

DANMARKS NATIONALBANK

28. AUGUST 2020

VÆRDIPAPIRER, JULI 2020

Obligationer med lav kuponrente vinder frem

De danske 30-årige konverterbare realkreditobligationer med fast rente udgør i juli 2020 958 mia. kr., hvoraf 59 pct. er med lav kuponrente på 1 pct. og derunder. Siden juli sidste år er nettotilgangen af disse obligationer 443 mia. kr.

De danske låntagere indfrie fastforrentede realkreditlån for 34 mia. kr. før tid ved den seneste termin – juliterminen. Det var især realkreditlån på 1 pct., som de danske låntagere konverterede over i. Konverteringerne i juliterminen er betydeligt lavere sammenlignet med de foregående terminer. Det skyldes især, at rentestigninger i forbindelse med coronakrisen.

Udsigt til flere obligationer med lav kuponrente

I takt med at renterne har været faldende og er nået niveauet før coronakrisen, har de danske låntagere

atter nydt godt af at omlægge realkreditlån. De danske låntagere har således førtidsindfriet fastforrentede realkreditlån for 54 mia. kr. til den næste termin – oktoberterminen.¹

Institutionelle investorer køber obligationerne

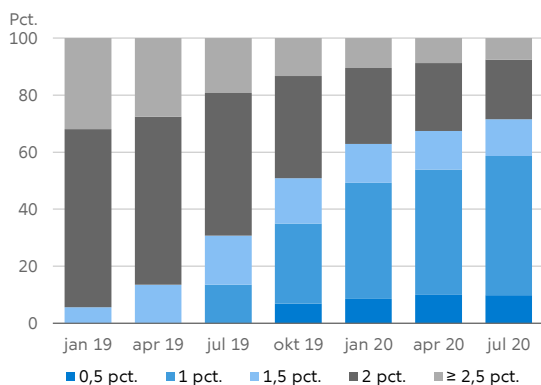
Størstedelen af investorerne bag de 30-årige fastforrentede konverterbare realkreditobligationer er indenlandske investorer, herunder forsikrings- og pensionssektoren samt investeringsfonde. De ejer for henholdsvis 314 mia. kr. og 152 mia. kr. i juli 2020 svarende til henholdsvis 33 og 16 pct. Forsikrings- og pensionssektoren køber de lange realkreditobligationer for at matche deres langsigtede pensionsforpligtelser.

Udenlandske investorer ejer 389 mia. kr. af de danske 30-årige fastforrentede konverterbare realkreditobligationer. Det svarer til en ejerandel på 41 pct.

Lille risiko for indlåsnings effekter

87 pct. af de 30-årige fastforrentede konverterbare realkreditobligationer har en lav ejerkoncentration, dvs. at ingen enkeltinvestor har en ejerandel på over 20 pct. Dermed er der begrænset risiko for de såkaldte indlåsnings effekter, hvor enkeltinvestorer har betydelig indflydelse på kursen. Det er relevant, når låntager efter en rentestigning og et kursfald ønsker at omlægge realkreditlånet til en højere kuponrente. Indlåsnings effekter har ikke betydning ved nedkonvertering til lavere kuponrente, da realkreditlånet altid kan indfries til kurs 100.

Flere obligationer med lav kuponrente



Anm.: Danske 30-årige fastforrentede konverterbare realkreditobligationer ekskl. egenbeholdningerne på koncernniveau. Måneder angiver terminsmåneder, dvs. januar, april, juli og oktober.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)

¹ Opsigelsesfristen til oktoberterminen var d. 31. juli 2020. Tallet er fra d. 25. august 2020 offentliggjort af realkreditinstitutterne.