



Handläggare: Charlotta Rahm
Telefon: +46 (0)8 508 29 274

Till
Kommunstyrelsens ekonomiutskott den
16 maj 2012

Finansiell månadsrapport för april 2012

Stadsledningskontorets förslag till beslut

Kommunstyrelsens ekonomiutskott beslutar följande:

Den finansiella månadsrapporten för april 2012 godkänns.

Gunnar Björkman
Biträdande stadsdirektör

Anna Håkansson
Finanschef

Bilagor

1. Marknadskommentarer

Sammanfattning

Den finansiella månadsrapporten beskriver kommunkoncernen Stockholms stads finansiella ställning. Rapporten följer upp ramar och finansiella risklimiter fastslagna i finanspolicyn.

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

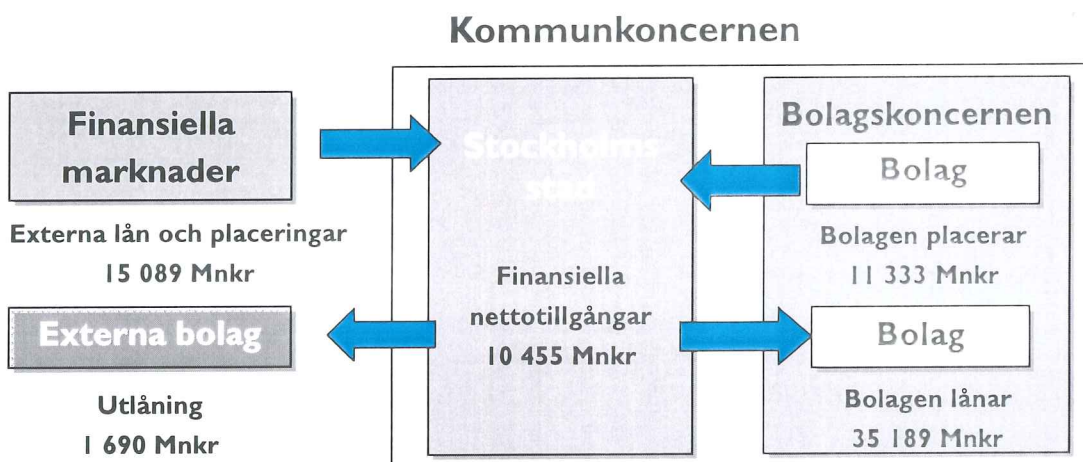
Kommunkoncernen	2012-04-30	2012-03-31	Limit	
Extern upplåning (mnkr)	15 509	15 858	max	30 000
Extern nettoupplåning (mnkr)	13 399	12 618		
Duration (år) *	2,50	2,39		2,5±1,0
Ränteförfall inom 1 år av extern nettoskuldportfölj *	12%	18%	max	65%
Kapitalförfall inom 1 år av extern nettoskuldportfölj **	24%	25%	max	65%
Betalningsberedskap (mnkr)	5 920	5 244	min	2 500
Ej säkrade valutaflöden (mnkr)	0	0	max/flöde	0,5 resp. 1
Samlat kreditvärde enligt finanspolicy	63,1	0,3	max	2 000
Kreditexponering enligt finanspolicyn (mnkr)	420	1		
Kreditexponering enligt särskilda beslut (mnkr)***	1 707	1 703		
Stockholms stad				
Finansiella nettotillgångar (mnkr)	10 455	9 636		
Intern upplåning (mnkr)	11 333	12 219		
Intern utlåning (mnkr)	35 189	34 474		
Garantier och borgensförbindelser (mnkr)	883	883		
Utlåning, garanti och borgensförbindelser (mnkr)	36 072	35 357	max	60 000

* Se rubriken Ränterisk under Kommunkoncernen

** Se rubriken Finansieringsrisk under Kommunkoncernen

*** Kommunkoncernen har extern utlåning till Fortum om totalt nominellt 1 667 mnkr samt övriga mindre utlåningar på 23 mnkr

Upplupna räntor inkluderas i kreditexponeringen.



Kommentar från Riskkontroll

Det föreligger inga avvikelser från fastställda finansiella ramar och risklimiter.

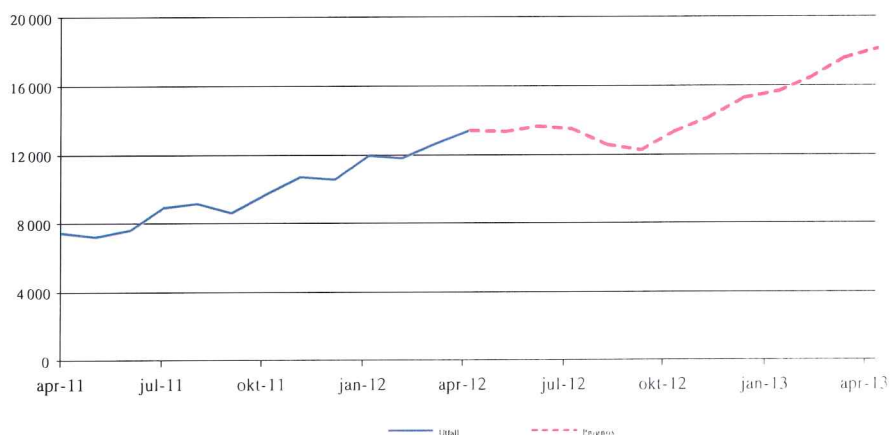
Kommunkoncernen

Extern nettoupplåning

Ramen för kommunkoncernens externa upplåning är 30 000 mnkr eller motsvarande i utländsk valuta. Extern upplåning för april uppgår till 15 509 mnkr, vilket medför att 14 491 mnkr återstår av ramen. Kommunkoncernens externa nettoupplåning uppgår till 13 399 mnkr. Det är en ökning med 781 mnkr från föregående månad som främst beror på bolagens ökade upplåning.

Prognosen över kommunkoncernens externa nettoupplåning baseras på beslutade samt kända flöden. I den senaste långsiktiga prognosen över kommunkoncernens alla in- och utflöden, ökar bolagen och nämnderna sina investeringsbehov i enlighet med budget 2012. En förklaring till de ökade investeringarna är bland annat nyproduktion av olika bostadsprojekt och byggnationen av Stockholmsarenan.

Utfall och prognos över kommunkoncernens externa nettoupplåning (mnkr):



Den externa 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 på nästa sida. Undantag från upplåning via marknadsprogrammen är framförallt lån från Europeiska Investeringsbanken (EIB). Stockholms stad har även lånat ut pengar till Fortum, enligt särskilt beslut i kommunfullmäktige.

	2012-04-30	2012-03-31
Tillgångar (mnkr)		
Depo/check	420	0
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	23	23
Fordran *	0	1 550
	2 110	3 240
Skulder (mnkr)		
Depo/check	0	256
KC	0	496
ECP	3 232	2 846
MTN	3 199	3 199
EMTN	8 069	8 052
EIB	1 000	1 000
Övrigt	10	10
	15 509	15 858
Nettouplåning (mnkr)	13 399	12 618

* Utestående fordran avseende likvid för obligationer

Marknadsprogram

	Valuta	Utestående på likviddag nominellt	Ram
Kommuncertifikat	MSEK	0	12 000
Euro-Commercial Paper	MUSD	480	1 500
Medium Term Note	MSEK	3 200	10 000
Euro Medium Term Note	MEUR	906	2 000

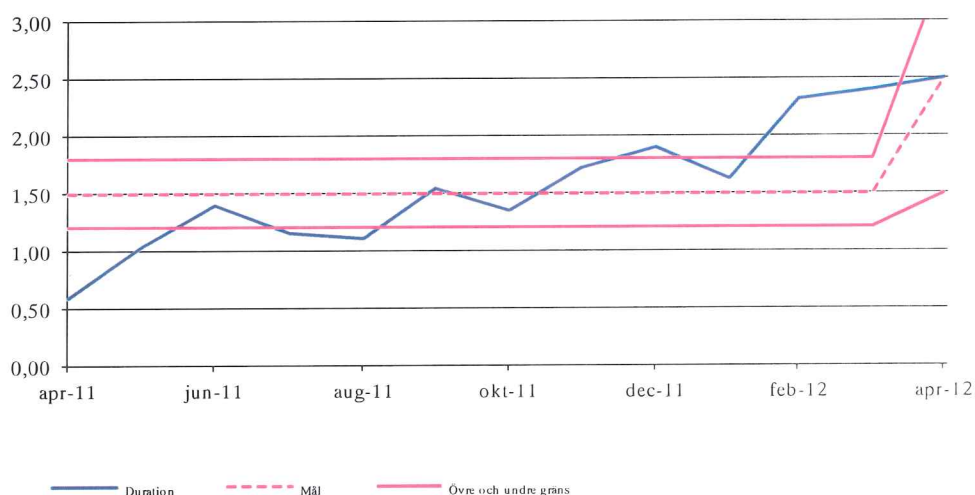
Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet för kommunkoncernen uppgick till -36 mnkr för april och ackumulerat under året -139 mnkr. Prognosen för helåret 2012 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning för kommunkoncernen om -470 mnkr.

Ränterisk

Durationen, som är ett förfinat mått på genomsnittlig räntebindningstid, var 2,5 år för kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj per den 30 april och är relativt oförändrad sedan mars.

Nettoskuldportföljens duration (år):



* I nuvarande situation med en extern nettoskuldportfölj som är lägre än 15 miljarder kronor ska, i enlighet med finanspolicyn, riskmandat i form av målduration inklusive avvikelsetervall inte anses begränsande.

I enlighet med uppdaterad bilaga A till finanspolicyn för kommunkoncernen Stockholm stad (bilaga A) som fastställdes 25 april 2012 är limit för ränterisk, i form av en målduration för kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj, 2,5 år med ett avvikelseintervall kring måldurationen på +/- 1 år.

Den externa nettoskuldportföljen ska ha en ränteförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I april förföll 12 procent av räntorna inom 1 år. Enligt finanspolicyn för kommunkoncernen Stockholms stad (finanspolicyn) som fastställdes i november 2011 ska dock riskmandat i form av målduration och maximal andel ränteförfall inom ett år inte anses begränsande i det fall den externa nettoskuldportföljen är lägre än 15 mdkr. I en sådan situation ska ränterisken reduceras genom att löptider och risktagande vid placering och upplåning i möjligaste mån anpassas till vilken horisont som gäller i förhållande till framtida likvidflöden (d v s. matchningsprincipen), utifrån i finanspolicyn givna ramar. Den externa nettoskuldportföljen per den 30 april var lägre än 15 mdkr.

Finansieringsrisk

Kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj, exklusive de av kommunfullmäktige särskilt beslutade placeringar, ska i möjligaste mån utifrån marknadsförutsättningar vara strukturerad på ett sådant sätt att kapitalförfallen sprids över tiden. Utöver detta ska den externa skuldportföljen ha en kapitalförfallostruktur där maximalt 65 procent får förfalla inom 1 år. I april förföll 24 procent av kapitalet inom 1 år. Enligt finanspolicyn ska dock maximal andel kapitalförfall inom ett år inte anses begränsande i det fall att den externa nettoskuldportföljen är lägre än 15 mdkr, vilket den var i april. Enligt bilaga A ska en löptid om maximalt 5 år gälla vid upplåning.

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 ett bekräftat kreditlöfte i form av ett syndikerat låneavtal uppgående till 2 500 mnkr. Utöver detta har kommunkoncernen en checkräkningskredit på 3 000 mnkr.

Betalningsberedskap (mnkr):

2012-04-30	Limit	Saldo	Tillgängligt
Bekräftat kreditlöfte	2 500	0	2 500
Checkräkningskredit	3 000	420	3 420
Totalt	5 500	420	5 920

Valutarisk

Lån och placeringar ska enligt finanspolicyn valutasäkras till 100 procent.

Samtliga lån och placeringar inom kommunkoncernen är valutasäkrade. Inga flöden utöver detta finns inrapporterade för staden.

Enligt finanspolicyn ska kontrakterade flöden för staden i utländsk valuta som uppgår till ett större belopp än 1 mnkr valutakurssäkras. För Stockholm 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 flöden för valutasäkring finns inrapporterade.

Kreditrisk

Kreditrisken definieras som summan av exponeringen i placeringar och derivat. Exponeringen i placeringar definieras som placeringarnas nominella belopp inklusive upplupen ränta och exponeringen i derivat 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.

Kreditvärde enligt finanspolicy

Rating S&P / Moody's	Kreditvärde	Limit
AA- / Aa3		
Nordea	63,1	
Total kreditvärde	63,1	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	420	4 000
AA- / Aa3	0	2 500	Nordea	420	
A- / A3	0	1 000	Danske Bank	0	
			Swedbank	0	
			SEB	0	
			A-2 / P-2	0	2 500
Totalt	0			420	

Kreditexponering enligt särskilda beslut i kommunfullmäktige

Rating S&P / Moody's	Belopp (mkr)
Svenska staten	0
AAA / Aaa	0
AA- / Aa3	0
A- / A3	1684
Fortum	1684
Övriga	23
Totalt	1707

Total kreditexponering	2 128
-------------------------------	--------------

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 10 455 mnkr. Det är en ökning med 819 mnkr sedan mars månad som beror på en aktieutdelning per 12 april om 900 mnkr från Stockholms Stadshus AB.

Nettotillgångar (mnkr):



Finansiella nettotillgångar (mnkr):

	2012-04-30	2012-03-31
Tillgångar		
Depo/check	420	0
Bolagskoncernen	35 189	34 474
Fortum	1 667	1 667
Övrigt	23	23
	38 848	37 713
Skulder		
Depo/check	0	256
KC	0	496
ECP	3 232	2 846
MTN	3 199	3 199
EMTN	8 069	8 052
EIB	1 000	1 000
Bolagskoncernen	12 883	12 219
Övrigt	10	10
	28 393	28 077
Nettotillgångar	10 455	9 636

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet för Stockholms stad uppgick till 24 mnkr för april och ackumulerat under året uppgår resultatet till 104 mnkr. Prognosen för helåret 2012 ger ett finansiellt resultat exklusive utdelning för Stockholms stad på 237 mnkr, jämfört med 198 mnkr enligt budget 2012.

Ränterisk

Durationen på Stockholms stads finansiella nettoskuldportfölj var i slutet av april 2,50 år. Stadens ränterisk motsvarar risken i kommunkoncernens externa nettoskuldportfölj.

Garantier och borgensförbindelser

Alla borgen och garantier som tecknas av staden ska beslutas av kommunfullmäktige. I tabellen nedan redovisas stadens aktuella åtaganden som är oförändrade.

Garantier och borgen (mnkr):

	2012-04-30	2012-03-31
Koncernbolag		
Borgen för bolagens pensionsåtaganden	26	26
Summa borgen för koncernbolag	26	26
Övriga privata och juridiska personer		
Fortumkoncernen	100	100
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	363	363
Stockholms Stadsmission	85	85
Stiftelsen Stockholms Studentbostäder	66	66
Syvab	132	132
Övriga	28	28
Summa borgen för lån	773	773
Kommunalt förlustansvar	2	2
Pensionsutfästelser för stiftelser m.m.	80	80
Summa övriga privata och juridiska personer	856	856
Summa garantier och borgen	883	883

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 60 000 mnkr enligt kommunfullmäktiges beslut. Varje bolag och slutna redovisningsenhets ram fastställs av kommunstyrelsens ekonomiutskott utifrån respektive bolag och slutna redovisningsenhets investeringsbudget och finansieringsplan. Totalt uppgår bolagens och slutna redovisningsenhets ramar för närvarande till 54 114 mnkr.

Snitträntan för kommunkoncernens nettoupplåning för mars var 2,63 procent.

Inlåningsräntan på bolagens placeringar var under månaden 2,43 procent och

utlåningsräntan för stadens utlåning till bolagen var 2,88 procent.

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

	Utlåning		Borgen	Limit *)	Utnyttjat
	2012-04-30	2012-03-31	2012-04-30		2012-03-31
AB Familjebostäder	2 628	2 546		4 800	55%
AB Stockholms hem	5 287	5 126		6 000	88%
AB Stokab	1 128	1 125		1 500	75%
AB Svenska Bostäder	1 377	1 282	14	5 000	28%
Micasa Fastigheter i Stockholm AB	6 383	6 309		7 500	85%
St Erik Markutveckling AB	1 060	1 079	1	2 200	48%
Skolfastigheter i Stockholm AB	7 325	7 088		8 500	86%
Stockholm Globe Arena Fastigheter AB	1 852	1 801		3 900	47%
Stockholm Vatten AB	6 521	6 477		7 000	93%
Stockholms Hamn AB	1 031	1 021		1 400	74%
Stockholms Parkerings AB	544	573	9	700	79%
Stockholms Stadsteatern AB	52	47		300	17%
Stockholm Stadshus AB	0	0	3	8	38%
Stockholms Business Region AB	0	0		4	0%
Stockholm Stad Bostadsförmedling AB	0	0		2	0%
Totalt för bolagen	35 189	34 474	26	48 814	72%
Fastighetsnämnden	4 967	5 050		5 300	94%
Kvarstående utrymme				5 886	
TOTALT				60 000	67%

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

Inlåning från bolagen samt borgensåtagande för bolagen inom kommunkoncernen (mnkr):

	Inlåning		Borgen
	2012-04-30	2012-03-31	2012-04-30
Stockholm Stadshus AB	10 660	11 554	3
St Eriks Försäkring AB**	291	286	
St Eriks Livförsäkring AB	216	214	
Stiftelsen Hotellhem i Stockholm	24	26	
Stockholms Business Region AB	90	91	
Stockholm Stad Bostadsförmedling AB	49	46	
Stockholm 2004 AB	1	1	
Svenska Teknologiföreningen	1	1	
Totalt för bolagen	11 333	12 219	

**) Inkluderar en revers på 150 mnkr.

Marknadskommentarer**Bilaga I*****Samman -
fattning***

Månaden har präglats av fallande långa räntor och börser. Oron över att Spanien ska följa i Greklands fotspår och tvingas ansöka om nödlån har varit påtaglig. Nyheterna ifrån USA har varit dystrare än tidigare och Kina fortsätter att bromsa in. Socialisten Francois Hollande blir ny fransk president. Hans syn på hur skuldkrisen i Europa ska avväjas skiljer sig delvis ifrån Tysklands förbundskansler Angela Merkels.

Internationellt***FED lämnar
räntan orörd
men
tillväxten
hackar***

Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, (FED) lämnade styrräntan orörd i intervallet 0 – 0,25 procent vid sitt räntemöte i slutet av april. Samtidigt blev den amerikanska BNP-tillväxten för det första kvartalet svagare än vad de finansiella marknadernas aktörer hade väntat sig. Tillväxten stannade på 2,2 procent omräknat i årstakt, vilket kan jämföras med en förväntad tillväxt på 2,5 procent. Det höga oljepriset, som fortsätter att tynga den amerikanska ekonomin, föll med ca 5 procent i april och har nu stigit med ca 9 procent sedan årsskiftet. Ett fat olja kostade i slutet av april ca 119 dollar. Den viktiga statistiken över antal nya arbetstillfällen utanför jordbrukssektorn blev oväntat svag i april. De finansiella marknadernas aktörer väntade sig 160 000 nya jobb men det blev endast 115 000.

***Kina
fortsätter
bromsa***

Den kinesiska tillväxten för första kvartalet i år blev 8,1 procent. Det var en minskning med 0,8 procentenheter jämfört med samma period förra året. Det är också den lägsta tillväxtsiffran för första kvartalet på tre år från Kina. De finansiella marknadernas aktörer hade förväntat sig en tillväxt på 8,3 procent.

Europa***Ny fransk
president***

Det blev socialisten Francois Hollande som tog hem det franska presidentvalet. Under sin valkampanj har han gjort klart att han inte tänker ratificera den europeiska finanspakten i sin nuvarande form. Pakten, vars mål är hårdare budgetregler för euroländerna, har redan signerats av Frankrikes sittande president Nicolas Sarkozy men Hollande anser att avtalet behöver skrivas om eller kompletteras. Det är främst satsningar på tillväxt som saknas enligt Hollande.

*Oförändrad
styrränta
från ECB*

ECB lämnade styrräntan orörd på 1 procent. Med tanke på det osäkra läget i eurozonen var detta i linje med vad de finansiella marknadernas aktörer förväntat sig.

*S & P sänker
Spaniens
kreditbetyg*

Kreditvärderingsinstitutet Standard and Poor's (S & P) beslutade i slutet av april att sänka Spaniens kreditbetyg två steg från A till BBB+. Sänkningen gav inga direkta marknadsreaktioner men bekräftar Spaniens utsatta läge. Den svaga utvecklingen på bostadsmarknaden har lett till att andelen lån hos spanska banker, för vilka räntebetalningar och amorteringar inte betalas, har vuxit den senaste tiden. Spaniens ekonomi tyngs även av en arbetslöshet på 24,4 procent och S & P ser tydliga risker för en ökad spansk statsskuld i närtid då landet kan tvingas låna för att stötta sina banker.

*IMF fyller
kassakistan*

Internationella valutafonden, IMF, lyckades endast utöka sin kriskassa med 430 miljarder dollar istället för det ursprungliga målet på 500 miljarder. Den största anledningen till att IMF inte lyckades nå målet om 500 miljarder, var att USA inte bidrog till utökningen. Eurozonen var den största bidragsgivaren med 200 miljarder och Japan den näst största med 60 miljarder.

Sverige

*Riksbanken
lämnar
räntan orörd*

Riksbanken lämnade styrräntan orörd vid sitt möte i april. Motiveringen var främst förväntningar om en fortsatt låg tillväxt och inflationstakt. Den svenska inflationstakten för mars var 1,5 procent vilket var en nedgång med 0,4 procentenheter från februari. Arbetslösheten sjönk i mars till 7,7 procent ifrån 7,8 procent i februari. Jämfört med nivån i mars 2011 var det en nedgång med 0,4 procentenheter.

*Fallande
börser i april*

Det svenska indexet OMXSPI har tappat ca 2,6 procent under april men har stigit ca 4,4 procent sedan årsskiftet. Det breda världsmarknadsindexet MSCI – world föll med ca 2,3 procent i april och har nu stigit ca 9,4 procent under 2012.

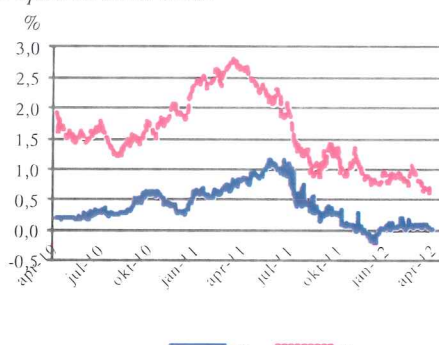
*Kronan
försvagas*

I slutet av april kostade en dollar 6,7 kronor. Det innebär att kronan har försvagats med 1,8 procent mot dollarn under månaden men stärkts med 2,2 procent sedan årsskiftet. Kronan har försvagats med 1,2 procent mot euron under april. En euro kostade 8,9 kronor i slutet på månaden och är nu i princip oförändrad sedan årsskiftet

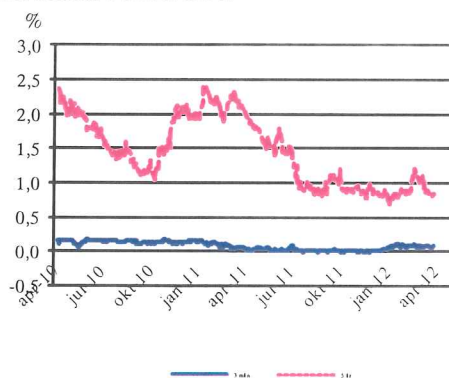
Svenska statsräntor



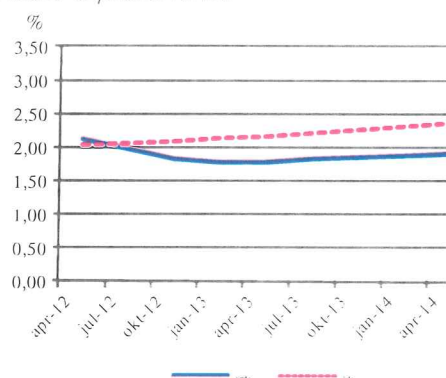
Europeiska statsräntor



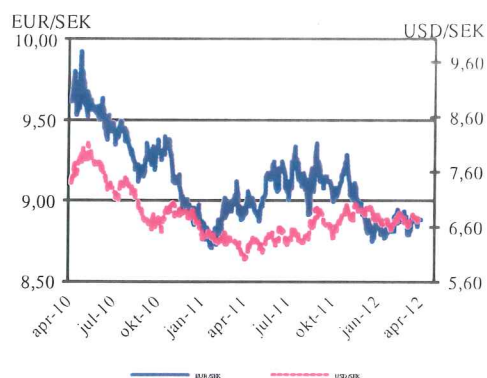
Amerikanska statsräntor



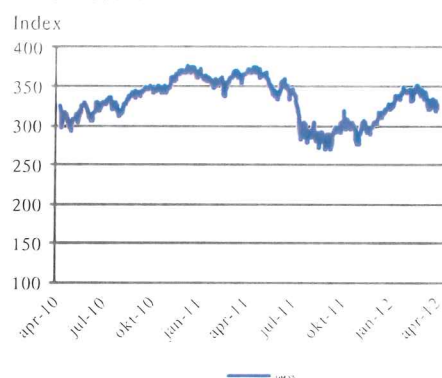
Svenska implicita räntor*



Valutakurser



Stockholmsbörsen



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