

Region Hovedstaden

Kvartalsrapport – april 2012

Nordea Markets, Derivatives Marketing Corporate & Public Sector

Sammenfatning (se side 3 for en uddybning)

Region Hovedstaden har en høj andel af fast finansiering, men med en relativ lav varighed.

Regionen kan med fordel overveje at øge varigheden på de nuværende lave niveauer.

Det anbefales at beslutte en nedlukningsstrategi og stop-loss for CHF eksponeringen

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

Internationalt opsving vurderes på vej

Fortsat lave renter, men inflationære risici i horisonten

Dansk økonomi går lysere tider i møde

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. Anbefalinger samt ændringer i porteføljen siden sidste rapport er også beskrevet.

Overblik over låneporteføljen

Nøgletal	
Rapporteringsdato	30-03-2012
Samlet nominel gæld (DKK)	4,981,627,181
Gennemsnitlig rente (%)	1.98
Varighed	1.68
Forventede renteudgifter 2012 (rest)	69,328,261
Forventede renteudgifter 2013	86,159,053

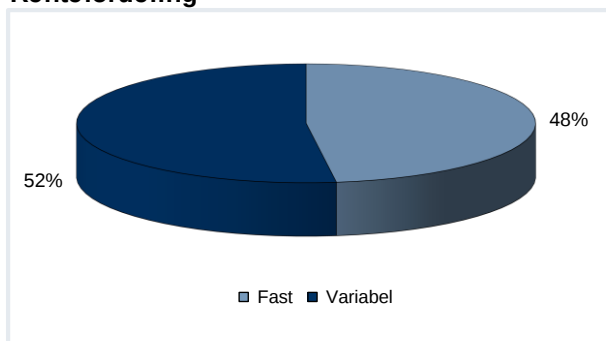
Ovenstående tabel viser nøgletallene for låneporteføljen ultimo marts 2012. Se bilag 1 for en samlet oversigt over lån og finansielle kontrakter.

Rammer for den finansielle politik

	Retningslinier	Aktuel fordeling (DKK)	Aktuel fordeling (%)
Fast	30 - 70%	2,385,974,125	48%
Variabel	30 - 70%	2,595,653,056	52%
DKK	100%	3,989,764,255	80%
CHF		991,862,927	20%

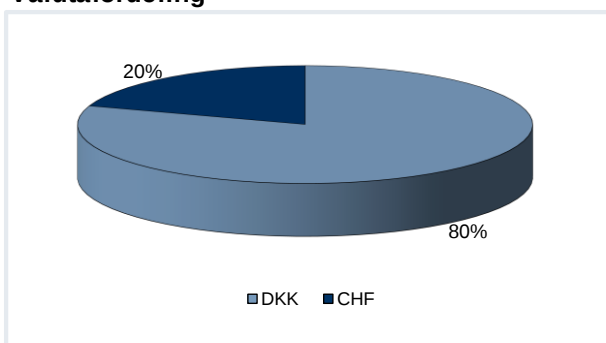
Ovenfor ses den aktuelle restgældsfordeling af låneporteføljen samt de finansielle retningslinjer, som er oplyst af regionen.

Rentefordeling



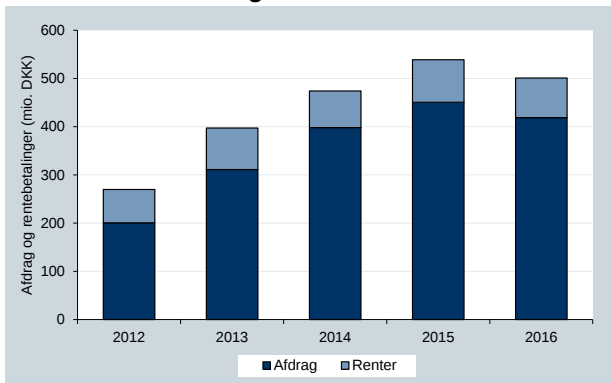
Ovenstående figur viser gældsfordelingen i regionens låneportefølje. Den nuværende fordeling overholder den finansielle politik.

Valutafordeling



Figuren viser valutafordelingen i låneporteføljen.

Forventede betalinger

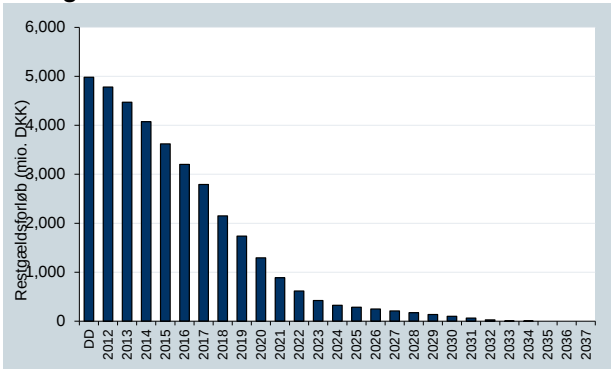


mio. DKK	2012	2013	2014	2015	2016
Renter	69.3	86.2	76.1	88.4	81.9
Afdrag	200.6	311.2	398.1	450.7	419.0
I alt	269.9	397.4	474.2	539.1	500.9

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

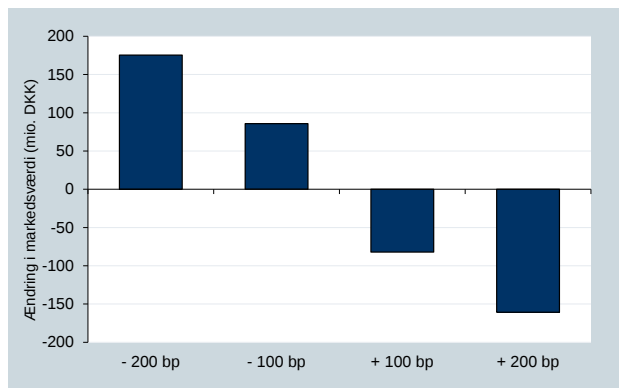


Figuren viser låneporteføljens restgældsforløb. Lån som endnu ikke er optaget samt refinansiering af eksisterende lån fremgår ikke i figuren.

Rentefølsomhed

Ændring i renteomkostningerne ved stigning i markedsrenten	2012	2013	2014	2015	2016
+ 1.00%	5.1	18.6	29.3	33.3	29.5
+ 2.00%	10.2	37.1	58.5	66.4	58.8

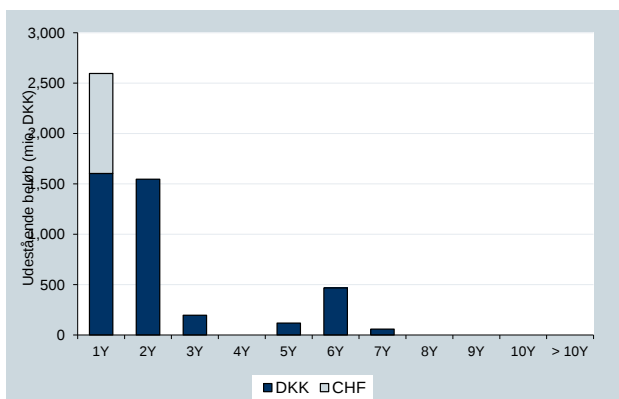
Tabellen viser stigningen i de forventede rentebetalinger, hvis markedsrenten stiger med hhv. 1 eller 2 pct. point.



DKK

Følsomhed ved rentefald på 1.00% 85,749,517

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



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

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

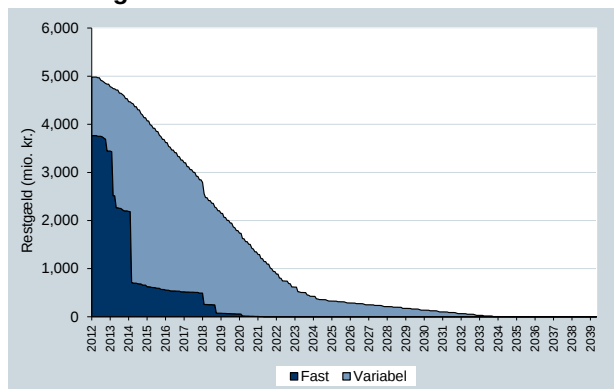
² Alle beregninger er foretaget på baggrund af Nordeas oplysninger om regionens låneportefølje. Nordea anbefaler, at regionen altid selv forholder sig til den fremsendte analyse. Forudsætningerne for Nordeas beregninger kan ses i Bilag 2

Valutakursfølsomhed

Valuta	Kurs	Volatilitet	Estimeret FX risiko (DKK)
CHF/DKK	6.18	12.21%	199,272,395

Tabellen viser med 95% sikkerhed det samlede maksimale estimerede tab/gevinst inden for det næste år i de angivne valutaer. Beregningen er foretaget på baggrund af 1 års historiske udsving.

Fordeling over tid



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

Status på låneporteføljen

Region Hovedstaden har ikke foretaget ændringer i låneporteføljen i det foregående kvartal.

Regionen har 1 finansiell kontrakt hos Nordea til af-dækning af låneporteføljen. Markedsværdien pr. 30. marts 2012 af kontrakten 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 rente- og valutamarkedet

Der har været store udsving på de lange danske renter i 1. kvartal med en gennemgående stigende tendens. De korte renter ligger derimod på et fortsat lavt niveau. Den rigelige likviditet fra ECB forventes at holde de korte renter nede i en længere periode.

Rentespændet mellem Danmark og Eurozonen er normaliseret siden nytår. De danske renter ligger således igen højere end euro-renterne.

Schweizerfrancens har i 1. kvartal holdt sig under loftet på 621 i dansk regning, men kursen har bevæget sig betydeligt tættere mod loftet. Pt. handler CHF/DKK omkring 618.

Nordea forventer at centralbanken fortsat vil være i stand til at holde kursen – og måske endda sænke loftet. Det er dog vigtigt at være opmærksom på, at der fortsat er en risiko for, at kursen kan bryde loftet. I optionsmarkedet prises eksempelvis en betydelig risikopræmie for at af-dække en stigning i CHF. Brydes loftet, kan kursen stige betydeligt på kort tid.

For en uddybning se vedlagte analyse ”Økonomisk Status”

Anbefaling

Region Hovedstadens andel af fast finansiering falder markant i løbet af de kommende år. Regionen kan overveje at øge varigheden på de nuværende lave niveauer.

Andelen af fast finansiering er faldet siden den seneste rapport, idet den ene swap udløber i februar 2013, og derved om mindre end et år.

Derudover kan det overvejes at omlægge lån med 6 måneders rentetermin til 3 måneders rentetermin, hvorved der via renteswap kan opnås en billigere finansieringsrente.

Regionen har oplyst, at der er besluttet en nedlukningsstrategi for CHF finansieringen ved et fald i CHF/DKK kursen til 5,20. Derudover er det besluttet at hele lånet skal omlægges til DKK ved en valutakurs på 5,00.

Nordea anbefaler derudover at regionen fastsætter et stopniveau i tilfælde af at kursen, mod forventning, stiger op over det nuværende maksniveau på 6,21

Nordea stiller gerne op til et møde vedrørende denne rapport.

Anne Kathrine Møller Petersen

anne.kathrine.petersen@nordea.com

+45 3333 1782

Rasmus Andreasen

rasmus.andreasen@nordea.com

+45 3333 1466

Bilag 1

Overblik regionens låneportefølje

Fast	Restgæld	Valuta	Nuværende rente	Næste betalingsdato	Antal terminer	Næste afdrag	Næste rentebetaling	Udløb	Varighed
Renteswap (KK S2011Z78223)	992,000,000	DKK	1.51	27-08-2012	2	0	7,502,000	27-02-2014	1.89
Renteswap (ND 1000267)	118,030,000	DKK	3.40	18-04-2012	4	3,190,000	1,002,222	19-04-2021	4.41
KK 200630488	169,529,077	DKK	3.75	02-07-2012	4	9,871,197	1,587,216	30-03-2016	2.19
KK 200832538	233,250,000	DKK	4.63	17-01-2013	1	0	10,799,475	17-01-2018	5.97
KK 200833285 *(3)	234,168,000	DKK	4.78	01-10-2012	1	10,644,000	11,135,703	30-09-2033	5.72
KK 201035256 *(4)	57,408,000	DKK	3.51	22-08-2012	2	1,248,000	1,007,510	22-02-2035	6.35
KK 201035293 *(5)	555,177,730	DKK	2.48	22-08-2012	2	24,629,792	6,884,204	22-02-2022	1.77
KK 201036466 *(6)	26,411,318	DKK	2.30	11-06-2012	2	1,062,331	307,105	09-12-2022	2.37

Variabel	Restgæld	Valuta	Nuværende rente	Næste betalingsdato	Antal terminer	Næste afdrag	Næste rentebetaling	Udløb	Varighed
Renteswap (KK S2011Z78231)	-889,200,000	DKK	1.51	02-04-2012	2	0	-6,765,577	15-02-2013	0.50
Renteswap (KK S2011Z78231)	889,200,000	DKK	1.36	02-04-2012	2	0	6,001,915	15-02-2013	0.87
Renteswap (KK S2011Z78223)	-992,000,000	DKK	1.26	27-08-2012	2	0	-6,329,070	27-02-2014	0.41
Renteswap (ND 1000267)	-118,030,000	DKK	1.01	18-04-2012	4	-3,190,000	-301,337	19-04-2021	0.05
KK 200732213 *(1)	242,886,000	DKK	4.72	31-10-2012	1	242,886,000	11,464,219	29-10-2032	0.60
KK 200832632 *(2)	247,896,000	DKK	4.02	02-04-2012	1	11,268,000	9,910,056	03-03-2033	0.98
KK 200935034	21,866,659	DKK	0.99	25-06-2012	4	307,981	56,297	27-12-2029	0.23
KK 201035257	28,800,000	DKK	1.26	22-08-2012	2	0	184,038	24-02-2020	0.39
KK 201035564	110,514,805	DKK	1.23	28-09-2012	2	4,420,592	686,100	30-09-2024	0.49
KK 201036463	37,426,666	DKK	1.40	11-06-2012	2	1,336,667	268,302	09-12-2025	0.20
KK 201137138	118,030,000	DKK	1.01	18-04-2012	4	3,190,000	301,337	19-04-2021	0.05
KK 201137157	160,500,000	CHF	0.10	29-06-2012	2	8,025,000	79,113	30-12-2021	0.25
KK 201137158 *(R)	889,200,000	DKK	1.51	02-04-2012	2	0	6,765,577	15-02-2023	0.49
KK 201137159 *(R)	992,000,000	DKK	1.26	27-08-2012	2	0	6,329,070	27-02-2024	0.41
KK 201137984	25,200,000	DKK	1.27	22-06-2012	2	1,260,000	162,047	22-12-2021	0.23

*(1) Genforhandling af rente 30-10-2012

*(2) Genforhandling af rente 02-04-2013

*(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 Region Kredit, og som forrentes efter ECP-renten, anvendes i denne rapport Cibo/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

Fordelingene 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 implicitte 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 regions 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.