

# DANMARKS NATIONALBANK

1. MAJ 2019

VÆRDIPAPIRER, MARTS 2019

## Stort fald i varigheden på realkreditobligationer

Et fald i de lange renter i marts medvirkede til, at den gennemsnitlige varighed på fastforrentede konverterbare realkreditobligationer faldt med 1,8 år til 3,1 år. Siden slutningen af sidste år er varigheden faldet med 2,8 år. Der er i alt fastforrentede konverterbare obligationer for 1.043 mia. kr.

Varigheden er et mål for den gennemsnitlige løbetid på realkreditobligationerne.<sup>1</sup> Faldet i de lange renter i marts reducerede varigheden på fastforrentede konverterbare realkreditobligationer, fordi det blev mere attraktivt for låntagere at omlægge deres realkreditlån. Det øgede sandsynligheden for, at de bagvedliggende obligationer bliver konverteret.

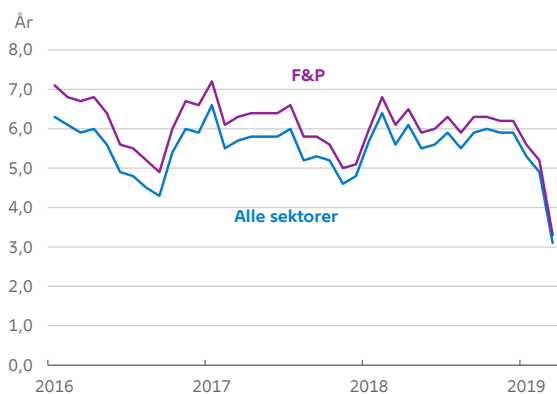
Varigheden på F&P's fastforrentede konverterbare realkreditobligationer er omtrent halveret siden slutningen af sidste år og er i dag 3,3 år. F&P ejer 34 pct. af de fastforrentede konverterbare obligationer.

For F&P er det afgørende at have lange aktiver, fx i form af lange obligationer, for at matche deres langfristede forpligtelser. F&P kan modgå reduktionen i varighed på realkreditobligationerne ved at købe lange obligationer eller indgå renteswaps, hvor de modtager en lang rente og betaler en kort rente.

Udsving i de lange renter har også tidligere ført til store ændringer i varigheden på fastforrentede konverterbare realkreditobligationer. I begyndelsen af sidste år førte rentestigninger fx til en stigning i varigheden. Udsving i renterne og medfølgende ændringer i varigheden kan føre til selvforstærkende effekter på renterne. Et fald i renterne og i varigheden kan fx øge efterspørgslen efter lange fastforrentede realkreditobligationer fra investorer, som gerne vil have en lang varighed. Den øgede efterspørgsel kan presse renterne yderligere ned.<sup>2</sup>

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)

**Fald i varigheden på fastforrentede konverterbare realkreditobligationer**



Anm.: F&P's investeringer gennem danske investeringsforeninger indgår i data.

Kilde: Rio Scanrate og Danmarks Nationalbank.

<sup>1</sup> Varigheden er dog lavere end løbetiden, fordi der tages højde for dels den tidsmæssige placering af obligationens betalinger, herunder afdrag, dels at obligationerne kan konverteres.

<sup>2</sup> Jf. boks 1 i Danmarks Nationalbank, Optimisme i banker giver grobund for øget risikotagning, *Danmarks Nationalbank Analyse (Finansiel stabilitet - 1. halvår)*, nr. 11, juni 2017.