

2021-03-15

Bästa CA-kund,

Den här gången ska vi titta lite närmare på vad som händer med värdet på aktien i samband med avstämningsdagen i en nyemission.

Sista dag för handel i aktien inklusive rätt är två handelsdagar före avstämningsdagen

När en rättighet särskils från aktien (exempelvis utdelning eller teckningsrätter i en nyemission) görs det på en fastställd avstämningsdag. Avstämningsdagen är den dag då Euroclear kontrollerar vilka som är aktieägare i bolaget och som därmed ska ha rätt till det som särskiljs.

För att ha rätt att få det som avskils måste en investerare i praktiken äga aktien två dagar före avstämningsdagen. Det beror på att marknadens aktörer i Sverige har bestämt att det ska vara två bankdagar mellan avslutsdag och likviddag (mer info om detta finns [här](#)).

När Euroclear på avstämningsdagen kontrollerar vilka som är berättigade till att få teckningsrätter ser de vilka som ägde aktien vid utgången av handelsdagen två dagar tidigare.

Zaplox - ett aktuellt exempel

Teori i all ära men det är ofta lärorikt att titta på vad som händer på riktigt i en aktie. Därför ska vi nu titta på vad som händer vid avskiljande av rätter i en aktuell emission. Den emission vi ska titta på är i Zaplox. Emissionen Zaplox gör är en så kallad unitemission vilket innebär att den som tecknar får både aktie (AK) och teckningsoption (TO). Vi kommer dock (liksom marknadens aktörer i övrigt) bortse från värdet av TO i våra beräkningar. Emissionen ser i stora drag ut så här:

- Villkor: 1 AK ger rätt att teckna 1 unit
- 1 unit består av 1 AK + 1 TO
- Pris per unit: 0,24 kr
- Sista dag för handel i aktien inklusive rätt till uniträtt (kallas sista dag ink): 11 mars 2021
- Första dag för handel exklusive rätt till teckningsrätter (kallas X-dagen): 12 mars
- Avstämningsdag: 15 mars
- Stängningskurs i aktien den 11 mars: 0,412 kr

Den som ägde aktien vid börsens stängning den 11 mars har fått en UR per aktie de ägde. Den som däremot köpte aktien den 12 mars får således inga UR. Om aktiekursen är högre än teckningskursen får UR ett värde och det värdet ska dras ifrån aktien.

I Zaplox fall stängde aktien den 11 mars på 0,412 kr vilket kan jämföras med teckningskursen i emissionen som är på 0,24 kr per unit. För att beräkna hur stort värde som ska överföras från AK till UR är det enklast att utgå från villkoren (1:1 i det här fallet).

Ägde du 1 aktie var den värd 0,412 kronor. Den aktien ger dig rätt att köpa 1 till aktie för 0,24 kronor. Du kommer du efter transaktionen att ha 2 aktier värda $0,412 + 0,24 = 0,652$ kronor. Det ger dig ett genomsnittligt värde om $0,652 / 2 = 0,326$ kronor per aktie. Aktiekursen den 11 mars på 0,412 kronor ska därmed, allt annat lika, motsvara 0,326 kronor den 12 mars.

Nasdaq, Nordnet, Avanza med flera gör aktiekurskorrigeringar enligt ovan. Den historiska kursdatan på deras webbsidor korrigeras då med mellanskillnaden $0,326 / 0,412 = 0,7913$ (vilket på fackspråk kallas korrigeringsfaktor). Det betyder att exempelvis Nordnet ändrar senast betalt från 0,412 till 0,326 och kursdiagrammen ska reduceras i värde med korrfaktorn.

Den 12 mars några minuter före börsöppningen såg det ut så här på Nordnet:



Det vi kan utläsa här är att Nordnet ändrat senast betalt till 0,326 kronor. Det betyder att handeln som sker under dagen kommer att sättas i relation till 0,326 kronor. Låt oss nu titta på hur det såg ut när handeln kom igång.

Information på Nordnets sida på förmiddagen den 12 mars:



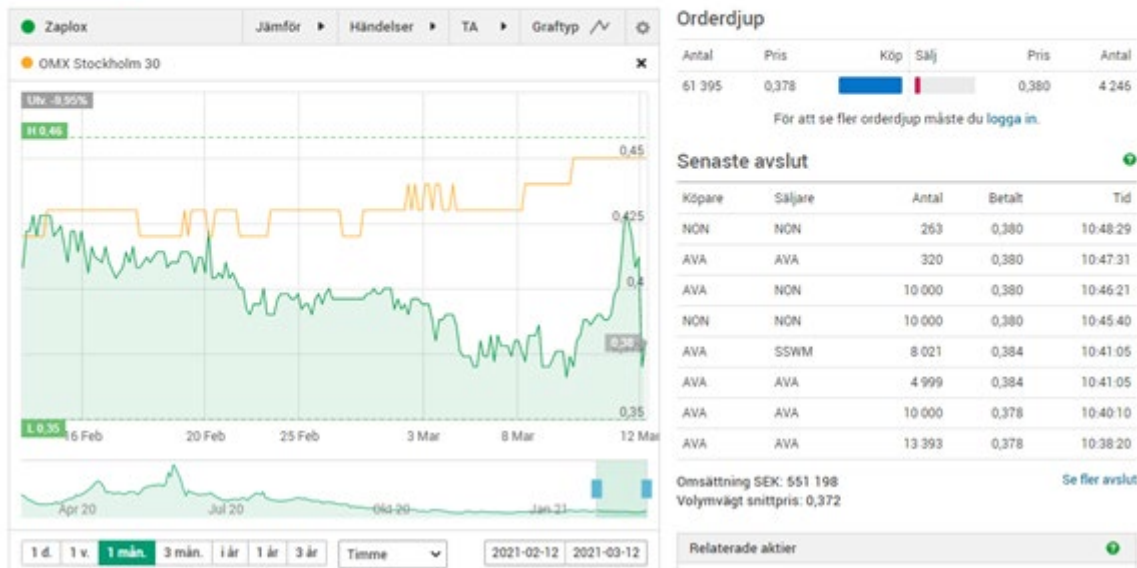
Som ögonblicksbilden ovan visar är senast betalt i aktien 0,384 kronor. Jämför vi 0,384 med 0,326 får vi en differens på 17,8% vilket också är den kursförändring som syns på Nordnets sida. Kursgrafnen är inte justerad, vilket alltså är en miss från Nordnet. Hade kursgrafnen varit justerad hade den visat kursuppgång från 0,326 till 0,384, nu visar den en kursnedgång från 0,412 till 0,384 kr.

Tittar vi på Avanza hemsida så ser vi att Avanza inte hade gjort någon kursjustering alls. Där ser man att aktien "felaktigt" backat 7,77%. Se bild nedan.

Zaplox

Köp Sälj Utv. idag % -7,77 % Utv. idag SEK -0,032 SEK
Köp 0,378 Sälj 0,380 Senast 0,380 Högst 0,390 Lägst 0,350 Antal 1 483 512 Tid 10:48:29

Om aktien Om bolaget

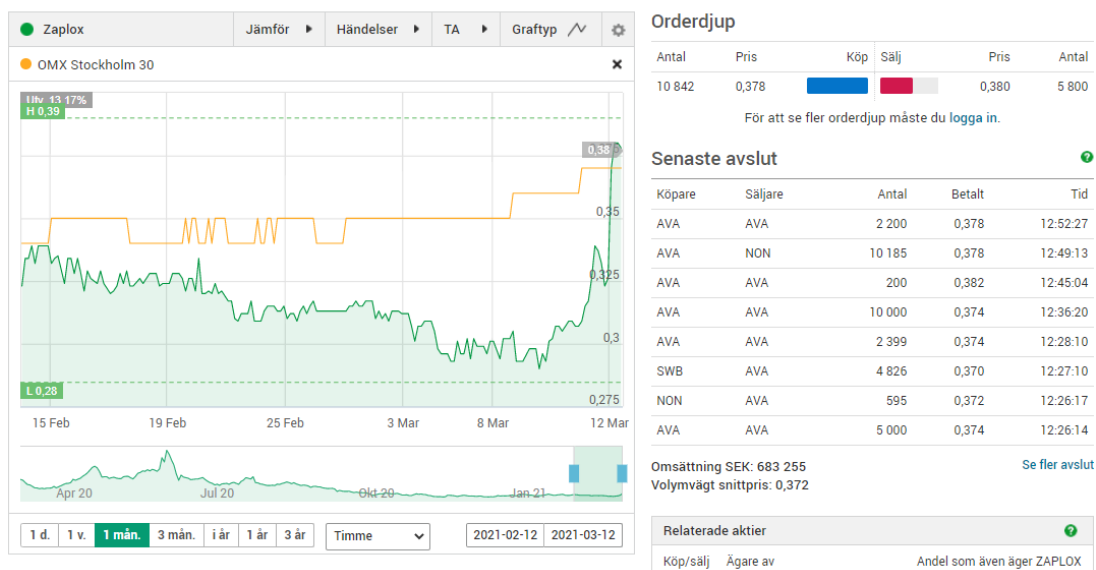


Det här är ju förvirrande för investerare. Även om det inte ingår i CA-uppdraget att hålla koll på att nätmäklarna hanterar korrfaktorer på rätt sätt så brukar vi ändå kontrollera detta och upplysa nätmäklarna (och även Nasdaq) när det inte ser rätt på deras sidor. Efter att vi i det här fallet kontaktade Avanza uppdaterat de sin kursdata och Avanza visade därefter korrekt information:

Zaplox

Köp Sälj Utv. idag % +15,95 % Utv. idag SEK +0,052 SEK
Köp 0,378 Sälj 0,380 Senast 0,378 Högst 0,390 Lägst 0,350 Antal 1 834 303 Tid 12:52:27

Om aktien Om bolaget



Storleken på emissionen och storleken på rabatten avgör storleken på kurskorrigeringen

Allmänt gäller att stor rabatt och stor utspädning leder till stor kurskorrigering på den så kallade X-dagen och vice versa. Vid stora emissioner till stor rabatt är detta alltså viktigare att hålla koll på än vid mindre emissioner med mindre rabatter.

Institutioner får man nog anta har full koll på ovanstående medan många mindre småsparare inte förstår detta. Många blandar, fullt förståeligt, ihop avstämningsdag med sista dag för handel inklusive rätt att få delta i emissionen. Alltför få investerare förstår också att en del av värdet på aktien ska övergå till teckningsrätten på X-dagen.

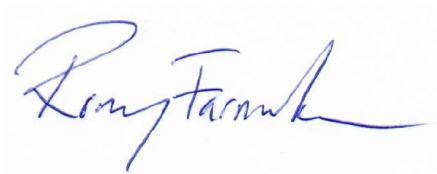
Vilken nytta har du av denna kunskap?

Vi tänker att du kanske:

- Får bättre förståelse för varför det är viktigt att belysa "sista dag inkl" i pressmeddelanden om nyemission.
- Med bättre förståelse lättare kan sätta dig in i olika emissionsupplägg vid diskussioner med finansiella rådgivare.
- Har nytta av detta i samband med frågor från aktieägare.
- Vill veta att vi håller ett extra öga på vad som händer i aktien vid sådana här händelser.

Avslutningsvis vill vi flika in att Zaplox är CA-kund till SKMG. Vi skriver aldrig om våra kunder utan våra kunders godkännande. I det här fallet har alltså Zaplox godkänt att vi skriver om deras emission.

Bästa hälsningar,



Ronny Farneback,

CA-ansvarig



David Ahlin,

Certified Adviser