

nordeamarketsriskadviso
rynordeamarketsriskadvi
sorynordeamarketsriskad
visorynordeamarketsrisk
advisorynordeamarketsri



Sarpsborg Kommune

Finans- og gjeldsrapport, 31.12.2017



Oppsummering

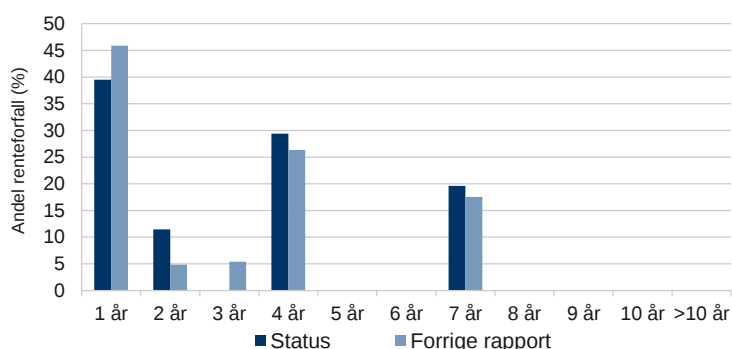
Makro og rente

- Første renteøkning nærmer seg fra Norges Bank. Markedet priser allerede inn to renteøkninger fra Norges Bank før sommeren 2019. På kort sikt er det begrenset oppside i korte swaper.
- Den amerikanske rentekurven er svært flat. Potensialet for rentefall er dermed begrenset. Med en flat kurve slår i større grad oppgangen i korte renter over i lange renter.
- Sikringene bør konsentreres i den lange delen av kurven fordi en renteoppgang etter alt å dømme vil være drevet av internasjonale forhold og vil være størst i den lange delen av kurven.

Sammendrag

- Denne rapporten gir en oppdatert analyse per 29.12.2017 av kommunens finans- og gjeldsportefølje.
- Plasseringene så langt i år har gitt tilfredsstillende avkastning med obligasjonsfondet som plasseringen med best avkastning.
- Ingen store endringer på lånesiden.

Forfallstruktur rentebinding (vektet gjennomsnitt)



Gjeldsporteføljen

4138 mill.kr

Gjennomsnittlig rente

3,08%

Gjennomsnittlig rentebindingstid

2,33 år

Andel fastrente

58%

Plasseringer

Kortsiktig likviditet

	Markedsverdi 31.12.2017	Rente/avkastning i perioden	Avkastning i % (p.a)	Avkastningsmål	Andel
Bankinnskudd	400 947 580	13 941 355	1,73%		56,11 %
Pengemarkedsfond	220 464 745	3 577 521	1,60%	60 basispunkter	30,85 %
Obligasjonsfond	93 170 204	2 385 086	2,34%	utover ST1X	13,04 %
Sum	714 582 529	19 903 962	1,77%	1,09%	100%

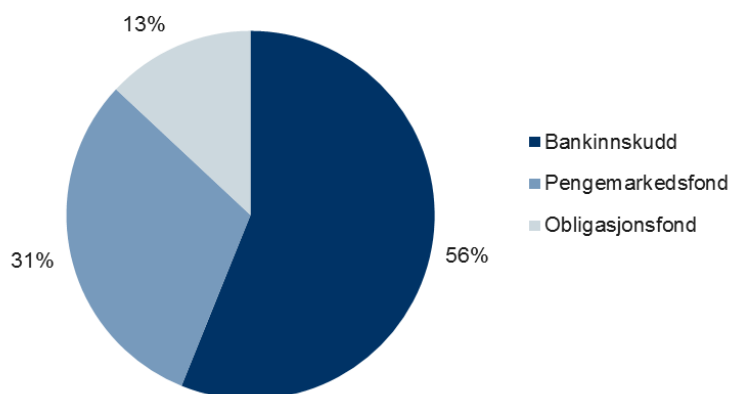
Plassering	Aktivaklasse	Markedsverdi per 01.01.2017	Transaksjon	Markedsverdi per 31.12.2017	Avkastning i perioden
Konsernkonto - Nordea	Bankinnskudd	284 497 679		323 862 829	12 824 321
Driftskonto - DnB NOR	Bankinnskudd	558 316		574 976	0
Skattetrekkskonto Nordea	Bankinnskudd	71 281 330		76 509 775	1 117 034
Pluss Likviditet II	Pengemarkedsfond	216 887 224		220 464 745	3 577 521
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	Obligasjonsfond	90 927 858	-91 383 174	-	455 316
Danske Invest Norsk Kort Obligasjon	Obligasjonsfond	-	91 383 174	93 170 204	1 787 030
Nordea Norsk Kredittobligasjon 1	Obligasjonsfond	37 028 862	-37 171 602	-	142 740
Sum		701 181 269	-37 171 602	714 582 529	19 903 962

Langsiktig likviditet

	Markedsverdi 31.12.2017	Rente/avkastning i perioden	Avkastning i % (p.a)	Avkastningsmål	Andel
Eiendom	0	105 913		150 basispunkter utover ST1X	
Sum	0	105 913		1,99%	

Plassering	Aktivaklasse	Markedsverdi per 01.01.2017	Transaksjon	Markedsverdi per 31.12.2017	Avkastning i perioden
NLI Eiendomsinvest AS	Eiendom	286 875	-392 788		105 913
Sum		286 875	-392 788	0	105 913

Fordeling av kortsiktig likviditet



Nåværende situasjon

Investeringslån

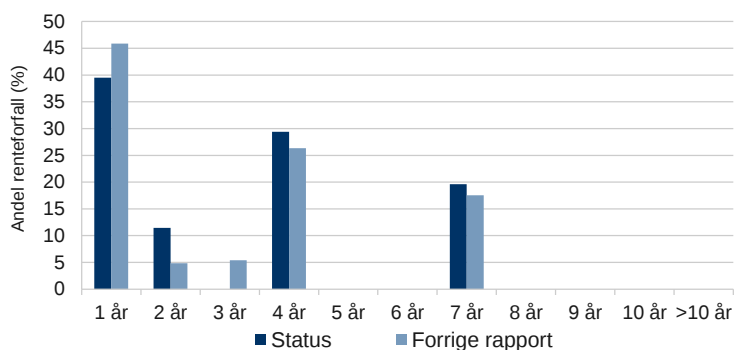
Nøkkeltall

	Status	Forrige Rapport
Analysedato	29/12/2017	31/08/2017
Lånevolum	3 314 700 000	3 703 759 000
Renteekspontert gjeld	1 500 000 000	1 613 500 000
Gjennomsnittlig rente (%)	3,45	3,23
Gjennomsnittlig løpetid for utestående gjeld (år)	6,26	6,75
Rentebindingstid, renteekspontert gjeld (år)	5,77	5,64
Andel renteekspontert gjeld sikret med fastrente	134%	124%
Forventet rentekostnad kommende år	112 800 000	120 381 000
Kortsiktig rentefølsomhet (100bp skift)	2 043 000	5 094 000
Forventet snittrente kommende år (%)	3,40	3,25

Kommentar

Ingen store endringer siden forrige rapport.

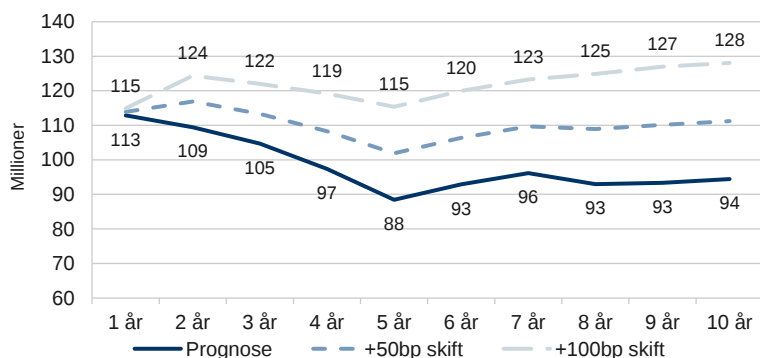
Forfallsstruktur rentebinding (vektet gjennomsnitt)



Kommentar

Grafen gir en oversikt over rentebindingsforfall den kommende tiårsperioden. 40 % 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).

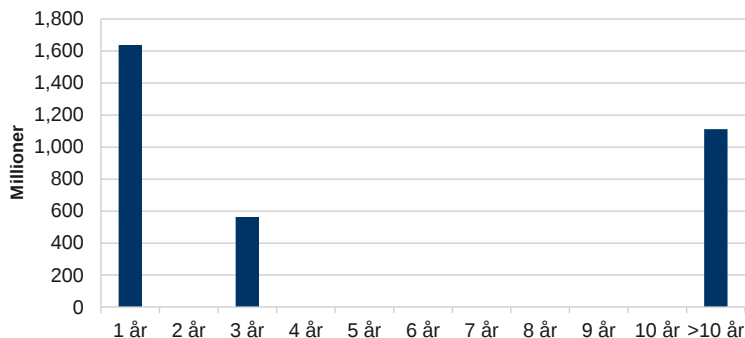
Langsiktig rentekostnadsprognose



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 +0,6 %, sertifikater til +0,2 % og obligasjoner til +0,45 %. Potensielle nye lån er ikke tatt med i betraktning. Grafen viser at hvis rentekurven umiddelbart øker med 1 % vil det endre rentekostnaden med 2mill.kr kommende år.

Forfallsprofil for nåværende gjeld



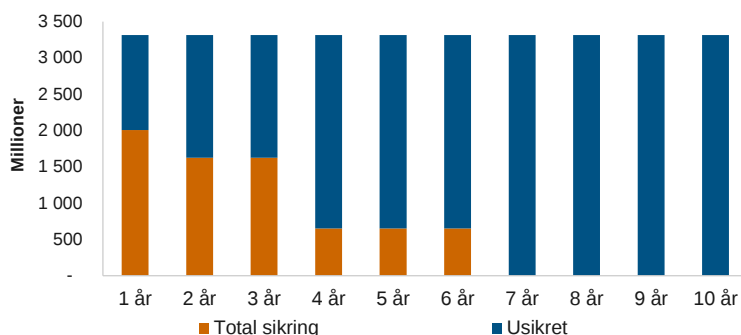
Kommentar

1638 mill.kr må refinansieres innen 12 måneder. Disse lånene gir normalt sett en lavere rente enn andre lån grunnet den økte refinansieringsrisikoen. Forfallet i 3-årssegmentet er et obligasjonslån, og i segmentet over 10 år ligger lån fra Kommunalbanken.

Nåværende situasjon

Investeringslån

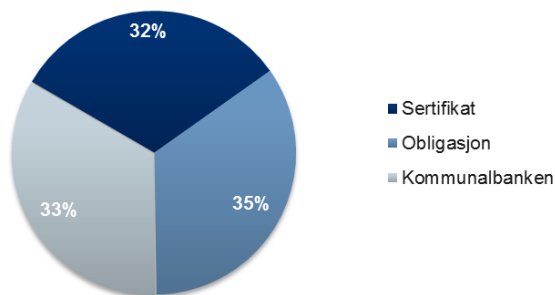
Dagens lånevolum og utvikling i sikringsgrad fremover



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

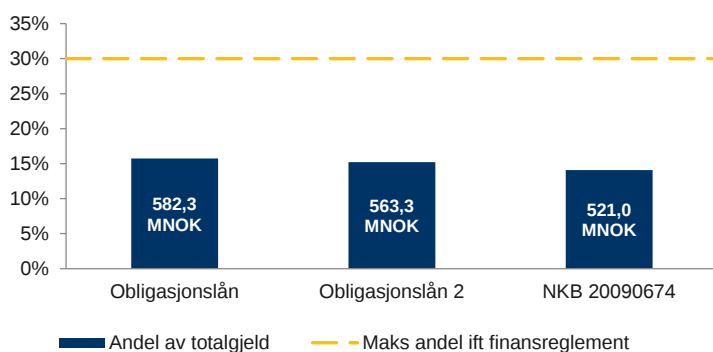


Kommentar

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

32 % 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

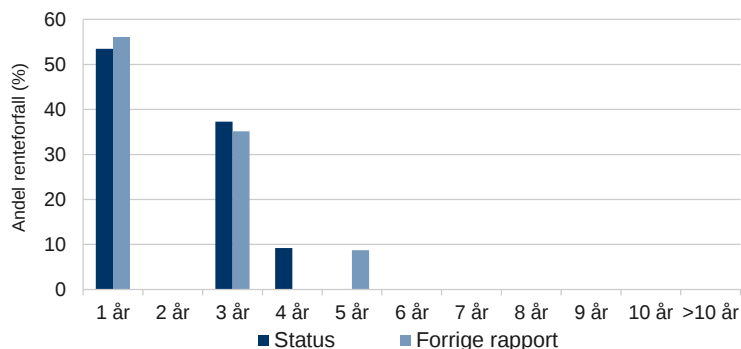
Nøkkeltall

	Status	Forrige Rapport
Analysedato	29/12/2017	31/08/2017
Lånevolum	823 628 833	891 123 693
Gjennomsnittlig rente (%)	1,60	1,62
Gjennomsnittlig rentebindingstid (år)	1,04	1,12
Gjennomsnittlig løpetid for utestående gjeld (år)	11,91	12,34
Forventet rentekostnad kommende år	12 920 000	14 060 000
Andel fastrente	47%	44%
Kortsiktig rentefølsomhet (100bp skift)	2 238 000	2 481 000
Forventet snittrente kommende år (%)	1,57%	1,58%

Kommentar

Ingen store endringer siden forrige rapport.

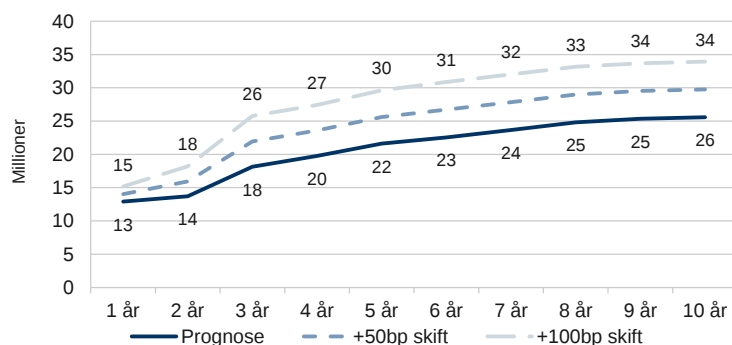
Forfallsstruktur rentebinding (vektet gjennomsnitt)



Kommentar

Grafen gir en oversikt over rentebindingsforfall den kommende tiårsperioden. 53 % av porteføljen har renteforfall kommende år og regnes således som flytende. Søylene viser størrelsen og lengden på dagens fastrenteavtaler (mørkeblå), samt ved forrige rapport (lyseblå).

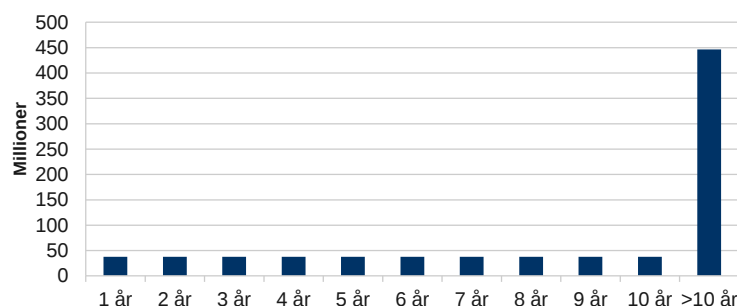
Langsiktig rentekostnadsprognose



Kommentar

Rentekostnadsprognosen bygger på antagelser om at nåværende låneportefølje opprettholdes, der lån med fast rente refinansieres til flytende rente pluss 0,75 % ved forfall. Potensielle nye lån er ikke tatt med i betraktningen. Grafen viser av hvis rentekurven umiddelbart øker med 1 % vil det føre, til at rentekostnadene kommende år øker med 2,2mill.kr.

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	1,35	09/02/2018	0	09/08/2029	0,19
NKB 20090848	250 135 077	1,45	12/03/2018	0	12/03/2029	0,02
NKB 20170007	341 767 000	1,39	10/01/2018	0	10/01/2047	0,10
Obligasjonslån	582 279 000	1,28	22/01/2018	0	22/10/2018	0,14
Obligasjonslån 2	563 320 000	1,16	22/01/2018	0	21/01/2020	0,14
Sertifikatlån - Danske	354 470 000	1,05	11/09/2018	354 470 000	11/09/2018	0,70
Sertifikatlån DNB	383 000 000	1,30	02/03/2018	383 000 000	02/03/2018	0,17
Sertifikatlån DNB	318 800 000	1,29	02/02/2018	318 800 000	02/02/2018	0,10
Sum	3 314 734 917					

Formidlingslån	Utestående	Rente	Betaling	Avdrag	Forfall	WAL**
Husbanken 11509535	804 007	0,30	01/02/2018	60 185	01/05/2021	1,84
Husbanken 11511423	135 648 916	1,30	01/02/2018	2 377 178	01/04/2032	1,84
Husbanken 11516515	76 623 209	2,87	02/01/2018	1 254 822	01/04/2033	3,82
Husbanken 11520224	91 601 463	1,31	02/05/2018	2 259 701	01/04/2038	1,84
Husbanken 11524263	79 508 172	1,31	02/05/2018	1 542 494	01/10/2043	1,84
Husbanken 11528738	5 918 756	1,58	01/06/2018	109 841	01/12/2044	0,00
Husbanken 11532183	131 545 200	1,58	02/05/2018	2 360 802	01/11/2045	0,00
Husbanken 11535019	144 055 490	1,58	01/06/2018	2 495 740	01/11/2046	0,00
Husbanken Nytt	157 923 620	1,58	02/05/2018	2 697 338	01/04/2047	0,00
Sum	823 628 833					

Rentebytteavtaler	Utestående	Rente	Betaling	Avdrag	Forfall	WAL**
Danske 3.650 %	650 000 000	3,65	01/02/2018		03/02/2025	7,10
Danske 3.775 %	180 000 000	3,78	16/03/2018		18/03/2019	1,22
Danske 4.550 %	420 000 000	4,55	19/02/2018		18/05/2021	3,39
Danske 4.630 %	420 000 000	4,63	19/02/2018		18/05/2021	3,39
Danske 3.665 %	180 000 000	3,67	16/03/2018		16/03/2018	0,21
DNB 4.485 %	200 000 000	4,49	16/03/2018		16/12/2019	1,96
Nordea 4.510 %	135 000 000	4,51	26/01/2018		26/07/2021	3,58
Nordea 5 år CMS	675 000 000		04/01/2018		04/01/2021	0,01
Sum	2 860 000 000					

**WAL: Gjennomsnittlig rentebindingstid

Stresstest

Stresstest ved porteføljens sammensetning per 29.12.2017

Aktiva	Balanse %	Balanse MNOK	Endrings parameter	Durasjon	Beregnet tap
Gjeld med p.t./flytende rente	42,3 %	1750	2%		-35,0
Gjeld med fast rente	57,7 %	2388			
Samlet bruttogjeld	100%	4138			-35,0
Lån med renteoverveltningsmuligheter		1924	2%		38,5
Bankinnskudd og pengemarked	87,0 %	620	2%		12,4
Obligasjonsfond	13,0 %	93	2%	4	-7,4
Kortsiktig likviditet til driftsformål	100%	713	2%		5,0
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%	0,0	-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%	0,0			0,0
Samlet finansaktiva		713			
Mulig tap/gevinst vil utgjøre :		8,4			

Stresstest ved utnyttelse av maksimale risikorammer

Aktiva	Balanse %	Balanse MNOK	Endrings parameter	Durasjon	Beregnet tap
Gjeld med p.t./flytende rente	100,0 %	4138	2%		-82,8
Gjeld med fast rente	0,0 %	0			
Samlet bruttogjeld	100%	4138			-82,8
Lån med renteoverveltningsmuligheter		1924	2%		38,5
Bankinnskudd og pengemarked	75,0 %	535	2%		10,7
Obligasjonsfond	25,0 %	178	2%	4	-14,3
Kortsiktig likviditet til driftsformål	100%	713	2%		-3,6
Kort pengem.	5%	0,0	2%	0,50	0,0
Anleggsobligasjoner	0%	0,0	2%		0,0
N. omløpsobligasjoner	45%	0,0	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%	0,0	-30%		0,0
Utenl. aksjer	25%	0,0	-20%		0,0
Netto valutaposisjon	0%	0,0	-10%		0,0
Langsiktig finansielle aktiva	100%	0,0			0,0
Samlet finansaktiva		713			
Mulig tap/gevinst vil utgjøre :		-47,8			

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	
Kredittrisiko				Renter		Aksjer				
Allokeringsstrategi	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-					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	Forfaltningsskap > 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 renteeksponert 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.