

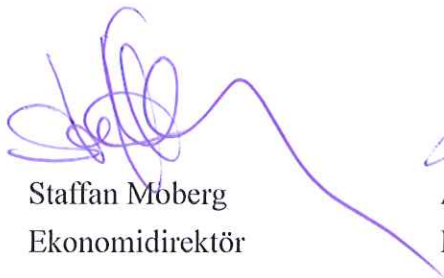
Handläggare
Charlotta Rahm
Telefon: 08-508 29 274**Till**
Kommunstyrelsens
ekonomiutskott den 17 juni 2015

Finansiell månadsrapport för maj 2015

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande.

Finansiell månadsrapport för maj 2015 godkänns.


Staffan Möberg
Ekonomidirektör
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 totala finansiella ramar och risklimiter per den 31 maj 2015.

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

Kommunkoncernen	2015-05-31	2015-04-30	Limit	
Extern upplåning (mnkr)*	28 863	26 839	max	40 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	26 739	26 819		
Duration (år)**	3,28	3,59		3,0±1,5
Ränteförfall inom 1 år***	16,3%	16,6%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år ***	12,1%	16,3%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	10 104	7 884	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)****	0	0	max/flöde	1 mnkr
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	369	0	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicy (mnkr)	2 104	0		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)*****	20	21		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	13 116	11 536		
Intern upplåning (mnkr)	13 439	14 197		
Intern utlåning (mnkr)	58 799	58 014	max	80 000
varav bolagen	53 293	52 552		
varav Fastighetsnämnden	5 463	5 419		
varav borgen för bolagen	43	43		
Externa Garantier och borgensförbindelser övriga (mnkr)	554	554		

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

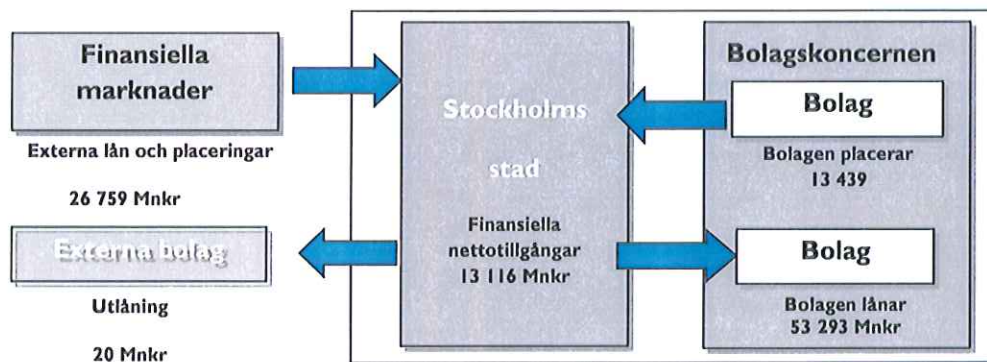
** Duration beräknas för hela skulden, se under rubrik Ränterisk.

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

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

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

Kommunkoncernen



Kommunkoncernen

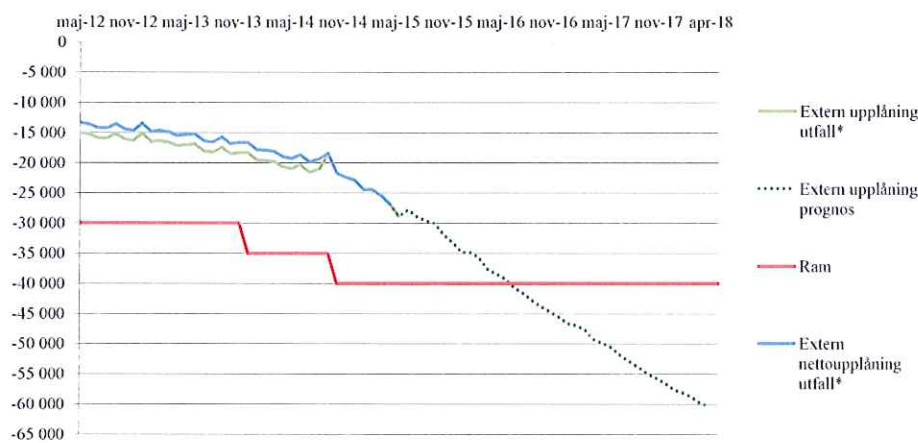
Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) fastställdes den 29 september 2014 av kommunfullmäktige. Bilaga A till Finanspolicy för kommunkoncernen Stockholms stad (bilaga A) reviderades senast den 18 mars 2015 av kommunstyrelsens ekonomiutskott (EKU).

Det internationella kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's (S&P) bekräftade den 22 maj 2015 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. Enligt fastställd finanspolicy och bilaga A sker skuldförvaltningen i en sammanslagen portfölj. Extern upplåning för maj uppgår till totalt 28 863 mnkr, vilket är en ökning med 2 024 mnkr sedan april. Staden har under maj emitterat en obligation under EMTN-programmet om 3 000 mnkr samt ECP lån om totalt 100 mnUSD har löpt ut.

Utfall och prognos över kommunkoncernens externa upplåning (mnkr):



*Extern nettoupplåning utfall och Extern upplåning utfall ligger på ungefär samma nivåer sedan september 2014 då externa kreditexponeringar enligt särskilda beslut minskade till 21 mnkr när Fortum löste sitt lån till staden.

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. I enlighet med budget och därigenom beslutade investeringar inom staden och bolagskoncernen ökar lånebehovet framöver.

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.

(mkr)	2015-05-31	2015-04-30				
Tillgångar						
Depo/check	2 104	0				
Övrigt*	20	21				
Totalt	2 124	21				
Skulder						
Depo/check	0	116				
KC	0	0				
ECP	0	860				
MTN	2 900	2 900				
EMTN	22 713	19 713				
EIB	3 250	3 250				
Övrigt	0	0				
Totalt	28 863	26 839				
Nettouplåning						
	26 739	26 819				

<u>Marknadsprogram</u>		Utnyttjad ram		
		2015-05-31		
	Valuta	nominellt	Ram	
Kommuncertifikat	MSEK	0	12 000	
Euro-Commercial Paper	MUSD	0	1 500	
Medium Term Note	MSEK	2 900	10 000	
Euro Medium Term Note	MEUR	2 509	5 000	

*) Enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

Utöver lån via marknadsprogrammen görs upplåning från Europeiska Investeringsbanken (EIB). Enligt avtal med EIB finns möjlighet för staden att teckna en låneram med EIB om 2 450 mkr utöver befintliga lån.

Placeringar (exklusive särskilda beslut i kommunfullmäktige) uppgår till totalt 2 104 mkr på stadens checkkonto samt deposition vid månadsskiftet.

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 ca 8 456 mkr, vilket är en minskning om ca 843 mkr sedan april. Detta hänförs till att ECP lånen har löpt ut samt en ny EMTN obligation löper till rörlig ränta.

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för kommunkoncernen i maj till ca -44,3 mkr. Prognosen för helåret 2015 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning om -591 mkr för kommunkoncernen.

Ränterisk

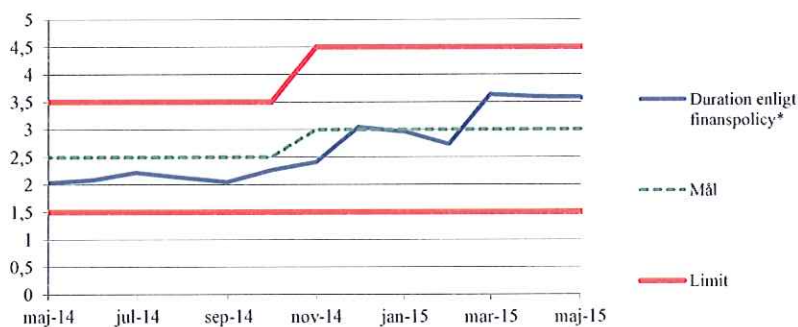
Duration är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid.

Durationen uppgick till 3,28 år per den 31 maj (efter beaktande av räntesäkringar) vilket är relativt oförändrat jämfört med april.

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 maj förföll 16,3 procent av räntorna inom 1 år.

Externa totala skuldportföljens duration (år):



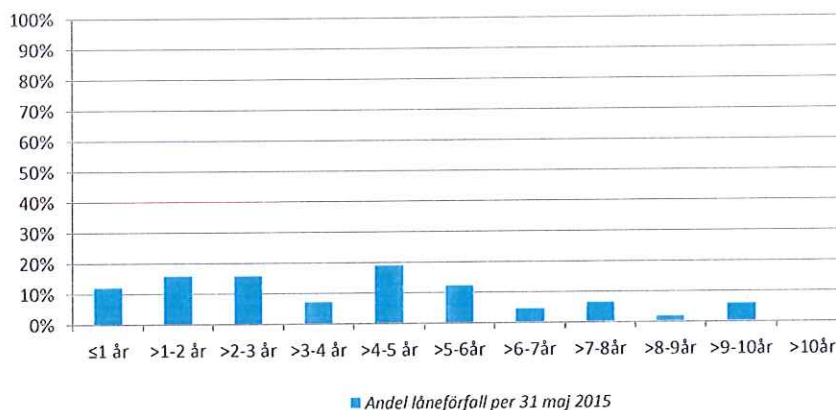
* Avseende durationsmått beräknas duration för total extern skuldportfölj i enlighet med Finanspolicy.

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 maj förföll 12,1 procent av kapitalet inom ett år.

Enligt bilaga A till Finanspolicyn ska en löptid om maximalt 10 år gälla vid upplåning i den externa skuldportföljen. Förfalloprofil för extern skuldportfölj framgår i nedan tabell.

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 maj till 10 104 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr):

2015-05-31	Limit	Saldo	Tillgängligt
Bekräftat kreditlöfte	5 000	0	5 000
Checkräkningskredit	3 000	1 104	4 104
SEB Kontoplacering	-	1 000	1 000
Totalt	8 000	2 104	10 104

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 exponeringar 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 eller instrument vilket anges i kronor.

I kreditvärdet tas hänsyn till motpartens eller instrumentets 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 eller instrument för att diversifiera risken. Maximal kreditexponering per motpart eller instrument anges i kronor. Motparten eller instrumentet 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 vid kreditexponering är BBB+.

Kreditvärde enligt finanspolicy:

Rating S&P /Moody's	Kreditvärde	Limit
AAA / Aaa	0	
AA+ / Aa1	0	
AA / Aa2	0	
AA- / Aa3	166	
Nordea Bank AB	166	
A+ / A1	200	
SEB	200	
A / A2	0	
A- / A3	0	
BBB+ / Baa1	0	
Totalt kreditvärde	366	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
<u>Placering längre än 6 mån</u>			<u>Placering kortare än 6 mån</u>		
Svenska staten	0	Obegränsat	Svenska staten	0	Obegränsat
AAA / Aaa	0	4 000	A-1 / P-1	2 104	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	Nordea Bank AB	1 104	
A- / A3	0	1 000	SEB	1 000	
BBB+ / Baa1	0	500	A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	0			2 104	

Rating S&P / Moody's	Belopp (mkr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	0
BBB+ / Baa1	
Övriga	20
Totalt	20

Total kreditexponering	2 124
-------------------------------	--------------

Operativa risker

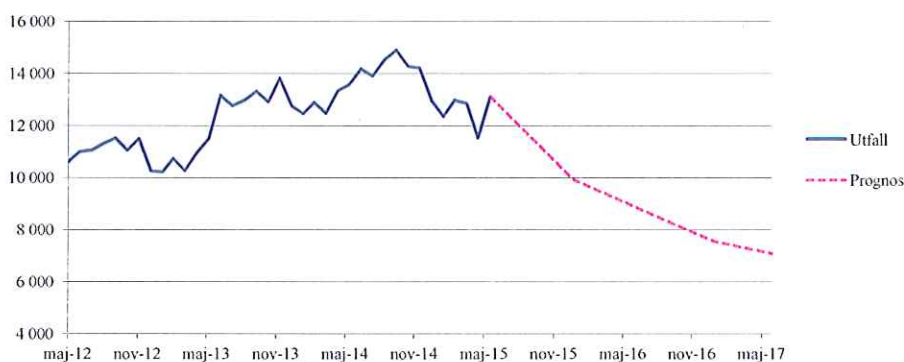
Enligt finanspolicy:n ska förluster överstigande 100 000 kronor rapporteras till kommunstyrelsen. För den aktuella rapportmånaden finns inga förluster att rapportera.

Stockholms stad

Finansiella nettotillgångar

Stockholms stads finansiella nettotillgångar uppgick till 13 116 mnkr per den 31 maj. Nettotillgångarna har ökat med ca 1 580 mnkr, vilket främst beror på utdelning om 1 000 mnkr från Stockholms Stadshus AB till Stockholms stad enligt budget samt relativt låga leverantörsutflöden under maj månad.

Finansiella nettotillgångar (mnkr):



Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet exklusive utdelning uppgick för Stockholms stad till 33,2 mnkr under maj. Prognosen för helåret 2015 visar på ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholm stad om 270 mnkr. Det budgeterade finansiella resultatet exklusive utdelning för helåret 2015 är 198,2 mnkr.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads totala externa skuldportfölj var i slutet av maj 3,28 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 uppgår till totalt ca 597 mnkr och är oförändrade sedan föregående månad.

Garantier och borgen (mnkr):

	2015-05-31	2015-04-30
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	43	43
Summa borgen för koncernbolag	43	43
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	597	597

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 69 372 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens upplåning för maj var 1,80 procent. Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 1,60 procent och utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 2,05 procent.

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

	Utlåning 2015-05-31	Utlåning 2015-04-30	Borgen 2015-05-31	Limit *)	Utnyttjat 2015-05-31
AB Familjebostäder	4 305	4 303		5 300	81%
AB Stockholmshem	8 527	8 413		9 950	86%
AB Stokab	600	589		1 300	46%
AB Svenska Bostäder	6 455	6 279	3	8 000	81%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 604	6 527	2	7 000	94%
S:t Erik Livförsäkrings AB			1	1	93%
S:t Erik Markutveckling AB	2 348	2 321	2	2 600	90%
Skolfastigheter i Stockholm AB	10 360	10 066	2	11 500	90%
Stockholm Business Region AB			5	6	85%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	3 380	3 380		3 900	87%
Stockholm Vatten Holding AB	8 153	8 205	3	8 700	94%
Stockholms Hamn AB	1 811	1 743	6	2 800	65%
Stockholms Stads Bostadsförmedling AB			2	3	78%
Stockholms Stads Parkerings AB	631	636	6	800	80%
Stockholms Stadsteater AB	118	90		400	29%
Stockholms Stadshus AB			11	12	95%
Totalt för bolagen	53 293	52 552	43	62 272	86%
Fastighetskontoret	5 463	5 419		7 100	77%
Kvarstående utrymme				10 628	
TOTALT	58 756	57 971	43	80 000	73%

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

Inlåning från bolagen inom kommunkoncernen (mkr):

	Inlåning	
	2015-05-31	2015-04-30
Stockholms Stadshus AB	12 938	13 710
St Erik Försäkrings AB**	270	292
St Erik Livförsäkring AB	38	40
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	16	13
Stockholms Business Region AB	106	71
Bostadsförmedlingen i Stockholm AB	70	69
Kaplansbacken AB	1	1
Svenska Teknologiföreningen	1	1
Totalt för bolagen	13 439	14 197

****)** Inkluderar reverser om 230 mkr.**Bilagor**

1. Marknadskommentarer

Sammanfattning

De reviderade siffrorna för den amerikanska tillväxten under första kvartalet visade på en ekonomi som mattats betänkligt och antalet nyskapade jobb gav inte heller anledning till glädje. De svaga siffrorna innebär sannolikt att FED avvaktar till i höst med att höja räntan.

I Japan ser det bättre ut och tillväxten vände upp under första kvartalet. Det verkar som att premiärminister Abes "Abeonomics" har haft avsedd effekt.

Det brittiska valet blev inte den rysare som många hade förutspått. Labour gjorde ett svagt val och sittande Tories med David Cameron i spetsen fick egen majoritet, vilket var ett utfall som få hade räknat med.

IMF har erbjudit Grekland möjligheten att skjuta upp junis återbetalningar till slutet av månaden, för att på så sätt ge landet mer tid. Grekland har dock inte accepterat erbjudandet.

Riksbanken har låtit styrräntan ligga kvar under maj trots viss kron-förstärkning. BNP-tillväxten kom in något svagare i april och inflationen var tillbaka på negativa nivåer.

Internationellt

- Krympande amerikansk BNP
- Lägre arbetslöshet
- Positiv utveckling i Japan

Den amerikanska ekonomin krympte med 0,7 procent under första kvartalet 2015, detta efter att ha reviderats ned från en initialt positiv tillväxt (0,2 procent). Orsakerna till det svaga utfallet är bland annat en hård vinter i delar av USA men också en oväntad försvagning av exporten samtidigt som importen ökade mer än vad finansmarknadernas aktörer hade väntat sig.

Antalet nyskapade jobb utanför jordbrukssektorn uppgick till 223 000 i april vilket var i linje med finansmarknadens förväntningar. Samtidigt reviderades siffran för mars ned från 123 000 till 85 000. Den amerikanska arbetslösheten uppgick till 5,4 procent i april vilket var något bättre än för månaden innan (5,5 procent). Sammantaget innebär den svaga statistiken att finansmarknadernas aktörer bedömer sannolikheten för att den amerikanska centralbanken ska höja räntan innan september som låg.

Japans tillväxt överraskade finansmarknadernas aktörer positivt och landade på 2,2 procent för årets första kvartal. Detta mot förväntade 1,5 procent. Premiärminister Shinzo Abe har, sedan han tillträdde 2007, styrt in Japan på en experimentell väg där en ultraexpansiv penningpolitik varit ett av de främsta verktygen för att ta landet ur en långdragen deflationsspiral och få fart på tillväxten.

Europa

- Val i Storbritannien
- Grekland erbjuds uppskov
- Något mer positivt i EU

Storbritannien gick till val i början av månaden. Valet spåddes att bli ett av de jämnaste i unionens historia.

Utfallet blev dock en tydlig seger för sittande Tories som vann 330 av 650 platser i underhuset. Att Tories skulle få egen majoritet var det få som trodde på förhand, då opinionsundersökningarna tydde på en jämn kamp mellan Storbritanniens två största partier; Tories och Labour. Labour, som gjorde ett svagt val, tappade 24 platser och innehar nu 232 platser.

Det är fortsatt mycket oklart hur Grekland ska klara av att möta sina åtaganden och nya "sista" datum kommer hela tiden. Grekland ska betala tillbaka närmare 1,6 miljarder euro till Internationella valutafonden (IMF) under juni och IMF har sagt sig vara villig att skjuta betalningarna till slutet av månaden. På det sättet skulle Grekland kunna köpa sig lite tid, men landets regering har hittills inte uttryckt någon entusiasm inför förslaget.

BNP-tillväxten uppgick till 0,4 procent för första kvartalet 2015, både för euroområdet och för EU som helhet enligt Eurostat. Inflationstakten uppgick till 0 procent för april vilket var en ökning med 0,1 procent jämfört med månaden innan. Arbetslösheten i mars uppgick för EU som helhet till 9,8 procent och för euroområdet till 11,3 procent.

Sverige

- Ingen sänkning från Riksbanken
- Svensk tillväxt något lägre
- Inflationen åter negativ

Förväntningarna var höga på att Riksbanken skulle agera med en räntesänkning mellan ordinarie möten i maj, efter att kronan hastigt stärkts mot euron. Riksbanken har tidigare sagt att de ser kraftiga kronförstärkningar som ett hot mot den svenska inflationen vilket nu fick finansmarknadens aktörer att tro att timmen var slagen. Aktien uteblev dock och reporäntan är fortsatt kvar på -0,25 procent tills vidare.

Den svenska BNP-tillväxten var 2,5 procent (i årstakt) för första kvartalet enligt SCB. Detta kan jämföras med en tillväxt på 2,6 procent för fjärde kvartalet 2014. Arbetslösheten uppgick till på 8,3 procent för april (7,8 procent säsongsrensad) och inflationstakten var åter negativ på -0,2 procent.

Den svenska börsen har stigit med 0,37 procent under maj och är upp 13,86 procent sedan årsskiftet. Världsmarknadsindex steg med 0,05 procent i maj och är upp 4,07 procent sedan årsskiftet (räknat i USD).

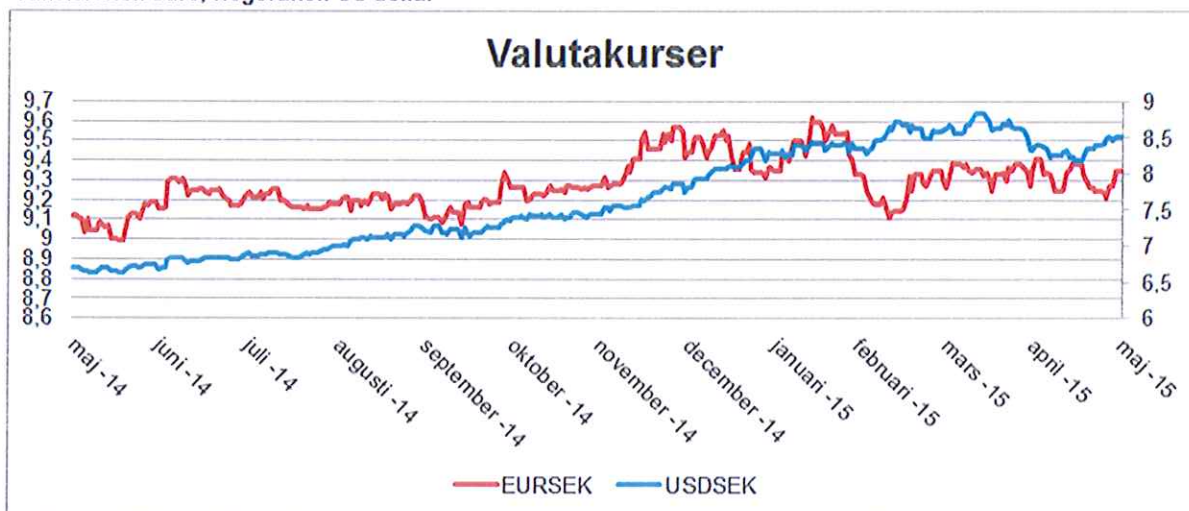
Kronan har stärkts med 0,05 procent mot euron under maj och med 1,03 procent sedan årsskiftet. En euro kostade i slutet av maj 9,35 kronor. Kronan har försvagats med 2,23 procent mot US-dollar i maj och har tappat 9,12 procent sedan årsskiftet. En US-dollar kostade i slutet av månaden 8,52 kronor.



Vänsteraxel: världsmarknadsindex, Högeraxel: svenska börsen



Vänsteraxel: euro, Högeraxel: US-dollar



Vänsteraxel: 10-årsränta, Högeraxel: 3-månadersränta

