

Dragør Kommune

Kvartalsrapport – juli 2014

Nordea Markets, Derivatives Marketing Corporate & Public Sector

Sammenfatning *(se side 3 for en uddybning)*

Dragør Kommune har en passende fordeling mellem fast og variabel finansiering.
 Dragør Kommune bør informere Nordea om kommunens finansielle rammer.

Økonomiske udsigter *(se analysen "Økonomisk Status" for en uddybning)*

Stigende vækst i den globale økonomi
 Markedsrenter fortsætter i den nedadgående trend
 Dansk økonomi er på vej op i gear

Denne rapport, som er udarbejdet på baggrund af oplysninger fra kommunen, giver et samlet overblik over låneporteføljen. Rapporten viser sammensætningen af porteføljen og illustrerer de forventede rente- og afdragsbetalinger samt rente- og valutarisiko ved forskellige scenarier. Nordeas anbefalinger til kommunens portefølje er også beskrevet.

Overblik over låneporteføljen

Nøgletal	
Rapporteringsdato	30-06-2014
Samlet nominal gæld (DKK)	199,296,349
Gennemsnitlig rente (%)	2.24
Varighed	4.75
Forventede renteudgifter 2014 (rest.)	2,288,324
Forventede renteudgifter 2015	4,350,721

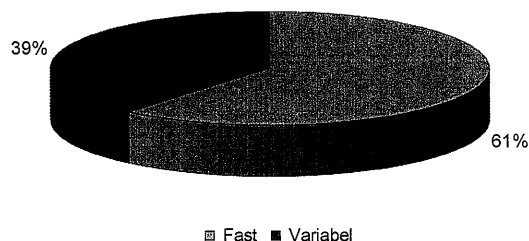
Ovenstående tabel viser nøgletallene for låneporteføljen ultimo juni 2014. Se bilag 1 for en samlet oversigt over lån og finansielle kontrakter.

Rammer for den finansielle politik

	Retnings- linier	Aktuel fordeling (DKK)	Aktuel fordeling (%)
Fast	-	121,617,484	61%
Variabel	-	77,678,865	39%
DKK	-	199,296,349	100%
EUR	-	-	0%
CHF	-	-	0%
Øvrige	-	-	0%

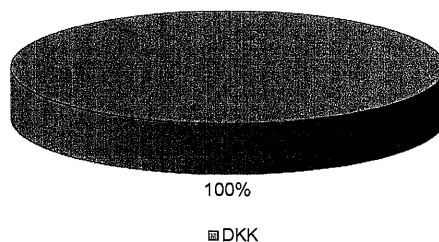
Ovenfor ses den aktuelle restgældsfordeling af låneporteføljen. Ifølge Nordeas oplysninger har kommunen ikke en godkendt finanspolitik.

Rentefordeling



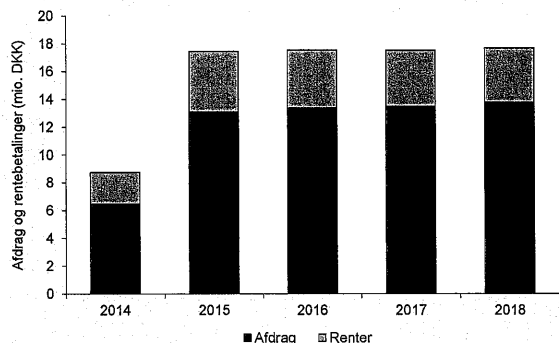
Ovenstående figur viser gældsfordelingen i kommunens låneportefølje.

Valutafordeling



Figuren viser valutafordelingen i låneporteføljen.

Forventede betalinger

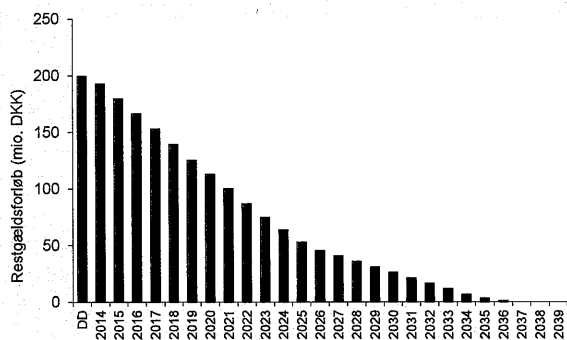


Year	2014	2015	2016	2017	2018
mie. DKK	2.3	4.4	4.2	4.0	3.9
Renter	2.3	4.4	4.2	4.0	3.9
Afdrag	6.4	13.1	13.4	13.5	13.8
I alt	8.7	17.4	17.5	17.5	17.7

Figurene viser de forventede betalinger på kommunens låneportefølje (dvs. afdrag samt rentebetalinger).¹ For 2014 er kun de resterende betalinger for året angivet.

For den variable del af låneporteføljen er rentebetalingerne estimeret ud fra forwardrenterne. Usikkerheden omkring de forventede rentebetalinger afhænger derfor af andelen af variabel gæld, ligesom eventuel yderligere låneoptagelse vil påvirke de fremtidige betalinger.²

Restgældsforløb



Figuren viser låneporteføljens restgældsforløb. Lån som endnu ikke er optaget samt refinansiering af eksisterende lån fremgår ikke i figuren.

¹ Der er ikke taget højde for lånemarginal, bidragssatser, etc.

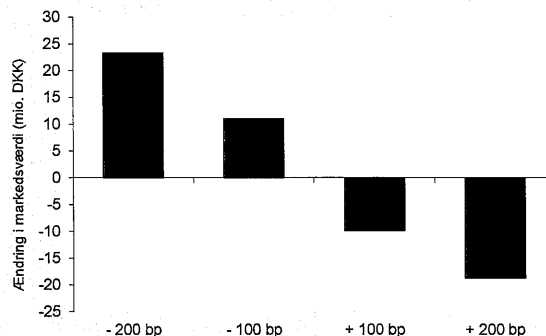
² Alle beregninger er foretaget på baggrund af Nordeas oplysninger om kommunens låneportefølje. Nordea anbefaler, at kommunen altid selv forholder sig til den fremsendte analyse. Forudsætningerne for Nordeas beregninger kan ses i Bilag 2

Rentefølsomhed

Ændring i renteomkostningerne ved stigning i markedsrenten

mie. DKK	2014	2015	2016	2017	2018
+ 1.00%	0.2	0.7	0.7	0.6	0.5
+ 2.00%	0.4	1.4	1.3	1.2	1.1

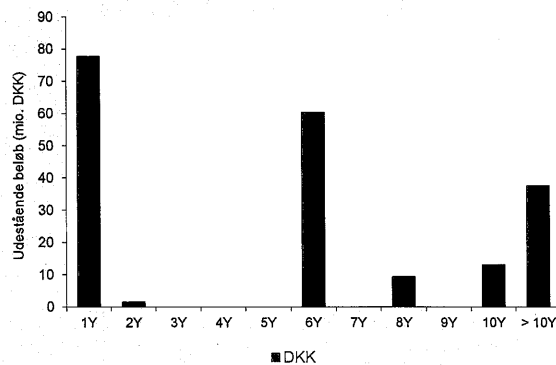
Tabellen viser stigningen i de forventede rentebetalinger, hvis markedsrenten stiger med hhv. 1 eller 2 pct. point.



DKK

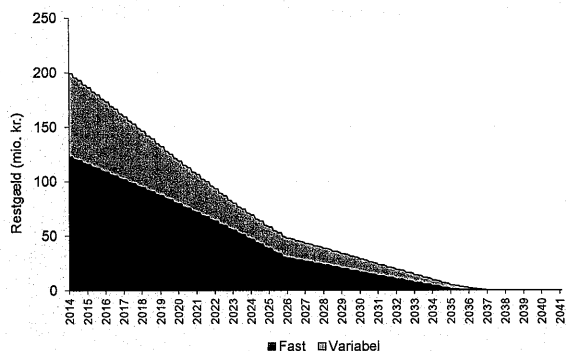
Følsomhed ved rentefald på 1.00% 11,007,464

Figurene viser ændringen i markedsværdien af kommunens låneportefølje ved en umiddelbar parallelforskydning i markedsrenterne.



Figuren viser hvorledes låneporteføljens varighed er fordelt. Søjlerne viser beløbstørrelsen i DKK ved den givne rentebindingsperiode angivet i år.

Fordeling over tid



Figuren viser udviklingen i fordelingen mellem fast og variabel rente i restløbetiden under antagelse af uændret portefølje.

Generelt

Markedsværdien pr. 30. juni 2014 af de finansielle kontrakter med Nordea som modpart fremgår af vedlagte markedsværdirapport.

Se evt. bilag 1 for en beskrivelse af kommunens lån og finansielle kontrakter.

For at give et så retvisende billede som muligt, opfordres kommunen til, at informere nedenstående kontaktpersoner om ændringer i låneporteføljen – herunder optagelse af nye lån eller finansielle kontrakter.

Udvikling på rentemarkedet

Vi vurderer, at det nedadgående pres på de danske markedsrenter vil aftage hen over sommeren. Det er først og fremmest den fortsatte forbedring i den amerikanske økonomi og lidt højere inflationstal i euroområdet som vi forventer, vil lægge en bund under de danske renter over de kommende måneder. Ind i efteråret forventer vi, at navnlig de lange renter igen vil begynde at trække højere. Denne opadgående bevægelse ventes at tage yderligere fart ind i 2015 i takt med, at bl.a. den amerikanske centralbank på det tidspunkt ventes at gennemføre de første renteforhøjelser.

Anbefaling

Dragør Kommune har en passende fordeling i porteføljen. Kommunen er således godt positioneret mod et stigende renteniveau, men nyder samtidig godt af de lave variable renter. Ved en forventning om større låneoptagelse de kommende år, kan kommunen overveje at indgå fastrenteswap med fremtidig start for herved at afdække fremtidig låneoptagelse på de nuværende lave niveauer.

Nordea stiller gerne op til et møde vedrørende denne rapport.

Anne Kathrine Møller Petersen

anne.kathrine.petersen@nordea.com

+45 33 33 17 82

Bilag 1

Overblik kommunens låneportefølje

Fast	Restgæld	Valuta	Nuværende			Næste			Udløb	Varighed
			rente	betalingsdato	Antal	Næste afdrag	rentebetaling			
KK 200630476	9,316,000	DKK	4.16	30-09-2014	2	274,000	193,773	30-03-2031	7.20	
KK 201137272*(3)	16,734,118	DKK	3.03	08-12-2014	2	270,565	250,705	09-06-2036	1.85	
KK 201239018	389,000	DKK	4.00	18-12-2014	2	77,800	7,780	18-12-2016	1.45	
Renteswap (1135619)	-15,627,081	DKK	0.00	08-06-2016	2	0	0	09-06-2036	1.92	
Renteswap (1135619)	15,627,081	DKK	0.00	08-06-2016	2	0	0	09-06-2036	11.23	
Renteswap (1174774)	13,049,530	DKK	0.00	29-12-2014	2	0	0	27-12-2034	9.89	
Renteswap (1174802)	21,809,933	DKK	0.00	12-05-2015	2	0	0	15-05-2035	10.14	
Renteswap KK S200934283	60,318,902	DKK	4.01	22-09-2014	2	2,151,294	1,222,832	20-03-2026	5.60	

Variabel	Restgæld	Valuta	Nuværende			Næste			Udløb	Varighed
			rente	betalingsdato	Antal	Næste afdrag	rentebetaling			
KK 200833548	2,327,213	DKK	0.34	09-09-2014	4	59,672	1,971	11-03-2024	0.17	
KK 200934283	60,318,902	DKK	0.51	22-09-2014	2	2,151,294	158,940	20-03-2026	0.23	
KK 200935038*(1)	13,289,804	DKK	2.88	29-12-2014	2	13,289,804	193,500	27-12-2034	0.50	
KK 201035391	8,600,000	DKK	0.38	30-09-2014	4	200,000	8,242	31-03-2025	0.23	
KK 201035739*(2)	22,642,632	DKK	2.49	12-11-2014	2	413,776	281,901	15-05-2035	0.85	
KK 201136879	3,241,825	DKK	0.38	29-09-2014	4	68,975	3,073	30-03-2026	0.22	
KK 201238279	9,358,006	DKK	0.38	30-09-2014	4	403,459	8,968	30-12-2019	0.24	
KK 201238807	34,058,998	DKK	0.34	08-09-2014	4	292,473	28,524	08-06-2037	0.12	
KK 201340718	19,019,851	DKK	0.38	30-09-2014	4	483,521	18,227	28-06-2023	0.23	
Renteswap (1174774)	-13,049,530	DKK	0.00	29-12-2014	2	0	0	27-12-2034	0.49	
Renteswap (1174802)	-21,809,933	DKK	0.00	12-05-2015	2	0	0	15-05-2035	0.86	
Renteswap KK S200934283	-60,318,902	DKK	0.51	22-09-2014	2	-2,151,294	-158,940	20-03-2026	0.23	

*(1) Renten genforhandles 29.12.2014

*(2) Renten genforhandles 12.05.2015

*(3) Renten genforhandles 08.06.2016

Bilag 2

Forudsætninger for beregninger

Generelt

Alle beregninger i kvartalsrapporten er foretaget på baggrund af de informationer, som kommunen har leveret til Nordea.

Den samlede nominelle gæld viser den samlede restgæld i DKK for alle lån. Lån og finansielle kontrakter i andre valutaer end DKK er omregnet til DKK på baggrund af valutakursen på rapporteringsdatoen.

Den nominelle gæld medregner ikke markedsværdien fra fastrentelån, obligationslån eller finansielle kontrakter - bortset fra valutakurseffekter.

Den gennemsnitlige rente viser et vægtet gennemsnit af de aktuelle rentesatser på rapporteringsdatoen på kommunens lån inklusiv effekten fra finansielle kontrakter. Rentesatsen er vist som en årlig rente, som er opgjort på baggrund af pengemarkedskonventionen, faktiske antal dage i forhold til 360 dage – betalt kvart-årligt.

For lån, som er optaget i Kommune Kredit, og som forrentes efter ECP-renten, anvendes i denne rapport Cibor/Euribor/CHFLibor som referencerente. Kommunen bør være opmærksom på, at den faktiske rente kan være både højere eller lavere.

Varigheden viser følsomheden på markedsværdien af gælden ved en renteændring på 1 pct.. Er varigheden på gældsporteføljen eksempelvis 5, vil en rentestigning på 1 pct. over hele rentekurven reducere markedsværdien af gælden med 5 pct.. Varigheden kan også tolkes som den gennemsnitlige rentebinding målt i antal år.

Rente- og valutafordeling

Fordelingerne er opgjort på baggrund af den nominelle restgæld. Forward startende swaps er medregnet som fast rente. Lån og finansielle kontrakter i udenlandsk valuta er omregnet til DKK på baggrund af valutakursen på rapporteringsdatoen. En ændring i valutakursen

kan således ændre på valutafordelingen i låneporteføljen.

Forventede rentebetalinger

Fremtidige rentebetalinger er opgjort for den resterende del af indeværende kalenderår samt de efterfølgende 4 kalenderår. For lån, hvor renten endnu ikke er fastsat, estimeres rentesatsen ud fra forwardrenterne, som er markedets implicite forventning til de fremtidige renter.

Rentefølsomhed

Ændring i rentekomkostningerne viser ændringen i de forventede renteudgifter, hvis rentekurven parallelforskydes med +1 og +2 pct. Variable lån eller finansielle kontrakter, hvor renten allerede er fastsat, påvirkes derimod ikke af en ændring i markedsrenten for indeværende renteperiode.

Ændringen i renteudgifter og markedsværdi ved forskellige scenarier beregnes ved en umiddelbar parallelforskydning af rentekurven. Jo højere den fastforrentede gældsandel er, jo større udsving i markedsværdien af låneporteføljen vil der være ved renteændringer, og jo højere den variable gældsandel er, jo større vil udsvingene på renteudgifterne være.

Valutakursfølsomhed

Valutafølsomheden i låneporteføljen er beregnet på baggrund af Value-at-Risk princippet. I denne rapport opgøres valutarisikoen som det forventede maksimale tab (eller gevinst) inden for det næste år med 95%-sikkerhed.

Risikoen er beregnet på baggrund af historiske udsving i valutakursen. Det kan dog ikke forventes, at den historiske udvikling vil gentage sig, og det faktiske valutakurstab (eller gevinst) kan således vise sig, at blive større end angivet i denne rapport.

Disclaimer

Nordea Markets er en fælles betegnelse for afdelingerne Markets i Nordea Bank Norge ASA, Nordea Bank AB (publ), Nordea Bank Finland Plc og Nordea Bank Danmark A/S. Oplysningerne i dette materiale er udelukkende til de modtagere, som materialet er rettet mod.

Vurderinger samt øvrige oplysninger i materialet er gældende pr. udgivelsesdatoen og kan ændres uden varsel. Synspunkterne er udelukkende baseret på den information, som er gjort tilgængelig for Nordea Markets og med det formål, at præsentere de tjenester og produkter, som tilbydes af Nordea Markets. Oplysningerne i dette materiale kan ikke erstatte modtagerens egen vurdering. Nordea fralægger sig ansvaret for ethvert tab eller skade, der måtte opstå som følge af kommunens egne handlinger på baggrund af beregningerne. Ansvarsfraskrivelsen gælder også situationer, hvor beregningerne er fejlbehæftede eller mangelfulde.

Nordea Markets er ikke rådgiver for så vidt angår juridiske, skattemæssige, regnskabsmæssige eller lovgivningsmæssige forhold. Det tilrådes altid, at indhente relevant professionel rådgivning, inden der træffes investerings- eller kreditbeslutninger.

Dette dokument må ikke gengives, distribueres eller offentliggøres uden forudgående skriftlig tilsagn fra Nordea Markets.