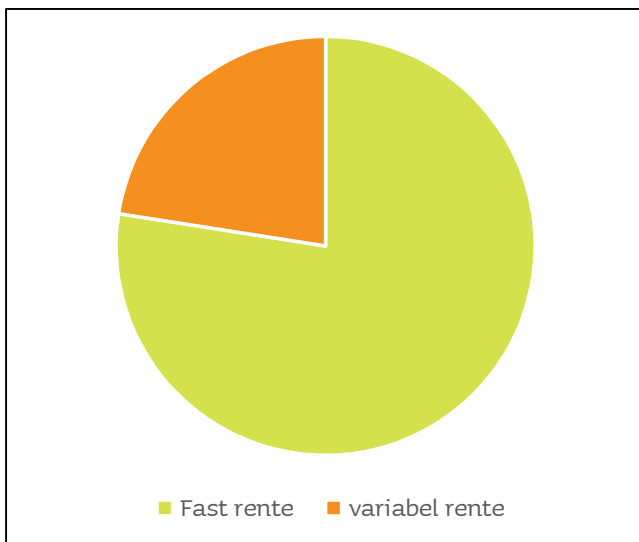


Rapportering gældspleje Gribskov Kommune pr. 5. december 2016

Nøgletal	i kr.
Restgæld pr.30.12.16	691.549.605
Kursværdi af gæld pr. 30.12.16	826.017.896
Vægtet rente	2,53%
Vægtet varighed	7,95
Følsomhed likviditet ved rentestigning 1%-point (pr. kvartal)	380.429
Forventet renteudgift næste kvartal	4.368.544
Forventet fobedring af markedsværdier	-5.497.815

	Fordeling	Kommunens politik
Fast rente	78%	Min. 35% Max. 85%
Variabel rente	22%	Min. 15% Max. 65%
DKK	100%	
EUR	0%	
De nuværende fordelinger opfylder som vist kommunens politik		



Begreber

Restgæld pr. medio er den nominelle restgæld

Kurssværdi af gæld er kursværdien af restgælden tillagt markedsværdier på finansielle instrumenter. Lån med variabel rente er opgjort til kurs 100, og kursen er beregnet på lån med fast rente

Vægtet rente er den vægtede gennemsnitlige rente på hele låneporteføljen det kommende kvartal

Vægtet varighed er udtryk for, hvor meget kursværdi af gælden vil ændre sig (i procent) ved en renteændring på 1%-point

De finansielle markeder siden sidst:

- Første del af 4. kvartal 2016 har været præget af en del udsving og en stigning i de lange renter på ca. 25 bps.
- De korte renter har været stort set uændrede med en cibor 3 mdr. fixing lige omkring minus 0,20%
- Rentefaldet fra foråret ser ud til at være bremset, og rentebunden i forbindelse med den engelske afstemning er blevet nået en del gange – uden at kunne bryde lavere
- Efter at have været 100% sikre på forlængelse af ECB's opkøbsprogram er markedet nu kommet i tvivl, hvilket har givet stigende lange renter.

Forventning samt anbefaling:

- Jyske Bank forventer uændrede korte renter og svagt faldende lange renter de næste 3 mdr.
- Med udgangspunkt i kommunens politik, anbefaler vi at fastholde nuværende fordeling.

Udgangspunktet for Jyske Banks rådgivning er nedenstående gældsportefølje:

LÅNGIVER	RENTETYPE	RESTGÆLD	VARIG- HED	FORVENTET RENTESATS	MARKEDSVÆRDI	UDLØB
Kommunekredit	variabel	8.160.000,00	0,25	-0,2	8.160.000,00	29-09-2031
Kommunekredit	variabel	4.717.500,00	0,25	-0,2	4.717.500,00	29-09-2031
Kommunekredit	variabel	4.845.000,00	0,25	-0,2	4.845.000,00	29-09-2031
Kommunekredit	variabel	9.486.000,00	0,25	-0,2	9.486.000,00	29-09-2031
Kommunekredit	variabel	3.944.000,00	0,25	-0,2	3.944.000,00	12-07-2032
Kommunekredit	variabel	2.303.000,00	0,25	-0,2	2.303.000,00	11-04-2034
Kommunekredit	variabel	15.514.413,26	0,25	-0,2	15.514.413,26	30-09-2027
Kommunekredit	variabel	1.117.746,97	0,25	-0,2	1.117.746,97	27-03-2035
Kommunekredit	variabel	1.469.577,92	0,25	-0,2	1.469.577,92	29-12-2028
Kommunekredit	variabel	12.285.868,49	0,25	-0,2	12.285.868,49	29-12-2028
Kommunekredit	variabel	83.250.836,32			83.250.836,32	01-07-2037
Kommunekredit	variabel	18.775.753,14			18.775.753,14	04-01-2038
Kommunekredit	fast	1.475.122,46	16,06	4,39	2.319.925,09	07-04-2036
Kommunekredit	fast	4.354.062,94	8,49	4,16	5.712.530,58	05-04-2029
Kommunekredit	fast	3.432.513,08	16,06	4,39	5.398.313,32	07-04-2036
Kommunekredit	variabel	12.857.350,72	0,25	-0,2	12.857.350,72	28-12-2029
Kommunekredit	variabel	1.282.396,06	0,25	-0,2	1.282.396,06	30-12-2036
Kommunekredit	variabel	414.753.234,68			419.925.664,67	27-05-2037
Kommunekredit	variabel	1.098.980,18	0,25	-0,2	1.098.980,18	29-10-2019
Kommunekredit	variabel	710.940,00	0,25	-0,2	710.940,00	29-06-2037
Kommunekredit	variabel	13.073.097,30	0,25	-0,2	13.073.097,30	21-12-2037
Kommunekredit	variabel	5.493.430,32	0,25	-0,2	5.493.430,32	29-12-2038
Kommunekredit	variabel	25.208.847,00	0,25	-0,2	25.208.847,00	29-12-2038
Danske Bank	fast	905.548,58	0,93	5,56	952.637,10	19-03-2018
Nordea	fast	2.288.250,23	11,04	4,8257	14.031.952,94	31-12-2032
Kommunekredit	variabel	8.505.520,10	0,25	-0,2	8.505.520,10	17-01-2040
Kommunekredit	variabel	3.997.048,91	0,25	-0,2	3.997.048,91	26-03-2040
Kommunekredit	variabel	2.507.985,28	0,25	-0,2	2.507.985,28	30-12-2040
Kommunekredit	variabel	2.604.446,26	0,25	-0,2	2.604.446,26	30-12-2040
Kommunekredit	variabel	10.140.323,90	0,25	-0,2	10.140.323,90	15-04-2041
Kommunekredit	variabel	848.000,00	0,25	-0,2	848.000,00	22-01-2030
Kommunekredit	variabel	142.810,50	0,25	-0,2	142.810,50	30-09-2041
		691.549.604,60			702.681.896,33	
Kommunekredit	fast	83.250.836,32	14,30	3,979	31.144.000	01-07-2037
Kommunekredit	fast	18.775.753,14	14,82	4,04	7.327.000	04-01-2038
Nordea	fast	187.041.450,95	9,03	3,93	51.295.000	28-11-2036
Nordea	fast	227.711.783,73	9,01	2,335	33.570.000	28-11-2036
					826.017.896,33	

Udvikling siden 30.09.2016

FORRETNING	OMREGNET HOVEDSTOL	RENTESATS	MARKEDSVÆRDI PRIMO	MARKEDSVÆRDI UL- TIMO	ÆNDRING
Swap Kommunekredit	83.250.836	3,979%	-33.685.407	- 31.144.000	2.541.407
Swap Kommunekredit	18.775.753	4,04%	-7.923.464	- 7.327.000	596.464
Swap Nordea	187.041.451	3,93%	-55.231.781	- 51.295.000	3.936.781
Swap Nordea	227.711.788	2,335%	-38.440.809	- 33.570.000	4.870.809

Det finansielle marked siden sidst

Starten af 3. kvartal har været præget af stigende lange renter – med kraftige udsving nogle dage – og uændrede korte renter. Her er vist 10 års swappen i DKK (den sorte) og cibor 3 mdr. (den røde)



Lange renter:

- I USA har vi stadig første renteforhøjelse til gode, og renterne stiger / falder i takt med signalerne fra central-banken. Når det amerikanske valg er overstået, får vi formentlig en forhøjelse på 25bp til december. Renteforhøjelsen har dog ikke været fuldt indregnet i markedet og sendt de lange amerikanske renter lidt op
- I Europa bliver markedet mere og mere i tvivl, om ECB forlænger opkøbsprogrammet på mødet i december i sin nuværende form – eller om der bliver droslet lidt ned. Kombineret med en ret ekstrem positionering mod faldende renter, der bliver lukket ned, så har det givet pæne udsving i markedet – og stigende renter. De daglige renteudsving har givet mindelser om foråret 2015, hvor de lange renter steg med 100bp på et par måneder, da markedet blev fanget på det forkerte ben. Indtil videre er rentestigningen dog bremset
- Det virker som om, at markedet har fundet en rentebund hen over sommeren, og der skal nye ”dårligdomme” til for at rykke markant under disse bunde

Korte renter:

- ECB signalerer, at de korte renter ikke sænkes yderligere, da de negative effekter på banksektoren ikke opvejes af det boost, det skal give økonomien. Det er derfor opkøbsprogrammet og andre instrumenter, der vil blive anvendt, hvis pengepolitikken skal lempes yderligere

- Der er ikke noget isoleret pres på danske renter i øjeblikket

Forventninger til det kommende kvartal:

Jyske Bank forventer uændrede korte og svagt faldende lange renter. Vores bud er en fald på 5-10 bps i den lange ende af rentekurven

- Vi er meget tæt på første renteforhøjelse i USA – men det er stort set indregnet i markedet allerede.
- Europa kommer til at holde renterne i ro – men forlænger formentlig QE (Opkøbsprogrammet med udløb i marts 2017) i sin nuværende form på mødet i december. Dette vil give ro til markedet og give en lille korrektion lavere.
- På 1 års sigt forventer en stigning i de lange renter i niveauet 25 bps fra det nuværende niveau

Med udgangspunkt i ovenstående vil det få disse konsekvenser for Gribskov Kommunes økonomi:

RESTGÆLD	FORVENTET VÆGTET RENTE	FORVENTET RENTEUDGIFT NÆSTE KVARTAL
691.549.605	2,53%	4.368.544

RESTGÆLD	FORVENTET RENTEÆNDRING LANGE RENTER	FORVENTET ÆNDRING AF MARKEDSVÆRDIER NÆSTE KVARTAL
691.549.605	- 10 BP	- 5.497.815

Forslag til ændringer af porteføljen:

Den 9. juni foreslog vi at lægge den sidste del i fast rente i forventning om en hurtig rentestigning. Var swappen blevet indgået på dette tidspunkt, ville markedsværdien i dag have været ca. 300.000 kr.

Vi anbefaler at afvente en korrektion ned på renterne mod sommerens bunde – her bør det endnu engang overvejes at tage den sidste andel i fast rente.

Udgiver:

Jyske Markets
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Rådgiver:

Søren Ivarsen
Tlf. 8757 8229
siv@jyskebank.dk

Vigtig information

Jyske Bank er under tilsyn af Finanstilsynet.

Materialet er baseret på informationer, som Jyske Bank finder pålidelige, men Jyske Bank påtager sig ikke ansvar for materialets rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af dettes informationer eller vurderinger. Vurderingerne og anbefalingerne kan ændres uden varsel. Materialet er til personlig brug for Jyske Banks kunder og må ikke kopieres.

Interessekonflikter

Jyske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og undgå interessekonflikter. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangene, der omfatter aktiviteter i Jyske Markets, der er en forretningsenhed i Jyske Bank.

Jyske Bank kan have positioner og / eller forretningsmæssigt forhold til de papirer, der indgår i porteføljen. Der er ikke forbud mod at handle papirene inden udbredelse af markedsføringsmateriale.

Risiko

Investering i finansielle instrumenter er behæftet med risiko og du kan risikere at miste hele eller en del af din investering. Herudover kan gevinstene blive forøget eller formindsket som følge af udsving i valutakurserne. Kontakt altid din investeringsrådgiver inden du investerer.

Afkast

Historiske afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og / eller kursudvikling kan blive negativ. Historiske afkast er afkast før omkostninger, da afkast efter omkostninger vil være individuelt afhængigt af kunde-, opbevarings-, volumen-, markeds-, valuta- og produkt-specifikke vilkår.