

DANMARKS NATIONALBANK

3. APRIL 2018

VÆRDIPAPIRER, FEBRUAR 2018

Øget rentefølsomhed i realkreditmarkedet

Ved udgangen af februar 2018 ville en rentestigning på 1 procentpoint give et beregnet kursfald på 60 mia. kr. på fastforrentede, konverterbare realkreditobligationer. Det var den højeste rentefølsomhed i over 2 år.

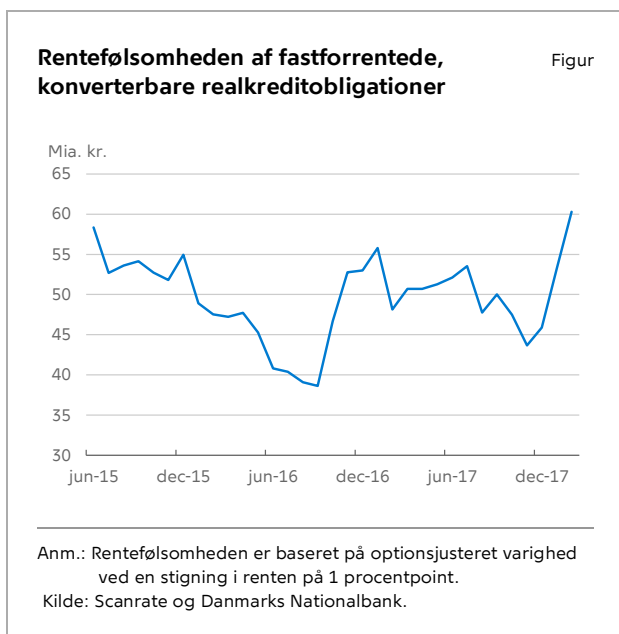
Rentefølsomheden steg med 14 mia. kr. alene i de to første måneder af 2018. De stigende renter og dermed faldende obligationskurser reducerede sandsynligheden for, at obligationerne blev konverteret til kurs 100. Det øgede den forventede restløbetid på realkreditobligationer og dermed rentefølsomheden.

Forsikrings- og pensionssektorens portefølje af fastforrentede, konverterbare realkreditobligationer havde den største rentefølsomhed på 25 mia. kr. Det hænger bl.a. sammen med, at sektorens portefølje er større end de andre sektorer. Investeringsforeningers og andre danske investorers porteføljer havde en rentefølsomhed på henholdsvis 9 og 7 mia. kr. Rentefølsomheden for udenlandske investorer var 18 mia. kr.

Professionelle investorer bruger ofte et mål for rentefølsomhed til at administrere deres portefølje. En for høj rentefølsomhed kan afholde nogle investorer fra at købe flere obligationer med lang løbetid. Det kan føre til yderligere stigninger i renten på lange obligationer. Investorer kan afdække rentefølsomheden med finansielle instrumenter, og kurstab realiseres under alle omstændigheder først ved et salg af obligationerne.

Ændringer i rentefølsomheden afhænger bl.a. af renteniveauet.¹ Renteniveauet var tæt på den gennemsnitlige kuponrente på fastforrentede realkreditobligationer i begyndelsen af året. Rentestigninger i januar og februar indebar en reduceret sandsynlighed for konvertering for en meget stor del af obligationerne. Den betydelige stigning i rentefølsomheden i januar og februar skal bl.a. ses i det lys.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)



¹ Jf. boks 1, Danmarks Nationalbank, Optimisme i banker giver grobund for øget risikotagning, *Finansiel stabilitet - 1. halvår*, nr. 11, juni 2017.