



Markaðspunktur í dag:

- Ríkið sækir meira inná verðtryggða markaðinn
- Endurbirt: Breytingar á útgáfuáætlun ríkisins

Ríkið sækir meira inná verðtryggða markaðinn

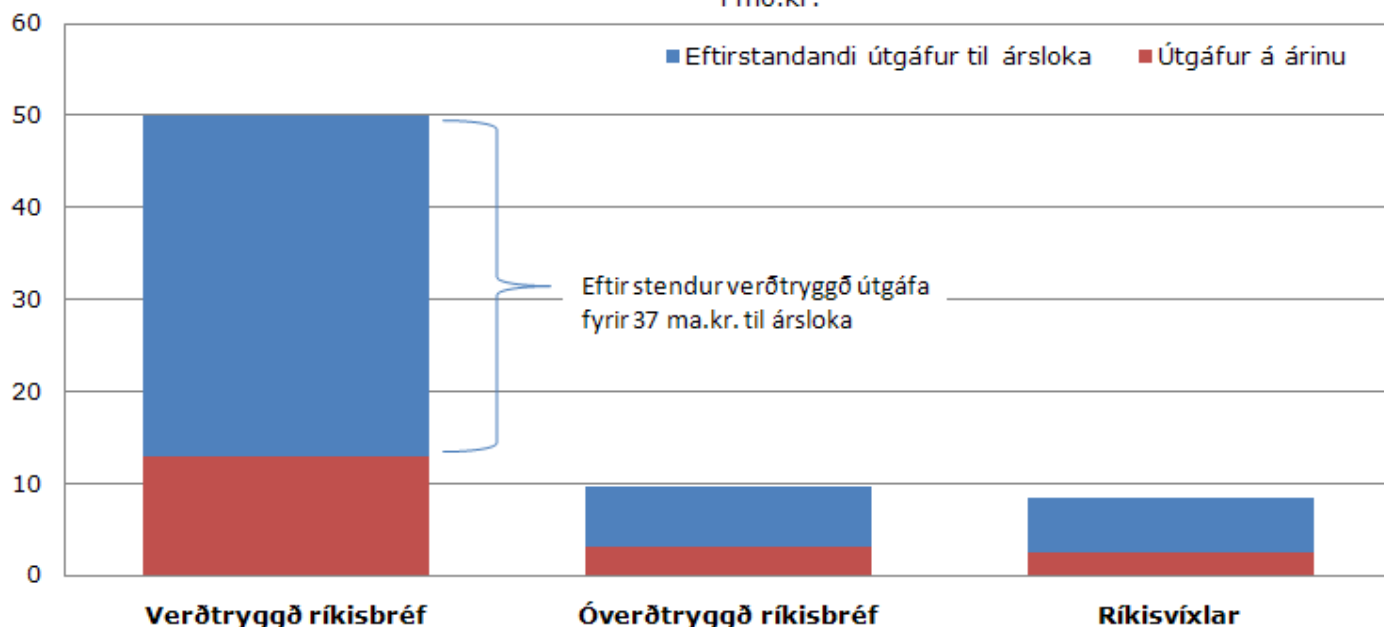
Ríkið áætlað að gefa út verðtryggð skuldabréf fyrir **50 ma.kr. fyrir árslok**. Í síðasta mánuði fór fram fyrsta útboð verðtryggðra ríkisbréfa í langan tíma en þá voru seld bréf fyrir 13 ma.kr. Gangi áætlanir eftir verða verðtryggð ríkisbréf fyrir um **37 ma.kr.** nettó gefnir út fyrir árslok, til viðbótar verða gefnir út **12,5 ma.kr.** af óverðtryggðum bréfum og víxlum. Heildarframboð er þannig að mestu tilkomið vegna verðtryggðra skuldabréfa (sjá mynd).

Í heild verður **nettó framboð verðtryggðra bréfa það sem eftir er af árinu þó ekki ýkja mikið**. Nettó útgáfa verðtryggðra skuldabréfa verður aðeins um 13 ma.kr. Þegar tillit hefur verið tekið til neikvæðrar nettó útgáfu íbúðabréfa (29 ma.kr. verða sóttir til fjárfesta í útboðum Íbúðalánasjóðs en afborganir sjóðsins nema hærri fjárhæð eða 53 mö.kr.).

Reyndar eru verðtryggð **skuldabréf hjá Seðlabankanum í Lúxembúrg** að verðmæti um 75 ma.kr. óvissuþáttur varðandi framboðið. Óvíst er þó hvort og á hve löngum tíma þau kæmu inn á eftirmarkað með skuldabréf. (Upphæð óverðtryggðra bréfa hjá bankanum er mun minni og skiptir litlu í samhenginu).

Mikil eftirspurn hefur verið eftir óverðtryggðum ríkisbréfum á árinu og hefur krafan því lækkað skarpt. Í ljósi þess að framboðið liggur nánast allt á verðtryggðu hliðinni má velta því fyrir sér hvort ríkið geri enn eina breytingu á áætlun sinni er líður á árið og freistist þannig til að læsa inni lága kröfu með aukinni útgáfu óverðtryggðra bréfa, á þá kostnað minni útgáfu verðtryggðra.

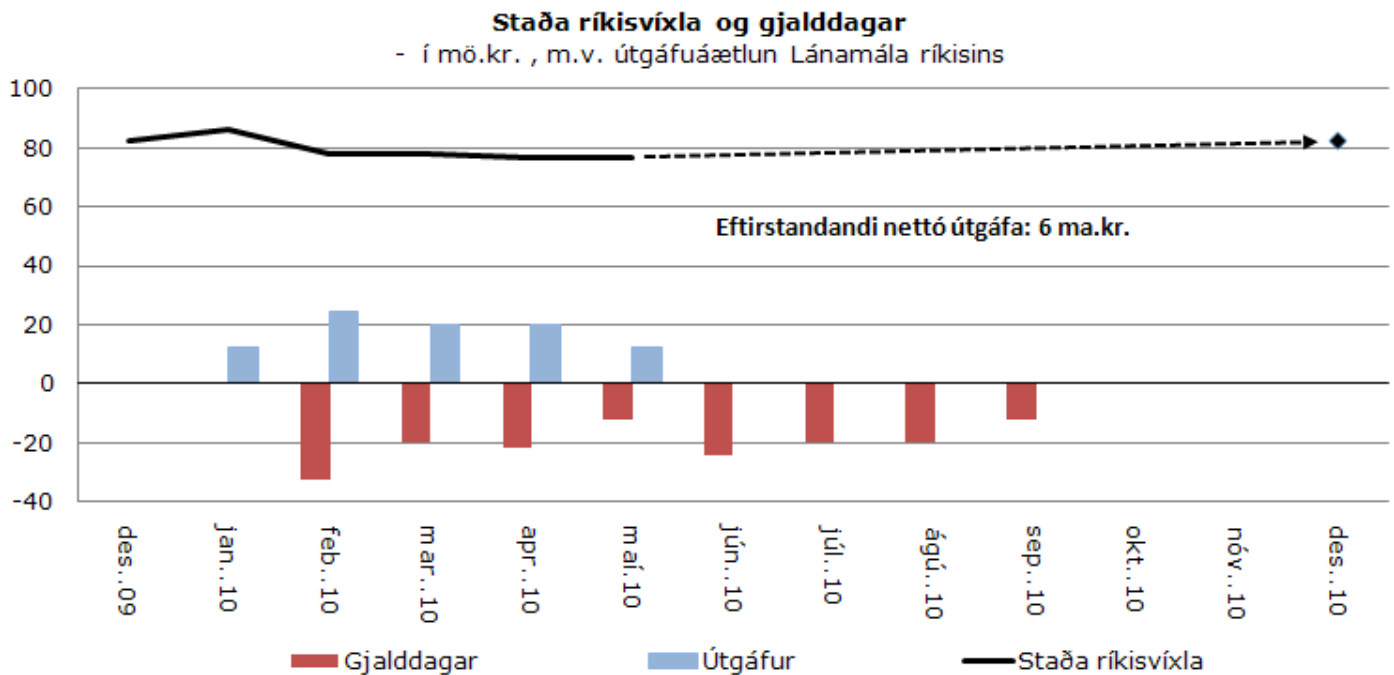
Nettó útgáfa ríkisbréfa og ríkisvíxla
- í mö.kr.



Staða ríkisvísla vex um 6 ma.kr. fyrir árslok

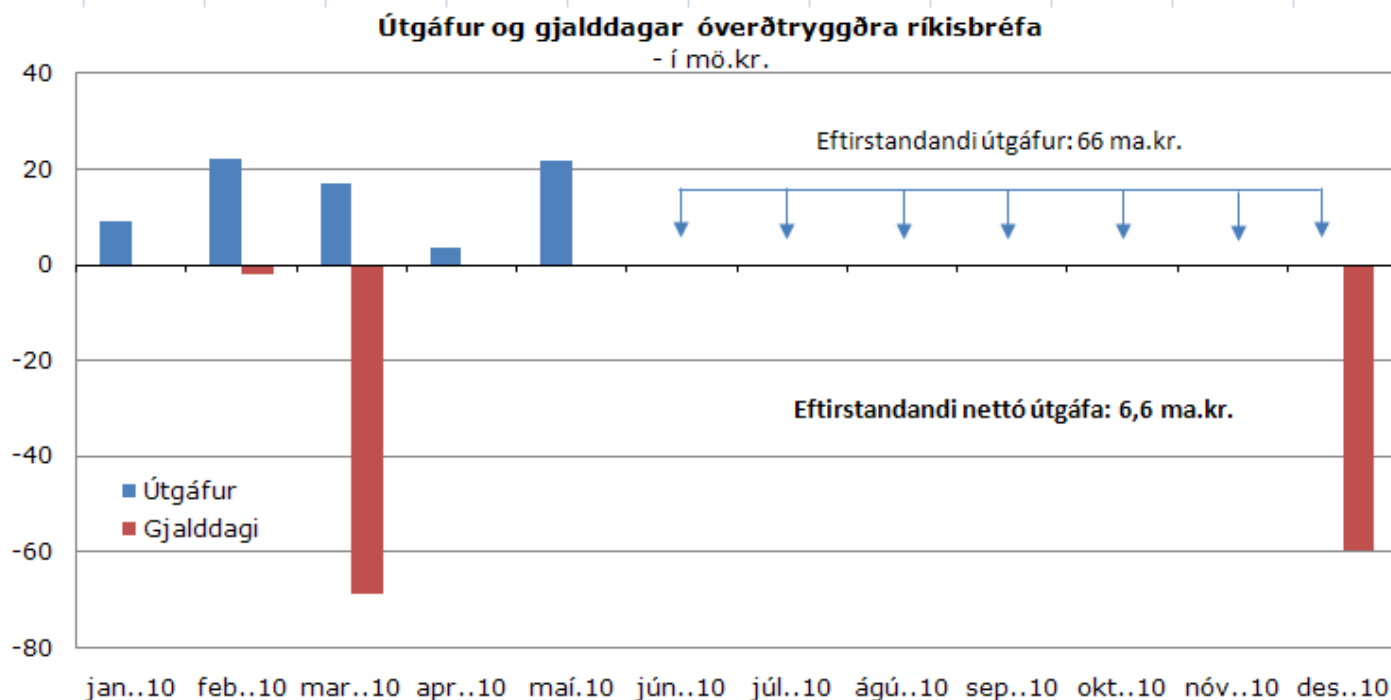
Góð þátttaka var í ríkisvíslaútboðinu í dag, en tilboðum var tekið fyrir 12,3 ma.kr. á kröfunni 6,25%. Eftir útboðið í dag er heildarstaða ríkisvísla því 77 ma.kr. (eftir að búið er að taka tillit til þeirra vísla sem eru á gjalddaga í næstu viku).

Áætlun ríkisins gerir ráð fyrir að heildarútgáfa vísla verði óbreytt milli ára, þ.e. að staða ríkisvísla verði **83 ma.kr.** í lok árs. Staða víslana eftir útboðið í dag er eins og áður var nefnt **77 ma.kr.** og á því eftir að vaxa um **6 ma.kr.** til viðbótar fyrir árslok.



.... og óverðtryggð bréf vaxa um 7 ma.kr. fyrir árslok

Útboð var á óverðtryggðum ríkisbréfum á föstudaginn sl. og hefur ríkissjóður nú sótt tæplega **74 ma.kr.** á lánamarkaðinn það sem af er ári. Heildarútgáfur á árinu eru áætlaðar 140 ma.kr. – eftir að búið er að taka tillit til breytinga á útgáfum ríkissjóðs sem tilkynntar voru í lok apríl. Miðað við óbreytta áætlun á því eftir að gefa út um **7 ma.kr.** nettó af ríkisbréfum.



Endurbirt: Breytingar á útgáfuáætlun ríkisins

Eftir lokun markaðar í gær tilkynntu Lánamál ríkisins breytingar á útgáfuáætlun ríkisskuldabréfa, en breytingin hefur þó ekki í för með sér aukna útgáfu ríkisins. Samkvæmt tilkynningu eru breytingarnar gerðar til að anna eftirspurn markaðsaðila (sjá neðar). Hugsanlega spilar þó inni að vegna mikillar eftirspurnar eftir ríkisbréfum hefur krafa þeirra lækkað á fyrstu mánuðum ársins – ríkið kýs þannig e.t.v. að nýta sér að læsa inni lága kröfu á lengri bréfum.

Breytingarnar eru þessar,

- 1. Minni útgáfa 2ja ára flokksins:** Seinka verður útgáfu á 2ja ára ríkisbréfaflokknum sem áætlaður var að gefa út á fyrri hluta ársins. Flokkurinn verður nú gefin út á seinni hluta ársins og verður **minnkaður um 20 ma.kr.**
- 2. Ríkisvixlaútgáfan minnkar:** Útgáfa ríkisvixla verður **minnkuð um 20 ma.kr.** á árinu. Verður víxlaútgáfan því óbreytt milli ára.
- 3. Aukin útgáfa RIKB 11:** Á móti verður útgáfa RIKB 11 **aukin um 15 ma.kr.** – en það er gert til að anna erlendra fjárfesta eftir ríkisbréfum með stuttan líftíma.
- 4. Aukin útgáfa í lengstu flokkunum:** Þá verður útgáfa í lengstu ríkisbréfunum, RIKB 19 og RIKB 25, **aukin um 25 ma.kr.** en aukin útgáfa lengri bréfa er til að mæta mikilli eftirspurn einkum frá lífeyrissjóðum.

Markaðspunktar Greiningardeildar Arion banka

Ásdís Kristjánsdóttir	asdis.kristjansdottir@arionbanki.is	444-6968
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Þorbjörn Atli Sveinsson	thorbjorn.sveinsson@arionbanki.is	444-6964
Þórhallur Ásbjörnsson	thorhallur.asbjornsson@arionbanki.is	444-6967

Ábyrgðarmaður: Ásgeir Jónsson

Þær skoðanir og spár sem hér koma fram eru byggðar á almennum upplýsingum sem Greiningardeild Arion banka hefur undir höndum þegar markaðspunktur eru ritaðir. Helstu heimildir eru ársskýrslur, afkomufundir og hluthafafundir auk annarra opinberra upplýsinga sem birst hafa í fjölmiðlum og á öðrum vettvangi. Upplýsingar í umfjöllun eru einungis birtar í upplýsingarskyni og þær ber ekki að skoða sem tilboð á einn eða annan hátt. Skoðanir og spár geta breyst án fyrirvara. Þrátt fyrir að þess sé sérstaklega gætt að upplýsingarnar séu réttar og nákvæmar þegar þær eru settar fram getur Arion banki, eða starfsmenn Arion banka ekki tekið ábyrgð á villum. Vinsamlegast hafið samband við markaðsviðskipti Arion banka eða ráðgjafa áður en gengið er frá viðskiptum sem byggja á þessum markaðspunktum. Arion banki hf. og starfsmenn félagsins taka ekki ábyrgð á því ef að gengi einstakra bréfa sem félagið mælir með kaupum á kunni að lækka og öfugt.

Arion banki, starfsmenn Arion banka, stjórnarmenn eða aðilar tengdir Arion banka kunna að eiga hagsmuna að gæta varðandi einstök félög sem greiningar, verðmatsskýrslur og annað útgáfuefni Greiningardeildar Arion banka lýtur að hverju sinni. Hagsmunir kunna að vera ýmsir t.d. sem hluthafar eða ráðgjafar í einstaka félögum, umsjónaraðilar útboða, viðskiptavaki útgefenda eða hagsmunir sem lúta að annarri veittri fjárfestingabankþjónustu.

Athugasemdir, ábendingar og fyrirspurnir tengdar markaðspunktum sendist á netfangið greiningardeild@arionbanki.is
