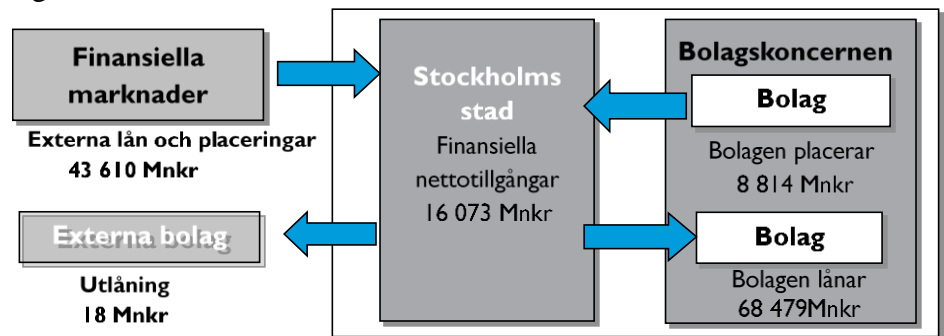
*** Kommunkoncernens särskilda beslut består av mindre utlåningar om 18 mnkr.

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

Kommunkoncernen

Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicy) fastställdes den 27 november 2017 (Dnr 189-1422/2017) av kommunfullmäktige. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) reviderades den 20 juni 2018 (Dnr KS 2018/799) av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU).

Kommunkoncernens finansiella flöden kan beskrivas enligt nedan figur.



Kreditbetyg för Stockholms stad

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) bekräftade den 18 maj 2018 att Stockholms stad har kreditbetyg (rating) AAA/Stable respektive A-1+. Detta innebär att Stockholms stad har fortsatt högsta möjliga långsiktiga och kortsiktiga rating från S&P, vilket ger fördelaktiga räntevillkor för skuldhantering. Den fullständiga rapporten från S&P finns att läsa på Stockholms stads hemsida:

<http://www.stockholm.se/OmStockholm/Budget/Finansiering/Kreditbetyg>

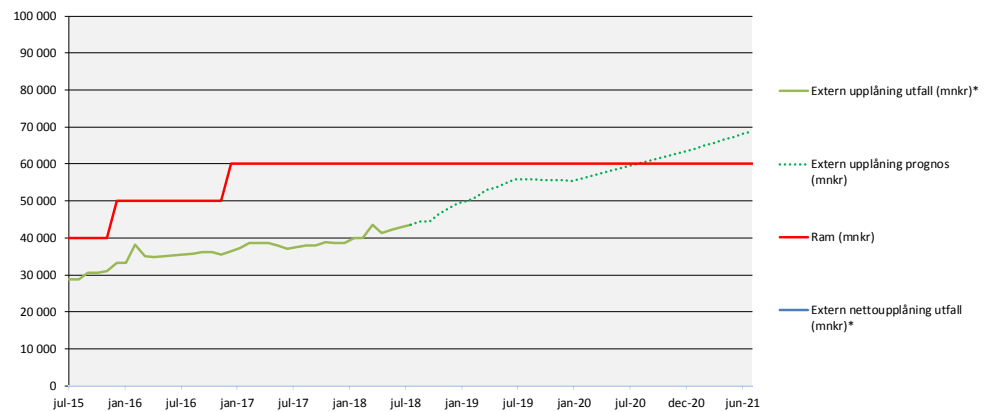
Extern upplåning

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 juli uppgår till totalt 43 645 mnkr, vilket är en ökning om 761 mnkr sedan juni. Under juli togs upp ett nytt lån från EIB om 951 mnkr. Under juni förföll ett depolån om 1 000 mnkr som ersattes av kommuncertifikat om 1 100 mnkr.

Placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) uppgår vid månadskiftet till totalt 35 mnkr på stadens checkkonto.

Prognosen över kommunkoncernens upplåning baseras i närtid på inrapporterade externa penningflöden, som uppdateras löpande när ny information inkommer till internbanken från staden och bolagssektorn. Extern upplåning estimeras att uppnå ramen i november 2020 enligt nuvarande prognos.

Utfall och prognos över kommunkoncernens externa upplåning (mnkr):



*Extern nettoupplåning och extern upplåning är på ungefär samma nivåer sedan september 2014 då Fortum löste lån till staden.

Enligt budget är bolagens och nämndernas investeringsbehov relativt stora, vilket är huvudorsaken till den ökande upplåningen i grafen ovan. 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.

(mnkr)	2018-07-31	2018-06-30
Tillgångar		
Depo/check	35	0
Övrigt*	18	18
Totalt	53	18
Skulder		
Depo/check	1 000	1 190
KC	1 100	1 100
ECP	0	0
MTN	0	0
EMTN	31 345	31 345
EIB	5 700	4 749
NIB	4 500	4 500
Övrigt	0	0
Totalt	43 645	42 884
Nettoupplåning	43 592	42 866

Marknadsprogram

	Valuta	Utnyttjad ram nominellt	Ram
Kommuncertifikat	mnSEK	1 100	12 000
Euro-Commercial Paper	mnUSD	0	1 500
Medium Term Note	mnSEK	0	10 000
Euro Medium Term Note	mnEUR	3 303	8 000

Övriga låneprogram

	Valuta	Utnyttjad ram nominellt	Ram
Europeiska Investeringsbanken	mnSEK	5 700	5 700
Nordiska Investeringsbanken	mnSEK	4 500	4 500

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

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

Valuta- och räntederivat får användas för att hantera risker i den finansiella verksamheten. Derivat för valuta- och räntesäkring är kopplade till marknadsprogrammen. Per månadskiftet uppgår derivaten till ett sammanlagt nominellt belopp brutto om 13 345 mnkr. Ingen förändring har skett sedan juni.

Finansiellt resultat

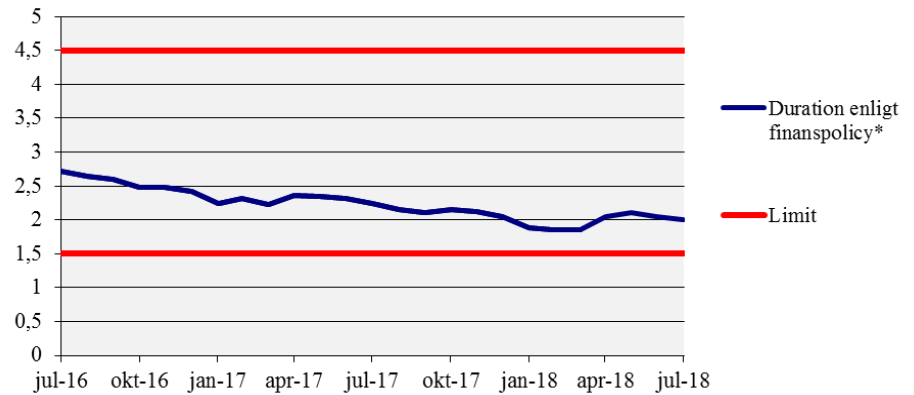
Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i maj till ca -37,1 mnkr. Prognosen för helåret 2018 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -518,0 mnkr för kommunkoncernen.

Ränterisk

Ränterisken för kommunkoncernens externa skuldportfölj uttrycks enligt uppdaterad bilaga A som en genomsnittlig räntebindningstid, så kallad duration, och beräknas inklusive derivat. Duration är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid som enligt bilaga A inte ska understiga 1,5 år och inte överstiga 4,5 år. Durationen uppgick till 2,01 år (efter beaktande av räntesäkringar) per den 31 juli

Den externa totala skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 31 juli förföll 44,4 procent av räntorna inom 1 år.

Externa totala skuldportföljens duration (år):



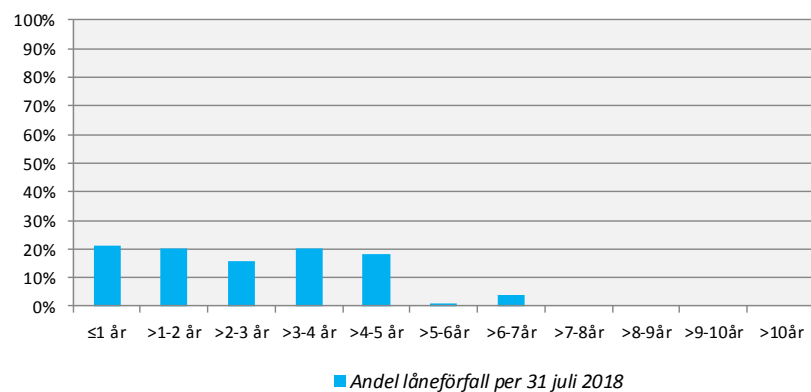
* Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

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 juli förföll 21,1 procent av kapitalet inom ett år.

Enligt bilaga A till Finanspolicyn 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. Under maj ingicks ett nytt avtal för en kreditfacilitet om 1 500 mnkr i enlighet med beslut från kommunstyrelsens ekonomiutskott den 22 november 2017 (dnr 189-1668/2017) med Danske Bank. Faciliteten blir tillgänglig i februari 2019. Total betalningsberedskap uppgår per den 31 juli till 9 035 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr):

2018-07-31	Ram	Saldo	Tillgängligt
Syndikerat kreditlöfte (RCF*)	5 000	0	5 000
Bilateralt kreditlöfte (RCF*)	1 500	0	0
Checkräkningskredit	4 000	35	4 035
Kontoplacering	-	0	0
Totalt	9 000	35	9 035

* *Revolving Credit Facility*

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 motsvarande 10 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	23	
A+ / A1	19	
A / A2	50	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	92	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	35	4 000
AA- / Aa3	58	2 500			
A- / A3	132	1 000			
BBB+ / Baa1	0	500	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	190			35	
<hr/>					
Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)				
Svenska staten	0				
AAA / Aaa	0				
AA- / Aa3	0				
A- / A3	0				
BBB+ / Baa1					
Övriga	18				
Totalt	18				
<hr/>					
Total kredite exponering				243	

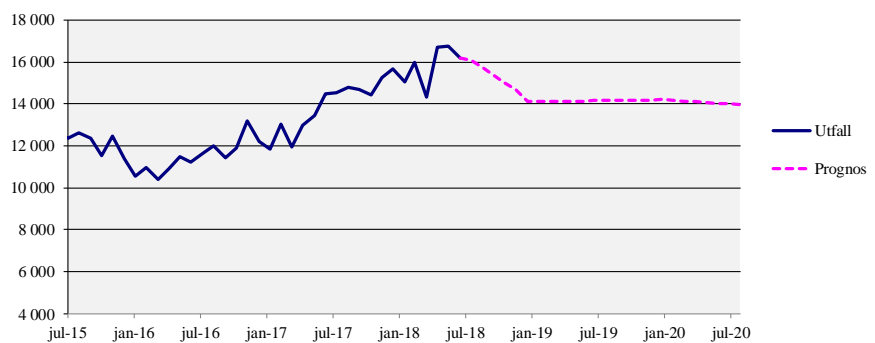
Operativa risker

Enligt finanspolicy ska förluster överstigande 200 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 16 073 mnkr per den 31 juli, vilket är en minskning om 133 mnkr sedan juni.



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 14,4 mnkr under juli. Prognosen för helåret 2018 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholm stad om 112,4 mnkr. Det budgeterade finansiella resultatet exklusive utdelning för helåret 2018 är 51,6 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var per den 31 juli 2,01 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. En årlig uppdatering av pensionsutfästelser, såsom nyintjäning, livslängdsantaganden, ränta, etc., får höja beloppet för stadens borgen. Ökade borgensåtaganden för pensionsutfästelser anmäls till kommunstyrelsen.

I tabellen nedan redovisas stadens åtaganden som uppgår till totalt 419 mnkr, vilket är oförändrat sedan föregående månad.

Garantier och borgen (mnkr):

	2018-07-31	2018-06-30
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	45	45
Summa borgen för koncernbolag	45	45
Övriga privata och juridiska personer		
Stockholms Stadsmission	73	73
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	58	58
Syvab	170	170
Övriga	16	16
Summa borgen för lån	316	316
Kommunalt förlustansvar	0	0
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	57	57
Summa övriga privata och juridiska personer	374	374
Summa garantier och borgen	419	419

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. Borgensåtaganden ska enligt finanspolicy inte ingå i respektive bolags limit utan rapporteras separat. Enligt bilaga A uppgår den totala ramen för bolag och slutna redovisningsenheter för närvarande till 88 300 mnkr.

Utlåning från Stockholms stad till bolagen uppgår till netto 59 655 mnkr, vilket är en ökning om 593 mnkr sedan juni. Skuldökningen är hänförlig till bolagens investeringsnivåer.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för juli var 0,69 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 0,49 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 0,94 procent.

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

	Utlåning 2018-07-31	Utlåning 2018-06-30	Borgen 2018-07-31	Limit *) 2018-07-31	Nyttjat **) 2018-07-31
AB Familjebostäder	5 743	5 666	1	7 100	81%
AB Stockholms hem	12 245	12 170	0	14 100	87%
AB Stokab	388	453	3	1 000	39%
AB Svenska Bostäder	11 998	11 897	2	13 500	89%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	5 904	5 885	3	7 200	82%
S:t Erik Livförsäkrings AB	0	0	1	0	
S:t Erik Markutveckling AB	2 567	2 581	2	3 400	76%
Skolfastigheter i Stockholm AB	14 187	13 903	3	16 350	87%
Stockholm Business Region AB	0	0	5	0	
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB (***)	0	0	1	0	
Stockholm Vatten och Avfall AB	10 608	10 547	8	11 700	91%
Stockholms Hamn AB	3 964	3 957	6	5 000	79%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	0	0	3	0	
Stockholms Stads Parkerings AB	875	911	4	1 100	80%
Stockholms Stadsteater AB (***)	0	0	0	0	
Stockholms Stadshus AB	0	0	1	0	
Totalt för bolagen (**)	68 479	67 970	45	80 450	85%
Fastighetskontoret	7 685	7 613	0	8 350	92%
Kvarstående utrymme				11 200	
TOTALT	76 164	75 583	45	100 000	76%

*) Avser gällande ramar enligt bilaga A till finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad för utlåning till stadens bolag samt till slutna redovisningsenheter per innevarande månad.

**) Borgensåtaganden ska enligt finanspolicy inte ingå i respektive bolags limit.

***) Direktutlåning sker via moderbolaget Stockholms Stadshus AB sedan den 1 januari 2016.

Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning 2018-07-31	Inlåning 2018-06-30
Stockholms Stadshus AB	8 204	8 261
St Erik Försäkrings AB	366	369
St Erik Livförsäkring AB	32	40
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	17	22
Stockholms Business Region AB	107	116
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB	86	88
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	8 814	8 898

Bilagor

1. Marknadskommentarer för juli 2018

Marknadskommentarer per 2018-07-31

Bilaga I

Sammanfattning

Trupp och Putin har träffats i Helsingfors.

USA:s BNP steg med 4,1 procent under andra kvartalet.

Fed beslutade som väntat att inte röra styrräntan.

Trump kan tänka sig att stänga ner statsapparaten om inte demokraterna godkänner utgifter för en mur mot Mexiko.

Juncker och Trump har träffats i Vita huset där de enats om att inte införa nya tullar så länge förhandlingar pågår.

ECB har lämnat räntan oförändrad i linje med förväntningarna.

Mays Brexit-minister har avgått och May tar mer kontroll över förhandlingarna genom att flytta ansvaret över förhandlingarna till sitt eget kansli.

Svensk BNP ökade med 1 procent jämfört med föregående kvartal och jämfört med motsvarande kvartal 2017 ökade BNP med hela 3,3 procent.

Internationellt

Trupp och Putin har mötts i Helsingfors. Mötet var informellt och hölls på tu man hand med endast två tolkar närvarande.

Presskonferansen som hölls efter mötet har väckt mycket kritik i USA främst för att Trump kallade uppgifterna och bevisen från amerikansk underrättelsetjänst om de ryska försöken att påverka utgången i det amerikanska presidentvalet för nonsens.

USA:s BNP steg med 4,1 procent under andra kvartalet. Trump-administrationen har avvisat kritiker som hävdar att den starka BNP-siffran förklaras av tillfälliga engångseffekter. Finansminister Mnuchin räknar med åtminstone 3 % tillväxt under de närmaste 4-5 åren.

Trump avvek från kutymen att ej kommentera penningpolitik som president när han tydligt indikerade att han inte tycker om Feds räntehöjningar. Han säger att hans administration arbetar hårt för att förbättra ekonomin och att högre räntor motverkar det.

Fed beslutade som väntat att inte röra styrräntan. De uppdaterade sin syn på ekonomin som bäddar för en höjning i september.

Trump har Twittrat att han kan tänka sig att stänga ner statsapparaten i september om demokraterna inte går med på att godkänna budgetutgifter för en mur mot Mexiko före mellanårsvalet i november.

Juncker har träffat Trump i USA och mötet gav mer än väntat. Båda sidor avstår från att införa nya tullar så länge förhandlingar pågår och de ska jobba för 0-tullar för industrivaror exklusive bilar samt reformera WTO. EU har även lovat att öka importen av naturgas och sojaböner från USA. EU:s tullar på USA och vice versa är i genomsnitt ca 3 procent. Det är för enskilda produkter som det kan skilja sig mycket. EU:s tullar på USA-bilar är 10 procent medan USA tar 2,5 procent på EU-bilar.

Europa

ECB har lämnat räntan oförändrad vilket var i linje med förväntningarna. På presskonferensen uttryckte Draghi att marknadsförväntningarna ligger väl i linje med synen inom ECB vilket tolkades som att en normalisering av penningpolitiken dröjer till efter sommaren 2019, vilket i så fall är något mjukare än tidigare uppfattning.

Mays överenskommelse om en så kallad mjuk Brexit ansågs vara en stor framgång som dock blev kortvarig efter att David Davis, Mays Brexit-minister meddelat att han lämnar regeringen med hänvisning till att han inte anser att förslaget är genomförbart.

May tar kontroll över Brexit-förhandlingarna. Tidigare har de brittiska förhandlingarna med EU skötts av Brexit-departementet, men May har nu meddelat att hon har flyttat över ansvaret för förhandlingarna till sitt eget kansli och själv aktivt kommer delta i förhandlingarna framöver.

EU:s chefsförhandlare Barnier ifrågasatte det brittiska förslaget för att undvika en hård gräns mellan Irland och Nordirland om Storbritannien skulle lämna EU utan ett nytt avtal. Barnier menar att det är tveksamt om planen går att genomföra utan att det negativt skulle påverka tullunionens integritet, den gemensamma handelspolitiken och EU:s intäkter.

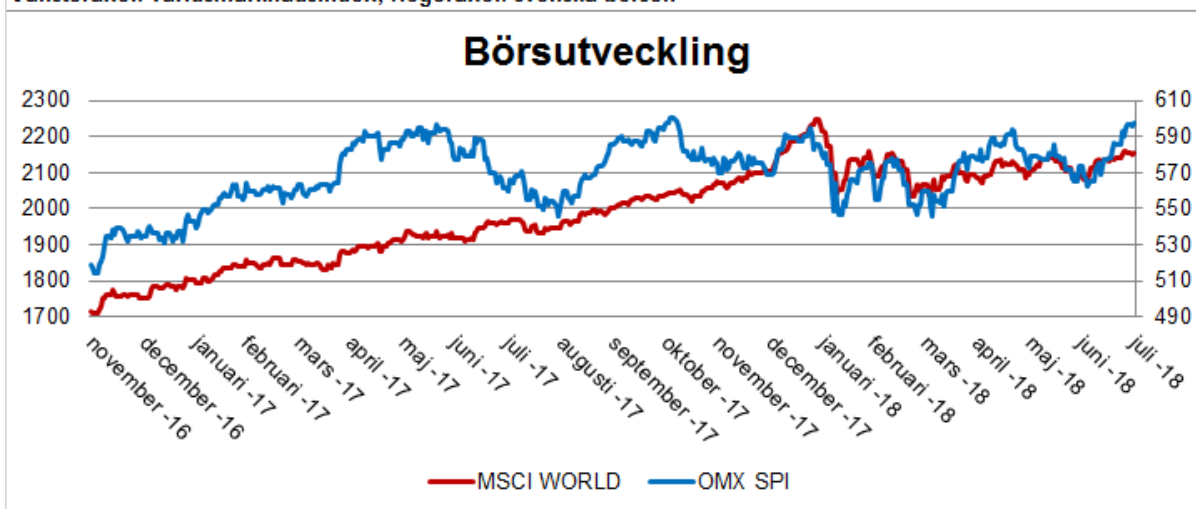
Sverige

SCB har presenterat siffror för Sveriges BNP för andra kvartalet. BNP ökade med 1 procent jämfört med föregående kvartal och jämfört med motsvarande kvartal 2017 ökade BNP med hela 3,3 procent.

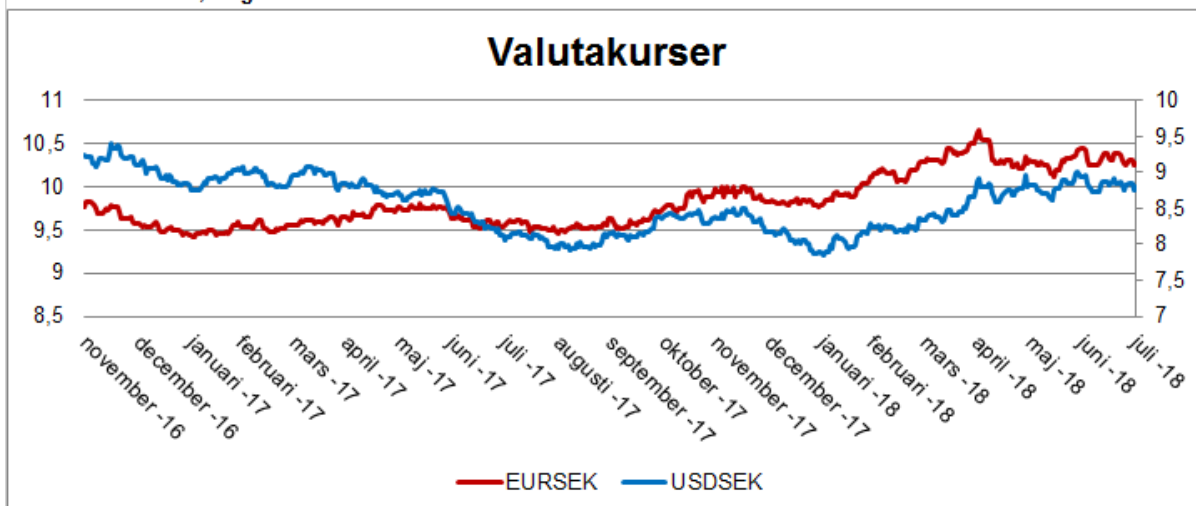
Solen tömmer svenska vattenmagasin. Fyllnadsgraden vid slutet av juli var 63 % och normalläget vid denna tidpunkt brukar vara 78 %. Detta påverkar elpriserna som nu är på den högsta nivån för juli månad sedan 2008.

Den svenska börsen har gått upp 8,11 % (inklusive utdelningar) sedan årsskiftet. I juni var inflationen 2,2 % mätt som KPIF. I slutet av juli kostade en euro 10,3 kr och en US-dollar 8,8 kr.

Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 2-årsränta

