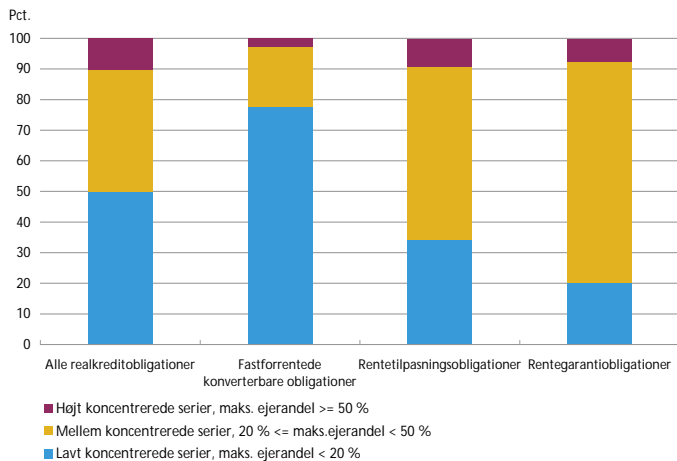


REALKREDITOBLIGATIONER (UDESTÅENDE) FORDELT PÅ
TYPER OG EJERKONCENTRATIONSGRUPPER, JANUAR 2009 Figur



Ejerkoncentrationen i realkreditobligationer, som offentliggøres af Nationalbanken fra januar 2009, kan være en vigtig faktor for prisen på realkreditobligationer for såvel investorer som låntagere til boligfinansiering. Fx kan en høj ejerkoncentration i en obligationsserie være medvirkende til højere priser i perioder, hvor låntagere måtte ønske at opkøbe deres obligationer i markedet, som fx ved indfrielse eller opkonvertering, jf. artiklen "Det danske realkreditmarked – et likviditetsdilemma", Danmarks Nationalbank, Kvartalsoversigt, 4. kvartal 2008.

Ved hjælp af variabelen "ejerkoncentration" opdeles alle obligationer i tre grupper:

- lavt koncentrerede serier, hvor maksimal ejerandel > 20 pct.
- mellem koncentrerede serier, 20 pct. <= maksimal ejerandel < 50 pct.
- højt koncentrerede serier, maksimal >= 50 pct.

Godt halvdelen af udestående i alle realkreditobligationer (her alle RO, SDRO, SDO¹) på det danske marked ligger i lavt koncentrerede, og dermed højt likvide serier, jf. figuren.

Der er dog betydelige forskelle mellem de tre største obligationstyper på markedet. Således har fastforrentede konverterbare obligationer mindst risiko for indlåsningseffekter (som afspejles i at obligationsserier med en høj ejerkoncentration bliver handlet til højere priser), da kun ca. 2 pct. af udestændet i denne obligationstype ligger i højt koncentrerede serier.

Langt større andele i rentetilpasningsobligationer (fastforrentede obligationer bag rentetilpasningslån) samt rentegarantiobligationer ligger i højt koncentrerede serier (henholdsvis 9 og 7 pct.). Især rentetilpasningsobligationer med lang løbetid (over tre år) kan blive udsat for indlåsningseffekter jf. artiklen.

Kontaktpersoner:

Elena Kabatchenko Nielsen, +45 3363 6855,
email ekn@nationalbanken.dk
Jens Pagh Maltbæk, +45 3363 6861,
email jpm@nationalbanken.dk

¹ RO = realkreditobligationer
SDRO = særligt dækkede realkreditobligationer
SDO = særligt dækkede obligationer.