

Kort realkreditupdate

Uge 26

Jacob Skinhøj

Peter Bache

Veronica Bergstrøm

Jakob Friis Frand-Madsen

Nykredit



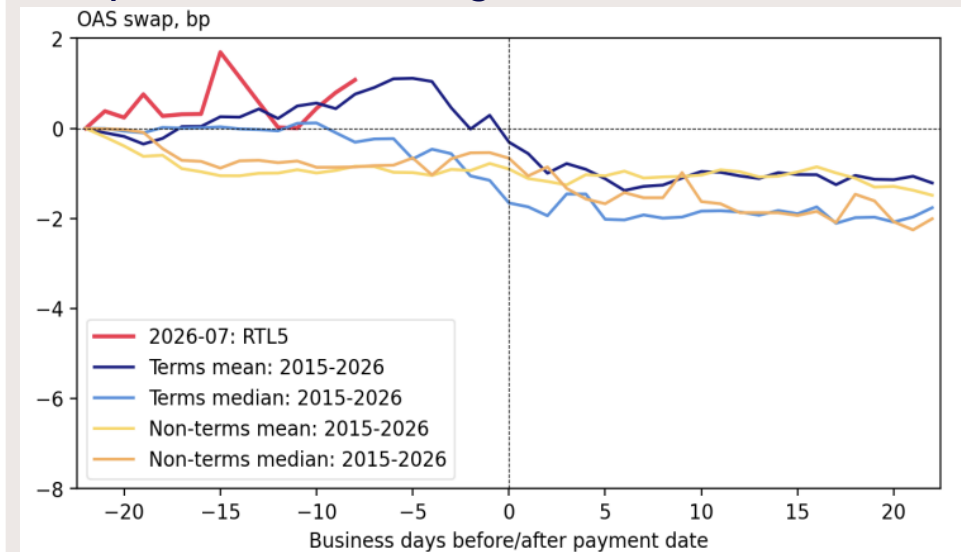
Ultimoudstedelse på fredag! (og mandag)

- Vi forventer, at dette kvartals ultimoudstedelse primært kommer på fredag d. 26 juni og sekundært mandag d. 29, hvor det er sidste chance for at handle med valør til 1. juli.
- Vi forventer, at ultimoudstedelsen samlet vil byde på 15-17 mia. kr. med en overvægt af RTL'er, lidt færre FRN og (igen) få konverterbare.
- Det er mindre ultimoudstedelse end vi har fået de sidste to kvartaler, hvor vi har fået ultimoudstedelse på 23-26 mia. kr.
 - Det skyldes, at den udestående refinansiering efter majs refinansieringsauktioner (primært FRN) var mere begrænset end i de foregående to kvartaler (primært refinansiering af RTL)
- Det er vores forventning, at lidt over halvdelen af RTL'erne vil være 5-årige.
- Vi forventer at ultimoudstedelsen kan give anledning til spændudvidelser på 1-2 bp i RTL5, men derudover ikke får nogen markant spændpåvirkning.

Forventet ultimoudstedelse

RTL	7-9 mia. kr.
FRN	6-8 mia. kr.
Konverterbare	1 mia. kr.
Total	15-17 mia. kr.

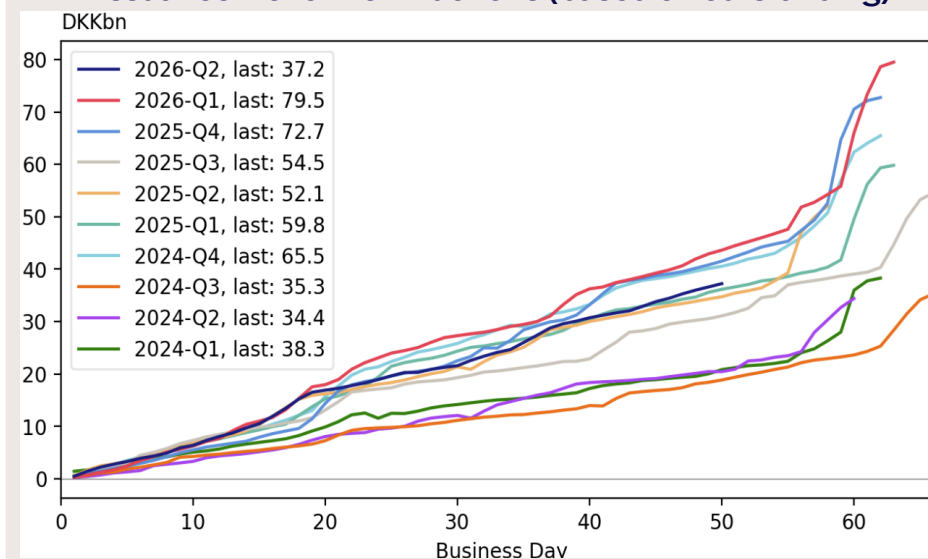
RTL5 performance i termins og ikke-terminsmåneder



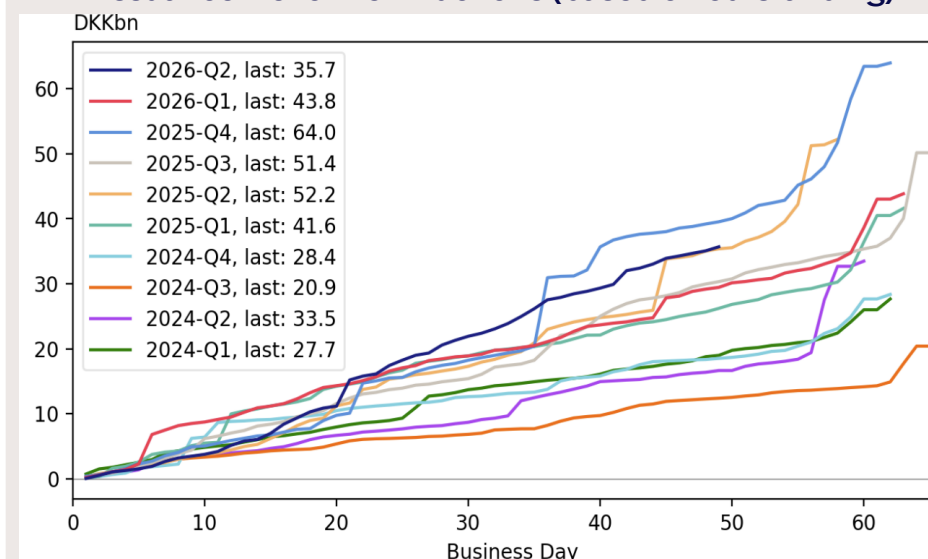
Udstedelsen fortsætter i samme toner

- Med kun lidt over en uge tilbage af Q2, ser det ud til at Q2 overordnet bliver en gentagelse af Q1, med flest RTL'er, lidt færre FRN og fortsat få konverterbare.
- Det til trods for, at RTL-udstedelsen ellers er faldet ift. Q1'26, som følge af lavere udstedelse på tværs af løbetider.
- Vi havde også forventet lavere RTL-udstedelse, primært som følge af færre RTL5'ere – faldet i RTL5'ere har dog umiddelbart været mindre end forventet (læs evt. også [her](#)).
- Det skyldes formentligt krigen i Mellemøsten, som vi tænker har forskudt låntagernes præferencer mod længere rentebinding (inden for RTL-segmentet).
- Derudover har Q2 budt på noget højere FRN-udstedelse, drevet af flere FRN fra både NYK, RD og JRK.

RTL: Issuance Net of Refi Auctions (based on outstanding)



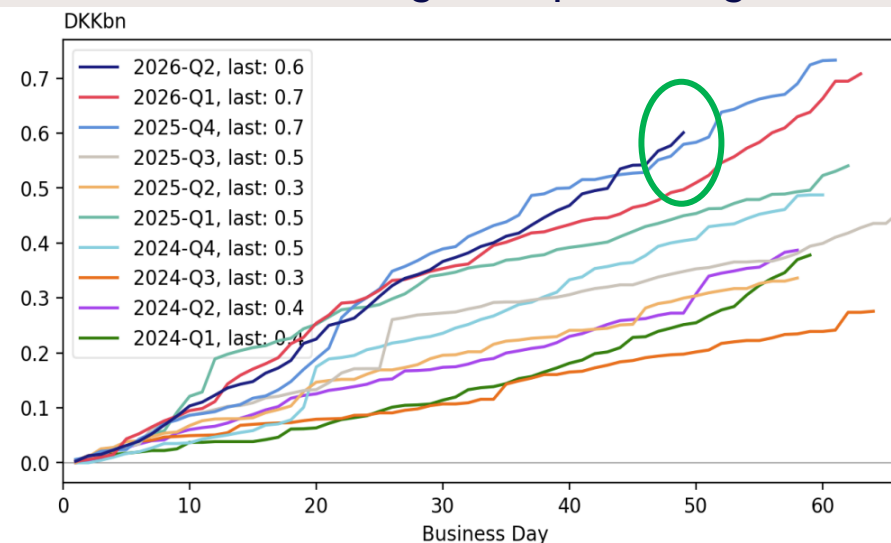
FRN: Issuance Net of Refi Auctions (based on outstanding)



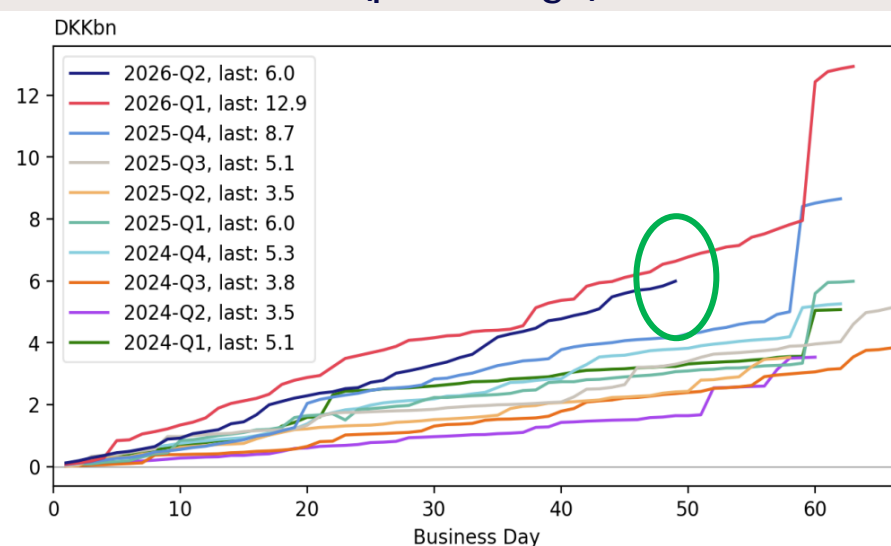
Nye produkter: FlexLife

- Vi skrev i sidste uge om, hvordan introduktionen af Jyske Frihed har sat et tydeligt aftryk på JRK's udstedelse i andet kvartal 2026 i form af et skift fra RTL mod FRN – se side 7 [her](#).
- I april annoncerede RD FlexLife i en version med fleksibel afdragsprofil – og i højere grad målrettet førstegangskøbere
 - Som vi forventede (se her) har dette ikke givet anledning til mange flere IO30-obligationer fra RD – se øverste figur (og bemærk skalaen)
 - Godt nok har RD relativt godt gang i udstedelsen af IO30 sammenlignet med øvrige udstedere – og det er den eneste udsteder, hvor udstedelsen af IO30 ikke er faldet siden 2025Q4
 - Men mængderne er fortsat begrænsede, og der er ikke kommet en klar stigning i udstedelsen efter annonceringen af det nye FlexLife
- Det nye FlexLife fås dog også med variabel rente, og i det omfang RD har haft succes med lånet, kan det således have understøttet RD's udstedelse af RTL(5)
 - RD's RTL5 udstedelse ligger således ikke langt under Q1 – på trods af, at RD's refinansieringsflow i RTL5 er væsentligt mindre dette kvartal.

RD: Udstedelse af IO30-obligationer (pba. cirk. mgd.)



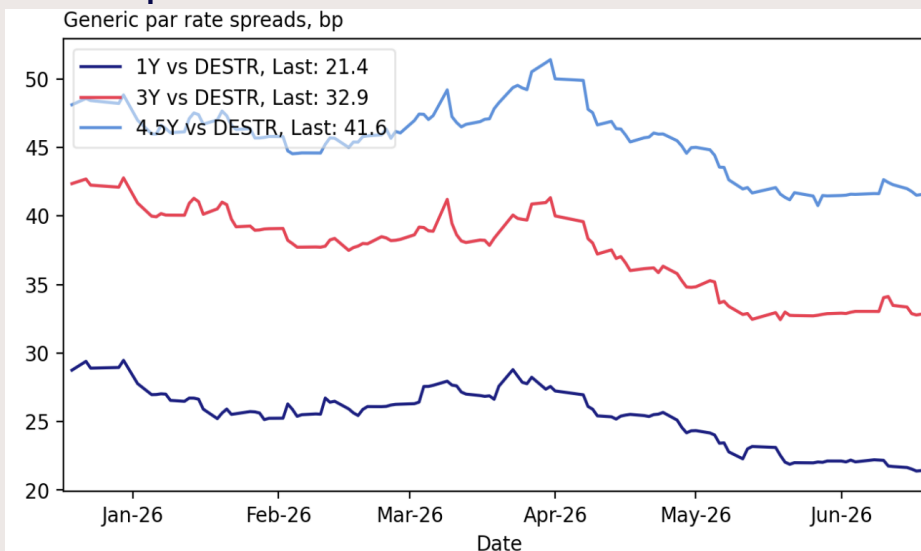
RD: Udstedelse af RTL5 (pba. cirk. mgd.)



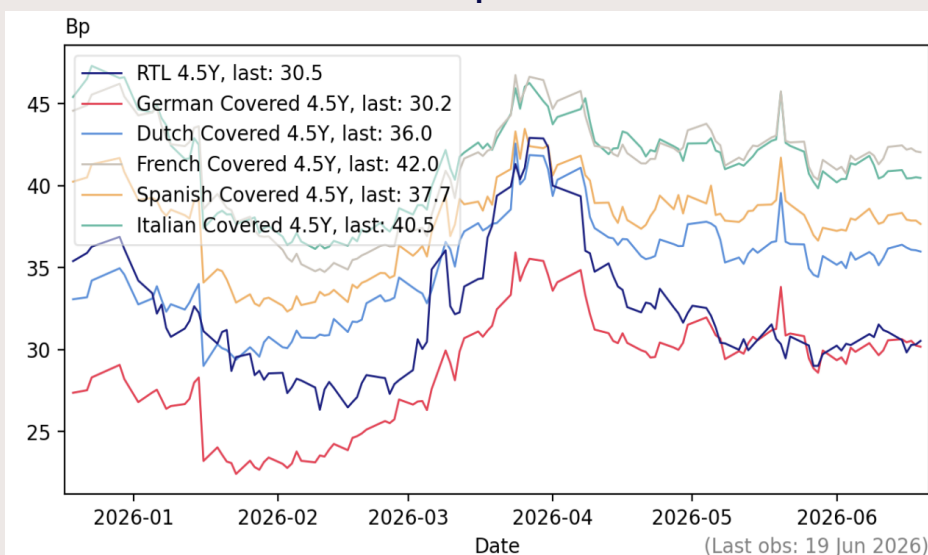
Uændret RTL-prisning

- RTL'erne gik sidelæns sidste uge og den relative prisning er omtrent uforandret fra sidste mandag (se hvad vi skrev [her](#))
- Hældningen på RTL-DESTR spændkurven er ligeledes fastholdt på samme niveau.
- Vi tænker, at denne uge kan byde på en smule yderligere stejling af RTL-DESTR spændkurven, som følge af ultimo udstedelsen på fredag, som vi forventer kan give spændudvidelser i de længere RTL'er.
- Den relative prisning ser fortsat lidt anstrengt ud, og vi synes RTL'erne ser dyre ud relativt til europæiske covered bonds.
- Høje outrightrenter og likviditetsrigelighed holder fortsat hånden under spændene, og vi har svært ved at se større spændudvidelser i segmentet så længe det er tilfældet.
- Vi har endnu til gode at se lavere outright renter som følge af fredsaftalen, men vi tænker stadig det er mest sandsynligt, at de skal falde igen.
- I så tilfælde bør det give anledning til spændudvidelser i RTL'erne.

Bullets: Spread to DESTR



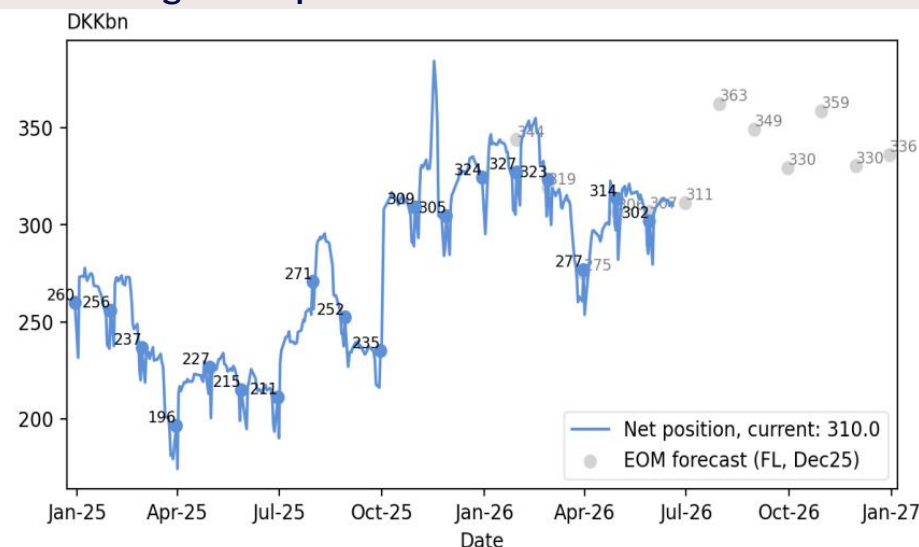
RTL and EUR covered bonds: Spread to DGB/DBR



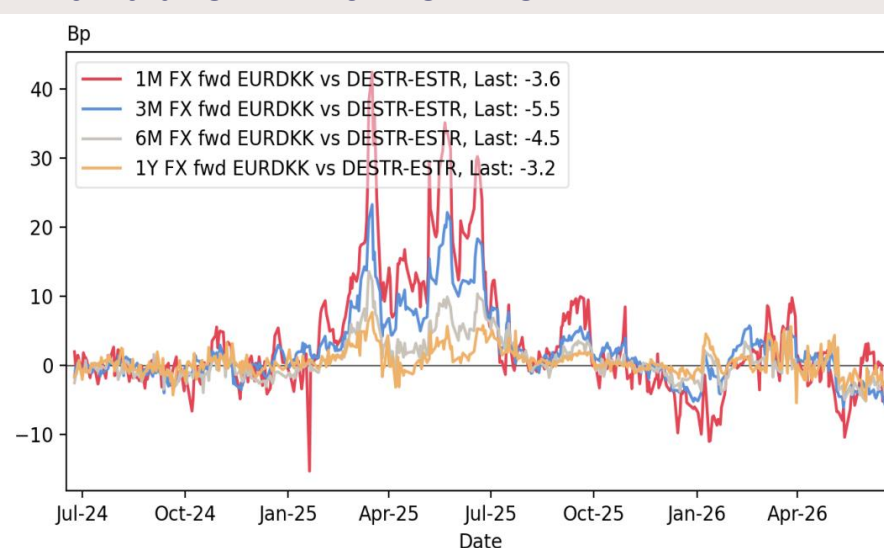
Nettostillingen og FX-terminerne

- I maj og juni har nettostillingen igen ligget over 300 mia. kr. de fleste dage
 - Siden har FX forwards igen været præget af likviditetsrigelighed
 - Således er den implicitte renteforskel mellem DKK- og EUR-renter i FX forwards omkring 5 bp lavere (dvs. større absolut renteforskel) end DESTR-ESTR spændet på 3-6 måneders sigt.
 - Dette minder om situationen omkring årsskiftet, hvor vi ligeledes havde en nettostilling over 300 mia. kr.
- Likviditetsrigeligheden/FX-terminerne har sat sit aftryk på prisningen af både konverterbare, RTL-obligationer og FRN samt stater
 - Vil det holde?
- Frem mod slutningen af juli står nettostillingen til at stige til over 350 mia. kr. – og vores seneste månedsfordelte prognose peger på, at niveauet derfra bliver 330-360 mia. kr. resten af året. Hvis den nye regering øger nettofinansieringsbehovet, trækker det yderligere op.
 - Dvs. der ikke umiddelbart er udsigt til, at den aktuelle likviditetsrigelighed skulle vendes til likviditetsknaphed.
- Udsigterne kan imidlertid ændre sig, hvis Nationalbanken intervenserer i valutamarkedet
 - Ser vi lidt længere frem, skal man også huske, at almindelige sæsonudsving trække pænt ned i nettostillingen i første kvartal 2027

Nettostillingen: Pil op

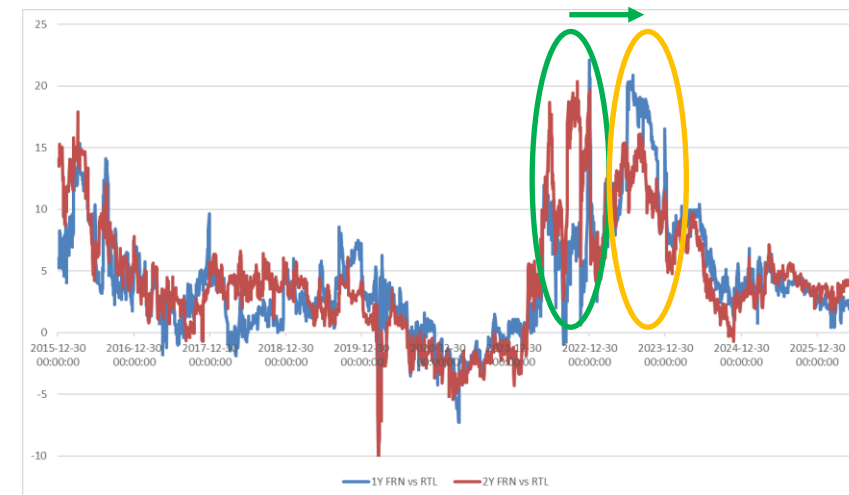


FX Forward EURDKK vs. DESTR-ESTR

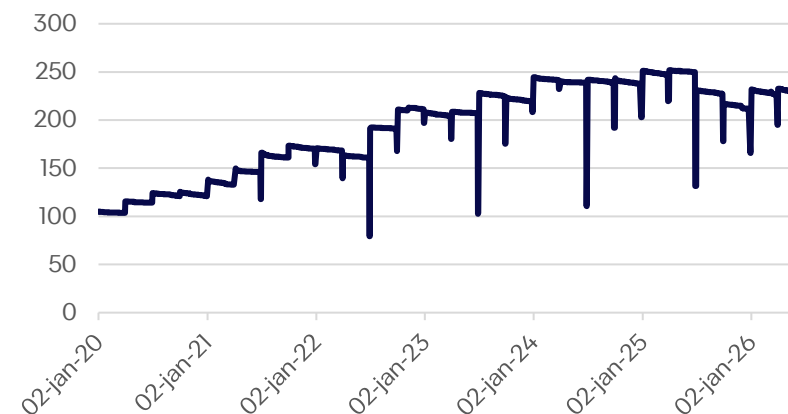


Floatergeddon: Ny invertering af FRN-RTL spændkurven?

- Vi skrev for to uger siden om, hvordan forskellene på FRN-udløbene til terminerne de kommende 1,5 år vil være væsentligt mindre end normalt – og at vi derefter får en kæmpe FRN-udløbstermin i jul28 (se [her](#))
 - Dette kan bidrage til større stabilitet i FRN-RTL-spændene for de +2Y FRN, som der udstedes/refinansieres i, i hvert fald indtil vi rammer ”floatergeddon” i 2028
- Det er dog muligt, at den store FRN-termin i jul28 kan få aftryk på prisningen inden vi når til foråret 2028
 - Således gik de korte (1Y) FRN ud til spænd til RTL-kurven relativt til de længere (2Y) i anden halvdel af 2023, dvs. ca et år efter den store udstedelse i 2022 (som havde sendt spændene på 2Y FRN ud) – se øverste figur
 - Dette var til dels drevet af den store mængde af disse (nu) korte FRN samt et ønske fra flere investorer om at rulle ud af kurven
 - Dengang var der knap 250 mia. kr. 0-1Y FRN.
- P.t. er der lige knap 350 mia. kr. okt27-jul28 FRN i omløb, hvoraf jul28 udgør over halvdelen. Disse 350 mia. kr. FRN vil være 0-1 årige om 12 mdr.
 - Mens Jul28 FRN ikke er nævneværdigt billigere end øvrige FRN lige u, kan de blive det, hvis/når folk skal rulle ud fra disse
 - Skal man rulle ud, bør man derfor overveje at være lidt foran på bolden



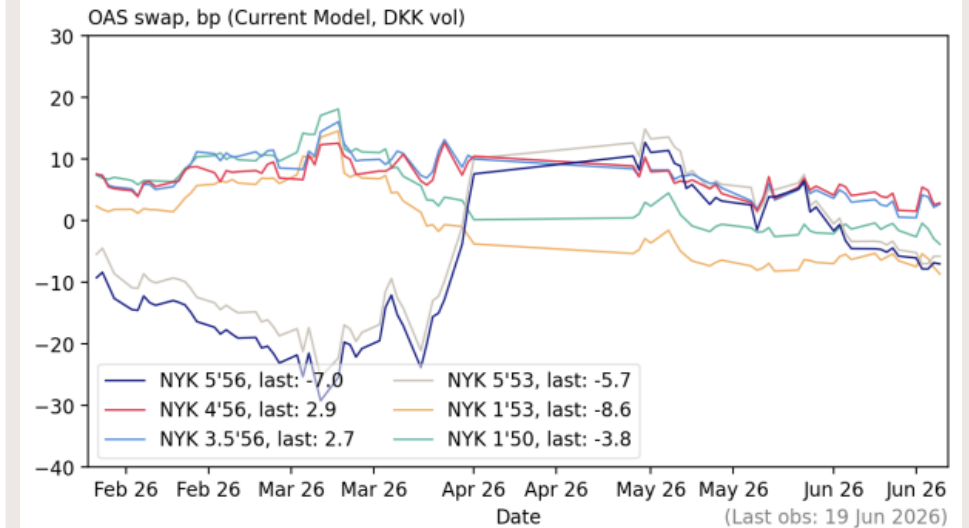
Mængde af 0-1Y FRN



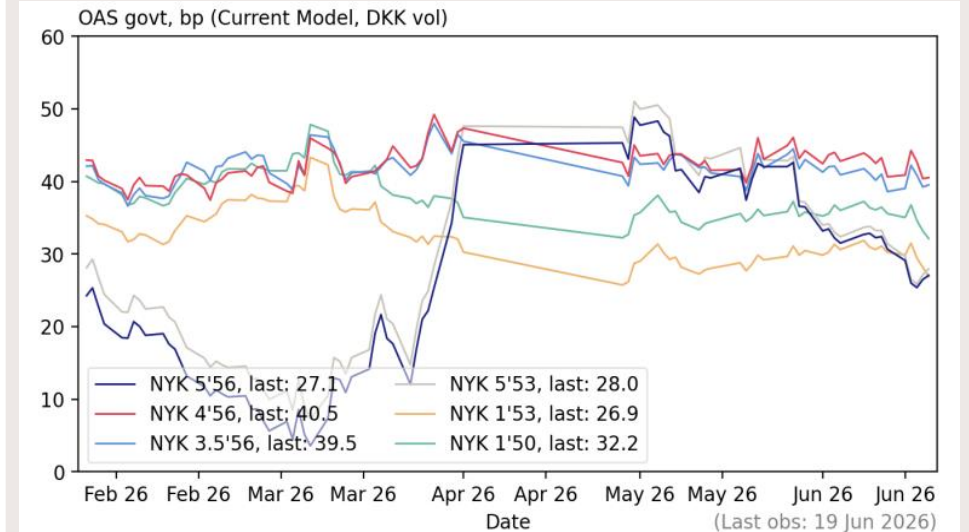
Konverterbare – den stabile aktivklasse?

- Synes du, at OAS på konverterbare obligationer har været usædvanligt stabile i år?
- ... så har du helt ret.
- Ganske usædvanligt er standardafvigelsen på OAS'erne for konverterbare obligationer YTD marginalt lavere end for RTL5 og næsten på niveau med standardafvigelsen på statsobligationer.
- Figuren øverst på siden bekræfter da også billedet af en meget stabil aktivklasse.
- Herfra?
 - Vi tror på fortsat lav standardafvigelse i det konverterbare segment.
 - Eventuel intervention i valutamarkedet, som umiddelbart synes at være den største trussel mod danske spænd aktuelt, vurderes ikke at ville påvirke konverterbare obligationer i større omfang end RTL.

30Y Callables: OAS Swap



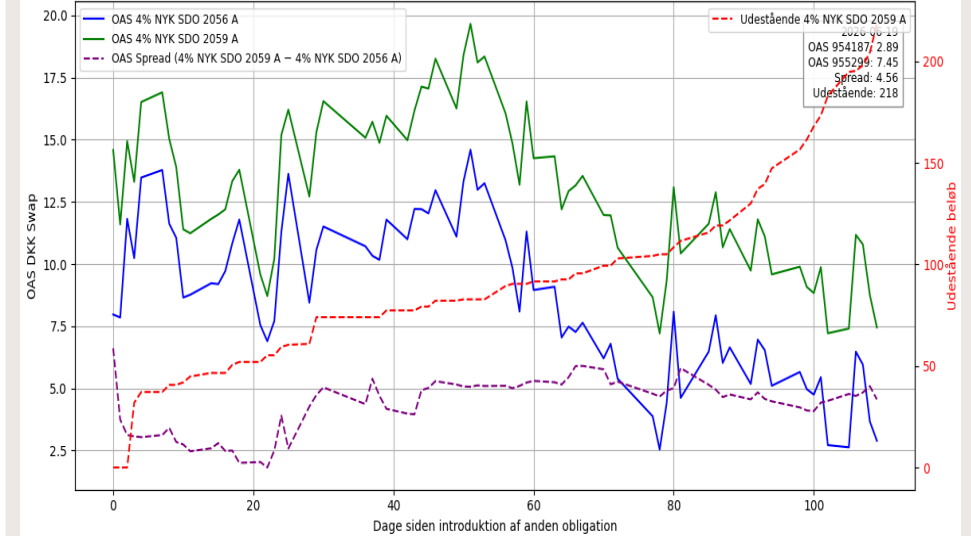
30Y Callables: OAS Govt



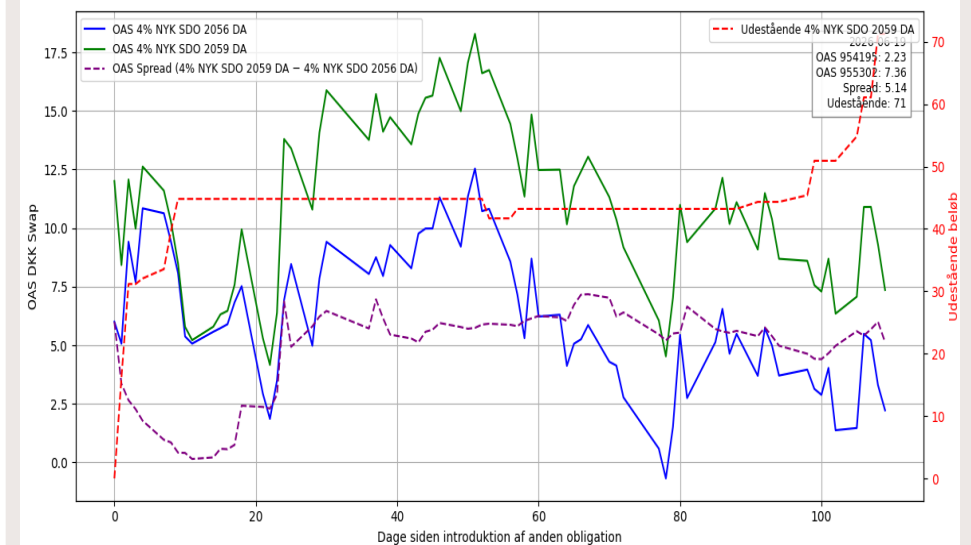
4'56 vs 4'59

- Med de aktuelt lave OAS-niveauer er det fristende at gå efter de 4-5 bp ekstra pickup, der aktuelt er i 4'59, og så afvente, at øget udstedelse og dermed forbedret likviditet får spændene til at køre ind.
- Denne strategi skal dog kombineres med en vis tålmodighed. I hvert fald hvis historien fra sidste årgangsskift fra 2053 til 2056 gentager sig. Dengang tog det nemlig 300-400 dage, før den gamle og den nye obligation handlede på samme OAS.
- Ud over likviditet er det usikkerhed om debitorfordeling, cashflow og omfanget af udstedelsen, der gør, at investorer skal have en ekstra OAS-præmie for at købe de nye 2059-obligationer.

OAS swap 4'56 vs. 4'59



OAS swap 4'56IO vs. 4'59IO



Rekalibrering af realkreditmodel

- Nykredit Nykredit Markets' realkreditmodel recalibreres kvartalsvis.
- Parametrene til Nykredits prepaymentmodel er blevet recalibreret på baggrund af data for perioden oktober 2019 til juli 2026.
- Nøgletal på baggrund af recalibreringen leveres fra 19. juni 2026.
- Da de faktiske udtræk har været i overensstemmelse med modellens forventninger, er der tale om meget små ændringer i nøgletal.
- Varigheden og dermed OAS er faldet marginalt på de højtforrentede obligationer, mens der ikke er ændringer i nøgletallene på lavkuponerne.

Nøgletal beregnet med gammel og ny prepayment-model

Fondskode	Navn	Kurs	Gammel OAS	Ny OAS	Gammel OAD	Ny OAD
952435	0.5% NYK SDO 2040 A	83.86	15.0	15.0	5.0	5.0
952508	0.5% NYK SDO 2050 A	73.50	17.4	17.4	6.7	6.7
952931	1% NYK SDO 2043 A	85.75	-4.7	-4.7	5.6	5.6
952281	1% NYK SDO 2050 A	78.40	-1.8	-1.8	7.2	7.2
952443	1% NYK SDO 2050 DA	83.71	-94.0	-94.0	8.7	8.7
952729	1% NYK SDO 2053 A	77.79	-8.3	-8.3	7.5	7.5
952737	1% NYK SDO 2053 DA	74.08	-1.3	-1.3	8.3	8.3
954470	1% NYK SDO 2056 A	70.09	47.9	47.9	7.4	7.4
951315	1.5% NYK SDO 2050 A	82.74	3.6	3.6	7.2	7.2
952125	1.5% NYK SDO 2050 DA	80.90	0.7	0.7	7.9	7.9
952761	1.5% NYK SDO 2053 A	80.79	2.1	2.1	7.7	7.7
952842	1.5% NYK SDO 2053 DA	79.15	-11.1	-11.1	8.6	8.6
953202	1.5% NYK SDO 2053 DA30	69.05	-26.3	-26.4	11.0	11.0
950416	2% NYK SDO 2047 A	89.68	-8.1	-8.1	6.8	6.8
951358	2% NYK SDO 2050 A	87.66	-1.7	-1.7	7.3	7.3
953512	2.5% NYK SDO 2053 A	90.90	-17.2	-17.3	7.6	7.6
953547	3% NYK SDO 2053 A	94.87	-16.9	-17.2	7.1	7.1
953709	3.5% NYK SDO 2053 A	96.80	4.8	4.2	6.4	6.4
954837	3.5% NYK SDO 2056 A	95.76	4.6	4.0	6.8	6.8
954268	4% NYK SDO 2046 A	101.02	6.1	4.8	3.4	3.3
953741	4% NYK SDO 2053 A	99.94	5.5	4.3	5.1	5.0
954187	4% NYK SDO 2056 A	99.32	5.3	4.3	5.4	5.4
954195	4% NYK SDO 2056 DA	98.44	4.4	3.6	6.0	5.9
954594	4% NYK SDO 2056 DA30	96.82	-5.1	-5.9	7.5	7.5
954055	5% NYK SDO 2043 A	103.68	18.6	13.8	1.4	1.3
953911	5% NYK SDO 2053 A	103.81	0.4	-4.5	1.4	1.2
953938	5% NYK SDO 2053 DA	103.32	3.0	-1.4	1.5	1.3
954098	5% NYK SDO 2056 A	104.01	-7.4	-12.4	1.1	0.9
954101	5% NYK SDO 2056 DA	103.16	6.8	2.6	1.6	1.4
954012	6% NYK SDO 2053 A	105.48	46.2	37.2	1.8	1.6
954047	6% NYK SDO 2053 DA	106.10	18.9	9.2	1.5	1.3

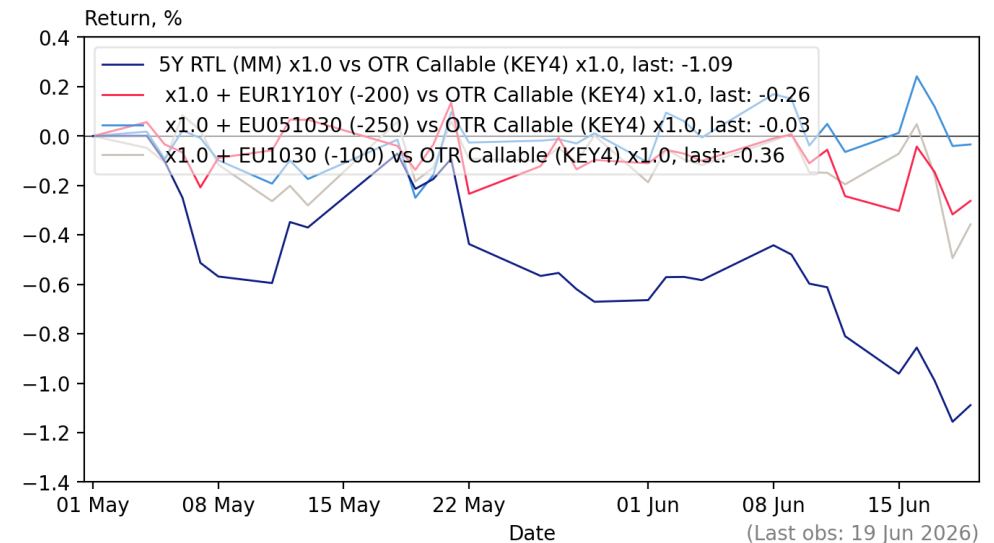
Anbefalinger

- Vores anbefalinger har haft en fornuftig uge
 - 5'56 vs RTL har vundet yderligere – og har samlet set givet et pænt afkast siden åbningen.
 - Break even trækket (oktoberterminen) på NYK 5'56A mod varighedsækvivalente RTL-obligationer er nu nede på ca. 10%. På dette niveau er vi mere neutrale, og vi lukker derfor anbefalingen.
- Vi fastholder øvrige anbefalinger
- Vores anbefaling af 4.5Y tyske covered bonds over 4.5Y RTL (vs ESTR via basisswap) – fremgår ikke af oversigten til højre – er indtil videre marginalt i pengene med et afkast på 0,04
 - Vi ser fortsat mere værdi i de tyske covereds sammenlignet på denne måde.

Aktuelle anbefalinger

ID	Opening date	Name	Return 5bd	Total return
416	2026-04-23	5'56 vs RTL	0.18	0.94
419	2026-06-01	RD 4'56IO vs NYK 4'56IO	-0.00	-0.06
420	2026-06-15	DGBi'34 vs DGBi'30 (BOX)	N/A	0.07

RTL5 vs. OTR callable incl. swap/swaption overlay



Outlook-anbefalinger

ID	Opening date	Name	Return 5bd	Total return
395	2025-08-25	CITA vs CIBOR 3M FRN	0.00	0.02
401	2025-11-27	CIBOR 6M vs CIBOR 3M FRN	0.00	0.09
404	2026-01-15	NYK 4'56 vs RD 5'56 + JRK 1.5'53 IO	0.11	-0.03
407	2026-01-26	4'56 vs RTL5	0.30	0.81

Nykredit

markets

DISCLOSURE

Dette materiale er udarbejdet af Fixed Income Research, der er en del af Nykredit Bank A/S (herefter Nykredit Bank eller banken). Nykredit Bank er en finansiel virksomhed, der er under tilsyn af Finanstilsynet.

Nykredit Bank deltager i marked maker-ordninger for danske stats- og realkreditobligationer og kan i sin egenskab heraf have positioner i danske stats- og realkreditobligationer.

Nykredit Bank eller selskaber i Nykredit-koncernen kan i den foregående 12-månedersperiode have været "lead manager" eller "co-lead manager" for eventuelle offentliggjorte udbud af danske stats- og realkreditobligationer. Oplysninger herom kan gives efter anmodning.

Nykredit Bank eller selskaber i Nykredit-koncernen er ikke involveret i corporate finance aktiviteter eller andre investeringservices og -aktiviteter samt accessoriske tjenesteydelser for virksomheder, der er omtalt i materialet.

Dette materiale indeholder oplysninger, der anbefaler eller foreslår en investeringsstrategi, og er ikke udarbejdet af en uafhængig analytiker. I stedet er det udarbejdet af strategiske analytikere, hvis anbefalinger er baseret på deres erfaring eller viden inden for det finansielle område. Det er ikke udarbejdet i overensstemmelse med de lovbestemmelser, der sigter mod at fremme uafhængigheden af investeringsanalyser, hvorfor det udgør markedsføringsmateriale og ikke kan anses for at være en investeringsanalyse. Der gælder ikke et forbud mod at handle finansielle instrumenter omtalt i materialet inden udbredelsen heraf.

Nykredit Bank og selskaber i Nykredit-koncernen har ikke indgået aftale med udsteder om udarbejdelse af dette materiale. Hele eller dele af materialet er ikke blevet forelagt selskabet.

Dette materiale blev færdiggjort og første gang frigivet til distribution på den dato og det tidspunkt, der er angivet øverst i materialet.

Anvendte finansielle modeller og metoder

Beregninger og præsentationer tager udgangspunkt i almindelige økonomiske og finansielle værktøjer og metoder samt offentligt tilgængelige kilder. Vurderinger af danske konverterbare realkreditobligationer modelleres ved hjælp af en egenudviklet model, der består af en stokastisk rentestrukturmodel samt en statistisk konverteringsmodel, som er kalibreret til låntagernes historiske konverteringsadfærd.

Anbefalings- og risikovurderingsstruktur for statsobligationer og realkreditobligationer (inkl. covered bonds)

Nykredit Bank har typisk fokus på at isolere relativ værdi i obligations- og derivatmarkedet. Strategiens rente-og/eller volatilitetsrisici afdækkes derfor typisk i andre obligationer eller derivater (swaps, swaptioner, caps, floors osv.).

KØB: Det er vores opfattelse, at obligationen er relativt billigt prisfastsat i forhold til sammenlignelige alternativer i enten obligations- eller derivatmarkedet. Det er således vores forventning, at obligationen vil give et bedre afkast end alternativerne inden for en horisont på typisk 3 måneder.

SÆLG: Det er vores opfattelse, at obligationen er relativt dyrt prisfastsat i forhold til sammenlignelige alternativer i enten obligations- eller derivatmarkedet. Det er således vores forventning, at obligationen vil give et dårligere afkast end alternativerne inden for en horisont på typisk 3 måneder.

Risikoadvarsel

Der kan være væsentlige risici forbundet med vurderingerne og eventuelle anbefalinger i dette materiale. Sådanne risici, herunder en følsomhedsanalyse af de relevante forudsætninger, er angivet i materialet. Alle investorer opfordres til at vurdere hensigten med deres investering og tage egne beslutninger omkring enhver form for investering i finansielle instrumenter, som omtales i nærværende materiale.

Der er ikke planlagt en fast opdatering af anbefalingen, og eventuelle opdateringer vil derfor ske ad hoc.

Medmindre andet er angivet, er kursoplysninger indeholdt i dette materiale pr. handelsdagen før den dato, der er angivet på forsiden.

For en liste over alle Nykredit Banks anbefalinger i stats- og realkreditobligationer de sidste 12 måneder med angivelse af specifikke oplysninger til den enkelte anbefaling se venligst [her](#).

Nykredit Bank har betydelige finansielle interesser i forhold til Nykredit Realkredit A/S i form af sædvanlige bankforretninger og investeringer i obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S.

Nykredit Bank er et helejet datterselskab af Nykredit Realkredit A/S. Materialet kan indeholde en anbefaling om køb af obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S. Dette indebærer en interessekonflikt mellem Nykredit Bank og kunder, da Nykredit Bank har en særlig interesse i at sælge obligationer udstedt af selskaber i Nykredit-koncernen.

Oplysninger om Nykredit Bank

Nykredit Bank har udarbejdet interne regler for at forebygge og undgå interessekonflikter ved udarbejdelse af investeringsanalyser og har indført interne regler til at sikre effektive kommunikationsbarrierer. Analytikere i Nykredit Bank er forpligtede til at overdrage enhver henvendelse, der kan påvirke en investeringsanalyses objektivitet og uafhængighed, til chefen for analyseafdelingen samt til compliance-funktionen. Medarbejdere i Nykredit Bank skal til enhver tid være opmærksomme på potentielle og aktuelle interessekonflikter mellem Nykredit Bank og kunder, mellem kunderne indbyrdes og mellem medarbejderen på den ene side og Nykredit Bank eller kunder på den anden side og skal bestræbe sig på at undgå interessekonflikter. Nykredit Bank har udarbejdet en interessekonfliktpolitik om identificering, håndtering og oplysning om interessekonflikter i forbindelse med værdipapirhandel og ydelser med tilknytning hertil, som Nykredit Bank udfører for kunder. Medarbejdere i Nykredit Bank er forpligtede til, såfremt de bliver bekendt med forhold, der kan udgøre en interessekonflikt, at videregive informationen til deres afdelingschef samt til compliance-funktionen, der herefter afgør, hvordan situationen skal håndteres.

Fixed Income Research i Nykredit Bank arbejder uafhængigt af afdelingen Debt Capital Markets & Sustainability og Financial Institutions Group afdelingerne og er organiseret uafhængigt af og refererer ikke til andre forretningsområder i Nykredit-koncernen. Medarbejderne er delvist aflønnet på baggrund af Nykredit Banks overordnede resultater, der omfatter indtægter fra investeringsbanktransaktioner, men modtager ikke bonus eller anden aflønning med direkte tilknytning til specifikke corporate finance- eller debt capital-transaktioner. Personer, der er involverede i udarbejdelsen af materialet, modtager ikke vederlag, som er knyttet til investeringsbanktransaktioner udført af selskaber i Nykredit-koncernen.

Anbefalingsfordeling

Fordelingen af Nykredit Banks direkte investeringsanbefalinger i investeringsanalyser vedrørende stats- og realkreditobligationer, fremlagt inden for det seneste kvartal, fremgår af tabellen nedenfor. Der er i perioden ikke foretaget væsentlige investeringsselskabstjenesteydelser til udstedere. Den nuværende fordeling af direkte investeringsanbefalinger:

Anbefaling	
Køb	50%
Sælg	50%

Pr. 13-12-2024

Note: Vores anbefalingsfordeling, hvorfor de to kategorier summer til 100%.

DISCLAIMER

Dette materiale er udarbejdet af Nykredit Bank til personlig orientering for de investorer, som banken har udleveret materialet til. Materialet er baseret på offentligt tilgængelige oplysninger samt egne beregninger baseret herpå.

Nykredit Bank påtager sig intet ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i materialet. anbefalinger skal ikke opfattes som tilbud om køb eller salg af de pågældende værdipapirer, og Nykredit påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger i materialet.

Oplysninger i materialet om tidligere afkast, simulerede tidligere afkast eller fremtidige afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast, og afkast kan blive negativ. Oplysninger i materialet om kursudvikling kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidig kursudvikling, og kursudvikling kan blive negativ. Såfremt materialet indeholder oplysninger om en særlig skattebehandling, skal investorer være opmærksomme på, at skattebehandlingen afhænger af den enkelte investors individuelle situation og kan ændre sig fremover. Såfremt materialet indeholder oplysninger baseret på bruttoafkast, kan gebyrer, provisioner og andre omkostninger påvirke afkastet i nedadgående retning.

Nykredit Bank og/eller andre selskaber i Nykredit-koncernen kan have positioner i værdipapirer omtalt i materialet samt foretage køb eller salg af samme, ligesom disse selskaber kan være involveret i corporate finance-aktiviteter eller andre aktiviteter for virksomheder, der er omtalt i materialet.

Materialet må ikke mangfoldiggøres eller distribueres uden samtykke fra Nykredit Bank.

Særlige regler om krisehåndtering i banker (bail-in):

Der gælder særlige regler om krisehåndtering i banker. Reglerne sikrer, at kriser ikke koster skatteyderne penge, hvilket betyder at banker ikke vil blive reddet af bankpakker betalt af det offentlige, og tab derimod skal bæres af aktionærer og obligationsejere i kriseramte banker. Det kaldes også "bail-in".

Betydningen af de komplekse regler kan være vanskelig at forudsige som investor, og en krise kan opstå meget pludseligt. Investerer du i bankaktier eller værdipapirer udstedt af banker, skal du være opmærksom på den særlige risiko for nedskrivninger eller fuldstændigt tab af en investering. En potentiel eller aktuel bankkrise vil også have stor betydning for likviditeten af dine investeringer.

Nykredit Bank A/S – Sundkrogsgade 25 - 2150 Nordhavn - Tlf. 44 55 10 00 - Fax 33 12 04 34