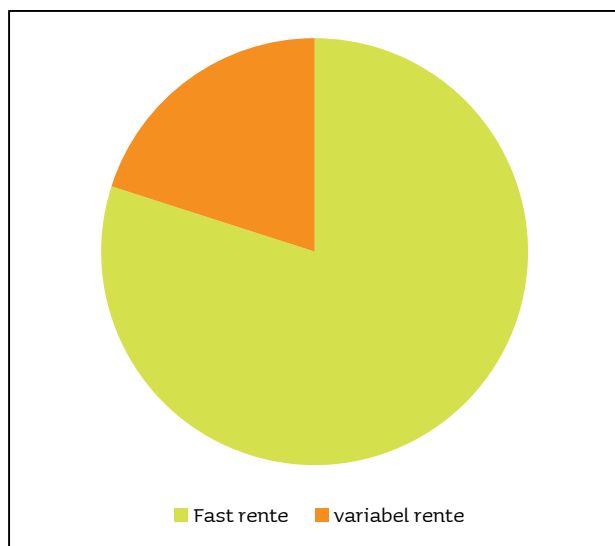


## Rapportering gældspleje Gribskov Kommune pr. medio 2015

Nøgletal	i kr.
Restgæld pr. medio	728.247.614
Kursværdi af gæld pr. medio	848.028.320
Vægtet rente	2,56%
Vægtet varighed	7,98
Følsomhed likviditet ved rentestigning 1%-point (pr. kvartal)	384.700
Forventet renteudgift næste kvartal	4.653.880
Forventet ændring af markedsværdier	13.534.532

	Fordeling	Kommunens politik
<b>Fast rente</b>	79	Min. 35% Max. 85%
<b>Variabel rente</b>	21	Min. 15% Max. 65%
<b>DKK</b>	100%	
<b>EUR</b>	0%	
<b>De nuværende fordelinger opfylder som vist kommunens politik</b>		



### Begreber

Restgæld pr. medio er den nominelle restgæld

Kursværdi 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:

- 1. halvår har været præget af store renteudsving – både i de korte og lange renter
- De lange renter trukket på rekordlave niveauer i starten af perioden som følge af først forventningen om opkøb af obligationer fra ECB – og så efterfølgende at ECB rent faktisk gik i gang.
- Markedet blev herefter fanget på det forkerte ben med for mange positioner til rentefald, og renterne er efterfølgende korrigeret voldsomt. Netto er vi stort set på niveauet fra årsskiftet
- De korte renter ligger ca. 40 bps. Lavere på grund af den stærke krone og følgende ensidige danske rentenedsættelser

### Forventning samt anbefaling:

- Jyske Bank forventer stort set uændrede renter de næste 3 mdr.
- Vi forventer, at de lange renter konsoliderer sig her for så at stige senere på året. USA er på vej mod første renteforhøjelse – og vi forventer, at det vil smitte af i Europa, hvor renterne fortsat er på meget lave niveauer
- ECB holder renten uændret, men vi forventer en ensidig dansk renteforhøjelse (normalisering) til september.
- Vi anbefaler at fastholde den nuværende fordeling

**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. Vurderingene 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.