

# DANMARKS NATIONALBANK

26. MARTS 2021

VÆRDIPAPIRER, FEBRUAR 2021

## Realkreditobligationerne er blevet længere

En stigning i den lange rente i februar 2021 medvirkede til, at varigheden på fastforrentede, konverterbare realkreditobligationer steg fra 4,8 til 6,3 år. Der var ved udgangen af februar samlet udstedt konverterbare realkreditobligationer for 1.356 mia. kr.

Varigheden kan forstås som et mål for obligationens gennemsnitlige løbetid. Rentestigningen i februar har gjort det mindre attraktivt for de danske låntagere at konvertere deres realkreditlån til et lån med lavere rente. Det reducerer sandsynligheden for, at de bagvedliggende realkreditobligationer indfries før tid, og det forlænger den forventede gennemsnitlige løbetid - og dermed varigheden - på de konverterbare realkreditobligationer.

Varigheden er også et udtryk for, hvor følsom kursen på obligationer er over for rentændringer, og er dermed central for investorenes porteføljepleje.

### Høj varighed kan være selvforstærkende

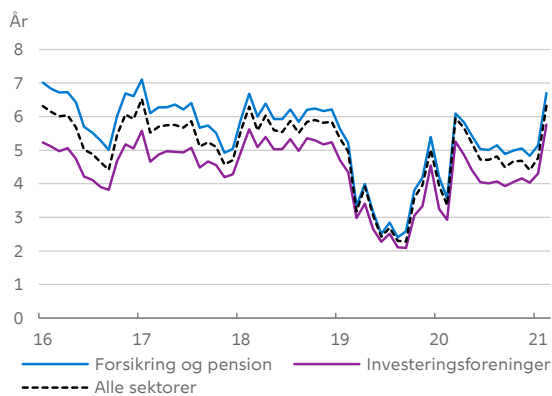
Rentestigninger og den øgede varighed kan have selvforstærkende effekt, fordi det potentielt kan reducere efterspørgsel efter både lange realkreditobligationer og andre lange obligationer, herunder statsobligationer. Den faldende efterspørgsel kan være med til midlertidigt at presse renterne yderligere op.

Forsikrings- og pensionssektoren ejer en stor del af realkreditmarkedet. Deres portefølje af konverterbare realkreditobligationer udgør 443 mia. kr. med en varighed på 6,7 år. Sektoren anvender både lange realkreditobligationer og i høj grad også renteswaps til at afdække deres langsigtede pensionsforpligtelser. Dermed har sektoren flere muligheder for at håndtere ændringer i varigheden på realkreditobligationer.

### Investeringsforeninger følger benchmark

I februar steg varigheden i investeringsforeningernes portefølje, som udgør 247 mia. kr., fra omtrent 4,3 år til 5,8 år. Investeringsforeninger styrer typisk deres portefølje efter et benchmark. Matcher varigheden af den faktiske portefølje ikke benchmark, kan det føre til salg eller køb af obligationer. Omfanget af køb eller salg afhænger bl.a. af udformningen af benchmark og rammerne for, hvor meget den faktiske portefølje kan afvige fra benchmark.

Realkreditobligationernes varighed steg i februar



Anm.: Varighed angivet i år. Forsikring og pension er inkl. deres kapitalfonde. Alle sektorer indeholder det samlede realkreditmarked inkl. øvrige indenlandske sektorer og udlandet.

Kilde: Rio Scanrate og Danmarks Nationalbank.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)