

Handelsanbefalinger

Profit på FRN vs. RTL2, åbner 3Y FRN vs. 3Y RTL

4. august 2026 11:35

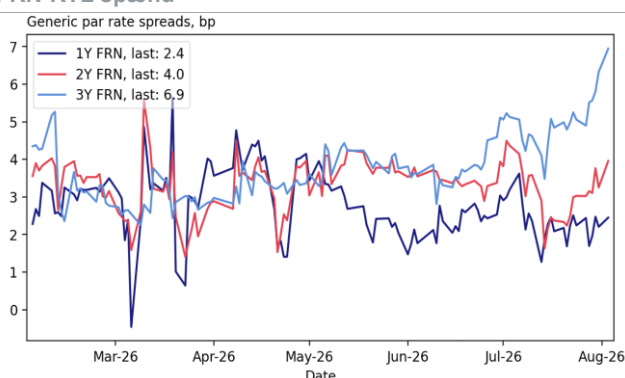
Markedsføringsmateriale

Analytiker Veronica Bergstrøm, vbm@nykredit.dk, 44 55 13 63

Chefanalytiker Peter Bache, pbac@nykredit.dk, 44 55 13 63

- Vi lukker vores anbefaling fra starten af juli af FRN vs. RTL2 (spreadrisk neutralt forhold) med profit på 0,49.
- Vi åbner i stedet en anbefaling af 3-årige FRN vs. 3-årige RTL'er (hedget) i forholdet 1:1.

FRN-RTL spænd



Kilde: Nykredit Markets

Profit på anbefaling af FRN vs. RTL2

Vi åbnede i starten af juli en anbefaling af FRN vs. RTL2 (spreadrisk neutralt forhold), se [her](#). Siden da, har den forsikring mod højere renter, som ligger i handlen kørt anbefalingen i pengene, og vi lukker den nu med profit på 0,49.

Åbner anbefaling af 3Y FRN vs. 3Y RTL

3-årige FRN har ikke fulgt RTL'erne ind i spænd 1:1 henover juli og FRN-RTL spændet i treårspunktet ligger aktuelt i knap 7bp. FRN-RTL-spændet har indtil nu i høj grad været drevet af nettoudstedelsen i FRN-segmentet, og vi synes ikke, at den aktuelle udstedelse eller udstedelsesudsigterne taler for, at 7bp er den nye normal.

Det er vores forventning at spændet skal reversere tilbage til de 3-4 bp, det kom fra. Vi åbner derfor en anbefaling af 3Y FRN vs. 3Y RTL (hedget mod DEST) i forholdet 1:1.

Vi ser for os, at de korte RTL kan få noget modvind, når likviditeten (nettostillingen) efter at toppe på 370-380 mia. kr. i første halvdel af august skal falde tilbage imod 320 mia. kr. (se også [her](#)). Dette kan være katalysator for en korrektion af FRN-RTL spændet. Med den aktuelle spændkurve, bør en spændudvidelse i de korte RTL-obligationer i øvrigt også sætte sig ud ad (spænd)kurven i prisningen af RTL-obligationerne, hvor navnlig de 2-3 årige allerede ser dyre ud mod DEST. Udover at foretrække FRN over RTL (hedget) i treårspunktet foretrækker vi således også 4-5 årige RTL mod 2-3 årige (som vi også skrev [her](#)). For en hedget og funded investor handler det altså for os at se lige nu om at komme ud af de korte RTL-obligationer – enten ved at rulle ud af RTL-kurven eller bevæge sig over i (≥3 årige) FRN!

Anbefaling	Åbnings dato	Lukke dato	Evt. ISINs	Afkast inkl. handels omk.
FRN vs. RTL2	01-07-2026	03-08-2026	DK0009549347 vs. DK0009542334	0,49
3Y RTL vs. 3Y FRN	03-08-2026	N/A	DK0009552804 vs. DK0009545196	- 0.01