

# DANMARKS NATIONALBANK

27. JULI 2018

VÆRDIPAPIRER, JUNI 2018

## Intet afkast på aktiemarkedet i 1. halvår

Danske børsnoterede aktier gav investorerne et afkast inklusive udbytter på 0 pct. i 1. halvår af 2018. Samlet set er aktiekurserne faldet med 1,8 pct. Til gengæld udlignes aktiekursfaldet af store udbytter.

Halvårsafkastene er typisk højere i 1. halvår i år præget af økonomisk fremgang. Det skyldes, at store dele af virksomhedernes overskud udloddes som udbytter, og at der igangsættes aktietilbagekøbsprogrammer. 2018 er således ingen undtagelse: I årets første seks måneder er der udbetalt høje udbytter og igangsat store aktietilbagekøbsprogrammer. Udbytterne opvejes dog af fald i aktiekurserne.

I foråret 2018 gav virksomhedshandlen med TDC aktionærene et pænt afkast. Aktier som Coloplast, Lundbeck og Ambu har også klaret sig godt. Det har

dog ikke været nok til for alvor at trække det danske aktiemarked op i første halvår. Det skyldes især kursstab til aktionærene i store selskaber som Novo Nordisk, A.P. Møller – Mærsk, Danske Bank og Pandora. De fire selskaber gav tilsammen et negativt afkast på 15 pct.

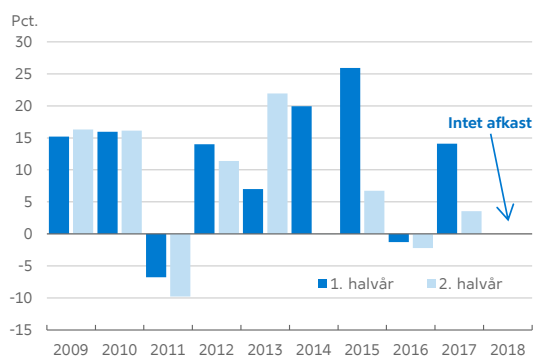
Især de danske virksomheders udenlandske aktionærer tabte penge i første halvår som følge af deres store eksponering over for Novo Nordisk-aktien. Samlet var de udenlandske investorer afkast på -1,9 pct. Også danske institutionelle investorer, som pensionskasser og investeringsforeninger, tabte i perioden 0,4 pct. grundet deres eksponering over for A.P. Møller – Mærsk og Danske Bank. Til gengæld klarede andre danske investorer som eksempelvis de private investorer sig bedre og opnåede et positivt afkast på 5,2 pct.

Det danske aktiemarked har nogenlunde fulgt udviklingen på de internationale aktiemarkeder. Både det amerikanske S&P 500-indeks og det europæiske Euro Stoxx 50-indeks har givet begrænsede afkast i perioden. Udviklingen kommer dog efter en længere periode med markante afkast på langt de fleste aktiemarkeder.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)

**Danske børsnoterede aktiers  
halvårlige afkast i procent, 2009-18**

Figur



Anm.: Afkastet i procent er summen af kursgevinster og udbytter i perioden i forhold til markedsværdien ved halvårets start.