

# PERSBERICHTEN 2006

=====

## **Minister Zalm komt met 2,75% driejarige lening**

Documentnummer: 2006-01, datum: 04-01-06

Dinsdag 10 januari veilt het Agentschap van het ministerie van Financiën de eerste nieuwe lening van 2006: de 'DSL 2,75% 15 april 2009'. De kenmerken van deze lening zijn als volgt:

Looptijd: tot 15 april 2009

Coupon: jaarlijks 2,75%, vanaf 2007 (lange eerste coupon)

Uitgiftedatum: 10 januari 2006

Stortingsdatum: 13 januari 2006

Doelvolumen: € 1,5 tot 2,5 miljard

Totaal verwacht kapitaalmarktberoep in 2006: € 28 tot 35 miljard

Het doel is om in 2006 een uitstaand volume te realiseren van minstens 10 miljard euro. Voor zover nog geen 10 miljard euro uitstaat, wordt de liquiditeit gegarandeerd door een repo-faciliteit die ter beschikking staat van de Primary Dealers.

Op de dag van uitgifte om 10.00 uur maakt de Staat de prijs bekend waarop de Primary Dealers de lening kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de veiling kan de prijs doorlopend worden aangepast. De bekendmaking van de prijs gebeurt op de schermen van Amsterdam MTS (AMS), Reuters, DSTAMENU en Bloomberg DSTA.

Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website. Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op onze website.

## **Nieuwe 3-jarige lening brengt 1,9 miljard euro op**

Documentnummer: 2006-02, datum: 10-01-06

De opening van de 3-jarige 'DSL 15 april 2009' met coupon van 2,75% heeft vandaag een bedrag van 1,935 miljard euro opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 13 januari. De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers: 99,50

Gemiddeld rendement: 2,909%

Geplaatst bedrag: € 1,935 miljard

De lening is geplaatst bij de Primary Dealers via de schermen van Amsterdam MTS (AMS). Na afloop van de emissie hebben de Primary Dealers de mogelijkheid om gedurende drie werkdagen maximaal 15% extra af te nemen. Deze faciliteit staat in de kapitaalmarkt bekend als 'non-comp'. Naar de mate waarin de Primary Dealers hiervan gebruik maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele maandultimo stand per lening wordt daarom verwezen naar onze website.

## **Nederlandse Staat introduceert nieuwe 2023-lening**

Documentnummer: 2006-03, datum: 08-02-06

Dinsdag 14 februari veilt het Agentschap van het ministerie van Financiën een nieuwe lening met een looptijd van 17 jaar: de 'DSL 3,75% per 15 januari 2023'. Deze uitgifte maakt onderdeel uit van een strategie die erop is gericht om een nieuw liquide punt te creëren in het segment van de lange looptijden. De kenmerken van de nieuwe lening zijn hieronder weergegeven.

Looptijd:	tot 15 januari 2023
Coupon:	jaarlijks 3,75%, vanaf 2007
Uitgiftedatum:	14 februari 2006
Stortingsdatum:	17 februari 2006
Doelvolumen:	€ 1,5 tot 2,5 miljard

Totaal verwacht kapitaalmarktberoep in 2006: € 28 tot 35 miljard

Op de dag van uitgifte om 10.00 uur maakt de Staat de prijs bekend waarop de Primary Dealers de lening kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de veiling kan de prijs doorlopend worden aangepast. De bekendmaking van de prijs gebeurt op de schermen van Amsterdam MTS (AMS), Reuters, DSTAMENU en Bloomberg DSTA. Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website. Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op onze website.

Tegelijk met de uitgifte van deze nieuwe lening stelt het Agentschap een strip- en destripfaciliteit beschikbaar, die het mogelijk maakt om de oude lening die eveneens afloopt op 15 januari 2023 om te zetten in de nieuwe lening. De hoofdsommen van de oude en de nieuwe 2023-lening zijn door-één-leverbaar (fungible). Coupons met dezelfde aflooptdatum zijn al door-één-leverbaar. Beleggers kunnen de oude 2023-lening met een coupon van 7,5% strippen in aparte coupon strips en een hoofdsom strip en vervolgens uit deze strips de nieuwe 2023-lening met een coupon van 3,75% samenstellen. Om dit proces soepel te laten verlopen, wordt voor Primary Dealers de repo-faciliteit geopend voor de oude en de nieuwe lening, alsmede voor

de hoofdsomstrip 2023. Deze faciliteit blijft open tot nader order.

Bij het omzetten van de oude lening in de nieuwe lening blijft een reeks coupon strips over. De nieuwe lening heeft immers een lagere coupon dan de oude lening: 3,75% versus 7,50%. Om te voorkomen dat een overschot aan coupon strips ontstaat, zal het Agentschap op de derde dinsdag van maart (21 maart) de Primary Dealers de mogelijkheid geven om te bieden op nieuw uit te geven hoofdsommen. Het maximale bedrag van nieuw uit te geven hoofdsommen bij deze veiling bedraagt 2,0 miljard euro. Bij het afnemen van de hoofdsommen ontstaat voor Primary Dealers de verplichting om een identiek nominaal bedrag aan de oude 2023-lening aan te bieden om te strippen. Het Agentschap zal deze oude lening en de aangekochte hoofdsom door middel van strippen en destrippen omvormen tot twee maal de nieuwe lening. Op voorwaarde dat een liquide benchmarkpunt wordt gerealiseerd en er voldoende vraag is, kan uitgifte van de hoofdsom in 2006 worden herhaald.

## **Nieuwe 2023-lening brengt 2,0 miljard op**

Documentnummer: 2006-04, datum: 14-02-06

De opening van de 17-jarige 'DSL 3,75% per 15 januari 2023' heeft vandaag een bedrag van 2,045 miljard euro opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 17 februari. De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers: 100,52

Gemiddeld rendement: 3,708%

Geplaatst bedrag: € 2,045 miljard

De lening is geplaatst bij de Primary Dealers via de schermen van Amsterdam MTS (AMS). Na afloop van de emissie hebben de Primary Dealers de mogelijkheid om gedurende drie werkdagen maximaal 15% extra af te nemen. Deze faciliteit staat in de kapitaalmarkt bekend als 'non-comp'. Naar de mate waarin de Primary Dealers hiervan gebruik maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele maandultimo stand per lening wordt daarom verwezen naar onze website.

Samen met de uitgifte van deze nieuwe lening stelt het Agentschap een strip- en destripfaciliteit beschikbaar. Dat betekent dat beleggers de mogelijkheid hebben om de oude 7,5% 2023-lening te strippen in aparte coupon strips en een hoofdsom strip. Door vervolgens de juiste combinatie van coupon strips en hoofdsom strip in te leveren, kan uit deze strips de nieuwe 2023-lening samengesteld worden (destrippen). Beleggers zullen hierbij een reeks coupon strips overhouden als gevolg van het verschil tussen de coupon van 7,5% van de originele 2023-lening en de 3,75% coupon van de nieuwe 2023-lening. Om te voorkomen dat een overschot aan coupon strips ontstaat, zal het Agentschap nieuwe hoofdsommen veilen. Dit zal voor het eerst op 21 maart 2006 plaatsvinden. Om het strip- en destripproces soepel te laten verlopen, is voor Primary Dealers de repo-faciliteit geopend voor de oude en de nieuwe lening, alsmede voor de hoofdsomstrip. Deze faciliteit blijft open tot nader order. Voor meer informatie hierover wordt verwezen naar onze website.

## **Agentschap heropent 3-jarige lening**

Documentnummer: 2006-05, datum: 08-03-06

Dinsdag 14 maart heropent het Agentschap van het ministerie van Financiën de 3-jarige lening: de 'DSL 2,75% 15 april 2009'. De kenmerken van deze lening zijn als volgt:

Looptijd: tot 15 april 2009

Coupon: jaarlijks 2,75%, vanaf 2007 (lange eerste coupon)

Uitgiftedatum: Dinsdag 14 maart 2006

Stortingsdatum: Vrijdag 17 maart 2006

Doelvolumen: € 1,5 tot 2,5 miljard

Huidig uitstaand bedrag: € 1,935 miljard

Eerste plaatsing 'DSL 15 april 2009': Dinsdag 10 januari 2006

Totaal verwacht kapitaalmarktberoep in 2006: € 28 tot 35 miljard

Het doel is om in 2006 een uitstaand volume te realiseren van minstens 10 miljard euro. Voor zover nog geen 10 miljard euro uitstaat, wordt de liquiditeit gegarandeerd door een repo-faciliteit die ter beschikking staat van de Primary Dealers.

Op de dag van uitgifte om 10.00 uur maakt de Staat de prijs bekend waarop de Primary Dealers de lening kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de veiling kan de prijs doorlopend worden aangepast. De bekendmaking van de prijs gebeurt op de schermen van Amsterdam MTS (AMS), Reuters, DSTAMENU en Bloomberg DSTA.

Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website. Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op onze website.

## **Heropening 3-jarige lening brengt 1,710 miljard op**

Documentnummer: 2006-06, datum: 14-03-06

De heropening van de 3-jarige 'DSL 15 april 2009' met een coupon van 2,75% heeft vandaag een bedrag van 1,710 miljard euro opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 17 maart. De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers: 98,34

Gemiddeld rendement: 3,319%

Geplaatst bedrag: € 1,710 miljard

Huidig uitstaand bedrag: € 3,645 miljard

De lening is geplaatst via de schermen van Amsterdam MTS (AMS). Na afloop van de emissie hebben de Primary Dealers de mogelijkheid om gedurende drie werkdagen maximaal 15% van het geëmitteerde bedrag van de veiling extra af te nemen. Deze faciliteit staat in de kapitaalmarkt bekend als 'non-comp'. Naar de mate waarin de Primary Dealers hiervan gebruik maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand per lening wordt daarom verwezen naar onze website.

## **Nederlandse Staat faciliteert nieuwe 2023-lening**

Documentnummer: 2006-07, datum: 15-03-06

Beleggers die door middel van de strip- en destripfaciliteit de oude 2023-lening met een coupon van 7,5% (geïntroduceerd in 1993) hebben omgezet of willen omzetten in de nieuwe 2023-lening met een coupon van 3,75% hebben met een overschot aan coupon strips (I/O's, ofwel 'interest only') te maken. Dinsdag 21 maart opent het Agentschap van het ministerie van Financiën een faciliteit die de mogelijkheid biedt om dit overschot om te zetten in meer van de nieuwe 2023-lening. Beleggers kunnen op 21 maart hoofdsommen (P/O's, ofwel 'principal only') kopen met als einddatum 15 januari 2023. Met deze P/O's kunnen beleggers de nieuwe 2023-lening creëren door middel van aanlevering van ofwel de oude 2023-lening of de volledige lijn van coupon strips. Deze uitgifte maakt onderdeel uit van een strategie die erop is gericht om een nieuw liquide punt te creëren in het segment van de lange looptijden.

Op de dag van uitgifte om 10.00 uur maakt de Staat de prijs bekend waarop de Primary Dealers de P/O's kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de toonbankuitgifte kan de prijs doorlopend worden aangepast. De bekendmaking van de prijs gebeurt op de schermen van Amsterdam MTS (AMS), Reuters, DSTAMENU en Bloomberg DSTA. Afname dient plaats te vinden in veelvoud van 1 miljoen euro. De uitgifte is beperkt tot een nominaal volume van 2 miljard euro. Stortingsdatum is vrijdag 24 maart 2006. Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website. Ook de leningvoorwaarden en informatie over de afwikkeling van de strips zijn terug te vinden op onze website.

## **Faciliteit hoofdsom 2023 lening: 1045 mln afgenomen**

Documentnummer: 2006-08, datum: 21-03-06

Vandaag opende het Agentschap van het ministerie van Financiën een faciliteit die de mogelijkheid biedt om het overschot aan coupons van de oude 2023-lening (geïntroduceerd in 1993) om te zetten in meer van de nieuwe 2023-lening (geïntroduceerd op 14 februari 2006). Beleggers die door middel van de strip- en destripfaciliteit de oude 2023-lening met een coupon van 7,5% hebben omgezet of willen omzetten in de nieuwe 2023-lening met een coupon van 3,75% hebben immers met een overschot aan coupon strips (I/O's, ofwel 'interest only') te maken. Er werden vandaag hoofdsommen (P/O's, ofwel 'principal only') met als einddatum 15 januari 2023 aangeboden om de nieuwe 2023-lening samen te stellen. Er werd voor een bedrag van 1,045 miljard euro aan hoofdsommen afgenomen. De gemiddelde koers van de hoofdsom was 52,28, wat overeenkomt met een effectief rendement van 3,933%.

De lening is geplaatst bij de Primary Dealers via de schermen van Amsterdam MTS (AMS).

De storting en omwisseling naar de nieuwe 2023-lening vinden plaats op vrijdag 24 maart. Op maandag 27 maart zal de definitieve ophoging van de lening via een persbericht bekend worden gemaakt.

## **Emissiekalender 2e kwartaal en DDA**

Documentnummer: 2006-09, datum: 22-03-06

Het Agentschap heeft vandaag de uitgiftekalender voor het 2<sup>e</sup> kwartaal van 2006 bekend gemaakt. De in januari van dit jaar geïntroduceerde 3-jarige lening wordt in april heropend. Verder wordt de 30-jarige lening, die in april 2005 werd geïntroduceerd, heropend in mei. In juni wordt de faciliteit om hoofdsommen van de 2023-lening te kopen opnieuw geopend. Met behulp van deze hoofdsommen kunnen beleggers met het overschot aan coupon strips (I/O's, ofwel 'interest only') van de oude 2023-lening de nieuwe 2023-lening samen stellen.

Uitgifte van de 10-jarige lening via een Dutch Direct Auction (DDA) was aanvankelijk gepland voor maart of april. Omwille van het liquiditeitspatroon gedurende het jaar 2006, stelt het Agentschap de DDA uit naar de periode juni/juli 2006. Drie van de Primary Dealers zullen de rol van advisor voor de DDA van de 10-jarige lening vervullen. De advisors zijn: ABN Amro, Credit Suisse en Fortis. Zoals gebruikelijk, worden de details omtrent de DDA te zijner tijd via een persbericht bekend gemaakt.

Het totale kapitaalmarktberoep in 2006 zal naar verwachting aan de onderkant van de range (van 28 tot 35 miljard euro) uitkomen. Tot nu toe is een bedrag uitgegeven van 6,7 miljard euro. Bij de veiling voor de 3-jarige lening zal een bedrag van 1,5 tot 2,5 miljard euro worden geëmitteerd. In de 3-jarige lening staat thans een bedrag uit van 3,9 miljard euro. Voor de heropening van de 30-jarige lening wordt uitgegaan van 1,5 tot 2,5 miljard euro. In deze lening staat momenteel een bedrag van 6 miljard euro uit. Zoals gebruikelijk worden leningen heropend totdat het uitstaande bedrag ten minste 10 miljard euro bedraagt. Zo lang het uitstaande bedrag kleiner is dan 10 miljard euro, wordt de liquiditeit gegarandeerd door middel van een repo faciliteit voor Primary Dealers. De uitgifte bij reguliere toonbankveilingen vindt plaats via Amsterdam MTS (AMS), het elektronische handelsplatform voor DSL's.

## DSL uitgiftekalendar 2e kwartaal 2006

<b>Uitgiftedatum</b>	<b>DSL</b>	<b>Bedrag</b>	<b>Settlement datum</b>
11 april	3 jaar per 15-04-2009	€ 1,5-2,5 miljard	18 april
9 mei	30 jaar per 15-01-2037	€ 1,5-2,5 miljard	12 mei
13 juni	P/O's 2023	maximaal € 2 miljard	16 juni
juni-juli	DDA 10 jaar	circa € 5 miljard	

In het tweede kwartaal worden Dutch Treasury Certificates (DTC's) zoals gebruikelijk geveild op de eerste en derde maandag van de maand via het Bloomberg Auctioning System (BAS). Bij iedere veiling wordt naast een 3-maands DTC programma afwisselend een DTC programma met een oorspronkelijke looptijd van 6, 9 of 12 maanden aangeboden. Tijdens de eerste veiling van het kwartaal worden steeds drie programma's geveild.

## DTC uitgiftekalendar 2<sup>e</sup> kwartaal 2006

<b>Uitgiftedatum</b>	<b>3 maanden</b>	<b>6 maanden</b>	<b>9 maanden</b>	<b>12 maanden</b>
3 april 2006	30-06-06	29-09-06		30-03-07
18 april 2006	31-07-06			30-03-07
2 mei 2006	31-07-06	31-10-06		
15 mei 2006	31-08-06		15-12-06	
5 juni 2006	31-08-06	30-11-06		
19 juni 2006	29-09-06		30-03-07	

## **Nieuwe 2023-lening naar ruim 4 miljard euro**

Documentnummer: 2006-10, datum: 27-03-06

De nieuwe uitstaande stand van de 2023-lening met een coupon van 3,75% is 4,362 miljard euro. Het gehele bedrag dat vorige week dinsdag aan P/O's werd uitgegeven (1,045 miljard euro) is omgevormd tot de nieuwe 2023-lening. Door het gebruik van strips van de oude 2023-lening is de uitstaande stand van de oude 2023-lening inmiddels verlaagd naar 7,197 miljard euro. De volumes van beide 2023-leningen kunnen continu veranderen door strippen en destrippen. De arbitrage-relatie tussen de leningen garandeert de liquiditeit van beide leningen. De actuele uitstaande bedragen zullen maandelijks worden gepubliceerd via Reuters, Bloomberg en onze website.

## **Agentschap heropent 3-jarige lening**

Documentnummer: 2006-11, datum: 05-04-06

Dinsdag 11 april heropent het Agentschap van het ministerie van Financiën de 3-jarige lening: de 'DSL 2,75% 15 april 2009'. De kenmerken van deze lening zijn als volgt:

Looptijd:	tot 15 april 2009
Coupon:	jaarlijks 2,75%, vanaf 2007 (lange eerste coupon)
Uitgiftedatum:	Dinsdag 11 april 2006
Stortingsdatum:	Dinsdag 18 april 2006 (door feestdagen Pasen)
Doelvolumen:	€ 1,5 tot 2,5 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 3,881 miljard
Eerste plaatsing 'DSL 15 april 2009':	Dinsdag 10 januari 2006
Totaal verwacht kapitaalmarktberoep in 2006:	€ 28 tot 35 miljard

Het doel is om een uitstaand volume van minstens 10 miljard euro te realiseren. Voor zover nog geen 10 miljard euro uitstaat, wordt de liquiditeit gegarandeerd door een repo-faciliteit die ter beschikking staat van de Primary Dealers.

Op de dag van uitgifte om 10.00 uur maakt de Staat de prijs bekend waarop de Primary Dealers de lening kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de veiling kan de prijs doorlopend worden aangepast. De bekendmaking van de prijs gebeurt op de schermen van Amsterdam MTS (AMS), Reuters, DSTAMENU en Bloomberg DSTA.

Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website. Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op onze website.

## **Heropening 3-jarige lening brengt 2,0 miljard euro op**

Documentnummer: 2006-12, datum: 11-04-06

De heropening van de 3-jarige 'DSL 15 april 2009' met een coupon van 2,75% heeft vandaag een bedrag van 2,005 miljard euro opgebracht. Omwille van de verlofdagen rond Pasen, vindt de storting pas plaats op dinsdag 18 april. De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers: 98,02

Gemiddeld rendement: 3,450%

Geplaatst bedrag: € 2,005 miljard

Huidig uitstaand bedrag: € 5,886 miljard

De lening is geplaatst via de schermen van Amsterdam MTS (AMS). Na afloop van de emissie hebben de Primary Dealers de mogelijkheid om gedurende drie werkdagen maximaal 15% van het geëmitteerde bedrag van de veiling extra af te nemen. Deze faciliteit staat in de kapitaalmarkt bekend als 'non-comp'. Naar de mate waarin de Primary Dealers hiervan gebruik maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand per lening wordt daarom verwezen naar onze website.

## **Agentschap heropent 30-jarige lening**

Documentnummer: 2006-13, datum: 03-05-06

Dinsdag 9 mei heropent het Agentschap van het ministerie van Financiën de 30-jarige lening: de 'DSL 4% 15 januari 2037'. De kenmerken van deze lening zijn als volgt:

Looptijd	tot 15 januari 2037
Coupon:	4%
Coupondatum:	jaarlijks vanaf 15 januari 2006
Uitgiftedatum:	Dinsdag 9 mei 2006
Stortingsdatum:	Vrijdag 12 mei 2006
Doelvolumen:	€ 1,5 tot 2,5 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 6,010 miljard
Eerste plaatsing 'DSL 15 januari 2037':	Dinsdag 19 april 2005 (via DDA)
Totaal verwacht kapitaalmarktberoep in 2006:	€ 28 tot 35 miljard

Het doel is om een uitstaand volume van minstens 10 miljard euro te realiseren. Voor zover nog geen 10 miljard euro uitstaat, wordt de liquiditeit gegarandeerd door een repo-faciliteit die ter beschikking staat van de Primary Dealers.

Op de dag van uitgifte om 10.00 uur maakt de Staat de prijs bekend waarop de Primary Dealers de lening kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de veiling kan de prijs doorlopend worden aangepast. De bekendmaking van de prijs gebeurt op de schermen van Amsterdam MTS (AMS), Reuters, DSTAMENU en Bloomberg DSTA.

Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website. Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op deze website.

## **Heropening 30-jarige lening brengt 1,825 miljard op**

Documentnummer: 2006-14, datum: 09-05-06

De heropening van de 30-jarige 'DSL 15 januari 2037' met een coupon van 4% heeft vandaag een bedrag van 1,825 miljard euro opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 12 mei. De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	95,04
Gemiddeld rendement:	4,293%
Geplaatst bedrag:	€ 1,825 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 7,835 miljard

De lening is geplaatst via de schermen van Amsterdam MTS (AMS). Na afloop van de emissie hebben de Primary Dealers de mogelijkheid om gedurende drie werkdagen maximaal 15% van het geëmitteerde bedrag van de veiling extra af te nemen. Deze faciliteit staat in de kapitaalmarkt bekend als 'non-comp'. Naar de mate waarin de Primary Dealers hiervan gebruik maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand per lening wordt daarom verwezen naar onze website.

## **Agentschap heropent omruilfaciliteit DSL 2023**

Documentnummer: 2006-15, datum: 07-06-06

Beleggers die door middel van de strip- en destripfaciliteit de oude 2023-lening met een coupon van 7,5% (geïntroduceerd in 1993) hebben omgezet of willen omzetten in de nieuwe 2023-lening met een coupon van 3,75% hebben een overschot aan coupon strips. Dinsdag 13 juni biedt het Agentschap van het ministerie van Financiën opnieuw de mogelijkheid om dit overschot om te zetten in meer van de nieuwe 2023-lening. Beleggers kunnen op 13 juni hoofdsommen (P/O's) kopen met als einddatum 15 januari 2023. Met deze P/O's kunnen beleggers de nieuwe 2023-lening creëren door middel van aanlevering van ofwel de oude 2023-lening ofwel de volledige lijn van coupon strips.

Op de dag van uitgifte om 10.00 uur maakt de Staat de prijs bekend waarop de Primary Dealers de P/O's kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de toonbankuitgifte kan de prijs doorlopend worden aangepast. De bekendmaking van de prijs gebeurt op de schermen van Amsterdam MTS (AMS), Reuters, DSTAMENU en Bloomberg DSTA. Afname dient plaats te vinden in veelvoud van 1 miljoen euro. De uitgifte is beperkt tot een nominaal volume van 2 miljard euro. Stortingsdatum is vrijdag 16 juni 2006. Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website. Ook de leningvoorwaarden en informatie over de afwikkeling van de strips zijn terug te vinden op onze website.

## **Heropening faciliteit DSL 2023 levert 520 mln op**

Documentnummer: 2006-16, datum: 13-06-06

Vandaag heropende het Agentschap van het ministerie van Financiën de faciliteit die gelegenheid biedt om, door aankoop van hoofdsommen, het overschot aan coupons van de oude 2023-lening (geïntroduceerd in 1993) om te zetten in meer van de nieuwe 2023-lening (geïntroduceerd op 14 februari 2006). Er werd voor een bedrag van 520 miljoen euro aan hoofdsommen (P/O's ofwel principal only) uitgegeven, met als einddatum 15 januari 2023.

De gemiddelde koers van de hoofdsom was 50,66, wat overeenkomt met een effectief rendement van 4,186%.

De storting en omwisseling naar de nieuwe 2023-lening vinden plaats op vrijdag 16 juni. Op maandag 19 juni zal de definitieve ophoging van de lening via een persbericht bekend worden gemaakt.

## **Heropening faciliteit tilt nieuwe 2023 boven 6 miljard**

Documentnummer: 2006-17, datum: 19-06-06

Het volume van de nieuwe 2023-lening met een coupon van 3,75% bedraagt na uitgifte van de P/O afgelopen dinsdag 6,23 miljard euro, vergeleken met ruim 4 miljard euro in maart. Het nieuwe volume werd bereikt door strippen en destrippen van de oude 2023-lening. Dit gebeurde bijvoorbeeld in combinatie met de recente uitgifte van P/O. Het toen geveilde bedrag van 520 miljoen euro werd gecombineerd met eenzelfde volume van de oude 2023-lening tot ruim 1 miljard van de nieuwe 2023-lening. Voor het overige is de toename van de nieuwe 2023-lening te danken aan het regulier strippen en destrippen van de oude 2023-lening. Het volume van de oude lening bedraagt momenteel nog 5,85 miljard euro. De volumes van beide 2023-leningen kunnen voortdurend veranderen door strippen en destrippen. De arbitrage-relatie tussen de leningen garandeert de liquiditeit van beide leningen. De actuele volumes worden maandelijks gepubliceerd via Reuters, Bloomberg en onze website.

## **Emissiekalender 3e kwartaal en DDA**

Documentnummer: 2006-18, datum: 14-06-06

Het Agentschap heeft vandaag de uitgiftekalender voor het 3<sup>e</sup> kwartaal 2006 bekend gemaakt. Allereerst wordt op 11 juli aanstaande via een Dutch Direct Auction een nieuwe 10-jarige lening gelanceerd. Deze DDA komt in plaats van de reguliere tap uitgifte die maand. In augustus is er traditioneel geen uitgifte van DSL's. In september wordt de nieuwe 10-jarige lening heropend.

Van de uitgifte van de 10-jarige lening via een DDA was al aangekondigd dat deze in juni/juli zou plaatsvinden. Uitgifte op 11 juli sluit goed aan bij het aflossingspatroon in 2006. Zoals gebruikelijk, worden nadere details van de DDA voorafgaand daaraan via een persbericht bekend gemaakt.

Gedurende het afgelopen jaar is het kassaldo van de Nederlandse Staat in snel tempo verbeterd. Het effect daarvan op de financieringsbehoefte in 2006 bedraagt cumulatief 7,5 miljard euro, waarvan 6 miljard euro als gevolg van een lager kastekort in 2005 ten opzichte van de najaarsnota. Het restant van 1,5 mrd euro komt op conto van een verbetering van het kassaldo 2006 (stand voorjaarsnota). Een verbetering van het kassaldo wordt zoals gebruikelijk eerst opgevangen door een geringer beroep op de geldmarkt. Bij een verdere verbetering van het saldo zal ook ondergrens van het kapitaalmarktberoep voor 2006 van 28 miljard euro worden bijgesteld.

Als gepland maken de 3, 10 en 30 jarige leningen deel uit van het financieringsplan 2006, evenals de nieuwe 2023 lening. Ook de ophoging naar het benchmark volume van 10 miljard euro blijft van kracht. Wel zal bij een verdere verbetering aan het begin van het 4<sup>e</sup> kwartaal worden bezien of het raadzaam is de heropening van bijvoorbeeld de 3-jarige lening enigszins te temporiseren.

### DSL uitgiftekalendar 3<sup>e</sup> kwartaal 2006

<b>Uitgiftedatum</b>	<b>DSL</b>	<b>Bedrag</b>	<b>Settlement datum</b>
11 juli	Nieuwe 10 jaars - DDA	minimaal € 4 miljard	3 dagen na pricing van de bond
8 augustus	Geen uitgifte		
12 september	Heropening 10 jaars	€ 1,5-2,5 miljard	15 september

De Dutch Treasury Certificates (DTC's) worden in dit 3<sup>e</sup> kwartaal zoals gebruikelijk geveild op de eerste en derde maandag van de maand via het Bloomberg Auctioning System (BAS). Bij iedere veiling wordt naast een 3-maands DTC programma afwisselend een DTC programma met een oorspronkelijke looptijd van 6, 9 of 12 maanden aangeboden. Tijdens de eerste veiling van het kwartaal worden steeds drie programma's geveild. De uitgifte in het 3<sup>e</sup> kwartaal is conform hetgeen was gecommuniceerd in de jaarkalender.

### DTC uitgiftekalendar 3<sup>e</sup> kwartaal 2006

<b>Uitgiftedatum</b>	<b>3 maanden</b>	<b>6 maanden</b>	<b>9 maanden</b>	<b>12 maanden</b>
3 juli 2006	29-09-06	15-12-06		29-06-07
17 juli 2006	31-10-06			29-06-07
7 augustus 2006	31-10-06	31-01-07		
21 augustus 2006	30-11-06		30-03-07	
4 september 2006	30-11-06	28-02-07		
18 september 2006	15-12-06		29-06-07	

## **Nieuwe 10-jarige via Dutch Direct Auction**

Documentnummer: 2006-19, datum: 10-07-06

Morgen, 11 juli a.s., introduceert het Agentschap van het ministerie van Financiën een nieuwe 10-jarige benchmark lening via de Dutch Direct Auction (DDA). Kenmerkend voor deze veilingmethode is de directe plaatsing van de lening bij de eindbelegger. Streven is om een groot deel van de uitgifte bij de real money accounts terecht te laten komen, zoals centrale banken, verzekeringsmaatschappijen, pensioenfondsen en overige vermogensbeheerders. Daarnaast is de DDA een veilingmethode waarmee een groot bedrag in één keer geplaatst kan worden. Het Agentschap beoogt met de aankomende DDA 5 miljard euro in één keer te plaatsen. De nieuwe 10-jarige benchmark lening heeft een coupon van 4% en loopt af op 15 juli 2016. De eerste heropening van de lening vindt plaats in september. In de loop der tijd zal de lening worden heropend totdat een volume is bereikt van ten minste 10 miljard euro. Zo lang deze omvang van 10 miljard euro nog niet is gerealiseerd, wordt de liquiditeit gegarandeerd door de repo-faciliteit waarvan Primary Dealers gebruik kunnen maken.

De DDA begint dinsdagochtend 11 juli om 10.00u met een initiële spread guidance van 1-3 basispunten. De 10-jarige staatslening zal worden geprijsd ten opzichte van de Duitse Bund aflopend op 4 juli 2016. Deze heeft een coupon van 4%. Vanaf de opening van de veiling om 10.00 uur kunnen beleggers biedingen inleggen via een Primary Dealer van hun keuze. Deelname van individuele beleggers is vertrouwelijk, aangezien alleen het Agentschap inzage heeft in het veilingboek.

De spread guidance kan gedurende de veiling door het Agentschap worden aangepast, maar zal uiterlijk om 15.00 uur definitief worden vastgesteld. De veiling duurt tot uiterlijk 17.00 uur. Het Agentschap heeft de mogelijkheid om het boek eerder te sluiten indien dit nodig is om het toewijzingspercentage beter te reguleren. Tijdens de veiling geldt een maximum bieding van € 250 mln. Dit maximum kan gedurende de veiling worden aangepast, ook weer met het oog op het toewijzingspercentage.

Nadat het boek gesloten is, wordt de cut-off spread bepaald. De DDA is een uniforme prijsveiling, wat betekent dat alle beleggers dezelfde prijs betalen. De

toewijzing vindt plaats op basis van vooraf bekendgemaakte regels zodat sprake is van een volledig transparant veilingproces. Op de cut-off spread krijgen 'Real Money accounts' voorrang boven zogenoemde 'Other accounts' zoals banken, ALM-desks en hedge funds. Om liquiditeit in de secundaire markt te waarborgen, behoudt het Agentschap zich het recht voor om 35% van de uitgifte toe te wijzen aan other accounts. Het Agentschap streeft ernaar de lening te prijzen op woensdag 12 juli tussen 10.00 en 12.00 uur. Het vaststellen van de prijs vindt minimaal 1 uur na de toewijzing plaats. Voor verdere informatie over de DDA zij verwezen naar de website van het Agentschap, [www.dsta.nl](http://www.dsta.nl).

## **Meer dan 5 miljard uitgegeven in nieuwe 10-jarige**

Documentnummer: 2006-20, datum: 11-07-06

Vandaag 11 juli is een nieuwe 10-jarige lening uitgegeven via een Dutch Direct Auction (DDA). De lening heeft een coupon van 4% en loopt af op 15 juli 2016. De vraag naar deze lening was groot. Het totale orderboek bedroeg bij sluiting circa 12 miljard euro. De toewijzing bedraagt 5,1 miljard euro, waarvan de helft naar 'real money accounts'. De toewijzingsprijs ligt 2 basispunten boven de Duitse referentielening.

De veiling ging om 10.00 uur van start met een initiële 'spread guidance' van 1 tot 3 basispunten ten opzichte van de Duitse Bund, die afloopt op 4 juli 2016. Marketing van de DDA plus verbeterde regelgeving omtrent de DDA zorgden voor een soepel verloop van de veiling. De veiling werd ondersteund door een positief marktsentiment ten aanzien van de nieuwe 10-jaars lening. Een groot deel van de biedingen werd direct na opening ingelegd. Na 30 minuten bedroeg het orderboek circa 5,5 miljard euro. Na circa anderhalf uur verkrapte het Agentschap de 'spread guidance' naar een range van 1,5 tot 2,5 basispunten. Om 14.00 uur beliep het boek ruim 10 miljard euro, waarvan meer dan 7 miljard euro op 2 basis punten of beter. Het boek sloot om 14.30 uur op een volume van 12,1 miljard euro. Op een 'cut-off spread' van 2 basispunten ten opzichte van de Duitse Bund werd een bedrag van 5,1 miljard euro toegewezen.

Een belangrijke aanpassing in de regels betrof de grotere aandacht voor de 'real money accounts'. Dit verruimde de mogelijkheid voor een goede allocatie in het algemeen en naar 'real money accounts' in het bijzonder. Van het totaal uitgegeven bedrag werd 51% toegewezen aan 'real money accounts' en 49% aan de zogeheten 'other accounts'. Dit is een uitstekend resultaat zowel vanuit het oogpunt van het streven om de eindbelegger te bereiken als in vergelijking met vorige DDA's. In de huidige veiling vallen de ALM desks niet meer zoals voorheen onder 'real money'. In vorige DDA's domineerden ALM desks de veiling. ALM kreeg in totaal 12% van het geveilde bedrag toegewezen. Rekening houdend met deze verschuiving in de categorisering, kan worden gesteld dat 'real money accounts' uitstekend bediend zijn. De 'other accounts' hebben eveneens een goede allocatie gekregen, hetgeen zal bijdragen aan de liquiditeit van de bond.

De lening zal heropend worden tot deze een uitstaand volume van tenminste 10 miljard euro heeft bereikt. De eerste heropening vindt plaats in september. Zo lang de omvang van 10 miljard euro nog niet is gerealiseerd, wordt de liquiditeit gegarandeerd door de repo-faciliteit waarvan Primary Dealers gebruik kunnen maken.

Het Agentschap streeft ernaar de lening te prijzen op woensdag 12 juli tussen 10.00 en 12.00 uur, tenminste een uur na allocatie. De prijs wordt bekend gemaakt in een persbericht.

<b>Beleggers classificatie</b>	<b>Allocatie (%)</b>
Real Money, waarvan:	51
Asset management	26
Verzekeraar	11
Centrale bank	10
Pensioenfondsen	4
Other, waarvan:	49
Bank & Trust	20
Overige	17
ALM desk	12
Hedge fund	0
<b>Land</b>	<b>Allocatie (%)</b>
Frankrijk	31
Verenigd Koninkrijk	19
Nederland	11
België	10
Overig eurogebied	9
Overig Europa (excl. eurogebied)	6
Azië	7
Rest van de wereld	7

## **Rendement nieuwe 10-jarige lening 4,102%**

Documentnummer: 2006-21, datum: 12-07-06

Het Agentschap heeft gisteren 11 juli een bedrag van 5,1 miljard euro geveild in een nieuwe 10-jarige benchmark lening via de Dutch Direct Auction (DDA). De lening heeft een coupon van 4% en loopt af op 15 juli 2016. Het uitgifterendement bedraagt 4,102%.

De nieuwe 10-jarige lening is geprijsd over de Duitse Bund (coupon 4,0%), die eveneens afloopt in juli 2016. De 'cut-off spread' werd vastgesteld op 2 basispunten ten opzichte van deze lening. De prijs van de Duitse lening is vastgesteld op 99,32 wat overeenkomt met een rendement van 4,082%. Gegeven de 'cut-off spread' van 2 basispunten komt het uitgifterendement van de nieuwe Nederlandse staatslening hiermee op 4,102 % en de uitgifteprijs op 99,18. Settlement vindt plaats op 17 juli.

## **Bijna 95% grootboekinschrijvingen aangemeld**

Documentnummer: 2006-22, datum: 17-08-06

Op 1 april 1996 trad de Wet administratie grootboekschuld (Wag) in werking. Hierin werd bepaald dat de op naam gestelde oude eeuwigdurende schuld van de Staat gemoderniseerd diende te worden. Houders van deze grootboekschuld kregen tot 1 april 2006 de tijd om zich te melden. In tien jaar tijd is een bedrag van 35,7 miljoen euro aan grootboekinschrijvingen aangemeld. Dit is 94,5 procent van het bedrag dat op 1 april 1996 uitstond. Er resteert een bedrag van 2,0 miljoen euro. Op deze schuld rust een achterstallige (niet opgevraagde) rente van 0,3 miljoen euro.

Deze bedragen zijn exclusief 72 aanmeldingen die nog in behandeling zijn en die een nominaal bedrag vertegenwoordigen van 0,1 miljoen euro. Niet aangemelde bedragen en de daarbij behorende niet geïnde rente vervallen aan de Staat.

Op 1 april 2006 is een einde gekomen aan een schuldvorm die in 1814 door Willem I naar Frans model werd ingevoerd. Conform dit model werd de staatsschuld van de Bataafse Republiek in grootboeken op naam vastgelegd. De schuld werd gekenmerkt door een haalrente. De houders moesten ieder half jaar hun rente opvragen waarbij een verjaringstermijn gold van 5 jaar. De grootboekschuld maakte onderdeel uit van de eeuwigdurende schuld die ook vandaag nog staat genoteerd aan de effectenbeurs in Amsterdam. Deze thans nog lopende zogenaamde perpetuele schuld wordt nooit afgelost; het uitstaande bedrag kan alleen worden verminderd door terugkoop.

Met de Wet administratie grootboekschuld (Wag) wordt de eeuwigdurende schuld die op naam is ingeschreven in de Grootboeken der Nationale Schuld gemoderniseerd. De Wag brengt deze grootboekschuld onder in een administratief stelsel dat beter is afgestemd op de huidige eisen van het maatschappelijke verkeer. Omdat er in bijna 2 eeuwen veel inschrijvingen in de vergetelheid waren geraakt, werd in de wet bepaald dat houders van deze schuld 10 jaar de tijd kregen om zich aan te melden bij het Agentschap van het ministerie van Financiën. Van schuldhouders die zich niet per 1 april 2006 hebben aangemeld, vervalt de schuldvordering aan de Staat. Houders die zich wel hebben aangemeld, hebben een andere vorm van de eeuwigdurende schuld gekozen waarbij de rente automatisch wordt overgemaakt op een door hen opgegeven bankrekening.

De Staat heeft verschillende manieren aangewend om houders van grootboekschuld

te bereiken. Via advertenties in kranten en een website ([www.grootboeken.nl](http://www.grootboeken.nl)) werden houders van grootboekschuld opgeroepen zich aan te melden. Daarnaast heeft het Agentschap rechthebbenden van wie de gegevens bekend waren, rechtstreeks aangeschreven. Ook via overkoepelende instellingen kon het Agentschap een groot aantal houders van grootboekschuld (veelal religieuze instellingen) traceren. In het laatste half jaar is de wet veel in de publiciteit geweest. In televisie- en radio-uitzendingen en in een tiental krantenartikelen is aandacht besteed aan de Wag en de aflopende aanmeldingstermijn.

Over de Wet administratie grootboekschuld is een rapport geschreven dat aan de Tweede Kamer is aangeboden. Hierin wordt het resultaat van de aanmeldingsperiode geëvalueerd.

## **Agentschap heropent 10-jarige lening**

Documentnummer: 2006-23, datum: 06-09-06

Dinsdag 12 september heropent het Agentschap van het ministerie van Financiën de 10-jarige lening: de 'DSL 4,00% 15 juli 2016'. De kenmerken van deze lening zijn als volgt:

Looptijd:	tot 15 juli 2016
Coupon:	jaarlijks 4,00%, vanaf 2007
Uitgiftedatum:	Dinsdag 12 september 2006
Stortingsdatum:	Vrijdag 15 september 2006
Doelvolumen:	€ 1,5 tot 2,5 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 5,103 miljard
Eerste plaatsing 'DSL 15 juli 2016':	Dinsdag 11 juli 2006

Het doel is om een uitstaand volume van minstens 10 miljard euro te realiseren. Voor zover nog geen 10 miljard euro uitstaat, wordt de liquiditeit gegarandeerd door een repo-faciliteit die ter beschikking staat van de Primary Dealers.

Op de dag van uitgifte om 10.00 uur maakt de Staat de prijs bekend waarop de Primary Dealers de lening kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de veiling kan de prijs doorlopend worden aangepast. De bekendmaking van de prijs gebeurt op de schermen van Amsterdam MTS (AMS), Reuters, DSTAMENU en Bloomberg DSTA.

Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website. Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op onze website.

## **Heropening 10-jarige lening brengt 1,9 miljard op**

Documentnummer: 2006-24, datum: 12-09-06

De eerste heropening van de 10-jarige 'DSL 15 juli 2016' met een coupon van 4,00% heeft vandaag een bedrag van 1,900 miljard euro opgebracht. De storting vindt plaats op 15 september. De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers: 101,22

Gemiddeld rendement: 3,847%

Geplaatst bedrag: € 1,900 miljard

Huidig uitstaand bedrag: € 7,003 miljard

De lening is geplaatst via de schermen van Amsterdam MTS (AMS). Na afloop van de emissie hebben de Primary Dealers de mogelijkheid om gedurende drie werkdagen maximaal 15% van het geëmitteerde bedrag van de veiling extra af te nemen. Deze faciliteit staat in de kapitaalmarkt bekend als 'non-comp'. Naar de mate waarin de Primary Dealers hiervan gebruik maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand per lening wordt daarom verwezen naar onze website.

## **Emissiekalender 4e kwartaal**

Documentnummer: 2006-25, datum: 19-09-06

Het Agentschap heeft vandaag de uitgiftekalender voor het 4<sup>e</sup> kwartaal 2006 bekend gemaakt.

Het vierde kwartaal kent twee uitgiftemomenten voor DSL's. Allereerst wordt op 10 oktober de 10-jaars 4% juli 2016 heropend via een tap. Het uitstaande volume van deze lening bedraagt op dit moment 7,3 miljard euro. Het Agentschap streeft ernaar deze lening nog dit jaar een volume te geven van minimaal 10 miljard euro. In november wordt de 3-jaars 2,75% april 2009 heropend via een tap. Deze lening bereikt naar verwachting begin 2007 een omvang van minimaal 10 miljard euro. De repo-faciliteit garandeert dat Primary Dealers te alle tijden de mogelijkheid hebben om bij de Nederlandse Staat nieuwe DSL's af te nemen waarvan het uitstaande bedrag van € 10 miljard nog niet is bereikt.

Gedurende het afgelopen jaar zijn het Nederlandse EMU-saldo en het kassaldo in snel tempo verbeterd. Terwijl de Outlook 2006 in december nog uitging van een kastekort van 8 miljard euro, raamt de vandaag verschenen Miljoenennota voor dit jaar een kastekort van het Rijk van 3,6 miljard euro. Een verbetering van het kassaldo wordt doorgaans in eerste instantie opgevangen door een geringer beroep op de geldmarkt. Om van een liquide markt voor Dutch Treasury Certificates verzekerd te blijven, moet nu tevens het beroep op de kapitaalmarkt naar beneden worden bijgesteld. Zoals nu voorzien belooft het kapitaalmarktberoep dit jaar circa 24 miljard euro, beduidend lager dan de ondergrens van de bandbreedte van 28 tot 35 miljard zoals die eerder is vastgesteld.

Voor 2007 wordt een kasoverschot voorzien van 1,9 miljard euro. In combinatie met aflossingen van kapitaalmarktleningen ter grootte van 27 miljard en een nagestreefde geldmarktstand aan het einde van dit jaar van 18,3 miljard euro resulteert dit in een totale financieringsbehoefte voor 2007 van 43,4 miljard euro. Het financieringsplan voor 2007 wordt in december bekend gemaakt.

### DSL uitgiftekalendar 4<sup>e</sup> kwartaal 2006

uitgiftedatum	DSL	bedrag	settlement
10 oktober	Heropening 10-jaars (4% juli 2016)	€ 2,5 – € 3,5 miljard	13 oktober
14 november	Heropening 3-jaars (2,75% april 2009)	€ 1,5 – € 2,5 miljard	17 november
12 december	reservedatum		

De Dutch Treasury Certificates (DTC's) worden in het vierde kwartaal zoals gebruikelijk geveild op de eerste en derde maandag van de maand via het Bloomberg Auctioning System (BAS). Steeds wordt naast een 3-maands DTC-programma afwisselend een DTC-programma met een looptijd van 6, 9 of 12 maanden aangeboden. Tijdens de eerste veiling van het kwartaal worden steeds drie programma's geveild. Gearceerde cellen duiden op nieuwe programma's. De uitgifte in het 4<sup>e</sup> kwartaal is conform de eerder gepubliceerde jaarkalender. Settlement vindt plaats twee dagen na uitgifte.

### DTC uitgiftekalendar 4<sup>e</sup> kwartaal 2006

Veilingdatum	3 maanden	6 maanden	9 maanden	12 maanden
2 oktober 2006	15-12-06	30-03-07		28-09-07
16 oktober 2006	31-01-07			28-09-07
6 november 2006	31-01-07	30-04-07		
20 november 2006	28-02-07		29-06-07	
4 december 2006	28-02-07	31-05-07		
18 december 2006	30-03-07		28-09-07	

## **Agentschap heropent 10-jarige lening**

Documentnummer: 2006-26, datum: 04-10-06

Dinsdag 10 oktober heropent het Agentschap van het ministerie van Financiën de 10-jarige lening: de 'DSL 4,00% 15 juli 2016'. De kenmerken van deze lening zijn als volgt:

Looptijd:	tot 15 juli 2016
Coupon:	jaarlijks 4,00%, vanaf 2007
Uitgiftedatum:	Dinsdag 10 oktober 2006
Stortingsdatum:	Vrijdag 13 oktober 2006
Doelvolumen:	€ 2,5 tot 3,5 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 7,290 miljard
Eerste plaatsing 'DSL 15 juli 2016':	Dinsdag 11 juli 2006

Het doel is om een uitstaand volume van minstens 10 miljard euro te realiseren. Voor zover nog geen 10 miljard euro uitstaat, wordt de liquiditeit gegarandeerd door een repo-faciliteit die ter beschikking staat van de Primary Dealers.

Op de dag van uitgifte om 10.00 uur maakt de Staat de prijs bekend waarop de Primary Dealers de lening kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de veiling kan de prijs doorlopend worden aangepast. De bekendmaking van de prijs gebeurt op de schermen van Amsterdam MTS (AMS), Reuters, DSTAMENU en Bloomberg DSTA.

Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website. Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op onze website.

## **Heropening 10-jr. lening brengt 2,755 miljard euro op**

Documentnummer: 2006-27, datum: 10-10-06

De laatste heropening van de 10-jarige 'DSL 15 juli 2016' met een coupon van 4,00% heeft vandaag een bedrag van 2,755 miljard euro opgebracht. Hiermee bedraagt het totale uitstaande volume van deze lening meer dan 10 miljard euro. De storting vindt plaats op 13 oktober. De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers: 101,66

Gemiddeld rendement: 3,792%

Geplaatst bedrag: € 2,755 miljard

Huidig uitstaand bedrag: € 10,045 miljard

De lening is geplaatst via de schermen van Amsterdam MTS (AMS). Na afloop van de emissie hebben de Primary Dealers de mogelijkheid om gedurende drie werkdagen maximaal 15% van het geëmitteerde bedrag van de veiling extra af te nemen. Deze faciliteit staat in de kapitaalmarkt bekend als 'non-comp'. Naar de mate waarin de Primary Dealers hiervan gebruik maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand per lening wordt daarom verwezen naar onze website.

## **Agentschap heropent 3-jarige lening**

Documentnummer: 2006-28, datum: 08-11-06

Dinsdag 14 november heropent het Agentschap van het ministerie van Financiën de 3-jarige lening: de 'DSL 2,75% 15 april 2009'. De kenmerken van deze lening zijn als volgt:

Looptijd:	tot 15 april 2009
Coupon:	jaarlijks 2,75%, vanaf 2007
Uitgiftedatum:	dinsdag 14 november 2006
Stortingsdatum:	vrijdag 17 november 2006
Doelvolumen:	€ 1,5 tot 2,5 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 5,886 miljard
Eerste plaatsing 'DSL 15 april 2009':	dinsdag 10 januari 2006

Het doel is om een uitstaand volume van minstens 10 miljard euro te realiseren. Zolang nog geen 10 miljard euro uitstaat, wordt de liquiditeit gegarandeerd door een repo-faciliteit die ter beschikking staat aan de Primary Dealers.

Op de dag van uitgifte om 10.00 uur maakt de Staat de prijs bekend waarop de Primary Dealers de lening kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de veiling kan de prijs doorlopend worden aangepast. De bekendmaking van de prijs gebeurt op de schermen van Amsterdam MTS (AMS), Reuters, DSTAMENU en Bloomberg DSTA.

Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website. Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op onze website

### **Heropening 3- jr. lening brengt 1,625 miljard euro op**

Documentnummer: 2006-29, datum: 14-11-06

De heropening van de 3-jarige 'DSL 15 april 2009' met een coupon van 2,75% heeft vandaag een bedrag van 1,625 miljard euro opgebracht. Hiermee bedraagt het totale uitstaande volume van deze lening ruim 7,5 miljard euro. De storting vindt plaats op 17 november. De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	97,84
Gemiddeld rendement:	3,694%
Geplaatst bedrag:	€ 1,625 miljard
Uitstaand bedrag:	€ 7,511 miljard

De lening is geplaatst via de schermen van Amsterdam MTS (AMS). Na afloop van de emissie hebben de Primary Dealers de mogelijkheid om gedurende drie werkdagen maximaal 15% van het geëmitteerde bedrag van de veiling extra af te nemen. Deze faciliteit staat in de kapitaalmarkt bekend als 'non-comp'. Als de Primary Dealers hiervan gebruik maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand per lening wordt daarom verwezen naar onze website.

## **Annuleren DTC veilingen december, inkoop DSL's**

Documentnummer: 2006-30, datum: 23-11-06

Door een voortdurende en sterker dan verwachte verbetering van het kassaldo heeft het Agentschap besloten zijn geldmarktberoep te verminderen. De Najaarsnota voorspelt over dit jaar een kasoverschot van 0,3 miljard euro, een verbetering van 3,8 miljard euro ten opzichte van de Miljoenennota van september. Dit is exclusief de inkomsten uit de verkoop van de laatste aandelen van de Staat in TNT ter waarde van 1,5 miljard euro. Ten gevolge hiervan is de financieringsbehoefte van het Agentschap nu volledig voorzien. Het Agentschap heeft dan ook besloten de veilingen van Dutch Treasury Certificats (DTC's), die gepland stonden voor december, te annuleren.

Met het doel extra ruimte te creëren, is de Nederlandse staat van plan een beperkt bedrag aan staatsobligaties in te kopen op de reserve veilingdatum in december. Eind volgende week zal het Agentschap alle relevante informatie hierover aan de markt communiceren. Een inkoop zal op geen enkele wijze inbreuk doen op de belofte van het Agentschap om door middel van een benchmarkgrootte van 10 miljard euro de liquiditeit van alle DSL's te garanderen.

## **Agentschap koopt drie staatsleningen in**

Documentnummer: 2006-31, datum: 30-11-06

De Nederlandse Staat zal op dinsdag 12 december een aantal leningen inkopen. Het bedrag dat hiermee gemoeid is zal, afhankelijk van de marktomstandigheden, maximaal 3 miljard euro bedragen.

De inkoop zal plaatsvinden in de volgende drie leningen:

- 3,75% Nederland 1999 per 15 juli 2009
- 5,00% Nederland 2001 per 15 juli 2011
- 4,25% Nederland 2003 per 15 juli 2013

Bij de keuze voor deze leningen zijn de volgende randvoorwaarden gehanteerd. Ten eerste dient de inkoop bij te dragen aan een evenwichtig aflossingspatroon in de komende jaren. Ten tweede dient de liquiditeit van leningen ook na inkoop gewaarborgd te zijn. Concreet betekent dit dat ook na inkoop de stand in ieder van deze leningen nog minstens 10 miljard euro zal bedragen. Ten slotte komen alleen leningen die niet meer heropend worden in aanmerking voor inkoop.

De inkoop zal plaatsvinden op 12 december. Op deze dag maakt de Staat voor de leningen om 10.00 de prijs bekend waarop de Primary Dealers deze aan de Staat kunnen aanbieden. Tijdens de inkoop kan de prijs doorlopend worden aangepast. De bekendmaking en aanpassing van de prijzen gebeurt op de schermen van Amsterdam MTS (AMS), Reuters DSTAMENU en Bloomberg DSTA. De afwikkeling vindt drie werkdagen na de inkoop plaats. Professionele en particuliere beleggers die hun stukken willen aanbieden, kunnen dit doen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op de website.

## Nederlandse Staat koopt 2 miljard terug

Documentnummer: 2006-32, datum: 12-12-06

De Nederlandse Staat heeft op dinsdag 12 december voor een bedrag van 2 miljard euro in drie verschillende leningen ingekocht. De resultaten per lening zijn opgenomen in de onderstaande tabel.

Lening	3,75% 15 juli 2009	5,00% 15 juli 2011	4,25% 15 juli 2013
Gemiddelde prijs	100,12	105,30	103,08
Gemiddeld rendement	3,694	3,715	3,711
Inkoopbedrag (mln.)	525	690	785
Nieuw uitstaand volume (mln.)	11063	12455	12433

Voor de inkoop is gebruik gemaakt van een omgekeerde toonbankveiling, waarbij Primary Dealers via de schermen van Amsterdam MTS (AMS) hun stukken konden aanbieden. De afwikkeling vindt drie werkdagen na de inkoop plaats, op vrijdag 15 december.

Het waarborgen van de liquiditeit van de leningen na inkoop is een belangrijke randvoorwaarde geweest bij de selectie van de in te kopen leningen. De drie leningen hebben daarom ook na deze inkoop een uitstaande stand van tenminste 10 miljard euro.

## **Outlook 2007: Minder veilingen in 2007, start CP**

Documentnummer: 2006-33, datum: 14-12-06

Vanmiddag 14 december 2006 presenteerde Erik Wilders, agent van het Agentschap van het ministerie van Financiën, in Amsterdam de Outlook 2007 aan beleggers, bankiers en vertegenwoordigers van de pers. De Outlook beschrijft de plannen van het Agentschap voor het komende jaar. De outlook gaat in op de financieringsbehoefte op de kapitaal- en geldmarkt, en geeft een toelichting op de wijze waarop deze wordt ingevuld.

De verwachte financieringsbehoefte in 2007 bedraagt ca. 41 miljard euro. Hiervan verwacht het Agentschap in 2007 tussen 15 en 22 miljard euro op de kapitaalmarkt te financieren. De financiering gebeurt onder meer door de uitgifte van een nieuwe 10-jarige lening. Deze uitgifte zal plaatsvinden via een Dutch Direct Auction, in juni of juli, waarna de lening wordt heropend tot tenminste 10 miljard euro is bereikt. De 30-jarige lening die in april 2005 werd geïntroduceerd, wordt wederom heropend, evenals de 3-jaars die in 2006 werd gelanceerd. Vanwege het relatief geringe beroep op de kapitaalmarkt, kent 2007 slechts 6 veilingmomenten van DSLs. In beginsel zal om de maand geveild worden. Indien de financieringsbehoefte hoger uitvalt dan nu verwacht, kunnen tussenliggende maanden worden gebruikt voor extra veilingen. Indien de financieringsbehoefte lager uitvalt, zal het Agentschap de financiering op de geldmarkt verminderen.

Het Agentschap zal in de loop van 2007 ook beginnen met de uitgifte op de geldmarkt van Commercial Paper (CP) voor looptijden tot 3 maanden. Met CP hoopt het Agentschap het cashmanagement te verfijnen en te flexibiliseren. Naast uitgifte in euro's, kan CP tevens worden uitgegeven in vreemde valuta's mits dat kostenbesparend is. DTCs blijven het belangrijkste geldmarktinstrument van het Agentschap.

In deze Outlook wordt de selectie van Primary Dealers voor 2007 kenbaar gemaakt. Het Agentschap wenst een lange-termijnrelatie met elk van zijn Primary Dealers te onderhouden. Om nieuwe geïnteresseerden partijen een eerlijke kans te geven en om de juiste prikkels te bewaren, wordt het lidmaatschap van de 13 Primary Dealers jaarlijks geëvalueerd. Royal Bank of Scotland is door het Agentschap voor 2007 als nieuwe Primary Dealer geselecteerd.

De Outlook bespreekt uiteraard de vorderingen die zijn gemaakt met de herijking van het risicomanagement. Een periodieke evaluatie is belangrijk om het risicomanagement te laten aansluiten bij de meest recente inzichten. Geanalyseerd is reeds de functionaliteit van het huidige raamwerk. Voorts is onderzoek verricht naar vormen van risicomanagement evenals naar de dynamiek van de yield curve. De evaluatie mondt uit in een nieuw kader voor de periode 2008-2011. Als het kader is voltooid, zal het Agentschap hierover rapporteren, waarschijnlijk begin 2007.

Tot slot bevat de Outlook een verkenning van de uitdagingen voor een schuldmanager in een situatie van begrotingsoverschotten en dalende schuld niveaus. Vanwege de gevoeligheid van de Nederlandse begroting voor de conjunctuur, moet het schuldbeleid de nodige flexibiliteit kennen. De behoefte aan flexibiliteit neemt in een situatie van begrotingsoverschotten toe.

De volledige tekst van de Outlook 2007 is beschikbaar via [www.dst.nl](http://www.dst.nl), onder Publicaties. Medio januari 2007 wordt op de website de Nederlandstalige versie gepubliceerd.

## Emissiekalender 1e kwartaal 2007

Documentnummer: 2006-34, datum: 14-12-06

Het Agentschap heeft vandaag de uitgiftekalender voor het 1<sup>e</sup> kwartaal 2007 bekend gemaakt.

Het 1<sup>e</sup> kwartaal kent twee uitgiftemomenten voor DSL's. Onderstaande tabel toont welke leningen bij de toonbankveilingen worden uitgegeven en wat de streefbedragen zijn. De 30-jarige lening uit 2005 (de 4% januari 2037) wordt in januari heropend. Deze lening heeft op dit moment een uitstaand volume van € 7,8 miljard. De driejarige lening uit 2006 (de 2,75% april 2009) wordt in maart heropend. Het uitstaande bedrag van deze lening belooft op dit moment € 7,5 miljard. Beide leningen bereiken in de loop van 2007 een omvang van minimaal € 10 miljard. De repo-faciliteit garandeert dat Primary Dealers te alle tijden de mogelijkheid hebben om bij de Nederlandse Staat nieuwe DSL's af te nemen die het volume van € 10 miljard nog niet hebben bereikt.

### DSL-uitgiftekalender 1<sup>e</sup> kwartaal 2007

Veilingdatum	DSL	Streefbedrag	Stortingsdatum
09-01-2007	Heropening 4% januari 2037	€ 1 – € 2 miljard	12-01-2007
Geen veiling in februari			
13-03-2007	Heropening 2,75% april 2009	€ 2 – € 3 miljard	16-03-2007

Onderstaande tabel toont de uitgifte van Dutch Treasury Certificates in het eerste kwartaal 2007. DTCs worden in beginsel geveild op de eerste en derde maandag van de maand via het Bloomberg Auctioning System (BAS). Steeds wordt naast een 3-maands DTC-programma afwisselend een DTC-programma met een looptijd van 6, 9 of 12 maanden aangeboden. Zoals in ieder kwartaal worden er gedurende het 1<sup>e</sup> kwartaal van 2007 3 nieuwe DTC-programma's geïntroduceerd: één 12-maands programma en twee 6-maands programma's. Gearceerde cellen duiden op nieuwe programma's. In vergelijking met voorgaande jaren streeft het Agentschap naar gemiddeld wat grotere programma's. Met ingang van 2007 worden tijdens de eerste veiling nog maar 2 programma's aangeboden. Veilingen beginnen in 2007 om 11.00 uur CET, 30 minuten later dan voorheen.

## DTC-uitgiftkalender 1<sup>e</sup> kwartaal 2007

<b>Veilingdatum</b>	<b>3-maands programma</b>	<b>6-maands programma</b>	<b>9-maands programma</b>	<b>12-maands programma</b>
02-01-07*	30-03-07			19-12-07
15-01-07	30-04-07		28-09-07	
05-02-07	30-04-07	31-07-07		
19-02-07	31-05-07			19-12-07
05-03-07	31-05-07	31-08-07		
19-03-07	29-06-07	28-09-07		

\*dinsdag