

Byte av lån 1035 mot statsskuldväxlar

Riksgäldskontoret kommer som tidigare meddelats att erbjuda byten i lån 1035 (6 %, 9 februari 2005) mot statsskuldväxlar under perioden 9 – 13 februari 2004. Bytena kommer att genomföras enligt samma principer som tidigare år. I samband med bytet förlorar lån 1035 sin benchmarkstatus. Den ordinarie repofaciliteten för obligationslån med benchmarkstatus upphör på likviddagen för det sista bytet, dvs. tisdagen den 17 februari.

Statsskuldväxlar i bytet

Bytet av 1035 kommer att genomföras mot en fjärdedel vardera i fyra statsskuldväxlar:

Statsskuldväxel	Förfall
SSV 0409	15 september 2004
SSV 0412	15 december 2004
SSV 0503	16 mars 2005
SSV 0506	15 juni 2005

De två längsta växlarna är ännu inte introducerade, men kommer att introduceras i ordinarie auktioner före bytesperioden.

Tidpunkt för byte

Bytena kommer att genomföras efter marknadens stängning, mellan 16.30 och 17.00 från och med måndagen den 9 februari till och med fredagen den 13 februari. Bytena kan också göras efter denna period, men då till en ränta för lån 1035 som är tre baspunkter högre än den teoretiska beräkningen.

Bytena sker endast via Riksgäldskontorets auktoriserade återförsäljare.

Bytesvolym

Bytena i lån 1035 kan göras i valfritt nominellt belopp (jämna miljoner kronor), men minst 20 miljoner kronor per byte. Vid beräkning av det nominella beloppet för växlarna sker avrundning till närmaste miljontal kronor, se exempel 1 nedan.

Prissättning

Riksgäldskontoret kommer att sälja de angivna växlarna ovan till priser som beräknas utifrån genomsnittligt rådande mid-räntor i marknaden efter stängning på respektive bytesdag. Räntorna anges med tre decimaler.

Riksgäldskontoret kommer att köpa lån 1035 till ett teoretiskt pris som härleds utifrån priserna på växlarna i bytet. Detta görs genom att beräkna ett andragradspolynom med minsta kvadratmetoden utifrån priserna på växlarna. Med andragradspolynomet skattas ett pris på lån 1035. Utifrån detta pris beräknas sedan en enkel årsränta med tre decimaler, se exempel 2 nedan.

Annonsering av köp- och säljräntor

Riksgäldskontoret kommer att meddela köpräntan för lån 1035 och säljräntorna för växlarna senast 16.30 på respektive bytesdag. Räntorna är enkla årsräntor enligt konventionen actual/360 för växlarna och 30E/360 för lån 1035. Räntorna meddelas på sidan PMRJ i Reuters och Stockholmsbörsen Fixed Income Information. Den genomförda bytesvolymen meddelas på samma sidor följande dag före marknadens öppning.

Exempel 1: Beräkning av nominellt belopp för växlarna

Det nominella beloppet för respektive växel räknas ut genom att multiplicera bytesandelen, som är en fjärdedel för varje växel, med summan av det nominella beloppet och den sista kupongen för lån 1035. Avrundning sker sedan till närmaste miljon.

Om bytesvolymen i lån 1035 är 100 miljoner kronor blir bytet 27 miljoner kronor i varje växel.

$$1,06 \cdot 0,25 \cdot 100 = 26,5 \text{ vilket avrundas till 27 miljoner.}$$

Exempel 2: Prissättning

I exemplet är affärsdag den 9 februari 2004 och likviddag den 11 februari 2004.

1) Anta att följande mid-räntor avrundade till tre decimaler råder den 9 februari:

$$Y_{Sep-04} = 2,500 \%$$

$$Y_{Dec-04} = 2,600 \%$$

$$Y_{Mar-05} = 2,700 \%$$

$$Y_{Jun-05} = 2,800 \%$$

2) Priset för växlarna (med konventionen actual/360) givet dessa räntor blir:

$$P_{Sep-04} = \frac{100}{\left(1 + 0,025 \cdot \frac{217}{360}\right)} = 98,515427\dots$$

$$P_{Dec-04} = \frac{100}{\left(1 + 0,026 \cdot \frac{308}{360}\right)} = 97,823960\dots$$

$$P_{Mar-05} = \frac{100}{\left(1 + 0,027 \cdot \frac{399}{360}\right)} = 97,094448\dots$$

$$P_{Jun-05} = \frac{100}{\left(1 + 0,028 \cdot \frac{490}{360}\right)} = 96,328802\dots$$

3) Baserat på dessa ej avrundade priser skattas ett andragradspolynom enligt minsta kvadratmetoden.

$$98,515427\dots = \mathbf{b}_0 + \mathbf{b}_1 \cdot (217/360) + \mathbf{b}_2 \cdot (217/360)^2$$

$$97,823960\dots = \mathbf{b}_0 + \mathbf{b}_1 \cdot (308/360) + \mathbf{b}_2 \cdot (308/360)^2$$

$$97,094448\dots = \mathbf{b}_0 + \mathbf{b}_1 \cdot (399/360) + \mathbf{b}_2 \cdot (399/360)^2$$

$$96,328802\dots = \mathbf{b}_0 + \mathbf{b}_1 \cdot (490/360) + \mathbf{b}_2 \cdot (490/360)^2$$

Värdet på koefficienterna blir:

$$\mathbf{b}_0 = 100,015640\dots$$

$$\mathbf{b}_1 = -2,313729\dots$$

$$\mathbf{b}_2 = -0,290232\dots$$

Koefficienterna avrundas inte.

4) Med hjälp av koefficienterna räknas priset på lån 1035 ut (med konventionen actual/360):

$$P_{1035} = 100,015640\dots - 2,313729\dots \cdot (364/360) - 0,290232\dots \cdot (364/360)^2 = 97,379485\dots$$

5) Utifrån detta ej avrundade pris på lån 1035 räknas en ränta fram (enligt konventionen 30E/360) som avrundas till tre decimaler:

$$Y_{1035} = \left(\frac{100}{97,379485\dots} - 1\right) \cdot \left(\frac{360}{358}\right) = 2,706 \%$$

Frågor besvaras av:

Eric Morell, 08-613 47 71

Magnus Andersson, 08-613 47 29