



→ 2
Højst!
/

Intern meddelelse

SAGEN VEDRØRER **Auktion over 30-årigt statspapir**

DATE 27-11-2008 J.NR. 083-14
KONTOR 2 SAGSBEH. MLW
BIDRAGENDE KONTOR BIDRAGENDE SAGSBEH.

MODTAGER

- FINANSMINISTEREN
- DEPARTEMENTSCHEFEN
- AFDELINGSCHEF JAH
- KONTORCHEF NK 27/11/08 ✓
-

DENNE MEDDELELSE ER OGSÅ SENDT SOM ORIENTERING TIL

-
-
-
-
-

- TIL UNDERSKRIFT
- TIL GODKENDELSE
- TIL DRØFTELSE
- TIL ORIENTERING
- TIL FORELÆGGELSE
- TIL VIDERE FORANSTALTNING

- TIL BRUG VED MØDET DEN
- EFTER AFTALE MED
- TIL BRUG VED MØDET I ØU DEN
- TIL BRUG VED MØDET I STG DEN
- TIL BRUG VED MØDET I KU DEN
-

BEMÆRKNINGER

JAH 27/11-08

AK-27/11

27/11

Notits

27. november 2008
2. kontor, MLW

Auktion over 30-årigt statspapir

Nationalbanken har til dato afholdt tre auktioner over det nye 30-årige statspapir. Der er derudover udstedt løbende ved tap-salg.

- 1. auktion.* Der blev udstedt for godt 29 mia. kr. til en rente med et spænd over den tyske statskurve på 31,5 bp. Ca. halvdelen gik til ATP.
- 2. auktion.* Der blev udstedt for ca. 10 mia. kr. til en rente med et spænd over den tyske statskurve på 28,5 bp. ATP afgav ved auktionen et bud på 32 bp over den tyske statskurve og fik således ikke andel i de solgte 30-årige statspapirer.
- 3. auktion.* Der blev udstedt for 7 mia. kr. til en rente med et spænd over den tyske statskurve på 28,5 bp. ATP afgav et bud på 33,5 bp over den tyske statskurve og fik således heller ikke andel i de solgte 30-årige statspapirer denne gang.

Nationalbanken har begrundet det lavere spænd ved anden og tredje auktion med, at markedet siden den første auktion og frem til den sidste har handlet de 10-årige statspapirer med lavere spænd til den tyske statsrente – ned til ca. 22 bp.

Det skal hertil bemærkes, at ATP's bud var hhv. 0,5 og 5 bp højere end den fastsatte rente ved den første auktion samtidig med, at spændet til den tyske kurve siden den første auktion var indsnævret. Imødekommen af ATP's bud var derfor ikke mulig på markedskonforme vilkår.

Siden de tre auktioner er der efterfølgende ved *tap-salg* udstedt for yderligere 9,5 mia. kr. Udstedelsen skete med et spænd til den tyske statskurve på 32 bp. ATP købte det hele for 9 mia. kr..

Baggrunden for det højere spænd ved tap-salget er, at spændet til den tyske kurve på det sidste er steget til 32 bp, samt at renten på papiret på tidspunktet for tap-salget var gået betydeligt ned. Renten var faldet ca. 20 bp og kursen var steget til over 100.

Hertil kommer et tap-salg yderligere på 4,5 mia. kr., hvor de 4 mia. kr. gik til ATP.

Der er således på nuværende tidspunkt udstedt for ca. 56 mia. kr. i det 30-årige papir, hvoraf ATP har købt for ca. 24 mia. kr., tabel 1.

Tabel 1

Oversigt over renter og omsætning

	11. nov.	18. nov.	19. nov.	20. nov.	21. nov.
Rente 30-årig, pct.	4,62	4,59	4,51	4,42	4,35
Rente 4'17-papir, pct.	4,11	3,97	3,93	3,87	3,86
Rente 4-årig parrente, pct.	3,60	3,44	3,40	3,35	3,39
Omsætning (mio.kr.)	29.180	10.440	7.000	5.000	4.455

Nationalbanken ønsker som følge af fortsat kraftig efterspørgsel (herunder fra ATP) at udvide udstedelsen til et maksimum på ca. 80 mia. kr.

ATP har tidligere givet udtryk for, at de ønskede, at købe for ca. 50 mia. kr.

Af tabel 1 fremgår, at udstedelse af et 30-årigt papir medfører en omkostning for staten i forhold til alternativt fastholdelse af den nuværende statsgældsstrategi med udstedelse af 10-årige papirer og efterfølgende indgåelse af swaps der bringer varigheden ned på ca. 3-3½ år. Udstedelse af et 30-årigt papir i forhold til udstedelse af det 10-årige papir medfører en øget rente på ca. ½ pct. Denne mer-rente har været nogenlunde uændret gennem november.

Det skal hertil bemærkes, at indgåelse af swaps der nedbringer varigheden ikke er attraktivt i det nuværende marked, samt at optagelse af lån direkte i udenlandsk valuta er vanskeligt.

Det *indstilles*, at Nationalbankens ønske om udvidelse af det samlede udstedelsesomfang til 80 mia. kr. imødekommes.