



Handläggare
Maria Backhans
Telefon: 08 508 29 246

Till
Kommunstyrelsens
ekonomiutskott den 12 november
2014

Finansiell månadsrapport för oktober 2014

Förvaltningens förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Den finansiella månadsrapporten för oktober 2014 godkänns.



Staffan Moberg
Ekonomidirektör



Anna Håkansson
Finanschef

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer upp ramar och finansiella risklimiter fastslagna i finanspolicyn. Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda totala finansiella ramar och risklimiter per den 31 oktober 2014.

*Sammanställning över den finansiella ställningen samt ramar och limiter
(mkr)*

Kommunkoncernen	2014-10-31	2014-09-30	Limit	
Extern upplåning (mnkr)*	23 148	23 148	max	40 000
varav kort skuldportfölj (mnkr)	-	21 848		
varav lång skuldportfölj (mnkr)	-	1 300		
Extern nettoupplåning (mnkr)	21 698	18 459		
Duration (år)**	2,41	2,27		3,5±1,5
Ränteförfall inom 1 år***	22,7%	9,9%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år ***	27,6%	29,2%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	9 429	12 668	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)****	0	0	max/flöde	1 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	0	900	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	1 429	4 668		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)*****	21	21		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	14 288	14 904		
Intern upplåning (mnkr)	13 726	13 821		
Intern utlåning (mnkr)	55 062	52 465	max	80 000
varav bolagen	49 712	47 184		
varav Fastighetsnämnden	5 318	5 250		
varav borgen för bolagen	32	32		
Externa Garantier och borgensförbindelser övriga (mnkr)	608	641		

*Skuldförvaltning återgår till en extern skuldportfölj, se under rubrik Extern upplåning.

** Duration beräknas för hela skulden, se under rubrik Ränterisk.

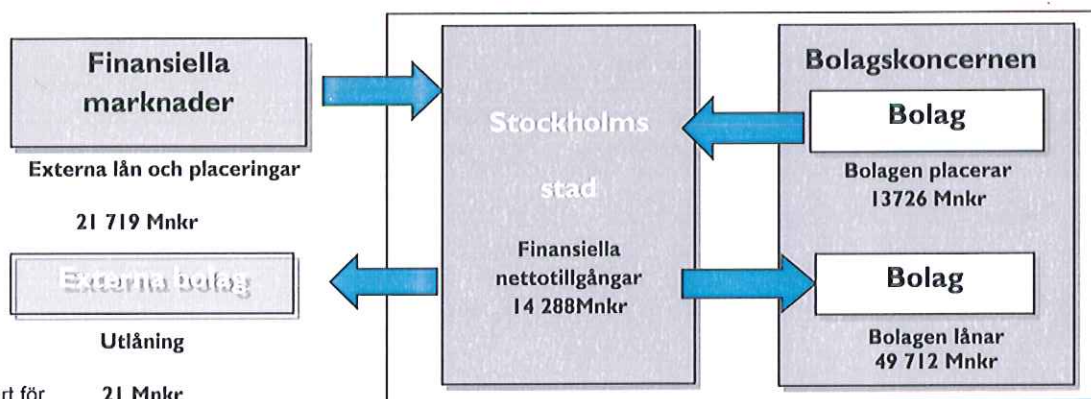
*** Ränteförfall och Kapitalårförfall inom ett år jämförs med totala skuldportföljen, se rubriker Ränterisk och Finansieringsrisk.

**** Limiten för valutasäkring är 1 mkr för hela kommunkoncernen, se under rubrik Valutarisk.

**** Kommunkoncernens extern utlåning består av mindre utlåningar på 21 mnkr.

Extern upplåning är till nominellt belopp och från 31 januari 2014 justerad till säkrad valutakurs.

KOMMUNKONCERNEN



Kommunkoncernen

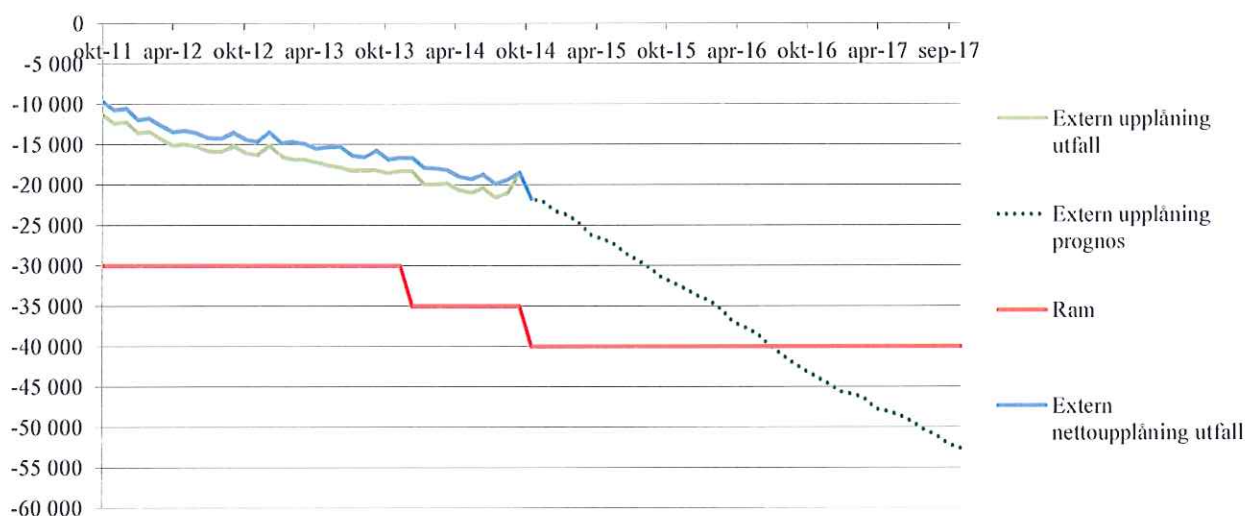
Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) fastställdes den 29 september 2014 av kommunfullmäktige. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) reviderades senast den 15 oktober av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU).

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) bekräftade den 23 maj 2014 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 40 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Extern upplåning för oktober uppgår till totalt 23 148 mnkr. Låneportföljen är oförändrad sedan i september. Enligt fastställd finanspolicy och reviderad bilaga A sker skuldförvaltningen från 15 oktober i en sammanslagen portfölj. Skuldstrategin har ändrats för att anpassa till att kommunkoncernens skuld nu är högre och fortsatt ökande.

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.

(mnkr)	2014-10-31	2014-09-30				
Tillgångar						
Depo/check	1 429	4 668				
Fortum*	0	0				
Övrigt*	21	21				
Totalt	1 450	4 689				
Skulder			Marknadsprogram	Utnyttjad ram 2014-10-31		
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	17 048	17 048	Euro Medium Term Note	MEUR	1 915	5 000
EIB	2 200	2 200				
Övrigt	0	0				
Totalt	23 148	23 148				
Nettouplåning	21 698	18 459				

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Upplåningen görs i huvudsak genom Stockholms stads marknadsprogram för certifikat och obligationer (KC, ECP, MTN och EMTN). Rambeloppet samt utnyttjat belopp för respektive marknadsprogram redovisas i nedanstående tabell.

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 ekonomiutskott 19 februari 2014 avseende upprättande av en ny låneram om högst 4 000 mnkr för möjlighet till upplåning hos EIB.

Vid månadsskiftet uppgick placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) till totalt 1 429 mnkr varav 1 200 mnkr på placeringskonto hos SEB och 229 mnkr på staden checkkonto.

Valuta- och räntederivat får användas för att hantera risker i den finansiella verksamheten. Derivat för valuta- och räntesäkring är kopplade till marknadsprogrammen. Per månadsskiftet uppgår derivaten till ett sammanlagt nominellt belopp brutto om 8 698 mnkr.

Finansiellt resultat

Det finansiella preliminära resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i oktober till ca -56,0 mnkr och ackumulerat under året till ca -513,6 mnkr. Prognosen för helåret 2014 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -609 mnkr för kommunkoncernen.

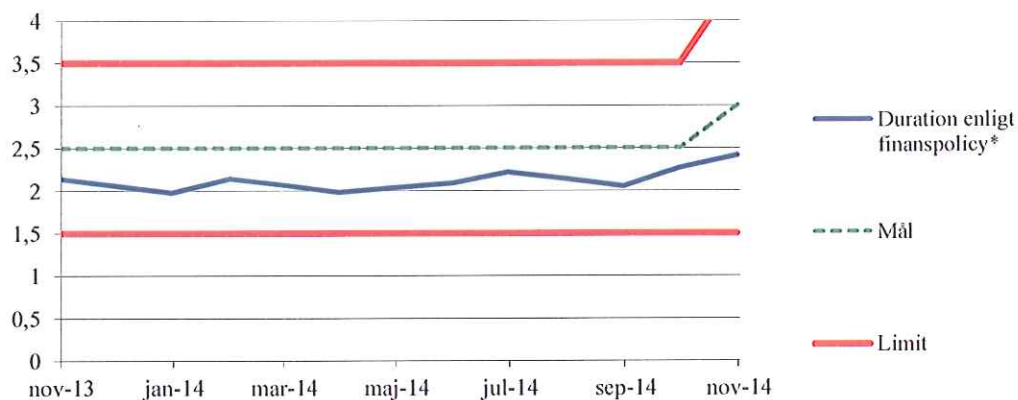
Ränterisk

Duration är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid. Finanspolicyn med bilaga A har uppdaterats och från 15 oktober gäller att duration och ränteförfallostruktur avser kommunkoncernens totala externa skuldportfölj. Duration har tidigare begränsats till att omfatta externa lån med löptid upp till 5 år.

Duration uppgick till 2,41 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 skuldportfölj 3,0 år med ett avvikelseintervall kring måldurationen på +/- 1,5 år.

Den externa totala skuldportföljen, inklusive placeringar, ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. Per den 31 oktober förföll 22,7 procent av räntorna inom 1 år. Huvudsaklig anledning till den stora skillnaden mot september är att placeringar minskat med 2,3 mdkr.

Externa korta skuldportföljens duration (år):



** Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med reviderad Finanspolicy.*

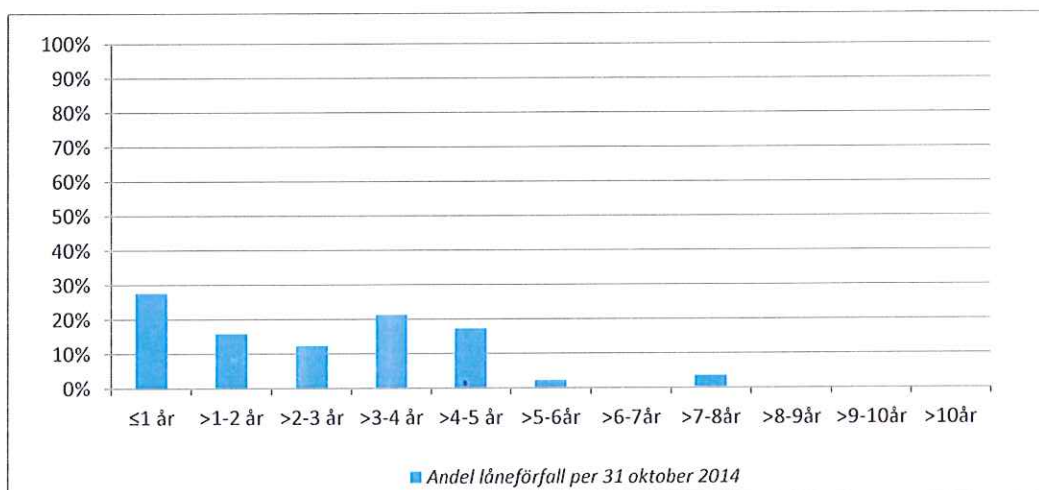
Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa skuldportfölj, ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Utöver detta innebär den reviderade Finanspolicyn med Bilaga A att andelen kapitalförfall inom ett år ställs i relation till den totala skuldportföljen.

Skuldportföljen ska ha en kapitalförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom ett år. Per den 31 oktober förföll 27,6 procent av kapitalet inom ett år.

Enligt bilaga A ska en löptid om maximalt 10 år gälla vid upplåning i den externa skuldportföljen.

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 oktober till 9 429 mnkr.

2014-10-31	Limit	Saldo	Tillgängligt
Bekräftat kreditlöfte	5 000	0	5 000
Checkräkningskredit	3 000	229	3 229
SEB Kontoplacering	-	1 200	1 200
Totalt	8 000	1 429	9 429

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 att skapa enhetlighet och förtydliga så har gränsen höjt för valutasäkring av kontrakterade flöden till 1 mnkr för Stockholms Stadshus AB samt för respektive dotterbolag och underkoncern inom kommunkoncernen. 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	34	
Nordea Bank AB	34	
A+ / A1	240	
SEB	240	
A / A2	0	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	274	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	1429	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	Nordea Bank AB	229	
A- / A3	0	1 000	SEB	1200	
BBB+ / Baa1	0	500	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	0			1429	

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

Total kreditexponering	1 450
-------------------------------	--------------

Operativa risker

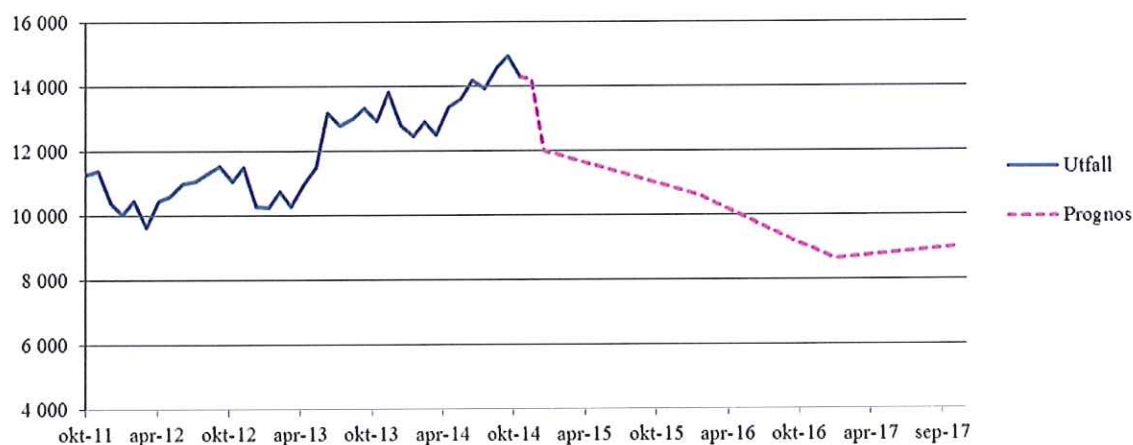
Enligt finanspolicyn ska förluster överstigande 100 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 14 288 mnkr per den 31 oktober 2014, vilket är en ökning med ca 615 mnkr från oktober månad.

Finansiella nettotillgångar (mnkr):



Finansiellt resultat

Det finansiella preliminära resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 26,2 mnkr under oktober och ackumulerat under året till 277,2 mnkr. Prognosen för helåret 2014 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad om 314,6 mnkr. Budgeterat finansiellt resultat exklusive utdelning för helåret 2014 uppgår till 216 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var i slutet av oktober 2,41 år. Stadens ränterisk motsvarar risken i kommunkoncernens externa 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 preliminärt uppgår till totalt 640 mnkr vilket är en minskning med 33 mnkr. Förändringen beror på att Fortum har löst det lån för vilket staden haft borgensåtagande.

Externa garantier och borgen (mnkr):

	2014-10-31	2014-09-30
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	32	32
Summa borgen för koncernbolag	32	32
Övriga privata och juridiska personer		
Fortumkoncernen		33
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	243	243
Stockholms Stadsmission	80	80
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	66	66
Syvab	132	132
Övriga	24	24
Summa borgen för lån	544	578
Kommunalt förlustansvar	2	2
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	61	61
Summa övriga privata och juridiska personer	608	641
Summa garantier och borgen	640	673



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 80 000 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 64 465 mnkr. Den stora förändringen avseende utlåning till bolagen med ca 2,5 mdkr beror huvudsakligen på Skolfastigheter i Stockholm AB:s köp av Campus Konradsberg om 1 950 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för oktober var 2,28 procent och är mindre förändring jämfört med oktober. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 2,08 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 2,53 procent.

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

	Utlåning 2014-10-31	Utlåning 2014-09-30	Borgen 2014-10-31	Limit *)	Utnyttjat 2014-10-31
AB Familjebostäder	4 685	4 726		6 100	77%
AB Stockholmshem	7 717	7 616		8 100	95%
AB Stokab	641	661		1 300	49%
AB Svenska Bostäder	5 226	5 072	5	6 400	82%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 434	6 370		7 500	86%
S:t Erik Markutveckling AB	2 050	2 042	1	2 250	91%
Skolfastigheter i Stockholm AB	9 790	7 697		11 500	85%
Stockholm Business Region AB			5	5	97%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	3 363	3 345		3 900	86%
Stockholm Vatten AB	7 597	7 486		8 000	95%
Stockholms Hamn AB	1 402	1 368	4	1 900	74%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB			2	3	71%
Stockholms Stads Parkerings AB	557	555	7	800	71%
Stockholms Stadsteater AB	250	246		400	63%
Stockholms Stadshus AB			7	7	97%
Totalt för bolagen	49 712	47 184	32	58 165	86%
Fastighetsnämnden	5 318	5 250		6 300	84%
Kvarstående utrymme				15 535	
TOTALT	55 030	52 434	32	80 000	85%

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



Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning	
	2014-10-31	2014-09-30
Stockholms Stadshus AB	13 237	13 225
St Erik Försäkrings AB**	276	277
St Erik Livförsäkring AB	13	73
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	18	27
Stockholms Business Region AB	110	146
Bostadsförmedlingen i Stockholm AB	70	71
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	13 726	13 821

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

Bilagor

1. Marknadskommentarer

Sammanfattning

Under oktober har rörelserna varit stora både på svenska och internationella börser. Dessutom har oljepriset fallit kraftigt under månaden.

Den amerikanska ekonomin ökar farten allt mer och Federal Reserve avslutade under månaden sina stödköp av stats- och bostadsobligationer, detta medan den japanska centralbanken agerar allt kraftfullare för att få upp den japanska inflationen.

Ett stort stresstest av eurozonens banksektor har genomförts av ECB och resultaten var bättre än väntat.

De europeiska ekonomierna står och fortsatt och stampar med låg inflation och tillväxt. Vissa ljusglimtar har dock kunnat skönjas under oktober, bl.a. i Spanien.

I Sverige sänkte Riksbanken styrräntan till noll i hopp om att få upp den fallande inflationen. Samtidigt sjönk den svenska arbetslösheten tillbaka något under månaden.

Internationellt

- USA går starkt
- Oljepriset faller
- Japans centralbank trycker pengar

Den amerikanska centralbanken Federal Reserve (FED) har sedan finanskrisen bröt ut 2008 stöttat den amerikanska ekonomin på olika sätt.

FED har bland annat köpt stats- och bostadsobligationer för att få ut fler dollar i ekonomin. Centralbankens värdepappersköp som motsvarar ca 3500 miljarder dollar upphör nu, då FED gjort bedömningen att den ekonomiska återhämtningen är tillräckligt stark för att klara sig utan dessa stimulanser. Den amerikanska ekonomin fortsätter att visa styrka och tillväxten under tredje kvartalet uppgick till 3,5 procent. Det var bättre än vad de finansiella marknadernas aktörer hade väntat sig.

Det breda amerikanska börsindexet S&P 500 nådde sin högsta nivå någonsin under slutet av oktober. Detta efter att även ha hunnit med den sämsta dagen för året i mitten av månaden med ett fall på 2,1 procent.

Oljepriset (WTI) föll från drygt 90 USD i slutet på september till strax över 80 USD i slutet av oktober vilket är den lägsta nivån sedan 2009. Anledningen tros vara en kombination av lägre efterfrågan på grund av svag ekonomisk återhämtning främst i Europa, samt ett ökat utbud (framför allt av amerikansk olja). USA, som på kort tid gått ifrån att vara nettoimportör till att bli nettoexportör av olja, producerar nu över 9 miljoner fat olja om dagen vilket gör landet till världens näst största oljeproducent efter Ryssland.

Japans centralbank beslutade i slutet av oktober att utöka den japanska monetära basen från en tidigare nivå på 60 000 –

70 000 yen till 80 000 yen i ett försök att få upp inflationen i landet.

Europa

- Positivt stresstest för banker
- Frankrike går fortsatt tungt
- Spanien går allt bättre

I slutet av oktober presenterades resultaten av omfattande stresstest av den europeiska banksektorn som genomförts av den europeiska centralbanken (ECB). Resultaten var i allmänhet bättre än vad finansmarknadens aktörer hade väntat sig. Av det tidigare kapitalunderskott (ca 23 miljarder euro) som existerat i den europeiska banksektorn återstår nu endast en bråkdel (ca 6 miljarder euro). De kvarvarande underskotten återfinns främst i Grekland och Italien.

Inflationstakten i eurozonen steg med 0,4 procent i september jämfört med samma period föregående år. Samtidigt låg arbetslösheten kvar oförändrad på 11,5 procent från månaden innan. Förutsättningarna är fortfarande mycket olika inom EMU, bland annat meddelade Frankrike att landet inte väntas nå EU:s mål om 3 procents budgetunderskott förrän 2017.

I Tyskland föll inflationstakten från 0,8 procent i september till 0,7 procent i oktober. Den tyska arbetslösheten var oförändrad på 6,7 procent. Spanien, som länge varit ett av eurozonens värst drabbade länder, börjar nu visa upp en viss återhämtning. Landets arbetslöshet sjönk under tredje kvartalet till 23,7 procent från 24,5 för andra kvartalet. Tillväxten var under samma period 0,5 procent.

Sverige

- Riksbanken inför nollränta
- Fortsatt låg svensk inflation
- Arbetslösheten föll något i oktober

Den svenska Riksbanken sänkte styrräntan till noll procent för första gången i bankens historia vid sitt räntemöte i slutet av oktober. Enligt Riksbanken är sänkningen ett försök att få bukt med den svaga inflationstakten som åter var negativ i september (-0,4 procent). I sitt pressmeddelande skriver Riksbanken att räntan kommer att ligga kvar på noll till dess att inflationen tagit tydlig fart.

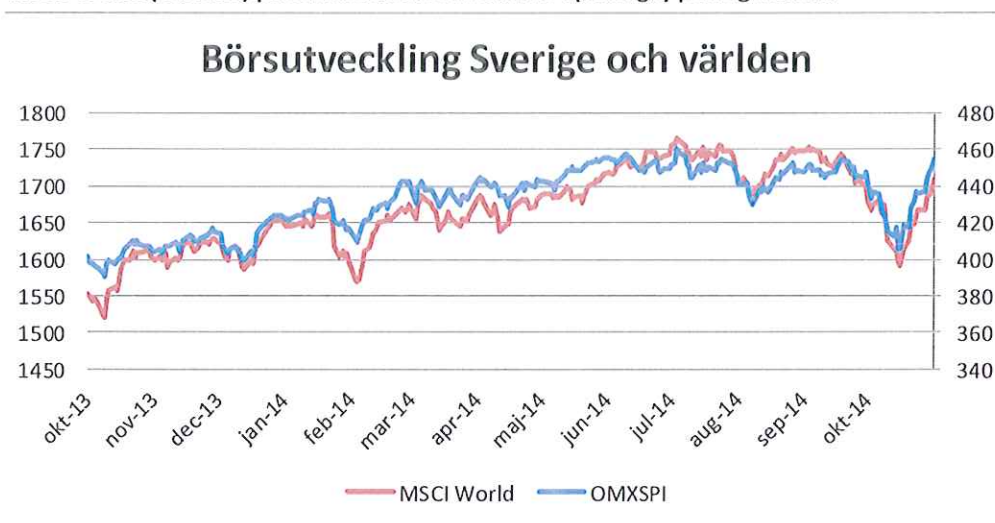
Den svenska arbetslösheten föll med 0,3 procent i september jämfört med samma period föregående år och uppgick därmed till 7,2 procent (7,8 procent säsongsrensad).

Stockholmsbörsen föll kraftigt fram till mitten av oktober (med ca 9 procent) för att därefter återhämta sig och avsluta månaden upp 1,5 procent. Stockholmsbörsen är nu upp 7,2 procent för helåret. Världsmarknads-index steg med 0,6 procent i oktober och är upp 2,8 procent för helåret.

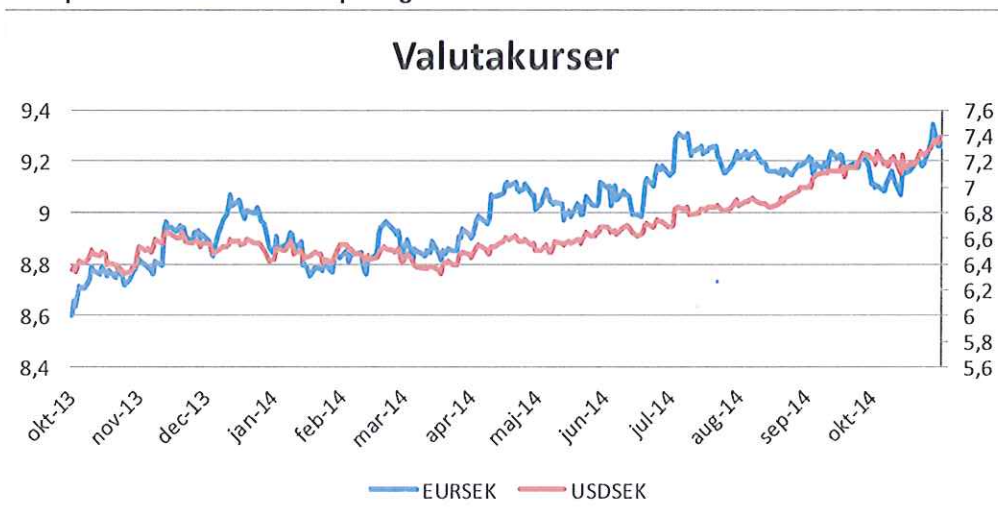
Kronan försvagades med 1,6 procent mot euron under månaden och har nu tappat 4,6 procent sedan årsskiftet. En euro kostade 9,25 kronor i slutet av oktober. Kronan tappade även mot US-dollar under oktober (2,5 procent) och har nu förlorat 14,8 procent sedan årsskiftet. En USD kostade i slutet av oktober 7,4 kronor.



MSCI-World (världen) på vänsteraxeln och OMXSPI (Sverige) på högeraxeln



Euro på vänsteraxeln och USD på högeraxeln



10-årsränta på vänsteraxeln och 3-månadersränta på högeraxeln

