

Kapitalmarkedet skal bruges rigtigt

v/Torben Jensen, Head of Capital Advisory & Origination,
Nykredit Corporate & Institutional Banking



Nykredit

Kapitalmarkedet

20. marts 2019



Agenda

■ Regulatoriske nyheder siden sidst

- Kapital
- Nedskrivningsegne passiver

■ Aktuelle markedsforhold

- Egenkapital
- Øvrige kapitalelementer
- Nedskrivningsegne passiver





Kapital – regulatoriske nyheder siden sidst

- CRR2 ændrer ikke grundvilkår for kapitalinstrumenter
- Udlodningsrestriktioner for egenkapital og hybrid skærpes:

MUB:

Automatiske udlodningsrestriktioner hvis kapital ikke dækker

- Søjle 1 + **søjle 2** + kombineret bufferkrav

M-MUB:

Myndighederne kan pålægge udlodningsrestriktioner hvis det samlede NEP-krav ikke er dækket

- Søjle 1 + **søjle 2 + NEP-tillæg** + kombineret bufferkrav





NEP – regulatoriske nyheder siden sidst

- CRR2: Udnyttelse af eventuel adgang til førtidig indfrielse af Senior non-preferred skal forinden godkendes af Finanstilsynet

Aktuel regulatorisk usikkerhed

- *Finanstilsynet udsendte 30. januar 2019 en meddelelse om brug af call-optioner på Senior non-preferred.*
- Finanstilsynet anbefaler p.t., at eventuelle call-optioner på Senior non-preferred-udstedelser tidligst kan anvendes 5 år efter udstedelsesdatoen.
- Det begrundes med aktuel regulatorisk usikkerhed om hvorvidt en call-option, tidligere end 5 år efter udstedelsestidspunktet, fremskynder det juridiske forfaldstidspunkt til call-datoen. Herved medtæller en sådan udstedelse reelt ikke de sidste 2 år.





Agenda

- Regulatoriske nyheder siden sidst
 - Kapital
 - Nedskrivningsegnete passiver

- Aktuelle markedsforhold
 - Egenkapital
 - Øvrige Kapitalelementer
 - Nedskrivningsegnete passiver





Markedet / aktier

Kurs/indre-værdi
Udvalgte banker

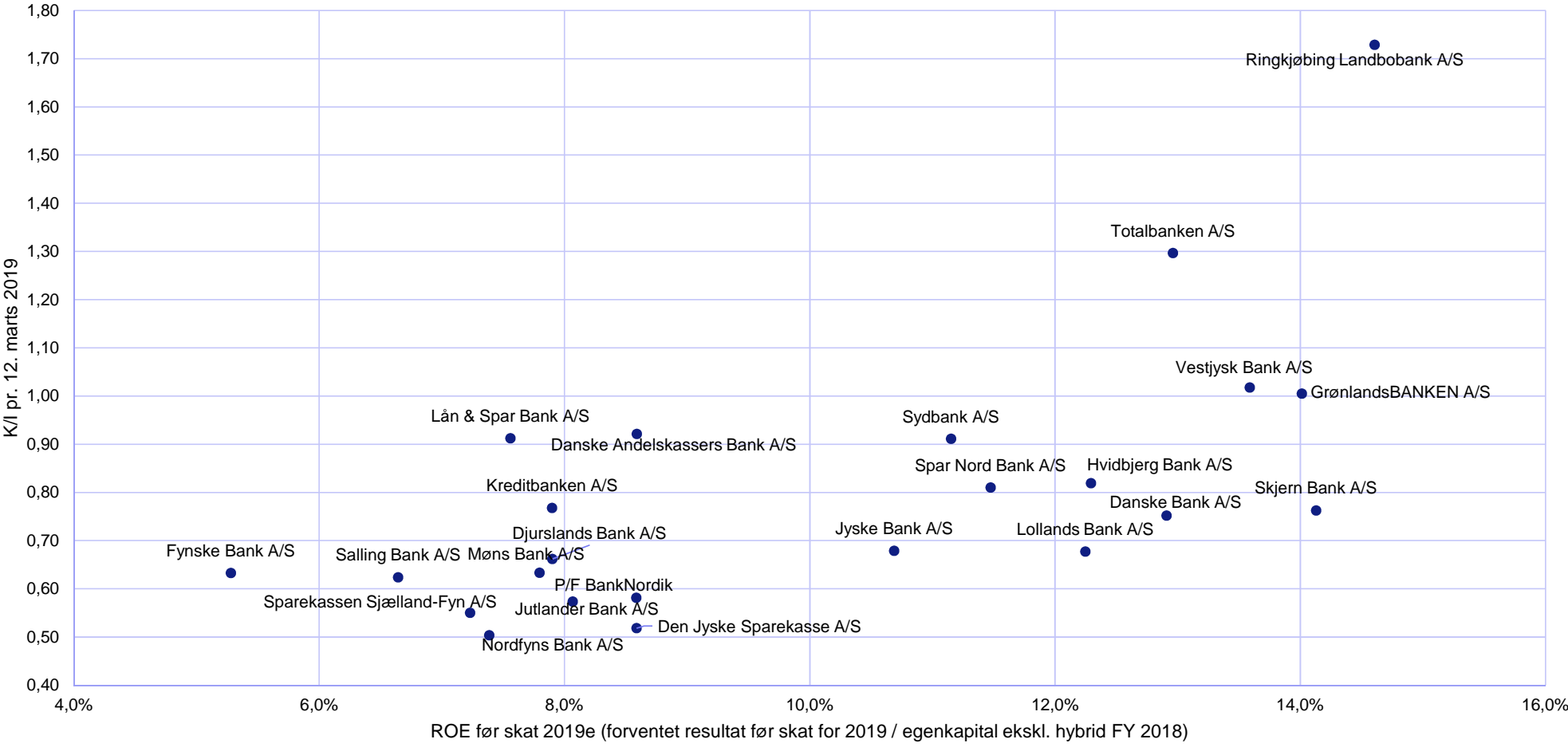


Kilde: Bloomberg



Markedets prissætning af danske børsnoterede pengeinstitutter

Markedets prissætning af børsnoterede pengeinstitutter



Nykredit tilbyder gerne assistance med egenkapital

■ Aktieemissioner

- Fortegningsret
- Rettet emission
- Prospektudarbejdelse

- Bemærk: prospektfritaget hvis
 - Kursværdi nye aktier < EUR 8 mio., eller
 - Antal nye aktier < 20% af nuværende

■ Børsnoteringer

- Stabilisering

■ Aktietilbagekøb

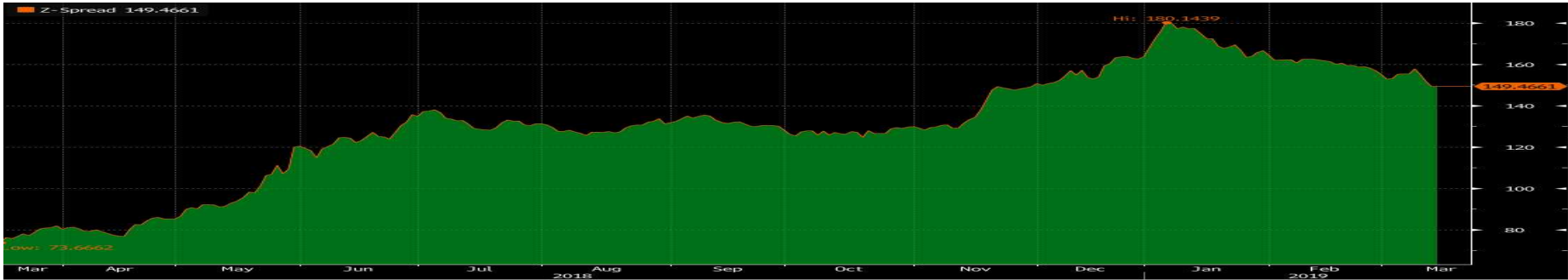
■ Ad-hoc rådgivning





Hybrid og Tier 2

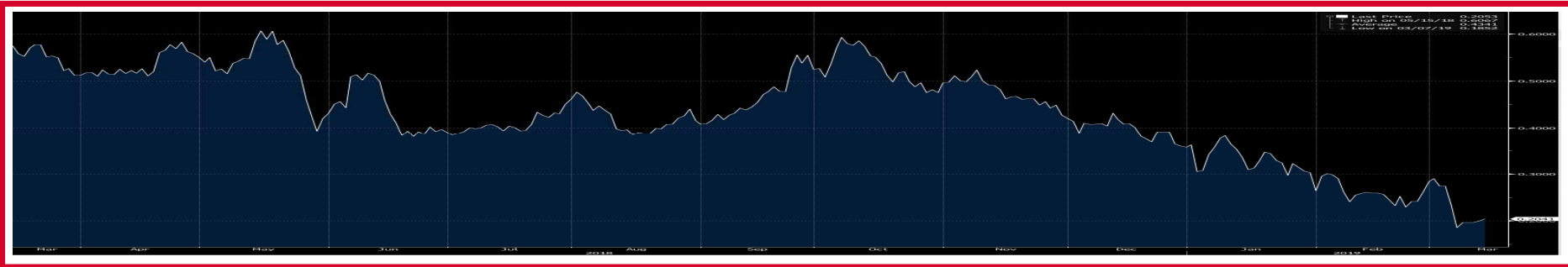
Markedet / absolutte kreditspænd



Nykredit Tier 2: $2\frac{3}{4}$ 17.nov. 2027 med indfrielsesadgang 17. nov. 2022



5-år Itraxx "SUBFIN" indeks



5-år DKK-swaprente

Nykredit

Kilde: Bloomberg



Markedet / relative kreditspænd Hybrid vs. Tier 2



Societe Generale, EUR

AT1 6,75% perp.non-call 7. april 2021 vs. Tier 2 2,50% 16. september 2026 non-call 16. september 2021



Nykredit Realkredit, EUR

AT1 6,25% perp. non-call 26. oktober 2020 vs. Tier 2 2,75% 17. november 2027 non-call 17. november 2022

Markedet for kapitalinstrumenter

■ Nykredit ser aktuelt stor investorinteresse for kapital

- Priserne er i historisk sammenhæng absolut spiselige
- Hybrid kræver robusthed

■ Offentlige udstedelser

- Planer meldes ud
- Investorpræsentation
- Salg gennem Markets



Flere investorer kontaktes
Sikring af lavest mulige pris
Eksekveringsrisiko



■ Markedssonderinger

- Ingen offentlig udmelding
- Placering direkte af DCM



Færre investorer kontaktes
Der kan være en bedre pris derude
Eksekveringsrisiko



Markedet for senior non-preferred

- Nykredit tilbyder at lave rammeaftaler (mandataftaler) med pengeinstitutter
 - Minimerer den administrative byrde uden at binde nogen
- Udstedelser kan laves i næsten alle størrelser

- NEP-seminar for professionelle investorer afholdt 28. februar 2019
 - Investorer har vist interesse for det nye marked
- Fond kan forbinde mindre udstedere med de største investorer



Prissætning af "senior non-preferred"

Senior non-preferred er risikomæssigt placeret mellem senior unsecured og Tier 2

$$\text{Pris}_{\text{Senior non-preferred}} \approx \text{Pris}_{\text{Senior unsecured}} + \text{Faktor} * (\text{Pris}_{\text{Tier 2}} - \text{Pris}_{\text{Senior unsecured}})$$

Faktor

Eksempel: BNP Paribas





Tak for jeres tillid

Vi vil gøre os umage for fortsat at fortjene den

■ NEP

- Markedet for senior non-preferred er nu startet op
- Vi arbejder hårdt på at etablere/udvide kredsen af investorer
- Fond-løsning kan potentielt tiltrække nye investorer
- Rimelige regulatoriske rammevilkår er en vigtig betingelse

■ Kapital

- Kapitalinstrumenter er et veletableret marked, men
- Investorkredsen tilstræbes hele tiden udvidet og skal vedligeholdes



Nykredit

Kapitalmarkedet

20. marts 2019

Vi har ikke andre kunder end jer, så kan vi gøre noget for jer, må i endelig sige til

Disclaimer

Dette materiale er udarbejdet af Nykredit Bank A/S ("Nykredit") alene til orientering for modtageren. Materialet er udelukkende baseret på offentligt tilgængelige oplysninger eller oplysninger.

Materialet er udelukkende udarbejdet som en præsentation til inspiration og som grundlag for drøftelse af et fremtidigt forretningssamarbejde med modtageren. Nykredit har ingen juridiske forpligtelser i forbindelse med materialet.

Materialet skal læses i sammenhæng med den mundtlige præsentation og omfatter ikke alle aspekter af præsentationen.

Nykredit påtager sig intet ansvar for nøjagtigheden, rækkefølgen, rigtigheden, tilstrækkeligheden eller fuldstændigheden af informationerne eller vurderingerne i materialet, og Nykredit udsteder ingen garantier, hverken direkte eller indirekte.

Nykredit udsteder ikke nogen garantier og tilbyder ingen rådgivning om juridiske, lovgivningsmæssige eller regnskabsmæssige forhold eller eventuelle skattemæssige konsekvenser af transaktioner beskrevet i materialet. Før sådanne transaktioner indledes, bør man forholde sig til den økonomiske risiko og de fordele samt juridiske, skattemæssige, lovgivningsmæssige og regnskabsmæssige forhold, der vedrører sådanne transaktioner, og evnen til at påtage sig disse risici skal vurderes uafhængigt af Nykredit. Modtagere af materialet bør foretage deres egen vurdering ved anvendelse af de forudsætninger, som de måtte finde hensigtsmæssige i forbindelse med beslutninger om investering. Nykredit påtager sig intet ansvar for eventuelle tab, uanset hvordan de måtte være opstået, direkte eller indirekte, som følge af udstedelsen i materialet eller dets indhold, herunder transaktioner baseret på oplysninger deri.

Eventuelle vurderinger og anbefalinger indeholdt i materialet kan medføre væsentlige risici.

Nykredit og/eller andre selskaber i Nykredit-koncernen er finansielle institutioner og banker, der tilbyder rådgivning i forbindelse med værdipapirudstedelser. Ethvert selskab i Nykredit-koncernen kan være involveret i lignende og/eller konkurrerende udstedelser i samarbejde med andre parter.

Materialet er udarbejdet udelukkende til modtageren og må ikke mangfoldiggøres, distribueres eller offentliggøres helt eller delvist uanset formålet uden Nykredits forudgående skriftlige samtykke.