

DANMARKS NATIONALBANK

28. NOVEMBER 2019

PORTEFØLJEINVESTERINGER, OKTOBER 2019

Udlandet fastholder høj ejerandel af realkredit- obligationer

Udlandet har i 2019 købt godt op i nye danske 30-årige realkreditobligationer med en kuponrente på op til 1,5 pct. De ejer nu for 197 mia. kr. af obligationerne med lav kuponrente, svarende til 41 pct. Opkøbet skal ses i lyset af faldet i markedsrenterne i perioden og den afledte konverteringsbølge, som har betydet, at udlandets eksisterende obligationer med højere kuponrenter er blevet indfriet. Udlandets ejerandel af samtlige 30-årige realkreditobligationer er stort set uændret på ca. 37 pct.¹

Udlandet ejer færre obligationer med høj kuponrente

Mange af udlandets 30-årige realkreditobligationer med en kuponrente på 2 pct. og derover er blevet solgt eller udtrukket i forbindelse med konverteringsbølgen i 2019. Udlandet har reduceret ejerandelen af disse med 5 procentpoint i 2019 til knap 33 pct. i oktober.

Stort opkøb af de nye obligationer med lav kuponrente

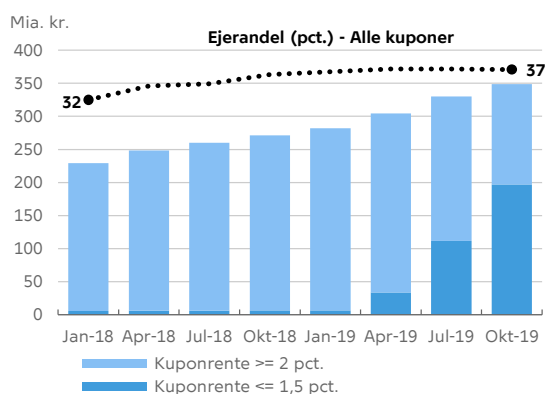
Udlandet har i de første 10 måneder af 2019 købt realkreditobligationer med en kuponrente på op til 1,5 pct. for 190 mia. kr. Det store opkøb, kombineret med reduktionen i obligationerne med høj kuponrente, har alt andet lige mindsket udlandets eksponering for fremtidige udtrækninger.

Institutionelle investorer

Udenlandske investorer er i stort omfang institutionelle investorer, fx udenlandske pensionskasser, der søger afkast i et lavrentemiljø. Nationalbanken har ikke oplysninger om landefordelingen, men international statistik tyder på, at det i høj grad er japanske og europæiske investorer, som ejer de danske 30-årige fastforrentede realkreditobligationer.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)

Udenlandske investorer har netto købt for 67 mia. kr. af de 30-årige konverterbare i 2019



Anm.: Danske konverterbare fastforrentede 30-årige realkreditobligationer. Egenbeholdningen i koncernen er fraregnet.

¹ Opgørelsen af udlandets ejerandel er mest retvisende i terminsmånederne, som ligger i januar, april, juli og oktober hvert år, og derfor henvises der kun til tal i terminsmåned og akkumulerede transaktioner herimellem.