



Handläggare
Maria Backhans
Telefon: 08 508 29 246

Till
Kommunstyrelsens
ekonomiutskott den 23 april 2014

Finansiell månadsrapport för mars 2014

Förvaltningens förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Den finansiella månadsrapporten för mars 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 totala finansiella ramar och risklimiter per den 31 mars 2014.

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

Kommunkoncernen	2014-03-31	2014-02-28	Limit	
Extern upplåning (mnkr)	19 946	19 946	max	35 000
varav kort skuldportfölj (mnkr)	19 146	19 146		
varav lång skuldportfölj (mnkr)	800	800	max f.n. *	2 992
Extern nettoupplåning (mnkr)	18 126	17 897		
Duration (år)**	1,99	2,08		2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år**	26,8%	25,8%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år ***	34%	34%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	8 132	8 361	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	0,5 resp. 1
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	20	72	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	132	361		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)****	1 694	1 692		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	12 484	12 891		
Intern upplåning (mnkr)	14 224	14 489		
Intern utlåning (mnkr)	50 127	50 699	max	65 000
varav bolagen	44 834	45 278		
varav Fastighetsnämnden	5 261	5 403		
varav borgen för bolagen	32	18		
Externa Garantier och borgensförbindelser övriga (mnkr)	761	761		

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

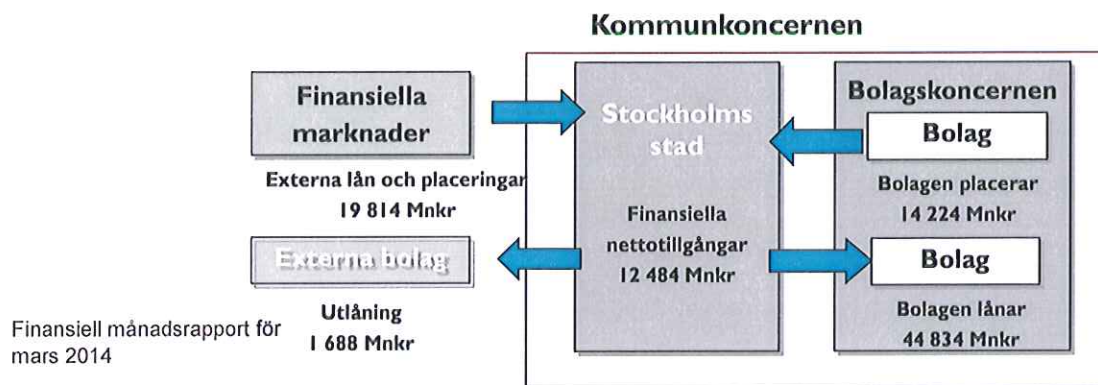
** Se rubriken Ränterisk under Kommunkoncernen. Kort skuldportfölj.

*** 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 denna kreditexponering.

Extern upplåning är från 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 23 mars 2014 av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU).

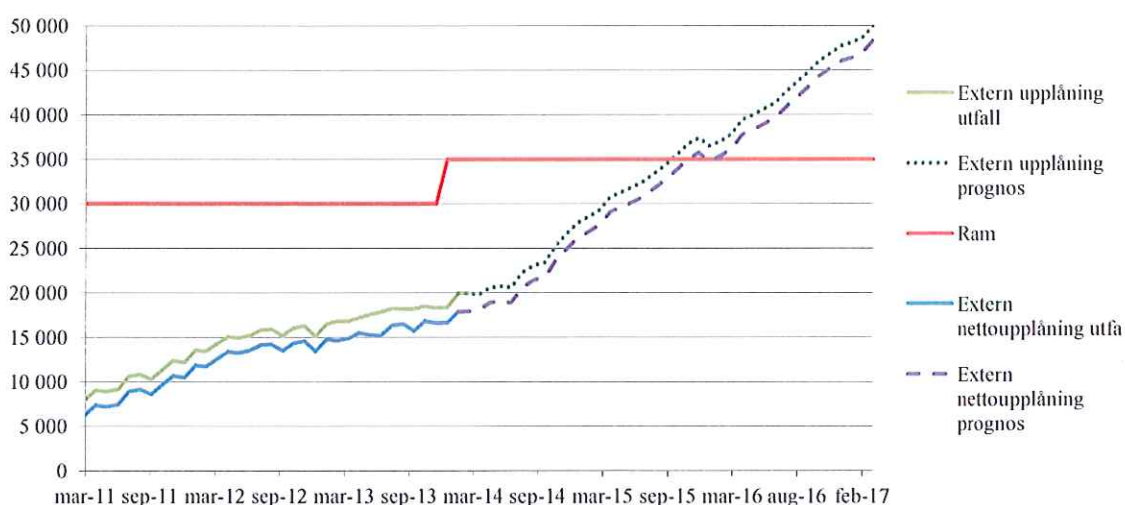
Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) bekräftade den 6 december 2013 att Stockholms stad har fortsatt kreditbetyg (rating) AAA/Stable respektive A-1+. Detta innebär att Stockholms stad har högsta möjliga långsiktiga och kortsiktiga rating från S&P.

Extern upplåning

Ramen för kommunkoncernens externa upplåning är 35 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Extern upplåning för mars 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.

(mkr)	2014-03-31	2014-02-28				
Tillgångar						
Depo/check	132	361				
Fortum*	1 667	1 667				
Övrigt*	21	21				
Totalt	1 821	2 049				
Skulder			Marknadsprogram	Utestående på affärsdag		
Depo/check	0	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	13 846	13 846	Euro Medium Term Note	MEUR	1 538	5 000
EIB	2 200	2 200				
Övrigt	0	0				
Totalt	19 946	19 946				
Nettouplåning	18 126	17 897				

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Utöver lån via marknadsprogrammen görs upplåning från Europeiska Investeringsbanken (EIB). De nuvarande låneramarna hos EIB är idag fullt utnyttjade. I enlighet med budget och där i beslutade investeringarna inom staden och bolagskoncernen ökar lånebehovet framöver. Med utgångspunkt i kommunkoncernens utökade lånebehov togs beslut i kommunstyrelsen ekonomiskott 19 februari 2014 avseende upprättande av en ny låneram om högst 4 000 mkr för möjlighet till upplåning hos EIB. Stockholms stad har även lånat ut pengar till Fortum, enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Vid månadsskiftet uppgick placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) till totalt 132 mkr på stadens checkkonto. 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 mkr.

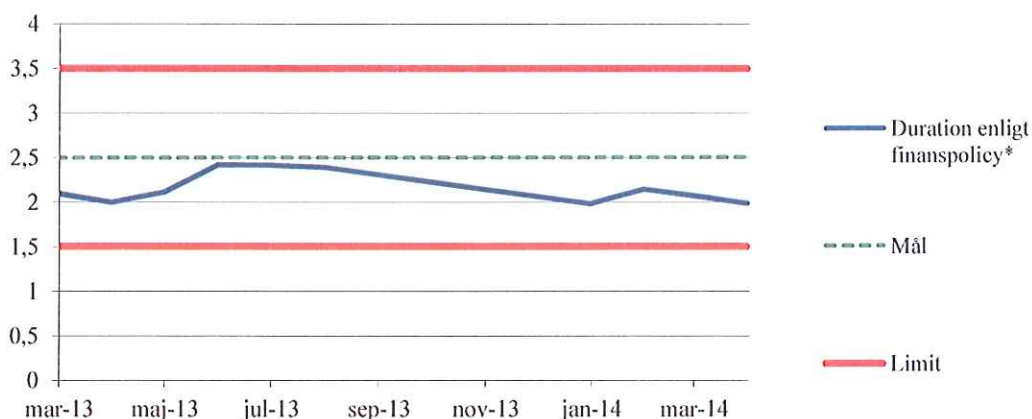
Finansiellt resultat

Det finansiella preliminära resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i mars till ca -53 mnkr och ackumulerat under året till ca -155 mnkr. Prognosen för helåret 2014 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -618 mnkr för kommunkoncernen.

Ränterisk

Duration är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid. I enlighet med finanspolicyns definition mäts duration för kommunkoncernens externa korta skuldportfölj och uppgick till 1,99 år per den 31 mars (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 2,20 år (efter beaktande av räntesäkringar). Den externa korta skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallstruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 31 mars förföll 26,8 procent av räntorna inom 1 år i externa korta skuldportföljen.

Externa korta skuldportföljens duration (år):

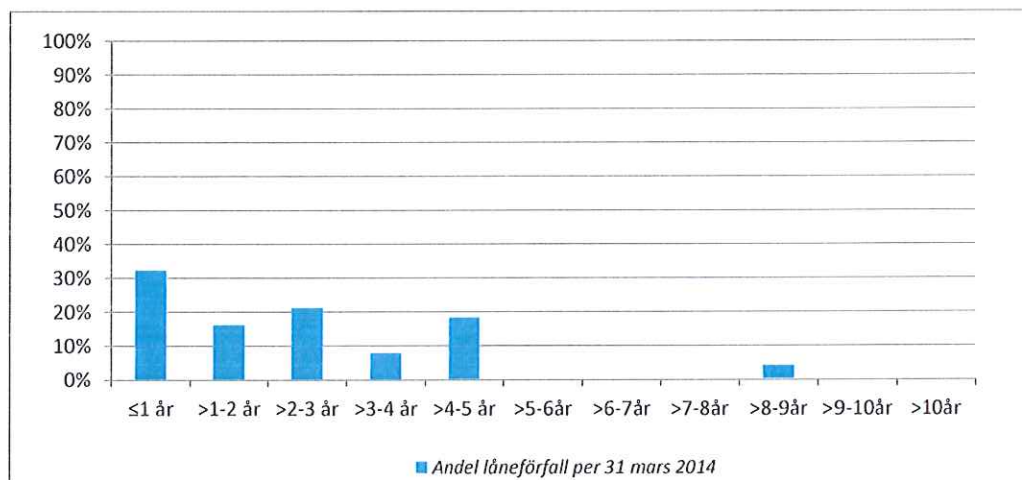


** Avseende durationsmått enligt policy beräknas duration baserad på extern kort skuldportfölj.*

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 mars förföll 34 procent av kapitalet inom 1 år i externa korta skuldportföljen. 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 november 2013. Total betalningsberedskap uppgår per den 31 mars till 8 132 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr);

2014-03-31	Limit	Saldo	Tillgängligt
Bekräftat kreditlöfte	5 000	0	5 000
Checkräkningskredit	3 000	132	3 132
SEB Kontoplacering	-	-	-
Totalt	8 000	132	8 132

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	20	
Nordea Bank AB	20	
A+ / A1	0	
	0	
A / A2	0	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	20	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	132	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	Nordea Bank AB	132	
A- / A3	0	1 000			
BBB+ / Baa1	0	500	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	0			132	

Rating S&P / Moody's	Belopp (mkr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	1673
Fortum	1673
BBB+ / Baa1	0
Övriga	21
Totalt	1694

Total kreditexponering	1 826
-------------------------------	--------------

Operativa risker

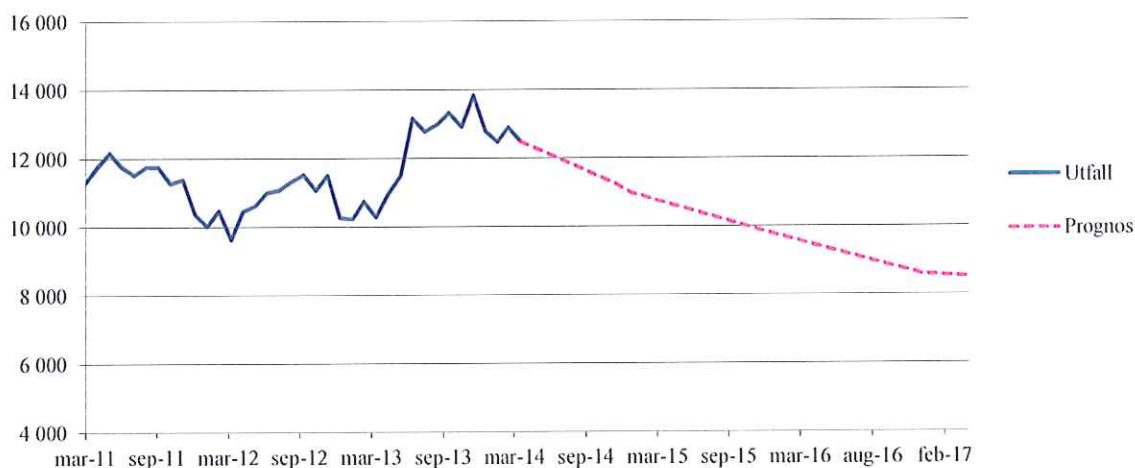
Enligt finanspolicyen ska förluster överstigande 100 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 12 484 mnkr per den 31 mars 2014, vilket är en minskning med ca 400 mnkr från föregående månad. Förändringen berodde delvis på att stadens fordran på bolagskoncernen minskade med ca 180 mnkr. En stor del av förändringen var att Skolfastigheter och Stockholms Stadsteater minskade sina lån hos staden med ca 440 mnkr respektive 250 mnkr medan Stockholms Stadshus AB minskade sina placeringar hos staden med ca 230 mnkr. Förändringen av stadens finansiella nettotillgångar berodde även på att staden haft större externa utflöden än externa inflöden, varav kan nämnas stadens allmänna pensionsavgifter ca 580 mnkr samt inkommande tomträttsavgälder mm avseende exploateringskontoret ca 500 mnkr.

Finansiella nettotillgångar (mnkr):



Finansiellt resultat

Det finansiella preliminära resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 27,3 mnkr under mars och ackumulerat under året till ca 73 mnkr. Prognosen för helåret 2014 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad om 260 mnkr. Budgeterat finansiellt resultat exklusive utdelning för helåret 2014 uppgår till 216 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads externa korta skuldportfölj var i slutet av mars 1,99 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 åtaganden som uppgår till totalt 793 mnkr. Stadens borgensåtagande har ökat för bolagskoncernen med ca 14 mnkr i samband med årets uppräknning av pensionsutfästelser och höjningen avser Stockholm Business Region AB, Stockholm Stads Bostadsförmedling AB och Stockholms Stadshus AB.

Externa garantier och borgen (mnkr):

	2014-03-31	2014-02-28
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	32	18
Summa borgen för koncernbolag	32	18
Övriga privata och juridiska personer		
Fortumkoncernen	33	33
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	363	363
Stockholms Stadsmission	80	80
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	66	66
Syvab	132	132
Övriga	24	24
Summa borgen för lån	698	698
Kommunalt förlustansvar	2	2
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	61	61
Summa övriga privata och juridiska personer	761	761
Summa garantier och borgen	793	779

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. Uppräkning av pensionsutfästelser får höja beloppet för stadens borgen. För Stockholm Business Region AB, Stockholm Stads Bostadsförmedling AB och Stockholms Stadshus AB innebär årets uppräkning av pensioner behov att höja enskilda rambelopp vilka fastställts den 23 mars 2014 av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU).

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för mars var 2,51 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 2,31 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 2,76 procent.

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

	Utlåning 2014-03-31	Utlåning 2014-02-28	Borgen 2014-03-31	Limit *)	Utnyttjat 2014-03-31
AB Familjebostäder	4 515	4 480		6 100	74%
AB Stockholms hem	7 151	7 067		8 100	88%
AB Stokab	859	848		1 300	66%
AB Svenska Bostäder	4 128	3 981	5	6 400	65%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 626	6 724		7 500	88%
S:t Erik Markutveckling AB	1 917	1 889	1	2 250	85%
Skolfastigheter i Stockholm AB	7 523	7 961		9 500	79%
Stockholm Business Region AB			5	5	97%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	3 215	3 333		3 900	82%
Stockholm Vatten AB	6 958	6 941		7 300	95%
Stockholms Hamn AB	1 320	1 254	4	1 900	70%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB			2	3	71%
Stockholms Stads Parkerings AB	559	488	7	800	71%
Stockholms Stadsteater AB	63	312		400	16%
Stockholms Stadshus AB			7	7	97%
Totalt för bolagen	44 834	45 278	32	55 465	81%
Fastighetsnämnden	5 261	5 403		6 300	84%
Kvarstående utrymme				3 235	
TOTALT	50 095	50 681	32	65 000	77%

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

Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning	
	2014-03-31	2014-02-28
Stockholms Stadshus AB	13 656	13 890
St Erik Försäkrings AB**	345	342
St Erik Livförsäkring AB	22	58
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	37	34
Stockholms Business Region AB	99	100
Bostadsförmedlingen i Stockholm AB	63	63
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	14 224	14 489

****)** Inkluderar reverser om 230 mnkr.

Bilagor

1. Marknadskommentarer



Marknadskommentarer per 2014-03-31

Bilaga I

Sammanfattning

I mars har det mesta kommit att handla om krisen i Ukraina. Ryssland har spelat ut det militära kortet och en folkomröstning har hållits med resultatet att Krim ska uppgå i den ryska federationen. EU och USA har protesterat kraftigt mot Rysslands agerande i området och bl.a. infört sanktioner mot personer som ingår i, eller står den ryska regimen nära. Vidare har IMF utlovat ett miljardlån till Ukraina för att stötta landets utveckling.

Den amerikanska ekonomin fortsätter att återhämta sig och Federal Reserve fortsätter att trappa ned sina stödåtgärder. Centralbankens ordförande Janet Yellen skapade viss marknadsturbulens när hon indikerade att räntan kunde komma att höjas tidigare än vad finansmarknadens aktörer väntat sig.

I Sverige lämnade konjunkturinstitutet en prognos för den svenska ekonomin de kommande åren. Prognosen bjöd inte på några överraskningar utan beskrev en ekonomi som sakta men säkert återhämtar sig.

Internationellt

- Fler amerikanska jobb i mars
- Fortsatt nedtrappning av FED-stöd
- Kina behåller tillväxtmål

Det skapades 175 000 nya amerikanska jobb i februari. Detta var en starkare siffra än vad finansmarknadernas aktörer väntat sig. Det var också en betydande ökning jämfört med januarisiffran på 129 000 jobb.

Trots att arbetslösheten steg från 6,6 procent i januari till 6,7 procent i februari så minskade antalet personer som sökt arbetslöshetsersättning till den lägsta nivån på flera månader. Utvecklingen på den amerikanska arbetsmarknaden ser trots allt ut att vara på rätt väg.

Den amerikanska ekonomin växte med 2,6 procent på årsbasis under fjärde kvartalet 2013. Det var något sämre än de 2,7 procent som finansmarknadens aktörer hade väntat sig.

Den amerikanska centralbanken (FED) fortsätter att trappa ned stimulanserna till den amerikanska ekonomin. Vid sitt räntemöte i mitten av mars meddelade FED att köpen av stats- och bostadsobligationer minskas med ytterligare 10 miljarder dollar i månaden. Ordförande Janet Yellen sa också att den första räntehöjningen kan komma att ske redan om ett år. Detta var något tidigare än vad finansmarknadens aktörer väntat sig och gav därför kraftiga marknadsreaktioner med stärkt dollar och stigande räntor som följd.

Kina har nu officiellt bekräftat att landets tillväxtmål kommer att ligga kvar på 7,5 procent vilket är samma nivå som 2013.



Beskedet kom i samband med den nationella folkkongressen i början av mars.

Europa

- Krim röstar om framtid
- Kapital lämnar Ryssland
- IMF lånar pengar till Ukraina

Krimhalvön röstade i mitten av mars för att uppgå i den ryska federationen. Detta i en folkomröstning som fördömts av FN då den strider mot den ukrainska konstitutionen.

Oron på Krimhalvön har trots allt haft relativt begränsade effekter på de europeiska börserna. Den ryska regimen har däremot varit tvungen att hantera allt större kapitalutflöden i takt med att de trappat upp sitt militära engagemang på Krimhalvön. Representanter för den ryska regeringen meddelade i mitten av mars att landet förbereder sig på utflöden i storleksordningen 100 miljarder dollar under 2014. Världsbanken menar att den ryska ekonomin kan komma att krympa med närmare 1,8 procent under året. Den ryska börsen, som återhämtat sig något under de senaste veckorna har trots detta tappat ca 18 procent under 2014.

Den ryska annekteringen av Krim har genomförts trots högljudda protester från både Europa och USA som båda har infört sanktioner i form av frysta tillgångar och inreseförbud bl.a. mot högt uppsatta ryska politiker samt affärsmän som står den ryska regimen nära.

Den internationella valutafonden (IMF) har godkänt ett lån på mellan 14 och 18

miljarder dollar till den nya ukrainska regeringen i utbyte mot ett löfte om att landet nu ska genomföra kraftfulla ekonomiska reformer. Bland annat ska landets subventioner av gaspriset att dras tillbaka.

Sverige

- KI tror på fortsatt återhämtning
- Stigande inköpschefsindex
- Nedåt på börsen

Konjunkturinstitutets prognos för den svenska ekonomin de kommande åren målar upp en relativt positiv bild trots fortsatt låg inflation och måttlig BNP-tillväxt. KI tror i och för sig inte att inflationen når Riksbankens mål om 2 procent innan 2017. Tillväxttakten väntas hamna på strax under 3 procent de kommande åren.

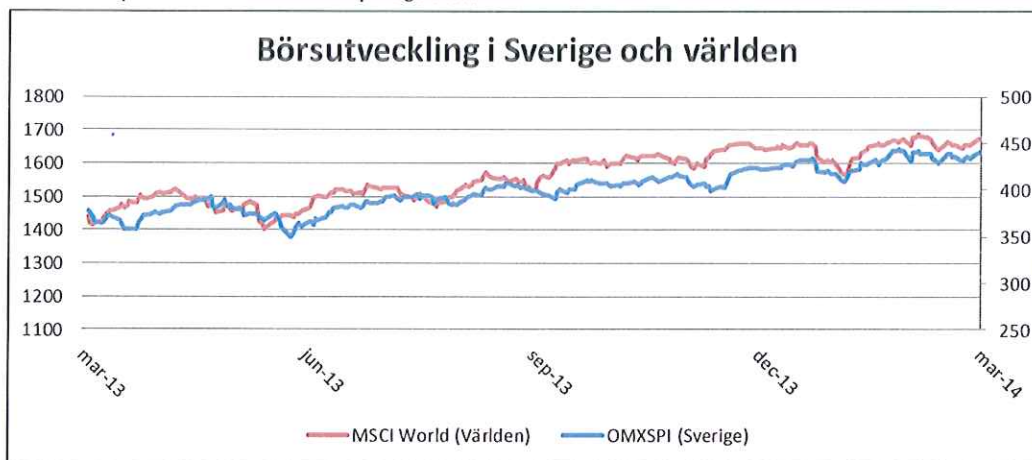
Inköpschefsindex, som speglar konjunkturen i industrin, steg från 54,6 i februari till 56,5 i mars. En siffra över 50 indikerar en positiv konjunktur.

Den svenska börsen föll med 0,42 procent i mars men är fortfarande upp 3,93 procent för helåret. Det breda världsmarknadsindexet MSCI World har legat relativt stilla i mars och är upp 0,77 procent för helåret.

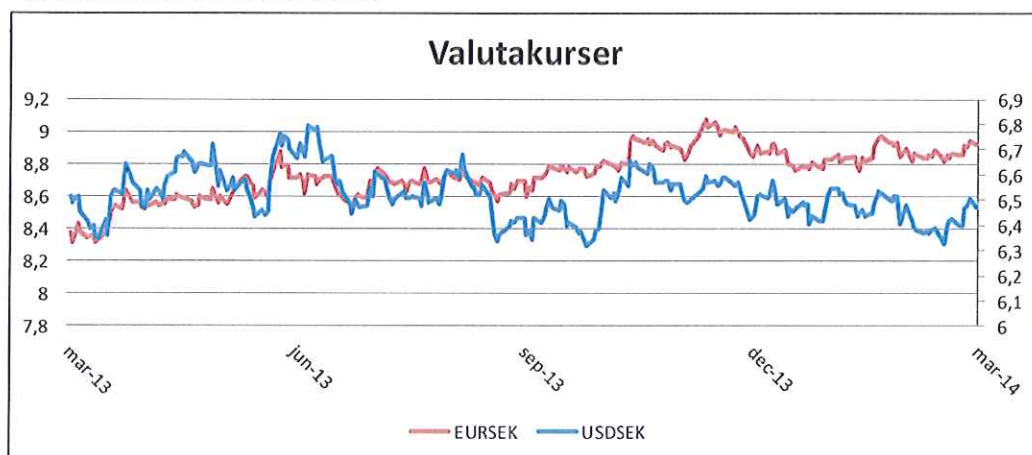
Kronan har tappat 1,03 procent i värde mot dollarn under mars och 0,56 procent sett till helåret. En dollar kostade i slutet av mars 6,47 kronor. Kronan har även tappat 0,85 procent i värde mot euron under månaden och 0,79 procent sett till helåret. En euro kostade i slutet av mars 8,91 kronor.



MSCI-World på vänsteraxeln och OMXSPI på högeraxeln



Euro på vänsteraxeln och USD på högeraxeln



10-årsränta på vänsteraxeln och 3-månadersränta på högeraxeln

