

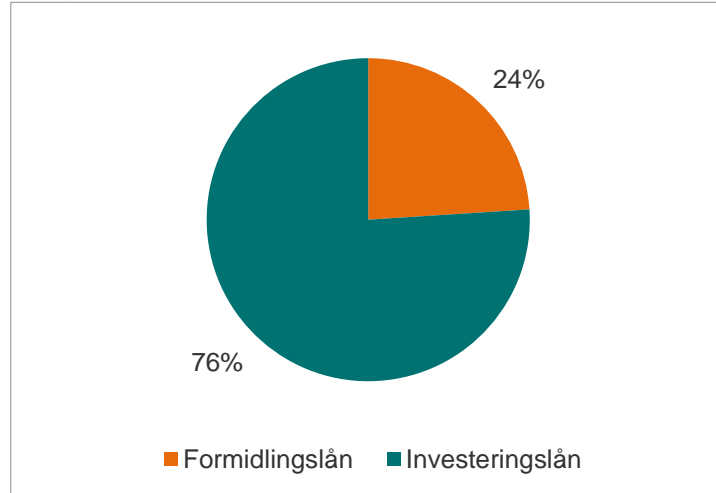
Finans- og gjeldsporteføljerapport for Sarpsborg kommune



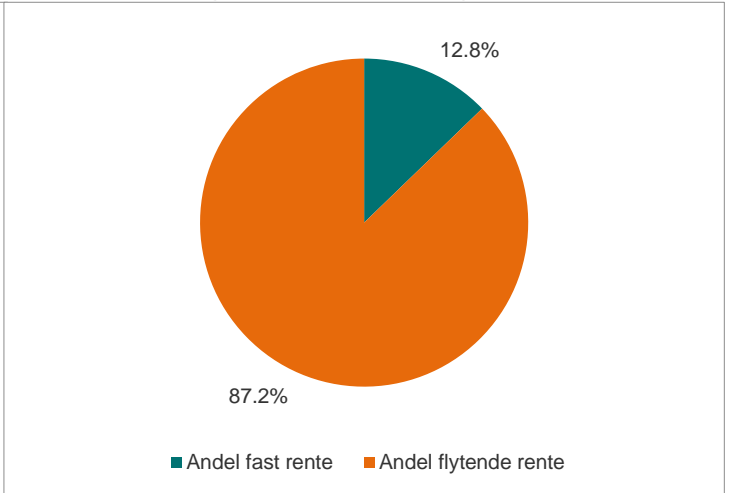


Dagens gjeldsportefølje

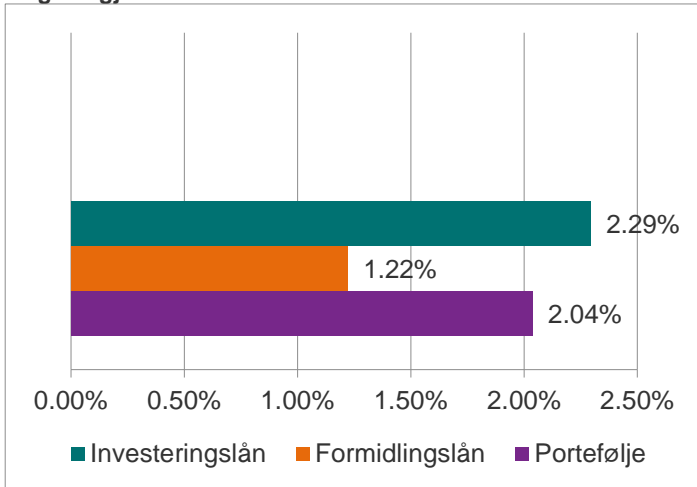
Sum gjeld NOK 5,089,523,821



Andel fast rente og flytende rente i total gjeldsportefølje



Dagens gjennomsnittrente



Figuren viser gjennomsnittrenten i gjeldsporteføljen og dens underporteføljer per 31-Aug-2022. Dette er et øyeblikksbilde og vil endres ved neste renteregulering. Til sammenligning ble 3m NIBOR fastsatt til 2.6% den 31-Aug-2022

Nøkkeltall

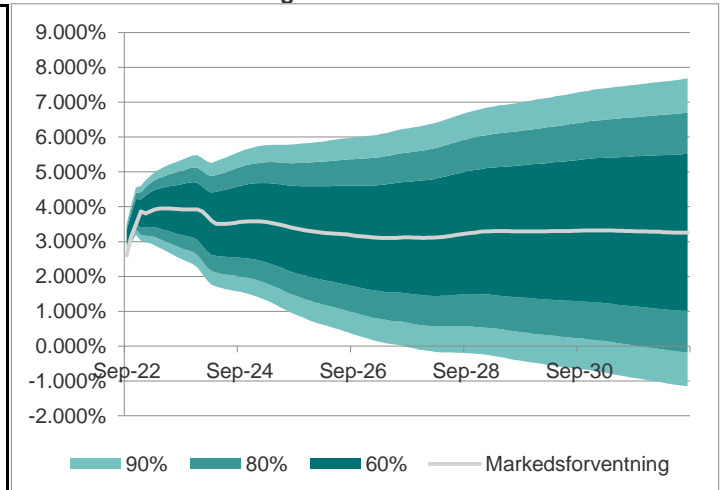
	Reglement	Status
Gjennomsnittlig rentebinding av renteeksponert gjeld	0-2 år	0.8 år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	N/A	9.7 år
Andel fast rente	N/A	12.8 %
Største enkeltlån i % av total gjeld	Max 25%	12.1 %
Max andel sert. lån av investeringslån	40%	26.8 %

Utvikling i markedet

Det internasjonale økonomiske bildet er fremdeles preget av høy inflasjon, men et omslag i veksten står nå for døren i de vestlige økonomiene. Skyhøy inflasjon, i kombinasjon med usedvanlig stor knapphet på arbeidskraft, har fått sentralbankene til å heve styringsrentene i uvanlig store steg. Kombinasjonen av høyere rente- og levekostnader vil trolig dempe husholdningenes forbruk betraktelig i året som kommer.

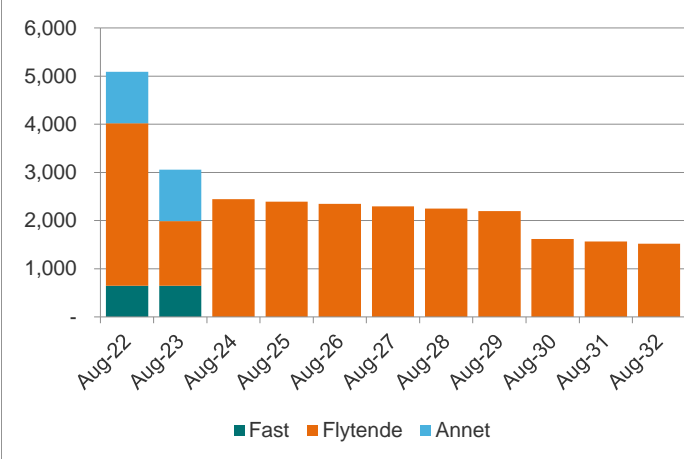
Norsk økonomi har hentet seg godt inn etter pandemien. Nivået på fastlands-BNP er bare litt lavere enn trenden før pandemien skulle tilsis, men arbeidsmarkedet er rekordstramt med en registrert ledighet på 1,6 prosent i juli. Prisveksten har tiltatt og var på 6,8 prosent i juli. I juni ble renten økt med 50 basispunkter til 1,25 prosent. Norges Bank la da frem en rentebane med renteøkninger på 25 basispunkter på hvert av de gjenstående møtene i år og videre oppgang til en topp på 3,10 prosent i midten av 2023.

Usikkerhetsvifte utvikling i NIBOR



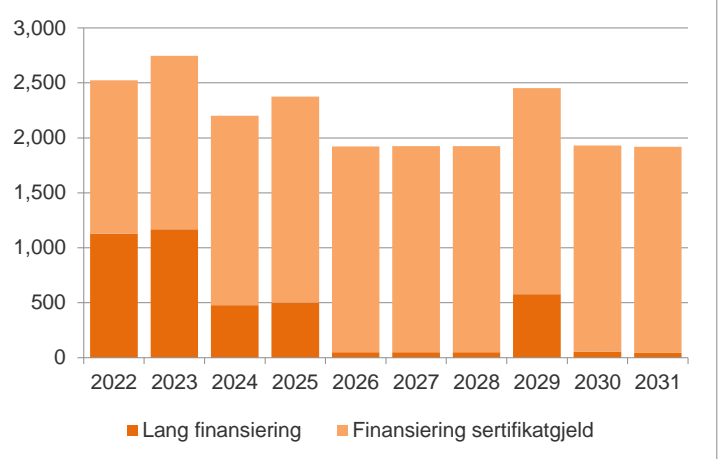


Utvikling i dagens brutto gjeldsportefølje



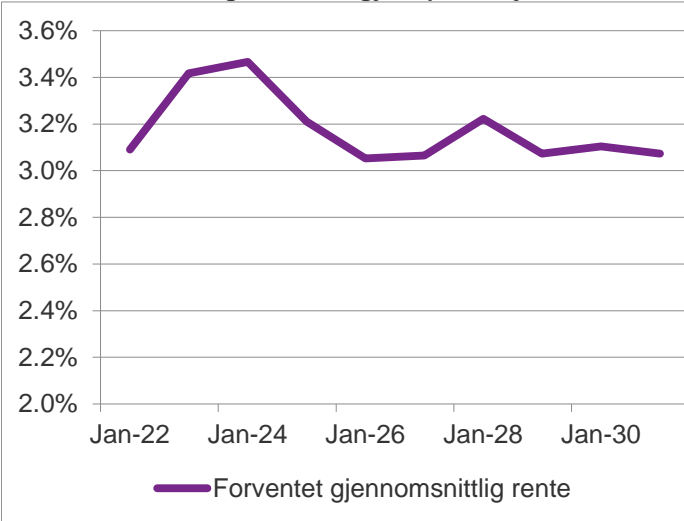
Figuren over viser forfallsprofilen i dagens gjeldsportefølje. De forskjellige fargene indikerer andelene kommunen betaler fast rente, flytende rente og sikring av kalkylerente knyttet til selvkostområdet.

Forventet finansiering og refinansiering av gjeld



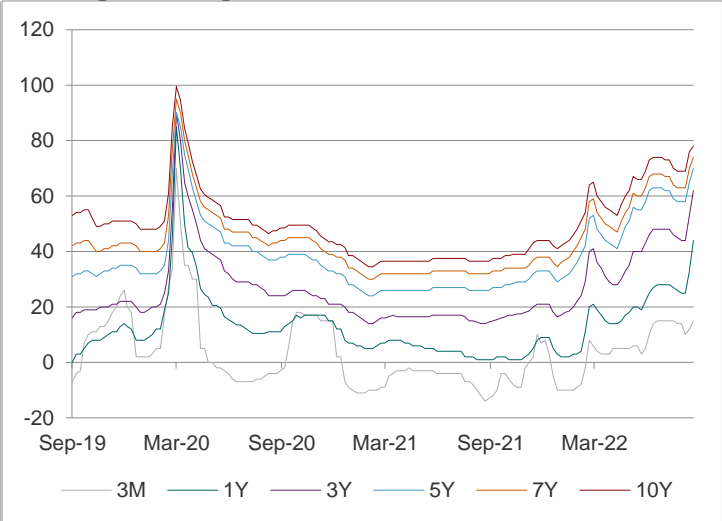
Figuren over viser forventet refinansiering og finansiering av gjeld de neste årene i henhold til forventet lånegjeld i økonomiplanen. Gjeldsnivå etter økonomiplanens utløp antas flat. Det antas at 25% av porteføljen består av sertifikatgjeld som må refinansieres hvert år. Den resterende finansieringen er lang.

Forventet rente i dagens brutto gjeldsportefølje



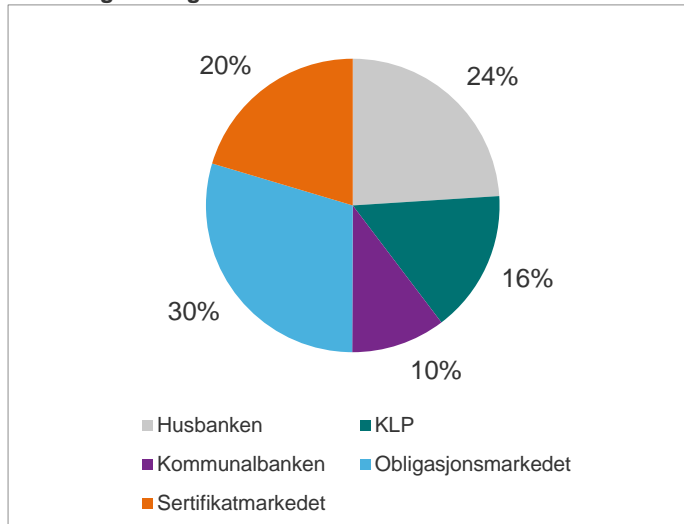
Figuren over viser forventet rente i dagens gjeldsportefølje de neste 10 årene. Forventet rente er basert på markedets prising av fremtidig NIBOR og gjeldende fastrenter.

Utvikling i lånemargin over NIBOR



Figuren viser utviklingen i lånemargin for norske kommuner uten offisiell rating i sertifikat og obligasjonsmarkedet. Løpetider er fra 3 måneder til 10 år.

Fordeling av långivere



Nøkkeltall

	Nå	Forrige	
Gjennomsnittlig rentebinding av renteeksponert gjeld	0.8	0.6	år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	9.7	9.7	år
Andel fast rente	12.8	13.3	%
Største enkeltlån i % av total gjeld	12.1	12.5	%
Andel sert lån av investeringslån	26.8%	26.8%	NOK



Markedskommentar og utviklingen siden sist

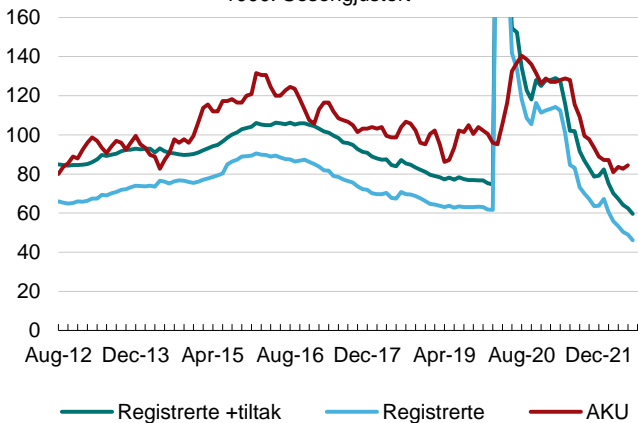
Det internasjonale økonomiske bildet er fremdeles preget av høy inflasjon, men et omslag i veksten står nå for døren i de vestlige økonomiene. Skyhøy inflasjon, i kombinasjon med usedvanlig stor knapphet på arbeidskraft, har fått sentralbankene til å heve styringsrentene i uvanlig store steg. Kombinasjonen av høyere rente- og levekostnader vil trolig dempe husholdningenes forbruk betraktelig i året som kommer. Vi venter resesjon, først i store deler av energikriserammede Europa, og deretter i USA. Inflasjonen i Vesten vil etter hvert avta, men det tar trolig flere år før vi er tilbake nær sentralbankenes mål. Usikkerheten om hvor gjenstridig inflasjonen og lønnsveksten er, vil derfor vedvare, og sentralbankene vil neppe slå fullstendig kontra når resesjon er et faktum. Vi tror heller de vil holde rentenivået på et nivå som virker innstrammende over flere år.

Her hjemme falt fastlands-BNP med 0,6 prosent i første kvartal i år. Høy smitte og nedstenging tynget både offentlig og privat forbruk, som falt med henholdsvis 1,4 og 1,5 prosent. Veksten ble kun trukket opp av en oppgang i fastlandsinvesteringene. Andre kvartal ble langt mer solid, med en vekst på 0,7 prosent. Det var sterke bidrag fra næringene som led under nedstenging. Blant annet steg tjenesteforbruket kraftig, og bidro med en vekst på 3,3 prosent. Om vi ser de siste fire kvartalene under ett, har veksten vært svært solid, og vitner om at økonomien har hentet seg godt inn etter pandemien. Nivået på fastlands-BNP er bare litt lavere enn trenden før pandemien skulle tilsa, men arbeidsmarkedet er rekordstramt med en registrert ledighet på 1,6 prosent i juli.

Prisveksten har tiltatt. I juli var konsumprisindeksen 6,8 prosent høyere enn ett år tidligere. Inflasjonen var da den høyeste siden sommeren 1988. Inflasjonen er dempet av strømstøtten til husholdningene. Dersom effekten av strømstøtten holdes utenom, ville den vært 8,9 prosent i juli. Høye priser på elektrisitet og drivstoff har preget prisbildet i år, men det har også funnet sted en tydelig oppgang i en rekke andre priser. Kjerneinflasjonen, som måler veksten i konsumprisene utenom energipriser og avgifter (KPI-JAE), var i juli 4,5 prosent, regnet år over år. Det er det høyeste nivået siden indeksen startet i 2001. I juli i fjor var kjerneinflasjonen 1,1 prosent. Siden den gang har det vært en tydelig økende trend i kjerneprisene som med god margin overstiger det man har sett tidligere.

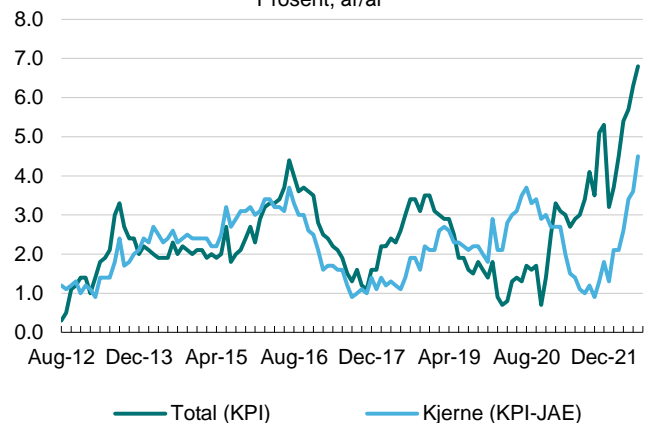
I juni ble renten økt med 50 basispunkter til 1,25 prosent. Norges Bank la da frem en rentebane med renteøkninger på 25 basispunkter på hvert av de gjenstående møtene i år og videre oppgang til en topp på 3,10 prosent i midten av 2023. I august valgte Norges Bank likevel å fremskynde renteoppgangen ved å heve med 50 basispunkter til 1,75. Vi venter at Norges Bank hever renten med 50 basispunkter på møtet i september og med 25 basispunkter på de to gjenstående møtene i år. Det bringer styringsrenten opp til 2,75 prosent ved utgangen av året, et nivå som er om lag 1 prosentpoeng høyere enn et anslått nøytralt nivå.

Figur 1: Arbeidsledige
1000. Sesongjustert



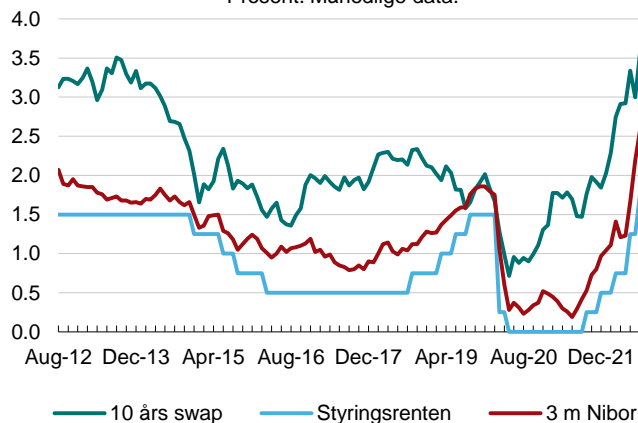
Kilde: Thomson Datastream/DNB Markets

Figur 2: Inflasjon
Prosent, år/år



Kilde: Thomson Datastream/DNB Markets

Figur 3: Renter
Prosent. Månedlige data.



Kilde: Thomson Datastream/DNB Markets

Prognoser: Makro, renter og valuta

Dato	2022	2023	2024	2025
BNP fastlands-Norge	3.3	0.8	1.2	1.1
Privat forbruk	6.7	1.3	1.3	1.4
Offentlig forbruk	0.2	1.7	1.6	1.6
Bruttoinvesteringer	0.0	2.3	3.5	1.6
Eksport	-5.9	-0.4	1.6	2.0
Import	1.3	1.2	2.9	1.8
Arbeidsledighet AKU	3.2	3.5	3.9	4.2
Årslønn	4.0	4.8	4.5	4.0
Konsumpriser	5.3	4.0	2.7	2.7
- KPI-JAE	3.7	4.3	3.1	2.8
Dato	Oct-22	Jan-23	Jul-23	
Styringsrenten	2.25	2.50	2.75	
3 mnd NIBOR	3.00	3.10	3.15	
10 års renteswap	3.25	0.00	2.75	
EURNOK	10.00	0.00	10.20	

Kortsiktig likviditet

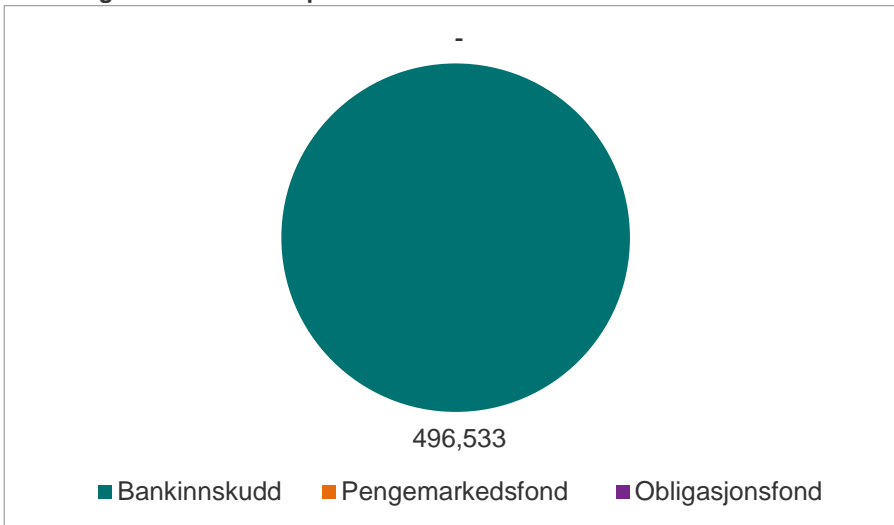
Ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål (tall i tusen)

	Markedsverdi	Avkastning i hittil i år	Avkastning i % pa hittil i år	Andel	Avkastningsmål
Bankinnskudd	496,533	7,913	1.88%	100%	
Pengemarkedsfond	-	-	0.00%	0%	3mN + 0,33 %
Obligasjonsfond	-	-	0.00%	0%	3mN + 0,33 %
Sum	496,533	7,913	1.88%	100%	0.00% pa

Oversikt over enkeltplasseringer

Plassering	Aktivaklasse	MV 31.des	Trans	MV pt	Avkastning	Kommentarer
Innskudd DNB	Bankinnskudd	677,202	-	369,723	6,784	3mN + 0,33 %
Skattetrekk DNB	Bankinnskudd	99,464	-	126,810	1,129	3mN + 0,33 %
Pluss Likviditet II	Pengemarkedsfond	-	-	-	-	
Sum		776,666	-	496,533	7,913	

Fordeling av likvide midler per aktivaklasse

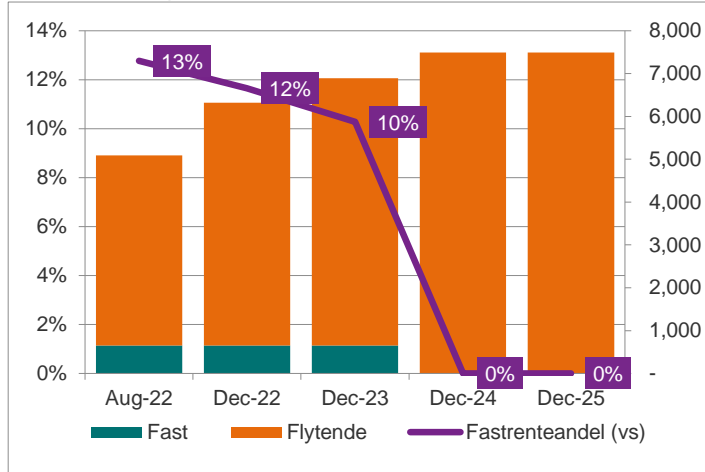


Forvaltning av kortsiktig likviditet i forhold til Sarpsborg kommunes finansreglement

	Bankinnskudd	Pengemarkedsfond	Obligasjonsfond 0-4
Tillatte plasseringer	Inntil 100%	Inntil 100%	Inntil 25%
Allokering		Min BBB-, el 20% vekt	Min 90% i min BBB-
Kredittkvalitet		< 1 år	Ingen restriksjon
Kredittdurasjon		Ikke tillatt	Ingen restriksjon
Ansvarlige lån			
Andel pr utsteder	Max 2% av forvalt. kap.		
Krav til bank/forvalter	Forvalt. kap. > 2mrd & BBB-	Velkjent, norskregistrert selskap med konsesjon fra Finanstilsynet	
Enkelt plassering	Max Nkr 100 mill pr tidsinnskudd		
Rentebinding pr papir		<= 1 år	Ingen restriksjon
Durasjon (løpetid rente)		< 0,5 år	< 4 år
Løpetid	Max 1 år for tidsinnskudd		
Eierandel i ett fond		Max 10% av fondets forvalt kap	Max 10% av fondets forvalt kap
Valuta	Kun NOK	Kun NOK	Kun NOK

OK ihht finansreglement

Gjeldsutvikling i henhold til økonomiplan



Figuren over viser gjeldsutviklingen i henhold til økonomiplanen. All ny gjeld fremstilles som gjeld med flytende rente siden renten er usikker frem til tidspunktet for rentefiksjon.

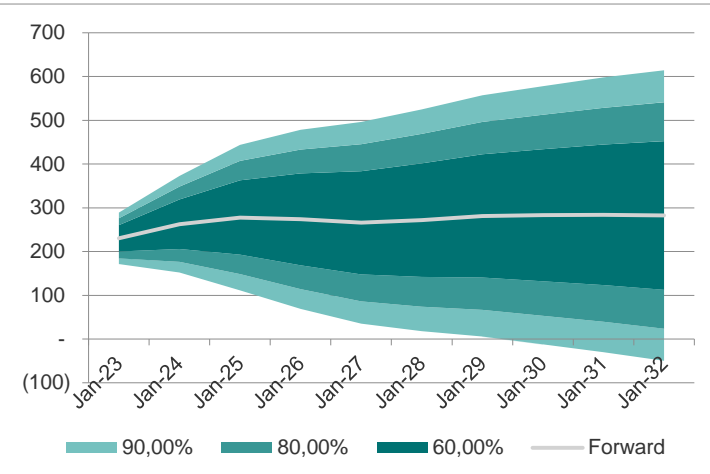
Gjeld med renterisiko

Selvfinansierende gjeld defineres som den delen av gjeldsporteføljen hvor Sarpsborg kommune kan finansiere rentebetalingen gjennom rentestyrte inntekter. Eksempler på dette er inntekter fra kalkylerenten fra VAR eller renteinntekter fra startlån. Gjeld som må finansieres over øvrige driftsinntekter kalles renteeksponert gjeld, eller netto gjeld. Sarpsborg kommune har NOK 2,986,902,000 i gjeld som finansieres av rentestyrte inntekter ultimo 2022, i følge økonomiplanen. Det betyr at NOK 1,792,098,000 er gjeld med renterisiko.

Nøkkeltall

	Nå	Forrige	
Fastrenteandel av netto gjeld	36%	36%	%
Gjennomsnittlig rentebinding	0.8	0.6	år
Sikringssgrad VAR eksponering	78	78	%
Rentekost v/ 1% poeng renteøkkn	11.421	11.421	mNOK

Usikkerhetsvifte rentekost

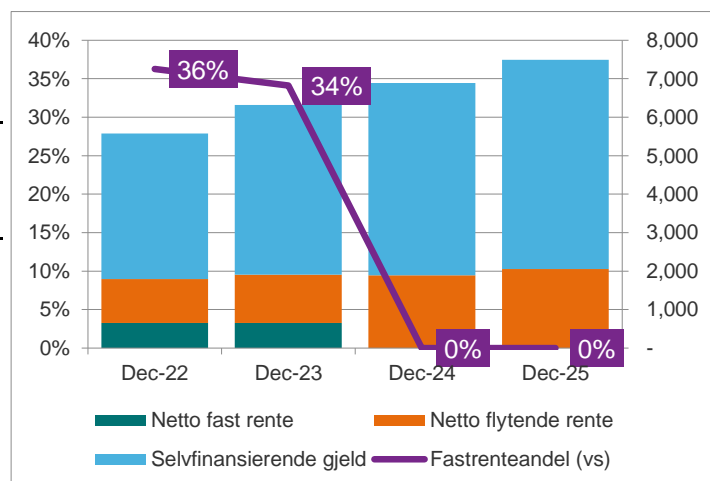


Usikkerhetsviften over viser utfallsrommet for rentekost hvis gjeld blir trukket i henhold til økonomiplanen og holdes konstant deretter. All ny gjeld antas trukket til Kommunalbankens gjeldende betingelser med flytende rente.

Gjeldsporteføljens oppbygning i planperioden 2022-2025

Alle tall i tNOK	2022	2023	2024	2025
Sum brutto gjeld	5,579,000	6,320,300	6,893,140	7,495,400
Beregningsgrunnlag VAR	1,672,042	2,241,502	2,768,022	3,190,552
Gjeld rentekompensasjon	188,860	166,771	144,777	87,250
Startlån flytende rente	1,126,000	1,206,000	1,286,000	1,366,000
Startlån fast rente	-	-	-	-
Sum selffin gjeld	2,986,902	3,614,273	4,198,799	4,643,802
Plassering fast rente	-	-	-	-
Plassering flytende rente	800,000	800,000	800,000	800,000
Sum plasseringer	800,000	800,000	800,000	800,000
Inv. gjeld fast rente	650,000	650,000	-	-
Inv. gjeld flytende rente	1,942,098	2,056,027	2,694,341	2,851,598
Sum renteeksp gjeld	2,592,098	2,706,027	2,694,341	2,851,598
Netto gjeld fast rente	650,000	650,000	-	-
Netto gjeld flyt rente	1,142,098	1,256,027	1,894,341	2,051,598
Sum netto renteeksp gjeld	1,792,098	1,906,027	1,894,341	2,051,598

Utvikling i gjeldsporteføljen i henhold til økonomiplan



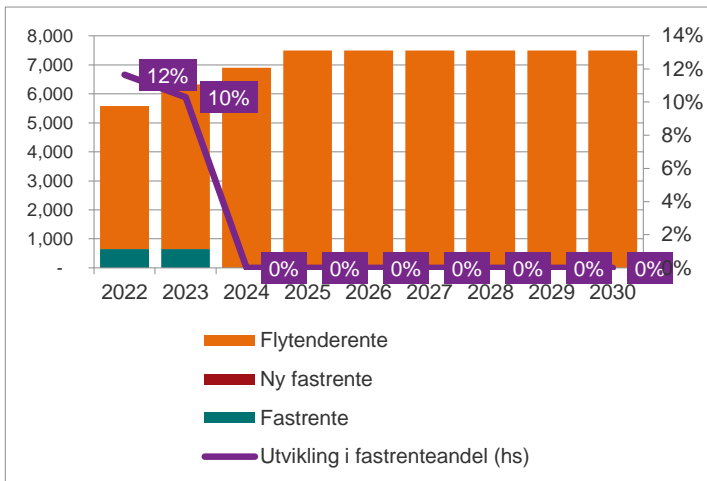
Sarpsborg kommune har en fastrenteandel på den delen av gjeldsporteføljen som belaster drift på 36.3%. Denne går til 0% i løpet av 2024 hvis man ikke handler noen nye fastrenteavtaler. Merk at rentebærende plasseringer er tatt med i beregningene.



Anbefalinger

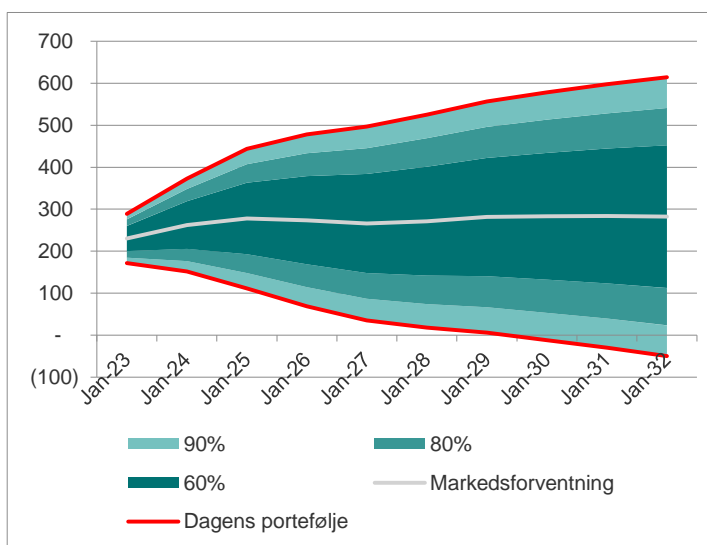
Sarpsbor kommunes renteeksponering ligger i henhold til rammene i finareglementet og ingen nye anbefalinger presenteres.

Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt brutto portefølje



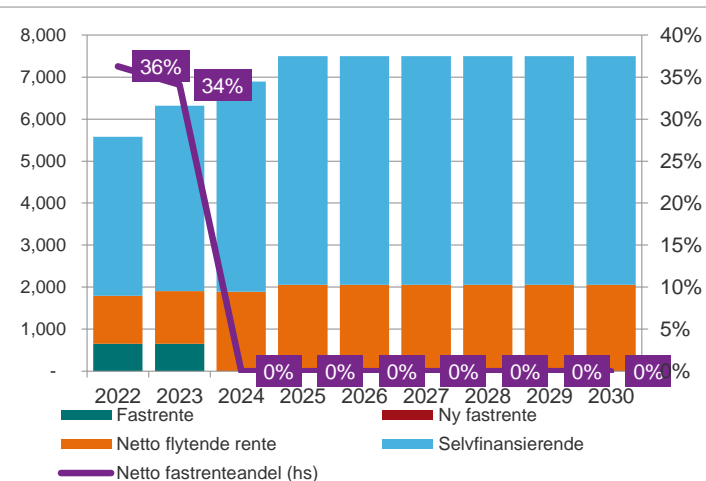
Figuren over viser fordelingen av fast rente og flytende rente i forventet, brutto gjeldsportefølje inklusiv foreslått renteswap. Den lille linjen viser utviklingen i fastrenteandel etter ny swap.

Usikkerhetsvifte for rentebetalinger brutto gjeldsportefølje



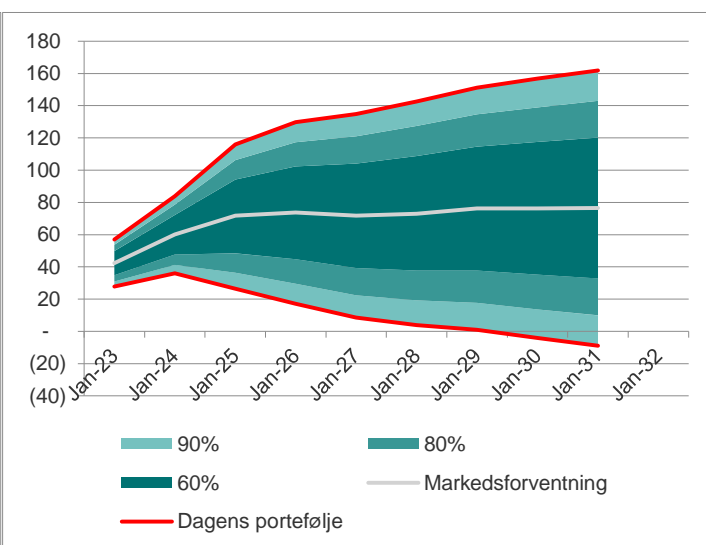
Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, brutto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2027 er NOK 265,921,098 mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 496,505,395 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 496,505,395 i forventet gjeldsportefølje.

Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt netto portefølje



Utviklingen i netto gjeldsportefølje vises i figuren over. Den lille linjen viser utviklingen i fastrenteandel i den delen av gjeldsporteføljen med renterisiko. Dvs den delen av gjeldsporteføljen som ikke er selvfinansierende.

Usikkerhetsvifte for rentebetalinger netto gjeldsportefølje



Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, netto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2027 er NOK 71,701,299, mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 134,907,614 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 134,907,614 i forventet gjeldsportefølje.


Stresstest i henhold til finansreglement punkt 13.2 på dagens portefølje

Aktivklasse	Balanse %	Balanse mNOK	Durasjon	Endring	Beregnet tap mNOK
Gjeld m/ flyt rente	87%	4,439.59		2%	(88.79)
Gjeld m/ fast rente	13%	649.93		0%	-
Brutto gjeld	100%	5,089.52		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	100%	2,659.61		2%	53.19
Selvfinansierende gjeld fast	0%	-		0%	-
Netto gjeld flyt eks plassering		1,779.98		2%	(35.60)
Netto gjeld fast eks plassering		649.93	0.8	2%	10.40
Pengemarked og innskudd	100%	496.53		2%	9.93
Obligasjonsfond	0%	-	0	2%	-
Kortsiktig likviditet til drift	100%	496.53			-
Pengemarkedsfond	0%	-		2%	-
Anleggsobligasjoner	0%	-		2%	-
Utenlandske aksjefond	0%	-		-20%	-
Norske aksjefond	0%	-		-30%	-
Netto valutaposisjon	0%	-		10%	-
Langsiktige finansielle aktiva	0%	-			-
Verdiendring netto gjeld med fast rente					10.40
Økt renteinntekt plassering i obligasjonsfond					-
Økt rentekost netto gjeld					(35.60)
Økt renteinntekt plassering med flytende rente					9.93
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 25.67 millioner mer i renteutgifter per år					

Stresstest ved maksimal utnyttelse av risikorammer

Aktivklasse	Balanse %	Balanse mNOK	Durasjon	Endring	Beregnet tap mNOK
Gjeld m/ flyt rente	100%	5,089.52		2%	(101.79)
Gjeld m/ fast rente	0%	-		0%	-
Brutto gjeld	100%	5,089.52		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	96%	3,312.14		2%	66.24
Selvfinansierende gjeld fast	4%	124.13		0%	-
Netto gjeld flyt	0%	1,777.38		2%	(35.55)
Netto gjeld fast	0%	(124.13)	2	2%	(4.97)
Pengemarked og innskudd	75%	372.40		2%	7.45
Obligasjonsfond	25%	124.13	4	2%	(9.93)
Kortsiktig likviditet til drift	0%	496.53			-
Pengemarkedsfond	0%	-		2%	-
Anleggsobligasjoner	0%	-		2%	-
Utenlandske aksjefond	0%	-		-20%	-
Norske aksjefond	0%	-		-30%	-
Netto valutaposisjon	0%	-		10%	-
Langsiktige finansielle aktiva	0%	-			-
Verdiendring netto gjeld med fast rente					(4.97)
Verdiendring plassering i obligasjonsfond					(9.93)
Økt rentekost netto gjeld					35.55
Økt renteinntekt plassering med flytende rente					7.45
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 28.1 millioner mer i renteutgifter per år					

* Netto gjeld defineres som total gjeld fratrukket plasseringer, beregningsgrunnlag VAR, gjeld med rentekompensasjon og viderefremningslån.

Kontakt i DNB Markets:

Morten Jenserud
Megler Rente/Valuta/Råvarer
Tlf: 24169158
E-Mail: Morten.Jenserud@dnb.no



IMPORTANT/DISCLAIMER

This note (the "Note") must be seen as marketing material and not as an investment recommendation within the meaning of the Norwegian Securities Trading Act of 2007 paragraph 3-10 and the Norwegian Securities Trading Regulation 2007/06/29 no. 876. The Note has been prepared by DNB Markets, a division of DNB Bank ASA, a Norwegian bank organized under the laws of the Kingdom of Norway (the "Bank"), for information purposes only. The Note shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. The Bank, its affiliates, and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (individually, each a "DNB Party"; collectively, "DNB Parties") do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Note. DNB Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, nor for the results obtained from the use of the Note, nor for the security or maintenance of any data input by the user. The Note is provided on an "as is" basis. DNB PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE NOTE'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE NOTE WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall DNB Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Note, even if advised of the possibility of such damages. Any opinions expressed herein reflect the Bank's judgment at the time the Note was prepared and DNB Parties assume no obligation to update the Note in any form or format. The Note should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. No DNB Party is acting as fiduciary or investment advisor in connection with the dissemination of the Note. While the Note is based on information obtained from public sources that the Bank believes to be reliable, no DNB Party has performed an audit of, nor accepts any duty of due diligence or independent verification of, any information it receives. Confidentiality rules and internal rules restrict the exchange of information between different parts of the Bank and this may prevent employees of DNB Markets who are preparing the Note from utilizing or being aware of information available in DNB Markets/the Bank that may be relevant to the recipients of the Note.

The Note is not an offer to buy or sell any security or other financial instrument or to participate in any investment strategy. Distribution of material like the Note is in certain jurisdictions restricted by law. Persons in possession of the Note should seek further guidance regarding such restrictions before distributing the Note.

The Note is for clients only, and not for publication, and has been prepared for information purposes only by DNB Markets - a division of DNB Bank ASA registered in Norway with registration number NO 984 851 006 (the Register of Business Enterprises) under supervision of the Financial Supervisory Authority of



Investeringslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Margin	Rentetype
NKB 20210273	528,214,860	-	11-Sep-29	1.960 %	0.600%	NIBOR
NKB 20200015	563,320,000	-	22-Jan-24	2.355 %	0.235%	NIBOR
NKB 20200039	541,245,000	-	3-Feb-23	2.400 %	0.180%	NIBOR
Sertifikat 383m DNB	383,000,000	-	1-Jun-23	2.195 %		NIBOR
Sertifikat 354m HB	354,470,000	-	9-Sep-22	0.780 %		NIBOR
Sertifikat 300m DNB	300,000,000	-	11-Nov-22	1.714 %		NIBOR
Obligasjon 400m DNB	400,000,000	-	21-Oct-22	2.470 %	0.350%	NIBOR
KLP	185,000,000	-	1-Nov-44	2.490 %	0.250%	NIBOR
KLP	613,940,000		20-Sep-61	1.690 %	0.250%	NIBOR
Sum	3,869,189,860					

Formidlingslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Rentejust	Rentetype
Husbanken 11516515	56,515,081	(1,238,646)	1-Apr-33	1.224 %	Kvartalsvis	Pt
Husbanken 11511423	39,809,467	(967,241)	1-Apr-32	1.224 %	Kvartalsvis	Pt
Husbanken 11544237	194,160,706	(2,848,528)	1-Jun-51	1.226 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11532183	53,626,368	(1,028,550)	1-Nov-45	1.226 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11535019	55,727,585	(1,000,075)	1-Nov-46	1.226 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11537643	137,509,711	(2,453,384)	1-May-47	1.226 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11540116	142,012,615	(2,320,254)	1-Aug-48	1.226 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11541622	152,778,150	(1,309,808)	1-May-49	1.226 %	Halvårlig	Pt
Husbanker 11543359	188,194,278	(2,881,335)	1-Jul-50	1.226 %	Halvårlig	Pt
Husbanker 11545116	200,000,000	-	1-Jul-52	1.226 %		
Sum	1,220,333,961					

Rentebytteavtaler	Nominelt beløp	Sarpsb betaler	Sarpsb mottar	Start	Forfall
Danske Bank 1	650,000,000	3.65%	3m NIBOR	1-Feb-12	1-Feb-25
DNB CMS	1,068,000,000	Avg CMS5+0.50%	3m NIBOR + 1.21%	28-Apr-21	29-Apr-24
Sum	1,718,000,000				