

Region Hovedstaden

Kvartalsrapport – januar 2014

Nordea Markets, Derivatives Marketing Corporate & Public Sector

Sammenfatning (se side 3 for en uddybning)

Region Hovedstaden har en passende fordeling mellem fast og variabel finansiering. Dog med en relativ lav varighed.

Afhængig af den forventede fremtidige låneportefølje, bør det overvejes at øge varigheden.

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

Stærkere vækst i den globale økonomi

Danske renter er trukket lavere henover efteråret, men har været stabile i 4 kvartal

Temposkifte i dansk økonomi

Denne rapport, som er udarbejdet på baggrund af oplysninger fra regionen, 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 regionens portefølje er også beskrevet.

Overblik over låneporteføljen

Nøgletal	
Rapporteringsdato	31-12-2013
Samlet nominel gæld (DKK)	4.898.805.712
Gennemsnitlig rente (%)	1,49
Varighed	2,07
Forventede renteudgifter 2014	69.313.294
Forventede renteudgifter 2015	63.107.139

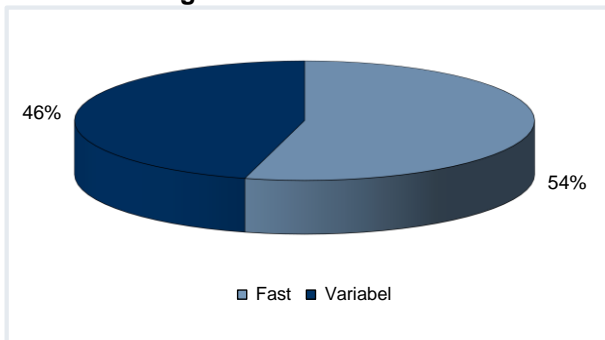
Ovenstående tabel viser nøgletallene for låneporteføljen ultimo december 2013. Se bilag 1 for en samlet oversigt over lån og finansielle kontrakter.

Rammer for den finansielle politik

	Retningslinier	Aktuel fordeling (DKK)	Aktuel fordeling (%)
Fast	30 - 70%	2.653.848.824	54%
Variabel	30 - 70%	2.244.956.888	46%
DKK	100%	4.898.805.712	100%

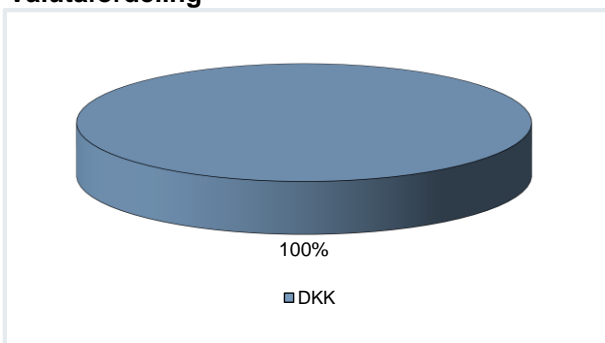
Ovenfor ses den aktuelle restgældsfordeling af låneporteføljen samt de finansielle retningslinjer, som er oplyst af regionen.

Rentefordeling



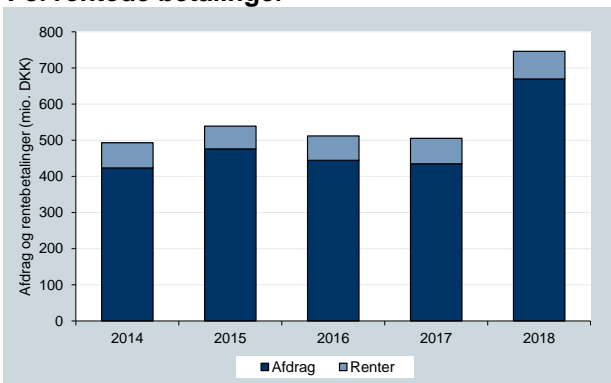
Ovenstående figur viser gældsfordelingen i regionens låneportefølje. Den nuværende fordeling overholder den finansielle politik.

Valutafordeling



Figuren viser valutafordelingen i låneporteføljen. Den nuværende valutafordeling overholder den finansielle politik.

Forventede betalinger

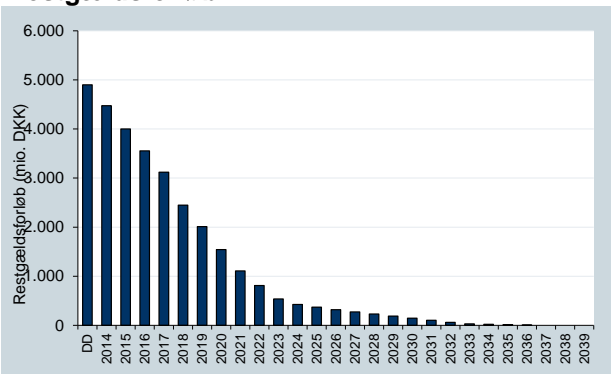


Year	2014	2015	2016	2017	2018
Renter	69,3	63,1	67,2	70,7	76,7
Afdrag	423,6	476,3	444,8	434,9	669,7
I alt	492,9	539,4	512,0	505,7	746,4

Figurene viser de forventede betalinger på regionens låneportefølje (dvs. afdrag samt rentebetalinger).¹

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

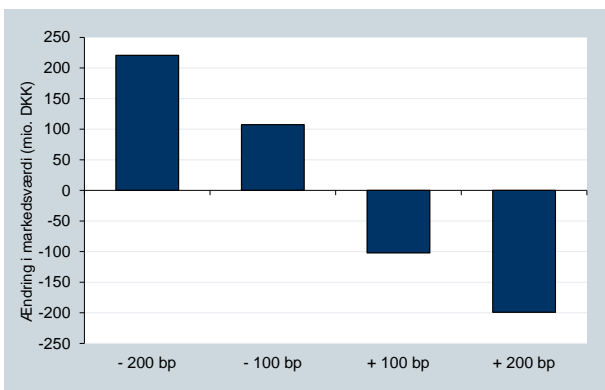


Figuren viser låneporteføljens restgældsforløb. Lån som endnu ikke er optaget samt refinansiering af eksisterende lån fremgår ikke i figuren.

Rentefølsomhed

Ændring i renteomkostningerne ved stigning i markedsrenten					
mio. DKK	2014	2015	2016	2017	2018
+ 1.00%	14,2	19,3	18,2	15,5	18,6
+ 2.00%	28,4	38,7	36,4	31,1	37,3

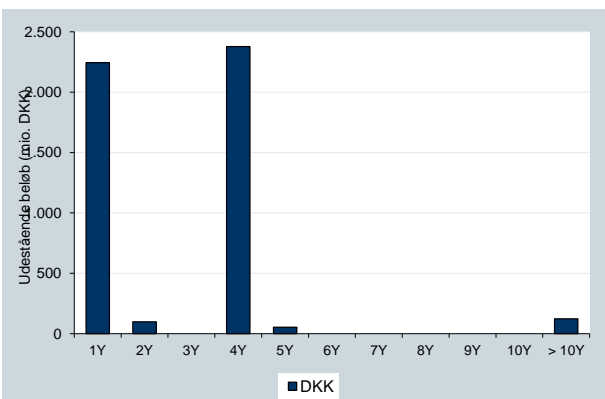
Tabellen viser stigningen i de forventede rentebetalinger, hvis markedsrenten stiger med hhv. 1 eller 2 pct. point.



DKK

Følsomhed ved rentefald på 1.00% 107.437.125

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

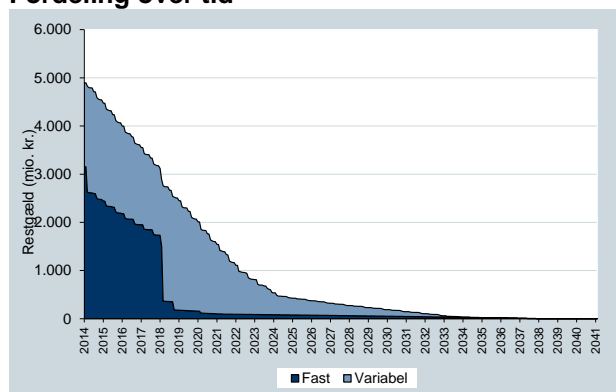


Figuren viser hvorledes låneporteføljens varighed er fordelt. Søjlerne viser beløbsstørrelsen i DKK ved den givne rentebindingsperiode angivet i år.

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

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

Fordeling over tid



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

Generelt

Markedsværdien pr. 31. december 2013 af de finansielle kontrakter med Nordea som modpart fremgår af vedlagte markedsværdirapport.

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

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

Udvikling på rentemarkedet

Det seneste kvartal har vi set en meget begrænset renteudvikling, dog med tendens til stigende lange renter. Således er de 20 til 30 årige renter steget med mellem 10 og 15 basispunkter, imens de kortere renter har været mere konstante. De kommende måneder forventes de danske renter at forblive omkring det nuværende niveau i forventning om en gradvis aftrapning af det amerikanske opkøbsprogram. Senere på året forventes renterne igen at trække opad.

For en uddybning se vedlagte analyse ”Økonomisk Status”

Anbefaling

Region Hovedstaden har en passende fordeling mellem fast og variabel finansiering. Dog med en relativ lav varighed.

Afhængig af den forventede fremtidige låneportefølje, bør det overvejes at øge varigheden.

Nordea stiller gerne op til et møde vedrørende denne rapport.

Anne Kathrine Møller Petersen

anne.kathrine.petersen@nordea.com

+45 3333 1782

Bilag 1

Overblik regionens låneportefølje

Fast	Restgæld	Valuta	Nuværende	Næste	Antal	Næste		Udløb	Varighed
			rente	betalingsdato		Næste afdrag	rentebetaling		
Renteswap (ND 1000267)	95.700.000	DKK	3,40	20-01-2014	4	3.190.000	830.671	19-04-2021	3,44
Renteswap (ND 1136606)	844.740.000	DKK	1,14	18-02-2014	2	44.460.000	4.895.268	15-02-2018	3,10
Renteswap (ND 1145253)	992.000.000	DKK	0,00	27-02-2014	2	0	0	27-02-2018	3,38
Renteswap (KK S2012Z88949)	123.155.497	DKK	2,35	15-05-2014	2	1.770.360	1.447.077	16-11-2037	10,77
KK 200630488	98.459.327	DKK	3,75	31-03-2014	4	10.536.587	921.825	30-03-2016	1,24
KK 200832538	233.250.000	DKK	4,63	17-01-2014	1	0	10.799.475	17-01-2018	3,66
KK 200833285 *(3)	212.880.000	DKK	4,78	01-10-2014	1	10.644.000	10.179.922	30-09-2033	3,93
KK 201035256 *(4)	53.664.000	DKK	3,51	24-02-2014	2	1.248.000	952.268	22-02-2035	4,79

Variabel	Restgæld	Valuta	Nuværende	Næste	Antal	Næste		Udløb	Varighed
			rente	betalingsdato		Næste afdrag	rentebetaling		
Renteswap (KK S2011Z78223)	-992.000.000	DKK	0,53	27-02-2014	2	-992.000.000	-2.687.218	27-02-2014	0,16
Renteswap (KK S2011Z78223)	992.000.000	DKK	1,51	27-02-2014	2	992.000.000	7.502.000	27-02-2014	0,16
Renteswap (ND 1000267)	-95.700.000	DKK	0,28	20-01-2014	4	-3.190.000	-68.718	19-04-2021	0,04
Renteswap (ND 1136606)	-844.740.000	DKK	0,51	18-02-2014	2	-44.460.000	-2.248.827	15-02-2018	0,13
Renteswap (ND 1145253)	-992.000.000	DKK	0,00	27-02-2014	2	0	0	27-02-2018	0,16
Renteswap (KK S2012Z88949)	-123.155.497	DKK	0,49	15-05-2014	2	-1.770.360	-303.270	16-11-2037	0,36
KK 201340280	225.360.000	DKK	0,27	02-01-2014	4	0	155.498	03-03-2033	0,21
KK 200935034	19.710.791	DKK	0,26	24-03-2014	4	307.981	13.079	27-12-2029	0,19
KK 201035257	28.800.000	DKK	0,52	24-02-2014	2	0	77.748	24-02-2020	0,15
KK 201035293 *(5)	480.368.339	DKK	2,48	24-02-2014	2	480.368.339	6.022.751	22-02-2022	0,15
KK 201035564	82.127.387	DKK	0,53	31-03-2014	2	3.733.063	221.094	30-09-2024	0,25
KK 201036463	32.080.000	DKK	0,47	10-06-2014	2	1.336.667	75.829	09-12-2025	0,44
KK 201036466 *(6)	22.088.372	DKK	2,30	10-06-2014	2	1.111.883	255.427	09-12-2022	0,91
KK 201137138	95.700.000	DKK	0,28	20-01-2014	4	3.190.000	68.718	19-04-2021	0,04
KK 201137158	844.740.000	DKK	0,44	17-02-2014	2	44.460.000	1.931.287	15-02-2023	0,12
KK 201137159 *(R)	992.000.000	DKK	0,53	27-02-2014	2	0	2.687.218	27-02-2024	0,16
KK 201137984	20.160.000	DKK	0,49	23-06-2014	2	1.260.000	50.196	22-12-2021	0,48
KK 201238969	126.090.000	DKK	0,27	31-03-2014	4	2.335.000	84.463	29-06-2027	0,21
KK 201239483	219.754.000	DKK	0,28	29-01-2014	4	0	155.842	29-10-2032	0,03
KK 201239500	123.155.497	DKK	0,49	19-05-2014	2	1.770.360	301.970	16-11-2037	0,37
KK 201239753	792.228.000	DKK	0,27	31-03-2014	4	0	530.683	30-12-2021	0,23
KK 201239756	18.090.000	DKK	0,27	28-03-2014	4	502.500	11.718	28-12-2022	0,22
KK 201340726	121.300.000	DKK	0,27	03-01-2014	4	0	83.697	03-07-2023	0,23
KK 201341373	56.800.000	DKK	0,24	03-03-2014	4	0	34.818	01-12-2023	0,11

*(3) Genforhandling af rente 01-10-2018

*(4) Genforhandling af rente 24-02-2020

*(5) Genforhandling af rente 24-02-2014

*(6) Genforhandling af rente 09-12-2014

*(R) Refinansieret lån

Bilag 2

Forudsætninger for beregninger

Generelt

Alle beregninger i kvartalsrapporten er foretaget på baggrund af de informationer, som regionen 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 regionens 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 kvartårligt.

For lån, som er optaget i Kommune Kredit, og som forrentes efter ECP-renten, anvendes i denne rapport Cibor/Euribor/CHFLibor som referencerente. Regionen 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 renteomkostningerne 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 markedrenten 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 regionens 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.