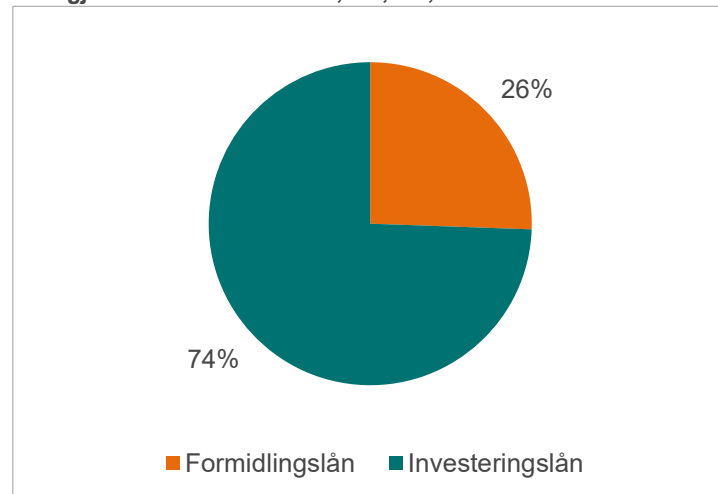


Finans- og gjeldsporteføljerapport for Sarpsborg kommune

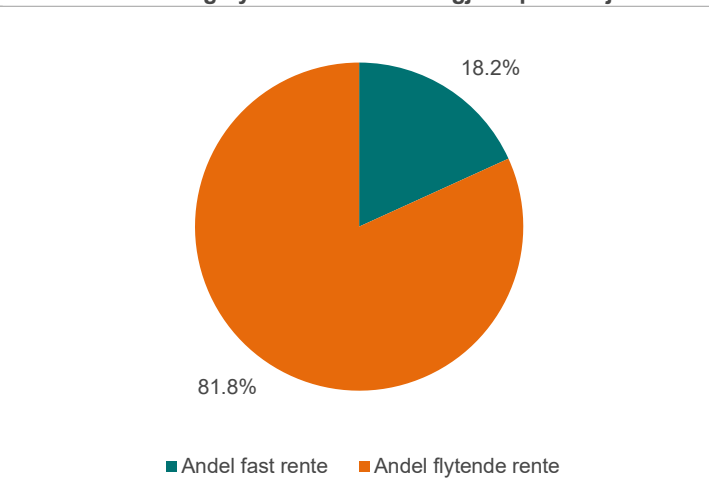


Dagens gjeldsportefølje

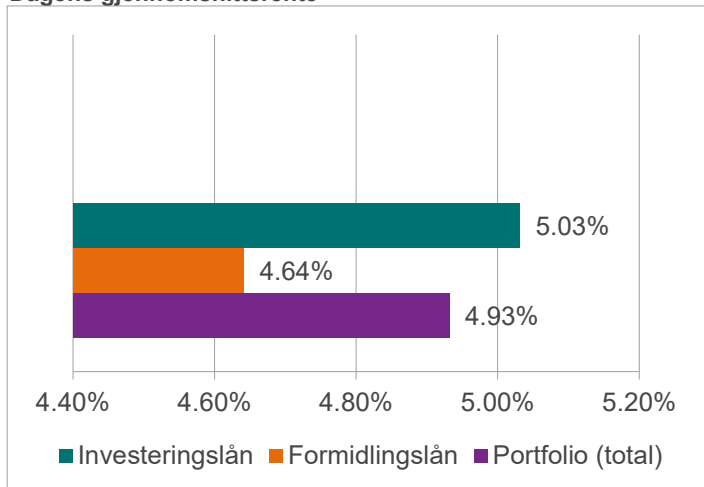
Sum gjeld NOK 6,319,748,378



Andel fast rente og flytende rente i total gjeldsportefølje



Dagens gjennomsnittsrente



Figuren viser gjennomsnittsrenten i gjeldsporteføljen og dens underporteføljer per 31-Aug-2024. Dette er et øyeblikksbilde og vil endres ved neste renteregulering. Til sammenligning ble 3m NIBOR fastsatt til 4.73% den 31-Aug-2024

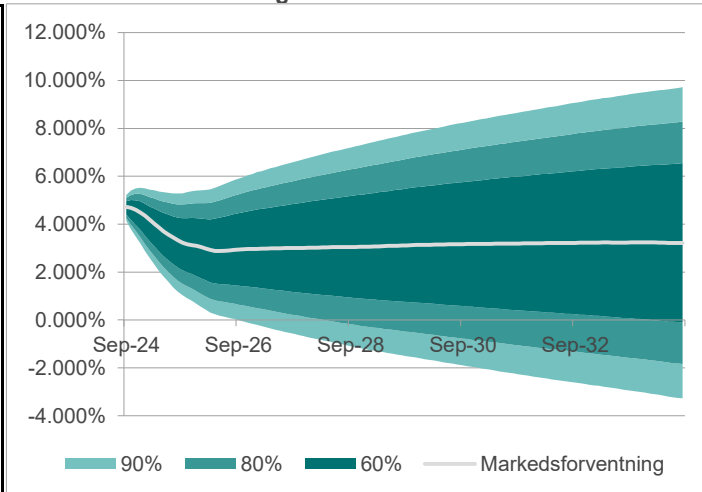
Nøkkeltall

	Reglement	Status
Gjennomsnittlig rentebinding av renteeksponert gjeld	0-2 år	1.7 år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	N/A	20.9 år
Andel fast rente	N/A	18.2 %
Største enkeltlån i % av total gjeld	Max 25%	9.7 %
Max andel sert. lån av investeringslån	40%	22.1 %

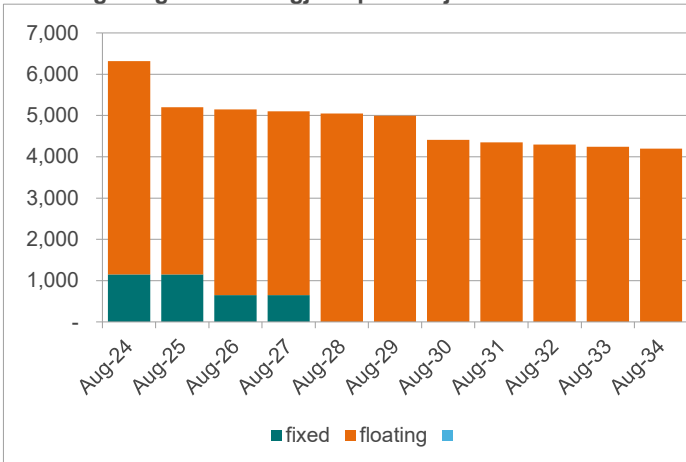
Utvikling i markedet

Markedsrentene har beveget seg mye gjennom året så langt. Korte renter har flat mer enn lange, og rentekurvene har så vidt begynt å peke oppover igjen. Markedsuroen i starten av august blåste over, men markedene er fortsatt vare for nøkkeltall og informasjon som kan tyde på resesjon i USA. Markedet priser nå fire til fem rentekutt fra Fed i løpet av 2024. Vi tror veksten i norsk økonomi vil tilta i andre halvår. Fallende inflasjon har økt sjansen for at Norges Bank kan senke renten mot slutten av året, men en tydelig kronesvekkelse i sommer tilsier varsomhet med rentekutt. Sammen med høy lønnsvekst gjør det at vi tror Norges Bank vil holde renten uendret i 2024 og senke først i mars 2025.

Usikkerhetsvifte utvikling i NIBOR

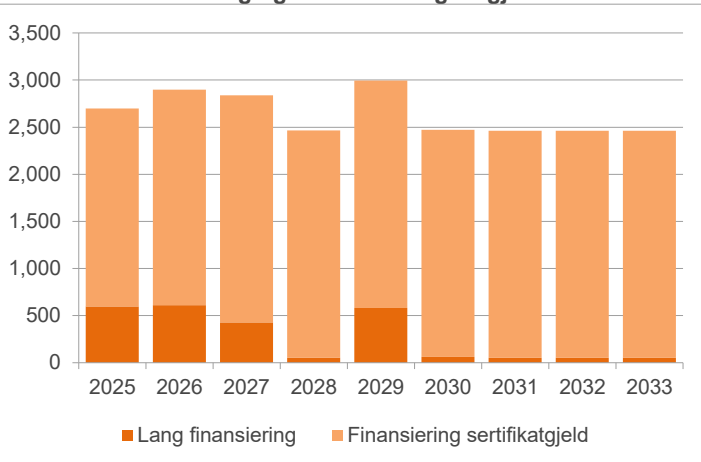


Utvikling i dagens brutto gjeldsportefølje



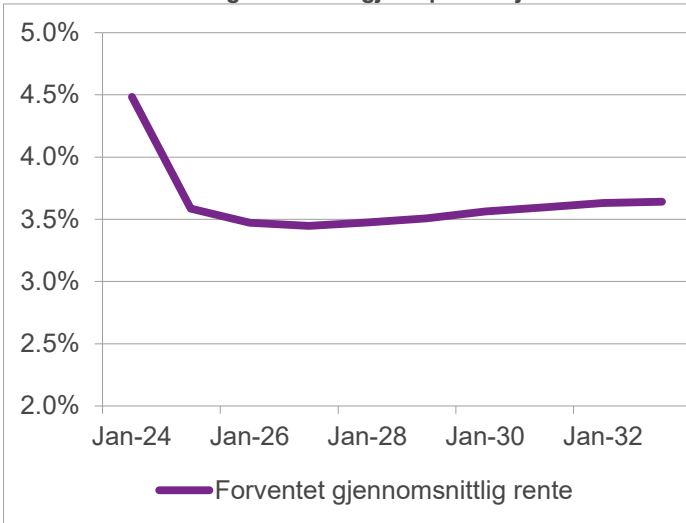
Figuren over viser forfallsprofilen i dagens gjeldsportefølje. De forskjellige fargene indikerer andelen kommunen betaler fast rente, flytende rente og sikring av kalkylerente knyttet til selvkostområdet.

Forventet finansiering og refinansiering av gjeld



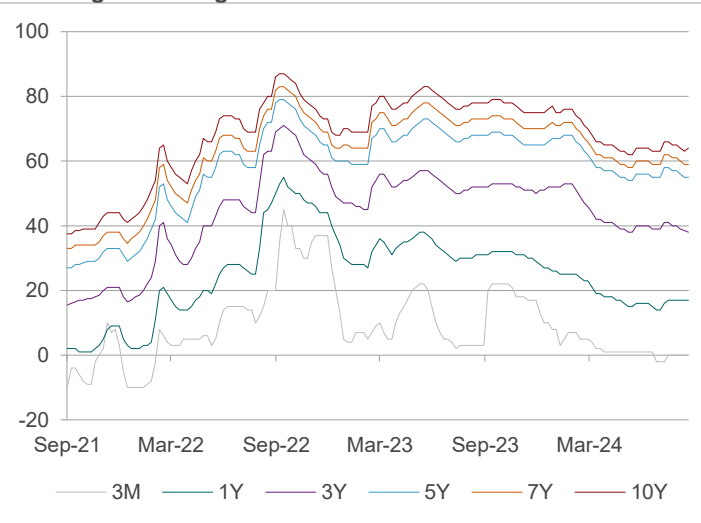
Figuren over viser forventet refinansiering og finansiering av gjeld de neste årene i henhold til forventet lånegjeld i økonomiplanen. Gjeldsnivå etter økonomiplanens utløp antas flat. Det antas at 25% av porteføljen består av sertifikatgjeld som må refinansieres hvert år. Den resterende finansieringen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

Forventet rente i dagens brutto gjeldsportefølje



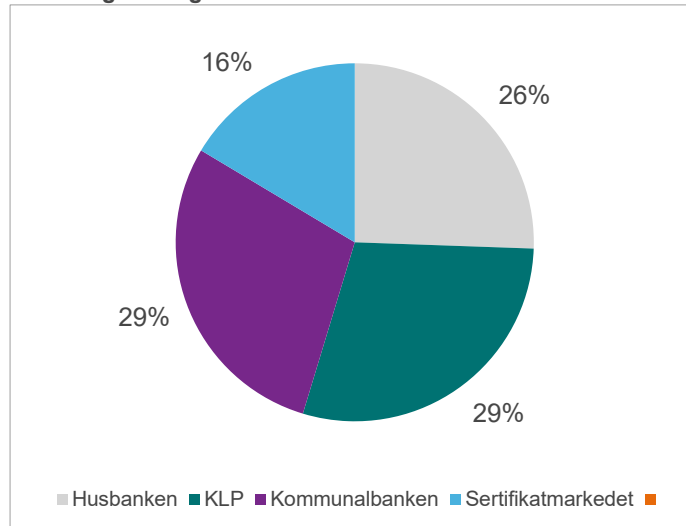
Figuren over viser forventet rente i dagens gjeldsportefølje de neste 10 årene. Forventet rente er basert på markedets prising av fremtidig NIBOR og gjeldende fastrenter.

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	1.7	1.8	år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	20.9	21.2	år
Andel fast rente	18.2	18.2	%
Største enkeltlån i % av total gjeld	9.7	9.7	%
Andel sert lån av investeringslån	22.1	22.1	%

Markedskommentar og utviklingen siden sist

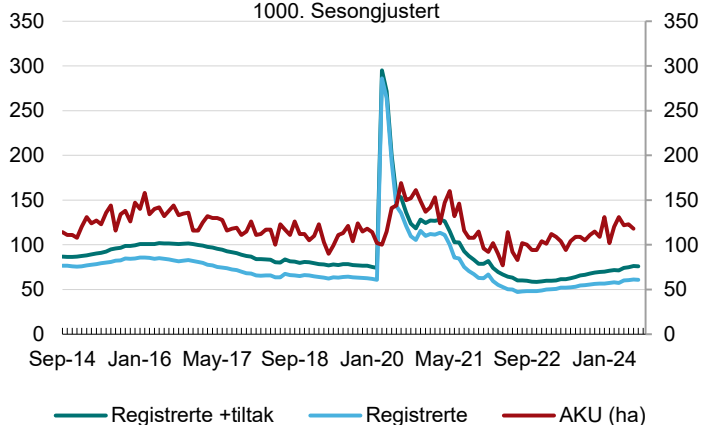
I flere land har inflasjonen avtatt markert og det er en økende frykt for at høye renter kan tynge den økonomiske utviklingen. I Sverige og i eurosonen har rentene allerede blitt senket. I USA ventes det rentesenkning fra Fed på møtet i september. I skrivende stund er markedene usikre på om rentekuttet blir på 25 eller 50 basispunkter. Selv om veksten i den amerikanske økonomien har vært ganske god, har det kommet nøkkeltall som tyder på at arbeidsmarkedet kan være i ferd med å kjøles ned og at aktiviteten faller i industrien. Det har økt frykten for et økonomisk tilbakeslag. Slike tall har bidratt til perioder med høy markedsuro og sterke forventninger til rentesenkninger. Vi venter mer gradvise nedgangen og at det er forenlig med en mer normalisert vekst. I Europa ser vi fortsatt svakhetstegn for industriøkonomiene, men totalt sett holder arbeidsmarkedet seg foreløpig ganske bra og lønnsveksten er fremdeles litt i høyeste laget. Dersom lønnsveksten avtar og inflasjonen ikke gjør uventede vendinger, vil rentene internasjonalt komme gradvis ned gjennom høsten og første halvår neste år. Vi venter med andre ord fortsatt myke landinger i vestlige økonomier, uten tilbakeslag i aktiviteten og markert ledighetsoppgang.

I norsk økonomi var veksten svak i første og andre kvartal i år. Økonomien ble i utgangspunktet hardt rammet gjennom fall i reallønninger og sterke virkninger for husholdningene av økte renter. Likevel har aktiviteten holdt seg oppe til og med steget svakt. Økt lønnsvekst, både i fjor og i år og fallende prisvekst tilsier en reell oppgang i husholdningenes inntekter fremover. Det venter vi vil bidra til at veksten i fastlands-BNP tar seg opp. Dessuten får økonomien god hjelp fra olje- og gasssektorens investeringer og økt offentlig aktivitet. Boliginvesteringene er derimot fortsatt fallende, selv om boligprisene fortsatt stiger og aktiviteten der er høy.

Sysselsettingen har fortsatt å stige selv om den økonomiske veksten har vært svak, noe som reflekterer en svak produktivitetsvekst. Arbeidsledigheten har holdt seg lav, men har kommet noe opp fra bunnen. En god del av den økte ledigheten kan knyttes til Ukrainere som melder seg på i arbeidsmarkedet, men ikke kommer i jobb. Vi tror ledigheten vil fortsette å stige litt i tiden fremover, men at arbeidsmarkedet vil kunne betegnes som ganske sterkt.

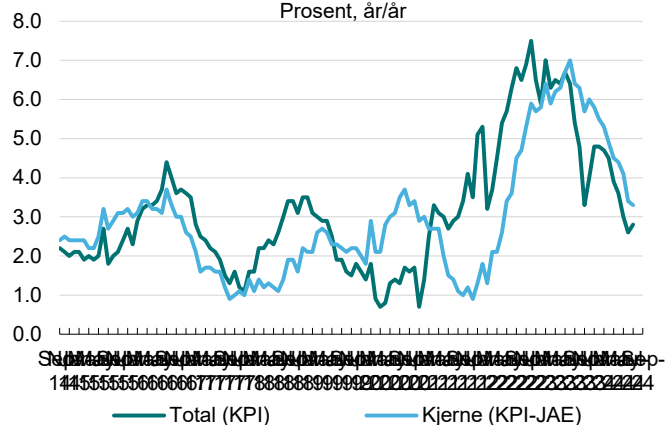
Kronen svekket seg gjennom juli og er i starten av september om lag 3 prosent svakere enn Norges Bank la til grunn for kvartalet. Svekkelsen fant sted til tross for en økning i rentedifferansen til utlandet. Den siste tiden har et tydelig fall i oljeprisen bidratt til å holde kronen svak. Fallet for kronen er et argument for at Norges Bank ikke vil senke renten med det første. Men en tydelig nedgang i inflasjonen og fallende renter ute gir støtte til at renten kan bli satt ned i år. Vi tror Norges Bank vil være varsom og ikke sette renten ned for tidlig, og senke først i mars 2025.

Figur 1: Arbeidsledige
1000. Sesongjustert



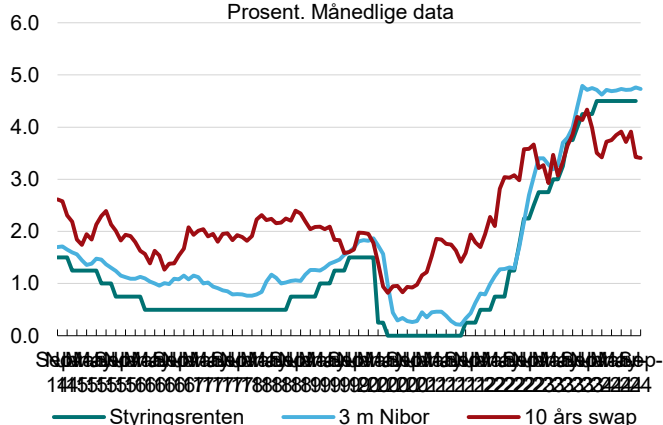
Kilde: Refinitiv Datastream/DNB Markets

Figur 2: Inflasjon
Prosent, år/år



Kilde: Refinitiv Datastream/DNB Markets

Figur 3: Renter
Prosent. Månedlige data



Kilde: Bloomberg/Refinitiv Datastream/DNB Markets

Prognoser: Makro, renter og valuta

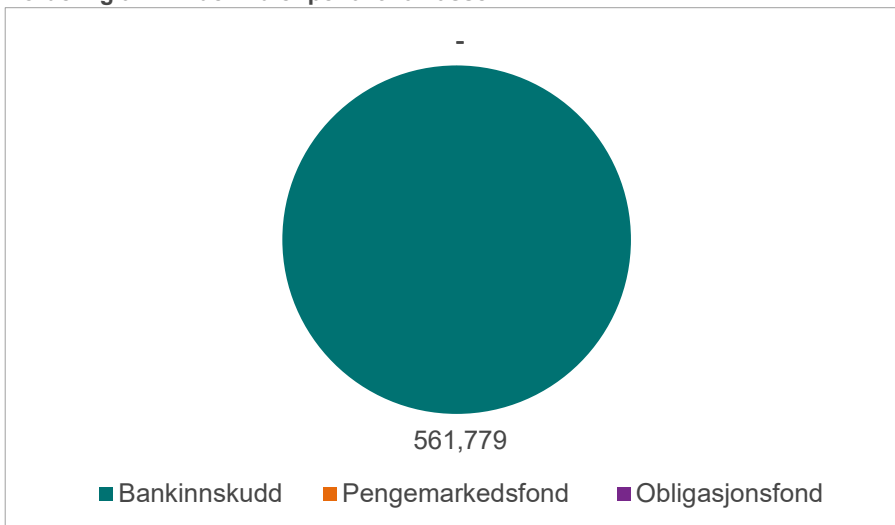
	Apr-23	2024	2025	2026	2027
BNP fastlands-Norge		1.7	1.6	1.3	1.2
Privat forbruk		0.7	2.4	2.2	2.1
Offentlig forbruk		2.7	1.9	1.8	1.6
Bruttoinvesteringer		-5.4	3.6	3.3	3.5
Eksport		5.1	1.1	1.7	2.0
Import		0.7	3.1	3.5	4.0
Arbeidsledighet AKU		4.2	4.3	4.4	4.3
Årslønn		5.2	4.6	3.8	3.2
Konsumpriser		3.4	2.9	3.0	2.5
- KPI-JAE		3.8	3.2	2.8	2.5
Dato	Nov-24	Feb-25	Aug-25		
Styringsrenten	4.50	4.50	4.00		
3 mnd NIBOR	4.75	4.60	4.10		
10 års renteswap	4.00		4.25		
EURNOK	11.60		12.00		

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	561,779	26,392	5.17%	100%	
Pengemarkedsfond	-	-	0.00%	0%	3mN + 0,45 %
Obligasjonsfond	-	-	0.00%	0%	3mN + 0,45 %
Sum	561,779	26,392	5.17%	100%	0.00% pa

Oversikt over enkeltplasseringer

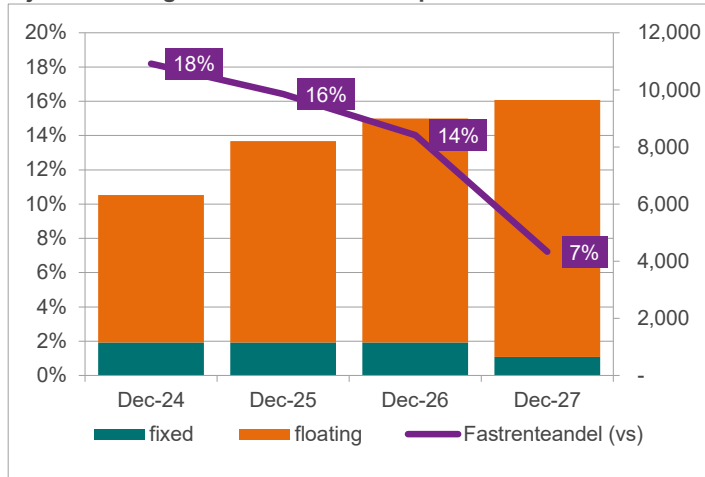
Plassering	Aktivaklasse	MV 31.des	Trans	MV pt	Avkastning	Kommentarer
Innskudd DNB	Bankinnskudd	628,413	-	418,966	22,973	3mN + 0,45 %
Skattetrekk DNB	Bankinnskudd	105,133	-	142,813	3,419	3mN + 0,45 %
Sum		733,547	-	561,779	26,392	

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 rentefikxing.

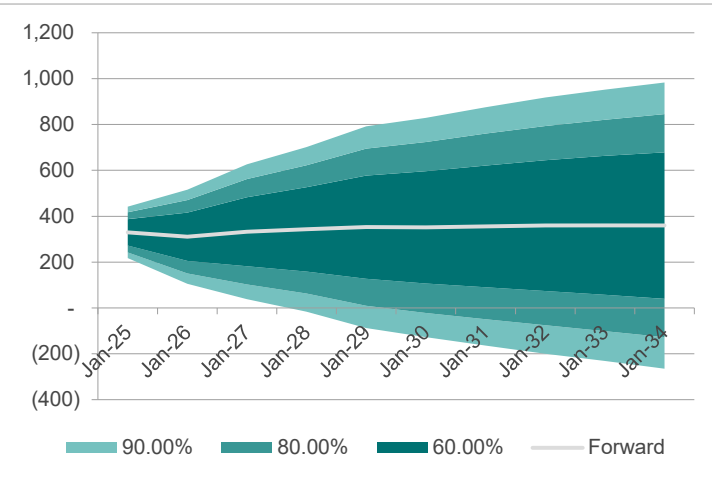
Gjeld med renterisiko

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 4,393,398,000 i gjeld som finansieres av rentestyrte inntekter ultimo 2024, i følge økonomiplanen. Det betyr at NOK 2,009,644,000 er gjeld med renterisiko.

Nøkkeltall

	Nå	Forrige	
Fastrenteandel av netto gjeld	57%	57%	%
Gjennomsnittlig rentebinding	1.7	1.8	år
Sikringssgrad VAR eksponering	-	-	%
Rentekost v/ 1% poeng renteøk	8.596	8.596	mNOK

Usikkerhetsvifte rentekost

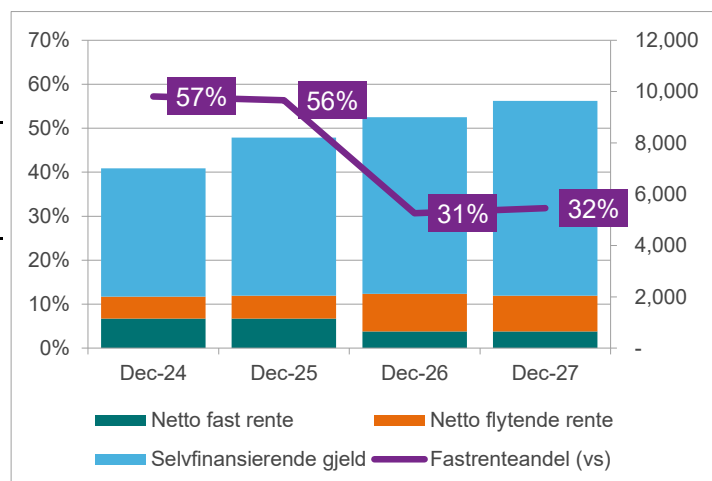


Usikkerhetsviften over viser utfallsrommet for rentekost hvis gjeld blir trukket i henhold til økonomiplanen og holdes konstant deretter. All ny gjeld antas trukket til Kommunalbankens gjeldende betingelser med flytende rente.

Gjeldsporteføljens oppbygning i planperioden 2024-2027

Alle tall i tNOK	2024	2025	2026	2027
Sum brutto gjeld	7,003,042	8,202,520	8,998,218	9,643,025
Beregningsgrunnlag VAR	2,710,100	3,701,200	4,238,800	4,776,600
Gjeld rentekompensasjon	144,728	122,998	101,550	86,754
Startlån flytende rente	1,538,570	1,738,570	1,938,570	2,138,570
Startlån fast rente	-	-	-	-
Sum selffin gjeld	4,393,398	5,562,768	6,278,920	7,001,924
Plassering fast rente	-	-	-	-
Plassering flytende rente	600,000	600,000	600,000	600,000
Sum plasseringer	600,000	600,000	600,000	600,000
Inv. gjeld fast rente	1,150,000	1,150,000	650,000	650,000
Inv. gjeld flytende rente	1,459,644	1,489,752	2,069,298	1,991,101
Sum renteeksp gjeld	2,609,644	2,639,752	2,719,298	2,641,101
Netto gjeld fast rente	1,150,000	1,150,000	650,000	650,000
Netto gjeld flyt rente	859,644	889,752	1,469,298	1,391,101
Sum netto renteeksp gjeld	2,009,644	2,039,752	2,119,298	2,041,101

Utvikling i gjeldsporteføljen i henhold til økonomiplan

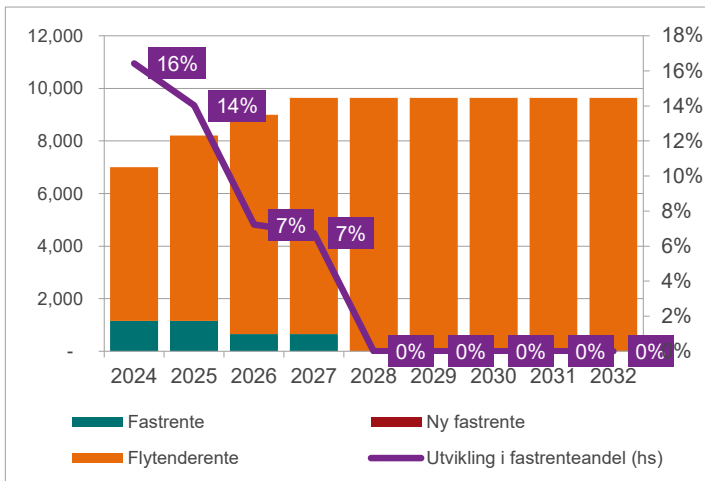


Sarpsborg kommune har en fastrenteandel på den delen av gjeldsporteføljen som belaster drift på 57.2%. Denne går til 31.8% i løpet av 2026 hvis man ikke handler noen nye fastrenteavtaler. Merk at rentebærende plasseringer er tatt med i beregningene.

Anbefalinger

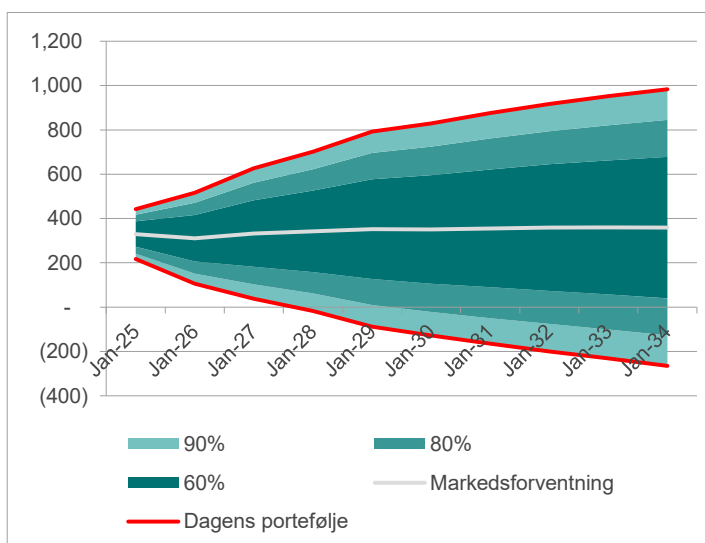
Sarpsborg kommune er godt posisjonert i forhold til finansreglementet. Vi anbefaler ingen endringer i porteføljen.

Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt brutto portefølje



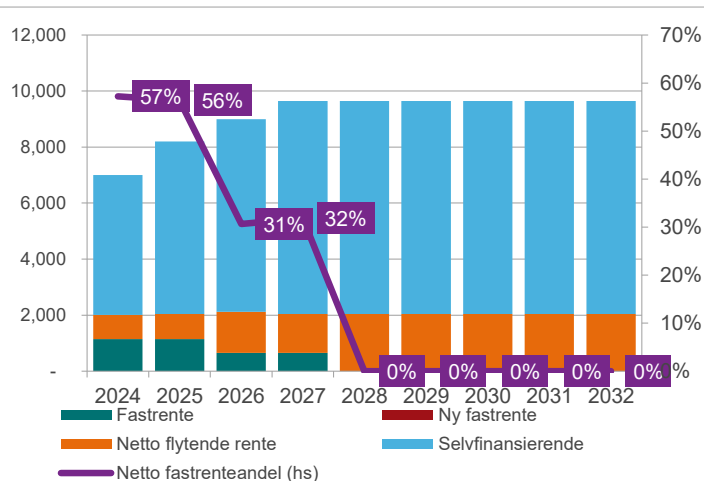
Figuren over viser fordelingen av fast rente og flytende rente i forventet, brutto gjeldsportefølje inklusiv foreslått renteswap. Den lilla linjen viser utvikling i fastrenteandel etter ny swap.

Usikkerhetsvifte for rentebetalinger brutto gjeldsportefølje



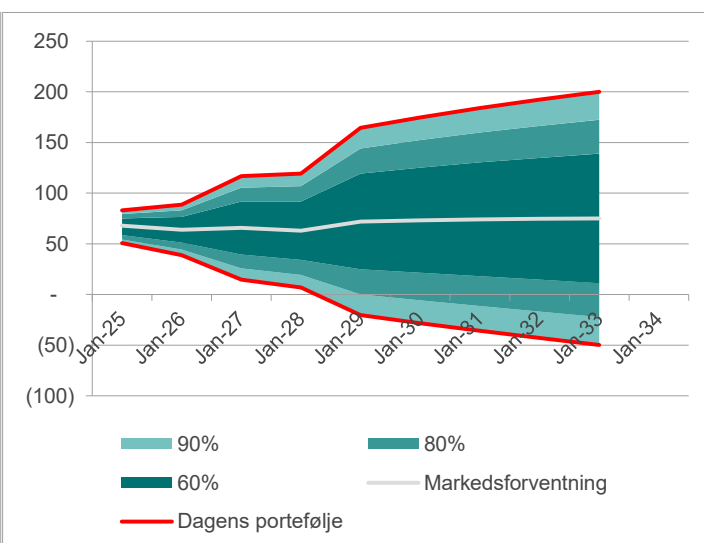
Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, brutto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2029 er NOK 352,316,965 mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 792,538,781 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 792,538,781 i forventet gjeldsportefølje.

Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt netto portefølje



Utviklingen i netto gjeldsportefølje vises i figuren over. Den lilla 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 2029 er NOK 71,952,892, mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 164,618,878 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 164,618,878 i forventet gjeldsportefølje.

Stresstest i henhold til finansreglement punkt 13.2 på dagens portefølje

Aktivaklasse	Balanse %	Balanse mNOK	Durasjon	Endring	Beregnet tap mNOK
Gjeld m/ flyt rente	82%	5,169.55		2%	(103.39)
Gjeld m/ fast rente	18%	1,150.19		0%	-
Brutto gjeld	100%	6,319.75		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	100%	3,450.18		2%	69.00
Selvfinansierende gjeld fast	0%	-		0%	-
Netto gjeld flyt eks plassering		1,719.37		2%	(34.39)
Netto gjeld fast eks plassering		1,150.19	1.7	2%	39.11
Pengemarked og innskudd	100%	561.78		2%	11.24
Obligasjonsfond	0%	-	0	2%	-
Kortsiktig likviditet til drift	100%	561.78			-
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					39.11
Økt renteinntekt plassering i obligasjonsfond					-
Økt rentekost netto gjeld					(34.39)
Økt renteinntekt plassering med flytende rente					11.24
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 23.15 millioner mer i renteutgifter per år					

Stresstest ved maksimal utnyttelse av risikorammer

Aktivaklasse	Balanse %	Balanse mNOK	Durasjon	Endring	Beregnet tap mNOK
Gjeld m/ flyt rente	100%	6,319.75		2%	(126.39)
Gjeld m/ fast rente	0%	-		0%	-
Brutto gjeld	100%	6,319.75		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	97%	4,043.29		2%	80.87
Selvfinansierende gjeld fast	3%	140.44		0%	-
Netto gjeld flyt	0%	2,276.46		2%	(45.53)
Netto gjeld fast	0%	(140.44)	2	2%	(5.62)
Pengemarked og innskudd	75%	421.33		2%	8.43
Obligasjonsfond	25%	140.44	4	2%	(11.24)
Kortsiktig likviditet til drift	0%	561.78			-
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					(5.62)
Verdiendring plassering i obligasjonsfond					(11.24)
Økt rentekost netto gjeld					45.53
Økt renteinntekt plassering med flytende rente					8.43
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 37.1 millioner mer i renteutgifter per år					

* Netto gjeld defineres som total gjeld fratrasket plasseringer, beregningsgrunnlag VAR, gjeld med rentekompensasjon og viderefremidlingslån.

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	5.320 %	0.600%	NIBOR
NKB 20240016	563,320,000	-	13-Feb-54	5.380 %	0.600%	NIBOR
NKB 20220304	400,000,000	-	23-Oct-62	5.380 %	0.600%	NIBOR
NKB 20220322	335,000,000	-	1-Nov-62	5.370 %	0.600%	NIBOR
Sertifikat 383m DNB	383,000,000	-	1-Oct-24	5.268 %		NIBOR
Sertifikat 354m DNB	354,470,000	-	6-Sep-24	5.286 %		NIBOR
Sertifikat 300m DNB	300,000,000	-	18-Feb-25	4.867 %		NIBOR
KLP	185,000,000	-	1-Nov-44	5.020 %	0.250%	NIBOR
KLP	613,940,000	-	20-Sep-61	4.980 %	0.250%	NIBOR
KLP	400,000,000	-	7-Nov-63	5.150 %	0.420%	NIBOR
KLP	100,000,000	-	7-Nov-63	5.250 %	0.520%	NIBOR
KLP	541,245,000	-	3-Feb-53	5.310 %	0.560%	NIBOR
Sum	4,704,189,860					

Formidlingslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Rentejust	Rentetype
Husbanken 11516515	20,793,951	(482,381)	1-Apr-33	4.658 %	Kvartalsvis	Pt
Husbanken 11532183	50,346,936	(700,109)	1-Nov-45	4.685 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11535019	52,611,557	(671,206)	1-Nov-46	4.685 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11537643	59,894,205	(745,401)	1-May-47	4.685 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11540116	135,111,655	(1,534,224)	1-Aug-48	4.685 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11541622	149,601,548	(528,998)	1-May-69	4.685 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11543359	179,619,823	(1,808,342)	1-Jul-50	4.685 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11544237	185,783,267	(1,728,876)	1-Jun-51	4.685 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11545116	191,795,576	(1,700,727)	1-Jul-52	4.685 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11545882	290,000,000	-	1-Apr-53	4.685 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11547181	300,000,000	-	1-May-54	4.685 %	Halvårlig	Pt
Sum	1,615,558,518					

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 1	650,000,000	3.412%	3m NIBOR	3-Feb-25	1-Feb-29
DNB 2	500,000,000	4.148%	3m NIBOR	22-Apr-24	22-Apr-27
Sum	1,800,000,000				