



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

Till
Kommunstyrelsens ekonomiutskott den
25 april 2012

Finansiell månadsrapport för mars 2012

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande:

Den finansiella månadsrapporten för mars 2012 godkänns.

Gunnar Björkman
Biträdande stadsdirektör

Anna Håkansson
Finanschef

Bilagor

1. Marknadskommentarer

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer upp ramar och finansiella risklimiter fastslagna i finanspolicyn.

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

Kommunkoncernen	2012-03-31	2012-02-29	Limit	
Finansiell nettouplåning (mnkr)	12 618	11 749	max	30 000 *
Duration (år) **	2,39	2,31		1,5±0,3
Ränteförfall inom 1 år av extern nettoskuldportfölj **	18%	14%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år av extern nettoskuldportfölj *	25%	30%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 244	6 556	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	0,5 res p. 1
Samlat kreditvärde enligt finanspolicyn	0,3	158	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicyn (mnkr)	1	1 056		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)****	1 703	1 699		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	9 636	10 470		
Intern upplåning (mnkr)	12 219	12 577		
Intern utlåning (mnkr)	34 474	34 796		
Garantier och borgensförbindelser (mnkr)	883	927		
Utlåning, garanti och borgensförbindelser (mnkr)	35 357	35 722	max	60 000

* Avser den externa upplåningen

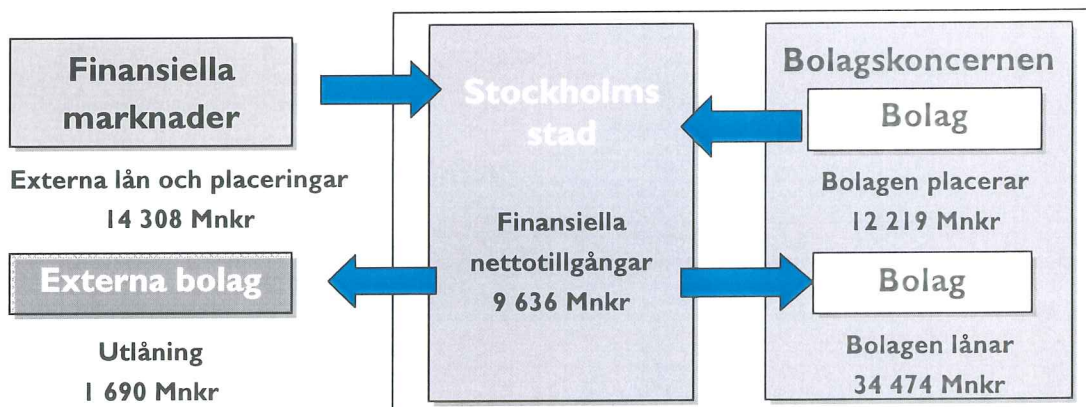
** Se rubriken Ränterisk under Kommunkoncernen

*** Se rubriken Finansieringsrisk under Kommunkoncernen

**** Kommunkoncernen har extern utlåning till Fortum om totalt nominellt 1 667 mnkr samt övriga mindre utlåningar på 23 mnkr.

Upplupna räntor inkluderas i kreditexponeringen.

Kommunkoncernen



Kommentar från Riskkontroll

Det föreligger inga avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter.

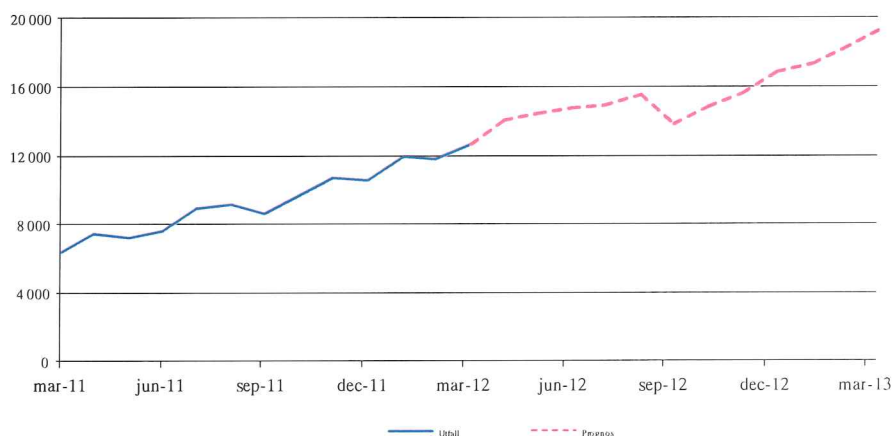
Kommunkoncernen

Extern nettouplåning

Kommunkoncernens externa nettouplåning uppgår till 12 618 mnkr. Det är en ökning med 869 mnkr från föregående månad som beror på stadens ökade utbetalningar. Dessa består i huvudsak av den årliga pensionsutbetalningen till Elektum om 557 mnkr.

Ramen för den externa upplåningen är 30 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Prognosen över kommunkoncernens externa nettouplåning baseras på beslutade samt kända flöden. I den senaste långsiktiga prognosen över kommunkoncernens alla in- och utflöden, ökar bolagen och nämnderna sina investeringsbehov i enlighet med budget 2012. En förklaring till de ökade investeringarna är bland annat nyproduktion av olika bostadsprojekt och byggnationen av Stockholmsarenan.

Utfall och prognos över kommunkoncernens externa nettouplåning (mnkr):



Den externa 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 på nästa sida. Undantag från upplåning via marknadsprogrammen är framförallt lån från Europeiska Investeringsbanken (EIB). Stockholms stad har även lånat ut pengar till Fortum, enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Likviddag	2012-03-31	2012-02-29
Tillgångar (mnkr)		
Depo/check	0	1 056
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	23	23
Fordran *	1 550	0
	3 240	2 746
Skulder (mnkr)		
Depo/check	256	0
KC	496	495
ECP	2 846	3 268
MTN	3 199	1 999
EMTN	8 052	7 723
EIB	1 000	1 000
Övrigt	10	10
	15 858	14 495

Nettouplåning (mnkr)	12 618	11 749
-----------------------------	---------------	---------------

* Utestående fordran avseende likvid för obligationer

Marknadsprogram

	Valuta	Utestående på likviddag nominellt	Ram
Kommuncertifikat	MSEK	500	12 000
Euro-Commercial Paper	MUSD	430	1 500
Medium Term Note	MSEK	3 200	10 000
Euro Medium Term Note	MEUR	912	2 000

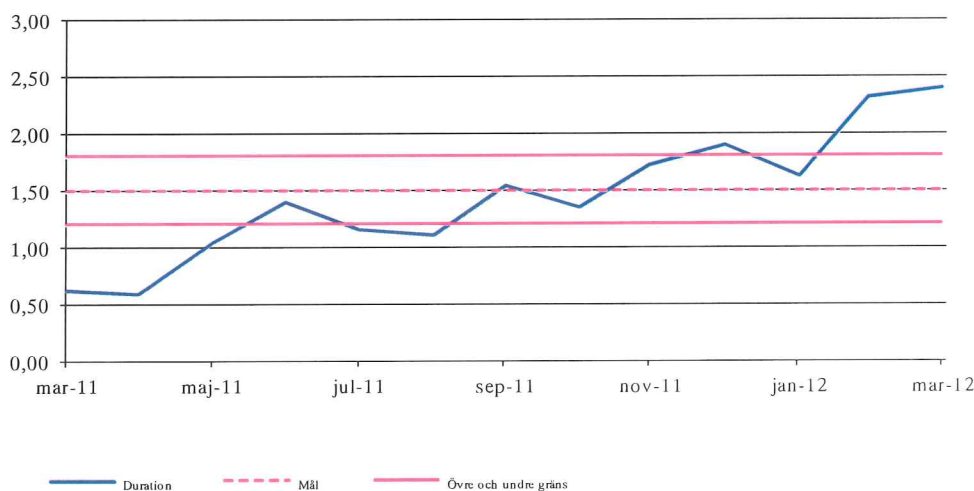
Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet för kommunkoncernen uppgick till -46 mnkr för mars och ackumulerat under året -103 mnkr. Prognosen för helåret 2012 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning för kommunkoncernen om -486 mnkr.

Ränterisk

Durationen, som är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid, var 2,39 år för kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj per den 31 mars och är relativt oförändrad sedan februari.

Nettoskuldportföljens duration (år):



* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

I enlighet med bilaga A till finanspolicyn för kommunkoncernen Stockholm stad (bilaga A) som fastställdes i december 2011 är limit för ränterisk, i form av en målduration för kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj, 1,5 år med ett avvikelseintervall kring måldurationen på +/- 0,3 år.

Den externa nettoskuldportföljen ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I mars förföll 18 procent av räntorna inom 1 år. Enligt finanspolicyn för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) som fastställdes i november 2011 ska dock riskmandat i form av målduration och maximal andel ränteförfall inom ett år inte anses begränsande i det fall den externa nettoskuldportföljen är lägre än 15 mdkr. I en sådan situation ska ränterisken reduceras genom att löptider och risktagande vid placering och upplåning i möjligaste mån anpassas till vilken horisont som gäller i förhållande till framtida likvidflöden (d v s. matchningsprincipen), utifrån i finanspolicyn givna ramar. Den externa nettoskuldportföljen per den 31 mars var lägre än 15 mdkr.

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj, exklusive de av kommunfullmäktige särskilt beslutade placeringar, ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Utöver detta ska den externa skuldportföljen ha en kapitalförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I mars förföll 25 procent av kapitalet inom 1 år. Enligt finanspolicyn ska dock maximal andel kapitalförfall inom ett år inte anses begränsande i det fall att den externa nettoskuldportföljen är lägre än 15 mdkr, vilket den var i mars. Enligt bilaga A ska en löptid om maximalt 5 år gälla vid upplåning.

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 ett bekräftat kreditlöfte i form av ett syndikerat låneavtal uppgående till 2 500 mnkr. Utöver detta har kommunkoncernen en checkräkningskredit på 3 000 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr):

2012-03-31	Limit	Saldo	Tillgängligt
Bekräftat kreditlöfte	2 500	0	2 500
Checkräkningskredit	3 000	-256	2 744
Totalt	5 500	-256	5 244

Valutarisk

Lån och placeringar ska enligt finanspolicyn valutasäkras till 100 procent. Samtliga lån och placeringar inom kommunkoncernen är valutasäkrade. Inga flöden utöver detta finns inrapporterade för staden.

Enligt finanspolicyn ska kontrakterade flöden för staden i utländsk valuta som uppgår till ett större belopp än 1 mnkr valutakurssäkras. För Stockholm 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 och exponeringen i derivat 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.

Kreditvärde enligt finanspolicy

Rating S&P / Moody's	Kreditvärde	Limit
A+ / A1		
SEB	0,3	
Total kreditvärde	0,3	2 000

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	1	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	Nordea	0	
A- / A3	0	1 000	Danske Bank	0	
			Swedbank	0	
			SEB	1	
			A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	0			1	

Kreditexponering enligt särskilda beslut i kommunfullmäktige

Rating S&P / Moody's	Belopp (mnkr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	1 680
Fortum	1 680
Övriga	23
Totalt	1 703

Total kreditexponering	1 704
-------------------------------	--------------

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 9 636 mnkr, en minskning med 834 mnkr sedan februari månad.

Nettotillgångar (mnkr):



Finansiella nettotillgångar (mnkr):

	2012-03-31	2012-02-29
Tillgångar		
Depo/check	0	157
Bolagskoncernen	34 474	34 425
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	23	23
	37 713	36 271
Skulder		
Depo/check	256	0
KC	496	1 487
ECP	2 846	4 042
MTN	3 199	1 999
EMTN	8 052	5 202
EIB	1 000	1 000
Bolagskoncernen	12 219	12 503
Övrigt	10	10
	28 077	26 244
Nettotillgångar	9 636	10 027

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet för Stockholms stad uppgick till 17 mnkr för mars och ackumulerat under året uppgår resultatet till 80 mnkr. Prognosen för helåret 2012 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad på 226 mnkr, jämfört med 198 mnkr enligt budget 2012.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads finansiella nettoskuldportfölj var i slutet av mars 2,39 år. Stadens ränterisk motsvarar risken i kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj.

Garantier och borgensförbindelser

Alla borgen och garantier som tecknas av staden ska beslutas av kommunfullmäktige. I tabellen nedan redovisas stadens aktuella åtaganden som har minskat med 44 mnkr sedan februari till följd av minskat borgensåtagande för Fortumkoncernen.

Garantier och borgen (mnkr):

	2012-03-31	2012-02-29
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	26	26
Summa borgen för koncernbolag	26	26
Övriga privata och juridiska personer		
Fortumkoncernen	100	144
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	363	363
Stockholms Stadsmission	85	85
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	66	66
Syvab	132	132
Övriga	28	28
Summa borgen för lån	773	818
Kommunalt förlustansvar	2	2
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	80	80
Summa övriga privata och juridiska personer	856	900
Summa garantier och borgen	883	927

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. Totalt uppgår bolagens och slutna redovisningsenhets ramar för närvarande till 54 114 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens nettoupplåning för mars var 2,70 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 2,50 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 2,95 procent.

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

	Utlåning		Borgen	Limit *)	Utnyttjat
	2012-03-31	2012-02-29	2012-03-31		2012-03-31
AB Familjebostäder	2 546	2 419		4 800	53%
AB Stockholms hem	5 126	4 912		6 000	85%
AB Stokab	1 125	1 173		1 500	75%
AB Svenska Bostäder	1 282	1 174	14	5 000	26%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 309	6 520		7 500	84%
St Erik Markutveckling AB	1 079	1 069	1	2 200	49%
Skolfastigheter i Stockholm AB	7 088	7 481		8 500	83%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	1 801	1 885		3 900	46%
Stockholm Vatten AB	6 477	6 473		7 000	93%
Stockholms Hamn AB	1 021	924		1 400	73%
Stockholms Parkerings AB	573	535	9	700	83%
Stockholms Stadsteatern AB	47	229		300	16%
Stockholm Stadshus AB	0	0	3	8	38%
Stockholms Business Region AB	0	0		4	0%
Stockholm Stad Bostadsförmedling AB	0	0		2	0%
Totalt för bolagen	34 474	34 796	26	48 814	71 %
Fastighetsnämnden	5 050	4 901		5 300	95%
Kvarstående utrymme				5 886	
TOTALT				60 000	66 %

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

Inlåning från bolagen samt borgensåtagande för bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning		Borgen
	2012-03-31	2012-02-29	2012-03-31
Stockholm Stadshus AB	11 554	11 833	3
St Eriks Försäkring AB**	286	308	
St Eriks Livförsäkring AB	214	250	
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	26	28	
Stockholms Business Region AB	91	101	
Stockholm Stad Bostadsförmedling AB	46	56	
Stockholm 2004 AB	1	1	
Svenska Teknologiföreningen	1	1	
Totalt för bolagen	12 219	12 577	

**) Inkluderar en revers på 150 mnkr.

Marknadskommentarer**Bilaga I*****Samman -
fattning***

I mars har fokus åter legat på den europeiska skuldkrisen. Även om situationen i Europa har förbättrats något kvarstår en tydlig oro rörande Spaniens möjligheter att nå sitt budgetunderskottsmål för 2012. EU:s finansministrar enades under månaden om att utöka den europeiska stödfonden till 800 miljarder euro. I USA är humöret något bättre och de amerikanska börserna har stigit under månaden. Företrädare för den europeiska centralbanken är dock fortsatt försiktiga i sin syn på framtiden.

Internationellt***FED lämnar
räntan orörd***

Amerikanska centralbanken, Federal Reserve (FED) lämnade, styrräntan orörd i intervallet 0 till 0,25 procent vid sitt räntebeslut i mitten på mars. FED-chefen Ben Bernanke var tydlig med att det fortfarande råder stor osäkerhet rörande den amerikanska återhämtningen, framför allt med hänvisning till en ökad långtidsarbetslöshet.

***Svag
jobbtillväxt i
USA***

120 000 nya amerikanska arbetstillfällen utanför jordbrukssektorn skapades i mars. Siffran var betydligt sämre än de 205 000 nya arbetstillfällen som de finansiella marknadernas aktörer förväntat sig.

***Högt oljepris
dämpar
tillväxten***

En ytterligare risk för den amerikanska ekonomin är fortsatt högt oljepris. Oljepriset har stigit med 13 procent sedan årsskiftet och ett fat olja kostade i slutet av mars 124 dollar. Eftersom oljepriset är en viktig komponent i priset på många olika varor, får en oljeprisökning ett brett genomslag i ekonomin och riskerar att verka hämmande på den ekonomiska tillväxten.

Kina bromsar in

Det kommer allt fler indikationer på att den kinesiska ekonomin håller på att bromsa in. Shanghaibörsen har fallit med sju procent under mars och Kinas premiärminister Wen Jiabao har uttryckt oro över en potentiell kinesisk bostadsbubbla.

Europa***ECB lämnar
räntan orörd***

Europeiska centralbanken (ECB) lämnade i början av mars styrräntan oförändrad på 1 procent. ECB menar att det finns tecken på en stabilisering av ekonomin i eurozonen men att betydande risker kvarstår.

Utökad europeisk stödfond

Europagruppens finansministrar enades om att utöka kapaciteten för den europeiska stödfonden till 800 miljarder euro. Den permanenta krisfonden ESM, som omfattar ca 500 miljarder euro, kommer att samexistera med den tillfälliga stödfonden EFSF fram till 2013.

Spanien oroar

Spanska 10-årsräntor steg kraftigt i slutet av månaden som en reaktion på att budgetunderskottet blev 8,5 procent istället för målet om 6 procent. Kreditvärderingsinstitutet Moody's drar slutsatsen att Spanien kommer att få svårt att klara underskottsmålet för 2012. Eurozonens finansministrar har tidigare gått med på att höja Spaniens underskottsmål för 2012 medan målet för 2013 ligger fast.

Ljusare framtidssyn i Sverige

Sverige

Konjunkturinstitutets (KI) rapport över det rådande konjunkturläget visade på att de svenska företagens framtidssyn har ljusnat betydligt jämfört med månaden innan. Arbetslösheten minskade med 0,1 procent i mars jämfört med motsvarande period föregående år.

Låg inflation

Den svenska inflationen (KPI) var under mars 1,5 procent och låg därmed under Riksbankens mål på 2 procent.

Svenska räntor stiger

Efter en period av riktigt låga räntor har nu de långa svenska räntorna börjat stiga igen. Under årets tre första månader har den svenska 10-årsräntan stigit från 1,63 till 1,99 procent under 2012. Detta motsvarar en ökning med 22 procent för året. I mars är ökningen ca 2 procent.

Blandat på världens börser

Det breda svenska börsindexet OMXSPI föll med sammanlagt ca 2 procent under mars efter att ha återhämtat sig något i slutet av månaden. Indexet har nu stigit med ca 10 procent sedan årsskiftet. Det breda världsmarknadsindexet MSCI world har legat relativt stilla under mars och har stigit med ca 11 procent sedan årsskiftet. De amerikanska börserna har tuffat på och både Nasdaq och Dow Jones har stigit med 3 respektive 5 procent under mars.

Kronan ligger still

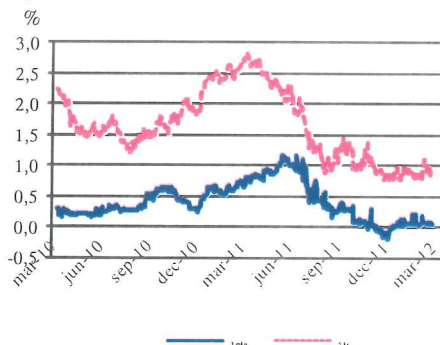
Kronan har i princip varit oförändrad mot både dollar och euro under månaden, men har sedan årsskiftet stärkts med 1,1 procent mot euron

och nästan fyra procent mot dollarn. En euro kostade i slutet av mars 8,81 kr och en dollar kostade 6,60 kr.

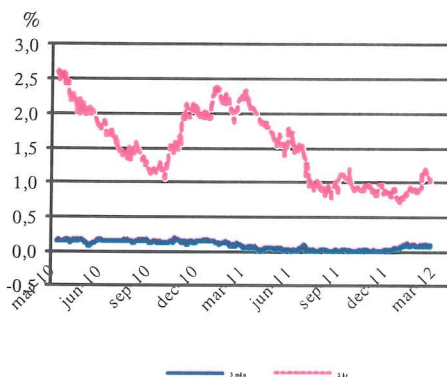
Svenska statsräntor



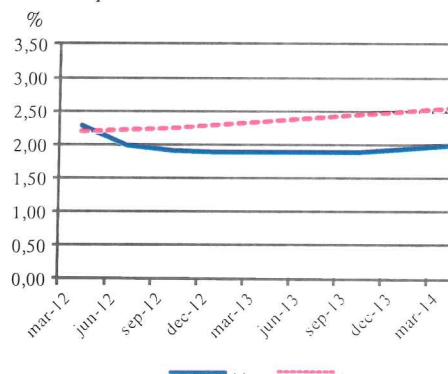
Europeiska statsräntor



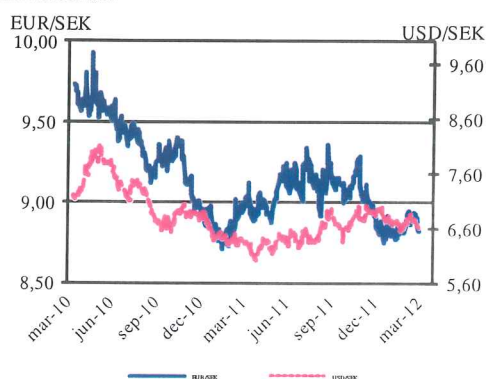
Amerikanska statsräntor



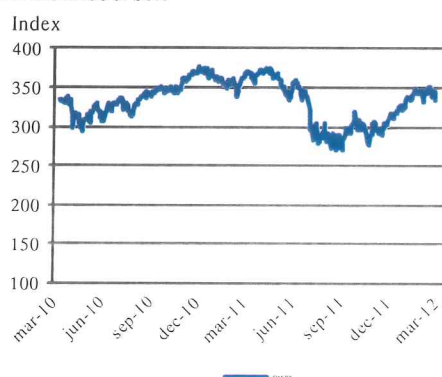
*Svenska implicita räntor**



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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