

DANMARKS NATIONALBANK

29. JUNI 2018

PORTEFØLJEINVESTERINGER, MAJ 2018

Danske investorer solgte tyske statsobligationer i maj

Danske investorer solgte tyske statsobligationer for 15,5 mia. kr. i maj 2018, mens de købte statsobligationer fra andre eurolande for 6,9 mia. kr. De købte andre obligationer fra euroområdet for 0,7 mia. kr.

Siden Den Europæiske Centralbank, ECB, indledte sit udvidede opkøbsprogram i obligationer, APP, i begyndelsen af 2015, har danske investorer samlet set solgt omkring 22 pct. af deres statsobligationer fra euroområdet. Danske investorer har ligget på linje med andre udenlandske investorer salg. ECB har på den anden side i stor stil købt statsobligatio-

ner fra både udenlandske og indenlandske investorer.¹

I månederne op til maj 2018 var der en tendens til at danske investorer købte tyske statsobligationer og solgte øvrige obligationer udstedt i euroområdet. Det skete samtidig med, at der var en tendens til indsnævring af rentespændet til tyske statsobligationer.

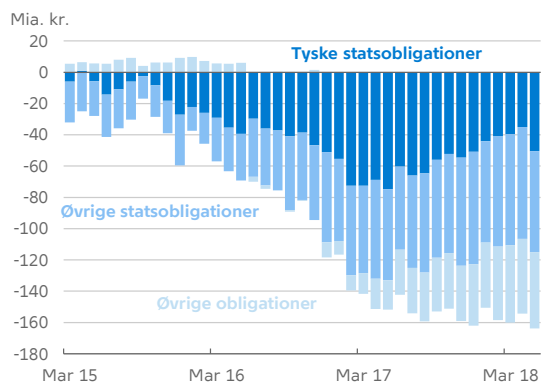
Tyske statsobligationer står med 267 mia. kr. for hovedparten af danske investorer samlede beholdning i statsobligationer fra euroområdet. Statsobligationer fra andre eurolande udgør 126 mia. kr. Ud over statsobligationer ejer danske investorer andre obligationer fra euroområdet for 183 mia. kr. Pensions- og forsikrings-selskaber ejer for 312 mia. kr. statsobligationer fra euroområdet.

Den danske fastkurspolitik betyder, at kronen er stabil over for euro, og forsikrings- og pensions-selskaberne har fx kun afdækket omkring en femtedel af deres euroeksponering.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)

Danske investorer køber af obligationer fra euroområdet siden marts 2015

Figur



Anm.: Akkumulerede køb siden marts 2015, hvor ECB indledte sine opkøb af obligationer i forbindelse med AAP.

¹ Baseret på data fra ECB's finansielle sektorkonti i perioden 2. kvartal 2015 - 4. kvartal 2017. Se også ECB, Which sectors sold the government securities purchased by the Eurosystem?, *Economic Bulletin*, nr. 4, Boks 6, 2017.