

LINDESNES KOMMUNE

Gjeldsrapport 3. tertial 2023

GABLER

GJELDSPORTEFØLJEN

Nøkkeltall

Per 31.12 var kommunens lånevolum MNOK 1 731,1.

Porteføljen bestod per utgangen av tertialet av 18 lån.

Gjennomsnittlig løpetid til forfall var 14,55 år ved utgangen av tertialet.

Andel lånevolum med flytende rente var 46,3 %.

Durasjon i gjeldsporteføljen var 2,09.

	31.12.2023	31.12.2022
Lån (L)	1 731,1	1 684,7
Rentekompensasjonsordninger	114,9	114,9
Netto rentebærende gjeld	1 616,2	1 569,9
Antall lån	18	18
Swapvolum	0,0	0,0
Gjennomsnittlig kredittmargin i forhold til NIBOR (Estimat)	0,53 %	0,48 %
Finansielle instrumenters andel av total gjeld	0,0 %	0,0 %
Påløpte renter hittil i år	63,7	37,9
Periodens rentekostnad (inneværende år)	3,8 %	2,2 %
Gjennomsnittlig rente på rapporteringstidspunkt	4,1 %	3,3 %
Gjenværende løpetid til forfall (gj. snitt)	14,55	10,18
Andel lån med rentebinding 1 år frem i tid og over (fast rente) > 20 %	53,7 %	36,7 %
Andel lån med renteforfall innen 12 måneder (flytende rente)	46,3 %	63,3 %
Lån med fast rente (MNOK)	930,0	618,0
Lån med flytende rente (MNOK)	801,1	1 066,7
Finansieringsforfall innenfor 12 måneder, % < 40 %	0,0 %	23,4 %
Finansieringsforfall innenfor 12 måneder, MNOK	0,0	394,3
Største lånegiver	Kommunalbanken	Obligasjonslån (investorer)
Største lånegivers andel av total gjeld	53,9 %	37,5 %
Enkeltlån	14,5 %	14,9 %
Ubenyttede finansieringsfullmakter (MNOK)	0,0	0,0
Eiendelens vektete løpetid		
Beregnet minsteavdrag		
Durasjon i normalporteføljen**	2,09	1,19
Markedsverdi av gjeldsporteføljen	1 725,9	1 671,1
Urealisert gevinst (+)/tap (-) (mer-/mindreverdi)	5,2	13,6
Tapspotensial (renten stiger med 1%-poeng)	8,0	10,7

*Tall i millioner kroner

* Ekskludert Startlån og Etableringslån i Husbanken. For nøkkeltallsinformasjon om disse se side 5.

** I durasjonsberegningen hensyntas rentekompensasjonsordningen

Startlån

Per 31.12 var kommunens startlån på MNOK 576,3 fordelt på 22 lån.

Låneopptak i år er på MNOK 80.

Periodens rentekostnad var 3,1 %.

Durasjonen på startlånene per utgangen av tertialet var på 0,24 år.

	31.12.2023	31.12.2022
Lån (L)	576,3	531,8
Antall lån	22	25
Swapvolum	0	0
Markedsverdi swap*	0,0	0
Påløpte renter hittil i år	17,4	6,8
Periodens rentekostnad	3,1 %	1,4 %
Gjenværende løpetid til forfall (gj.snitt)	26,92	27,00
Andel lån med justering av rente innenfor 12 måneder	100,0 %	100,0 %
Finansieringsforfall innenfor 12 måneder	0,0 %	0,0 %
Durasjon	0,24	0,24
Markedsverdi av gjeldsporteføljen	575,14	530,28
Urealisert gevinst (+)/tap (-) (mer-/mindreverdi)	1,14	1,55

* Positive verdier innebærer tap for kommunen, mens negative verdier tilsier gevinst for kommunen

Resultat

- Periodiserte rentekostnader per 31.12.2023 var MNOK 63,7, som tilsvarer en rente på 3,8%. Budsjettert rentekostnad var 4,2%.

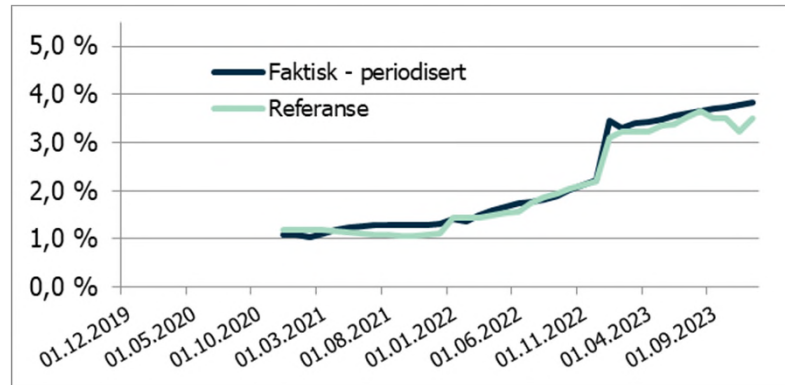
- Referanserenten er på 3,5%. Referanserenten har tilsvarende forfallsstruktur som kommunens referanseportefølje.

	31.12.2023	Budsjett 2023
Rentekostander - periodisert (MNOK)	63,7	69,1
Rentekostander (%)	3,8 %	4,2 %

	Faktisk	Referanse
Sammenliknet med referanseindeks	3,8 %	3,5 %

Rentekostnad mot referanserenten

- Grafen viser utvikling i periodisert rentekostnad mot referanserenten.
- Referanserenten har tilsvarende forfallsstruktur som kommunens referanseportefølje.

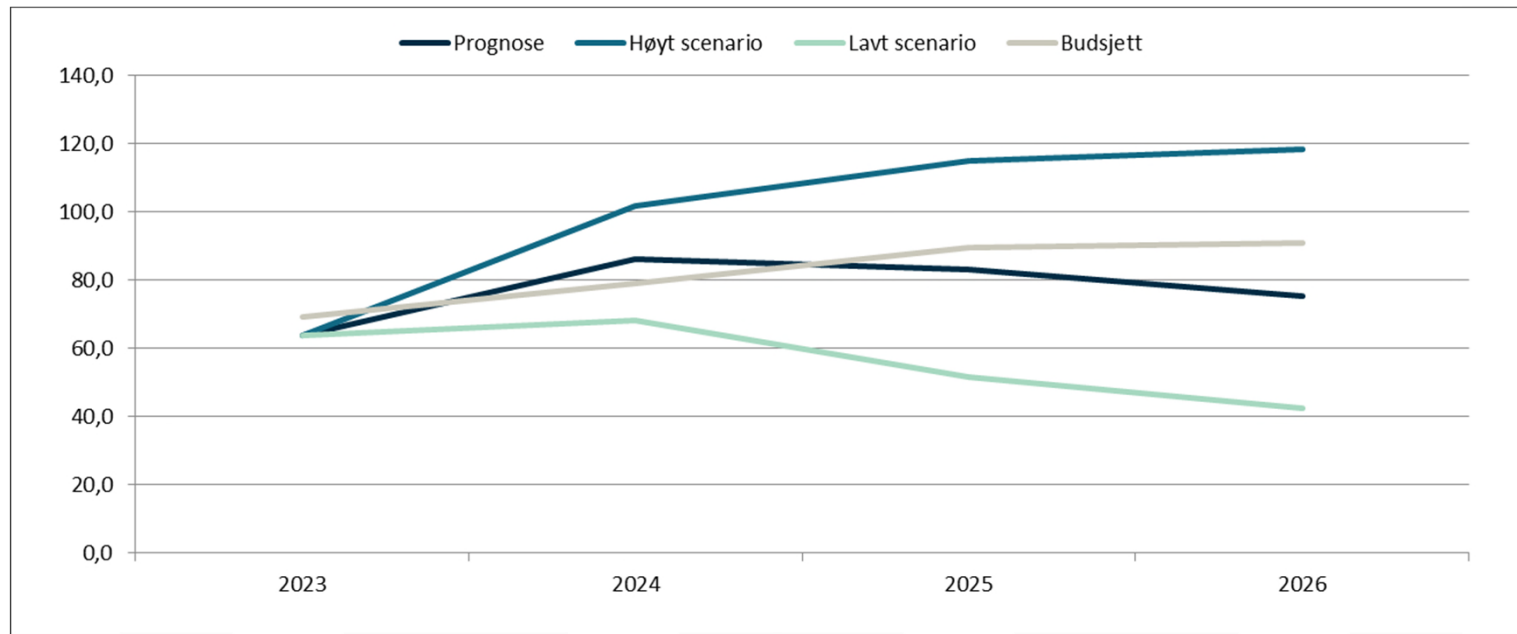


Porteføljesammendrag

- Tabellen viser renteprognoser for kommunen for budsjettperioden 2024 – 2026.
- Det er tatt utgangspunkt i avledede fremtidige renter fra rentekurven per 31.12, samt budsjetterte avdrag og låneopptak, for å utarbeide en prognose over kommunens rentekostnader frem til 2026.
- Det er utledet prognoser for tre ulike rentescenario, hvor basis scenario er det mest sannsynlige utfallet.
- Ut i fra dette ser vi at rentekostnadsprognosen ligger over budsjett for 2024 og under budsjett for 2025 og 2026.
- Se også grafisk fremstilling neste side.

	2023	2024	2025	2026
Prognose	63,7	86,1	83,1	75,3
Budsjett	69,1	79,0	89,5	90,8
Høyt scenario	63,8	101,6	115,0	118,1
Lavt scenario	63,7	68,0	51,5	42,3

Renteprognose 2023-2026



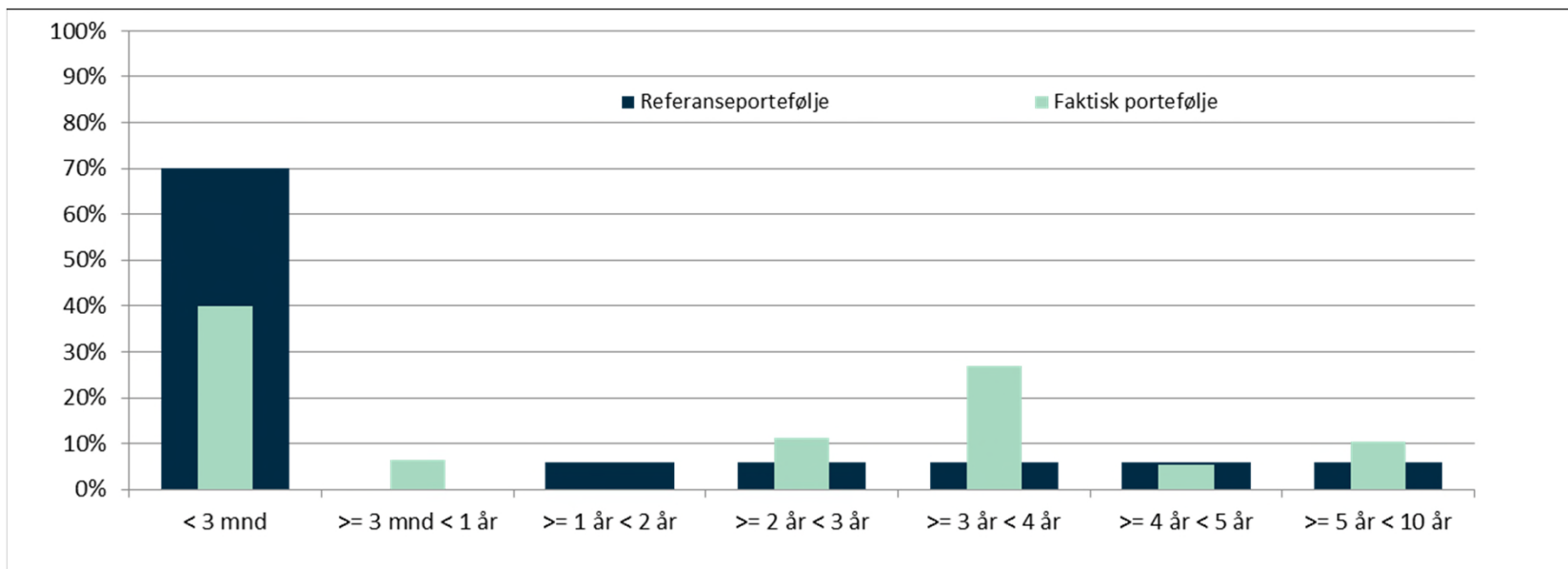
Rentebindingsforfall

Tabellen viser at kommunens rentebindingsforfall mot en strategi på 70 % flytende rente.

Søylediagrammet på neste slide gir en grafisk fremstilling av renteforfallsstrukturen for gjeldsporteføljen, samt referanseporteføljens renteforfallsstruktur.

Fra	Til	Virkelig	Referanse	Virkelig%	Strategi%
31.12.2023	31.03.2024	691,6	1 211,8	40,0%	70,0%
31.03.2024	31.12.2024	109,5	0,0	6,3%	
31.12.2024	31.12.2025	0,0	103,9	0,0%	6,0%
31.12.2025	31.12.2026	192,0	103,9	11,1%	6,0%
31.12.2026	31.12.2027	467,0	103,9	27,0%	6,0%
31.12.2027	31.12.2028	91,0	103,9	5,3%	6,0%
31.12.2028	31.12.2034	180,0	103,9	10,4%	6,0%
Total volum:		1 731,1	1 731,1	100,0%	100,0%

Rentebindingsforfall



Aktiviteter 2023

Långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall	Kommentar
Kommunalbanken	18.01.2023	138 444 000	pt		Refinansiering av obligasjonslån
Kommunalbanken	20.03.2023	4 250 000		20.03.2023	Forfall 20130138
Kommunalbanken	16.03.2023	251 000 000	Fast		Refinansiering av obligasjonslån
Kommunalbanken	08.11.2023	91 000 000	Fast	09.11.2043	Opptak av nytt lån

Finansreglement

Finansreglement:

Lån som forfaller og skal refinansieres innen en periode på 12 måneder skal ikke overstige mer enn 40 % av total gjeldsportefølje.

Minimum 20 % av gjeldsporteføljen skal være bundet med fast rente.

Gjennomsnittlig durasjon skal til en hver tid være mellom 0,5 og 5 år.

Status:

Per 31.12.2023 var kommunens andel lån med finansieringsforfall innen 12 måneder 0,0 %.

Per 31.12.2023 var fastrenteandelen 53,7 %.

Durasjon per 31.12.2023 var 2,09 år.

Risikosituasjon: Faktisk allokering

Aktiva	Balanse %	Balanse MNOK	Endrings parameter	Durasjon	Beregnet tap, MNOK	Beregnet tap, %
Gjeld med p.t./flytende rente	46,3 %	801,1	2,0 %		-16,0	
Gjeld med fast rente	53,7 %	930,0				
Samlet bruttogjeld	100,0 %	1731,1			-16,0	
Bank/Pengemarked	6,1 %	5,1	2,0 %	0,00	0,0	0,0 %
Norske obligasjoner	15,7 %	13,3	2,0 %	1,95	-0,5	-0,6 %
Globale obligasjoner	41,8 %	35,4	2,0 %	4,81	-3,4	-4,0 %
Norske aksjer	5,4 %	4,6	-30,0 %		-1,4	-1,6 %
Globale aksjer	18,5 %	15,6	-20,0 %		-3,1	-3,7 %
Aksjer i fremvoksende markeder	1,8 %	1,6	-20,0 %		-0,3	-0,4 %
Eiendom	10,7 %	9,0	-10,0 %		-0,9	-1,1 %
Valuta		12,2	-10,0 %		-1,2	-1,4 %
Langsiktige finansielle aktiva	100,0 %	84,6			-10,8	-12,8 %
Mulig tap vil utgjøre :					-26,9	

Risikosituasjon: Strategisk allokering

Aktiva	Balanse %	Balanse MNOK	Endrings	Durasjon	Beregnet tap,	Beregnet tap,
Gjeld med p.t./flytende rente	70,0 %	1211,8	2,0 %		-24,2	
Gjeld med fast rente	30,0 %	519,3				
Samlet bruttogjeld	100,0 %	1731,1			-24,2	
Bank/Pengemarked	5,0 %	4,2	2,0 %	0,00	0,0	0,0 %
Norske obligasjoner	15,0 %	12,7	2,0 %	1,95	-0,5	-0,6 %
Globale obligasjoner	40,0 %	33,8	2,0 %	4,81	-3,3	-3,8 %
Norske aksjer	5,0 %	4,2	-30,0 %		-1,3	-1,5 %
Globale aksjer	18,0 %	15,2	-20,0 %		-3,0	-3,6 %
Aksjer i fremvoksende markeder	2,0 %	1,7	-20,0 %		-0,3	-0,4 %
Eiendom	15,0 %	12,7	-10,0 %		-1,3	-1,5 %
Valuta*		8,5	-10,0 %		-0,8	-1,0 %
Langsiktige finansielle aktiva	100,0 %	84,6			-10,5	-12,4 %
Mulig tap vil utgjøre :					-34,7	

* Forutsatt strategi om 50 % sikring av aksjefond.

Risikosituasjon: Kommentar

Det totale verdifallet som følge av en stresstest med de definerte parameterne gitt dagens allokering er på MNOK -26,9. Herunder kommer et beregnet tap på MNOK -16,0 for kommunens passiva som følge av at renten øker.

Dersom porteføljen hadde vært allokert i henhold til strategi er det totale verdifallet som følge av en stresstest med de definerte parametrene på MNOK -34,7.

Det er viktig å merke seg at dette er en ekstrem stressing av porteføljen. Stresstesten tar blant annet ikke hensyn til eventuelle korrelasjonseffekter mellom aktivaklassene.

MARKEDSUTSIKTER



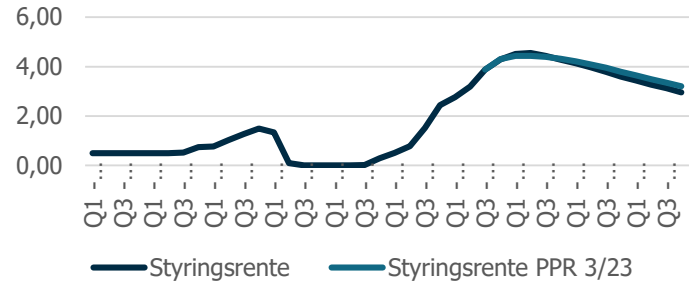
Tredje tertial 2023

GABLER

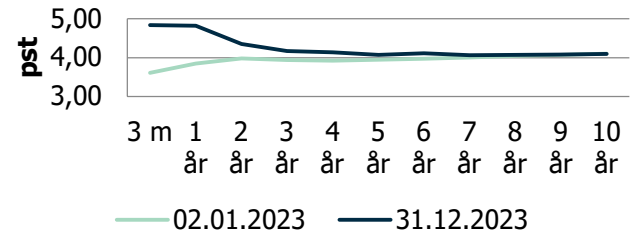
Styringsrenten har nådd toppen ?

- I 2023 ble styringsrenten satt opp fra 2,75 % til 4,50%. Renteoppgangen har vært betydelige og markedet forventer en nedgang i styringsrenten fra 2. halvår 2024
- Markedsaktørene forventer primo januar at NIBOR 3 i desember vil være 3,7%.
- Kjerneinflasjonen er fortsatt høy og ble notert til 4,8 % for perioden desember 23 - desember 23.
- Verdien av kronen har falt gjennom 2023. Kronens verdi har styrket seg noe etter sentralbankens siste renteheving i desember. Renteøkningene forventes å gi kronestyrkelse i tiden fremover.

Styringsrente og 3 måneders pengemarkedsrente



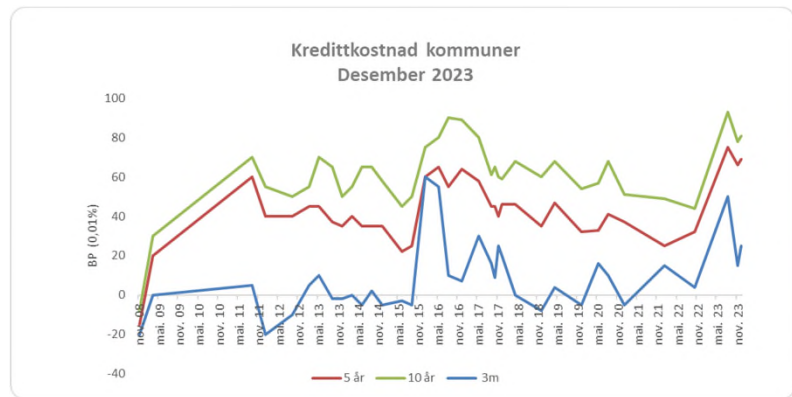
Rentekurven



GABLER

Kommunens innlånskostnader har økt betraktelig, mens kredittpremien faller

	31.12.2023		
Løpetid	NIBOR	Kredittpremie	Fundingkurve
3 m	4,73	10	4,83
1 år	4,57	25	4,82
2 år	3,96	39	4,35
3 år	3,68	49	4,17
4 år	3,53	61	4,14
5 år	3,44	63	4,07
6 år	3,40	72	4,12
7 år	3,37	69	4,06
8 år	3,36	71	4,07
9 år	3,35	73	4,08
10 år	3,34	75	4,09



Kronestyrkelse fremover?

Oljeprisen har variert mellom 70 og 90 dollar per fat til tross for ny uro i Midt Østen



Fortsatt svak krone.

Et resultat av lavere renter i Norge enn omverdenen?

Valuta	5/12 17	22/5 18	30/11 18	19/8 19	1/9 21	9/11 22	15/1 24
USD/NOK	8,53	8,07	8,55	9,00	8,70	10,25	10,41
GBP/NOK	10,85	10,82	10,92	10,93	11,95	11,78	13,20
EUR/NOK	9,69	9,50	9,74	10,00	10,27	10,25	11,37
SEK/NOK	94,69	92,80	94,15	93,10	100,8	94,35	100,3



Fremtidsutsikter januar 2024

- Inflasjonstakten forventes å falle gjennom 2024, men kan ta lengre tid enn forventet.
- Forventningene er rettet inn mot rentekutt fra sentralbanken i andre halvår 2024.
- Svakere økonomiske indikatorer, boligsalget har bremsset kraftig opp. Sysselsettingen holder fortsatt høy.
- Det er betydelig usikkerhet om rentebanen. Trolig vil det ikke komme store rentesenkninger i 2024 og rentenivå vil fortsatt være høyt.