

DANMARKS NATIONALBANK

28. FEBRUAR 2019

PORTEFØLJEINVESTERINGER, JANUAR 2019

Udlandet køber fortsat fastforrentede realkreditobligationer

Udlandet fortsætter med at købe fastforrentede realkreditobligationer og ejede ved udgangen af januar for 345 mia. kr., svarende til 32 pct. Det er en tredobling siden 2012, hvor udlandets køb af fastforrentede realkreditobligationer begyndte at tage fart.

Set over en længere periode har den udenlandske efterspørgsel efter realkreditobligationer været præget af finansielle kriser og centralbankers opkøb. Den udenlandske interesse for danske realkreditobligationer aftog i forbindelse med finanskrisen, hvor udenlandske investorer generelt trak sig fra små valutaer. Efter et udenlandsk frasalg under finanskrisen

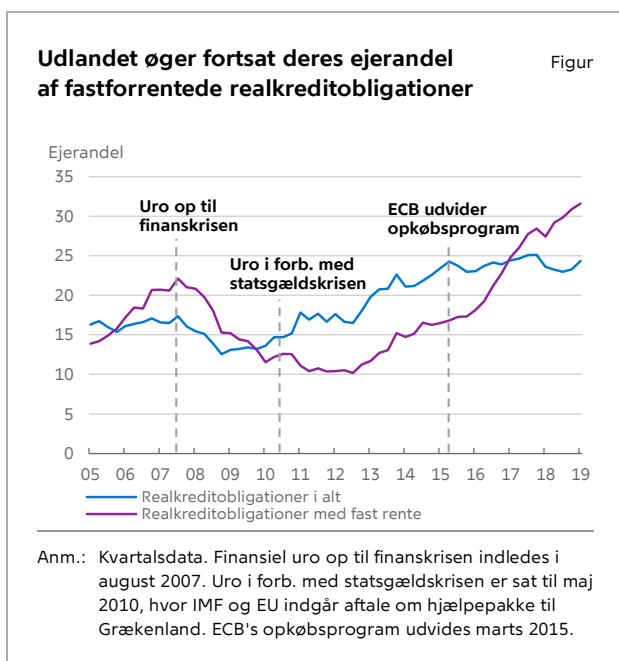
begyndte den udenlandske efterspørgsel efter danske realkreditobligationer igen at stige i forbindelse med statsgældskrisen i dele af euroområdet. Krisen øgede efterspørgslen efter obligationer af høj kreditkvalitet uden for euroområdet, herunder danske papirer, der ansås som *sikker havn*.

Udlandets ejerandel af fastforrentede realkreditobligationer har været kraftigt stigende siden 2015. Den større efterspørgsel skal bl.a. ses i lyset af udenlandske centralbankers opkøbsprogrammer, der har mindsket det effektive udbud af obligationer med høj kreditkvalitet.¹ ECB udvidede således sit opkøbsprogram i begyndelsen af 2015, og Bank of Japan i 2016. Euroområdet's beholdning af danske realkreditobligationer har været stigende siden 2015, og de japanske investorer's køb tog fart i 2016.

Udlandet har især haft interesse for fastforrentede 30-årige obligationer, særligt 2 pct.-obligationer, hvoraf udlandet nu ejer 42 pct. Udlandet ejer 15 pct. af de 30-årige 1,5 pct.-obligationer.

Udenlandske investorer bidrager på den ene side til en større investorbase, der kan bidrage til billigere lån. På den anden side kan afhængighed af udenlandske investorer øge markedsudsving i krisetider, såfremt de søger tilbage til deres hjemmemarkeder.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)



¹ Danmarks Nationalbank, Monetære og finansielle tendenser, *Danmarks Nationalbank Rapport*, nr. 6, september 2018.