

# DANMARKS NATIONALBANK

2. JUNI 2021

PORTEFØLJEINVESTETERINGER, APRIL 2021

## Lille fald i udenlandsk ejerandel af dansk realkredit

Udenlandske investorer har i en årrække købt stort ind af danske realkreditobligationer og ejer i dag over en fjerdedel af hele realkreditmarkedet. De udenlandske investorer har dog solgt både fast og variabelt forrentede realkreditobligationer (inkl. rentetilpasningslån, RTL) for samlet 19 mia. kr. siden sidste termin. En væsentlig del af beløbet skyldes udløb af variabelt forrentede RTL-obligationer i udlandets portefølje.

I de første måneder af 2021 er udlandets ejerandel af fast og variabelt forrentede realkreditobligationer (inkl. RTL) således faldet til henholdsvis 34 pct. og 17 pct. Det er stadig 30-årige fastforrentede realkreditobligationer, som udlandet har den største ejerandel af på 35 pct.

### Historisk har der været store køb fra udlandet

Udenlandske investorers ejerandel af det danske realkreditmarked har samlet set været stigende siden 2010. Her medvirkede statsgældskrisen i dele af euroområdet til en øget efterspørgsel efter obligationer af høj kreditkvalitet uden for euroområdet, herunder danske papirer, der ansås som en sikker havn.

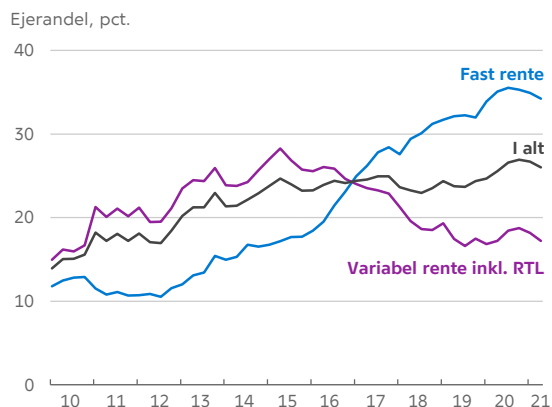
### Fra variabelt til fast forrentede realkreditobligationer

Fra 2015 begyndte udenlandske investorer at nedbringe deres ejerandel af variabelt forrentede realkreditobligationer (inkl. RTL), hvorimod de fortsat øgede ejerandelen af fastforrentede realkreditobligationer.

Udlandets stigende efterspørgsel efter fastforrentede realkreditobligationer siden 2015 skal bl.a. ses i lyset af udenlandske centralbankers opkøbsprogrammer, der har mindsket udbuddet af andre lange obligationer med høj kreditkvalitet. For eksempel udvidede Den Europæiske Centralbank sit opkøbsprogram i begyndelsen af 2015, og Bank of Japan i 2016.

Den reducerede efterspørgsel efter obligationer med variabel rente faldt sammen med, at de danske korte renter faldt betydeligt og blev negative i 2015. Det er dog ikke kun renten, som afgør investeringsbeslutningen. Udenlandske investorer vil typisk afdække deres valutarisiko fra investeringer i danske obligationer. Valutaafdækningen kan enten øge eller reducere det samlede afkast for den udenlandske investor.

### Udenlandske investorer har en stor ejerandel af danske realkreditobligationer med fast rente



Anm.: Rentetilpasningslån (RTL) indgår i opgørelsen af variabelt forrentede lån. Opgørelsen af udlandets ejerandel af danske realkreditobligationer er mest retvisende i terminsmånederne, som hvert år ligger i januar, april, juli og oktober, og derfor henvises der kun til data i terminsmåneder.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)