

## PERSBERICHTEN 2011

=====

### DE NEDERLANDSE STAAT INTRODUCEERT EEN NIEUWE 3-JAARS LENING

Documentnummer: 2011-01, datum: 05-01-2011

Op dinsdag 11 januari 2011 lanceert het Agentschap de eerste nieuwe lening van 2011: de DSL 1% 15 januari 2014.

De kenmerken van deze lening zijn als volgt:

Looptijd:	tot 15 januari 2014
Coupon:	jaarlijks 1%, vanaf 2012
Uitgiftedatum:	dinsdag 11 januari 2011
Stortingsdatum:	vrijdag 14 januari 2011
Doelvolumen:	€ 2,5 tot € 3,5 miljard

De nieuwe 3-jaars benchmark lening bereikt in de loop van 2011 via heropeningen een uitstaand volume van minstens € 15 miljard. De eerste heropening staat gepland voor 8 maart 2011. De liquiditeit van deze lening wordt te allen tijde gegarandeerd door een repo-faciliteit die ter beschikking staat van de Primary Dealers (PDs).

Op de dag van uitgifte maakt de Staat om 10.00 uur de prijs bekend waartegen de Primary Dealers de lening kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van een toonbanksysteem. Tijdens de veiling kan de prijs doorlopend worden aangepast. De bekendmaking van de prijs gebeurt via de schermen van MTS Netherlands, Reuters DSTAMENU en Bloomberg DSTA. Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op de website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)). Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op de website.

#### Eerstvolgende veiling

Zoals gebruikelijk vindt op de tweede dinsdag van de maand steeds de reguliere on-the-run veiling plaats. Voor 2011 wordt het aantal off-the-run veilingen teruggebracht naar vier: steeds op de 4<sup>e</sup> dinsdag van de eerste maand van het kwartaal. Zodoende worden op dinsdag 25 januari 2011 de 5% DSL 15 juli 2012 en de 4,5% DSL 15 juli 2017 heropend. Zie voor meer details de Outlook 2011 en de uitgiftekalender die op 10 december 2010 zijn gepubliceerd. Deze zijn te vinden op de website.

#### Geactualiseerde financieringsbehoefte voor 2011

Op 10 december 2010 presenteerde de DSTA het financieringsplan voor 2011. De voorlopige financieringsbehoefte werd geraamd op € 117,1 miljard. Door meevallende budgettaire ontwikkelingen is het uiteindelijke geldmarktvolume ultimo 2010, inclusief ontvangen cash collateral, op € 59 miljard uitgekomen (lager dan in de Outlook 2011 werd vermeld). Tezamen met de kapitaalmarktaflossingen en het verwachte kastekort voor 2011 resulteert dit in een bijgewerkte financieringsbehoefte van € 109,4 miljard in 2011 (zie tabel hieronder). Mee- en tegenvallers in de begroting worden in eerste instantie opgevangen in de geldmarkt. Zodoende blijft het beroep op de kapitaalmarkt onveranderd op ongeveer € 50 mld en neemt het beroep op de geldmarkt af tot € 59,4 miljard (ultimo 2011).

<b>Financieringsbehoefte 2011</b>	
Kapitaalmarktaflossingen	28,1
Geldmarkt ultimo 2010	59,0

Kastekort	22,3
Totaal financieringsbehoefte	109,4

<b>Financieringsberoep in 2011</b>	
Uitgifte kapitaalmarkt	50,0
Uitgifte geldmarkt (stand ultimo 2011)	59,4
Totaal financieringsberoep	109,4

## **DE NIEUWE 3-JAARS LENING BRENGT € 3,250 MILJARD OP**

Documentnummer: 2011-02, datum: 11-01-2011

De lancering van de nieuwe 3-jaars DSL 1% 15 januari 2014 heeft vandaag een bedrag van € 3,250 miljard opgebracht tegen een rendement van 1,297%. Het gewenste doelvolumen werd in een vlot verlopen veiling binnen 10 minuten bereikt. Met een uitgifterendement van 13 basispunten boven de vergelijkbare Duitse lening financiert Nederland zich zeer gunstig versus Duitsland. Gelet op de huidige marktomstandigheden onderstreept dit de solide reputatie van Nederland.

De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	99,13
Gemiddeld rendement:	1,297%
Geplaatst bedrag:	€ 3,250 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 3,250 miljard

De storting vindt plaats op vrijdag 14 januari 2011. De lening is geplaatst via de schermen van MTS Netherlands. 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 Primary Dealers hier gebruik van maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand van onze lening wordt daarom verwezen naar onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

**DDA OP 1 MAART 2011, UITGIFTE NIEUWE DSL 15 JULI 2021**

Documentnummer: 2011-03, datum: 12-01-2011

Voor dinsdag 1 maart 2011 heeft het Agentschap de uitgifte van de nieuwe 10-jarige benchmarklening via een Dutch Direct Auction (DDA) gepland. De nieuwe 10-jarige Dutch State Loan zal aflossen op 15 juli 2021. Indien onvoorziene marktomstandigheden zich voordoen, behoudt het Agentschap zich het recht voor om de veiling uit te stellen.

Details met betrekking tot de coupon, het doelvolumen, de referentielening en de spread guidance zullen in een later stadium bekend worden gemaakt. Via heropeningen zal het uitstaand volume van deze lening binnen één jaar na de eerste uitgifte worden verhoogd tot minimaal €15 miljard.

De DDA is ontworpen door het Agentschap om beleggers direct bij de veiling te betrekken. Beleggers kunnen hun biedingen inleggen via één of meer Primary Dealers naar keuze.

Meer informatie over de DDA is te vinden op de website van het Agentschap, [www.dsta.nl](http://www.dsta.nl).

## AGENTSCHAP HEROPENT TWEE LENINGEN

Documentnummer: 2011-04, datum: 19-01-2011

Op dinsdag 25 januari 2011 heropent het Agentschap twee bestaande leningen die aflossen in juli 2012 en in juli 2017. Het Agentschap beoogt in totaal een bedrag van € 2 tot € 3 miljard te plaatsen. Storting is op vrijdag 28 januari 2011.

De kenmerken van de leningen zijn:

	<b>DSL 15-07-2012</b>	<b>DSL 15-07-2017</b>
Couponrente	5,00%	4,50%
Doelvolumen	Totaal € 2 – € 3 miljard	
Uitstaand bedrag	€ 14.064.000.000	€ 13.154.990.000
Eerste uitgifte	12-02-2002	10-07-2007

Om 10.00 uur op de dag van uitgifte maakt de Staat de prijzen bekend waartegen Primary Dealers (PDs) de leningen kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de uitgifte kunnen de prijzen doorlopend worden aangepast. De prijzen worden bekend gemaakt via de schermen van MTS Netherlands, Reuters DSTAMENU en Bloomberg DSTA. Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via PDs. Deze staan vermeld op onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)). Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op onze website. Er geldt voor PDs (onder de gebruikelijke voorwaarden) het recht om na afloop van de veiling gebruik te maken van de "non-comp"-faciliteit.

## HEROPENING VAN TWEE LENINGEN BRENGT € 2,7 MILJARD OP

Documentnummer: 2011-05, datum: 25-01-2011

Heropening vandaag van twee leningen die aflossen in juli 2012 en in juli 2017 heeft een bedrag van totaal € 2,7 miljard opgebracht. Storting vindt plaats op vrijdag 28 april 2011.

De veiling leverde de volgende resultaten op:

	<b>DSL 15-07-2012</b>	<b>DSL 15-07-2017</b>
Couponrente	5,00%	4,50%
Gemiddelde koers	105,60	109,83
Gemiddeld rendement	1,108%	2,812%
Geplaatst bedrag	€ 1,2 mld	€ 1,5 mld
Nieuw uitstaand bedrag	€ 15.264.000.000	€ 14.654.990.000

De leningen zijn geplaatst via de schermen van MTS Netherlands. Primary Dealers hebben na afloop van de emissie de mogelijkheid om tot vrijdag 29 april, 12 uur maximaal 15% van de geëmitteerde bedragen extra af te nemen. Deze faciliteit staat in de kapitaalmarkt bekend als 'non-comp'. Als Primary Dealers hier gebruik van maken, nemen de uitstaande bedragen van de leningen verder toe. Voor de actuele stand van de leningen wordt daarom verwezen naar de website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## **DE NEDERLANDSE STAAT HEROPENT 30-JAARSLENING**

Documentnummer: 2011-06, datum: 01-02-2011

Op dinsdag 8 februari 2011 heropent het Agentschap de 'DSL 3,75% 15 januari 2042'.

De kenmerken van de lening zijn als volgt:

Looptijd	tot 15 januari 2042
Coupon	jaarlijks 3,75% vanaf 2011 (korte eerste coupon)
Uitgiftedatum	8 februari 2011
Stortingsdatum	11 februari 2011
Doelvolumen	€ 1,0 tot € 2,0 miljard
Huidig uitstaand bedrag	€ 7.013.910.000
Eerste uitgifte van deze lening	18 mei 2010

Op de dag van de 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 een toonbanksysteem. Tijdens de veiling kan de prijs doorlopend worden aangepast. De prijs wordt bekend gemaakt via de schermen van MTS Netherlands, Reuters DSTAMENU en Bloomberg DSTA. Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)). Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op deze website.

## **HEROPENING 30-JAARS LENING BRENGT € 1,770 MILJARD OP**

Documentnummer: 2011-07, datum: 08-02-2011

De heropening van de 30-jaars 'DSL 3,75% 15 januari 2042' heeft vandaag een bedrag van € 1,770 miljard opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 11 februari 2011.

De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	100,16
Gemiddeld rendement:	3,741%
Geplaatst bedrag:	€ 1.770.000.000
Huidig uitstaand bedrag:	€ 8.783.910.000

De lening is geplaatst via de schermen van MTS Netherlands. 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 Primary Dealers hier gebruik van maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand van onze lening wordt daarom verwezen naar onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## **DDA OP 1 MAART: REFERENTIELENING EN DOELVOLUME**

Documentnummer: 2011-08, datum: 11-02-2011

Dinsdag 1 maart 2011 introduceert het Agentschap een nieuwe 10-jaars benchmarklening via de Dutch Direct Auction (DDA).

De referentielening voor de DSL 15 juli 2021 is de DBR 2,5% 4 januari 2021. De hoogte van de coupon zal vrijdag 25 februari bekend worden gemaakt. De initiële 'spread guidance' wordt op maandag 28 februari bekend gemaakt.

Het doelvolumen voor deze veiling bedraagt minimaal € 5 miljard. Het doel is om binnen 12 maanden na de eerste uitgifte via heropeningen een uitstaand volume te realiseren van minimaal € 15 miljard. De liquiditeit wordt gegarandeerd door de repo-faciliteit die ter beschikking staat van de Primary Dealers.

De kenmerken van deze lening zijn:

Afloopdatum:	15 juli 2021
Coupon:	wordt aangekondigd op 25 februari 2011 om 11.00 uur.
Uitgiftevolume:	minimaal € 5 miljard
Referentielening:	DBR 2,5% 4 januari 2021
Initiële 'spread guidance':	wordt aangekondigd op 28 februari 2011
Veilingdatum:	1 maart 2011, aanvang 10.00 uur
Pricing Window:	vanaf 1 uur na allocatie tot uiterlijk 2 maart 2011 12.00 uur
Stortingsdatum:	vrijdag 4 maart 2011

Kenmerkend voor de DDA is de directe plaatsing van de lening bij eindbeleggers. Vanaf de opening van de veiling kunnen beleggers biedingen inleggen via één of meerdere Primary Dealers van hun keuze.

De DDA is een 'daylight' auction. Het orderboek opent om 10.00 uur en sluit uiterlijk om 17.00 uur. De allocatie wordt na de sluiting van het orderboek zo snel mogelijk bekend gemaakt. De prijs van deze lening wordt op zijn vroegst één uur na de allocatie en niet later dan 12.00 uur de volgende dag vastgesteld. Het Agentschap streeft ernaar om te prijzen op de veilingdag zelf.

Meer informatie over de DDA is te vinden in de speciale editie van het kwartaalbericht, de DDA Special, die vandaag wordt gepubliceerd en op de website van het Agentschap, [www.dsta.nl](http://www.dsta.nl).

### **3,25% COUPON VOOR DE NEDERLANDSE 10-JARIGE BENCHMARKLENING**

Documentnummer: 2011-09, datum: 25-02-2011

Dinsdag 1 maart 2011 introduceert het Agentschap een nieuwe 10-jaars benchmarklening, de 3,25% DSL 15 juli 2021, via de Dutch Direct Auction (DDA).

Kenmerkend voor de DDA is de directe plaatsing van de lening bij eindbeleggers. Vanaf de opening van de veiling kunnen beleggers biedingen inleggen via één of meerdere Primary Dealers van hun keuze.

De kenmerken van deze lening zijn:

Afloopdatum:	15 juli 2021
Coupon:	Jaarlijks 3,25% vanaf 2011 (korte eerste coupon).
Uitgiftevolume:	minimaal € 5 miljard
Referentielening:	DBR 2,5% 4 januari 2021
Initiële 'spread guidance':	wordt aangekondigd op 28 februari 2011
Veilingdatum:	1 maart 2011, aanvang 10.00 uur
Pricing Window:	vanaf 1 uur na allocatie tot uiterlijk 2 maart 2011 12.00 uur
Stortingsdatum:	vrijdag 4 maart 2011

De DDA is een 'daylight' auction. Het orderboek opent om 10.00 uur en sluit uiterlijk om 17.00 uur dezelfde dag. De allocatie wordt na de sluiting van het orderboek zo snel mogelijk bekend gemaakt. De prijs van deze lening wordt op zijn vroegst één uur na de allocatie en niet later dan 12.00 uur de volgende dag vastgesteld. Het Agentschap streeft ernaar om te prijzen op de veilingdag zelf.

Het doelvolumen voor deze veiling bedraagt minimaal € 5 miljard. Het doel is om binnen 12 maanden na de eerste uitgifte via heropeningen een uitstaand volume te realiseren van minimaal € 15 miljard. De liquiditeit wordt gegarandeerd door de repo-faciliteit die ter beschikking staat van de Primary Dealers.

Meer informatie over de DDA is te vinden op de website van het Agentschap, [www.dsta.nl](http://www.dsta.nl). Daar vindt u ook de speciale editie van het kwartaalbericht, de DDA Special.

## **INITIËLE 'SPREAD GUIDANCE' +28 TOT +31 BP VOOR NIEUWE 10-JARIGE BENCHMARKLENING**

Documentnummer: 2011-10, datum: 28-02-2011

Morgen, 1 maart 2011, introduceert het Agentschap een nieuwe 10-jaars benchmarklening, de 3,25% DSL 15 juli 2021, via de Dutch Direct Auction (DDA).

De initiële 'spread guidance' is vandaag vastgesteld op +28 tot +31 basispunten t.o.v. de referentielening. De 'spread guidance' kan gedurende de veiling worden aangepast, maar zal uiterlijk om 15.00 uur definitief worden.

De kenmerken van deze lening zijn:

Afloopdatum:	15 juli 2021
Coupon:	Jaarlijks 3,25% vanaf 2011 (korte eerste coupon).
Uitgiftevolume:	minimaal € 5 miljard
Referentielening:	DBR 2,5% 4 januari 2021
Initiële 'spread guidance':	+28 tot +31 basispunten
Veilingdatum:	1 maart 2011, aanvang 10.00 uur
Pricing Window:	vanaf 1 uur na allocatie tot uiterlijk 2 maart 2011 12.00 uur
Stortingsdatum:	vrijdag 4 maart 2011

Het orderboek opent morgen om 10.00 uur en sluit om uiterlijk 17.00 uur. De allocatie en de cut-off spread worden na de sluiting van het orderboek zo snel mogelijk bekend gemaakt. De toewijzing vindt plaats op basis van vooraf bekendgemaakte regels, zodat er sprake is van een volledig transparant veilingproces.

De DDA is een uniforme prijsveiling. De prijs van deze lening wordt op zijn vroegst één uur na allocatie en niet later dan 12.00 uur de volgende dag vastgesteld. Het Agentschap streeft ernaar om te prijzen op de veilingdag zelf. De stortingsdatum is in ieder geval 4 maart 2011.

De DDA regels zijn beschikbaar via [www.dsta.nl](http://www.dsta.nl), op Bloomberg (DDA <GO>) en Reuters (DSTAMENU).

## **NIEUWE 10-JAARS LENING BRENGT € 6,0 MILJARD OP**

Documentnummer: 2011-11, datum: 01-03-2011

Vandaag, 1 maart, is een nieuwe 10-jaars lening uitgegeven via een Dutch Direct Auction (DDA). De lening heeft een coupon van 3,25% en loopt af op 15 juli 2021 (korte eerste coupon). Het totale orderboek bedroeg bij sluiting afgerond € 7,3 miljard. De toewijzing bedraagt € 6.007.985.000 waarvan 58% naar 'real money accounts'. De uniforme toewijzingsprijs ligt +29 basispunten boven de referentielening, de 2,5% DBR 4 januari 2021.

De veiling ging om 10:00 uur van start met een initiële 'spread guidance' van +28 tot +31 basispunten ten opzichte van de referentielening. Het orderboek ontwikkelde zich gestaag. Na ongeveer 30 minuten bedroeg het orderboek ruim € 5 miljard. Toen het orderboek om 11.50 uur ruim € 7 miljard bedroeg, besloot het Agentschap de 'spread guidance' te vernauwen naar een range van +28 tot +29 basispunten. Het orderboek sloot om 13.15 uur met een totaal volume van afgerond € 7,3 miljard. Een bedrag van € 6.007.985.000 werd toegewezen op een cut-off spread van +29 basispunten. De prijs van de lening werd vastgesteld op 97,92. Dit correspondeert met een uitgifterendement van 3,494%.

Van het totaal uitgegeven bedrag werd 58% toegewezen aan 'real money accounts' en 42% aan de zogeheten 'other accounts'. De toewijzing op de cut-off spread van +29 basispunten bedroeg 100% voor 'real money accounts', en 35% voor 'other accounts'. Het grootste deel van de uitgifte werd verkocht aan beleggers uit het Verenigd Koninkrijk, Nederland en Frankrijk. De tabellen hieronder geven een uitgebreider overzicht van de allocatie.

Het doel is om binnen 12 maanden via heropeningen van deze lening een uitstaand volume te realiseren van minimaal € 15 miljard. De liquiditeit wordt gegarandeerd door een repo-faciliteit die ter beschikking staat van de Primary Dealers.

### Allocatietabellen

<b>Beleggers classificatie</b>	<b>Allocatie (%)*</b>
Real Money, waarvan:	58%
Asset management	25%
Verzekeraar	13%
Pensioenfondsen	11%
Centrale bank/ Agency/ Multilaterale instelling	8%
Private bank	1%
Other, waarvan:	42%
Banks & Trust	18%
ALM desk	4%
Hedge funds	2%
Overig	18%

\* afgerond

<b>Landen classificatie</b>	<b>Allocatie (%)*</b>
Verenigd Koninkrijk	27%
Nederland	26%
Frankrijk	10%
Duitsland	6%
Overig eurogebied	15%
Overig Europa (excl. eurogebied)	9%
Rest van de wereld	7%

\*afgerond

## DE NEDERLANDSE STAAT HEROPENT 3-JAARS LENING

Documentnummer: 2011-12, datum: 02-03-2011

Dinsdag 8 maart 2011 heropent het Agentschap de 'DSL 1% 15 januari 2014'.

De kenmerken van de lening zijn als volgt:

Looptijd	tot 15 januari 2014
Coupon	jaarlijks 1%, vanaf 2012
Uitgiftedatum	8 maart 2011
Stortingsdatum	11 maart 2011
Doelvolumen	€ 2,5 tot € 3,5 miljard
Huidig uitstaand bedrag	€ 3.281.000.000
Eerste uitgifte van deze lening	11 januari 2011

Op de dag van de 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 een toonbanksysteem. Tijdens de uitgifte kan de prijs doorlopend worden aangepast. De prijs wordt bekend gemaakt via de schermen van MTS Netherlands, Reuters DSTAMENU, Bloomberg DSTA. Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)). Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op onze website.

## **DE NIEUWE 3-JAARS LENING BRENGT € 3,250 MILJARD OP**

Documentnummer: 2011-13, datum: 08-03-2011

De heropening van de 3-jaars 'DSL 1% 15 januari 2014' heeft vandaag een bedrag van € 3,250 miljard opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 11 maart 2011.

De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	97,05
Gemiddeld rendement:	2,076%
Geplaatst bedrag:	€ 3.250.000.000
Huidig uitstaand bedrag:	€ 6.531.000.000

De lening is geplaatst via de schermen van MTS Netherlands. 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 Primary Dealers hier gebruik van maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand van onze lening wordt daarom verwezen naar onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## EMISSIEKALENDER TWEEDE KWARTAAL 2011

Documentnummer: 2011-14, datum: 18-03-2011

Het Agentschap heeft vandaag de uitgiftekalender voor het 2<sup>e</sup> kwartaal 2011 bekend gemaakt. Op de tweede dinsdag van elke maand vindt steeds de reguliere veiling plaats. In mei/juni wordt de DDA voor de nieuwe 5-jaars lening georganiseerd, en de 'off-the-run' faciliteit vindt plaats op woensdag 27 april (1 dag later dan gebruikelijk in verband met feestdagen).

In april wordt de nieuwe 30-jaars lening – de DSL 3,75% 15 januari 2042 – heropend via een reguliere toonbankveiling. Deze lening heeft op dit moment een uitstaand volume van € 8,8 miljard. Het streefbedrag van deze veiling is € 1,0 tot € 2,0 miljard. In mei vindt de eerste heropening plaats van de nieuwe 10-jaars lening, de DSL 3,25% 15 juli 2021. Deze lening werd op 1 maart gelanceerd en heeft op dit moment een uitstaand volume van € 6,0 miljard. Het streefbedrag van de heropening in mei is € 2,0 tot € 3,0 miljard. De 3-jaars lening – de DSL 1% 15 januari 2014 – wordt in juni voor de tweede keer heropend. Deze lening heeft nu een uitstaand volume van € 7,0 miljard. Gestreefd wordt naar een bedrag van € 2,5 tot € 3,5 miljard in deze veiling.

In verband met de feestdagen (Pasen) wordt de "off-the-run" faciliteit verplaatst van dinsdag naar woensdag 27 april. Deze faciliteit behelst de heropening van een of meer bestaande leningen. Op 27 april worden de DSL 4,25% 15 juli 2013 (uitstaand bedrag € 15 miljard) en de DSL 4% 15 juli 2018 (uitstaand bedrag € 13,4 miljard) heropend. Het Agentschap beoogt in totaal een bedrag van € 2,0 tot € 3,0 miljard te plaatsen.

Het Agentschap zal in mei/juni een DDA voor de nieuwe 5-jaars DSL organiseren. De exacte veilingdatum wordt later vastgesteld. Afhankelijk van de precieze datum van de DDA kan de DSL-uitgiftekalender worden aangepast.

### DSL-uitgiftekalender 2<sup>e</sup> kwartaal 2011

Maand	Reguliere veilingen		Overige veilingen		
	Datum (2 <sup>e</sup> dinsdag)	Details	Datum	Details	
April	12	Heropening 30-jaars DSL 15 januari 2042 € 1,0 - € 2,0 mld	27*	Off-the-run	
				DSL 15 juli 2013	DSL 15 juli 2018
				€ 2,0 - € 3,0 mld	
Mei	10	Heropening 10-jaars DSL 15 juli 2021 € 2,0 - € 3,0 mld	DDA nieuwe 5-jaars**		
Juni	14	Heropening 3-jaars DSL 15 januari 2014 € 2,5 - € 3,5 mld			

\* = woensdag

\*\*= het exacte moment van de DDA moet nog worden bepaald, dit kan leiden tot veranderingen in de uitgiftekalender.

Aankondiging van de veilingen vindt plaats op de woensdag voorafgaand aan de veiling.

Onderstaande tabel toont de uitgifte van Dutch Treasury Certificates in het tweede kwartaal 2011. DTC's worden geveild op de eerste en derde maandag van de maand via het Bloomberg Auctioning System (BAS). Steeds wordt naast een 3-maands DTC-programma een 6-, 9- of 12-maands DTC-programma aangeboden.

Naast deze twee reguliere programma's kan het Agentschap ervoor kiezen een extra programma te veilen. Alle programma's worden aangekondigd op de woensdag voorafgaand aan de veiling. De veilingen beginnen om 11.00 uur CET en duren 30 minuten.

**DTC-uitgiftekalender 2<sup>e</sup> kwartaal 2011**

<b>Veilingdatum</b>	<b>Settlement datum</b>	<b>3-maands programma</b>	<b>6-, 9-, 12-maands programma</b>
04-04-2011	06-04-2011	30-06-2011	30-03-2012
18-04-2011	20-04-2011	29-07-2011	30-12-2011
03-05-2011*	05-05-2011	29-07-2011	31-10-2011
16-05-2011	18-05-2011	31-08-2011	30-03-2012
06-06-2011	08-06-2011	31-08-2011	30-11-2011
20-06-2011	22-06-2011	30-09-2011	30-12-2011

\* Dinsdag.

Aankondiging van alle veilingen vindt plaats op woensdag voorafgaand aan de veiling. Gearceerde vakken zijn nieuwe programma's.

**CITIGROUP, COMMERZBANK en NATIXIS ADVISEURS VOOR DE NIEUWE 5-JAARS DSL**

Documentnummer: 2011-15, datum: 25-03-2011

Het Agentschap heeft Citigroup, Commerzbank en NATIXIS als adviseurs voor de komende Dutch Direct Auction (DDA) geselecteerd. In deze DDA wordt een nieuwe 5-jaars lening geïntroduceerd. Deze DDA vindt, zoals aangekondigd in de uitgiftekalender, plaats in mei/juni 2011. De exacte veilingdatum wordt later bekend gemaakt. Zoals gebruikelijk, worden de details over de te veilen lening te zijner tijd via persberichten bekend gemaakt.

## **DE NEDERLANDSE STAAT HEROPENT 30-JAARSLENING**

Documentnummer: 2011-16, datum: 06-04-2011

Op dinsdag 12 april 2011 heropent het Agentschap de 'DSL 3,75% 15 januari 2042'.

De kenmerken van de lening zijn als volgt:

Looptijd:	tot 15 januari 2042
Coupon:	jaarlijks 3,75% vanaf 2011
Uitgiftedatum:	12 april 2011
Stortingsdatum:	15 april 2011
Doelvolumen:	€ 1,0 tot € 2,0 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 8.783.910.000
Eerste uitgifte van deze lening:	18 mei 2010

Op de dag van de 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 een toonbanksysteem. Tijdens de veiling kan de prijs doorlopend worden aangepast. De prijs wordt bekend gemaakt via de schermen van MTS Netherlands, Reuters DSTAMENU en Bloomberg DSTA. Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)). Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op deze website.

## **HEROPENING 30-JAARS LENING BRENGT € 1,565 MILJARD OP**

Documentnummer: 2011-17, datum: 12-04-2011

De heropening van de 30-jaars 'DSL 3,75% 15 januari 2042' heeft vandaag een bedrag van € 1,565 miljard opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 15 april 2011.

De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	95,10
Gemiddeld rendement:	4,03%
Geplaatst bedrag:	€ 1.565.000.000
Huidig uitstaand bedrag:	€ 10.348.910.000

De lening is geplaatst via de schermen van MTS Netherlands. 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 Primary Dealers hier gebruik van maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand van onze lening wordt daarom verwezen naar onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

**DDA OP 21 JUNI 2011, UITGIFTE NIEUWE DSL 15 JANUARI 2017**

Documentnummer: 2011-18, datum: 14-04-2011

Voor dinsdag 21 juni 2011 heeft het Agentschap de uitgifte van de nieuwe 5-jaars benchmarklening via een Dutch Direct Auction (DDA) gepland. De nieuwe 5-jarige Dutch State Loan zal aflossen op 15 januari 2017. Indien onvoorziene marktomstandigheden zich voordoen, behoudt het Agentschap zich het recht voor om de veiling uit te stellen.

Details met betrekking tot de coupon, het doelvolumen, de referentielening en de spread guidance zullen in een later stadium bekend worden gemaakt. Via heropeningen zal het uitstaand volume van deze lening binnen één jaar na de eerste uitgifte worden verhoogd tot minimaal €15 miljard.

De DDA is ontworpen door het Agentschap om beleggers direct bij de veiling te betrekken. Beleggers kunnen hun biedingen inleggen via één of meer Primary Dealers naar keuze.

Meer informatie over de DDA is te vinden op de website van het Agentschap, [www.dsta.nl](http://www.dsta.nl).

## AGENTSCHAP HEROPENT TWEE LENINGEN

Documentnummer: 2011-19, datum: 20-04-2011

Op woensdag 27 april 2011, één dag later dan gebruikelijk in verband met de Paasdagen, heropent het Agentschap twee bestaande leningen die aflossen in juli 2013 en in juli 2018. Het Agentschap beoogt in totaal een bedrag van € 2 tot € 3 miljard te plaatsen. Storting vindt plaats op t+2, vrijdag 29 april 2011, in plaats van de reguliere t+3.

De kenmerken van de leningen zijn:

	<b>DSL 15-07-2013</b>	<b>DSL 15-07-2018</b>
Couponrente	4,25%	4%
Doelvolumen	Totaal € 2 – € 3 miljard	
Uitstaand bedrag	€ 14.983.000.000	€ 13.472.020.000
Eerste uitgifte	14-01-2003	19-02-2008

Om 10.00 uur op de dag van uitgifte maakt de Staat de prijzen bekend waartegen Primary Dealers (PDs) de leningen kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de uitgifte kunnen de prijzen doorlopend worden aangepast. De prijzen worden bekend gemaakt via de schermen van MTS Netherlands, Reuters DSTAMENU en Bloomberg DSTA. Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via PDs. Deze staan vermeld op onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)). Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op onze website. Er geldt voor PDs (onder de gebruikelijke voorwaarden) het recht om na afloop van de veiling gebruik te maken van de “non-comp”-faciliteit, tot vrijdag 29 april, 12 uur.

## HEROPENING VAN TWEE LENINGEN BRENGT € 2,55 MILJARD OP

Documentnummer: 2011-20, datum: 27-04-2011

Heropening vandaag van twee leningen die aflossen in juli 2013 en in juli 2018 heeft een bedrag van totaal € 2,55 miljard opgebracht. Storting vindt plaats op t+2, vrijdag 29 april 2011, in plaats van de reguliere t+3.

De veiling leverde de volgende resultaten op:

	<b>DSL 15-07-2013</b>	<b>DSL 15-07-2018</b>
Couponrente	4,25%	4%
Gemiddelde koers	105,03	104,99
Gemiddeld rendement	1,894%	3,211%
Geplaatst bedrag	€ 1,0 mld	€ 1,55 mld
Nieuw uitstaand bedrag	€ 15.983.000.000	€ 15.022.020.000

De leningen zijn geplaatst via de schermen van MTS Netherlands. Primary Dealers hebben na afloop van de emissie de mogelijkheid om tot vrijdag 29 april, 12 uur maximaal 15% van de geëmitteerde bedragen extra af te nemen. Deze faciliteit staat in de kapitaalmarkt bekend als 'non-comp'. Als Primary Dealers hier gebruik van maken, nemen de uitstaande bedragen van de leningen verder toe. Voor de actuele stand van de leningen wordt daarom verwezen naar de website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## **DE NEDERLANDSE STAAT HEROPENT 10-JAARSLENING**

Documentnummer: 2011-21, datum: 04-05-2011

Op dinsdag 10 mei 2011 heropent het Agentschap de 'DSL 3,25% 15 juli 2021'.

De kenmerken van de lening zijn als volgt:

Looptijd	15 juli 2021
Coupon	jaarlijks 3,25% vanaf 2011 (korte eerste coupon)
Uitgiftedatum	10 mei 2011
Stortingsdatum	13 mei 2011
Doelvolumen	€ 2,0 tot € 3,0 miljard
Huidig uitstaand bedrag	€ 6.007.985.000
Eerste uitgifte van deze lening	1 maart 2011

Op de dag van de 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 een toonbanksysteem. Tijdens de veiling kan de prijs doorlopend worden aangepast. De prijs wordt bekend gemaakt via de schermen van MTS Netherlands, Reuters DSTAMENU en Bloomberg DSTA. Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)). Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op deze website.

## **HEROPENING 10-JAARSLENING BRENGT € 3,0 MILJARD OP**

Documentnummer: 2011-22, datum: 10-05-2011

De heropening van de 10-jaars 'DSL 3,25% 15 juli 2021' heeft vandaag een bedrag van € 3,0 miljard opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 13 mei 2011. De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	98,69
Gemiddeld rendement:	3,405%
Geplaatst bedrag:	€ 3,0 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 9.007.985.000

De lening is geplaatst via de schermen van MTS Netherlands. 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 Primary Dealers hier gebruik van maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand van onze lening wordt daarom verwezen naar onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## **DDA OP 21 JUNI: REFERENTIELENING EN DOELVOLUME**

Documentnummer: 2011-23, datum: 20-05-2011

Dinsdag 21 juni 2011 introduceert het Agentschap een nieuwe 5-jaars benchmarklening via de Dutch Direct Auction (DDA).

De referentielening voor de DSL 15 januari 2017 is de DBR 3,75% 4 januari 2017. De hoogte van de coupon zal vrijdag 17 juni bekend worden gemaakt. De initiële 'spread guidance' wordt op maandag 20 juni bekend gemaakt.

Het doelvolumen voor deze veiling bedraagt minimaal € 5 miljard. Het doel is om binnen 12 maanden na de eerste uitgifte via heropeningen een uitstaand volume te realiseren van minimaal € 15 miljard. De liquiditeit wordt gegarandeerd door de repo-faciliteit die ter beschikking staat van de Primary Dealers.

De kenmerken van deze lening zijn:

Afloopdatum:	15 januari 2017
Coupon:	wordt aangekondigd op 17 juni 2011
Uitgiftevolume:	minimaal € 5 miljard
Referentielening:	DBR 3,75% 4 januari 2017
Initiële 'spread guidance':	wordt aangekondigd op 20 juni 2011
Veilingdatum:	21 juni 2011, aanvang 10.00 uur
Stortingsdatum:	vrijdag 24 juni 2011

Kenmerkend voor de DDA is de directe plaatsing van de lening bij eindbeleggers. Vanaf de opening van de veiling kunnen beleggers biedingen inleggen via één of meerdere Primary Dealers van hun keuze.

De DDA is een 'daylight' auction. Het orderboek opent om 10.00 uur en sluit uiterlijk om 17.00 uur. De allocatie wordt na de sluiting van het orderboek zo snel mogelijk bekend gemaakt. De prijs van deze lening wordt op zijn vroegst één uur na de allocatie en niet later dan 12.00 uur de volgende dag vastgesteld. Het Agentschap streeft ernaar om te prijzen op de veilingdag zelf.

Meer informatie is te vinden in de speciale presentatie ten behoeve van de uitgifte van de DSL 15 januari 2017. Deze presentatie is beschikbaar op de website van het Agentschap, [www.dsta.nl](http://www.dsta.nl).

## DE NEDERLANDSE STAAT HEROPENT 3-JAARS LENING

Documentnummer: 2011-24, datum: 08-06-2011

Dinsdag 14 juni 2011 heropent het Agentschap de 'DSL 1% 15 januari 2014'.

De kenmerken van de lening zijn als volgt:

Looptijd	tot 15 januari 2014
Coupon	jaarlijks 1%, vanaf 2012
Uitgiftedatum	14 juni 2011
Stortingsdatum	17 juni 2011
Doelvolumen	€ 2,5 tot € 3,5 miljard
Huidig uitstaand bedrag	€ 7.017.000.000
Eerste uitgifte van deze lening	11 januari 2011

Op de dag van de 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 een toonbanksysteem. Tijdens de uitgifte kan de prijs doorlopend worden aangepast. De prijs wordt bekend gemaakt via de schermen van MTS Netherlands, Reuters DSTAMENU, Bloomberg DSTA. Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website evenals de leningvoorwaarden ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## **DE NIEUWE 3-JAARS LENING BRENGT € 2,775 MILJARD OP**

Documentnummer: 2011-25, datum: 14-06-2011

De heropening van de 3-jaars 'DSL 1% 15 januari 2014' heeft vandaag een bedrag van € 2,775 miljard opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 17 juni 2011.

De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	98,00
Gemiddeld rendement:	1,799%
Geplaatst bedrag:	€ 2.775.000.000
Huidig uitstaand bedrag:	€ 9.792.000.000

De lening is geplaatst via de schermen van MTS Netherlands. 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 Primary Dealers hier gebruik van maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand van onze lening wordt daarom verwezen naar onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## **2,50% COUPON VOOR DE NIEUWE 5-JAARS STAATSLENING**

Documentnummer: 2011-26, datum: 17-06-2011

Voor dinsdag 21 juni heeft het Agentschap de uitgifte van een nieuwe 5-jaars staatslening via een Dutch Direct Auction (DDA) gepland. De nieuwe 5-jaars Dutch State Loan zal aflossen op 15 januari 2017. Indien onvoorziene marktomstandigheden zich voordoen, behoudt het Agentschap zich het recht voor om de veiling uit te stellen.

Kenmerkend voor de DDA is de directe plaatsing van de lening bij eindbeleggers. Vanaf de opening van de veiling kunnen beleggers biedingen inleggen via één of meerdere Primary Dealers van hun keuze.

De kenmerken van deze lening zijn:

Afloopdatum:	15 januari 2017
Coupon:	Jaarlijks 2,50% vanaf 2012 (korte eerste coupon).
Uitgiftevolume:	minimaal € 5 miljard
Referentielening:	DBR 3,75% 4 januari 2017
Initiële 'spread guidance':	wordt aangekondigd op 20 juni 2011
Veilingdatum:	21 juni 2011, aanvang 10.00 uur
Pricing Window:	vanaf 1 uur na allocatie tot uiterlijk 22 juni 2011 12.00 uur
Stortingsdatum:	vrijdag 24 juni 2011

De DDA is een 'daylight' auction. Het orderboek opent om 10.00 uur en sluit uiterlijk om 17.00 uur dezelfde dag. De allocatie wordt na de sluiting van het orderboek zo snel mogelijk bekend gemaakt. De prijs van deze lening wordt op zijn vroegst één uur na de allocatie en niet later dan 12.00 uur de volgende dag vastgesteld. Het Agentschap streeft ernaar om te prijzen op de veilingdag zelf.

Het doelvolumen voor deze veiling bedraagt minimaal € 5 miljard. Het doel is om binnen 12 maanden na de eerste uitgifte via heropeningen een uitstaand volume te realiseren van minimaal € 15 miljard. De liquiditeit wordt gegarandeerd door de repo-faciliteit die ter beschikking staat van de Primary Dealers.

Meer informatie over de DDA is te vinden op de website van het Agentschap, [www.dsta.nl](http://www.dsta.nl). Daar vindt u ook de speciale editie van het kwartaalbericht, de DDA Special.

## **INITIËLE 'SPREAD GUIDANCE' +31 TOT +35 BP VOOR NIEUWE 5-JAARS STAATSLENING**

Documentnummer: 2011-27, datum: 20-06-2011

Morgen, dinsdag 21 juni 2011, introduceert het Agentschap een nieuwe 5-jaars staatslening, de 2,50% DSL 15 januari 2017, via de Dutch Direct Auction (DDA).

Vanwege de volatiele markt is vandaag een *voorlopige* 'initiële spread guidance' vastgesteld. Deze bedraagt +31 tot +35 basispunten t.o.v. de referentielening. Het Agentschap zal op dinsdag 21 juni voor de opening van het boek de 'initiële spread guidance' bevestigen, tenzij marktomstandigheden om aanpassing vragen.

De 'spread guidance' kan gedurende de veiling worden aangepast, maar zal uiterlijk om 15.00 uur definitief worden.

De kenmerken van deze lening zijn:

Afloopdatum:	15 januari 2017
Coupon:	Jaarlijks 2,50% vanaf 2012 (korte eerste coupon).
Uitgiftevolume:	minimaal € 5 miljard
Referentielening:	DBR 3,75% 4 januari 2017
Initiële 'spread guidance':	+31 tot +35 basispunten (voorlopig)
Veilingdatum:	21 juni 2011, aanvang 10.00 uur
Pricing Window:	vanaf 1 uur na allocatie tot uiterlijk 22 juni 2011 12.00 uur
Stortingsdatum:	vrijdag 24 juni 2011

Het orderboek opent morgen om 10.00 uur en sluit om uiterlijk 17.00 uur. De allocatie en de cut-off spread worden na de sluiting van het orderboek zo snel mogelijk bekend gemaakt. De toewijzing vindt plaats op basis van vooraf bekendgemaakte regels, zodat er sprake is van een volledig transparant veilingproces.

De DDA is een uniforme prijsveiling. De prijs van deze lening wordt op zijn vroegst één uur na allocatie en niet later dan 12.00 uur de volgende dag vastgesteld. Het Agentschap streeft ernaar om te prijzen op de veilingdag zelf. De stortingsdatum is in ieder geval 24 juni 2011.

De DDA regels zijn beschikbaar via [www.dsta.nl](http://www.dsta.nl), op Bloomberg (DDA <GO>) en Reuters (DSTAMENU).

## **NIEUWE 5-JAARS STAATSLENING BRENGT € 5,5 MILJARD OP**

Documentnummer: 2011-28, datum: 21-06-2011

Vandaag, 21 juni, is een nieuwe 5-jaars staatslening uitgegeven via een Dutch Direct Auction (DDA). De lening heeft een coupon van 2,50% en loopt af op 15 januari 2017. Het totale orderboek bedroeg bij sluiting 7,548 miljard euro. De toewijzing bedraagt 5.500.920.000 euro, waarvan 55% naar 'real money accounts' (zoals asset managers en centrale banken). De uniforme toewijzingsprijs ligt +32 basispunten boven de Duitse referentielening, de 3,75% DBR 4 januari 2017.

De veiling ging om 10:00 uur van start met een initiële 'spread guidance' van +31 tot +35 basispunten ten opzichte van de referentielening. Het orderboek ontwikkelde zich gestaag. Na ongeveer 30 minuten bedroeg het orderboek ruim 5 miljard euro. Toen het orderboek om 11:05 uur ruim 7 miljard euro bedroeg, besloot het Agentschap de 'spread guidance' aan te passen naar een range van +32 tot +33 basispunten. Het orderboek sloot om 12:20 uur met een totaal volume van ruim 7,548 miljard euro. Hiervan lag 7,345 miljard euro binnen de 'spread guidance' van +32 tot +33 basispunten. Een bedrag van 5,5 miljard euro werd toegewezen op een cut-off spread van +32 basispunten. De prijs van de lening werd vastgesteld op 99,25. Dit correspondeert met een uitgifterendement van 2,648%.

Van het totaal uitgegeven bedrag werd 55% toegewezen aan 'real money accounts' en 45% aan de zogeheten 'other accounts'. De toewijzing op de cut-off spread van +32 basispunten bedroeg 100% voor 'real money accounts', en 74,3% voor 'other accounts'. Het grootste deel van de uitgifte werd verkocht aan beleggers uit Frankrijk, Nederland en het Verenigd Koninkrijk. De tabellen hieronder geven een uitgebreider overzicht van de allocatie.

Het doel is om binnen 12 maanden via heropeningen van deze lening een uitstaand volume te realiseren van minimaal € 15 miljard. De liquiditeit wordt gegarandeerd door een repo-faciliteit die ter beschikking staat van de Primary Dealers.

*Allocatietabellen*

<b>Beleggers classificatie</b>	<b>Allocatie (%)</b>
Real Money, waarvan:	55%
Asset management	32%
Verzekeraar	6%
Pensioenfondsen	5%
Centrale bank/ Agency/ Multilaterale instelling	12%
Other, waarvan:	45%
Bank & Trust	23%
ALM desk	3%
Hedge funds	1%
Overig	18%

<b>Landen classificatie</b>	<b>Allocatie (%)</b>
Frankrijk	23%
Nederland	23%
Verenigd Koninkrijk	14%
Duitsland	9%
Overig eurogebied	8%
Overig Europa (excl. Eurogebied en Verenigd Koninkrijk)	17%
Rest van de wereld	6%

## EMISSIEKALENDER DERDE KWARTAAL 2011

Documentnummer: 2011-29, datum: 24-06-2011

Het Agentschap heeft vandaag de uitgiftekalendar voor het 3<sup>e</sup> kwartaal 2011 bekendgemaakt. Op de tweede dinsdag van juli en september wordt de nieuwe 10-jaarslening heropend. Op de vierde dinsdag in juli vindt de 'off-the-run' faciliteit plaats en in september de heropening van de 3-jaarslening. In augustus is er traditioneel geen uitgifte van DSLs.

Op 12 juli en 13 september wordt de nieuwe 10-jaarslening – de DSL 3,25% 15 juli 2021 – heropend via een reguliere toonbankveiling. Deze lening heeft op dit moment een uitstaand volume van € 9,2 miljard. Het streefbedrag is steeds € 1,5 tot € 2,5 miljard. Op 26 juli worden de DSL 2,75% 15 jan 2015 (uitstaand bedrag € 13,5 miljard) en de DSL 5,5% 15 jan 2028 (uitstaand bedrag € 11,0 miljard) heropend. Het Agentschap beoogt in deze off-the-run faciliteit een totaal bedrag van € 2,0 tot € 3,0 miljard te plaatsen.

Op 27 september vindt de heropening plaats van de nieuwe 3-jaarslening, de DSL 1% 15 jan 2014. Deze lening werd in januari gelanceerd en heeft op dit moment een uitstaand volume van € 10,2 miljard. Het streefbedrag van de heropening in september is € 2,0 tot € 3,0 miljard.

### DSL-uitgiftekalendar 3<sup>e</sup> kwartaal 2011

Maand	Reguliere veilingen		Overige veilingen		
	Datum (2 <sup>e</sup> dinsdag)	Details	Datum (4 <sup>e</sup> dinsdag)	Details	
Juli	12	Heropening 10-jaars DSL 15 juli 2021 € 1,5 - € 2,5 mld	26	Off-the-run	
				DSL 15 jan 2015	DSL 15 jan 2028
				€ 2,0 - € 3,0 mld	
Augustus	Geen veilingen				
September	13	Heropening 10-jaars DSL 15 juli 2021 € 1,5 - € 2,5 mld	27	Heropening 3-jaars DSL 15 jan 2014 € 2,0 - € 3,0 mld	

Aankondiging van de veilingen vindt plaats op de woensdag voorafgaand aan de veiling.

Onderstaande tabel toont de uitgifte van Dutch Treasury Certificates in het derde kwartaal 2011. DTC's worden geveild op de eerste en derde maandag van de maand via het Bloomberg Auctioning System (BAS). Steeds wordt naast een 3-maands DTC-programma een 6-, 9- of 12-maands DTC-programma aangeboden.

Naast deze twee reguliere programma's kan het Agentschap ervoor kiezen een extra programma te veilen. Alle programma's worden aangekondigd op de woensdag voorafgaand aan de veiling. De veilingen beginnen om 11.00 uur CET en duren 30 minuten.

### DTC-uitgiftekalendar 3<sup>e</sup> kwartaal 2011

Veilingdatum	Settlement datum	3-maands programma	6-, 9-, 12-maands programma
04-07-2011	06-07-2011	30-09-2011	29-06-2012
18-07-2011	20-07-2011	31-10-2011	30-03-2012
01-08-2011	03-08-2011	31-10-2011	31-01-2012
15-08-2011	17-08-2011	30-11-2011	29-06-2012
05-09-2011	07-09-2011	30-11-2011	29-02-2012

19-09-2011

21-09-2011

30-12-2011

30-03-2012

Aankondiging van alle veilingen vindt plaats op woensdag voorafgaand aan de veiling. Gearceerde vakken zijn nieuwe programma's.

### Geactualiseerde financieringsbehoefte voor 2011

Op 31 mei is de Voorjaarsnota gepubliceerd. De raming van het kastekort komt uit op € 16,5 mld, fors lager dan de € 22,3 mld zoals gepubliceerd in de Outlook 2011 eind vorig jaar. Oorzaak hiervan zijn begrotingsmeevallers en terugbetalingen door banken van eerder ontvangen kapitaalsteun. Gecombineerd met een geldmarktstand die eind 2010 lager uitkwam dan eerder voorzien, betekent dit een bijgewerkte financieringsbehoefte van € 103,6 mld.

Mee- en tegenvallers in de begroting worden in eerste instantie opgevangen in de geldmarkt. Zodoende blijft het beroep op de kapitaalmarkt onveranderd op ongeveer € 50 mld, waarvan in de eerste helft van 2011 reeds € 33,8 mld is gerealiseerd, en neemt het beroep op de geldmarkt af tot € 53,6 miljard (ultimo 2011).

<b>Financieringsbehoefte 2011 (€ mld)</b>	<b>Dec 2010</b>	<b>Bijgewerkt</b>
Kapitaalmarktaflossingen	28,1	28,1
Geldmarkt ultimo 2010	66,7	59,0
Kastekort	22,3	16,5
<b>Totaal financieringsbehoefte</b>	<b>117,1</b>	<b>103,6</b>

<b>Financieringsberoep in 2011 (€ mld)</b>	<b>Dec 2010</b>	<b>Bijgewerkt</b>
Uitgifte kapitaalmarkt	50,0	50,0
Uitgifte geldmarkt (stand ultimo 2011)	67,1	53,6
<b>Totaal financieringsberoep</b>	<b>117,1</b>	<b>103,6</b>

## **DE NEDERLANDSE STAAT HEROPENT 10-JAARS LENING**

Documentnummer: 2011-30, datum: 06-07-2011

Dinsdag 12 juli 2011 heropent het Agentschap de 'DSL 3,25% 15 juli 2021'.

De kenmerken van de lening zijn als volgt:

Looptijd	15 juli 2021
Coupon	jaarlijks 3,25%
Uitgiftedatum	12 juli 2011
Stortingsdatum	15 juli 2011
Doelvolumen	€ 1,5 tot € 2,5 miljard
Huidig uitstaand bedrag	€ 9.217.985.000
Eerste uitgifte van deze lening	1 maart 2011

Op de dag van de 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 een toonbanksysteem. Tijdens de uitgifte kan de prijs doorlopend worden aangepast. De prijs wordt bekend gemaakt via de schermen van MTS Netherlands, Reuters DSTAMENU, Bloomberg DSTA. Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website evenals de leningvoorwaarden ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## **HEROPENING 10-JAARSLENING BRENGT € 1,835 MILJARD OP**

Documentnummer: 2011-31, datum: 12-07-2011

De heropening van de 10-jaars 'DSL 3,25% 15 juli 2021' heeft vandaag een bedrag van € 1,835 miljard opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 15 juli 2011.

De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	101,63
Gemiddeld rendement:	3,058%
Geplaatst bedrag:	€ 1,835 miljard
Huidig uitstaand bedrag:	€ 11.052.985.000

De lening is geplaatst via de schermen van MTS Netherlands. 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 Primary Dealers hier gebruik van maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand van onze lening wordt daarom verwezen naar onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## AGENTSCHAP HEROPENT TWEE LENINGEN

Documentnummer: 2011-32, datum: 20-07-2011

Op dinsdag 26 juli 2011 heropent het Agentschap twee bestaande leningen die aflossen in januari 2015 en in januari 2028. Het Agentschap beoogt in totaal een bedrag van € 2 tot € 3 miljard te plaatsen. Storting vindt plaats op vrijdag 29 juli 2011.

De kenmerken van de leningen zijn:

	<b>DSL 15-01-2015</b>	<b>DSL 15-01-2028</b>
Couponrente	2,75%	5,50%
Doelvolumen	Totaal € 2 – € 3 miljard	
Uitstaand bedrag	€ 13.474.940.000	€ 10.983.814.230
Eerste uitgifte	07-07-2009	10-04-1998

Om 10.00 uur op de dag van uitgifte maakt de Staat de prijzen bekend waartegen Primary Dealers (PDs) de leningen kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de uitgifte kunnen de prijzen doorlopend worden aangepast. De prijzen worden bekend gemaakt via de schermen van MTS Netherlands, Reuters DSTAMENU en Bloomberg DSTA. Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via PDs. Deze staan vermeld op onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)). Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op onze website. Er geldt voor PDs (onder de gebruikelijke voorwaarden) het recht om na afloop van de veiling gebruik te maken van de "non-comp"-faciliteit.

## HEROPENING VAN TWEE LENINGEN BRENGT € 2,760 MILJARD OP

Documentnummer: 2011-33, datum: 26-07-2011

Heropening vandaag van twee leningen die aflossen in januari 2015 en in januari 2028 heeft een bedrag van totaal € 2,760 miljard opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 29 juli 2011.

De veiling leverde de volgende resultaten op:

	<b>DSL 15-01-2015</b>	<b>DSL 15-01-2028</b>
Couponrente	2,75%	5,50%
Gemiddelde koers	102,80	123,92
Gemiddeld rendement	1,906%	3,554%
Geplaatst bedrag	€ 1,750 mld	€ 1,010 mld
Nieuw uitstaand bedrag	€ 15.224.940.000	€ 11.993.814.230

De leningen zijn geplaatst via de schermen van MTS Netherlands. Primary Dealers hebben na afloop van de emissie de mogelijkheid om gedurende drie werkdagen 15% van de geëmitteerde bedragen extra af te nemen. Deze faciliteit staat in de kapitaalmarkt bekend als 'non-comp'. Als Primary Dealers hier gebruik van maken, nemen de uitstaande bedragen van de leningen verder toe. Voor de actuele stand van de leningen wordt daarom verwezen naar de website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## DE NEDERLANDSE STAAT HEROPENT 10-JAARSLENING

Documentnummer: 2011-34, datum: 07-09-2011

Dinsdag 13 september 2011 heropent het Agentschap de 'DSL 3,25% 15 juli 2021'.

De kenmerken van de lening zijn als volgt:

Looptijd	15 juli 2021
Coupon	jaarlijks 3,25%
Uitgiftedatum	13 september 2011
Stortingsdatum	16 september 2011
Doelvolumen	€ 1,5 tot € 2,5 miljard
Huidig uitstaand bedrag	€ 11.052.985.000
Eerste uitgifte van deze lening	1 maart 2011

Op de dag van de 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 een toonbanksysteem. Tijdens de uitgifte kan de prijs doorlopend worden aangepast. De prijs wordt bekend gemaakt via de schermen van MTS Netherlands, Reuters DSTAMENU, Bloomberg DSTA. Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website evenals de leningvoorwaarden ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## **HEROPENING 10-JAARSLENING BRENGT € 2,2 MILJARD OP**

Documentnummer: 2011-35, datum: 13-09-2011

De heropening van de 10-jaars 'DSL 3,25% 15 juli 2021' heeft vandaag een bedrag van € 2,200 miljard opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 16 september 2011.

De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	109,11
Gemiddeld rendement:	2,208%
Geplaatst bedrag:	€ 2,200 miljard
Nieuw uitstaand bedrag:	€ 13.252.985.000

De lening is geplaatst via de schermen van MTS Netherlands. 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 Primary Dealers hier gebruik van maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand van onze lening wordt daarom verwezen naar onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## FINANCIERINGSBEHOEFTE 2012 GERAAMD OP € 102,6 MILJARD

Documentnummer: 2011-36, datum: 16-09-2011

Op basis van de zojuist gepubliceerde begrotingscijfers in de Miljoenennota 2012 en Begroting IXA Nationale Schuld 2012, heeft het Agentschap de financierings-behoefte voor 2011 geactualiseerd tot € 106,2 miljard; de toename van € 2,6 miljard ten opzichte van de vorige raming wordt volledig op de geldmarkt opgevangen. De eerste schatting voor de financieringsbehoefte voor 2012 is bepaald op € 102,6 miljard. De tabel laat zien dat de totale financieringsbehoefte in 2012 naar verwachting € 3,6 miljard lager is dan in 2011.

<b>Financieringsbehoefte (€ mld)</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Aflossingen kapitaalmarktleningen	28,1	34,1
Geldmarkt ultimo vorig jaar	59,0	56,2
Kastekort in de begroting	19,1	12,3
<b>Totaal</b>	<b>106,2</b>	<b>102,6</b>
<b>Financiering (€ mld)</b>		
Kapitaalmarktberoep	50,0	**
Geldmarkt ultimo jaar	56,2	**
<b>Totaal</b>	<b>106,2</b>	<b>102,6</b>

\*\* Wordt aangekondigd in de Outlook 2012 (in december 2011)

Meer informatie is te vinden in het Kwartaalbericht dat op 23 september 2011 verschijnt, tegelijkertijd met de uitgiftekalender voor het vierde kwartaal.

## DE NEDERLANDSE STAAT HEROPENT 3-JAARSLENING

Documentnummer: 2011-37, datum: 21-09-2011

Dinsdag 27 september 2011 heropent het Agentschap de 'DSL 1% 15 januari 2014'.  
De kenmerken van de lening zijn als volgt:

Looptijd	tot 15 januari 2014
Coupon	jaarlijks 1%, vanaf 2012
Uitgiftedatum	27 september 2011
Stortingsdatum	30 september 2011
Doelvolumen	€ 2,0 tot € 3,0 miljard
Huidig uitstaand bedrag	€ 10.209.000.000
Eerste uitgifte van deze lening	11 januari 2011

Op de dag van de 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 een toonbanksysteem. Tijdens de uitgifte kan de prijs doorlopend worden aangepast. De prijs wordt bekend gemaakt via de schermen van MTS Netherlands, Reuters DSTAMENU, Bloomberg DSTA. Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website evenals de leningvoorwaarden ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## EMISSIEKALENDER VIERDE KWARTAAL 2011

Documentnummer: 2011-38, datum: 23-09-2011

Het Agentschap heeft vandaag de uitgiftekalender voor het vierde kwartaal 2011 bekend gemaakt en het kwartaalbericht gepubliceerd. In oktober en november vinden er op de tweede dinsdag van de maand de reguliere DSL veilingen plaats en in november wordt een DSL op de vierde dinsdag geveild. De vierde dinsdag van oktober is gereserveerd voor de 'off-the-run' faciliteit. December is een reservemaand; de verwachting is dat de reservedatum niet wordt benut.

In het vierde kwartaal wordt op dinsdag 11 oktober de nieuwe 5-jaarslening, de DSL 2,5% januari 2017, voor het eerst heropend. Deze lening heeft op dit moment een uitstaand volume van € 5,5 miljard. Het streefbedrag van de veiling is € 2,0 – € 3,0 mld. Op 25 oktober worden de DSL 3,25% 15 juli 2015 en de DSL 4,0% 15 juli 2019 heropend. Het Agentschap beoogt in deze off-the-run faciliteit een totaal bedrag van € 2,0 tot € 3,0 miljard te plaatsen.

Op 8 november wordt de 10-jaars benchmarklening, de DSL 3,25% 15 juli 2021, heropend. Het streefbedrag van de heropening is € 1,5 - € 2,5 mld. Op 22 november vindt de heropening plaats van de 3-jaarslening, de DSL 1% 15 januari 2014. Het streefbedrag van deze heropening is € 2,0 tot € 3,0 miljard.

### DSL-uitgiftekalender 4<sup>e</sup> kwartaal 2011

Maand	Reguliere veilingen		Overige veilingen		
	Datum (2 <sup>e</sup> dinsdag)	Details	Datum (4 <sup>e</sup> dinsdag)	Details	
Oktober	11	Heropening 5-jaars DSL 15 januari 2017 € 2,0 - € 3,0 mld	25	Off-the-run faciliteit	
				DSL 15 jul 2015	DSL 15 jul 2019
				€ 2,0 - € 3,0 mld	
November	8	Heropening 10-jaars DSL 15 juli 2021 € 1,5 - € 2,5 mld	22	Heropening 3-jaars DSL 15 jan 2014 € 2,0 - € 3,0 mld	
December	13	Reserve datum			

Aankondiging van de veilingen vindt plaats op de woensdag voorafgaand aan de veiling.

Onderstaande tabel toont de uitgifte van Dutch Treasury Certificates in het vierde kwartaal 2011. DTC's worden geveild op de eerste en derde maandag van de maand via het Bloomberg Auctioning System (BAS). Steeds wordt naast een 3-maands DTC-programma een 6-, 9- of 12-maands DTC-programma aangeboden.

Naast deze twee reguliere programma's kan het Agentschap ervoor kiezen een extra programma te veilen. De veilingen beginnen om 11.00 uur CET en duren 30 minuten.

### DTC-uitgiftekalender 4<sup>e</sup> kwartaal 2011

Veilingdatum	Settlement datum	3-maands programma	6-, 9-, 12-maands programma
03-10-2011	05-10-2011	30-12-2011	28-09-2012
17-10-2011	19-10-2011	31-01-2012	29-06-2012
07-11-2011	09-11-2011	31-01-2012	27-04-2012
21-11-2011	23-11-2011	29-02-2012	28-09-2012
05-12-2011	07-12-2011	29-02-2012	31-05-2012

12-12-2011 <sup>#</sup>	14-12-2011	30-03-2012	29-06-2012
-------------------------	------------	------------	------------

Aankondiging van alle veilingen vindt plaats op woensdag voorafgaand aan de veiling.  
Gearceerde vakken zijn nieuwe programma's.  
#Tweede Maandag in plaats van de derde.

Het Agentschap heeft vandaag het kwartaalbericht gepubliceerd dat ook te vinden is op de website ([www.dst.nl](http://www.dst.nl)). Naast de uitgiftekalender voor het 4<sup>e</sup> kwartaal, bevat deze tevens informatie over de economische en budgettaire vooruitzichten van Nederland en een actualisering van het financieringsplan.

## **HEROPENING 3-JAARSLENING BRENGT € 2,8 MILJARD OP**

Documentnummer: 2011-39, datum: 27-09-2011

De heropening van de 3-jaars 'DSL 1% 15 januari 2014', heeft vandaag een bedrag van € 2,8 miljard opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 30 september 2011.

De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	100,59
Gemiddeld rendement:	0,739%
Geplaatst bedrag:	€ 2.800.000.000
Huidig uitstaand bedrag:	€ 13.009.000.000

De lening is geplaatst via de schermen van MTS Netherlands. 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 Primary Dealers hier gebruik van maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand van onze lening wordt daarom verwezen naar onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## DE NEDERLANDSE STAAT HEROPENT DE 5-JAARSLENING

Documentnummer: 2011-40, datum: 05-10-2011

Dinsdag 11 oktober 2011 heropent het Agentschap de nieuwe 'DSL 2,5% 15 januari 2017'.

De kenmerken van de lening zijn als volgt:

Looptijd	tot 15 januari 2017
Coupon	jaarlijks 2,5%, vanaf 2012 (korte eerste coupon).
Uitgiftedatum	11 oktober 2011
Stortingsdatum	14 oktober 2011
Doelvolumen	€ 2,0 tot € 3,0 miljard
Huidig uitstaand bedrag	€ 5.500.920.000
Eerste uitgifte van deze lening	21 juni 2011

Op de dag van de 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 een toonbanksysteem. Tijdens de uitgifte kan de prijs doorlopend worden aangepast. De prijs wordt bekend gemaakt via de schermen van MTS Netherlands, Reuters DSTAMENU, Bloomberg DSTA. Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website evenals de leningvoorwaarden ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## **HEROPENING 5-JAARSLENING BRENGT €2,7 MILJARD OP**

Documentnummer: 2011-41, datum: 11-10-2011

De heropening van de 5-jaars 'DSL 2,5% 15 januari 2017' heeft vandaag een bedrag van € 2,7 miljard opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 14 oktober 2011.

De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	103,60
Gemiddeld rendement:	1,777%
Geplaatst bedrag:	€ 2,7 miljard
Nieuw uitstaand bedrag:	€ 8.200.920.000

De lening is geplaatst via de schermen van MTS Netherlands. 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 Primary Dealers hier gebruik van maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand van onze lening wordt daarom verwezen naar onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## DE NEDERLANDSE STAAT HEROPENT TWEE LENINGEN

Documentnummer: 2011-42, datum: 19-10-2011

Op dinsdag 25 oktober 2011 heropent het Agentschap twee bestaande leningen die aflossen in juli 2015 en in juli 2019. Het Agentschap beoogt in totaal een bedrag van € 2 tot € 3 miljard te plaatsen. Storting vindt plaats op vrijdag 28 oktober 2011.

De kenmerken van de leningen zijn:

	<b>DSL 15-07-2015</b>	<b>DSL 15-07-2019</b>
Couponrente	3,25%	4,00%
Doelvolumen	Totaal € 2 – € 3 miljard	
Uitstaand bedrag	€ 14.032.765.000	€ 13.006.398.000
Eerste uitgifte	21-06-2005	10-02-20029

Om 10.00 uur op de dag van uitgifte maakt de Staat de prijzen bekend waartegen Primary Dealers (PDs) de leningen kunnen afnemen. Bij de uitgifte wordt gebruik gemaakt van het toonbanksysteem. Tijdens de uitgifte kunnen de prijzen doorlopend worden aangepast. De prijzen worden bekend gemaakt via de schermen van MTS Netherlands, Reuters DSTAMENU en Bloomberg DSTA. Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via PDs. Deze staan vermeld op onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)). Ook de leningvoorwaarden zijn terug te vinden op onze website. Er geldt voor PDs (onder de gebruikelijke voorwaarden) het recht om na afloop van de veiling gebruik te maken van de "non-comp"-faciliteit.

## HEROPENING VAN TWEE LENINGEN BRENGT € 2,020 MILJARD OP

Documentnummer: 2011-43, datum: 25-10-2011

Heropening vandaag van twee leningen die aflossen in juli 2015 en in juli 2019 heeft een bedrag van totaal € 2,020 miljard opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 28 oktober 2011.

De veiling leverde de volgende resultaten op:

	<b>DSL 15-07-2015</b>	<b>DSL 15-07-2019</b>
Couponrente	3,25%	4,00%
Gemiddelde koers	106,63	111,85
Gemiddeld rendement	1,404%	2,304%
Geplaatst bedrag	€ 1.020.000.000	€ 1.000.000.000
Nieuw uitstaand bedrag	€ 15.052.765.000	€ 14.006.398.000

De leningen zijn geplaatst via de schermen van MTS Netherlands. Primary Dealers hebben na afloop van de emissie de mogelijkheid om gedurende drie werkdagen 15% van de geëmitteerde bedragen extra af te nemen. Deze faciliteit staat in de kapitaalmarkt bekend als 'non-comp'. Als Primary Dealers hier gebruik van maken, nemen de uitstaande bedragen van de leningen verder toe. Voor de actuele stand van de leningen wordt daarom verwezen naar de website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## **DE NEDERLANDSE STAAT HEROPENT 10-JAARSLENING**

Documentnummer: 2011-44, datum: 02-11-2011

Dinsdag 8 november 2011 heropent het Agentschap de 'DSL 3,25% 15 juli 2021'.

De kenmerken van de lening zijn als volgt:

Looptijd	15 juli 2021
Coupon	jaarlijks 3,25%
Uitgiftedatum	8 november 2011
Stortingsdatum	11 november 2011
Doelvolumen	€ 1,5 tot € 2,5 miljard
Huidig uitstaand bedrag	€ 13.252.985.000
Eerste uitgifte van deze lening	1 maart 2011

Op de dag van de 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 een toonbanksysteem. Tijdens de uitgifte kan de prijs doorlopend worden aangepast. De prijs wordt bekend gemaakt via de schermen van MTS Netherlands, Reuters DSTAMENU, Bloomberg DSTA. Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website evenals de leningvoorwaarden ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## **HEROPENING 10-JAARSLENING BRENGT € 1,990 MILJARD OP**

Documentnummer: 2011-45, datum: 08-11-2011

De heropening van de 10-jaars 'DSL 3,25% 15 juli 2021' heeft vandaag een bedrag van € 1,990 miljard opgebracht. De storting vindt plaats op vrijdag 11 november 2011. De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	108,71
Gemiddeld rendement:	2,238%
Geplaatst bedrag:	€ 1,990 miljard
Nieuw uitstaand bedrag:	€ 15.242.985.000

De lening is geplaatst via de schermen van MTS Netherlands. 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 Primary Dealers hier gebruik van maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand van onze lening wordt daarom verwezen naar onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## DE NEDERLANDSE STAAT HEROPENT 3-JAARSLENING

Documentnummer: 2011-46, datum: 16-11-2011

Dinsdag 22 november 2011 heropent het Agentschap de 'DSL 1% 15 januari 2014'. Dit is de laatste DSL veiling van 2011.

De kenmerken van de lening zijn als volgt:

Looptijd	tot 15 januari 2014
Coupon	jaarlijks 1%, vanaf 2012
Uitgiftedatum	22 november 2011
Stortingsdatum	25 november 2011
Doelvolum	€ 2,0 tot € 3,0 miljard
Huidig uitstaand bedrag	€ 13.009.000.000
Eerste uitgifte van deze lening	11 januari 2011

Op de dag van de 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 een toonbanksysteem. Tijdens de uitgifte kan de prijs doorlopend worden aangepast. De prijs wordt bekend gemaakt via de schermen van MTS Netherlands, Reuters DSTAMENU, Bloomberg DSTA. Professionele en particuliere beleggers kunnen deelnemen via de Primary Dealers. Deze staan vermeld op onze website evenals de leningvoorwaarden ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## **LAATSTE KAPITAALMARKTVEILING VAN 2011 BRENGT € 2,095 MILJARD OP**

Documentnummer: 2011-48, datum: 22-11-2011

De laatste kapitaalmarktveiling van 2011, de heropening van de 3-jaars 'DSL 1% 15 januari 2014', heeft vandaag een bedrag van € 2,095 miljard opgebracht. Hiermee komt de totale kapitaalmarktuitgifte in 2011 uit op € 52,9 miljard. De storting vindt plaats op vrijdag 25 november 2011.

De veiling leverde het volgende resultaat op:

Gemiddelde koers:	100,31
Gemiddeld rendement:	0,853%
Geplaatst bedrag:	€ 2.095.000.000
Huidig uitstaand bedrag:	€ 15.104.000.000

De lening is geplaatst via de schermen van MTS Netherlands. 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 Primary Dealers hier gebruik van maken, neemt het uitstaande bedrag van de lening toe. Voor de actuele stand van onze lening wordt daarom verwezen naar onze website ([www.dsta.nl](http://www.dsta.nl)).

## **DE NEDERLANDSE STAAT STELT RISICORAAMWERK VAST**

Documentnummer: 2011-47, datum: 23-11-2011

Vandaag heeft de minister van Financiën het rapport "Risicomanagement van de staatsschuld" aangeboden aan de Tweede Kamer. Dit rapport bevat zowel een evaluatie van het beleid in de periode 2008-2011, als een beschrijving van het beleid voor de periode 2012-2015.

De Nederlandse Staat hanteert voor de financiering van het begrotingstekort en de (her) financiering van de bestaande schuld een risicokader. Het Agentschap van het ministerie van Financiën evalueert eens in de vier à vijf jaar het kader voor risicomanagement. Het kader is een invulling van de algemene doelstelling: "schuldfinanciering tegen zo laag mogelijke kosten onder een acceptabel risico voor de begroting".

Binnen het risicokader staat de afruil tussen kosten en risico centraal. In de periode 2008-2011 is het risicokader geoperationaliseerd met een 7-jaars gecentreerde portefeuille als benchmark. Uit evaluatie van het huidige kader blijkt dat de introductie van een benchmark heeft bijgedragen aan transparantie over de kosten en het risico van de schuld- en swapportefeuille ten opzichte van een beoogde schuldportefeuille met een optimale afruil tussen kosten en risico (de benchmarkportefeuille). Tevens is de benchmark werkbaar gebleken in tijden van crisis. Nieuwe analyses bevestigen de conclusie uit 2007 dat gecentreerde portefeuilles gekenmerkt worden door een optimale kosten-risico-afruil. De keuze voor een gecentreerde portefeuille als benchmark wordt daarom gecontinueerd.

Om te kunnen beoordelen welke keuze, gegeven de marktomstandigheden, het best aansluit bij het begrotingsbeleid en de risicopreferentie van de overheid is een analyse gemaakt uitgaande van de samenstelling van de portefeuille per ultimo 2010. De analyse laat zien dat een 7-jaars gecentreerde portefeuille voldoende bescherming biedt om tijdelijke en kleine schokken in de rente op te vangen. De keuze voor een 7-jaars gecentreerde portefeuille als benchmark zal daarom ook in de periode 2012-2015 worden gehanteerd.

Voor de komende periode is de mogelijkheid om af te wijken van het risicoprofiel van de benchmark onderdeel van het risicokader. Om te kunnen afwijken, gelden er twee randvoorwaarden. Ten eerste mogen afwijkingen niet leiden tot meer risico voor de begroting; hiermee zijn alleen verlengingen van de portefeuille mogelijk. Ten tweede moeten afwijkingen inpasbaar zijn binnen de begroting, zodat de rentelasten op de staatsschuld binnen het vastgestelde uitgavenkader blijft.

Uit de jaarlijkse verantwoording zal blijken wat de resultaten ten opzichte van de benchmark zijn geweest. In de verantwoording zal niet alleen de omvang van de afwijking voor wat betreft het risico zichtbaar worden, maar ook voor wat betreft de kosten.

Het kader voor risicomanagement staat los van het financieringsbeleid van het Agentschap. Het financieringsplan voor 2012 wordt op 9 december 2011 bekend gemaakt. Het rapport "Risicomanagement van de staatsschuld" is beschikbaar op de website van het Agentschap, [www.dsta.nl](http://www.dsta.nl), onder Actueel/Publicaties.

## PUBLICATIE OUTLOOK 2012 EN KALENDER EERSTE KWARTAAL 2012

Documentnummer: 2011-50, datum: 09-12-2011

Het Agentschap heeft vandaag de Outlook 2012 gepubliceerd. De Outlook gaat in op de omvang van de financieringsbehoefte voor 2012 en beschrijft hoe het Agentschap van plan is deze in te vullen. Komend jaar zullen vier nieuwe staatsleningen worden uitgegeven. Tevens wordt teruggekeken op de uitvoering van het financieringsplan voor het lopende jaar en wordt de selectie van Primary Dealers en Single Market Specialists voor het komende kalenderjaar bekend gemaakt. Tenslotte gaat de Outlook in op de economische en budgettaire vooruitzichten voor Nederland.

Op basis van de meest recente raming voor het kastekort in de begroting komt de geldmarktstand aan het einde van dit jaar uit op € 53,2 miljard. Het kastekort voor komend jaar bedraagt volgens de Miljoenennota van september 2011 € 12,3 miljard. Samen met kapitaalmarktaflossingen ter grootte van € 34,1 miljard komt de totale financieringsbehoefte voor 2012 hiermee uit op circa € 100 miljard.

<i>Financieringsbehoefte voor 2012</i>	<i>(€ mld)</i>
Kapitaalmarktaflossingen	34,1
Geldmarkt eind 2011	53,2
Kastekort in de begroting	12,3
TOTAAL	99,6
<i>Financiering in 2012</i>	<i>(€ mld)</i>
Kapitaalmarkt (DSLs)	± 60,0
Geldmarkt eind 2012	± 39,6
TOTAAL	99,6

Het Agentschap zal ongeveer € 60 miljard op de kapitaalmarkt financieren door middel van de uitgifte van staatsobligaties. Het overige zal worden aangetrokken op de geldmarkt, voornamelijk via schatkistpapier en commercial paper. Dit resulteert in een geschatte geldmarktstand aan het einde van 2012 van ongeveer € 40 miljard. In de laatste Miljoenennota zijn, vergeleken met de Startnota uit november 2010, de verwachte tekorten vanaf 2013 iets verhoogd. Daarnaast is de onzekerheid toegenomen. Om die redenen is besloten het kapitaalmarktberoep enigszins te verhogen in vergelijking met voorgaande jaren. Met een wat hoger kapitaalmarktberoep hoopt het Agentschap de omvang van de geldmarkt sneller terug te brengen naar de beoogde € 30 miljard. Op dit niveau zal de geldmarkt, conform de bufferfunctie, in staat zijn onvoorziene wijzigingen in de financieringsbehoefte goed te absorberen. Ook in 2012 zullen mee- en tegenvallers in de begroting in eerste instantie worden opgevangen in de geldmarkt.

De financiering op de kapitaalmarkt in 2012 vindt plaats door de uitgifte van vier nieuwe staatsleningen; een 3-jaars, een 5-jaars, een 10-jaars en een 20-jaars. Voor zowel de eerste uitgifte van de 5-, de 10- als de 20-jaars lening wordt de Dutch Direct Auction (DDA) gebruikt. De lancering van de 10- en 20-jaars lening staan beide gepland voor het eerste kwartaal (de exacte volgorde moet nog worden bepaald), de 5-jaars vindt plaats in juni/juli.

Naast de reguliere toonbankveilingen, gaat het Agentschap in 2012 door met de 'off-the-run'-faciliteit. Deze faciliteit behelst de heropening van twee bestaande leningen. Net als vorig jaar zullen er 4 off-the-run veilingen plaats vinden; steeds op de 4e dinsdag van de eerste maand van het kwartaal. De keuze van de te veilen obligaties wordt per keer bepaald en zal worden aangekondigd in de uitgiftekalender voor het betreffende kwartaal. Tenslotte houdt het Agentschap de mogelijkheid open om in 2012 een obligatie in Amerikaanse dollars uit te geven, indien dit een financieringsvoordeel voor de Staat oplevert.

### ***Uitgiftekalendar eerste kwartaal***

Naast de Outlook 2012 heeft het Agentschap tevens de uitgiftekalendar voor het eerste kwartaal 2012 bekend gemaakt.

#### **DSL-uitgiftekalendar 1<sup>e</sup> kwartaal 2012**

Maand	Reguliere veilingen		Overige veilingen		DDA window
	Datum (2 <sup>e</sup> dinsdag)	Details	Datum (4 <sup>e</sup> dinsdag)	Details	
Jan	10	Tap nieuwe 3-jaars DSL 15 april 2015 € 2,5 – € 3,5 mld	24	Off-the-runs	
				DSL 15 jan 2013	DSL 15 jan 2042
				€ 1,5 - € 2,5 mld	
Feb	14	Heropening 5-jaars DSL 15 januari 2017 € 3,0 - € 4,0 mld			10-jaars en 20-jaars*
Mrt	13	Heropening 3-jaars DSL 15 april 2015 € 2,5 - € 3,5 mld			

\* het exacte moment van de DDA's moet nog worden bepaald, dit kan leiden tot veranderingen in de uitgiftekalendar. Aankondiging van de tapveilingen vindt plaats op t-6 (woensdag voorafgaand aan de veiling). Storting vindt plaats op t+3 (vrijdag na de veiling).

In het eerste kwartaal worden drie nieuwe staatsleningen gelanceerd. In januari wordt de nieuwe 3-jaars obligatie – de DSL 15 april 2015 – geplaatst via een reguliere toonbankveiling. Het doelvolumen voor deze eerste uitgifte bedraagt € 2,5 tot € 3,5 miljard. De coupon zal enkele dagen voorafgaand aan de veiling bekend worden gemaakt. Later in het kwartaal zullen de nieuwe 10- en 20-jaars DSL worden gelanceerd. Ook hiervoor geldt dat precieze data en details later bekend gemaakt zullen worden. De nieuwe 3- en 10-jaars lening zullen, via heropeningen later in het jaar, een omvang van tenminste € 15 miljard bereiken binnen 12 maanden na de eerste uitgifte. De 20-jaars lening zal in de loop van de 2013 een volumen bereiken van minimaal € 10 miljard.

Op de vierde dinsdag van januari worden, in het kader van de off-the-run faciliteit, de 1,75% DSL 15 januari 2013 en de 3,75% DSL 15 januari 2042 heropend. Het Agentschap beoogt tijdens deze veiling in totaal een bedrag van € 1,5 tot € 2,5 miljard te plaatsen.

Op de tweede dinsdag van februari wordt de bestaande 5-jaars - de 2,5% DSL 15 januari 2017 - heropend voor een doelvolumen van € 3,0 tot € 4,0 miljard. Een maand later, op de tweede dinsdag van maart, zal tenslotte de nieuwe 3-jaars DSL voor het eerst worden heropend. Het voorlopige doelvolumen van deze veiling bedraagt € 2,5 tot € 3,5 miljard.

Onderstaande tabel toont de uitgifte van Dutch Treasury Certificates in het eerste kwartaal 2012. DTC's worden geveild op de eerste en derde maandag van de maand via het Bloomberg Auctioning System (BAS). Steeds wordt naast een 3-maands DTC-programma een 6-, 9- of 12-maands DTC-programma aangeboden. De nadruk ligt hierbij op het 6-maands programma. Alle programma's worden aangekondigd op de woensdag voorafgaand aan de veiling. De veilingen beginnen om 11.00 uur CET en duren 30 minuten.

#### **DTC-uitgiftekalendar 1<sup>e</sup> kwartaal 2012**

Veilingdatum	Settlement datum	3-maands programma	6-, 9-, 12-maands programma
--------------	------------------	--------------------	-----------------------------

03-01-2012*	05-01-2012	30-03-2012	27-12-2012
16-01-2012	18-01-2012	27-04-2012	29-06-2012
06-02-2012	08-02-2012	27-04-2012	31-07-2012
20-02-2012	22-02-2012	31-05-2012	31-08-2012
05-03-2012	07-03-2012	31-05-2012	28-09-2012
19-03-2012	21-03-2012	29-06-2012	28-09-2012

\*Op dinsdag

Aankondiging van alle veilingen vindt plaats op t-5 (woensdag voorafgaand aan de veiling).  
Gearceerde vakken zijn nieuwe programma's.

## **HET AGENTSCHAP BENOEMT 6 ADVISEURS VOOR 2 DDA'S**

Documentnummer: 2011-51, datum: 14-12-2011

Op 9 december 2011 heeft het Agentschap de Outlook 2012 en de uitgiftekalender voor het eerste kwartaal van 2012 bekend gemaakt. Zoals verwoord in de Outlook 2012 en de uitgiftekalender, is het Agentschap voornemens om in het eerste kwartaal twee Dutch Direct Auctions te houden.

Het Agentschap heeft de volgende adviseurs benoemd:

- Voor de 10-jaars DDA: Commerzbank, NATIXIS en Rabobank;
- Voor de 20-jaars DDA: ABN AMRO Bank, Barclays Capital en Société Générale.

De volgorde waarin de twee DDA's worden gehouden alsmede de exacte veilingdata worden later bepaald. Zoals gebruikelijk, worden de details over de te veilen leningen te zijner tijd via persberichten bekend gemaakt.

## **DDA'S OP 7 FEBRUARI EN OP 6 MAART 2012**

Documentnummer: 2011-52, datum: 23-12-2011

Op 9 december 2011 heeft het Agentschap de Outlook 2012 en de uitgiftekalender voor het eerste kwartaal van 2012 bekend gemaakt. Hierin werd aangekondigd dat het Agentschap in het eerste kwartaal twee Dutch Direct Auctions zou houden; een voor de lancering van een nieuwe 10-jaars lening en een voor de nieuwe 20-jaars lening.

Het Agentschap heeft vandaag de veilingdata voor beide DDA's bekend gemaakt en de looptijden van de te veilen DSL's vastgesteld:

	Nieuwe 10-jaars DSL	Nieuwe 20-jaars DSL
Veilingdatum	Dinsdag 7 februari 2012	Dinsdag 6 maart 2012
Looptijd/aflosdatum	15 juli 2022	15 januari 2033

Nadere details over de te veilen leningen – zoals de coupon, de referentielening en het doelvolumen – worden te zijner tijd via persberichten bekend gemaakt. Informatie over het DDA-proces en de DDA-veilingstechniek is te vinden op [www.dsta.nl](http://www.dsta.nl).