

DANMARKS NATIONALBANK

1. JULI 2019 — NR. 14

STRATEGIMEDDELELSE

Strategi for statens låntagning i 2. halvår 2019



Opjusteret sigtepunkt for obligationssalg

Sigtepunktet for salg af indenlandske statsobligationer og skatkammerbeviser i 2019 er henholdsvis 75 og 30 mia. kr.



Fokus på 2- og 10-årige obligationer

Låneviften fastholdes. Fokus vil være på at udstede i de nominelle 2- og 10-årige obligationer.



Forventet salg på omkring 3 mia. kr. pr. auktion

Der ventes et gennemsnitligt salg af statsobligationer på omkring 3 mia. kr. til kursværdi pr. auktion.

Sigtepunktet for salget af statsobligationer opjusteres til 75 mia. kr. i 2019

Sigtepunktet for obligationsudstedelserne i 2019 opjusteres fra 65 mia. kr. til 75 mia. kr. Opjusteringen afspejler, at staten har øget opkøb af obligationer til finansiering af støttet byggeri med godt 20 mia. kr. Det er afledt af konvertering af fastforrentede lån til statsgaranterede lån. Den resterende del af det øgede lånebehov dækkes via træk på statens konto. Statens samlede opkøb af statsgaranterede realkreditobligationer i 2019 ventes dermed at udgøre omkring 70 mia. kr., jf. figur 1.

Staten fastholder en bred lånevifte med fokus på 2- og 10-årige papirer

Staten har frem til 24. juni udstedt obligationer for knap 42 mia. kr. til kursværdi via auktioner og tapsalg, jf. figur 2. Udstedelserne har været fokuseret i de 2- og 10-årige nominelle løbetidssegmenter, men der har også været god efterspørgsel efter den 5-årige obligation. Det gennemsnitlige salg pr. auktion i den forløbne del af året var ca. 2,7 mia. kr. til kursværdi. I 2. halvår 2019 ventes det gennemsnitlige auktionssalg at blive ca. 3 mia. kr.

Strategien for 2. halvår 2019 er fortsat at koncentrere udstedelserne i de 2- og 10-årige nominelle obligationer, der blev åbnet i 1. halvår. Det afspejler ønsket om at opbygge volumen i de nye obligationer til niveauer for likvide benchmarkpapirer. Der kan fortsat udstedes i de 5- og 20-årige løbetidssegmenter og i den inflationsindekserede obligation, jf. tabel 1.

Ombytninger fortsætter

Ombytningsoperationer bidrager til, at udeståendet i statens nye obligationsserier opbygges hurtigere, og forbedrer derved likviditeten i obligationerne. I slutningen af juni var udeståendet i den nye 10-årige obligation opbygget til knap 24 mia. kr., heraf 3,5 mia. kr. via ombytninger. I 2. halvår 2019 afholdes to ombytningsoperationer pr. måned. Datoerne annonceres i en kalender på linje med auktionerne over skatkammerbeviser og obligationer. Papirerne annonceres, senest én handelsdag før ombytningen finder sted.

Opkøb

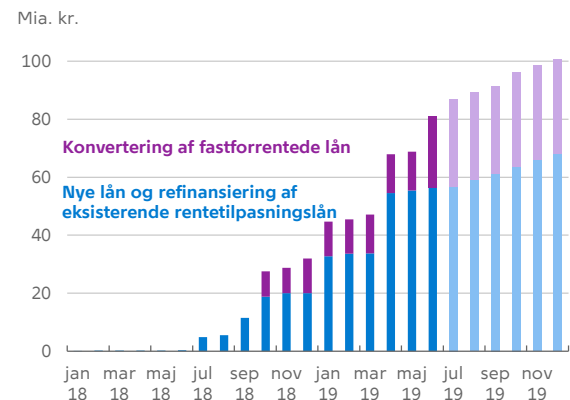
Staten kan fortsat købe op i statspapirer via auktioner eller tap i 2. halvår 2019. Ved udgangen af hver måned afholdes opkøbsauktioner over 4 pct. 2019.

Uændret sigtepunkt for skatkammerbeviser

Sigtepunktet for udestående skatkammerbeviser ved udgangen af 2019 er fortsat 30 mia. kr. Der afholdes

Akkumulerede opkøb af statsgaranterede realkreditobligationer

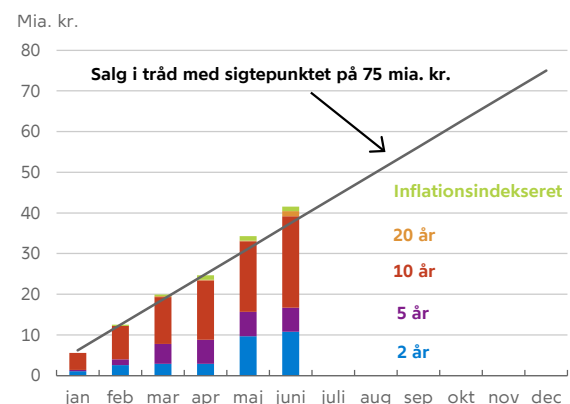
Figur 1



Anm.: Staten vil opkøbe statsgaranterede realkreditobligationer for ca. 17 mia. kr. i forbindelse med omlægning af fastforrentede lån til juli-terminen.

Salg af obligationer i tråd med strategien

Figur 2



Anm.: Udstedelser til kursværdi ekskl. ombytninger til og med valør 24. juni.

to månedlige auktioner over skatkammerbeviser. Ved auktionerne med valør i begyndelsen af september og december åbnes nye 6-måneders skatkammerbeviser.

Fortsat robust gældsprofil i 2019

Staten fastholder en robust gældsprofil. Sigtepunktet for den gennemsnitlige varighed i 2019, opgjort uden diskontering, er fastsat til 10,5 år \pm 0,5 år.

Statens lånevifte i 2. halvår 2019

Tabel 1

Segment	Udstedelses- og benchmarkpapir
Løbetid < 1 år	Skatkammerbeviser
2-årigt nominelt	0,25 pct. 2022
5-årigt nominelt	1,75 pct. 2025
10-årigt nominelt	0,5 pct. 2029
20-årigt nominelt	4,5 pct. 2039
10-årig indeksobligation	0,1 pct. 2030i

OM ANALYSE



Som en konsekvens af Nationalbankens rolle i samfundet udarbejdes analyser af økonomiske og finansielle forhold.

Analyserne udkommer løbende og omfatter bl.a. vurderinger af den aktuelle konjunktursituation og den finansielle stabilitet.

Analysen består af en dansk og engelsk version. I tilfælde af tvivl om oversættelsens korrekthed gælder den danske version.

DANMARKS NATIONALBANK
HAVNEGADE 5
1093 KØBENHAVN K
WWW.NATIONALBANKEN.DK

Redaktionen er afsluttet
26. juni 2019



DANMARKS
NATIONALBANK

KONTAKT

Lars Mayland Nielsen
Chef for pengepolitiske
operationer og statsgæld

lmm@nationalbanken.dk
3363 6712

BANK OG MARKED