

Fed varmer (yderligere) op til "QT" ...

- Den seneste uge bød på en lang række vigtige nøgletal og begivenheder der samlet efterlod et neutralt til positivt billede af den globale konjunkturudvikling. Det var også det budskab der kom ud af IMF's opdaterede prognose, hvor væksten i 2017 og 2018 blev nedjusteret i USA og opjusteret i Eurozonen. Samlet en forventet (uforandret) global vækst på 3,5 pct. i 2017 og 3,6 pct. i 2018.
- Pressemeddelelsen ovenpå rentemødet i den amerikanske centralbank fastholdte i store træk beskrivelsen af den amerikanske økonomi. Det vil sige en økonomi med moderat fremgang og lav arbejdsløshed ... men fortsat (for) lav inflation. Det mest sikre bevis for, at Fed alligevel fastholder sin pengepolitiske bias og er på vej ind i et nyt "regime" – det vil sige rykket tættere på en større ændring af det pengepolitiske setup – var, at man nu ser en normalisering af balancen "relativt snart".
- Det vil sandsynligvis sige, at Fed på mødet d. 20. september annoncerer en såkaldt QT ("Quantitativ Tightning" / balancenedbringelse) – startende fra oktober. På ryggen af det – og under forudsætning af at den økonomiske udvikling forløber som forventet – ligger der derefter en renteforhøjelse på mødet d. 13. december i pipelinen.
- Den kommende uge ligger lige omkring månedsskiftet og indeholder dermed mange nøgletal. Ovenpå 2 uger med møde i både ECB og Fed er turen nu kommet til en række tal der kan sætte deres retorik og guidance i relief. Det er bl.a. tal for europæisk inflation og arbejdsløshedsdata mandag, samt tal for væksten i 2. kvartal tirsdag. I USA kommer tal for inflation og ISM indeks om tirsdagen og den meget vigtige arbejdsmarkedsrapport fredag. Der er således tale om tre af de allervigtigste nøgletal i relation til en vurdering af pengepolitikken: aktiviteten, arbejdsløsheden og inflationen.

Indhold

Side 2	Overblik
Side 3	Nøgletalstabel
Side 4	Makroøkonomi
Side 5	Renter & valuta
Side 6	Diverse aktivallokering
Side 7	Risikomærkning mm.

Ansvarshavende redaktør:

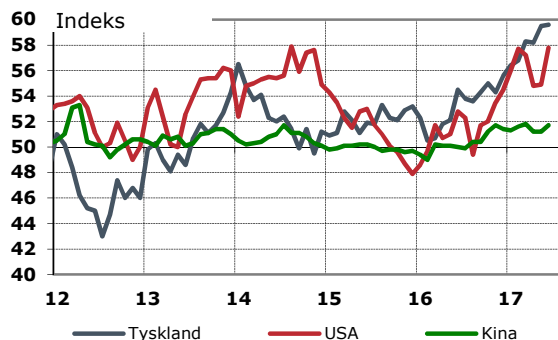
Cheføkonom	Jens Nyholm
Tlf.	96 34 40 57
Email	jny@sparnord.dk

Cand. oecon	Simon H. Madsen
Tlf.	96 34 42 30
Email	shm@sparnord.dk

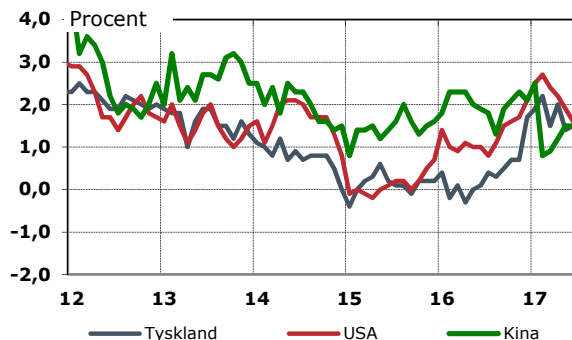
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Eurozonen	Ma.	Falshestimat, CPI (jul.)	(1,3%)	-	(1,3%)
USA	Ti.	ISM, industri (jul.)	57,8	-	56,4
USA	Fr.	Beskæftigelse, NFP (jul.)	222.000	-	180.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Fed varmer (yderligere) op til "QT" ...

Af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 57

Den seneste uge bød på en lang række vigtige nøgletal og begivenheder der samlet efterlod et neuralt til positivt billede af den globale konjunkturudvikling. Det var også det budskab der kom ud af IMF's opdaterede prognose hvor væksten i 2017 og 2018 blev nedjusteret i USA og opjusteret i Eurozonen. Samlet en forventet (uforandret) global vækst på 3,5 pct. i 2017 og 3,6 pct. i 2018.

Den begivenhed der var forventet med størst spænding var rentemødet i den amerikanske centralbank. Der var ikke forventet renteændringer, men pressemeddelelsen kunne måske give nye hints til Fed's planer for resten af året. Det gjorde de ... måske!

Tæt på amerikansk QT ("Quantitativ Tighthning")

Den amerikanske centralbank fastholdte i pressemeddelelsen ovenpå sidste uges rentemøde i store træk beskrivelsen af den amerikanske økonomi. Det vil sige en økonomi med moderat fremgang og lav arbejdsløshed ... men fortsat (for) lav inflation. Faktisk var der en lille ændring idet man ikke længere kun ser inflationen "en smule under 2 pct.", men simpelthen "under 2 pct."

Det mest sikre bevis for, at Fed alligevel fastholder sin pengepolitiske bias og er på vej ind i et nyt "regime" – det vil sige rykket tættere på en større ændring af det pengepolitiske setup – var, at man nu ser en normalisering af balancen "relativt snart". Det er på det finansielle marked udlagt således, at Fed på mødet d. 20. september forventes, at annoncering en såkaldt QT ("Quantitativ Tighthning") – startende fra oktober.

Det vil sige, at de vil starte en proces hvor de ikke tilbagekøber alle obligationer der udløber og derved nedbringer beholdningen (balancen). På ryggen af det – og under forudsætning af at den økonomiske udvikling forløber som forventet – ligger der derefter en renteforhøjelse på mødet d. 13. december i pipelinen.

Tyskland: fuld kraft fremad

Det tyske Ifo barometer tog for 2. måned i træk fusen på økonomer og analytikere. For 2. måned i træk var der forventet små fald ... og for 2. måned i træk STEG Ifo indekset. Målingen af stemningen blandt 7.000 tyske virksomheder indenfor industri, byggeri, detail- og engroshandel rammer dermed "all time high" for 3. måned i træk

Sektormæssigt fortsatte fremgangen i 3 ud af 4 sektorer, med størst fremgang i industrien efterfulgt af byggeri og engroshandel. Detailsektoren viste et lille tilbagefald – men fortsat i positiv territorium, mens den tyske byggesektor er inde i den mest ekspansive periode siden genforeningen.

ECB: "tapering" nærmer sig

Tallene viser, at tysk økonomi kører på alle cylindre. Det lille fald i det tyske PMI indeks i juli må derfor anses for en lille korrektion i en ellers meget positiv periode der også tæller de laveste arbejdsløshedsmålinger og de højeste målinger af den tyske forbrugertillid i rigtig mange år.

Sammen med mere positive tillidstal for Frankrig, Italien og Spanien er det en del af det billede Mario Draghi maler. Nemlig, at opsvinget i Eurozonen har bredt sig (fra Tyskland og Nordeuropa) til resten af Eurozonen – både lande- og sektormæssigt. Følger de hårde data med op – som når vi f.eks. får 2. kvartals BNP tal på tirsdag – er vi rykket tættere på den ventede annoncering af et europæisk "tapering" program.

Men man skal ikke tage fejl af ECB! De har et inflationsmål og kommer kun til at lave afmålte opstramninger så længe inflationen ligger pænt under målet på "tæt på, men under 2 pct.". Det ligger jo også i ordet "tapering" ... altså en neddrøsling af stimuleringerne som sagtens kan komme til at løbe over et helt år (i 2018) og som først vil medføre renteforhøjelser når QE programmet er endeligt afsluttet.

Den kommende uge: ISM, NFP, EU inflation & BNP

Den kommende uge ligger lige omkring månedsskiftet og indeholder dermed mange nøgletal. Ovenpå 2 uger med møde i både ECB og Fed er turen nu kommet til en række tal der kan sætte deres retorik og guidance i relief.

Ugen starter ud med tal for europæisk inflation og arbejdsløshedsdata mandag og følges op tirsdag med tal for væksten i 2. kvartal. I USA kommer tal for inflation og ISM indeks om tirsdagen og den meget vigtige arbejdsmarkedsrapport fredag. Da der er tale om den såkaldte PCE inflation om tirsdagen – som er det tal Fed's inflationsmandat referere til – er der således tale om tre af de allervigtigste amerikanske nøgletal i relation til en vurdering af pengepolitikken: aktiviteten, arbejdsløsheden og inflationen.

Arbejdsløsheden i USA forventes at fortsætte (en smule) ned og afspejle et stærkt arbejdsmarked, mens aktiviteten (målt på diverse ISM indeks) vil falde en smule tilbage (på et højt niveau). Inflationen, som i følge Fed's mandat skal ligge omkring 2 pct., forventes at ligge uforandret 1,4 pct. Den er faldet tilbage fra 1,8 pct. i februar og er det helt store mysterium. Linket mellem høj aktivitet og beskæftigelse over til stigende lønninger og priser (inflation) synes brudt og udgør noget af et hovedbrud for Fed.

I Europa får vi sandsynligvis et lige så godt BNP tal for 2. kvartal som i 1. kvartal. Det vil sige 0,5-0,6 pct. k-k. Det vil bringe den årlige vækst op på over 2 pct. for første gang siden 2. kv. 2011.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 31. juli					
01:50	Japan	Industriproduktion (jun.)	-3,6% (6,5%)	-	1,5% (4,8%)
03:00	Kina	PMI, industri (jul.)	51,7	-	51,5
03:00	Kina	PMI, service (jul.)	54,9	-	-
08:00	Tyskland	Detailsalg (jun.)	0,5% (4,8%)	-	0,2% (2,7%)
10:00	Italien	Arbejdsløshed (jun.)	11,3%	-	11,2%
11:00	Eurozonen	Arbejdsløshed (jun.)	9,3%	-	9,2%
11:00	Eurozonen	Flashestimat, inflation (jul.)	(1,3%)	-	(1,2%)
11:00	Eurozonen	Flashestimat, kerneinflation (jul.)	(1,1%)	-	(1,1%)
15:45	USA	Chicago, PMI (jul.)	65,7	-	60,0
16:00	USA	Hussalg, pending (jun.)	-0,8% (0,5%)	-	1,0%
16:00	USA	Dallas Fed aktivitet, industri (jul.)	15	-	13
Tirsdag d. 1. august					
02:30	Japan	PMI, industri (jul.)	52,2	-	-
03:45	Kina	PMI (Caixin), industri (jul.)	50,4	-	50,4
08:30	Sverige	PMI, industri (jul.)	62,4	-	-
09:00	Norge	PMI, industri (jul.)	55,1	-	55,0
09:45	Italien	PMI, industri (jul.)	55,2	-	55,2
09:50	Frankrig	PMI, industri (jul.)	55,4	-	55,4
09:55	Tyskland	PMI, industri (jul.)	58,3	-	58,3
09:55	Tyskland	Arbejdsløshed, procent/ændring (jun.)	5,7% / 7k	-	5,7% / -5k
10:00	Eurozonen	PMI, industri (jul.)	56,8	-	56,8
10:30	England	PMI, industri (jul.)	54,3	-	54,5
11:00	Eurozonen	BNP (2. kvrt.)	0,6% (1,9%)	0,6% (2,1%)	0,6% (2,1%)
14:30	USA	Personlige indkomster (jun.)	0,4%	-	0,4%
14:30	USA	Personligt forbrug (jun.)	0,1%	-	0,1%
14:30	USA	Kerne PCE (jun.)	0,1% (1,4%)	-	0,1% (1,4%)
16:00	USA	ISM, industri (jul.)	57,8	-	56,4
-	USA	Bilsalg, total (jun.)	16,41 mio.	-	16,78 mio.
Onsdag d. 2. august					
11:00	Eurozonen	PPI (jun.)	-0,4% (3,3%)	-	-0,1% (2,4%)
14:15	USA	Beskæftigelse, ADP (jun.)	158.000	-	190.000
16:00	Danmark	Valuareserver, faktisk/ændring (jun.)	463,9/0,0	-	-
Torsdag d. 3. august					
09:55	Tyskland	PMI, service (jul.)	53,5	-	53,5
10:00	Eurozonen	PMI, service (jul.)	55,4	-	55,4
10:00	Eurozonen	PMI, sammensat (jul.)	55,8	-	55,8
10:00	Eurozonen	ECB, månedsrapport	-	-	-
11:00	Eurozonen	Detailsalg (jun.)	0,4% (2,6%)	-	0,1% (2,5%)
13:00	England	BoE, Baserate	0,25%	0,25%	0,25%
13:00	England	BoE, QE (AP target/CB target)	435/10	435/10	435/10
13:30	USA	Ans. om understøttelse (uge 30)	244.000	-	240.000
16:00	USA	ISM, non-manf. sammensat (jul.)	57,4	-	56,9
16:00	USA	Industrordrer (jun.)	-0,8%	-	2,8%
Fredag d. 4. august					
08:00	Tyskland	Industriordrer (jun.)	1,0% (3,7%)	-	0,6% (4,4%)
09:00	Sverige	Økonomisk forecast, NEIR	-	-	-
09:30	Tyskland	PMI, Construction (jul.)	55,1	-	-
10:00	Italien	Detailsalg (jun.)	-0,1% (1,0%)	-	-
14:30	USA	Beskæftigelse, NFP (jun.)	220.000	-	180.000
14:30	USA	Arbejdsløshedsrate (jun.)	4,4%	-	4,3%
14:30	USA	Genms. timelønninger (jun.)	0,2% (2,5%)	-	0,3%
14:30	USA	Genms. arbejdsuge (jun.)	34,5	-	34,5
14:30	USA	Deltagelsesrate (jun.)	62,8%	-	-
14:30	USA	Arbejdsløshed, underbeskæftigelse (Jun.)	8,6%	-	-
14:30	USA	Handelsbalance (jun.)	-46,5 mia.	-	-45,6 mia.

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

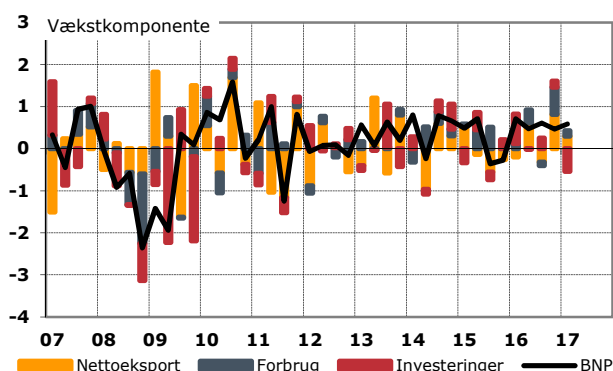
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 30. juni 2017)			
	2016	2017	2018
Danmark	1,7	1,8 (1,6)	1,7 (1,7)
Eurozonen	1,8	1,9 (1,9)	1,8 (1,7)
Tyskland	1,9	1,9 (1,8)	1,9 (1,7)
USA	1,6	2,0 (2,2)	(2,3)
Kina	(6,7)	(6,6)	(6,3)
Japan	1,0	1,2 (1,3)	1,2 (1,0)
England	1,8	1,5 (1,6)	1,2 (1,3)
Sverige	3,0	2,6 (2,6)	2,2 (2,3)
Norge	1,1	1,5 (1,6)	1,7 (1,9)
Schweiz	1,3	1,6 (1,4)	1,7 (1,7)

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 31. mar. 2017)			
	2015	2016	2017E
Inflation, pct.	0,5	0,3	1,2
Arbejdsløshed, pct.	4,6	4,2	4,2
Arbejdsløshed, tusinder	123	112	112
Off. saldo, mia.	-28	-30	-28
Off. saldo, pct. af BNP	-1,3	-1,5	-1,3
Betalingsbalance, mia.	186	165	155
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,05
3 mdr. Cibor (ultimo)	-0,10	-0,25	-0,20
10 årig stat, (ultimo)	0,95	0,30	0,75
DKK/USD, (ultimo)	6,85	7,05	6,65

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)



Dansk Forsyningsbalance (pr. 31. mar. 2017)			
Ændring, procent p.a. *	2015	2016	2017E
Bruttonationalprodukt*	1,6	1,7	1,9
Import*	1,5	3,4	3,5
Eksport*	1,8	2,5	3,8
Privatforbrug*	2,0	2,1	2,4
Off. forbrug*	0,6	0,4	1,0
Investeringer*	2,5	5,6	2,7
Lagre (vækstbidrag)	-0,4	-0,3	-0,1
Beskæftigelse, tusinde	36	47	30

Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
28-07-2017	-0,65	-0,40	1,25	0,25	-0,06	-0,50	0,50	-0,75
Sep 17	-0,65	-0,40	1,00-1,25	0,25	-0,10	-0,50	0,50	-0,75
Dec 17	-0,65	-0,40	1,25-1,50	0,25	-0,10	-0,50	0,50	-0,75
Mar 18	-0,65	-0,40	1,25-1,50	0,25	-0,10	-0,40	0,50	-0,75
Jun 18	-0,65	-0,40	1,50-2,00	0,25	-0,10	-0,30	0,50	-0,75

Officielle rentesatser

Land	Rente	Seneste ændring	Dato for ændring	Aktuel sats
Danmark	Diskonto	-25 bp.	5. juli 2012	0,00%
	Foliorente	-25 bp.	5. juli 2012	0,00%
	Udlånsrente (Repo)rente	-15 bp.	19. januar 2015	0,05%
	Indskudsbevisrenten	+10 bp.	8. januar 2016	-0,65%
Eurozonen	Repo rente	-5 bp.	10. marts 2016	0,00%
	Indlånsrente	-10 bp.	10. marts 2016	-0,40%
	Kvantitativ lempelse, balance	+60 mia./mdr.	1. april 2017	1.649,3
USA	Fed Funds	+25 bp.	14. juni 2017	1,00% - 1,25%
Japan	Deposit rente	-10 bp.	29. januar 2016	-0,10%
	10 årig rentetarget	-	21. september 2016	0,0%
England	Base rate	-25 bp.	4. august 2016	0,25%
	Kvantitativ lempelse, target	+60 mia.	4. august 2016	435,0
Sverige	Repo rente	-15 bp.	11. februar 2016	-0,50%
Norge	Foliorente	-25 bp.	17. marts 2016	0,50%
Schweiz	Rentekorridor, 3M CHF libor	-75 bp.	15. januar 2015	-1,25% / -0,25%
Kina	Reservekrav	-50 bp.	29. februar 2016	17,00%
	Indlånsrente	-25 bp.	23. oktober 2015	1,50%
	Udlånsrente, 1 års prime rate	-25 bp.	23. oktober 2015	4,35%

Renter og valuta

Renter & obligationer: Martin Lundholm, ml@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 55

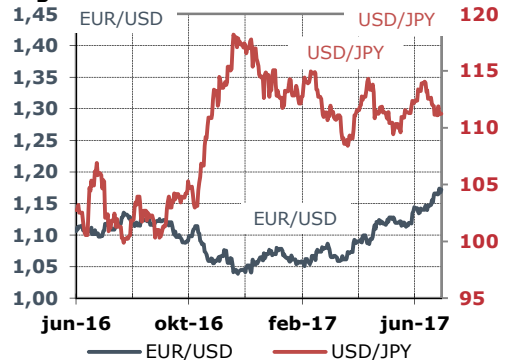
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	28-07-2017	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	743,63	744	744	745
USD/DKK	634,62	6,50	6,60	6,65
JPY/DKK	5,71	5,85	6,10	6,20
GBP/DKK	830,48	840	850	860
SEK/DKK	77,98	78	78	82
NOK/DKK	79,87	79	79	82
EUR/USD	117,18	114	113	112
USD/JPY	111,23	111	108	107
EUR/JPY	130,33	127	122	120

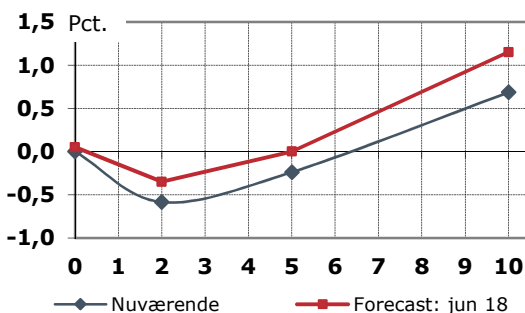
Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 28. juli 2017

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
28-juli-17	-0,58	-0,24	0,69	28-juli-17	-0,25	0,04	0,50	1,19
sep 17	-0,55	-0,20	0,65	sep 17	-0,25	0,05	0,50	1,10
dec 17	-0,45	-0,15	0,80	dec 17	-0,20	0,15	0,50	1,20
mar 18	-0,40	-0,10	0,90	mar 18	-0,15	0,15	0,45	1,30
jun 18	-0,35	0,00	1,15	jun 18	-0,15	0,20	0,55	1,55

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



Boligfinansiering - privatbeskattede (NB: Senest opdateret fredag d. 7. juli 2017)

Realkreditlån i Totalkredit: Provenu 1 mio. kr., 80 pct. belåning, 30 år, efter skat, før omkostninger

Pr. 07-07-2017	Fastrente m/afdrag	F-kort m/afdrag	Fastrente u/afdrag	F-kort u/afdrag
Nettoyedelse pr. md. - år 1	3.780	3.360	1.930	780
Nettoyedelse* pr. md. - år 11	3.780	3.090	5.470	4.800
Afdrag pr. md. - år 1	2.100	2.770	0	0
Kursværdi af gæld, renten +1 pct.point	910.900	997.100	893.160	997.100
Bidragssats pr. 1. januar 2015	0,7375%	0,9000%	1,0625%	1,2000%
Kommentar	Stabilitet og høj budgetsikkerhed. Lav rente fastlåses. Når renten stiger, kan lånet indfries til en lavere kurs	Variabel rente. Bemærk det høje afdrag. Det giver sikkerhed på længere sigt.	Har man behov for at afdrage dyrere gæld først og ønsker budgetsikkerhed, er dette lån ideelt	Absolut laveste ydelse. Ulempen er dårligste beskyttelse af friværdien og dårlig budgetsikkerhed

* ved uændret rente

NB: Senest opdateret fredag d. 7. juli 2017

Forventninger pr. 16. juni 2017

	F1-rente	2'47 m/afdrag	Kommentar
07-07-2017	-	97,50	- Til august lukker de nuværende fastrentelån - 2047 bliver til 2050 osv. Skiftet vil betyde lavere kurser/højere kupon. Har man derfor planer om at skifte/optage fastrentelån, bør man gøre det inden august. - Vi anbefaler altid kurssikring af fastrentelån.
Oktober 2017	0,05%	97,65	
Januar 2018	0,10%	95,35	
April 2018	0,15%	94,00	
Juli 2018	0,30%	92,00	

Anbefalet aktivallokering

af Christian Mose Nielsen, cms@sparnord.dk, tlf. 96 34 44 17

Aktivklasse	Dato			
	23-06-2017	20-03-2017	12-12-2016	19-09-2016
Aktier	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>
Obligationer	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Kontant/pengemarkedsprodukter	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt

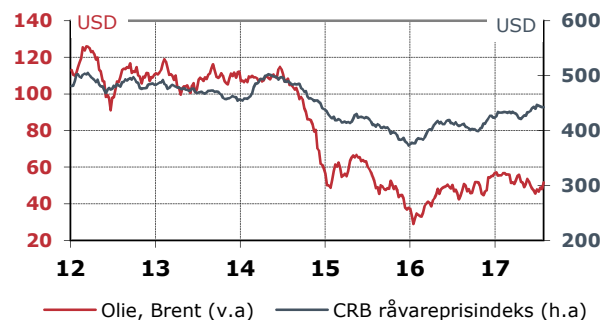
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

af Christian Mose Nielsen, cms@sparnord.dk, tlf. 96 34 44 17

Råvarer (USD)	Indeks	Afkast, 3	Afkast 12
	28-07-2017	mdr. (pct)	mdr. (pct.)
Olie, Brent	51,6	-1,8	8,2
Guld	1260,3	-0,6	-5,6
Kobber	6330,0	11,2	30,5
Aluminium	1938,0	0,7	21,7
CRB indeks	442,3	4,6	8,0

Figur 1: Råvarer



Kreditobligationer

af Jesper Iisager Bak, jib@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 81

Kreditobligationer	28-07-2017	Ændring 3	Ændring 12
		mdr. (bp)	mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	52	-15	-18
Itraxx Crossover, HY	235	-31	-87
Moody's AAA, USA	3,79	-15	35
Moody's BAA, USA	4,36	-23	14
Moody's gns, USA	4,00	-18	30

Figur 2: Itraxx indeks



Aktier

af Mikkel Duus-Hansen, mdh@sparnord.dk, tlf. 96 34 42 02

Afkast på udvalgte aktieindeks (i lokal valuta)				
Indeks	år-dato	-1 uge	-1 år	-5 år
OMX C20	14,73%	-1,3%	3,0%	18,2%
OMX S30	6,75%	-1,7%	17,1%	12,1%
OBX	7,16%	0,1%	18,8%	10,9%
HEX25	10,74%	-2,3%	19,5%	20,0%
DAX	6,37%	-1,9%	18,3%	12,8%
MSCI Europe	7,33%	-0,4%	13,8%	8,3%
S&P 500	11,82%	0,1%	16,7%	14,7%
Nikkei	6,03%	-0,3%	22,8%	20,7%
Hang Seng	26,53%	1,5%	26,5%	11,1%

Figur 3: MSCI Europe



FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:

De omtalte produkter i afsnittet "Valuta lånebefaling" er risikomærket røde i henhold til Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, såfremt valutafinanseringen finder sted i form af terminkontrakter.




De omtalte produkter i afsnittet "Aktier" er risikomærket gule i henhold til Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter.

INFORMATION OM FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:

Pr. 1. juli 2011 gælder nye danske regler om risikomærkning af de forskellige typer af investeringer.

Vi gør opmærksom på, at risikomærkningen ikke bør være det eneste grundlag for dit investeringsvalg. Din rådgiver kan give dig en mere nuanceret vurdering af risikoen ved et bestemt værdipapir. Risikomærkningen er således et supplement til den investeringsrådgivning, som alle kunder kan søge hos Spar Nord Bank A/S. Bemærk endvidere at risikomærkningen gælder for hvert enkelt investeringsprodukt. Der er derfor ikke nødvendigvis en sammenhæng til din samlede portefølje, hvor der også tages hensyn til en række andre forhold.

Risikomærkningen tager udgangspunkt i farverne i et trafiklys og inddeler forskellige typer af investeringer i tre kategorier med udgangspunkt i risikoen for tab samt gennemskueligheden af investeringen. De tre kategorier benævnes grøn, gul og rød og er karakteriseret ved:

- Grøn 
- 1) Risikoen for at tabe hele det investerede beløb må betragtes som meget lille, hvis investeringen holdes til udløb. Der kan dog forekomme kursudsving i investeringens løbetid.
 - 2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.
- Investeringsprodukterne i den grønne kategori betragtes som relativt enkle. Kategorien omfatter bl.a. statsobligationer (udstedt i DKK og EUR) og danske realkreditobligationer.
- Gul 
- 1) Der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist.
 - 2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.
- Investeringsprodukterne i den gule kategori betragtes som relativt enkle, men der er større risiko for tab end tilfældet er for investeringsprodukterne i den grønne kategori. Kategorien omfatter bl.a. aktier, investeringsforeninger og erhvervsobligationer.
- Rød 
- 1) Der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb.
 - 2) Produkttypen er vanskelig at gennemskue. Blot ét af de 2 kriterier skal være opfyldt.
- Investeringsprodukterne i den røde kategori betragtes som mere komplekse. Kategorien omfatter bl.a. en række afledte finansielle instrumenter såsom valutaterminsforretninger og swaps.

Du kan finde yderligere information om Finanstilsynets risikomærkning på: www.sparnord.dk/investeringsinfo

ANSVARFRASKRIVELSE:

Denne publikation er udgivet af Handelsområdet i Spar Nord Bank A/S, Postboks 162, 9100 Aalborg. Publikationen er markedsføringsmateriale og kan ikke anses som investeringsanalyse. Gengivelsen af publikationen eller dele heraf er ikke tilladt uden forudgående tilladelse. Der er ikke forbud mod at handle inden offentliggørelse og Spar Nord Bank koncernen kan have positioner i de pågældende finansielle instrumenter og valutakryds.

Publikationen er baseret på offentligt tilgængeligt materiale, som Handelsområdet i Spar Nord Bank A/S anser for at være pålidelig. Handelsområdet i Spar Nord Bank A/S tager forbehold for fejl i kilder, trykfejl og beregningsfejl. Alle vurderinger er udført på den angivne dato og kan ændres uden videre. Historiske afkast, vurdering af gevinstpotentiale og værdiansættelsesmæssige betragtninger kan ikke opfattes som garanti for fremtid afkast. Med mindre andet er angivet er afkastberegninger opgjort eksklusiv handelsomkostninger. Den fremtidige kursudvikling og/eller det fremtidige afkast kan blive negativt og gevinster eller tab kan blive forøget eller formindsket som følge af valutakursudsving.

Anbefalingerne skal ikke opfattes som tilbud om køb eller salg af de pågældende finansielle instrumenter. Spar Nord Bank koncernen påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af materialet.

Redaktionen afsluttet, 28. juli 2017, 14:33