

DANMARKS NATIONALBANK

28. OKTOBER 2019

VÆRDIPAPIRER, SEPTEMBER 2019

Højt afkast på danske obligationer i 2019

På trods af de historisk lave renter har det danske obligationsmarked på 4.309 mia. kr. givet et afkast på 3,2 pct. i den forløbne del af 2019.

Afkastet er det højeste i fem år, hvilket skyldes kursstigninger for hele 96 mia. kr. i forbindelse med rentefald i 2019. Der har især været kursgevinst på lange fastforrentede obligationer. Her er de faste kuponbetalinger blevet mere værd for investorerne, i takt med at markedsrenterne og dermed renten på alternative placeringer er faldet.

Renteafkastet fylder mindre og mindre

Der har været en tendens til faldende lange renter i Danmark siden begyndelsen af 1980'erne. Over de seneste 10 år er den 10-årige danske statsrente faldet med omkring 4 procentpoint.

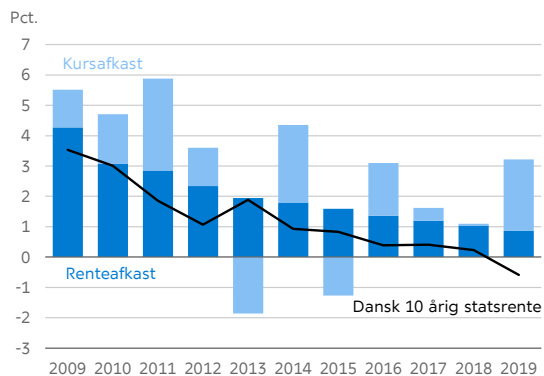
De faldende renter har betydet, at renteafkastet på danske statsobligationer og realkreditobligationer er faldet. Kursgevinster har holdt det samlede afkast oppe de fleste af årene. I enkelte år har der dog været tale om rentestigninger og kurstab, fx i 2013 og 2015, hvor obligationsafkastet samlet set kun lige var positivt. Renterne er historisk lave, og derfor vil renteafkastet være lavt ved uændret rente.¹

De institutionelle investorer køber

Realkreditobligationer udgør 77 pct. af markedet, mens statspapirer udgør 19 pct. af markedet. Det er især de danske og internationale institutionelle investorer, som investerer i danske obligationer. Udlændet ejer ca. 24 pct. af det danske obligationsmarked, mens forsikrings- og pensionssektoren er en stor aktør med en markedsandel på 32 pct. Den resterende del er altovervejende ejet af banker og realkreditinstitutter og investeringsforeninger.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)

De sidste 10 år er renteafkastet faldet, og kursafkastet har betydet meget



Anm.: Udtrækket er baseret på børsnoterede og VP-registrerede danske obligationer. Renteafkastet er udregnet på årsbasis i 2019 ved en flad fremskrivning af årets resterende måneder. Kursafkastet i 2019 er til og med september. Kursstigninger er fratrækket løbetidsforkortende renter, som indgår i renteafkastet.

¹ I 2015 var der store fluktuationer inden for året, der påvirkede kursen.