



2015

Kvartalsrapport 3.kvartal



| Tall i hele tusen | | | | | | REGNSKAP PR 30.09.15 | | | I % av gj.snitt forvaltningskapital | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|-------------|-------------|-------------------------------------|--|--|
| RESULTATREGNSKAP | 30-sep-15 | 30-sep-14 | 3. kvart 15 | 3. kvart 14 | 2014 | 30-sep-15 | 30-sep-14 | 2014 | | | |
| Renteinntekter og lignende inntekter | 131.232 | 136.966 | 42.729 | 47.289 | 184.137 | 3,66 | 4,18 | 4,14 | | | |
| Rentekostnader og lignende kostnader | 60.878 | 74.694 | 18.689 | 25.600 | 99.015 | 1,70 | 2,28 | 2,23 | | | |
| Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter | 70.354 | 62.272 | 24.040 | 21.689 | 85.122 | 1,96 | 1,90 | 1,91 | | | |
| Utbytte og andre inntekter av verdipapirer med variabel avkastning | 6.681 | 24.117 | 0 | 10.168 | 24.117 | 0,19 | 0,74 | 0,54 | | | |
| Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester | 24.415 | 25.368 | 7.985 | 8.514 | 33.659 | 0,68 | 0,77 | 0,76 | | | |
| Provisjonskostnader og kostnader ved banktjenester | 1.755 | 1.535 | 634 | 512 | 2.069 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | | | |
| Netto verdiendring og gevinst/tap på valuta og verdipapirer som er omløpsmidler | -2.147 | 13.704 | -2.243 | 9.749 | 15.520 | -0,06 | 0,42 | 0,35 | | | |
| Andre driftsinntekter | 371 | 364 | 125 | 146 | 496 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | | | |
| Personalkostnader | 24.819 | 22.079 | 8.955 | 7.797 | 33.637 | 0,70 | 0,67 | 0,76 | | | |
| Administrasjonskostnader | 18.045 | 11.738 | 7.264 | 3.910 | 17.364 | 0,50 | 0,36 | 0,39 | | | |
| Avskrivninger mv. av varige driftsmidler og immatrielle eiendeler | 2.237 | 2.332 | 769 | 797 | 3.104 | 0,06 | 0,07 | 0,07 | | | |
| Andre driftskostnader | 7.922 | 11.280 | 2.525 | 3.640 | 16.057 | 0,22 | 0,34 | 0,36 | | | |
| Resultat før tap | 44.896 | 76.862 | 9.761 | 33.611 | 86.681 | 1,25 | 2,35 | 1,95 | | | |
| Tap på utlån, garantier m.v. | 1.075 | 4.307 | -2.597 | -288 | 10.710 | 0,03 | 0,13 | 0,24 | | | |
| Nedskrivning/reversering av nedskrivning og gevinst-/tap på verdipapirer som er anleggsmidler | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | |
| Skatt på ordinært resultat | 11.866 | 12.407 | 4.723 | 5.648 | 12.743 | 0,33 | 0,38 | 0,29 | | | |
| Resultat av ordinær drift etter skatt | 31.956 | 60.148 | 7.634 | 28.251 | 63.229 | 0,89 | 1,84 | 1,42 | | | |
| Forvaltningskapital | 4.935.615 | 4.635.956 | 4.935.615 | 4.635.956 | 4.643.958 | | | | | | |
| Gjennomsnittlig forvaltningskapital | 4.788.793 | 4.378.856 | 4.788.793 | 4.378.856 | 4.449.436 | | | | | | |

| BALANSE | 30-sep-15 | 30-sep-14 | 2014 | Endring | |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|-------------|
| | | | | 1.000 kr. | % |
| EIENDELER | | | | | |
| Kontanter og fordringer på sentralbanker | 53.260 | 54.695 | 53.114 | -1.435 | -2,62 |
| Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner | 455.913 | 279.670 | 361.984 | 176.243 | 63,02 |
| Brutto utlån til og fordringer på kunder | 4.086.495 | 3.760.840 | 3.910.871 | 325.655 | 8,66 |
| Nedskrivninger på individuelle utlån | 11.743 | 14.018 | 13.162 | -2.275 | -16,23 |
| Nedskrivninger på grupper av utlån | 24.914 | 25.454 | 30.222 | -540 | -2,12 |
| Sum netto utlån til og fordringer på kunder | 4.049.839 | 3.721.368 | 3.867.487 | 328.470 | 8,83 |
| Sertifikater, obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer med fast avkastning | 155.171 | 168.387 | 158.868 | -13.216 | -7,85 |
| Aksjer, andeler og andre verdipapirer med variabel avkastning | 101.735 | 301.232 | 102.505 | -199.497 | -66,23 |
| Eierinteresser i tilknyttede selskap | 51.837 | 51.906 | 51.906 | -69 | -0,13 |
| Immatrielle eiendeler | 2.449 | 0 | 1.306 | 2.449 | 0,00 |
| Varige driftsmidler | 27.373 | 28.075 | 27.195 | -702 | -2,50 |
| Andre eiendeler | 25.257 | 9.932 | 2.045 | 15.325 | 154,30 |
| Forskuddsbetalte ikke påløpte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter | 12.782 | 20.691 | 11.886 | -7.908 | -38,22 |
| SUM EIENDELER | 4.935.615 | 4.635.956 | 4.638.295 | 299.659 | 6,46 |
| GJELD OG EGENKAPITAL | | | | | |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 0 | 1.269 | 0 | -1.269 | 0,00 |
| Innskudd fra og gjeld til kunder | 3.366.240 | 3.133.816 | 3.176.677 | 232.424 | 7,42 |
| Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer | 857.000 | 799.556 | 824.492 | 57.444 | 7,18 |
| Annen gjeld | 20.845 | 32.168 | 21.896 | -11.323 | -35,20 |
| Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter | 48.742 | 59.561 | 6.367 | -10.819 | -18,17 |
| Avsetninger for påløpte kostnader og forpliktelser | 12.583 | 1.688 | 5.838 | 10.895 | 645,64 |
| Ansvarlig lånekapital | 50.000 | 50.000 | 50.000 | 0 | |
| Sum gjeld | 4.355.410 | 4.078.058 | 4.085.270 | 277.352 | 6,80 |
| Egenkapital | 548.249 | 497.750 | 553.026 | 50.499 | 10,15 |
| Resultat av ordinær drift etter skatt | 31.956 | 60.148 | 0 | -28.192 | -46,87 |
| Sum egenkapital | 580.205 | 557.898 | 553.026 | 22.307 | 4,00 |
| SUM GJELD OG EGENKAPITAL | 4.935.615 | 4.635.956 | 4.638.295 | 299.659 | 6,46 |

Tallene er ikke revidert.

Lom, den 30. september 2015/29. oktober 2015

I styret for SpareBank 1 Lom og Skjåk

Hans Ivar Kolden
(styreleder)

Anne Lise Marstein

Henning Falkenhaus
(banksjef)

Tordis Brandsar

Anne E Wangen

Sigbjørn Oppheim

Forvaltningskapital

Forvaltningskapitalen er ved utgangen av september 2015 på 4.935,6 MNOK mot 4.636,0 MNOK på same tid i fjor. Dette er ein auke på 299,7 MNOK som tilsvarar 6,46%. Banken har pr. 30.9.15 eit volum på 933,8 MNOK i SpareBank 1 Boligkreditt AS. I tillegg har kundane våre eit volum på 142,3 MNOK i valutalån. Når ein reknar med dette, er forvaltningskapitalen på 6.011,7 MNOK.

Innskot

Innskot frå kundar har dei siste 12 månadane auka med 132,4 MNOK som tilsvarar 4,2%. Innskot frå kundar er nå kome opp i 3.366,2 MNOK.

Utlån

Utlåna har sidan september 2014 hatt ein auke på 325,7 MNOK til 4.086,5 MNOK. Dette gjev ein vekst i utlåna på 8,7%. Volumet overført til SpareBank 1 Boligkreditt AS har i same perioden auka med 21,5%. Vekst inklusiv boligkreditt og valutalån er da på 9,10%. Sidan nyttår viser utlånstala ein auke på 4,94% medrekna boligkreditt og valutalån.

Driftsresultat

Resultat av ordinær drift før skatt og tap er ved utgangen av september 2015 på 44,9 MNOK. På årsbasis utgjer resultatet 1,25% av gjennomsnittleg forvaltningskapital, mot 76,9 MNOK og 2,35% på same tid i fjor. Dei store endringane frå 2014 kjem i stor grad frå netto verdiendring verdipapir og frå nedgang i utbetalt utbytte.

Etter skatt og tap har vi eit resultat på 32,0 MNOK, som utgjer 0,89% av gjennomsnittleg forvaltningskapital. Ved utgangen av september 2014 hadde vi eit resultat på 60,1 MNOK. Dette utgjorde 1,84% av gjennomsnittleg forvaltning.

Netto rente- og provisjonsinntekter utgjer 70,4 MNOK. På årsbasis blir dette 1,96% av gjennomsnittleg forvaltningskapital. For tilsvarende periode i fjor utgjorde rente- og provisjonsinntektene 62,3 MNOK og 1,90%.

Utbytte utgjorde pr. 3. kvartal 6,7 MNOK, medan det på same tid i fjor var 24,1 MNOK. Nedgangen frå i fjor skuldast for det meste at utbytte frå Samarbeidende Sparebanker AS er mykje mindre i 2015 enn i 2014, og at vi i 2014 fekk utbetalt ekstraordinært utbytte frå Samarbeidende Sparebanker Bankinvest AS og Samspar Bankinvest II AS.

Provisjonsinntekter og inntekter frå banktenester har gått ned med 1,0 MNOK til totalt 24,4 MNOK. Av dette er 6,7 MNOK provisjonar frå SpareBank 1 Boligkreditt. På same tid i 2014 var dette 8,1 MNOK

Pr. 3. kvartal 2014 hadde vi netto verdiendringar på verdipapira på 13,7 MNOK. Fram til 30.9.2014 var verdipapira rekna som omløpsmidlar bokført til marknadsverdi. Nå blir verdipapira bokført som det lågaste av marknadsverdi og kostpris. I fjor hadde vi også bokført ein god gevinst på salet av aksjane våre i Nets AS. Hittil i år har vi skrive ned verdiane med 2,1 MNOK. Nedskrivningane kjem både i behaldningane av eigenkapitalbevis og aksjefond, samt i obligasjonsporteføljen. Der har det vore eit kraftig påslag i risikopremiane den siste tida som har ført til kursnedgang.

Lønn og generelle administrasjonskostnader har auka frå 33,8 MNOK 3. kvartal 2014 til 42,9 MNOK 3. kvartal 2015, medan andre driftskostnader har gått ned 3,4 MNOK sidan tilsvarende periode i fjor. Grunna endringar i rekneskapskontoplanen kan ikkje desse postane samanliknast direkte, men må sjåast på under eitt.

Sum driftskostnader utgjør 1,48% rekna av gjennomsnittleg forvaltningskapital mot 1,45% på same tid i fjor. Driftskostnader i prosent av driftsinntekter (ekskl. verdiendringar på verdipapir) er på 52,99%. Dette er ein auke frå 42,89% på same tid i fjor, da driftsinntektene var høge grunna store utbytteutbetalingar.

Ved utgangen av mars har banken bokført 1,1 MNOK i tap som tilsvarar 0,03% av brutto utlån. Nedskriving på individuelle og grupper av utlån er ved utgangen av september 36,7 MNOK, og nedskriving på garantiar er på 5,0 MNOK.

Endring i prinsipp for rekneskapsføring av pensjonsforpliktingar

Frå og med 1.1.2015 skal ytingar til tilsette, medrekna pensjonsforpliktingar, reknast inn og målast i samsvar med IAS19. Konsekvensen av dette er at korridormetoden ikkje lengre er tillate, og estimatavviket må førast direkte mot eigenkapitalen. For SpareBank 1 Lom og Skjåk betyr dette at eigenkapitalen til banken er redusert med 12,2 MNOK. For å få samanliknbare tal er 4,5 MNOK bokført i 2014 og 7,7 MNOK er ført i 2015 jfr. aktuarberegning. Tilsvarende er 2,7 MNOK bokført som utsett skatt i 2014 og 1,8 MNOK i 2015. Pensjonsforpliktingane er auka tilsvarende med 10,2 MNOK i 2014 og 6,5 MNOK i 2015.

Soliditet og kapitaldekning

Banken har ein god soliditet med ei kapitaldekning på 15,59%. Rein kjernekapital er på 14,84%. Opparbeidd overskot hittil i år er ikkje med i kapitaldekningsberekninga.

Eigenkapitalen medrekna overskotet hittil i år er på 580,2 MNOK pr. 30.9.2015.

Utsiktene framover

Med innføringa av CRD IV i fjor haust, og innfasing av auka frådrag i ansvarleg kapital er det viktig at banken leverer gode overskot for å styrke eigenkapitalen og kapitaldekninga. Det er også viktig å vere godt førebudd til å kunne møte auka krav, m.a. ved den varsla auken i den motsykliske bufferen for kapitaldekning på 0,5%-poeng frå 1. juli 2016

Mykje tyder på at norsk økonomi går tøffare tider i møte, med fallande investeringar innan oljesektoren og aukande arbeidsløyse. Dette råkar ikkje marknadsområdet vårt direkte, men vi har store delar av kundemassen vår busett utanfor primærmarknadsområdet så dette vil kunne ha konsekvensar også for oss. På den andre sida er det venta at valutakursutviklinga vil føre til ein vekst i turistnæringa, som vil kunne gje positive ringverknader.

Vi har god tru på at vi vil kunne halde oppe innteninga i resten av 2015, og at året vil bli som forventet.

Rekneskapsplanen er ikkje revidert.

TAP OG TAPSAVSETNINGER

| <i>Tusen kroner</i> | 30.09.2015 | 31.12.2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| Nedskrivninger på individuelle utlån | 11.743 | 19.117 |
| Nedskrivninger på grupper av utlån | 24.914 | 24.800 |
| Sum nedskrivninger | 36.657 | 43.917 |
| Endring i nedskrivninger på individuelle utlån og garantier i perioden | 3.624 | -5.846 |
| +Endring i nedskrivninger på grupper av utlån i perioden | -5.308 | 5.422 |
| +Amortisert tap | 1 | 892 |
| +Konst.tap som det tidligere år er avsatt nedskrivning på individuelle utlån for | 4.317 | 9.505 |
| +Konst.tap som det tidligere år ikke er avsatt nedskrivning på individuelle utlån for | 50 | 2.055 |
| Inngang på tidlegare konstaterte tap i perioden | -1.610 | -1.318 |
| Tapskostnader i perioden | 1.075 | 10.710 |

MISLIGHOLDTE LÅN OG GARANTIER

Millioner kroner

| | 30.09.2015 | 30.09.2014 | 31.12.2014 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Sum misligholdte engasjement (før nedskrivning på individuelle utlån) | 58,4 | 78,0 | 87,3 |
| Netto misligholdte engasjement (etter nedskrivning på individuelle utlån) | 51,0 | 65,9 | 69,6 |
| Øvrige tapsutsatte engasjement (før nedskrivning på individuelle utlån) | 20,9 | 19,0 | 8,0 |
| Netto tapsutsatte engasjement (etter nedskrivning på individuelle utlån) | 16,6 | 17,0 | 6,5 |

| Grunnlag kapitaldekning | 30.09.2014 | 30.09.2015 |
|--|------------------|------------------|
| | Konsolidert | |
| Sparebankens fond | 497.750 | 548.249 |
| Sum egenkapital | 497.750 | 548.249 |
| AVA fradrag | -52 | |
| Overfinansiering av pensjonsforpliktelser | -5.566 | |
| Fradrag for direkte og indirekte investeringer i selskap i finansiell sektor | -30.120 | -69.863 |
| Sum ren kjernekapital | 462.012 | 478.386 |
| Sum kjernekapital | 462.012 | 478.386 |
| Ansvarlig lån | 50000 | 50.000 |
| Fradrag for direkte og indirekte investeringer i selskap i finansiell sektor | -50000 | -25.923 |
| Netto ansvarlig kapital | 462.012 | 502.463 |
| Risikovekta beregningsgrunnlag | | |
| Kreditt-, motparts- og forringelserisiko | 2.645.466 | 2.961.781 |
| Posisjons-, valuta-, og varerisiko | 92.116 | - |
| Operasjonell risiko | 223.083 | 260.960 |
| Svekket kredittverdighet hos motpart (CVA-risiko) | 75 | 213 |
| Sum beregningsgrunnlag | 2.960.740 | 3.222.954 |
| Ren kjernekapitaldekning | 15,60 % | 14,84 % |
| Kjernekapitaldekning | 15,60 % | 14,84 % |
| Kapitaldekning | 15,60 % | 15,59 % |

Makroøkonomiske utsikter

Under følger SpareBank 1 Markets sin leiar for fremmedkapital, Kristian Semmen, sin makrorapport for 1. kvartal.

Internasjonal økonomi

Amerikansk økonomi:

Amerikansk økonomi var fortsatt i god utvikling gjennom 3.kvartal, med et vedvarende fall i arbeidsledigheten som viktigste indikator. Forbedringen i arbeidsmarkedet har vært formidabel. Ved utgangen av 2009 var ledighetsraten 10 %. Nå er den halvert. Dette fører med seg en forbedring i den amerikanske forbrukerens fremtidstro. Om lag 70 % av det amerikanske bruttonasjonalproduktet består av privat konsum.

Boligprisveksten i USA er for tiden 4-5 %. Dette gir ytterligere styrke og stabilitet i amerikansk økonomi. Det voldsomme fallet i boligprisene i årene 2006 til 2009 var en av de viktigste årsakene til finanskrisen. Veksten i amerikansk økonomi har så langt kommet uten tendenser til prispress. Den underliggende konsumprisveksten ligger noe under sentralbankens mål på om lag 2 %.

Eurosonen:

Risikoen for en ny resesjon i Eurosonen er blitt ytterligere redusert gjennom 3. kvartal. De ledende indikatorene peker mot økonomisk vekst. De faktiske observasjonene basert på tall fra EUR-landenes nasjonalregnskaper viser en fortsatt lav, men stigende tendens i aktivitetsnivået. Den europeiske økonomien nyter godt av fallet i oljeprisen. Effektene av ECB's kvantitative lettelsers, og en tilhørende svak EUR, gir også en vektimpuls. Den største risikofaktoren for europeisk, og spesielt tysk økonomi er en potensiell hard landing i Kina. Det europeiske rentenivået spås av en del økonomer å bli nær null i overskuelig fremtid, blant annet begrunnet med fraværet av vekst i konsumprisene.

Asia/fremvoksende økonomier:

3. kvartal 2015 var preget av frykt for en nedkjøling i kinesisk økonomi. Konsekvensene har vært turbulens i finansmarkedene og fallende råvarepriser. Råvareprisindeksene er nå tilbake på bunnivået fra 1. kvartal 2009, og terminprisene gir heller ingen grunn til stor optimisme.

Fallet i Kinas økonomiske vekst henger sammen med landets overgang fra å være en eksport- og investeringsdrevet til i større grad å være konsumdrevet. Gjennom turbulensen i 3. kvartal 2015 har myndighetene demonstrert sin evne og vilje til å lette omstillingen gjennom både finans-, penge-, likviditet- og valutapolitisk stimulans. Kinas kapasitet til å gjennomføre akkomoderende økonomisk politikk er fortsatt svært god.

For fremvoksende økonomier utenom Kina har også 3. kvartal medført utfordringer. Fallende råvarepriser, svekket kapitalinngang på grunn av finansiell turbulens, press på valutakursene og redusert eksport til Kina medfører til sammen en nedjustering av anslag på fremtidig økonomisk vekst. Til tross for en marginal nedjustering av vekstanslagene for disse landene, vil de fortsatt gi en markert vekstimpuls til global økonomisk vekst.

IMF nedjusterte i sin oktober-rapport anslaget for global økonomisk vekst i 2015 til 3,1 %. Tilsvarende ble anslaget for 2016 nedjustert til 3,6 %. Begge nedjusteringene var på beskjedne 0,2 %.

Norsk økonomi

Det store spørsmålet for norsk økonomi er hvor store de direkte og indirekte effektene av fallet i oljeprisen vil bli. Observasjoner fra arbeidsmarkedet tilsier så langt at effektene kan isoleres til oljenæringen. Sentralbankens regionale nettverksundersøkelse tilsier lav økonomisk vekst i Norge fremover, men også denne informasjonskilden indikerer en viss asynkron utvikling i oljerelatert virksomhet og øvrig aktivitet i norsk økonomi. Norges Banks utlånsundersøkelse (publisert 15. oktober) viser dog at bankene nå strammer inn sin kredittpraksis overfor husholdningene, og at etterspørselen etter lån fra husholdningssektoren har avtatt noe gjennom 3. kvartal 2015.

Pengepolitikken til Norges Bank er innrettet mot å dempe nedturen i norsk økonomi. Sentralbankens respons på fallende oljeinvesteringer og forventet svikt i enkelte segmenter av arbeidsmarkedet har vært å kutte renten 3 ganger det siste året (med 0,25 prosentpoeng til 1,25 % i desember 2014, nye 0,25 prosentpoeng i juni 2015 og ytterligere 0,25 prosentpoeng til 0,75 % i september 2015). Nye rentekutt kan definitivt ikke utelukkes.

Finansdepartementet presenterte den 7. oktober statsbudsjettet for 2016. Budsjettet bar preg av motkonjunkturpolitikk, blant annet gjennom en økning av det strukturelle oljekorrigerte underskuddet til NOK 194 milliarder. Dette tilsvarer 2,8 % av oljefondets verdi, og er derfor godt innenfor handlingsregelen på 4 %. Budsjettet inneholdt blant annet en egen tiltakspakke for økt sysselsetning på NOK 4 milliarder, reduserte skattesatser for alminnelig inntekt og for selskaper, og en økning i kommunenes inntekter på over NOK 7 milliarder.

Finansdepartementets prognose for BNP-veksten i Fastlands-Norge er 1,25 % i 2015, 1,75 % i 2016 og 2,0 % i 2017.

Finansmarkedene

Korte renter og den norske kronen:

3 måneders NIBOR, som er den viktigste referanserenten i det norske pengemarkedet, falt fra 1,45 % i juni til rekordlave 1,12 % ved utgangen av 3. kvartal. Den norske kroneindeksen (i44) svekket seg med over 6 % gjennom kvartalet, og EUR/NOK steg fra 8,54 til 9,51 (en svekkelse på 10 %) i perioden. Både rentefallet og kronesvekkelsen virker ekspansivt på norsk økonomi. Spesielt de konkurranseutsatte eksportbedriftene nyter godt av fallende valutakurs. Utviklingen er delvis myndighetsbestemt gjennom pengepolitikken og delvis eksogent bestemt gjennom fallende råvarepriser og stigende risikoaversjon gjennom 3. kvartal.

De øvrige sentralbankene som er av relevans for norsk pengepolitikk og for norsk økonomi gjennomførte ingen renteendringer eller øvrige overraskende pengepolitiske grep gjennom 3. kvartal 2015. Forventninger til den første renteøkningen fra amerikanske Federal Reserve har lenge preget finansmarkedene, men FED har så langt valgt å holde renten uendret nær null med økende usikkerhet i global økonomi som hovedbegrunnelse.

Lange renter:

Finansiell uro, nedjusterte vekstanslag og stigende risikoaversjon i 3. kvartal har medført generelt fallende markedsrenter gjennom 3. kvartal. 5 års interbankrente i norske kroner var 1,25 % ved kvartals-skiftet. Dette er rekordlavt, og påslaget ved å gå fra flytende rente til fast rente er også eksepsjonelt lavt. Oppfatningen om at rentene vil forbli ekstremt lave i overskuelig fremtid har etablert seg nærmest som en sannhet i markedene. Siste observasjon av underliggende prisvekst (KPI-JAE) i Norge er 3,1 %. Tendensen til negative realrenter er med andre ord spesielt klar i Norge. Insitamentet til å låne penger er sterkt. Dette er trolig en viktig årsak til at boligprisene fortsatt stiger i Kongeriket.

Kredittpremiene:

3. kvartal ga en betydelig økning i norske kredittmarginer, slik disse kan observeres i obligasjonsmarkedet. Obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) og ordinære bankobligasjoner ble kraftig reprimert. Innlånsmarginen til større banker via obligasjonsmarkedet steg for eksempel med 0,7 prosentpoeng fra 0,5 % til 1,2 % gjennom

kvartalet. Tilsvarende innlånskostnad for mindre banker steg med hele 0,8 prosentpoeng fra 0,8 % til 1,6 %. En stor del av marginøkningen var særnorsk, og skyldtes diverse forhold både på tilbudssiden og på etterspørselssiden av obligasjonsmarkedet.

En mulig konsekvens av marginøkningen i obligasjonsmarkedet kan bli økende utlånsmarginer også fra bankene. Dette gjelder spesielt hvis marginøkningen vedvarer.

Aksjemarkedene:

De fleste aksjemarkeder ga negativ avkastning gjennom 3. kvartal 2015. Frykt for redusert vekst i Kina, frykt for forestående renteheving fra FED, fallende råvarepriser og svekkede valutakurser for fremvoksende- og råvarebaserte økonomier, er noen av årsakene til kursfallet på verdens børser. MSCI World falt med 9 % gjennom kvartalet. Tilsvarende falt MSCI Nordic 8 %, S&P 500 falt 7 % og OSEBX falt 7,5 %. Børsnedgangen var med andre ord generell, og den var drevet av de globale forholdene som er nevnt flere steder i denne oppsummeringen av utviklingen gjennom 3. kvartal 2015.



2688 LOM
Telefon: 61 21 90 00
Telefaks: 61 21 90 01

2690 SKJÅK
Telefon: 61 21 90 00
Telefaks: 61 21 35 01

2680 VÅGÅ
Telefon: 61 21 90 00
Telefaks: 61 23 94 51

2660 DOMBÅS
Telefon: 61 21 90 00 Telefaks: 61 21 90 05

www.sb1ls.no bankpost@sb1ls.no

