

DANMARKS NATIONALBANK

1. MAJ 2020

VÆRDIPAPIRER, MARTS 2020

Dansk afkastdyk i marts

Danske børsnoterede aktier gav et afkast inkl. udbytter på -5,3 pct. i marts. Det følger et afkast på -5,7 pct. i februar. Over en femårig periode overgås det kun af afkastet på -7,9 pct. i oktober 2018, hvor aktiemarkederne globalt bl.a. var påvirket af handelskonflikt og lavere forventninger til fremtidig økonomiske vækst. Afkastet inkl. rentebetalinger på det danske obligationsmarked var -1,9 pct. i marts. De ekstraordinære økonomiske usikkerheder som følge af coronavirus blev således afspejlet i de danske aktie- og obligationsafkast, der udviste stor volatilitet i marts 2020 – både i opad- og nedadgående retning.

Mindste procentvise tab for udlandet og husholdninger

Udenlandske investorer er storaktionærer på det danske marked for børsnoterede værdipapirer og ejer 55 pct. af danske aktier og 24 pct. af danske obligationer. Udlandet ejer især C25-aktier, hvis afkast er faldet relativt mindre end de resterende danske aktiers. Udenlandske investorer havde samlet set et

afkast på deres børsnoterede danske aktier -4,1 pct. i marts. Samtidig har udlandet haft et afkast på -2,3 pct. på deres danske obligationer. Deres beholdning af børsnoterede danske aktier og obligationer er henholdsvis 1.458 mia. kr. og 1.010 mia. kr. ved udgangen af marts.

Danske husholdninger ejer 12 pct. af det danske børsnoterede aktiemarked og har i marts haft et afkast på -5,2 pct. heraf svarende til -18 mia. kr. Derimod har danske forsikrings- og pensionselskaber, der ejer 3 pct. af de danske aktier, haft et afkasttab på -10,2 pct. i marts, hvilket indirekte rammer husholdningerne gennem deres pensionsordninger.

Obligationer med AAA-rating klarer sig bedst

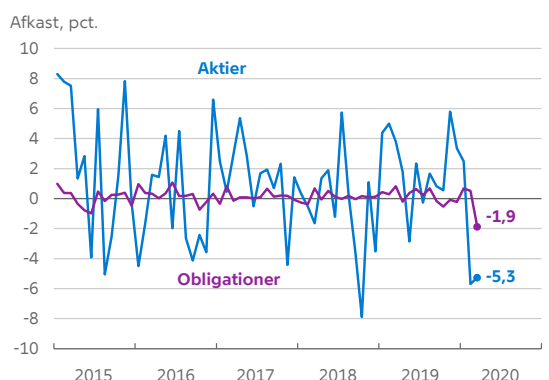
Hele 93 pct. af danskudstedte obligationer har en kreditvurdering på AAA. Det er hovedsagelig danske realkredit- og statsobligationer samt en række danske bankobligationer, der har høj kreditværdighed. Høj kreditvurdering er ofte forbundet med lavere, men mere sikkert afkast. Afkastet for obligationer med AAA-rating var -1,9 pct. i marts.

Det er overvejende obligationer med lavere kreditvurdering, der har haft store negative afkast i marts. Det gælder især danske erhvervsobligationer, der har haft et afkast på -7,4 pct. Danske erhvervsobligationer er især ejet af udenlandske investorer.

Fald i afkast følger højt afkastår

Afkastene på det danske aktie- og obligationsmarked varierer meget over tid, men var overvejende positive i 2019. Samlet set var der således positive afkast siden begyndelsen af 2019. Markedsværdien af aktie- og obligationsmarkedet er henholdsvis 2.666 og 4.163 mia. kr. ultimo marts.

Afkastet på danske aktier og obligationer dykkede i marts



Anm.: Månedligt afkast for danske børsnoterede og VP-registrerede aktier og obligationer. Afkast indeholder udbytte- og rentebetalinger samt kursændringer.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)