



Handläggare
Maria Backhans
Telefon: 08 508 29 246G

Till
Kommunstyrelsens
ekonomiutskott den 19 februari
2014

Finansiell månadsrapport för januari 2014

Förvaltningens förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Den finansiella månadsrapporten för januari 2014
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 finanspolicyen. Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter per den 31 januari 2014.

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

Kommunkoncernen	2014-01-31	2013-12-31	Limit	
Extern upplåning (mnkr)	19 946	18 318	max	35 000
varav kort skuldportfölj (mnkr)	19 146	17 518		
varav lång skuldportfölj (mnkr)	800	800	max f.n. *	2 992
Extern nettoupplåning (mnkr)	17 839	16 629		
Duration (år)**	2,15	1,98		2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år**	7,9%	12,0%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år***	18%	20%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 918	5 355	min	5 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	0,5 resp. 1
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	83	0	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	418	0		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)****	1 691	1 689		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	12 470	12 771		
Intern upplåning (mnkr)	14 381	14 355		
Intern utlåning (mnkr)	49 907	49 076	max	65 000
varav bolagen	44 690	43 754		
varav Fastighetsnämnden	5 199	5 303		
varav borgen för bolagen	18	18		
Externa Garantier och borgensförbindelser övriga (mnkr)	761	759		

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

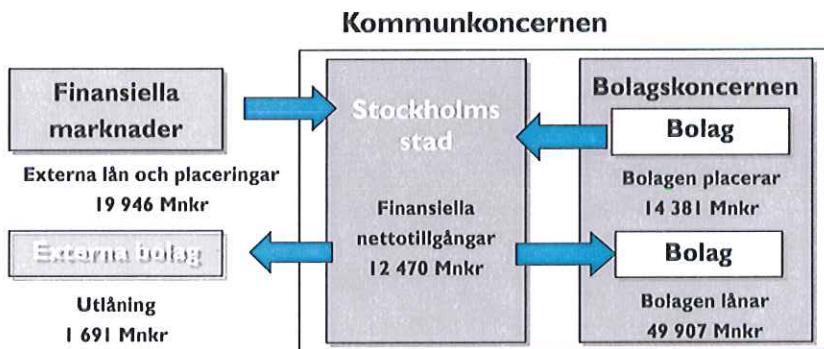
** Se rubriken Ränterisk under Kommunkoncernen. Kort skuldportfölj.

*** Se rubriken Finansieringsrisk under Kommunkoncernen. Kort skuldportfölj.

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

Upplupna räntor inkluderas i kreditexponeringen.

Extern upplåning per 31 januari 2014 justerad till säkrad valutakurs.



Kommunkoncernen

Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) fastställdes den 2 december 2013 av kommunfullmäktige och bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) fastställdes den 18 september 2013 av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU).

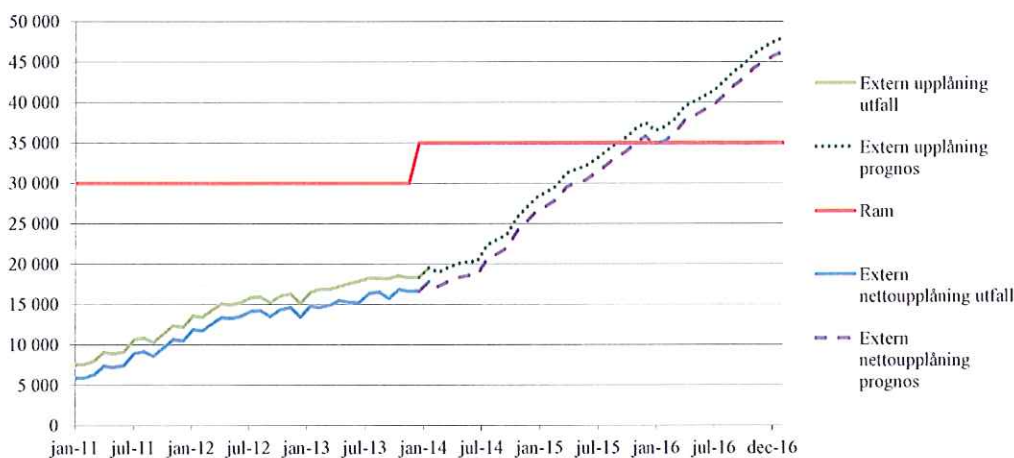
Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) bekräftade den 6 december 2013 att Stockholms stad har fortsatt kreditbetyg (rating) AAA/Stable respektive A-1+. Detta innebär att Stockholms stad har högsta möjliga långsiktiga och kortsiktiga rating från S&P.

Extern upplåning

Ramen för kommunkoncernens externa upplåning är 35 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Extern upplåning för januari uppgår till totalt 19 946 mnkr.

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 19 146 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)	2014-01-31	2013-12-31				
Tillgångar						
Depo/check	418	0				
Fortum*	1 667	1 667				
Övrigt*	22	22				
Totalt	2 107	1 689				
Skulder			Marknadsprogram	Utestående på affärsdag		
Depo/check	0	145		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	13 846	12 073	Euro Medium Term Note	MEUR	1 357	5 000
EIB	2 200	2 200				
Övrigt	0	0				
Totalt	19 946	18 318				
Nettouplåning	17 839	16 629				

*) 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 uppgick placeringar till totalt 418 mnkr varav 18 mnkr på staden checkkonto samt 400 mnkr på placeringskonto hos SEB (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 8 476 mnkr.

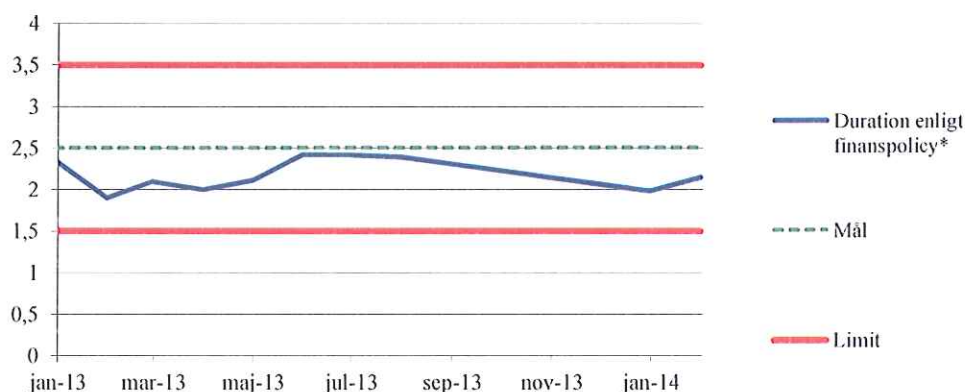
Finansiellt resultat

Det finansiella preliminära resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i januari till ca -51mnkr.

Ränterisk

Duration är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid. I enlighet med finanspolicyens definition mäts duration för kommunkoncernens externa korta skuldportfölj och uppgick till 2,15 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 korta skuldportfölj, 2,5 år med ett avvikelseintervall kring måldurationen på +/- 1 år. Duration för kommunkoncernens totala externa skuldportfölj uppgick till 2,36 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 januari förföll 7,9 procent av räntorna inom 1 år.

Externa korta skuldportföljens duration (år):

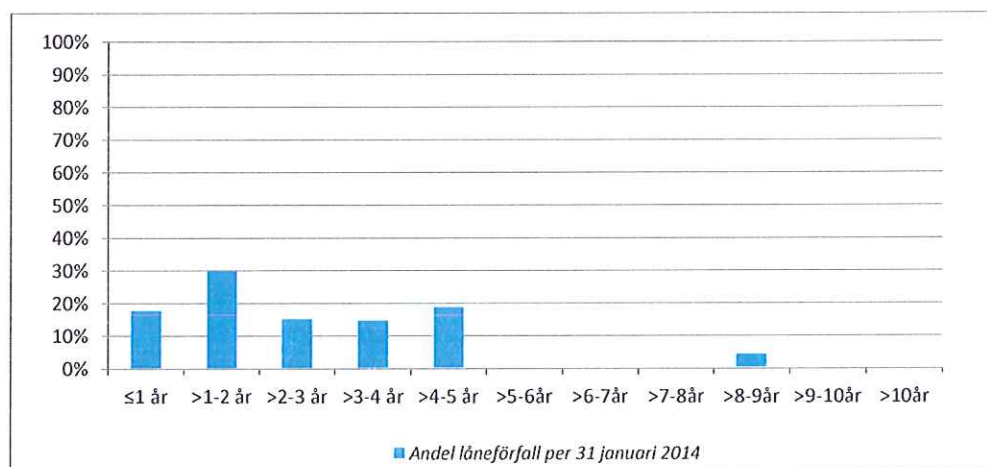


** Avseende durationsmått enligt policy avses extern nettoupplåning fram till 31 december 2012. Därefter beräknas duration baserad på extern kort skuldportfölj.*

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 31 januari förföll 18 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 under förutsättning av kommunstyrelsens beslut löptiden variera inom intervallet från 5 år till och med 10 år. Den externa långa skuldportföljen får utgöra maximalt 15 procent av den totala skuldportföljen och uppgår för närvarande till ca 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 samt en kreditfacilitet om 5 000 mnkr (beslutad i kommunstyrelsens ekonomiutskott 21 augusti 2013). Kreditfaciliteten finns tillgänglig enligt avtal med 2 500 mnkr från och med 27 november 2013 och sedan höjs den till 5 000 mnkr från och med 28 februari 2014.

Total betalningsberedskap uppgår per den 31 januari till 5 918 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr);

2014-01-31	Limit	Saldo	Tillgängligt
Bekräftat kreditlöfte	2 500	0	2 500
Checkräkningskredit	3 000	18	3 018
SEB Kontoplacering	-	400	400
Totalt	5 500	418	5 918

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 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 upplåning är BBB+.



Kreditvärde enligt finanspolicy:

Rating S&P / Moody's	Kreditvärde	Limit
AAA / Aaa	0	
AA+ / Aa1	0	
AA / Aa2	0	
AA- / Aa3	3	
Nordea Bank AB	3	
A+ / A1	80	
SEB	80	
A / A2	0	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	83	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	418	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	Nordea Bank AB	18	
A- / A3	0	1 000	SEB	400	
BBB+ / Baa1	0	500	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	0			418	

Rating S&P / Moody's	Belopp (mkr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	1669
Fortum	1669
BBB+ / Baa1	0
Övriga	22
Totalt	1691

Total kredite exponering	2 109
---------------------------------	--------------

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 12 470 mnkr per den 31 januari 2014, vilket är en minskning om ca 300 mnkr från föregående månad.

Finansiella nettotillgångar (mnkr):



Finansiellt resultat

Det finansiella preliminära resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 25,9 mnkr under januari. Det budgeterade resultatet för helåret 2014 är 232 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads externa korta skuldportfölj var i slutet av januari 2,15 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 preliminärt uppgår till totalt 779 mnkr. Under månaden har stadens åtagande ökat med 2 mnkr, vilket beror på ökningsar av pensionsutfästelser för stiftelser mm på ca 5 mnkr medan amorteringar för lån minskat stadens åtagande avseende främst Stockholms Stadsmission, idrottsföreningar och byggnadsstiftelser.

Externa garantier och borgen (mnkr):

	2014-01-31	2013-12-31
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	18	18
Summa borgen för koncernbolag	18	18
Övriga privata och juridiska personer		
Fortumkoncernen	33	33
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	363	363
Stockholms Stadsmission	80	82
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	66	66
Syvab	132	132
Övriga	24	26
Summa borgen för lån	698	701
Kommunalt förlustansvar	2	2
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	61	56
Summa övriga privata och juridiska personer	761	759
Summa garantier och borgen	779	777

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 65 000 mnkr. 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 61 755 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för januari 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 2014-01-31	Utlåning 2013-12-31	Borgen 2014-01-31	Limit *)	Utnyttjat 2014-01-31
AB Familjebostäder	4 525	4 403		6 100	74%
AB Stockholmshem	6 981	6 853		8 100	86%
AB Stokab	868	878		1 300	67%
AB Svenska Bostäder	3 844	3 660	5	6 400	60%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 672	6 602		7 500	89%
S:t Erik Markutveckling AB	1 872	1 861	1	2 250	83%
Skolfastigheter i Stockholm AB	7 794	7 484		9 500	82%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	3 321	3 282		3 900	85%
Stockholm Vatten AB	6 853	6 810		7 300	94%
Stockholms Hamn AB	1 161	1 134		1 900	61%
Stockholms Stads Parkerings AB	494	511	9	800	63%
Stockholms Stadsteater AB	305	276		400	76%
Stockholms Stadshus AB	0	0	3	5	68%
Totalt för bolagen	44 690	43 754	18	55 455	81%
Fastighetsnämnden	5 199	5 303		6 300	83%
Kvarstående utrymme				3 245	
TOTALT	49 889	49 058	18	65 000	77%

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



Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mnr):

	Inlåning	
	2014-01-31	2013-12-31
Stockholms Stadshus AB	13 875	13 848
St Erik Försäkrings AB**	246	247
St Erik Livförsäkring AB	66	75
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	32	40
Stockholms Business Region AB	104	86
Bostadsförmedlingen i Stockholm AB	56	57
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	14 381	14 355

****)** Inkluderar reverser om 180 mnr.

Bilagor

1. Marknadskommentarer

Marknadskommentarer per 2014-01-31**Bilaga I****Sammanfattning**

Januari har varit en stökig månad med stora rörelser på världens börser och valutamarknader. I USA förbereder sig kongressen för ytterligare förhandlingar rörande skuldtaket samtidigt som den amerikanska centralbanken får en ny ordförande.

Kina fortsätter att växa i linje med förväntningarna och världsekonomin ser allt bättre ut, vilket också avspeglas i det faktum att den amerikanska centralbanken fortsätter att trappa ned sina stimulanser. Nedtrappningen har lett till att många tillväxtekonomier fått se sina valutor falla kraftigt i värde då kapital lämnat dessa ekonomier.

Eurozonen är i en fortsatt svår situation med hög arbetslöshet och låg inflation och den europeiska centralbanken ECB står beredd att vidta åtgärder. Vidare har Frankrikes president Francois Hollande utlovat reformer för att få fart på den franska ekonomin

I Sverige var inflationen fortsatt låg och arbetslösheten oförändrad i december. Vidare sjönk, de för Riksbanken så viktiga, inflationsförväntningarna för det kommande året.

Internationellt

- Skuldtaket närmar sig i USA
- FED fortsätter att trappa ned
- IMF skriver upp prognos
- Turkiet chock-höjer styrränta

USA kan komma att slå i det tak som den amerikanska kongressen satt för storleken på den amerikanska statsskulden. Den parti-överskridande budgetuppgörelse som kongressen lyckades nå under hösten 2013 omfattade inte en höjning av skuldtaket och nu måste en ny uppgörelse komma på plats under februari för att USA inte ska tvingas ställa in betalningarna.

I slutet av januari höll Ben Bernanke sitt sista räntemöte i egenskap av ordförande för den amerikanska centralbanken (FED). Han kommer att efterträdas av Janet Yellen som tar över från och med februari och blir den första kvinnan på posten. FED beslutade vid sitt möte att fortsätta trappa ned sina månatliga obligationsköp med 10 miljarder dollar och köper nu stats- och bostadsobligationer för 65 miljarder dollar i månaden. FED vidhöll fortsatt att styrräntan inte kommer att höjas innan dess att arbetsmarknaden visat på en varaktig förbättring. Det officiella målet är 6,5 procent (idag är ligger arbetslösheten på 6,7 procent).

IMF rapporterade i januari att de höjer sin prognos för världsekonomin tillväxt för 2014. Den nya siffran är 3,7 procent vilket är en ökning med 0,1 procentenhet jämfört med den senaste prognosen från oktober 2013.

Den kinesiska tillväxttakten för fjärde kvartalet uppgick till 7,7 procent. Det var något bättre än vad de finansiella marknadernas aktörer väntat sig. För



helåret 2013 stannade där med tillväxten på 7,7 procent vilket var samma tillväxttakt som 2012 och 0,2 procentenheter högre än det officiella målet på 7,5 procent.

Turkiets centralbank valde i slutet av januari att höja sin styrränta från 4,5 procent till 10 procent. Detta för att stoppa ett kraftigt fall i värdet på den turkiska liran. Liran hade under januari fallit med 8 procent mot US dollarn innan den turkiska centralbanken agerade. Även centralbankerna i Indien och Sydafrika har höjt sina styrräntor i spåren av valuta-utflöden som har uppstått bl.a. till följd av den amerikanska centralbankens nedtrappning av tillgångsköp.

Europa

- Inköpschefsindex för EMU stiger
- Fortsatt låg inflation och hög arbetslöshet
- Franska reformer utlovas

Inköpschefsindex Eurozonen steg med 1,1 enheter i januari till 53,2 från 52,1 i december. En siffra över 50 tyder på positiv konjunktur.

Arbetslösheten i Eurozonen föll med 0,1 procentenheter till 12,0 procent i januari och inflationstakten uppgick till 0,7 procent. Inflationen var lägre än vad finans-marknadernas aktörer hade väntat sig. Den europeiska centralbanken (ECB) valde att lämna styrräntan oförändrad i vid räntemötet i början av januari men ordförande Mario Draghi har tidigare sagt att ECB kan tänka sig oortodoxa åtgärder för att få upp inflationen i Eurozonen.

Frankrikes president Francois Hollande annonserade i mitten av januari att han avser genomföra reformer för att få igång den franska ekonomin. Hollande meddelade att franska företag ska få skattereduktioner motsvarande 30 miljarder euro fram till 2017. Samtidigt ska de offentliga utgifterna reduceras med minst 50 miljarder euro under samma period.

Sverige

- Lägre arbetslöshet i december
- Fortsatt låg inflation...
- Fallande inflationsförväntningar

Den svenska arbetslösheten föll med 0,1 procentenheter till 7,5 procent i december jämfört med samma period föregående år. (oförändrad på 8 procent säsongsjusterat).

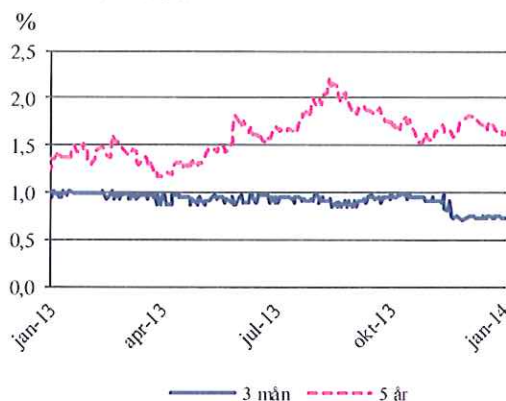
Inflationstakten för december stannade på låga 0,1 procent vilket gav en genomsnittlig inflationstakt på 0,3 procent för 2013. Den förväntade inflationen för det kommande året föll från 1,5 procent i december till 1,1 procent i januari enligt Konjunkturinstitutet. Inflationsförväntningarna är en viktig indikator för Riksbankens räntebeslut.

Den svenska börsen föll under januari och slutade på -1,2 procent. Även världsmarknadsindex (MSCI-World) föll under januari och stannade på -3,8 procent.

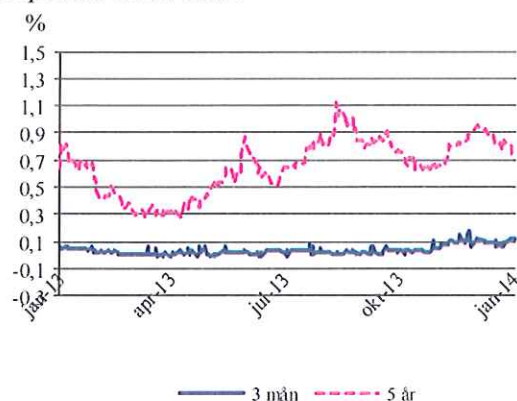
Kronan har stärkts något mot euron (0,2 procent) i januari och en euro kostade i slutet ca 8,8 kr. US dollarn blev något dyrare under januari (1,7 procent) och kostade i slutet av januari ca 6,5 kr



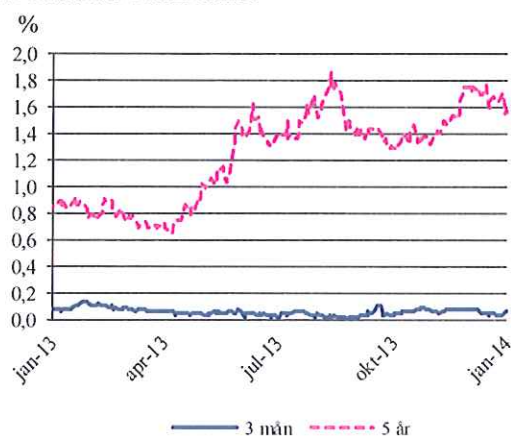
Svenska statsräntor



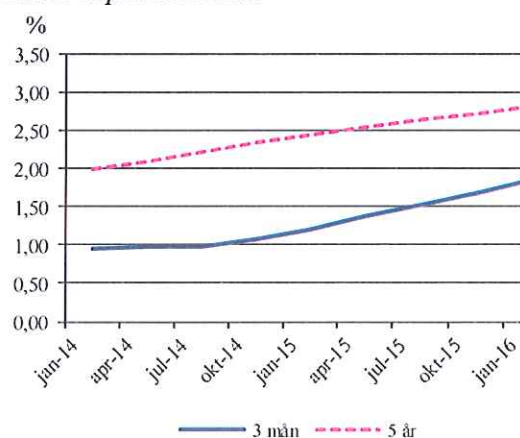
Europeiska statsräntor



Amerikanska statsräntor



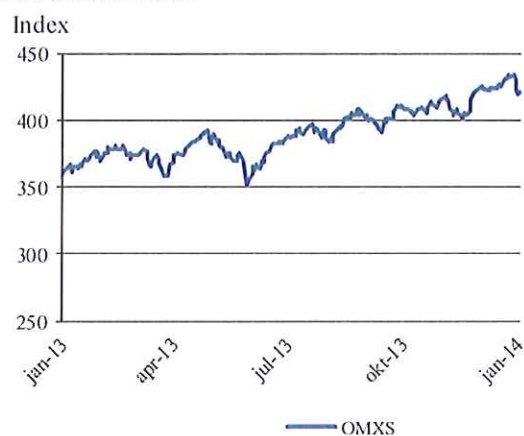
*Svenska implicita räntor**



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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