

nordeamarketsriskadviso
rynordeamarketsriskadvi
sorynordeamarketsriskad
visorynordeamarketsrisk
advisorynordeamarketsri



Sarpsborg Kommune

Finansrapport, 30.12.2016



Oppsummering

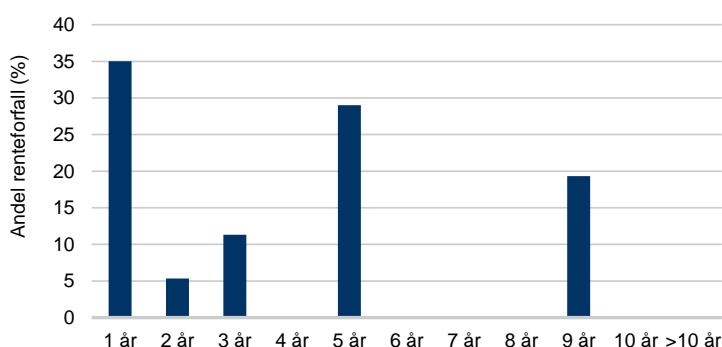
Makro og rente

- Kraftig oppgang i lange renter siste del av fjoråret, drevet av høyere inflasjonsforventninger og sterke nøkkeltall
- Selv om vi ser noe nedside på kort sikt i lange renter, er bunnen bak oss
- Det er foreløpig en stund fram i tid til Norges Bank skal sette opp renten og flytende rente er ventet å være lav de neste par årene
- Kurven er fortsatt flat i et historisk perspektiv, noe som favoriserer lange sikringer sammenliknet med korte sikringer

Sammendrag

- Denne rapporten gir en oppdatert analyse per 30.12.2016 av kommunens finansportefølje.
- Plasseringene gjennom 2016 har gitt tilfredsstillende avkastning med obligasjonsfondene som plasseringen med best avkastning.
- Rentebindingstiden har i perioden økt som en følge av nye fastrenter i Husbanken. Gjennomsnittrenten er noe ned som en følge av lavere renter på formidlingslån.

Forfallstruktur rentebinding (vektet gjennomsnitt)



Gjeldsporteføljen

4110 mNOK

Gjennomsnittlig rente

3,07%

Gjennomsnittlig rentebindingstid

3,02 år

Andel fastrente

63%

Plasseringer

Kortsiktig likviditet

	Markedsverdi 30.12.2016	Rente/avkastning i perioden	Avkastning i % (p.a)	Avkastningsmål	Andel
Bankinnskudd	356 337 325	14 464 916	1,91%		50,82 %
Pengemarkedsfond	216 887 224	3 518 078	2,20%	60 basispunkter	30,93 %
Obligasjonsfond	127 956 720	5 378 140	3,60%	utover ST1X	18,25 %
Sum	701 181 269	23 361 135	2,31%	1,40%	100%

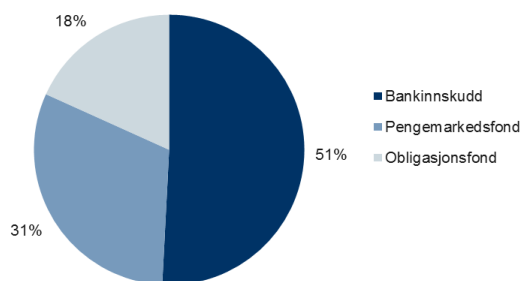
Plassering	Aktivklasse	Markedsverdi per 01.01.2016	Transaksjon	Markedsverdi per 30.12.2016	Avkastning i perioden
Konsernkonto - Nordea	Bankinnskudd	352 954 014		284 497 679	13 280 465
Driftskonto - DnB NOR	Bankinnskudd	92 016		558 316	117
Skattetrekkkonto Nordea	Bankinnskudd	66 979 568		71 281 330	1 184 334
Pluss Likviditet II	Pengemarkedsfond	113 369 145	100 000 000	216 887 224	3 518 078
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	Obligasjonsfond	87 588 596		90 927 858	3 339 262
Nordea Norsk Kredittobligasjon 1	Obligasjonsfond	69 989 984	-35 000 000	37 028 862	2 038 878
Sum		690 973 323	65 000 000	701 181 269	23 361 135

Langsiktig likviditet

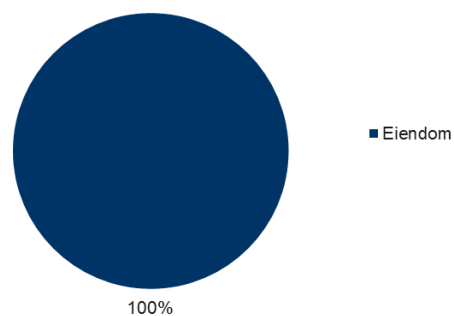
	Markedsverdi 30.12.2016	Rente/avkastning i perioden	Avkastning i % (p.a)	Avkastningsmål	Andel
Eiendom	286 875	-2 050 625	-23,54%	150 basispunkter utover ST1X	100%
Sum	286 875	-2 050 625	-23,54%	2,30%	100%

Plassering	Aktivklasse	Markedsverdi per 01.01.2016	Transaksjon	Markedsverdi per 30.12.2016	Avkastning i perioden
NLI Eiendomsinvest AS	Eiendom	8 712 500	-6 375 000	286 875	-2 050 625
Sum		8 712 500	-6 375 000	286 875	-2 050 625

Fordeling av kortsiktig likviditet



Fordeling av langsiktig likviditet



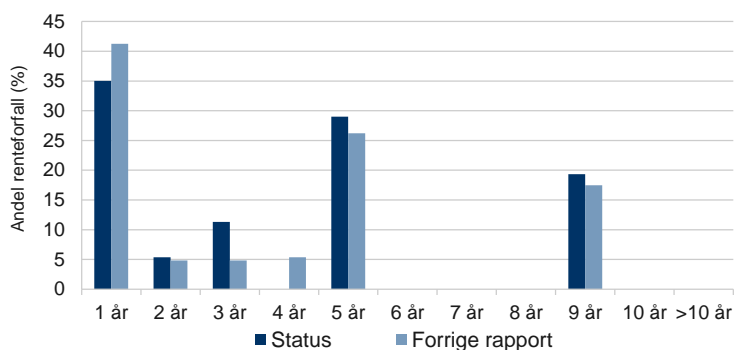
Nåværende situasjon

Investeringslån

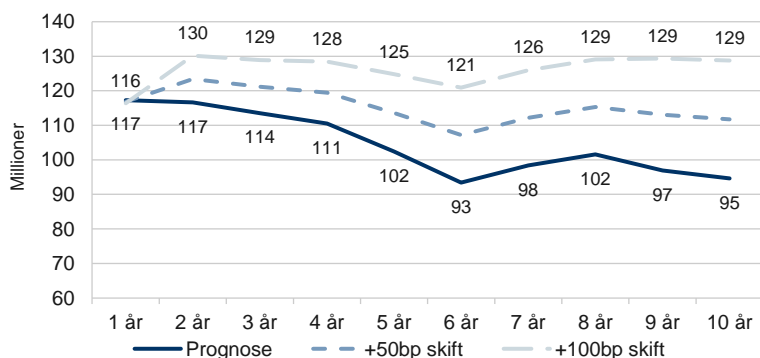
Nøkkeltall

	Status	Forrige Rapport
Analysedato	30/12/2016	31/08/2016
Lånevolum	3 361 992 000	3 720 330 000
Renteekspontert gjeld	1 613 500 000	1 709 400 000
Gjennomsnittlig rente (%)	3,41	3,39
Gjennomsnittlig løpetid for utestående gjeld (år)	4,14	4,17
Rentebindingstid, renteekspontert gjeld (år)	6,74	6,63
Andel renteekspontert gjeld sikret med fastrente	135%	128%
Forventet rentekostnad kommende år	117 300 000	121 700 000
Kortsiktig rentefølsomhet (100bp skift)	0	0
Forventet snittrente kommende år (%)	3,49	3,27

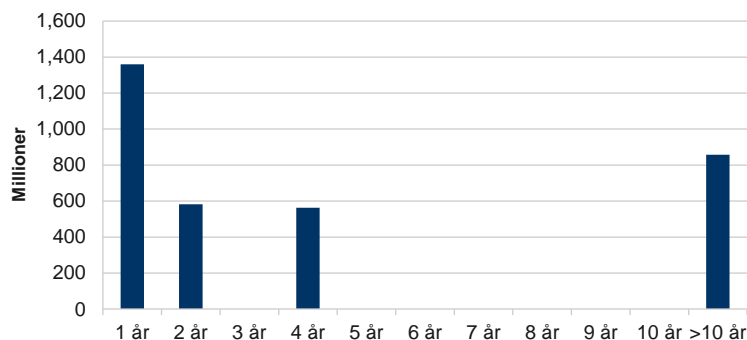
Forfallsstruktur rentebinding (vektet gjennomsnitt)



Langsiktig rentekostnadsprognose



Forfallsprofil for nåværende gjeld



Kommentar

Lånevolumet er ned siden forrige rapport. Dette trekker snittrenten opp, samtidig har en gammel rentesikring utløpt som bidrar til å trekke snittrenten ned.

Kommentar

Grafen gir en oversikt over rentebindingsforfall den kommende tiårsperioden. 35 % av investeringslånene har renteforfall kommende år og regnes således som flytende. Søylene viser størrelsen og lengden på dagens fastrenteavtaler (mørkeblå) samt ved forrige rapport (lyseblå).

Kommentar

Rentekostnadsprognosen bygger på antagelser om at nåværende renteportefølje opprettholdes, der lån med fast rente refinansieres til flytende rente pluss ett påslag. Kommunalbanken refinansieres til +70 bp, sertifikater til +20 bp og obligasjoner til +45 bp. Potensielle nye lån er ikke tatt med i betraktning. Grafen viser at hvis rentekurven umiddelbart øker med 100 bp vil det ikke endre rentekostnaden i noe særlig grad kommende år.

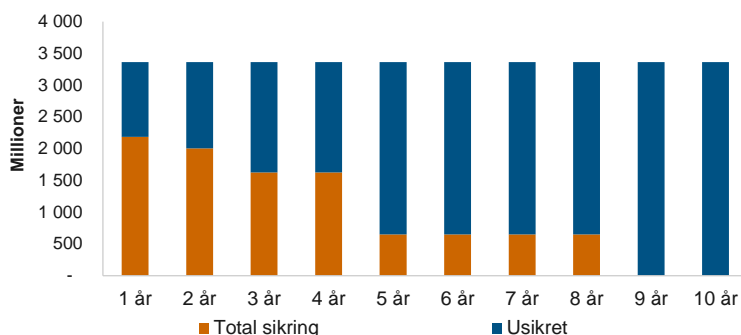
Kommentar

1359 mNOK refinansieres løpende i sertifikatmarkedet. Disse lånene gir normalt sett en lavere rente enn andre lån grunnet den økte refinansieringsrisikoen. Forfallet i 2- og 4-årssegmentet obligasjonslån, og i segmentet over 10 år ligger lån fra Kommunalbanken.

Nåværende situasjon

Investeringslån

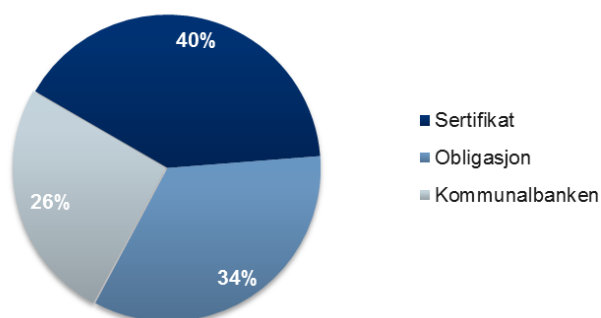
Dagens lånevolum og utvikling i sikringsgrad fremover



Kommentar

Grafen viser utviklingen i lånevolum og fordelingen mellom fast og flytende gjeld. Sarpsborg Kommune har ikke definert noen nedre grense for fastrenteandel.

Lånegjeld fordelt på ulike utstedere

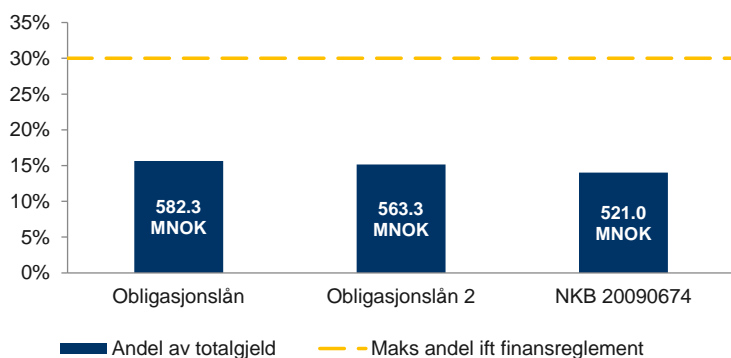


Kommentar

Kakediagrammet gir en oversikt over hvor mye gjeld kommunen har fordelt på ulike utstedere.

40 % av finansieringen kommer fra sertifikatmarkedet som utgjør den største finansieringskilden. Dette bør sees opp mot kontantbeholdningen til kommunen. Dersom et sertifikatlån ikke lykkes å refinansiere vil Sarpsborg ha tilstrekkelig med kontanter til å håndtere dette.

Enkeltlån som andel av total gjeld



Kommentar

Tabellen viser hvor mye de tre største enkeltlånene utgjør som andel av totalgjeld.

Kommunen har ingen lån som overstiger gjeldende finansreglement hva gjelder størrelse på enkeltlån.

Nåværende situasjon

Formidlingslån

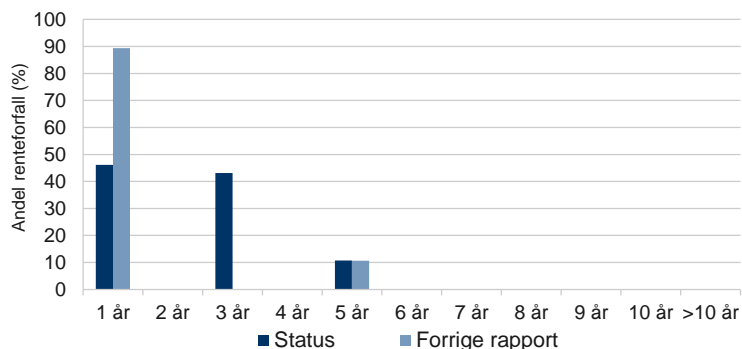
Nøkkeltall

	Status	Forrige Rapport
Analysedato	30/12/2016	31/08/2016
Lånevolum	748 600 000	766 900 000
Gjennomsnittlig rente (%)	1,57	1,72
Gjennomsnittlig rentebindingstid (år)	1,72	0,52
Gjennomsnittlig løpetid for utestående gjeld (år)	11,88	13,31
Forventet rentekostnad kommende år	11 600 000	11 300 000
Andel fastrente	53%	11%
Kortsiktig rentefølsomhet (100bp skift)	1 800 000	4 700 000
Forventet snittrente kommende år (%)	1,55	1,47

Kommentar

Nye fastrentelån øker rentebindingstiden og andel fastrente. Snittrenten er også ned som en følge av dette.

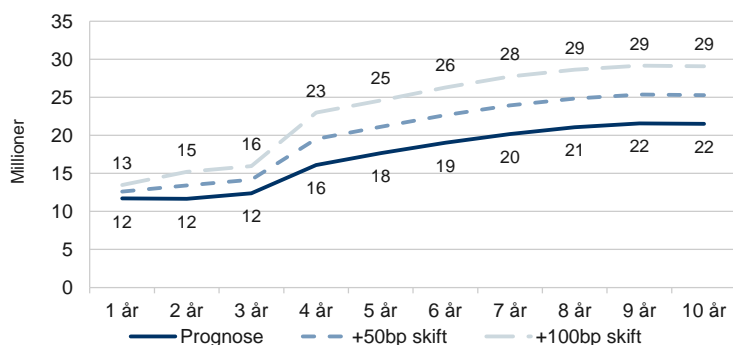
Forfallsstruktur rentebinding (vektet gjennomsnitt)



Kommentar

Grafen gir en oversikt over rentebindingsforfall den kommende tiårsperioden. 47 % av porteføljen har renteforfall kommende år og regnes således som flytende. Søylen viser størrelsen og lengden på dagens fastrenteavtaler (mørkeblå), samt ved forrige rapport (lyseblå).

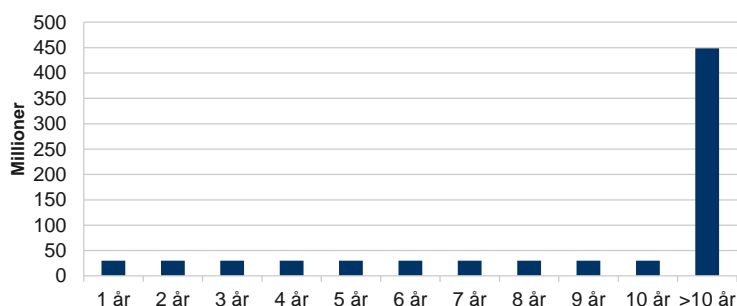
Langsiktig rentekostnadsprognose



Kommentar

Rentekostnadsprognosen bygger på antagelser om at nåværende låneportefølje opprettholdes, der lån med fast rente refinansieres til flytende rente pluss 55 bp ved forfall. Potensielle nye lån er ikke tatt med i betraktningen. Grafen viser av hvis rentekurven umiddelbart øker med 100 bp vil det føre, til at rentekostnadene kommende år øker med 1.8 mNOK.

Forfallsprofil for nåværende gjeld



Kommentar

Alle formidlingslånene er lån hvor det betales periodevis avdrag til lånet er endelig nedbetalt. Dette kan vi observere i grafen ved at de årlige forfallene er tilnærmet like.

Oversikt gjeld og rentesikringer

Investeringslån	Utestående	Rente	Betaling	Avdrag	Forfall	WAL**
NKB 20090674	520 963 840	1,77	09/02/2017	0	09/08/2029	0,19
NKB 20090848	336 209 705	1,84	13/03/2017	0	12/03/2029	0,02
Obligasjonslån	582 279 000	1,54	23/01/2017	0	22/10/2018	0,13
Obligasjonslån 2	563 320 000	1,42	23/01/2017	0	21/01/2020	0,13
Sertifikat NKB	50 000 000	1,37	03/02/2017	50 000 000	03/02/2017	0,10
Sertifikatlån - Danske	302 950 000	1,33	06/10/2017	302 950 000	06/10/2017	0,43
Sertifikatlån Danske	354 470 000	1,22	12/05/2017	354 470 000	12/05/2017	0,50
Sertifikatlån DNB	268 800 000	1,29	03/02/2017	268 800 000	03/02/2017	0,70
Sertifikatlån DNB	383 000 000	1,30	03/03/2017	383 000 000	03/03/2017	0,20
Sum	3 361 992 545					

Formidlingslån	Utestående	Rente	Betaling	Avdrag	Forfall	WAL**
Husbanken 11509535	1 032 158	0,30	01/02/2017	118 995	01/05/2021	2,84
Husbanken 11511423	144 095 021	1,30	01/02/2017	4 720 399	01/04/2032	2,84
Husbanken 11516515	80 498 027	2,87	02/01/2017	2 474 880	01/04/2033	4,58
Husbanken 11520224	95 586 759	1,31	02/05/2017	2 247 434	01/04/2038	2,84
Husbanken 11524263	82 120 677	1,31	02/05/2017	1 533 827	01/10/2043	2,84
Husbanken 11528738	61 923 111	1,51	01/06/2017	1 108 155	01/12/2044	0,00
Husbanken 11532183	135 303 051	1,51	02/05/2017	2 344 328	01/11/2045	0,00
Husbanken 11535019	148015661	1,51	01/06/2017	2 478 699	01/11/2046	0,00
Sum	748 574 465					

Rentebytteavtaler	Utestående	Rente	Betaling	Avdrag	Forfall	WAL**
Danske 3.650 %	650 000 000	3,65	01/02/2017		03/02/2025	8,10
Danske 3.665 %	180 000 000	3,67	16/03/2017		16/03/2018	1,21
Danske 3.775 %	180 000 000	3,78	16/03/2017		18/03/2019	2,21
Danske 4.550 %	420 000 000	4,55	20/02/2017		18/05/2021	4,38
Danske 4.630 %	420 000 000	4,63	20/02/2017		18/05/2021	4,38
DNB 4.485 %	200 000 000	4,49	16/03/2017		16/12/2019	2,96
Nordea 4.510 %	135 000 000	4,51	26/01/2017		26/07/2021	4,57
DNB 4.865 %	75 000 000	4,87	14/11/2016		13/02/2017	0,45
Nordea	675 000 000		04/01/2017		04/01/2021	0,01
Sum	2 935 000 000					

**WAL: Gjennomsnittlig rentebindingstid

Stresstest

Stresstest ved porteføljens sammensetning per 30.12.2016

Aktiva	Balanse %	Balanse MNOK	Endrings parameter	Durasjon	Beregnet tap
Gjeld med p.t./flytende rente	37,0 %	1522	2%		-30,4
Gjeld med fast rente	63,0 %	2588			
Samlet bruttogjeld	100%	4110			-30,4
Lån med renteoverveltningsmuligheter		1795	2%		35,9
Bankinnskudd og pengemarked	81,8 %	573	2%		11,5
Obligasjonsfond	18,2 %	128	2%	4	-10,2
Kortsiktig likviditet til driftsformål	100%	701	2%		1,3
Kort pengem.	0%	0,0	2%	0,50	0,0
Anleggsobligasjoner	0%	0,0	2%		0,0
N. omløpsobligasjoner	0%	0,0	2%	4,0	0,0
U. omløpsobligasjoner	0%	0,0	2%		0,0
Fast eiendom/hedgefond	100%	0,3	-10%		0,0
Norske aksjer	0%	0,0	-30%		0,0
Utenl. aksjer	0%	0,0	-20%		0,0
Netto valutaposisjon	0%	0,0	-10%		0,0
Langsiktig finansielle aktiva	100%	0,3			0,0
Samlet finansaktiva		701			
Mulig tap/gevinst vil utgjøre :		6,7			

Stresstest ved utnyttelse av maksimale risikorammer

Aktiva	Balanse %	Balanse MNOK	Endrings parameter	Durasjon	Beregnet tap
Gjeld med p.t./flytende rente	100,0 %	4110	2%		-82,2
Gjeld med fast rente	0,0 %	0			
Samlet bruttogjeld	100%	4110			-82,2
Lån med renteoverveltningsmuligheter		1795	2%		35,9
Bankinnskudd og pengemarked	75,0 %	526	2%		10,5
Obligasjonsfond	25,0 %	175	2%	4	-14,0
Kortsiktig likviditet til driftsformål	100%	701	2%		-3,5
Kort pengem.	5%	0,0	2%	0,50	0,0
Anleggsobligasjoner	0%	0,0	2%		0,0
N. omløpsobligasjoner	45%	0,1	2%	4,0	0,0
U. omløpsobligasjoner	0%	0,0	2%		0,0
Fast eiendom/hedgefond	0%	0,0	-10%		0,0
Norske aksjer	25%	0,1	-30%		0,0
Utenl. aksjer	25%	0,1	-20%		0,0
Netto valutaposisjon	0%	0,0	-10%		0,0
Langsiktig finansielle aktiva	100%	0,3			0,0
Samlet finansaktiva		701			
Mulig tap/gevinst vil utgjøre :		-49,9			

Beskrankninger

Tillatte plasserings- og lånetyper	Kortsiktig likviditet			Langsiktig likviditet				Gjeld (investeringslån)		Kommentarer
	Bankinnskudd	Pengemarkeds- fond med lav risiko	Obligasjons- fond 0-4	Pengemarkeds- fond	Obligasjons- fond	Norske aksjefond	Globale aksjefond	Offentlige og private banker	Sertifikat og obligasjonslån	
Kreditrisiko				Renter		Aksjer				
Allokeringstrategi	Inntil 100 %	Inntil 100 %	Inntil 25 %	60 %		40 %				
Minimum/Strategi/ Maksimum				5%/10%/20%	45%/50%/80%	0%/20%/25%	0%/20%/25%			Jfr. 9.1 i reglementet
Kredittkvalitet		Min BBB-, BIS-vekt =<20%	Min 90 % i min BBB-	Min BBB-	Min 90 % i min BBB-					(investmentgrade)
Kredittdurasjon		< 1 år	Ingen restriksjoner	< 1,5	Ingen restriksjoner					Gjennomsnitt for fondet
Ansvarlige Lån		Ikke tillatt	Ingen restriksjoner	Maks 15 % min BBB+	Ingen restriksjoner					
Andel pr. utsteder	Maks 2 % av inst. Forvaltningskapital							Flere långivere benyttes ved like forhold		
Krav til utsteder/ forvalter	Forfalsningskap > 2 mrd BBB-	Velrennomert norskregistrert selskap med konsesjon fra finanstilsynet		Velrennomert norskregistrert selskap med konsesjon fra finanstilsynet		Velrennomert norskregistrert selskap med konsesjon fra finanstilsynet				
Enkelt plassering	Maks 100 mill pr. tidsinnskudd									
Renterisiko										
Rentebinding enkeltpapirer		<= 1 år	Ingen restriksjoner	<= 1 år	Ingen restriksjoner					
Andel fastrente										
Durasjon (rentefølsomhet)		< 0,5	< 4	< 1	> 4			0 - 2 år *)		*) Gjennomsnittlig gjenværende rentebindingstid for renteksponert gjeld
Løpetid	Maks 12mnd for tidsinnskudd									
Likviditetsrisiko										
Størrelse på enkeltlån								Et enkelt lån < 30 % av porteføljen		
Eierandel i et enkelt fond		Maks 10 % av fondets forvaltningskapital	Maks 10 % av fondets forvaltningskapital	Maks 10 % av fondets forvaltningskapital	Maks 10 % av fondets forvaltningskapital	Maks 10 % av fondets forvaltningskapital	Maks 10 % av fondets forvaltningskapital			
Valutarisiko										
Valuta	Kun NOK	Kun NOK	Kun NOK	Internasjonale rentefond skal valutasikres					Kun NOK	

nordeamarketsriskadviso rynordeamarketsriskadvi sorynordeamarketsriskad visorynordeamarketsrisk advisorynordeamarketsri

Risk Advisory

Nordea Capital Markets Products

Jon Birger Tysnes

Nordea | Markets | Risk Advisory

Tlf: +47 22 48 78 03

E-post: jon.birger.tysnes@nordea.com

Rådgiver fra Markets

Frederik Årvik

Nordea | Markets | Derivatives Sales

Tlf: +47 22 48 79 19

E-post: frederik.arvik@nordea.com



Jon Birger Tysnes
Head of Risk Advisory

Tlf + 47 22487803

E-mail: jon.birger.tysnes@nordea.com



Aldo Maillot
Senior Analyst

Tlf + 47 22487938

E-mail: aldo.maillot@nordea.com



Lasse Gulling Sabel
Analyst

Tlf + 47 22487939

E-mail: lasse.gulling.sabel@nordea.com

Nordea Markets er navnet på Markets-avdelingene i Nordea Bank Norge ASA, Nordea Bank AB (publ), Nordea Bank Finland Abp og Nordea Bank Danmark A/S.

Dette dokumentet inneholder informasjon som bare kan anvendes av den mottakeren som informasjonen er ment for. Nordea Markets syn og den informasjonen som presenteres i dokumentet var aktuelle da dokumentet ble utarbeidet, og kan endres uten forutgående underrettelse. De synspunkter som tilkjennegis er utelukkende basert på informasjon som er gjort tilgjengelig for Nordea og i den hensikt å presentere de tjenester som Nordea tilbyr. Dokumentet inneholder ingen utførlig beskrivelse av produktene eller risikoen knyttet til disse. Denne informasjonen kan ikke erstatte mottakerens egen vurdering. Nordea Markets er ikke og søker heller ikke å opptre som rådgiver i juridiske problemstillinger eller i skatte- eller regnskapsspørsmål. Hensiktsmessig profesjonell rådgivning skal alltid innhentes før investerings- og kredittbeslutninger treffes. Dette dokumentet kan ikke under noen omstendighet kopieres, distribueres eller publiseres uten etter skriftlig samtykke fra Nordea Markets.