



Handläggare: Charlotta Rahm
Telefon: +46 (0)8 508 29 274

Till
Kommunstyrelsens ekonomiutskott den
15 maj 2013

Finansiell månadsrapport för april 2013

Stadsledningskontorets förslag till beslut
Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Den finansiella månadsrapporten för april 2013 godkänns.

A blue ink signature of Gunnar Björkman.

Gunnar Björkman
Biträdande stadsdirektör

A blue ink signature of Anna Håkansson.

Anna Håkansson
Finanschef

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer upp ramar och finansiella risklimiterna fastslagna i finanspolicy. Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiterna.

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

Kommunkoncernen	2013-04-30	2013-03-31	Limit	
Extern upplåning (mnkr)	17 179	16 822	max	30 000
varav kort skuldportfölj (mnkr)	17 179	16 822		
varav lång skuldportfölj (mnkr)	0	0	max f.n. *	2 577
Extern nettoupplåning (mnkr)	15 490	14 865		
Duration (år)**	2,11	2,00		2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år**	0%	5%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år***	9%	16%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	2 874	3 268	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	0,5 resp. 1
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	0	40	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	0	268		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)****	1 699	1 696		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	10 949	10 289		
Intern upplåning (mnkr)	11 822	12 712		
Intern utlåning (mnkr)	38 261	37 867		
Garantier och borgensförbindelser (mnkr)	811	812		
Utlåning, garanti och borgensförbindelser (mnkr)	39 072	38 676	max	60 000

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

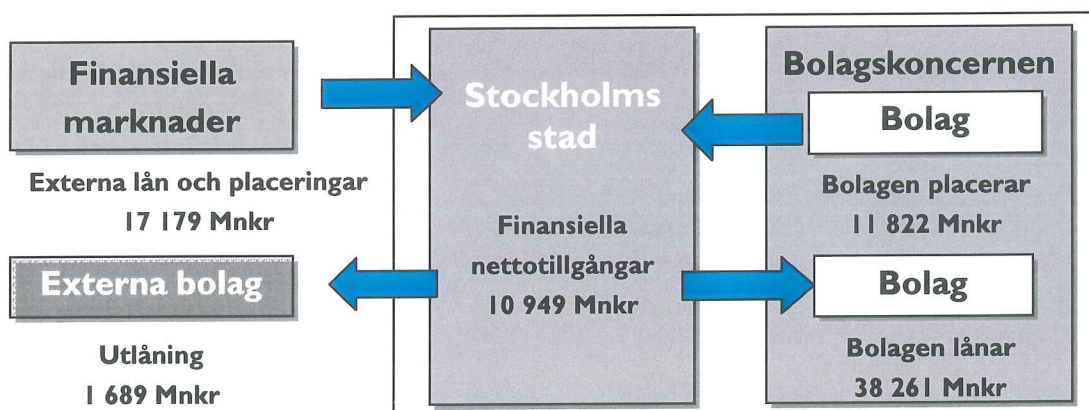
** Se rubriken Ränterisk under Kommunkoncernen.

*** Se rubriken Finansieringsrisk under Kommunkoncernen.

**** Kommunkoncernen har extern utlåning till Fortum om nominellt 1 667 mnkr samt övriga mindre utlåningar på 22 mnkr.

Upplupna räntor inkluderas i kreditexponeringen.

Kommunkoncernen



Kommunkoncernen

Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) fastställdes den 17 december 2012 av kommunfullmäktige och bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) fastställdes den 20 mars 2013 av kommunstyrelsens ekonomiutskott.

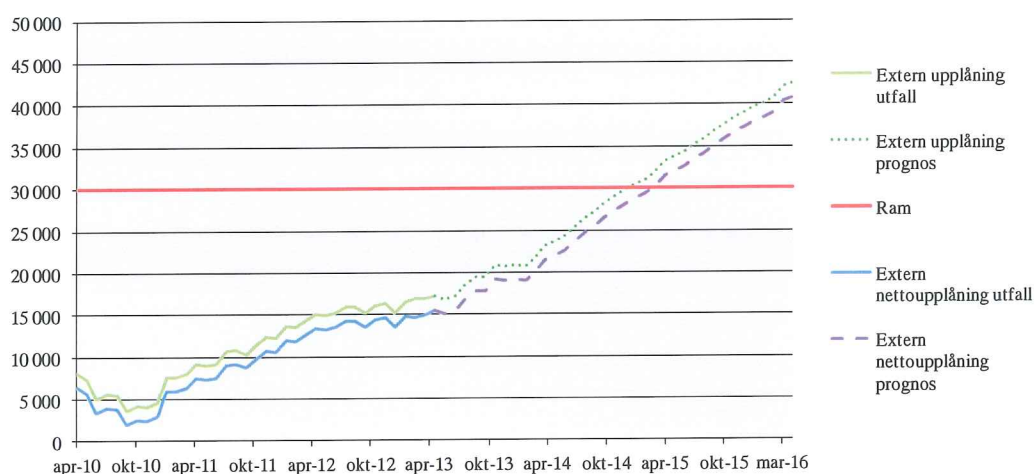
Stockholms stads kreditbetyg (rating) från det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) är AAA/Stable respektive A-1+. Detta innebär att Stockholms stad har högsta möjliga långsiktiga och kortsiktiga rating från S&P.

Extern upplåning

Ramen för kommunkoncernens externa upplåning är 30 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Extern upplåning för april uppgår till totalt 17 179 mnkr, vilket medför att 12 821 mnkr återstår av kommunfullmäktigt beslutad totalram.

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 långa skuldportföljen har ännu inte skett.

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 satsningar på att bygga fler bostäder, byggnationen av Tele 2 Arena, 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.

(mnkr)	2013-04-30	2013-03-31		
Tillgångar				
Depo/check	0	268		
Fortum*	1 667	1 667		
Övrigt*	22	22		
Totalt	1 689	1 957		
Skulder				
Depo/check	726	0		
KC	0	0		
ECP	0	1 630		
MTN	4 900	4 900		
EMTN	10 553	9 292		
EIB	1 000	1 000		
Övrigt	0	0		
Totalt	17 179	16 822		
Nettoupplåning	15 490	14 865		

Marknadsprogram		Utestående på affärsdag	
	Valuta	nominellt	Ram
Kommuncertifikat	MSEK	0	12 000
Euro-Commercial Paper	MUSD	0	1 500
Medium Term Note	MSEK	4 900	10 000
Euro Medium Term Note	MEUR	1 235	2 000

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Utöver lån via marknadsprogrammen görs upplåning från Europeiska Investeringsbanken (EIB). Stockholms stad har även lånat ut pengar till Fortum, enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige. Per den 30 april finns det ett depolån om 600 mnkr utestående. Det finns inte några placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) vid månadsskiftet. Valuta- och räntederivat får användas för att hantera risker i den finansiella verksamheten. Derivat för valuta- och räntesäkring är kopplade till marknadsprogrammen och uppgår per den 30 april till ett sammanlagt nominellt belopp brutto om 7 152 mnkr.

Finansiellt resultat

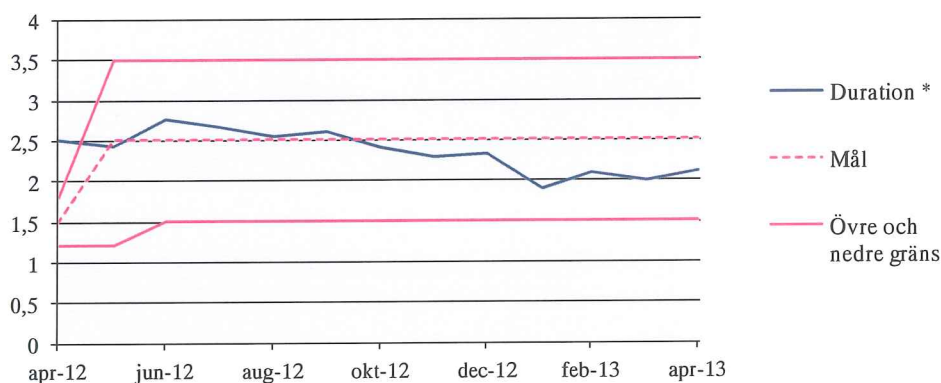
Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i mars till -44 mnkr och ackumulerat under året till -171 mnkr. Prognosen för helåret 2013 kommer att ge ett resultat om -920 mnkr för kommunkoncernen jämfört med tidigare prognos om -509 mnkr. Försämringen i det prognostiserade

resultatet beror framförallt på en förändrad beräkning av pensionsskulden (s.k. RIPS) för Stockholms stad om ca -400 mnkr. Det finansiella resultatet är ännu ej belastat med denna post.

Ränterisk

Durationen, som är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid, var 2,11 år för kommunkoncernens externa korta skuldportfölj per den 30 april. 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. Den externa korta skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 30 april förföll 0% procent av räntorna inom 1 år.

Externa korta skuldportföljens duration (år):

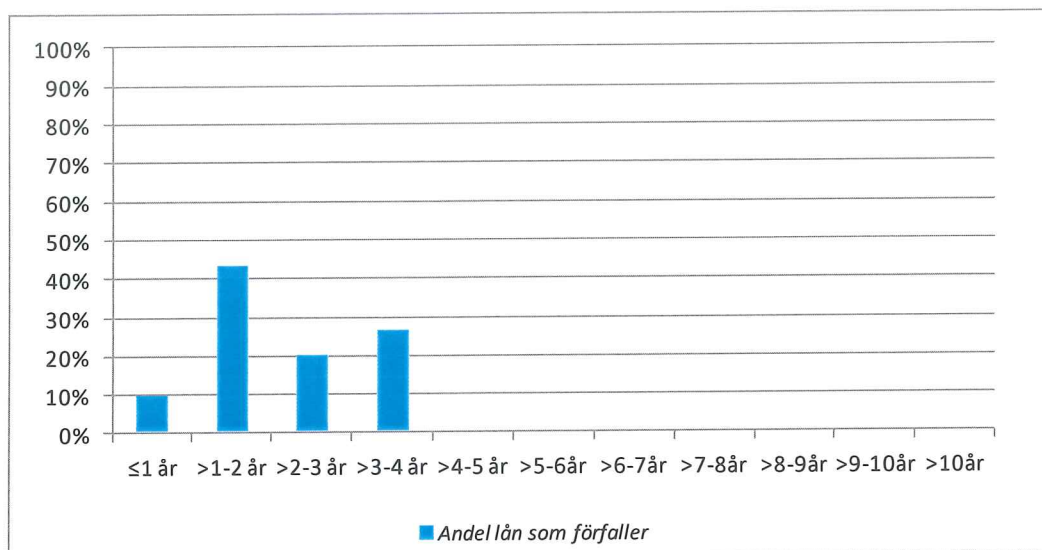


** Avseende durationsmättet avses extern nettoupplåning fram till 31 december 2012. Därefter beräknas duration baserad på extern kort skuldportfölj.*

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 30 april förföll 9 procent av kapitalet inom 1 år. Enligt bilaga A ska en löptid om maximalt 5 år gälla vid upplåning i den externa korta skuldportföljen. Avseende extern lång skuldportfölj ska löptiden variera mellan minimum 5 år och maximalt 10 år. Den externa långa skuldportföljen får utgöra maximalt 15 procent av den totala skuldportföljen och uppgår för närvarande till 0 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. Total betalningsberedskap uppgår per den 30 april till 2 874 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr);

2013-04-30	Limit	Saldo	Tillgängligt
Checkräkningskredit	3 000	-126	2 874
Totalt	3 000	-126	2 874

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 flöden för valutasäkring finns inrapporterade.

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 långfristig upplåning är BBB+ .

Kreditvärde enligt finanspolicy :

Rating S&P /Moody's	Kreditvärde	Limit
AAA / Aaa	0	
AA- / Aa3	0	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	0	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	0	4 000
AA- / Aa3	0	2 500			
A- / A3	0	1 000			
BBB+ / Baa1	0	500	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	0			0	

Kreditexponering enligt särskilda beslut i kommunfullmäktige :

Rating S&P / Moody's	Belopp (mkr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	1677
Fortum	1677
BBB+ / Baa1	0
Övriga	22
Totalt	1699

Total kreditexponering	1 699
-------------------------------	--------------

Operativa risker

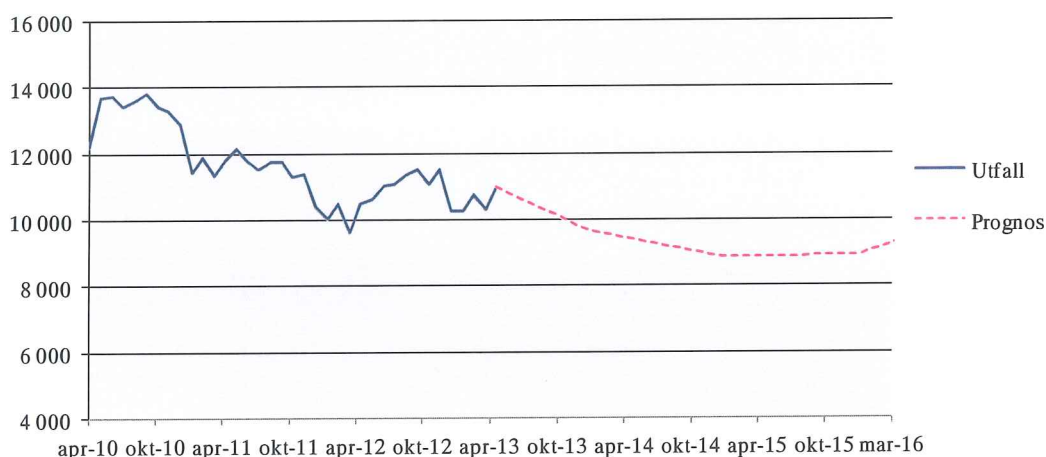
Enligt finanspolicy ska förluster överstigande 100 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 10 949 mnkr per den 30 april. Det är en ökning med 661 mnkr sedan föregående månad som främst beror på en aktieutdelning per 10 april om 900 mnkr från Stockholms Stadshus AB.

Finansiella nettotillgångar (mnkr):



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 22 mnkr under mars och ackumulerat under året till 84 mnkr. Prognosen för helåret 2013 kommer att ge ett förändrat resultat för Stockholms stad på -167 mnkr, jämfört med 242 mnkr enligt budget 2013. Minskningen om ca -400 mnkr i det prognostiserade finansiella resultatet beror framförallt på en förändrad beräkning av pensionsskulden (s.k. RIPS). Det finansiella resultatet är ännu ej belastat med denna post.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads externa korta skuldportfölj var i slutet av april 2,11 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 aktuella åtaganden som är relativt oförändrade sedan föregående månad.

Garantier och borgen (mnkr):

	2013-04-30	2013-03-31
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	18	18
Summa borgen för koncernbolag	18	18
Övriga privata och juridiska personer		
Fortumkoncernen	67	67
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	363	363
Stockholms Stadsmission	82	83
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	66	66
Syvab	132	132
Övriga	26	26
Summa borgen för lån	735	736
Kommunalt förlustansvar	2	2
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	56	56
Summa övriga privata och juridiska personer	793	794
Summa garantier och borgen	811	812

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 60 000 mnkr enligt kommunfullmäktiges beslut. 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 55 505 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för februari var 2,57 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 2,37 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 2,82 procent.

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

	Utlåning 2013-04-30	Utlåning 2013-03-31	Borgen 2013-04-30	Limit *)	Utnyttjat 2013-04-30
AB Familjebostäder	2 840	2 908		4 500	63%
AB Stockholms hem	5 772	5 716		6 800	85%
AB Stokab	1 039	1 124		1 500	69%
AB Svenska Bostäder	1 717	1 588	5	4 800	36%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 455	6 428		7 500	86%
S:t Erik Markutveckling AB	1 850	1 870	1	2 200	84%
Skolfastigheter i Stockholm AB	7 531	7 298		9 000	84%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	2 763	2 675		3 900	71%
Stockholm Vatten AB	6 665	6 632		7 000	95%
Stockholms Hamm AB	1 053	1 028		1 600	66%
Stockholms Stads Parkerings AB	515	544	9	700	75%
Stockholms Stadsteater AB	61	56		300	20%
Stockholms Stadshus AB	0	0	3	5	68%
Totalt för bolagen	38 261	37 867	18	49 805	77%
Fastighetsnämnden	5 137	5 274		5 700	90%
Kvarstående utrymme				4 495	
TOTALT	43 398	43 141		60 000	72%

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



Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning	
	2013-04-30	2013-03-31
Stockholms Stadshus AB	11 312	12 204
St Erik Försäkrings AB**	293	301
St Erik Livförsäkring AB	40	38
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	28	24
Stockholms Business Region AB	91	91
Bostadsförmedlingen i Stockholm AB	56	52
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	11 822	12 712

****)** Inkluderar en revers på 150 mnkr.

Bilagor

1. Marknadskommentarer

Marknadskommentarer

Sammanfattning

April har bjudit på en positiv utveckling på många av världens börser. Från Kina har det kommit svagare tillväxtdata än väntat medan USA går starkt. Europa känner fortsatt av skuldcrisen och EU-kommissionen har tvingats lätta på budgetkraven för Frankrike och Spanien. Den svenska regeringens tillväxtprognos för det kommande året har skrivits ned och den svenska ekonomin väntas nu växa långsamt under både 2013 och 2014.

Internationellt

- Svagare tillväxt i Kina
- USA går starkt...
- ... men inte på alla fronter

Kinas BNP steg med 7,7 procent under första kvartalet 2013. Detta var något sämre än vad de finansiella marknadernas aktörer hade väntat sig. Samtidigt var den kinesiska importen oväntat stark i förhållande till exporten och Kina visade ett underskott i handels - balansen för mars.

De amerikanska börserna har stigit under april och det breda börsindexet S & P 500 nådde sin högsta nivå någonsin i slutet av månaden.

Bilaga I

Glädjesiffror från den amerikanska arbetsmarknaden hjälpte sedan till att lyfta börsen ytterligare. Antalet nyskapade jobb utanför jordbrukssektorn ökade med totalt 165 000 i april. Arbetslösheten var lägre än väntat och i april uppgick den till 7,5 procent. Detta var en minskning med 0,1 procentenheter från månaden innan. Det finns dock orosmoln kvar på den amerikanska himlen. Inflationen var fortsatt låg, endast 1,4 procent, trots låga räntor och valutainjektioner från centralbanken Federal Reserve.

Europa

- Räntesänkning från ECB
- Frankrike och Spanien får uppskov
- Stark spansk börs trots ekonomiska svårigheter

Den europeiska centralbanken (ECB) sänkte i början av maj styrräntan med 0,25 procentenheter till 0,5 procent. Sänkningen var väntad av finansmarknadens aktörer då eurozonens ekonomier fortsatt brottas med stora ekonomiska och politiska bekymmer. Enligt EU-kommissionen kommer eurozonens tillväxt att bli negativ under 2013 (-0,1 procent) för att därefter åter vända uppåt till positiva siffror. Kommissionen beslutade att ge Frankrike och Spanien ytterligare två

är att nå målet om maximalt budget - underskott på 3 procent av BNP. Den spanska börserna har stigit med fem procent under april och tioårsräntan närmar sig fyra procent. Detta är drygt en procentenhet lägre än vid årsskiftet. Anledningen till detta är ECB:s tidigare löften om att göra det som krävs för att hålla eurozonens ekonomi under armarna. Den spanska arbetslösheten ligger dock kvar på extremt höga nivåer. Av den arbetsföra befolkningen står fortfarande 27 procent utan arbete och för ungdomar är arbetslösheten över 50 procent.

Sverige

- Riksbanken lämnar räntan oförändrad
- Regeringen skriver ned tillväxtprognosen
- Arbetslösheten väntas minska 2014

Riksbanken lämnade reporäntan oförändrad på 1 procent vid sitt möte i april. Samtidigt sänkte de sin prognos över framtida ränteutveckling. Riksbanken försöker balansera en mycket låg inflation, som motiverar en räntesänkning, mot en växande privat skuldsättning vilken riskerar att tillta vid en eventuell räntesänkning.

Vårbudgeten som lades fram av finansminister Anders Borg i mitten av april innehöll en ordentlig ned -

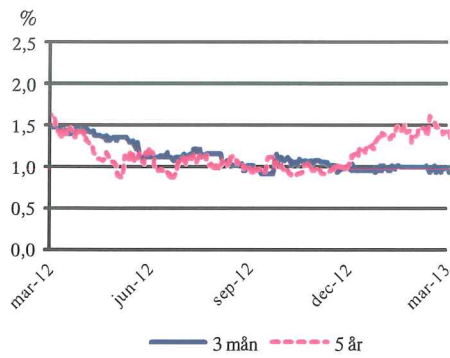
skrivning av tillväxtprognosen för 2014. Tillväxtprognosen skrevs ned från 3 till 2,2 procent. Den internationella valutafonden (IMF) tror på 1,0 procent tillväxt för svensk ekonomi under 2013 vilket är något lägre än den svenska regeringen prognos på 1,2 procent. EU-kommissionens tillväxtprognos för Sverige uppgår till 1,5 procent för 2013.

EU-kommissionen väntar sig en svensk arbetslöshet på 8,3 procent för 2013 och att den därefter vänder ned mot 8,1 procent för 2014.

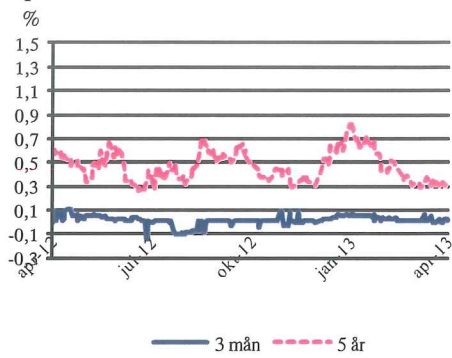
De svenska börserna har legat förhållandevis stilla under april och utvecklingen för det breda svenska börsindexet OMXSPI har varit svagt negativ (-0,6 procent). Det breda världsmarknadsindexet MSCI - world har stigit med 2,3 procent under april, främst drivet av den positiva börsutvecklingen i Japan och USA där den japanska börserna har stigit med hela 14 procent under april.

Kronan har försvagats något (1,9 procent) mot euron under april men har stärkts med 1,2 procent sett till helåret. En euro kostade i slutet av april 8,5 kr. Kronan har legat still mot US-dollar under april men försvagats något (1,9 procent) sett till helåret. I slutet av april kostade en US-dollar 6,5 kr.

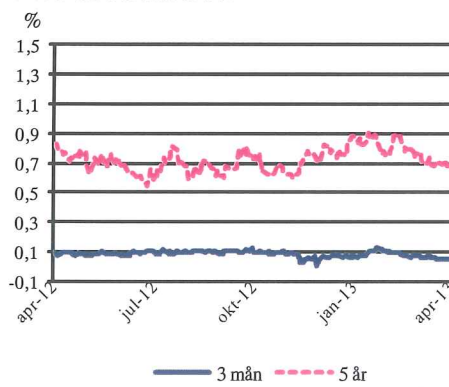
Svenska statsräntor



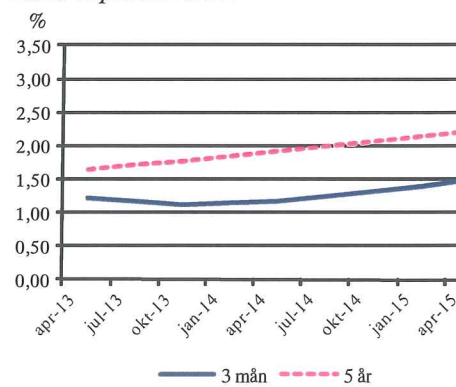
Europeiska statsräntor



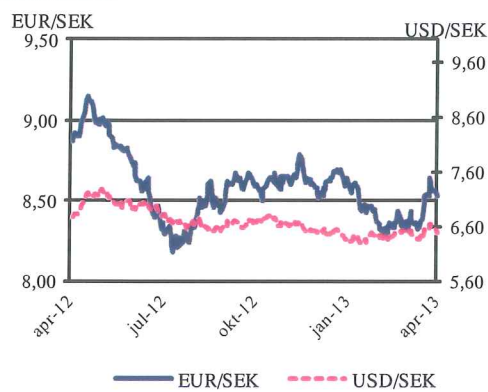
Amerikanska statsräntor



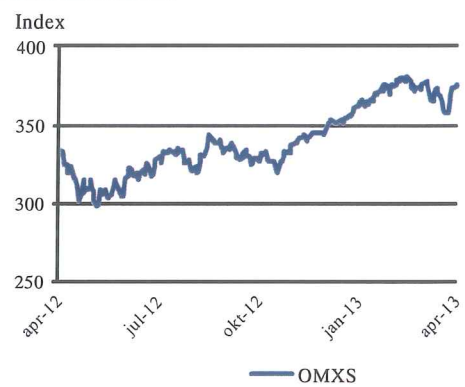
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



*De implicita räntorna kan tolkas som marknadens förväntningar för hur räntorna kommer att utvecklas framöver.