



pHandläggare
Maria Backhans
Telefon: 08 508 29 246

Till
Kommunstyrelsens
ekonomiutskott den 13 november
2013

Finansiell månadsrapport för oktober 2013

Förvaltningens förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Den finansiella månadsrapporten för oktober 2013
godkänns.

Gunnar Björkman
Bitr. stadsdirektör

Anna Håkansson
Finanschef

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer upp ramar och finansiella risklimiter fastslagna i finanspolicy. Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter per den 31 oktober 2013.

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

Kommunkoncernen	2013-10-31	2013-09-30	Limit	
Extern upplåning (mnkr)	18 520	18 184	max	30 000
varav kort skuldportfölj (mnkr)	17 720	17 384		
varav lång skuldportfölj (mnkr)	800	800	max f.n. *	2 778
Extern nettoupplåning (mnkr)	16 831	15 730		
Duration (år)**	2,14	2,23		2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år**	0,5%	-6,6%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år***	8%	8%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	2 690	3 165	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	0,5 resp. 1
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	0	145	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	0	765		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)****	1 698	1 696		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	12 923	13 320		
Intern upplåning (mnkr)	13 278	13 349		
Intern utlåning (mnkr)	48 113	47 481	max	60 000
varav bolagen	43 033	42 400		
varav Fastighetsnämnden	5 063	5 063		
varav borgen för bolagen	18	18		
Externa Garantier och borgensförbindelser övriga (mnkr)	793	793		

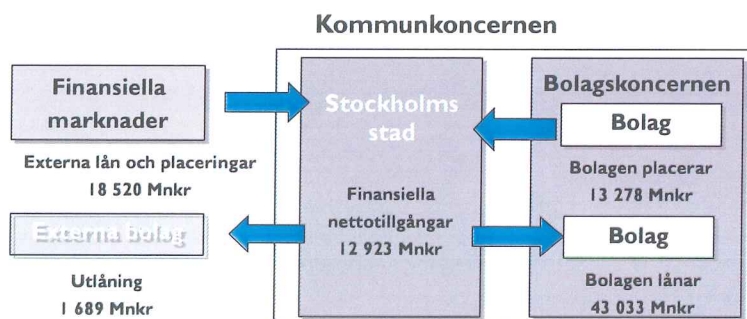
* Limit för extern lång skuldportfölj uppgår till 15 procent av kommunkoncernens totala skuldportfölj.

** 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

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 18 september 2013 av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU).

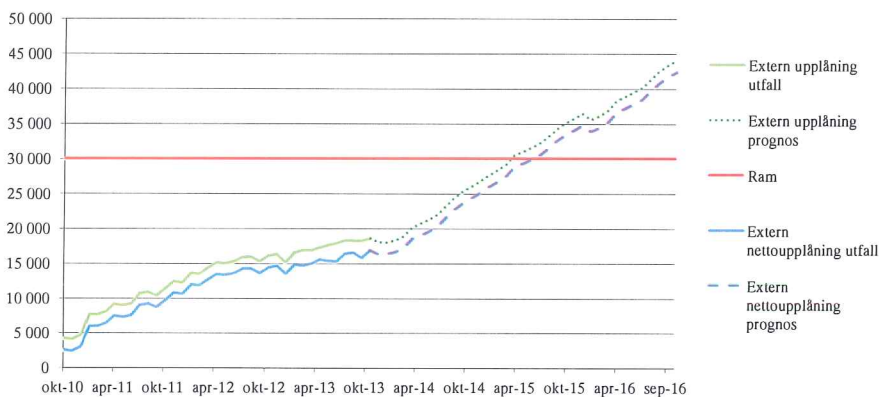
Stockholms stads kreditbetyg (rating) från det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) är AAA/Stable respektive A-1+. Detta innebär att Stockholms stad har högsta möjliga långsiktiga och kortsiktiga rating från S&P.

Extern upplåning

Ramen för kommunkoncernens externa upplåning är 30 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Extern upplåning för oktober uppgår till totalt 18 520 mnkr, vilket medför att 11 480 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 korta skuldportföljen uppgår till 17 720 mnkr och extern lång skuldportfölj uppgår till 800 mnkr.

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 byggnation av fler bostäder 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)	2013-10-31	2013-09-30				
Tillgångar						
Depo/check	0	765				
Fortum*	1 667	1 667				
Övrigt*	22	22				
Totalt	1 689	2 454				
Skulder			Marknadsprogram	Utestående på affärsdag		
Depo/check	310	0		Valuta	nominellt	Ram
KC	0	0	Kommuncertifikat	MSEK	0	12 000
ECP	0	0	Euro-Commercial Paper	MUSD	0	1 500
MTN	3 900	3 900	Medium Term Note	MSEK	3 900	10 000
EMTN	12 110	12 084	Euro Medium Term Note	MEUR	1 375	5 000
EIB	2 200	2 200				
Övrigt	0	0				
Totalt	18 520	18 184				
Nettouplåning	16 831	15 730				

*) 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. Vid månadsskiftet fanns inga utestående placeringar (exklusive 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 och uppgår vid månadsskiftet till ett sammanlagt nominellt belopp brutto om 7 439 mnkr.

Finansiellt resultat

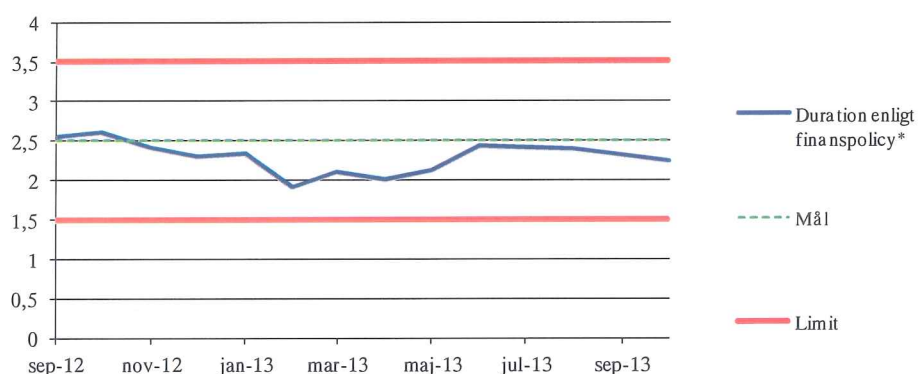
Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i oktober till -78 mnkr och ackumulerat under året till -766 mnkr. Det finansiella resultatet har minskat främst beroende på att de finansiella kostnaderna för en förändrad pensionsskuld har ökat på grund av sänkt diskonteringsränta (den så kallade RIPS-räntan). Prognosen för helåret 2013 ger ett finansiellt resultat om -921 mnkr för kommunkoncernen. Det prognostiserade resultatet inkluderar en post om -492 mnkr avseende ränta på

pensionsavsättning (RIPS), inklusive löneskatt, för Stockholms stad som beror på en förändrad beräkning av pensionsskulden.

Ränterisk

Duration är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid. I enlighet med finanspolicyens definition mäts duration för kommunkoncernens externa korta skuldportfölj och uppgick till 2,14 år per den 31 oktober (efter beaktande av räntesäkringar). 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. Duration för kommunkoncernens totala externa skuldportfölj uppgick till 2,39 år (efter beaktande av räntesäkringar). Den externa korta skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 31 oktober förföll 0,5 procent av räntorna inom 1 år.

Externa korta skuldportföljens duration (år):



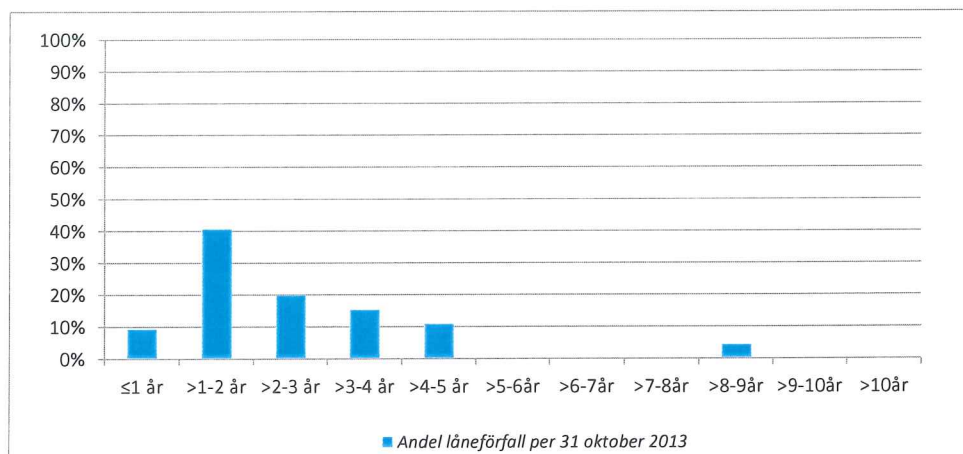
** Avseende durationsmått enligt policy avses extern nettouplåning fram till 31 december 2012. Därefter beräknas duration baserad på extern kort skuldportfölj.*

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 31 oktober förföll 8 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 4 procent (800 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 31 oktober till 2 690 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr):

2013-10-31	Limit	Saldo	Tillgängligt
Checkräkningskredit	3 000	-310	2 690
Totalt	3 000	-310	2 690

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 rapporterade flöden har föranlett beslut om valutasäkring.

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 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 för upplåning 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	0	
A / A2	0	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	0	2000

Kreditexponeringen är fördelad på placeringar genomförda i enlighet med finanspolicyen 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	Nordea		
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	1676
Fortum	1676
BBB+ / Baa1	0
Övriga	22
Totalt	1698

Total kreditexponering	1 698
-------------------------------	--------------

Operativa risker

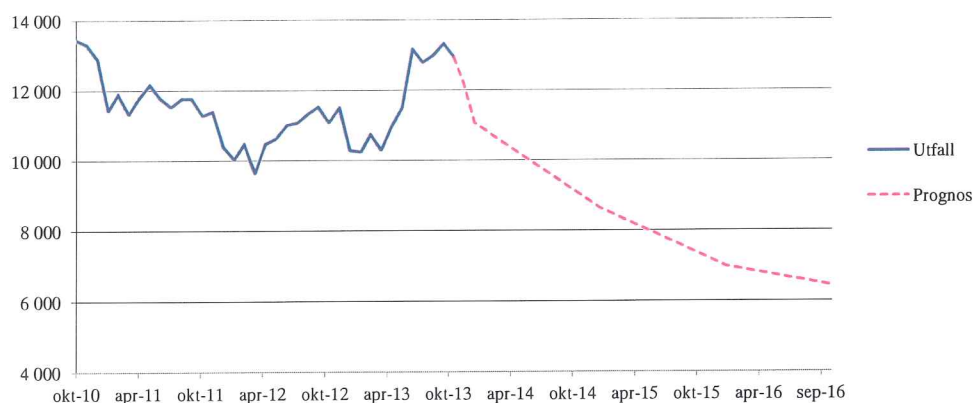
Enligt finanspolicyen ska förluster överstigande 100 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 12 923 mnkr per den 31 oktober, vilket är en minskning om 397 mnkr från föregående månad.

Finansiella nettotillgångar (mnkr):



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till -3 mnkr under oktober och ackumulerat under året till -75 mnkr. Det finansiella resultatet har minskat främst beroende på att de finansiella kostnaderna för en förändrad pensionsskuld har ökat på grund av sänkt diskonteringsränta (den så kallade RIPS-räntan). Prognosen för helåret 2013 visar på ett resultat för Stockholms stad om -90 mnkr, jämfört med 242 mnkr enligt budget 2013. Minskningen i det prognostiserade finansiella resultatet beror framförallt på en förändrad beräkning av pensionsskulden (RIPS).

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads externa korta skuldportfölj var i slutet av augusti 2,14 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 oförändrade sedan föregående månad.

Externa garantier och borgen (mnkr):

	2013-10-31	2013-09-30
Övriga privata och juridiska personer		
Fortumkoncernen	67	67
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	363	363
Stockholms Stadsmission	82	82
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	66	66
Syvab	132	132
Övriga	26	26
Summa borgen för lån	735	735
Kommunalt förlustansvar	2	2
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	56	56
Summa övriga privata och juridiska personer	793	793

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 uppdaterad bilaga A uppgår den totala ramen för bolagen och slutna redovisningsenheter till 57 205 mnkr. Limiten för Stockholms Stadsteater AB har utökats från 300 mnkr till 400 mnkr under oktober månad i enlighet med bilaga A.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för oktober var 2,50 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 2,30 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 2,75 procent.

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

	Utlåning 2013-10-31	Utlåning 2013-09-30	Borgen 2013-10-31	Limit *)	Utnyttjat 2013-10-31
AB Familjebostäder	4 275	4 197		5 500	78%
AB Stockholms hem	6 651	6 564		7 400	90%
AB Stokab	918	941		1 500	61%
AB Svenska Bostäder	3 366	3 325	5	4 800	70%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 579	6 502		7 500	88%
S:t Erik Markutveckling AB	1 872	1 827	1	2 200	85%
Skolfastigheter i Stockholm AB	7 646	7 396		9 000	85%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	3 194	3 128		3 900	82%
Stockholm Vatten AB	6 744	6 746		7 000	96%
Stockholms Hamn AB	1 097	1 081		1 600	69%
Stockholms Stads Parkerings AB	483	507	9	700	70%
Stockholms Stadsteater AB	208	186		400	52%
Stockholms Stadshus AB	0	0	3	5	68%
Totalt för bolagen	43 033	42 400	18	51 505	84%
Fastighetsnämnden	5 063	5 063		5 700	89%
Kvarstående utrymme				2 795	
TOTALT	48 096	47 463	18	60 000	80%

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

Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning	
	2013-10-31	2013-09-30
Stockholms Stadshus AB	12 811	12 813
St Erik Försäkrings AB**	252	242
St Erik Livförsäkring AB	21	64
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	31	29
Stockholms Business Region AB	99	137
Bostadsförmedlingen i Stockholm AB	63	62
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	13 278	13 349

****)** Inkluderar reverser om 180 mnkr.

Bilagor

1. Marknadskommentarer

Marknadskommentarer per 2013-10-31**Bilaga I****Sammanfattning**

Den amerikanska kongressen nådde till slut en uppgörelse rörande ny budget och en utökning av ramen för den amerikanska statsskulden. Lösningen är dock tillfällig och risken är stor att diskussionerna åter blossar upp efter jul. Samtidigt visade den amerikanska arbetsmarknaden oväntad svaghet i september och den amerikanska centralbanken aviserade inte någon ny plan för nedtrappning av de nuvarande stödåtgärderna vid sitt möte i oktober.

Arbetslösheten i eurozonen noterades på en ny toppnivå i september. Samtidigt kom siffror i oktober som tyder på en svag förbättring i den europeiska konjunkturen.

Den svenska arbetslöshetssiffran för oktober var något bättre jämfört med samma period föregående år och Riksbanken lämnade räntan orörd vid sitt möte trots fortsatt låg inflationstakt. Oron för hushållens skuldsättning fortsätter att påverka räntebesluten.

Internationellt

- Tillfällig lösning i USA
- Ingen nedtrappning från FED
- Svag jobsiffra från USA
- Starkare siffror från Kina

Republikaner och demokrater lyckades tillslut att nå en överenskommelse om tillfälliga lösningar både för 2014 års budget och för en höjning av skuldtaket. Budgetbråket

drog ut på tiden och innebar att ingen budget för 2014 var beslutad då det nya budgetåret påbörjades den 1 oktober. Detta tvingade den federala staten att tillfälligt stänga delar av sin verksamhet i väntan på beslut. Den tillfälliga överenskommelsen nåddes slutligen den 17 oktober (dagen innan USA tvingats till en betalningsinställelse) och säkerställer att de federala myndigheterna har finansiering fram till den 15 januari 2014. Den innebär också att USA höjer skuldtaket tillfälligt fram till den 7 februari.

Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve (FED) beslutade att låta styrräntan ligga kvar i intervallet 0,0-0,25 procent vid sitt möte i oktober. FED beslutade även att fortsätta stödköpa stats- och bostadsobligationer för 85 miljarder dollar i månaden.

Antalet nyskapade jobb utanför jordbrukssektorn för september var färre än vad finansmarknadens aktörer väntat sig och stannade på 148 000 mot förväntade 180 000. Däremot föll med arbetslösheten med 0,1 procentenheter jämfört med månaden innan och uppgick nu till 7,2 procent. Detta var även 0,6 procentenheter lägre jämfört med samma period föregående år.

Kinesisk BNP-tillväxt för det tredje kvartalet 2013 uppgick till 7,8 procent och Kinas officiella inköpschefsindex visade på en starkare konjunktur i oktober med en siffra på 51,4 (ett indexvärde över 50 tyder på positiv konjunktur).

Europa

- Rekordhög arbetslöshet i EMU...
- ... men skillnaderna är stora mellan länder
- Svagt uppåt i konjunkturen

Arbetslösheten i EMU nådde en ny högstanivå (12,2 procent) i september och inflationen var fortsatt låg (0,7 procent för oktober). Spridningen bland euroländerna är dock mycket stor då den tyska arbetslösheten är fortsatt låg (6,5 procent) samtidigt som t.ex. den italienska arbetslösheten är 12,5 procent. Samtidigt är ungdoms - arbetslösheten i både Spanien och Grekland är över 50 procent. Europakommissionens konjunktur - barometer visade dock att konjunkturen i euro-området förbättrades något i oktober då den steg från 96,9 i september till 97,8 i oktober, vilket var något bättre än vad finansmarknadernas aktörer hade förväntat sig (ett värde på 100 motsvarar neutral konjunktur).

Sverige

- Riksbanken lämnar räntan orörd
- Lägre arbetslöshet i september
- Positiva indikationer från KI

Riksbanken lämnade styrräntan orörd på 1 procent vid sitt möte i slutet av oktober. Beslutet var i linje med vad finansmarknadernas aktörer hade väntat sig. I sitt pressmeddelande så motiverade Riksbanken sitt beslut med att en låg ränta är nödvändig för att stödja återhämtningen i den svenska ekonomin

samtidigt som hänsyn tas till hushållens skuldnivåer.

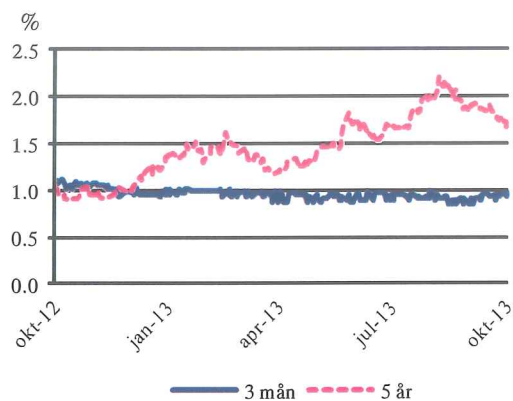
Riksbanken meddelade även att de väntar sig att det kommer dröja till 2014 innan räntan höjs och att inflationen väntas nå målet på 2 procent under 2015. Inflationstakten mätt som KPI uppgick under september till 0,1 procent.

Arbetslösheten sjönk med 0,1 procentenheter till 7,5 procent under september jämfört med samma period föregående år och Konjunkturinstitutets (KI) barometerindikator, som ger en fingervisning om vart den svenska ekonomin är på väg, steg med 3,4 enheter i oktober och ligger nu åter över det historiska genomsnittet efter ett antal svagare månader.

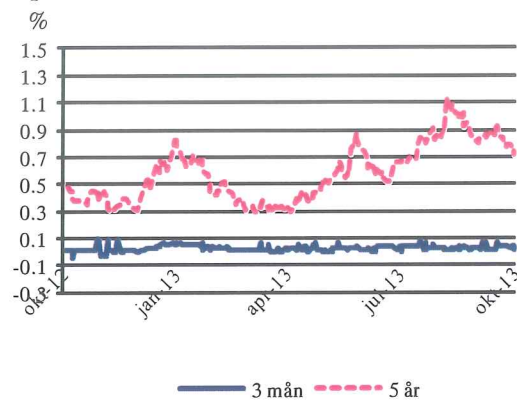
Utvecklingen på den svenska börsen har varit fortsatt positiv i oktober, trots en turbulent omvärld. Det breda svenska börsindexet OMXSPI har stigit med ca 1,8 procent. Sett till helåret har indexet stigit med ca 17,9 procent. Det breda världsmarknadsindexet MSCI - World har stigit med 3,8 procent under månaden och är nu upp 19,7 procent sett till helåret.

Kronan har försvagats med 0,8 procent mot dollarn under oktober och är nu i princip oförändrad sedan årsskiftet. En dollar kostade i slutet av oktober 6,5 kr. Kronan har försvagats med 1,3 procent mot euron under oktober och har nu tappat 2,6 procent sett till helåret. I slutet av september kostade en euro 8,8 kr.

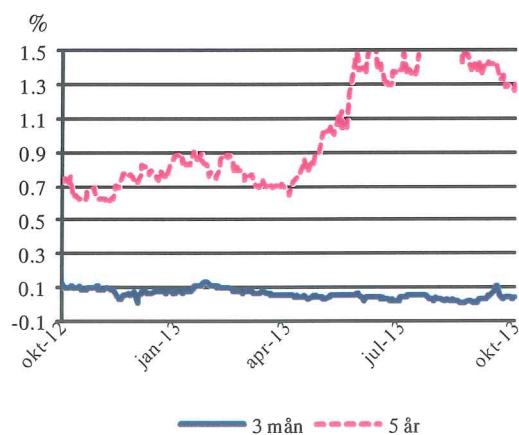
Svenska statsräntor



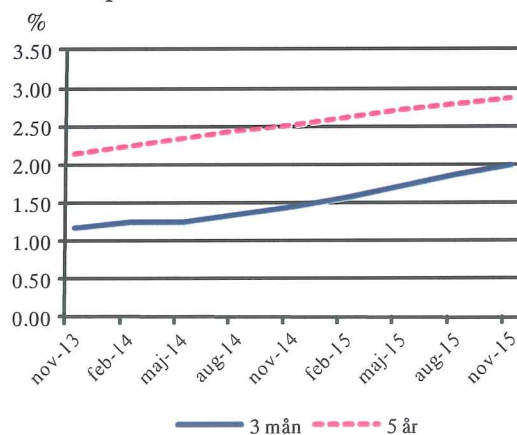
Europeiska statsräntor



Amerikanska statsräntor



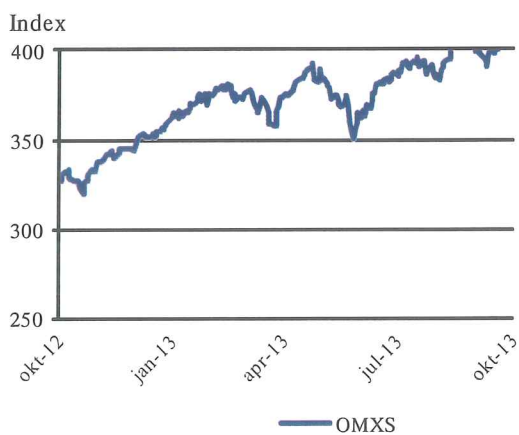
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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