



Handläggare
Maria Backhans
Telefon: 08 508 29 246

Till
Kommunstyrelsens
ekonomiutskott den 18 februari
2015

Finansiell månadsrapport för januari 2015

Stadsledningskontorets förslag till beslut

**Kommunstyrelsens ekonomiutskott
beslutar följande.**

Godkänna finansiell månadsrapport för januari 2015.



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 finanspolicyen. Riskkontroll konstaterar att det inte föreligger några avvikelser från fastställda totala finansiella ramar och risklimiter per den 31 januari 2015.

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

Kommunkoncernen	2015-01-31	2014-12-31	Limit	
Extern upplåning (mkr)*	24 486	23 148	max	40 000
Extern nettoupplåning (mkr)	24 465	22 825		
Duration (år)**	2,74	2,97		3,5±1,5
Ränteförfall inom 1 år***	26,3%	21,0%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år***	26,3%	22,1%	max	65%
Betalningsberedskap (mkr)	7 962	8 302	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mkr)****	0	0	max/flöde	1 mkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	0	45	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mkr)	0	302		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mkr)*****	21	21		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mkr)	12 354	12 962		
Intern upplåning (mkr)	14 425	14 394		
Intern utlåning (mkr)	56 742	55 720	max	80 000
varav bolagen	51 244	50 181		
varav Fastighetsnämnden	5 466	5 507		
varav borgen för bolagen	32	32		
Externa Garantier och borgensförbindelser övriga (mkr)	554	554		

*Skuldförvaltning hanteras i en extern skuldportfölj, se under rubrik Extern upplåning.

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

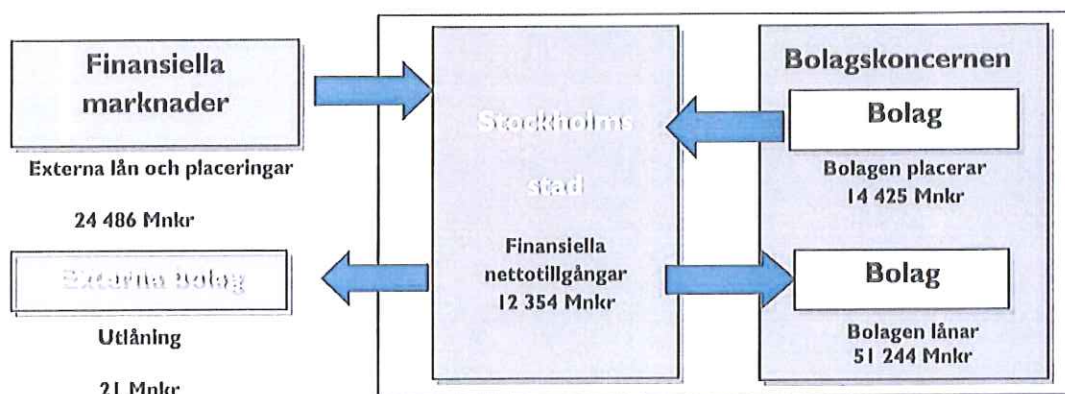
*** Ränteförfall och Kapitalförfall inom ett år jämförs med totala skuldportföljen, se rubriker Ränterisk och Finansieringsrisk.

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

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

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

KOMMUNKONCERNEN



Kommunkoncernen

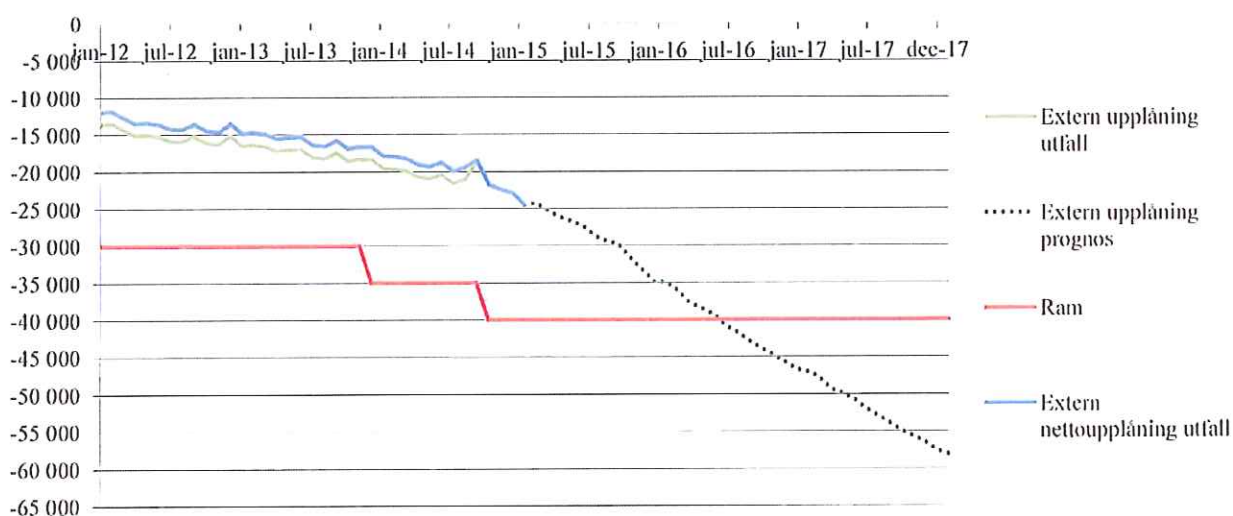
Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) fastställdes den 29 september 2014 av kommunfullmäktige. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) reviderades senast den 28 januari av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU).

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) bekräftade den 21 november 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 december uppgår till totalt 24 486 mnkr. Låneportföljen har ökat med 1,3 mdkr sedan december. Enligt fastställd finanspolicy och reviderad bilaga A sker skuldförvaltningen från 15 oktober 2014 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.

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.

(mnkr)	2015-01-31	2014-12-31				
Tillgångar						
Depo/check	0	302				
Övrigt*	21	21				
Totalt	21	323				
Skulder			Marknadsprogram	Utnyttjad ram	2015-01-31	
Depo/check	1 338	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	1 911	5 000
EIB	2 200	2 200				
Övrigt	0	0				
Totalt	24 486	23 148				
Nettouplåning	24 465	22 825				

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Utöver lån via marknadsprogrammen görs upplåning från Europeiska Investeringsbanken (EIB). 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 ekonomiskutskott 19 februari 2014 avseende upprättande av en ny låneram om högst 4 000 mnkr för möjlighet till upplåning hos EIB. En ny låneram har under december upprättats med EIB om 1 050 mnkr med möjlighet till ytterligare låneram om 2 450 mnkr när befintlig ram utnyttjats.

Vid månadsskiftet hade staden inga externa placeringar (förutom enligt 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. Per månadsskiftet uppgår derivaten till ett sammanlagt nominellt belopp brutto om 7 948 mnkr.

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i januari till ca -48,3 mnkr. Prognosen för helåret 2015 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -531 mnkr för kommunkoncernen.

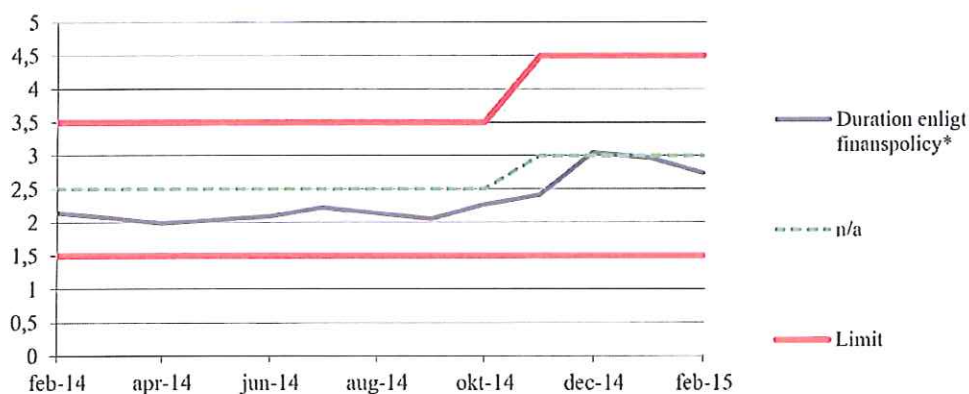
Ränterisk

Duration är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid.

Duration uppgick till 2,74 år per den 31 januari (efter beaktande av räntesäkringar) relativt oförändrat jämfört med december. 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 januari förföll 26,3 procent av räntorna inom 1 år, vilket är en ökning med 5,3 procentenheter jämfört med december. Förändringen beror huvudsakligen på att under januari har staden tagit upp kortfristiga lån om 1,3 mdkr och samtidigt har kortfristiga placeringar minskat med ca 300 mnkr.

Externa totala skuldportföljens duration (år):



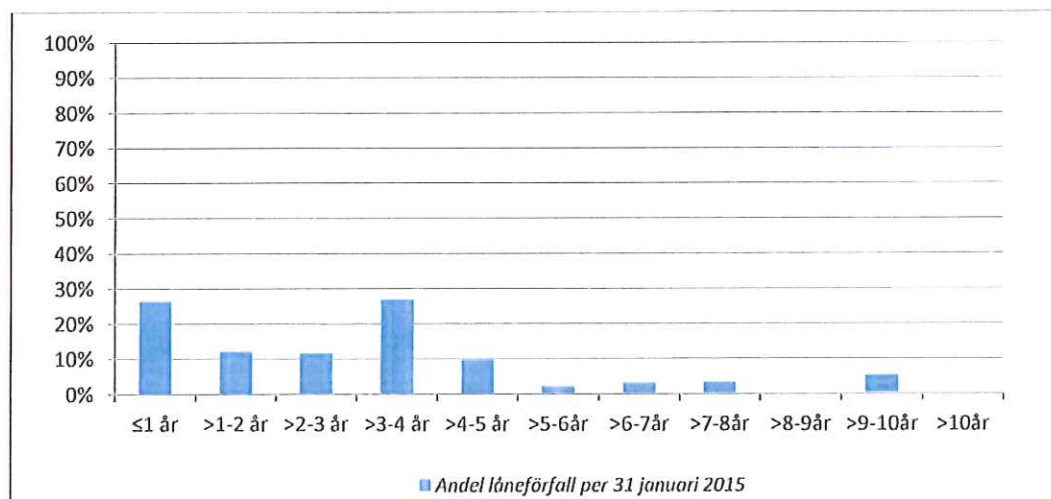
** Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.*

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa skuldportfölj, ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Utöver detta innebär 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 januari förföll 26,3 procent av kapitalet inom ett år, vilket är en ökning med 4,2 procentenheter jämfört med december. Anledningen till förändringen är att staden tagit upp kortfristiga lån om 1,3 mdkr.

Enligt bilaga A till Finanspolicyn 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 mdkr. Denna betalningsberedskap ska enligt finanspolicyn vara i form av tillgängliga likvida medel.

Kommunkoncernen har en checkräkningskredit om 3 000 mdkr samt en kreditfacilitet om 5 000 mdkr, beslutad i kommunstyrelsens ekonomiutskott 21 november 2013. Total betalningsberedskap uppgår per den 31 januari till 7 962 mdkr.

2015-01-31	Limit	Saldo	Tillgängligt
Bekräftat kreditlöfte	5 000	0	5 000
Checkräkningskredit	3 000	-38	2 962
SEB Kontoplacering	-	0	0
Totalt	8 000	-38	7 962

Valutarisk

Lån och placeringar ska enligt finanspolicyn valutasäkras till 100 procent. Samtliga lån och placeringar inom kommunkoncernen är valutasäkrade. Enligt finanspolicyn ska kontrakterade flöden i utländsk valuta för staden, Stockholms Stadshus AB samt för respektive dotterbolag och underkoncern inom kommunkoncernen som uppgår till ett större belopp än 1 mnkr 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+.

Vid slutet av månaden hade staden inga externa placeringar (förutom kreditexponeringar enligt särskilda beslut).



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 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	0	4 000
AA- / Aa3	0	2 500		0	
A- / A3	0	1 000			
BBB+ / Baa1	0	500	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	0			0	

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 kredite xponering	21
--------------------------------	-----------

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 12 354 mnkr per den 31 januari, vilket är en minskning med ca 610 mnkr från december månad.

Finansiella nettotillgångar (mnkr):



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 32,6 mnkr under januari. Prognosen för helåret 2015 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholm stad om 208,6 mnkr. Det budgeterade finansiellt resultatet exklusive utdelning för helåret 2015 är 198,2 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var i slutet av januari 2,74 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 ca 586 mnkr.

Externa garantier och borgen (mnkr):

	2015-01-31	2014-12-31
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	32	32
Summa borgen för koncernbolag	32	32
Övriga privata och juridiska personer		
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	196	196
Stockholms Stadsmission	79	79
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	65	65
Syvab	131	131
Övriga	23	23
Summa borgen för lån	494	494
Kommunalt förlustansvar	1	1
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	59	59
Summa övriga privata och juridiska personer	554	554
Summa garantier och borgen	586	586

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 uppdaterad bilaga A uppgår den totala ramen för bolagen och slutna redovisningsenheter till 69 365 mnkr, vilket innebär en ökning med 4 510 mnkr. Förändringar har gjorts med anledning av budgeten 2015.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för januari var 2,10 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 1,90 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 2,35 procent.

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

	Utlåning 2015-01-31	Utlåning 2014-12-31	Borgen 2015-01-31	Limit *)	Utnyttjat 2015-01-31
AB Familjebostäder	4 300	4 181		5 300	81%
AB Stockholms hem	7 991	7 913		9 950	80%
AB Stokab	561	553		1 300	43%
AB Svenska Bostäder	5 818	5 556	5	8 000	73%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 464	6 388		7 000	92%
S:t Erik Markutveckling AB	2 263	2 249	1	2 600	87%
Skolfastigheter i Stockholm AB	9 959	9 704		11 500	87%
Stockholm Business Region AB			5	5	97%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	3 555	3 542		3 900	91%
Stockholm Vatten Holding AB	7 875	7 695		8 700	91%
Stockholms Hamn AB	1 529	1 494	4	2 800	55%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB			2	3	71%
Stockholms Stads Parkerings AB	581	590	7	800	74%
Stockholms Stadsteater AB	348	316		400	87%
Stockholms Stadshus AB			7	7	97%
Totalt för bolagen	51 244	50 181	32	62 265	82%
Fastighetsnämnden	5 466	5 507		7 100	77%
Kvarstående utrymme				10 635	
TOTALT	56 710	55 688	32	80 000	71%

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

Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning	
	2015-01-31	2014-12-31
Stockholms Stadshus AB	13 902	13 881
St Erik Försäkrings AB**	295	278
St Erik Livförsäkring AB	56	61
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	15	23
Stockholms Business Region AB	94	84
Bostadsförmedlingen i Stockholm AB	61	65
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	14 425	14 394

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

Bilagor

1. Marknadskommentarer

Sammanfattning

Den amerikanska ekonomin fortsätter att växa i god takt och den goda ekonomiska utvecklingen ökar förväntningarna på att den amerikanska centralbanken ska reagera med en räntehöjning.

Samtidigt fortsätter problemen för den ryska ekonomin. Sanktionerna som införts av EU och USA som svar på konflikten i östra Ukraina tillsammans med det låga oljepriset fungerar som kraftfulla sänken för den råvaruberoende ekonomin.

Det har varit en händelserik månad i Europa med bl.a. ett viktigt val i Grekland. Syriza, ett parti långt ute på vänsterkanten rönt stora framgångar och ny premiärminister blir Alexis Tsipras som gått till val på att omförhandla villkoren för det grekiska räddningspaketet.

ECB aviserade i januari att man nu kommer att ta till kvantitativa lättnader i form av obligationsköp i ett försök att få igång den europeiska inflationen. Även Sverige lider av låg inflation och låga inflationsförväntningar.

Internationellt

- Stark arbetsmarknad i USA
- Mycket att tänka på för FED
- Rysslands kreditstatus sänks

I januari presenterades nya siffror avseende utvecklingen på den amerikanska arbetsmarknaden. I

december skapades 252 000 nya jobb utanför jordbrukssektorn och den amerikanska arbetslösheten föll till 5,6 procent.

Den positiva utvecklingen på den amerikanska arbetsmarknaden har ökat förväntningarna från finansmarknadens aktörer på en räntehöjning från den amerikanska centralbanken (FED). Samtidigt har dollarn, stärkts på sista tiden, en trend som kan komma att förstärkas ytterligare av en räntehöjning. En allt för stark dollar är något som centralbanken helst vill undvika då det riskerar att skada ekonomin. Löneutvecklingen är dessutom svag och ett lågt oljepris sätter fortsatt press på inflationen. Centralbanksdirektionen lämnade heller inget tydligt besked vid sitt möte i slutet av januari.

Rysslands kreditbetyg sänktes till "skräpstatus" av kreditvärderingsbolaget Standard & Poor's i slutet av januari. Ryssland som är en stor råvaruproducent lider av ett lågt oljepris. Internationella valutafonden skrev nyligen ned sin prognos för rysk BNP-tillväxt för 2015 från 0,5 procent till -3,0 procent. Sanktioner från både EU och USA, med anledning av konflikten i Ukraina slår också det hårt mot den ryska ekonomin. Nya sanktioner kan dessutom vara aktuella då Ryssland nyligen vägrat att fördöma en granatattack, utförd av proryska separatister i staden Mariupol i östra Ukraina.

Europa

- Grekisk vänster vinnare i valet
- Schweiz centralbank chockar
- ECB tycker pengar

Vänsterpartiet Syriza vann valet i Grekland som nu går en oviss framtid till mötes. Partiledare, och blivande premiärminister Alexis Tsipras vallöfte om att omförhandla villkoren för landets stödpaket riskerar att leda till att Grekland tvingas lämna eurosamarbetet. Syriza har redan stoppat privatiseringen Greklands största hamn, en försäljning som varit ett krav för att få tillgång till EUs och IMF:s stödpaket. Det återstår att se om Greklands långivare är beredda att ge ytterligare lättnader till landet.

Schweiz centralbank chockade finansmarknaderna i mitten av januari genom att helt utan förvarning meddela att schweizerfrancen inte längre var bunden till euron. I samband med uttalandet meddelade centralbanken också att styrräntan skulle sänkas till -0,75 procent, den lägsta nivån på en styrränta någonsin. Francen knöts till euron 2011 i samband med marknadsoro i Europa i ett försök att stävja en kraftfull förstärkning av kursen. Beskedet om att francen åter släpps fri ledde till att kursen stärktes med närmare 40 procent för att sedan falla tillbaka.

Den europeiska centralbanken (ECB) meddelade i slutet av januari att den ämnar starta ett program för köp av europeiska statsobligationer. Programmet påminner om det som vi tidigare sett från den

brittiska och den amerikanska centralbanken och innebär att ECB köper statsobligationer för 60 miljarder euro i månaden fram till 2016. Centralbanken hoppas på detta sätt kunna ge den europeiska inflationen en knuff mot målet på 2 procent.

Sverige

- Inflationen fortsätter sjunka
- Arbetslösheten oförändrad
- Fortsatt negativ inflation

Den svenska inflationen sjönk med 0,3 procent i december jämfört med motsvarande period föregående år. Dessutom föll inflationsförväntningarna. Inflationsförväntningarna är en viktig indikator för Riksbanken eftersom att de är framåtblickande.

Arbetslösheten var oförändrad på 7,8 procent (säsongrensat) samtidigt som den totala arbetskraften ökade med 1,2 procent.

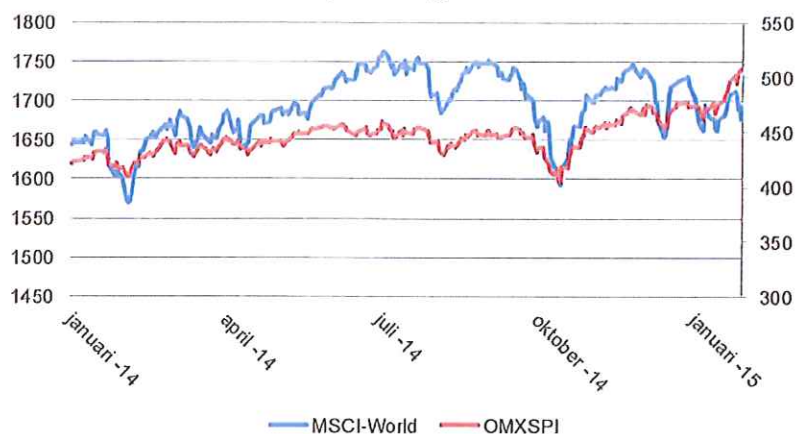
Stockholmsbörsen inledde det nya året starkt och steg med 7,2 procent i januari. Samtidigt föll världsmarknadsindex med 2,5 procent under samma period.

Den svenska kronan har fortsatt försvagas mot den amerikanska dollarn under januari och föll 6,1 procent under månaden. En dollar kostade 8,3 kronor vid månadsskiftet. Kronan har legat still mot euron under januari och en euro kostade 9,4 euro i slutet av månaden.



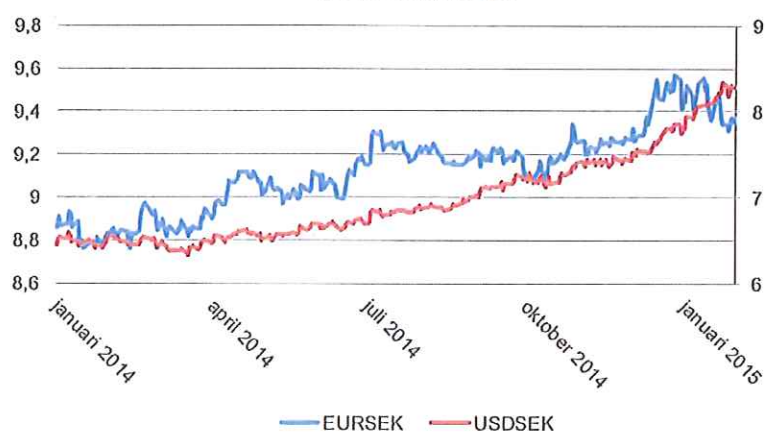
Vänsteraxel: Världsmarknadsindex, Högeraxel: Sverigeindex

Börsindex, Sverige och världen



Vänsteraxel: Euro, Högeraxel: US-dollar

Valutakurser



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 3-månadersränta

Svenska statsräntor

