



19. november 2008
2. kontor, MLW

Notits

Auktion over 30-årigt statspapir

Nationalbanken afholdt i går (den 18. november 2008) endnu en auktion med udstedelse af det nye 30-årige statspapir. Første auktion blev afholdt den 11. november.

Ved den tidligere auktion den 1. november blev der solgt statspapirer for knap 30 mia. kr., hvoraf ca. halvdelen gik til ATP. Skæringsrenten blev af Nationalbanken fastsat med et spænd på 31,5 bp i forhold til den tyske statskurve.

Ved auktionen i går blev der afgivet bud på 55 mia. kr., men kun solgt statspapirer for ca. 10 mia. kr. Skæringsrenten blev fastsat til 28,5 bp over den tyske statsrente.

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

ATP afgav ved auktionen den 18. november et bud på 32 bp over den tyske statskurve og fik således ikke andel i de solgte 30-årige statspapirer.

Det skal hertil bemærkes, at det bud ATP afgav, var 0,5 bp højere end skæringsrenten ved den første auktion samtidig med, at spændet til den tyske kurve i den seneste uge er indsnævret. Imødekommen af ATP's bud må derfor anses for "statslig subsidiering" af ATP.

Eurolån

Den 7. oktober udstedte Nationalbanken et dollar-lån på USD 1,5 mia. og swappede det til lån i euro på EURO 1,1 mia. (herved sikres at staten alene er eksponeret mod DKR og EURO). Lånet har en løbetid på ca. 3 år og udløber den 15. november 2011. Renten er fastsat til 3,4625 pct. i alle år. Renten er fastsat med et spænd til den tyske statsrente på ca. 20 bp.

Havde staten i stedet valgt at udstede direkte i euro frem for i dollar (og swappet til euro), er det Nationalbankens vurdering, at merrenten ville have udgjort ca. 50 bp.

Lånerammen var fastsat til udgøre mellem USD 1 til 2½ mia. Ses i lyset af omfanget af uro i tiden omkring den 7. oktober, samt at andre europæiske lande så sig nødsaget til at droppe udstedelser, var Nationalbanken tilfredse med at det lykkedes at optage et lån.

D.d. har Nationalbanken optaget et lån på USD 1 mia. og forventer at optage et lån yderligere i euro. Omfanget af det sidste samt renter er pt. uafklaret.

Årsagen hertil er, at Nationalbanken under den seneste tid med pres på kronen har optaget betydelige kortløbende euro lån via CP-programmet (Commercial Papers). Dertil kommer, at et tidligere optaget euro lån på ca. 17 mia. kr. forfaldt den 15. november.