

Kort realkreditupdate

Uge 2

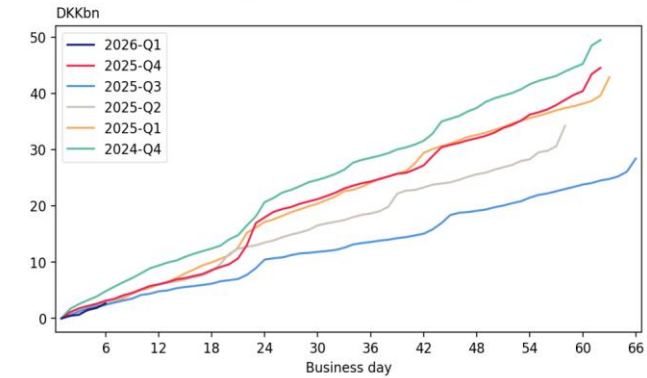
Jacob Skinhøj
Peter Bache
Veronica Bergstrøm



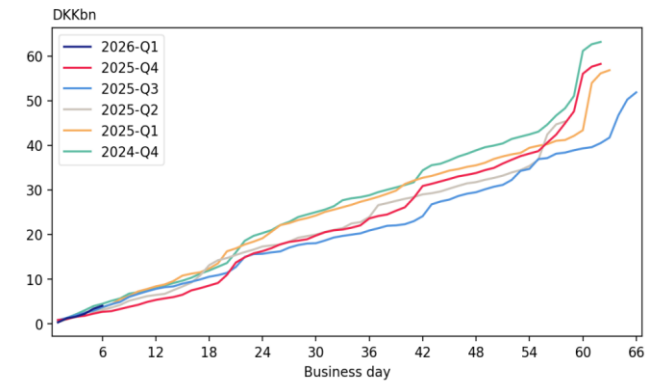
Udstedelse – mere af det samme

- Der er endnu ikke meget nyt at spore i udstedelsen, som i 2026Q1 er kommer fra start på omtrent
 - [VBM]
- Bortset fra denne udstedelsesaktivitet forventer vi mindre RTL-udbud (særligt de 5-årige) i 2026 som følge af lavere omfang af skrå nedkonverteringer.

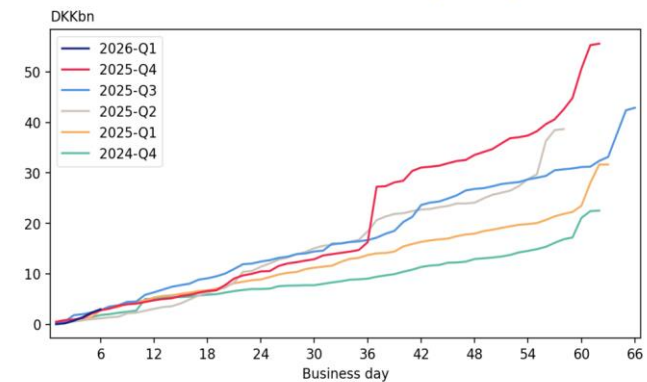
Callables: Acc. gross issuance (CIRMIL)



Bullets: Accumulated issuance (OMX)



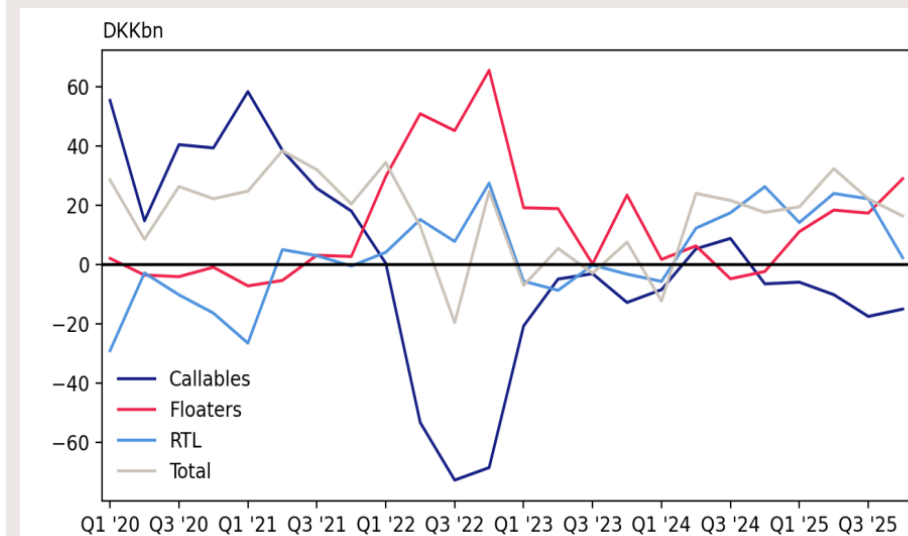
FRN: Accumulated issuance (OMX)



Nettoudstedelse: Status efter 2025

- Det konverterbare segment skrumpede med 15 mia. kr. i Q4
 - Det er en anelse mindre end de 17,5 mia. kr., som segmentet skrumpede med i 2025Q3
- FRN- og RTL-segmenterne voksede med hhv. 29 mia. kr. og 2,5 mia. kr. i Q4.
 - Dermed overtog FRN-segmentet nettovækstførertrøjen (helt som forventet, se side 3 [her](#)), som de sidste 6 kvartaler har tilfaldet RTL-segmentet.
 - Dette skyldes dels et stort udløb af RTL-obligationer pr. 1. januar, hvor en del af låntagerne i F5 lån har søgt ind ad kurven (herunder mod FRN). I den forbindelse refinansierede JRK også for 10 mia. kr. F1-lån i en ny CITA 12M FRN – men selv uden denne manøvre ville FRN-segmentet have vokset mere end RTL-segmentet.
 - Derudover nåede 3,5'56 en kurs, som gjorde, at nogle 5%-låntagere valgte at lave lodrette fremfor skrå nedkonverteringer ifm. de førtidige indfrielse til januarterminen.
- Vi forventer, at FRN-segmentet vil fastholde nettovækstførertrøjen i 2026Q1, samt at det konverterbare segment vil skrumpe mindre end i 2025 Q3 og Q4 (som følge af lavere omfang af skrå nedkonverteringer blandt 5%-låntagerne).

Nettovækst i de tre hovedsegmenter

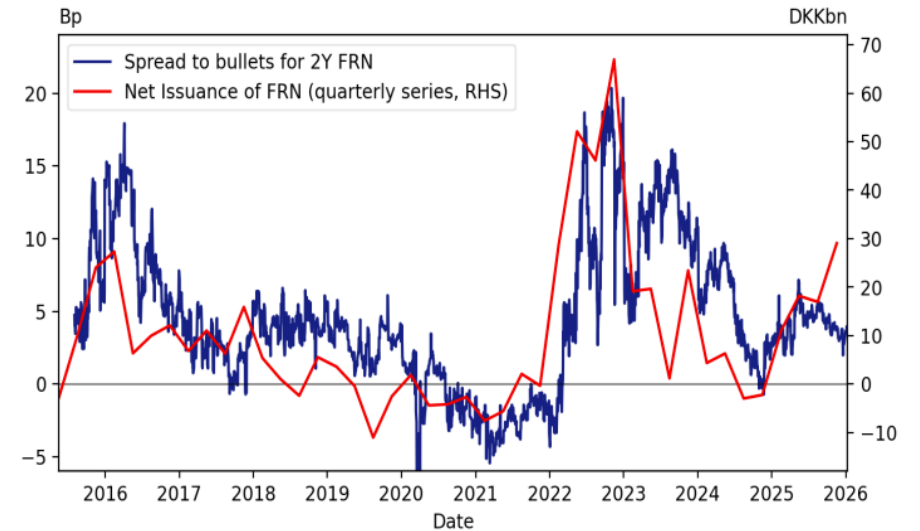


CK93

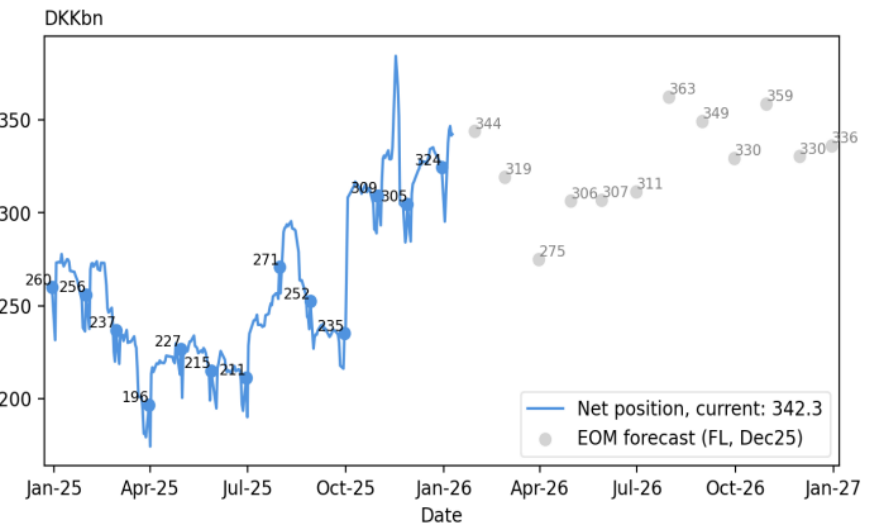
FRN spænd og nettoudstedelse

- Siden midten af 2025 er FRN-spænd til RTL-kurven gået nogle punkter ind, mens nettoudstedelsen er taget til (se figuren)
 - Historisk har der ellers været en rimelig korrelation mellem de to.
 - Stigningen i nettovæksten i FRN-segmentet er dog primært drevet af JRKs refinansiering af F1-lån med en ny CITA 12M FRN, og afspejler altså ikke generelt større udstedelsespres i segmentet
 - Vi forventer ikke markante ændringer i nettoudbuddet af FRN i 2026Q1
- Den aktuelle likviditetsrigelighed understøtter de aktuelle FRN-spænd
 - Men nettostillingen forventes reduceret med i omegnen af 70 mia. kr. i løbet af 2026Q1
- Givet udsigten til lavere RTL-udstedelse – i hvert fald når vi kommer på den anden side af refinansieringsauktionerne i starten af februar – foretrækker vi p.t. RTL over FRN.

FRN-spænd til RTL og nettoudstedelse



Rigelig – men faldende – likviditet i 2026Q1



Refinansieringsauktioner februar

- RD har annonceret, at de afholder deres refinansieringsauktioner den 3. til 6. februar. De øvrige institutter vil formentlig holde i samme uge (inden vinterferier i uge 7 og 8).
- Der udløber knap 125 mia. kr. i RTL til 1. april og 32 mia. kr. i FRN.
- I FRN er der tale om CIBOR 3M FRN fra NYK.
- Udløbet i RTL er denne gang mere ligeligt fordelt mellem udstederne, men også denne gang har NYK og RD det største udløb.
- I RTL er der også denne gang udsigt til et pænt RTL5 udløb på omkring 43 mia., men i lighed med novembers refinansieringsauktioner forventer vi, at låntager er tilbøjelig til at søge ind af kurven.
 - RD's foreløbige mængder ligger p.t. tæt op ad udløbet, dog med en anelse færre RTL5, hvilket peger i retning af endnu en runde forholdsvis lave refinansieringsgrader for de (oprindeligt) femårige RTL-obligationer.
- Vi forventer et samlet RTL-udbud på omkring 88,5 mia. kr. svarende til en refinansieringsgrad på 71%, da vi også denne gang forventer at nogle låntagere vil søge helt ind i et FRN-lån, og at nogle låntagere vil vente med at træffe beslutning om deres lån indtil ultimoudstedelsen i marts.
- Vi forventer, at der kommer:
 - RTL5 : 21,5 mia. kr. (50% refinansieringsgrad)
 - RTL3: 19 mia. kr. (128% refinansieringsgrad)
 - RTL1: 44,5 mia. kr. (94% refinansieringsgrad)
 - Resterende løbetider: 3,5 mia. kr.

RTL udløb til 1. april 2026

Issuer	Total	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y+
NYK	29,233	23,670	3,009	1,081	346	1,127	-
RD	42,894	19,664	2,680	4,447	1,245	12,277	2,580
NDA	18,774	2,122	466	4,016	362	11,808	-
BRF	21,276	1,754	1,466	3,499	3,084	9,345	2,127
DLR	12,577	219	523	1,841	1,383	8,611	-
Total	124,753	47,429	8,145	14,884	6,421	43,168	4,707

Forventet RTL-udbud på refinansieringsauktioner i februar

Issuer	Total	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y+
NYK	19,500	18,000	-	1,000	-	500	-
RD	34,500	19,000	1,000	7,500	500	6,500	-
NDA	14,500	3,000	-	5,000	-	6,500	-
BRF	14,500	4,000	500	6,000	1,000	3,000	-
DLR	5,500	500	-	500	500	5,000	-
Total	88,500	44,500	1,500	19,000	2,000	21,500	-

Ultimoudstedelsen blev som forventet

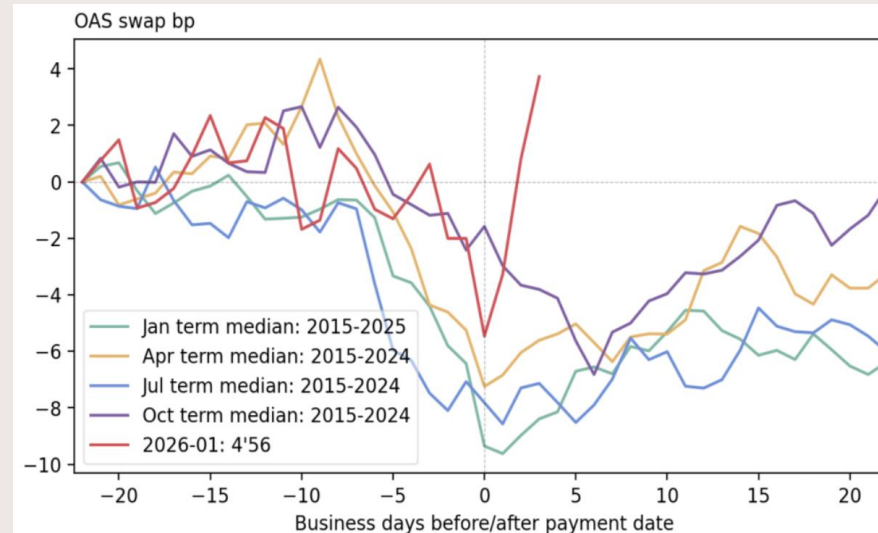
- Ultimoudstedelsen endte samlet på knap 23 mia. kr. (pba. OMX indberetninger), fordelt på:
 - FRN: 11 mia. kr.
 - RTL: 11 mia. kr.
 - Konverterbare: 1 mia. kr.
- Størstedelen af den konverterbare ultimoudstedelse fremgår ikke af OMX indberetninger, og kan dermed kun ses i ændringerne i den cirkulerende mængde.
 - Ultimoudstedelsen i konverterbare var samlet 3,8 mia. pba. ændringer i den cirkulerende mængde.
- Samlet set var ultimoudstedelsen således på linje med vores forventninger.

Ultimoudstedelse December 2025 (OMX)				
	Konverterbare	RTL	FRN	Total
Gns.daglig udstedelse dec.	<u>357</u>	<u>611</u>	<u>586</u>	<u>1553</u>
Ultimo (udstedelse - gns. daglig)				
29/12/2025	83	978	4070	5132
23/12/2025	873	7822	5206	13901
22/12/2025	<u>43</u>	<u>2054</u>	<u>1689</u>	3787
Total ultimo	999	10855	10965	22819
<i>Forventet ultimo</i>	4200	8350	10950	23500

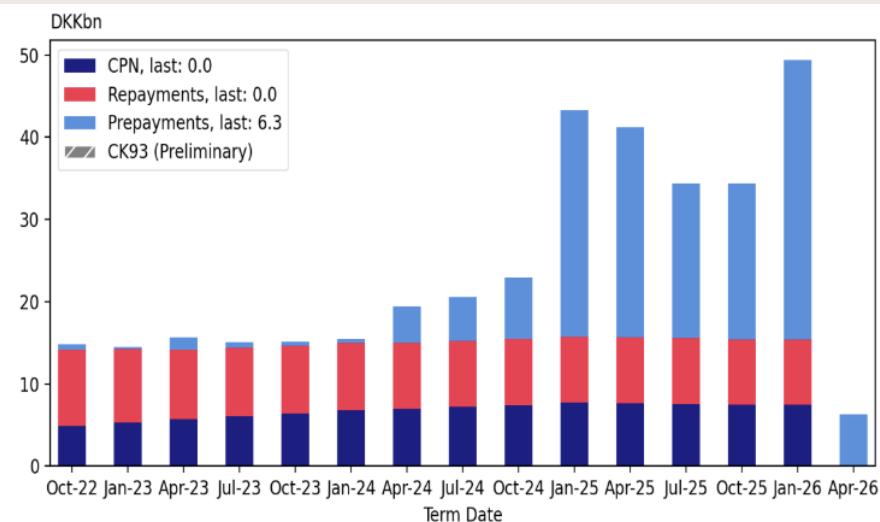
Terminsp performance on track

- De konverterbare opfører sig, som de skal!
- Figuren øverst til højre viser terminsp performance i 4'56. Vi forventer, at langt hovedparten af genplaceringerne vil ske i denne kupon.
- Vi forventer, at genplaceringerne vil pågå de næste par dage.
- Omkring 49 mia. kr. i samlet genplaceringsbehov for januarterminen – udtræk, afdrag og kupon.

OAS performance henover terminer (median)



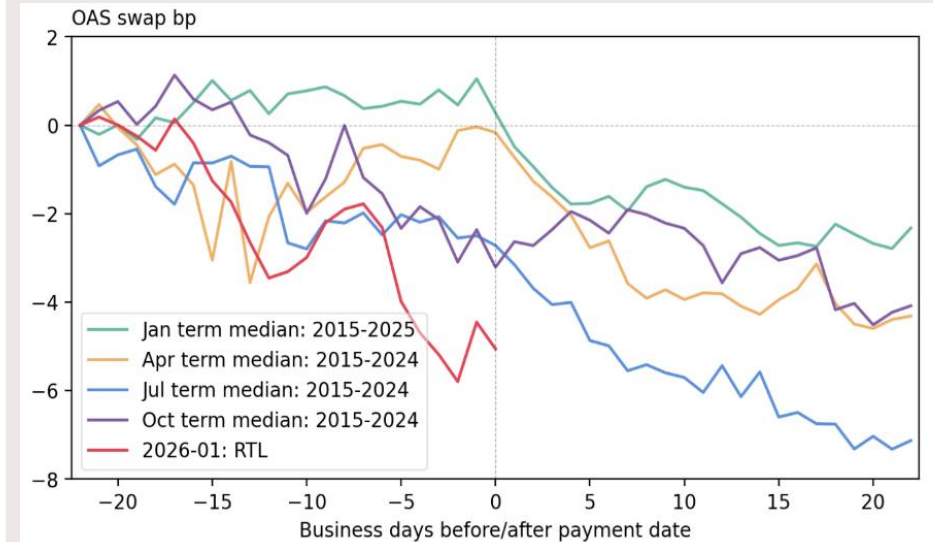
Callable term payments



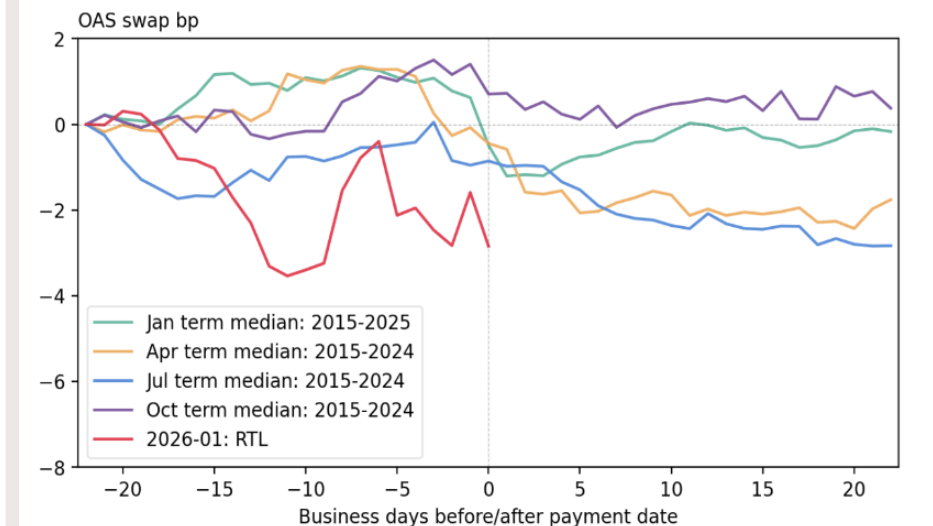
Terminsperformance on track

- Også RTL-obligationerne oplever terminsperformance som forventet.
- Terminsperformance i RTL'erne har historisk været beskeden, men er vokset i omfang i takt med den gradvist dyrere prisfastsættelse af konverterbare obligationer.
- Den stigende terminsperformance i RTL tolker vi som et udtryk for, at et stigende antal investorer genplacerer i RTL'erne.

1Y Bullet term performance



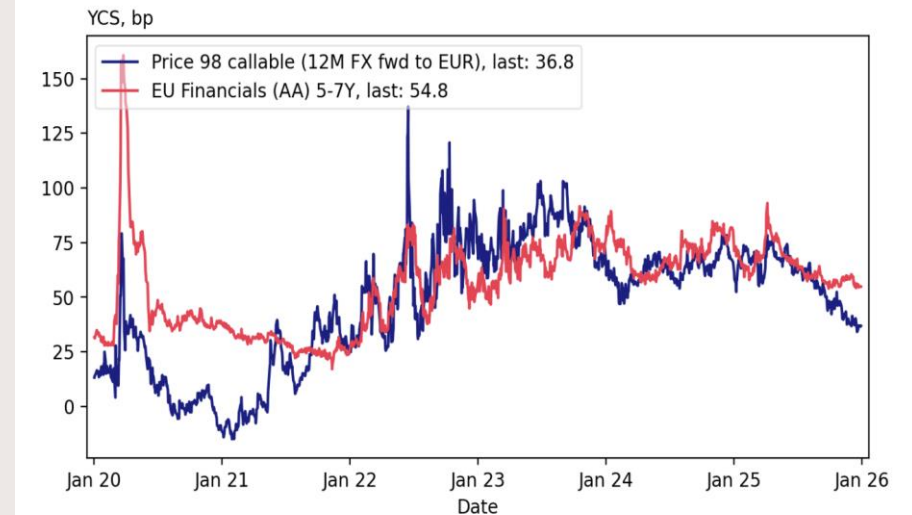
3Y Bullet term performance



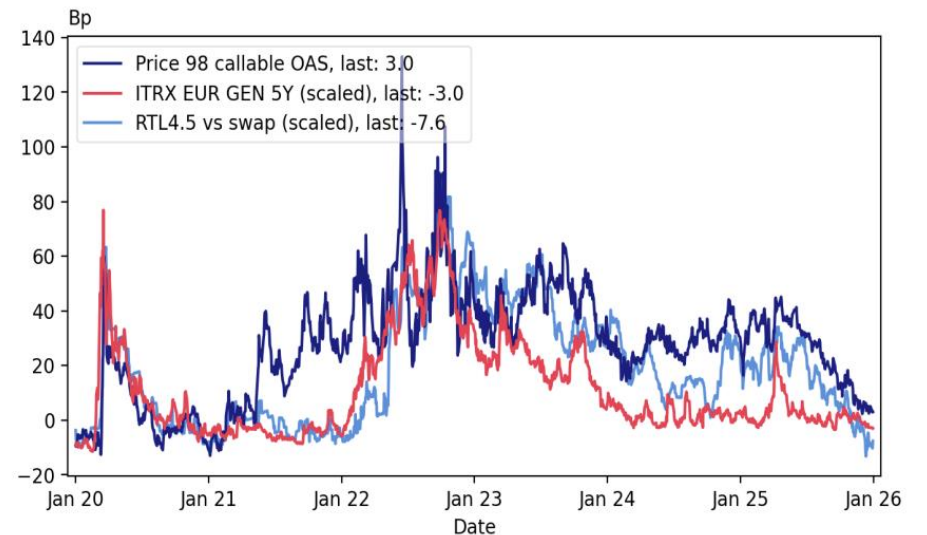
Efter terminsperformance

- Prisfastsættelsen af konverterbare er fortsat til den dyre side, og vi er bekymrede for, om geopolitiske begivenheder kan lægge pres på spændene, når genplaceringerne er overstået.
- Et stort genplaceringsbehov kombineret med lav udstedelse vil forventeligt sikre performance de næste dage, men derefter er vi usikre på, om den lave udstedelse er tilstrækkelig til at fastholde spændene på de aktuelt dyre niveauer efterfølgende.

Spread to swap: Callables and European credit



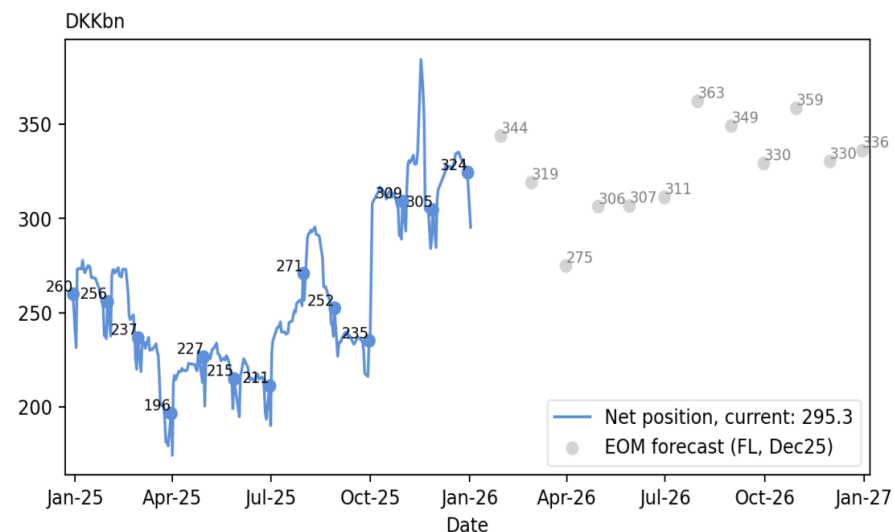
30Y Callables, iTraxx Main and Bullets



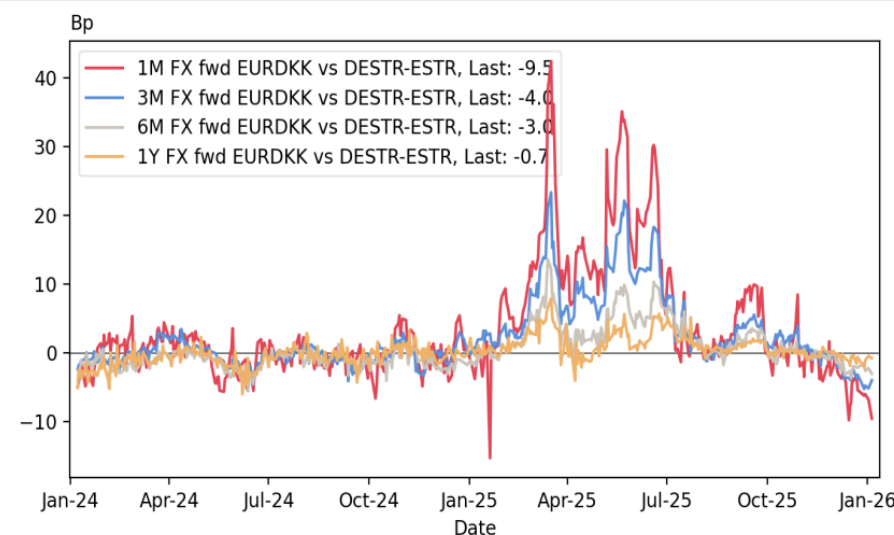
Fra likviditetsknaphed til -rigelighed

- Nettostillingen har siden starten af oktober (hvor statens køb af Københavns Lufthavn og deltagelse i Ørsteds kapitaludvidelse blev effektueret) ligget i omegnen af 300 mia. kr. eller højere.
 - Nettostillingen sluttede 2025 på 324 mia. kr., dvs. 64 mia. kr. højere ned ultimo 2024.
 - P.t. giver FX-fwd markedet indikation af likviditetsrigelighed i den forstand, at den implicitte renteforskel mellem Danmark og Eurozonen pba. 1M FX-forwards er knap -48 bp, dvs. knap -8 bp mere end forskellen i pengepolitiske renter og knap -10 bp mere end 1M DESTRESTR.
- Nationalbanken har offentliggjort en ny månedsfordelt prognose for statens finansieringsbehov på baggrund af Finansloven for 2026 (FL)
 - Baseret på denne forventer vi, at nettostillingen i slutningen af marts vil nå ned på omkring 275 mia. kr. for derefter at stige igen i april – og ligge på omkring 300 mia. kr. eller højere resten af 2026 (se øverste figur).
 - I 2026 ser nettostillingen således umiddelbart ud til at bunde ud omkring samme niveau, som vi så i slutningen af juli 2025, hvor tegnene på likviditetsknaphed i FX-fwd markedet havde fortaget sig igen.
- Der er således ikke umiddelbart udsigt til fornyet likviditetsknaphed i 2026.
 - Det er dog fortsat værd at holde øje med om forudsætningerne for udsigterne for nettostillingen ændrer sig – det har vi i hvert fald set før!

Nettostilling inkl. seneste månedsfordelte prognose for 2026



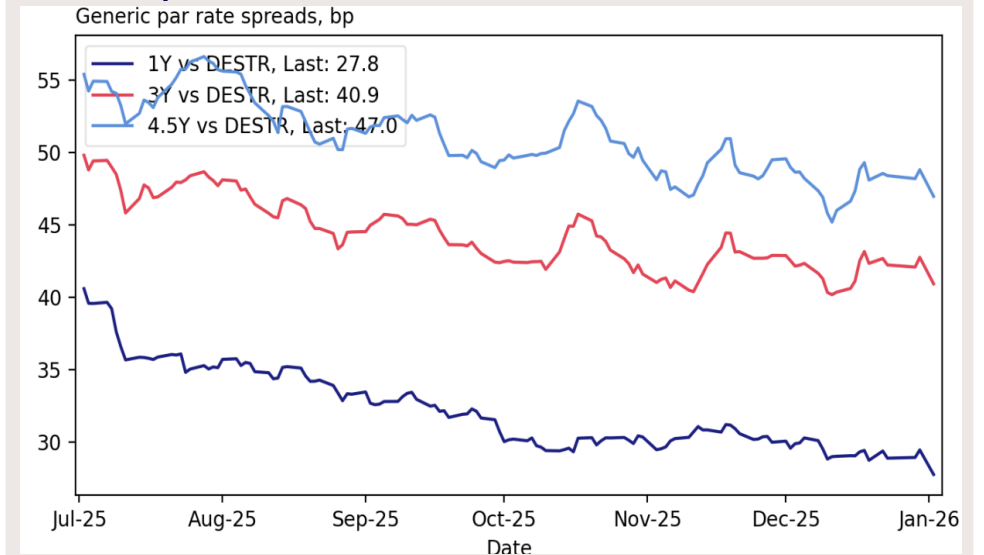
FX-fwd: Implicit renteforskel vs DESTRESTR



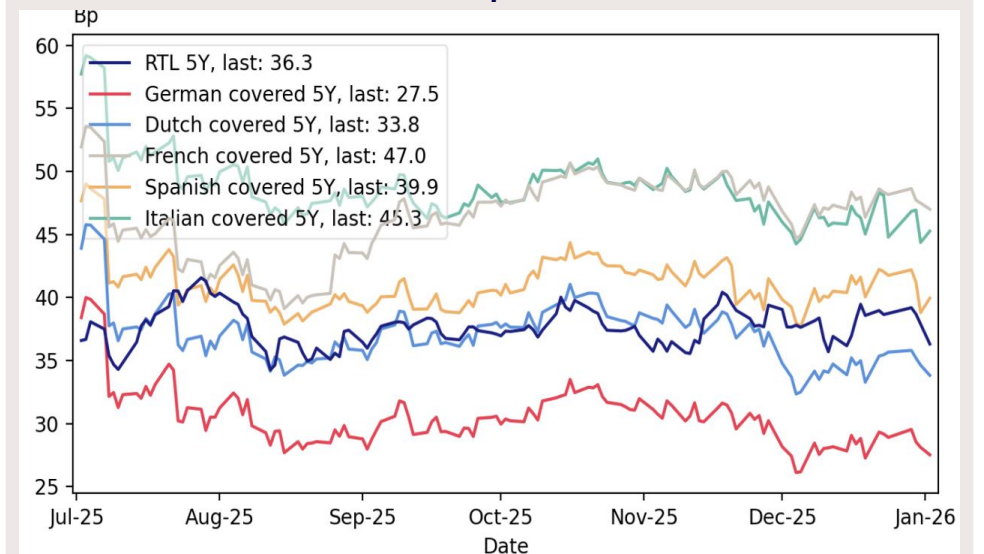
Udvikling i RTL-spænd fuldstændig som forventet.

- Trods den store ultimoudstedelse i RTL'erne gik de på uændrede spænd henover ultimoudstedelsen, efter at have tabt omtrent 2bp i ugen op til ultimoudstedelsen.
- I fredags genvandt RTL'erne det tabte, og spændudviklingen i RTL'erne i forbindelse med ultimoudstedelsen har dermed været helt i overensstemmelse med vores forventninger (se evt. S.3 [her](#)).
- Som vi også pointerede inden ultimoudstedelsen, ville performance i omegn af 2bp medføre en mere balanceret prisfastsættelse af danske RTL'er relativt til europæiske covered bonds.
- Selvom tyske og hollandske covereds også performer i fredags, ser den relative prisfastsættelse mere fornuftig ud på aktuelle niveauer.
- Vi forventer flad spændudvikling i RTL'erne herfra, men den aktuelle likviditetssituation kan muligvis understøtte performance i de korte RTL'er, hvis det fortsætter.

Bullets: Spread to DESTR



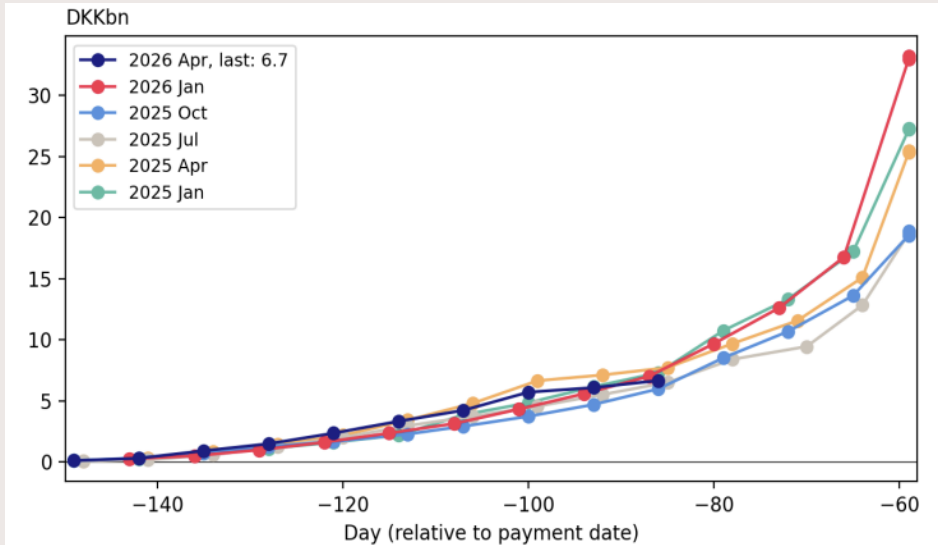
RTL and EUR covered bonds: Spread to DGB/DBR



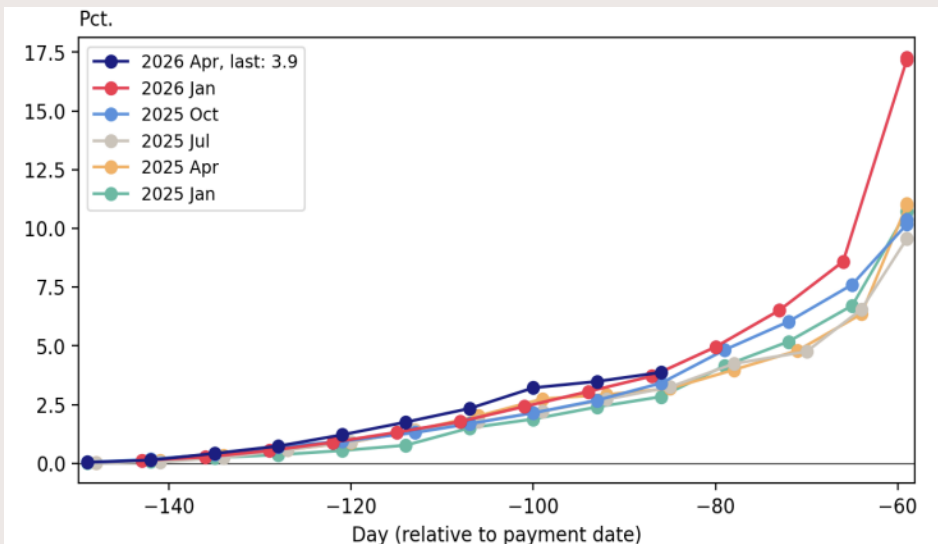
CK93 holdt velfortjent juleferie

- Efter et år, hvor de foreløbige indfrielse har fået stor opmærksomhed, har de seneste par uger været præget af juleferien
 - Således har der i denne og sidste uges CK93 været præget af et lavt indfrielsestempo.
 - Da ugerne op til juleferien viste en anelse større indfrielsesaktivitet, betyder dette blot, at de foreløbige indfrielse til aprilterminen er tilbage på et niveau, der minder om de foregående fem terminer
 - Den større indfrielsesaktivitet op til juleferien var således – helt som vi havde forventet (se fx side 5 [her](#)) – primært et udtryk for "front-loading" af indfrielse forud for juleferien.
- Indtil videre giver CK93 ikke den store indikation af, om indfrielse i 5%’erne til aprilterminen lander på de omkring 10 pct. vi så til de fire terminer i 2025, eller om de bliver højere, som vi så til januarterminen 2026.
 - Det vil dog for os at se kræve en pæn kursstigning på 3,5’56, hvis indfrielse i 5%’erne skal blive højere end ca. 10 pct.
 - Det mest sandsynlige er således endnu en runde indfrielse i størrelsesordenen 10 pct. – og evt. en smule lavere, hvis vi begynder at se "udbrændthed" i de skrå nedkonverteringer.

Samlede foreløbige indfrielse (alle konverterbare)



Foreløbige indfrielse i 30-årige 5% konverterbare



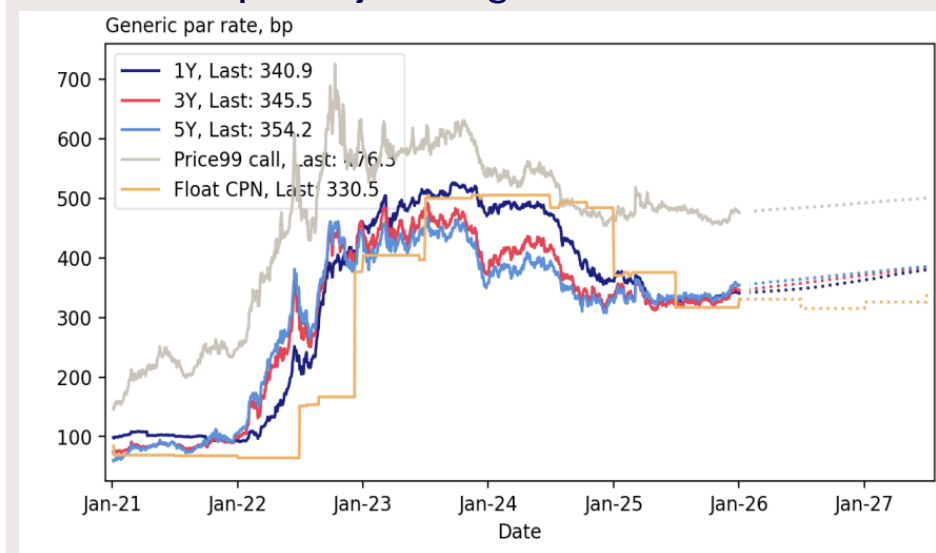
Konverterbare – et segment på skrump

- Primo januar er et godt tidspunkt at gøre status på sidste års realkreditudstedelse.
- Generelt skete udstedelsen i 2025 i FRN og RTL – begge segmenter voksede pænt.
- Nykredit og DLR oplevede den største vækst i udlånet.
- Samlet set var der negativ nettoudstedelse af konverterbare obligationer, hvilket forventeligt har bidraget til performance i dette segment.
- RD's samlede udlån skrumpede som følge af anvendelsen af prioritetslån i Danske Bank-koncernen.
- Baseret på den aktuelle ydelse på de forskellige lånetyper er det vores forventning, at udstedelsesbilledet fra 2025 også vil gøre sig gældende i 2026.
- Dog forventer vi, at det konverterbare segment vil skrumpes mindre, og at mængden af FRN og RTL vil være tilsvarende lavere.
- Dette skyldes den reducerede mængde af 5 %-konverterbare obligationer og den deraf lavere nedkonverteringsaktivitet.

Ændringer Cirk. Mgd. 2025 i pct.

%	Call	RTL	FRN	Total
NYK	-3%	13%	14%	6.4%
RD	-7%	-1%	7%	-1.6%
NDA	-5%	8%	2%	1.2%
JYSKE	-3%	2%	11%	2.4%
DLR	-2%	11%	9%	7.1%
Total	-4%	6%	10%	3.4%

Yields and coupons adj. for margins etc.



Anbefalinger

- Vores anbefalinger har haft en fornuftig juleferie
- Vi lukker anbefalingen af 4'56 vs. RTL, som er kommet beskedent i pengene ovenpå den forventede terminsperformance i konverterbare
 - Vi ser risiko for spændudvidelser i konverterbare, når vi er på den anden side af genplaceringerne.
- Ingen ændringer til øvrige anbefalinger.

Åbne anbefalinger

Opening date	Name	Return 5bd	Total return
2025-08-25	CITA vs CIBOR 3M FRN	0.03	0.04
2025-11-24	4'56 vs. RTL	0.22	0.11
2025-11-27	CIBOR 6M vs CIBOR 3M FRN	0.00	0.03
2025-12-15	DGBi'30 vs DGB'29 and DGB'31	0.02	-0.07

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