

# DANMARKS NATIONALBANK

29. MAJ 2019

PORTEFØLJEINVESTETERINGER APRIL 2019

## Køb af udenlandske bankobligationer

Danske investorer har samlet set købt udenlandske obligationer for 70 mia. kr. siden 2018. Det er især bankobligationer med en høj kreditvurdering, AAA-rating, som danske pensionskasser og investeringsforeninger mv. har købt. Omvendt har de solgt tyske statsobligationer, som også har AAA-rating.

### Køb af AAA-ratede bankobligationer for 39 mia. kr.

Danskerne har især købt obligationer udstedt af udenlandske banker. Størstedelen af dem er svenske obligationer med sikkerhed i fast ejendom og AAA-rating. Derudover har danskerne også købt finske og norske bankobligationer med AAA-rating. I alt er der købt AAA-ratede bankobligationer for 39 mia. kr. siden 2018.

### Salg af tyske statsobligationer for 24 mia. kr.

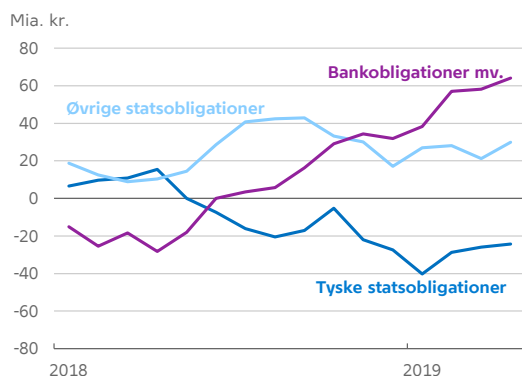
Danske investorer har solgt tyske statsobligationer for 24 mia. kr. siden 2018. Investorer afvejer afkast og risiko, når de køber finansielle aktiver som fx obligationer. Renterne og dermed afkastet på de tyske statsobligationer er lave og har været faldende siden begyndelsen af 2018. Renten på den tyske 10-årige statsobligation er nu igen negativ. Sidst den var det, var i oktober 2016.

Den Europæiske Centralbank udvidede sit opkøbsprogram i begyndelsen af 2015, hvilket har været med til at presse renten og afkastet på europæiske statsobligationer ned. Det har medvirket til, at danske investorer har solgt statsobligationer fra euroområdet, herunder også tyske. Samlet set har danske investorer solgt tyske statsobligationer for 74 mia. kr. siden udvidelsen af opkøbsprogrammet.

På trods af de lave renter og det store frasalg er tyske statsobligationer stadig de udenlandske statsobligationer, som danske investorer ejer flest af – med en værdi på ca. 260 mia. kr. Tyske statsobligationer anses for at være en sikker investering og har den højeste mulige kreditvurdering, AAA. I tider med usikkerhed og markedsuro har investorerne en tendens til at flytte deres investeringer fra risikofyldte aktiver til sikre investeringer som fx tyske statsobligationer.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)

### Danske investorer har skiftet tyske statsobligationer ud med udenlandske bankobligationer



Anm.: Akkumulerede køb af udenlandske obligationer siden januar 2018. Obligationer, der ikke er statsobligationer indbefatter bl.a. obligationer udstedt af banker.