

Hvor hårdt rammer EUR styrkelse?

- Ovenpå to referater fra de seneste pengepolitiske møder i hhv. Fed og ECB – og i øvrigt en lidt begivenhedsfattig uge – vil investorerne nu langsom geare op til nogle rigtig interessante uger. Både for obligations, aktie- og valutamarkedet! Det sker når den kommende uge både byder på en stribe vigtige nøgletal – primært fra Eurozonen – og når et stort antal pengepolitiske beslutningstagere mødes til en årlig konference i Jackson Hole, Wyoming.
- Det seneste mødereferat fra ECB indeholdte en lille overraskelse, nemlig at man har valgt at kommentere på udviklingen på "valutamarkedet" ... underforstået de seneste måneds euro styrkelse. Det er ellers noget ECB – og andre centralbanker der styrer efter et inflationsmål – yderst sjældent kommenterer på. Den "finte" ECB bruger er, at koble valutakursen op imod "financial conditions" og derigennem gøre euroen til en del af den overordnede strammingsgrad i økonomien. ECB er bekymret for den stramning af de "finansielle forhold" der ligger i en euro styrkelse og indikerer dermed, at de vil modgå styrkelser af euroen som de ikke føler, er berettiget ud fra økonomien.
- Kommer der nye signaler fra centralbankerne inden de næste møder d. 7. (ECB) og 20. september (Fed) vil det sandsynligvis ske i den kommende uge, når et stort antal pengepolitiske beslutningstagere fra torsdag til lørdag samles i Jackson Hole, Wyoming til det årlige pengepolitiske Symposium. Et møde der denne gang holdes under overskriften: "Fostering a dynamic global economy". Meget tyder dog på, at der IKKE kommer nyheder før på de efterfølgende rentemøder.
- Ellers fokus på to aktivitetsindikatorer ud af Eurozonen. Flash PMI om onsdagen og tysk Ifo barometer om fredagen. Begge forventes at falde en smule tilbage – delvist ramt af netop euro styrkelse.

Indhold

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

Ansvarshavende redaktør:

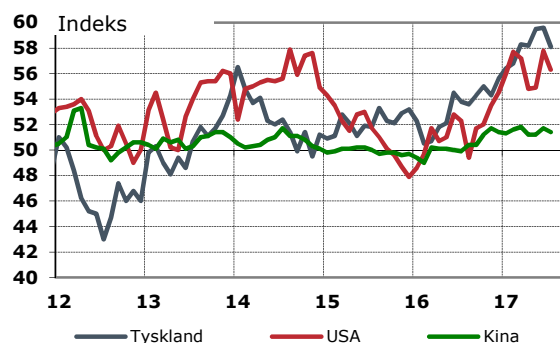
Cheføkonom	Jens Nyholm
Tlf.	96 34 40 57
Email	jny@sparnord.dk

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

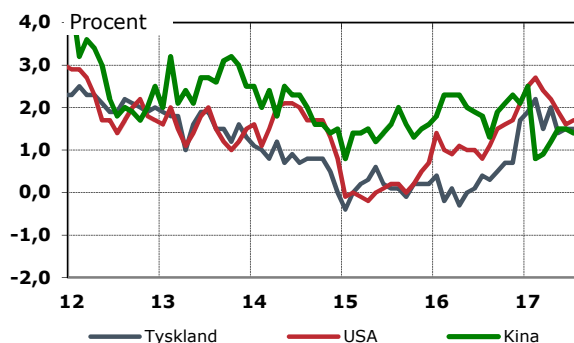
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Eurozonen	On.	Flash PMI, samlet (aug.)	55,7	55,5	55,4
USA	To.	Jackson Hole seminar	-	-	-
Tyskland	Fr.	Ifo barometer (aug.)	116,0	115,8	115,5

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Hvor hårdt rammer euro styrkelse?

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

Ovenpå to referater fra de seneste pengepolitiske møder i hhv. Fed og ECB – og i øvrigt en lidt begivenhedsfattig uge – vil investorerne nu langsom geare op til nogle rigtig interessante uger. Både for obligations, aktie- og valutamarkedet! Det sker når den kommende uge både byder på en stribe vigtige nøgletal – primært fra Eurozonen – og når et stort antal pengepolitiske beslutningstagere mødes til en årlig konference i Jackson Hole, Wyoming.

Referaterne fra de seneste pengepolitiske møder i Fed og ECB bød kun på få nyheder og bekræftede et langt stykke hen ad vejen de udmeldinger der kom fra hhv. Fed's pressemeddelelse og fra ECB's pressemøde. I USA er økonomien i fremgang, inflationen afdæmpet, men vejen fremad fortsat brolagt med opstramninger. Hvis der var noget nyt var det, at rentekomiteen synes mere splittet omkring inflationsudsigterne. Fed medlemmerne er enige om, at et fald i de langsigtede inflationsforventninger er uønsket, men er uenige om, hvorvidt de langsigtede inflationsforventninger er velforankrede.

Ifølge referatet fra det sidste rentemøde i ECB går det bedre i Eurozonen, stimuleringerne skal på et tidspunkt nedbringes og ECB forventer at tage stilling til hvornår og hvordan i løbet af "efteråret". Det kan enten være på mødet d. 7. september eller på mødet d. 26. oktober. Referatet indeholdte dog en lidt interessant nyhed, nemlig at ECB har valgt at kommentere udviklingen på "valutamarkedet" ... underforstået de seneste måneds euro styrkelse. Det er ellers noget ECB – og andre centralbanker der styrer efter et inflationsmål – yderst sjældent kommenterer på. Den "finte" ECB bruger er, at koble valutakursen op imod "financial conditions" og derigennem gøre euroen til en del af den overordnede strammingsgrad i økonomien. ECB er bekymret for den stramning af de "finansielle forhold" der ligger i en euro styrkelse og indikerer dermed, at de vil modgå styrkelser af euroen som de ikke føler, er berettiget ud fra økonomien.

Nye signaler på Jackson Hole konferencen?

Kommer der nye signaler fra centralbankerne inden de næste møder d. 7. og 20. september vil det sandsynligvis ske i den kommende uge, når et stort antal pengepolitiske beslutningstagere fra torsdag til lørdag samles i Jackson Hole, Wyoming til det årlige pengepolitiske Symposium. Et møde der denne gang holdes under overskriften: "Fostering a dynamic global economy".

Både mødet og talerne i Jackson Hole er normalt omgærdet af stor interesse af den simple grund at centralbankchefer før har benyttet taler her til at annoncere – eller i hvert fald stærkt indikere – kommende ændringer i pengepolitikken. Disse udmeldinger er dog

sket i kriseperioder, men nu er verden – heldigvis – inde i en ny periode hvor der er behov for færre stimuleringer (ECB) eller deciderede opstramninger (Fed). Det giver nye udfordringer – men ikke nødvendigvis den samme type af nærmest panikagtige hurtige handlinger som under krisen. Måske faktisk tvært imod, er der de kommende år behov for omtanke og forsigtighed når de historiske stimuleringer skal rulles tilbage.

Mario Draghi venter til efteråret

Anonyme kilder i ECB har indikeret at Mario Draghi ikke kommer til at levere nyheder, men vil holde sig til temaet på konferencen. Det giver nok også god mening når de har et møde 2 uger efter. Janet Yellen har en måned til næste møde der dog byder på både opdaterede estimater og pressemøde. Altså, en mulighed for at kommunikere nye signaler ud på baggrund af et helt opdateret billede af den amerikanske økonomi. Så mon ikke dette års Jackson Hole bliver et af de mere begivenhedsløse og at vi alle må vente de ekstra uger ... på at få det alle venter! Denne uges Fed referat ændrer ikke på vores forventning om, at Fed på rentemødet til september annoncerer en gradvis nedbringelse af balancen af stats- og realkreditobligationer, og at Fed hæver renten igen til december. Sidstnævnte dog under en forventning om, at vi vil se svagt stigende kerneinflation i løbet af 2. halvår.

Den kommende uge: Europæisk aktivitet

Inden vi kommer til torsdagen har Europa offentliggjort det første af to meget vigtige aktivitetstal. Det sker onsdag når Markit offentliggør det første "flashestimat" på august PMI data. Siden maj har PMI indekset sat sig omkring et point men befinder sig – med en værdi på 55,7 – fortsat på det højeste niveau siden 2011. En god del af forklaringen skal sandsynligvis findes i den relativt kraftige EUR styrkelse der er fundet sted ... startende fra ... maj!

Euroen er stabiliseret i august og selvom man godt kan forstille sig lidt forsinkede effekter ind i august og september fra den styrkede EUR, så har vi sandsynligvis ikke store PMI faldet foran os. Det understreges også af, at det tyske Ifo barometer har sat ny rekord de sidste 3 måneder og at underkomponenten for industrien i sidste måned faktisk fortsatte opad til det højeste niveau nogensinde. Så hvilken måling har ret? Et godt bud er at PMI indikatoren stabiliseres, men Ifo barometret sætter sig en smule.

Endelig er det nok på sin plads at nævne, at den udvikling der har været omkring den amerikanske præsident de seneste uger synes at eskalere til det der efterhånden bedst kan beskrives som kaos. Splittelsen mellem Trump og efterhånden en meget stor del af det amerikanske samfund – herunder hans eget parti og erhvervslivet – gør at der bør stille alvorlige spørgsmålstegn ved om der overhovedet vil blive gennemført nogen af de projekter Trump gik til valg på.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 21. august					
01:01	England	Rightmove boligpriser (aug.)	0,1% (2,8%)	-	-
06:30	Japan	Industriaktivitet (jun.)	-0,9%	-	0,4%
14:30	USA	Chicago Fed aktivitetsindeks (jul.)	0,13	-	-
Tirsdag d. 22. august					
09:00	Danmark	Detailsalg (jul.)	-0,1% (0,5%)	0,3%	-
11:00	Tyskland	ZEW, nuværende (aug.)	86,4	-	85,0
11:00	Tyskland	ZEW, forventninger (aug.)	17,5	-	15,0
11:00	Eurozonen	ZEW, nuværende (aug.)	35,6	-	-
14:00	Portugal	ECBs Constancio taler i Lissabon	-	-	-
16:00	USA	Richmond Fed indeks (aug.)	14	-	10
Onsdag d. 23. august					
09:00	Frankrig	PMI, sammensat flb. (aug.)	55,6	-	55,6
09:00	Eurozonen	ECBs Draghi taler i Lindau	-	-	-
09:00	Danmark	Forbrugertillidsindikator (aug.)	10,5	10,5	-
09:30	Tyskland	PMI, sammensat flb. (aug.)	54,7	-	54,7
10:00	Eurozonen	PMI, industri, flb. (aug.)	56,6	-	56,3
10:00	Eurozonen	PMI service, flb. (aug.)	55,4	-	55,4
10:00	Eurozonen	PMI sammensat flb. (aug.)	55,7	55,5	55,4
15:45	USA	Markit PMI, industri, flb. (aug.)	53,3	-	53,4
15:45	USA	Markit PMI, service, flb. (aug.)	54,7	-	54,9
16:00	USA	Salg af nye boliger (jul.)	610.000	-	610.000
16:00	Eurozonen	Forbrugertillid (aug.)	-1,7	-	-1,8
Torsdag d. 24. august					
02:30	Japan	PMI, industri, flb. (aug.)	52,1	-	-
07:00	Japan	Ledende indikatorer, rev. (jun.)	106,3	-	-
08:00	Norge	BNP (2. kvrt.)	0,2%	-	-
08:45	Frankrig	Erhvervstillid (aug.)	108	-	108
09:30	Sverige	Arbejdsledsrate, sj. (jul.)	6,4%	-	-
10:30	England	BNP, flb. (2. kvrt.)	0,3% (1,7%)	-	0,3% (1,7%)
10:30	England	Privatforbrug, flb. (2. kvrt.)	0,3%	-	0,004
10:30	England	Investeringer, flb. (2. kvrt.)	0,6% (0,7%)	-	-0,3%
14:30	USA	Nytilmeldte ledige (uge 34)	23200000%	-	-
16:00	USA	Salg af eksisterende boliger (jul.)	5,52 mio.	-	5,56 mio.
17:00	USA	Kansas City Fed industriaktivitet (aug.)	10	-	-
-	USA	Realkredit, tvangsauktioner (2. kvrt.)	1,39%	-	-
-	USA	Jackson Hole, konference (24-26/8)	-	-	-
Fredag d. 25. august					
01:30	Japan	Inflation, CPI (jul.)	(0,4%)	-	(0,4%)
01:30	Japan	Kerneinflation, CPI (jul.)	(0,0%)	-	(0,1%)
08:00	Tyskland	BNP, sj., rev. (2. kvrt.)	0,6% (2,1%)	0,6% (2,1%)	0,6% (2,1%)
08:00	Tyskland	Privatforbrug (2. kvrt.)	0,3%	-	0,7%
08:00	Tyskland	Investeringer (2. kvrt.)	1,7%	-	1,1%
08:00	Tyskland	Indenlandsk efterspørgsel (2. kvrt.)	0,2%	-	1,0%
08:00	Tyskland	Import (2. kvrt.)	0,4%	-	2,0%
08:00	Tyskland	Eksport (2. kvrt.)	1,3%	-	1,0%
08:45	Frankrig	Forbrugertillid (aug.)	104	-	104
09:30	Sverige	PPI (jul.)	-0,8% (4,8%)	-	-
09:30	Sverige	Husholdningers låntagning (jul.)	(7,1%)	-	-
10:00	Tyskland	IFO erhvervsklima (aug.)	116,0	115,8	115,5
10:00	Tyskland	IFO nuværende (aug.)	125,4	-	125,0
10:00	Tyskland	IFO forventninger (aug.)	107,3	-	106,8
14:30	USA	Ordrer, varige forbrugsgoder (jul.)	6,4%	-	-5,8%
14:30	USA	Kernekapitalgoder, ordrer, flb. (jul.)	0,0%	-	0,3%
I løbet af ugen...					
24-28	Tyskland	Importpriser (jul.)	-1,1% (2,5%)	-	0,2% (2,4%)

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

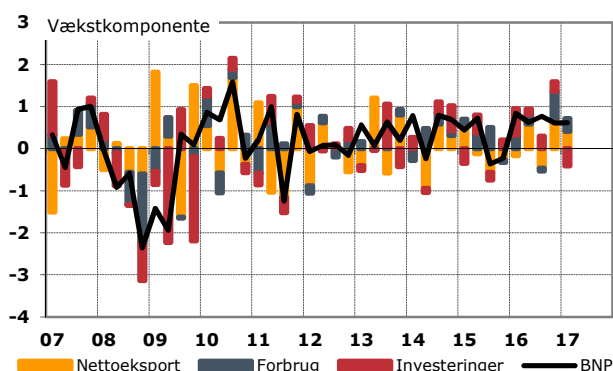
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 11. august 2017)			
	2016	2017	2018
Danmark	1,7	1,9 (1,6)	1,7 (1,7)
Eurozonen	1,8	2,1 (2,0)	1,8 (1,7)
Tyskland	1,9	1,9 (1,9)	1,8 (1,7)
USA	1,5	2,0 (2,1)	(2,3)
Kina	(6,7)	(6,7)	(6,3)
Japan	1,0	1,2 (1,3)	1,1 (1,0)
England	1,8	1,5 (1,6)	1,2 (1,3)
Sverige	3,0	2,6 (2,6)	2,2 (2,4)
Norge	1,1	1,6 (1,7)	1,7 (1,9)
Schweiz	1,3	1,6 (1,4)	1,7 (1,7)

Konsensususkøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 11. aug. 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. 11. aug. 2017)			
Ændring, procent p.a. *	2015	2016	2017E
Bruttonationalprodukt*	1,6	1,7	1,9
Import*	1,5	3,4	3,6
Eksport*	1,8	2,5	3,6
Privatforbrug*	2,0	2,1	2,4
Off. forbrug*	0,6	0,4	1,0
Investeringer*	2,5	5,6	3,1
Lagre (vækstbidrag)	-0,4	-0,3	0,0
Beskæftigelse, tusinde	36	47	30

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

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
18-08-2017	-0,65	-0,40	1,25	0,25	-0,05	-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 (Reporente)	-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	1.680,7
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

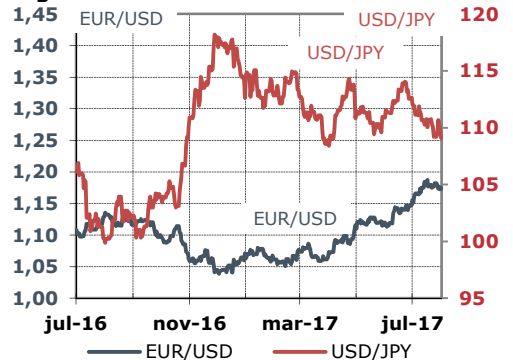
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	18-08-2017	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	743,64	744	744	745
USD/DKK	633,13	6,35	6,40	6,65
JPY/DKK	5,80	5,80	6,00	6,20
GBP/DKK	815,85	830	830	860
SEK/DKK	77,87	78	78	82
NOK/DKK	79,63	79	79	82
EUR/USD	117,46	117	116	112
USD/JPY	109,09	109	107	107
EUR/JPY	128,13	128	124	120

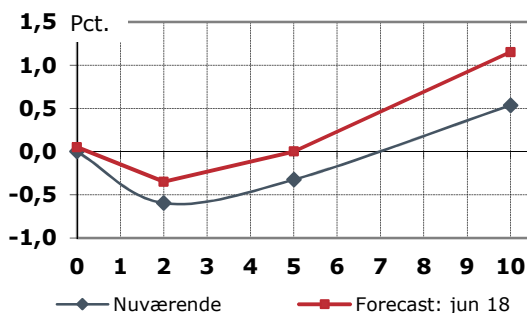
Figur 1: Valutakurser



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	
18-august-17	-0,60	-0,33	0,54	18-august-17	-0,27	-0,02	0,38	1,02
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

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

Pr. 18-08-2017	Fastrente m/afdrag	F-kort m/afdrag	Fastrente u/afdrag	F-kort u/afdrag
Nettoydelse pr. md. - år 1	3.750	3.360	1.910	780
Nettoydelse* pr. md. - år 11	3.750	3.090	5.420	4.800
Afdrag pr. md. - år 1	2.090	2.770	0	0
Kursværdi af gæld, renten +1 pct.point	912.470	997.360	895.610	997.360
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

Forventninger pr. 4. august 2017

	F1-rente	2'50 m/afdrag	Kommentar
11-08-2017	-	97,15	- De nuværende fastrentelån lukker ved udgangen af denne måned - 2047 bliver til 2050 osv. Skiftet vil betyde lavere kurser/højere kupon. Man skal derfor skynde sig, hvis man vil have lån i de gamle serier. - Vi anbefaler altid kurssikring af fastrentelån.
Oktober 2017	-0,15%	96,25	
Januar 2018	-0,05%	94,75	
April 2018	0,00%	93,50	
Juli 2018	0,05%	91,25	

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

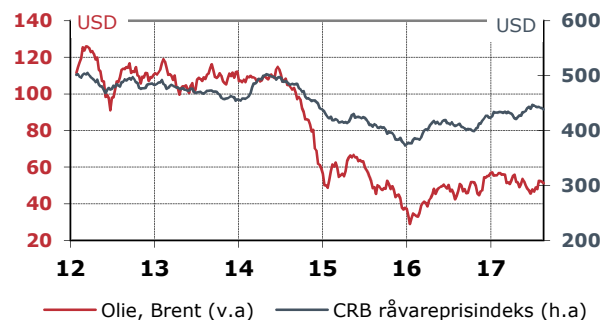
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 18-08-2017	Afkast, 3 mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	51,1	-3,5	-6,1
Guld	1295,4	3,9	-4,2
Kobber	6490,0	15,7	35,9
Aluminium	2076,0	7,9	22,6
CRB indeks	438,5	1,0	6,0

Figur 1: Råvarer



Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	18-08-2017	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	58	-6	-8
Itraxx Crossover, HY	250	-9	-58
Moody's AAA, USA	3,72	-23	26
Moody's BAA, USA	4,32	-25	5
Moody's gns, USA	3,93	-24	20

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	15,54%	0,3%	11,6%	17,8%
OMX S30	4,71%	-0,9%	14,5%	11,0%
OBX	6,25%	-1,1%	21,8%	9,9%
HEX25	10,14%	1,0%	20,6%	18,5%
DAX	6,29%	1,6%	15,8%	11,6%
MSCI Europe	6,56%	0,3%	12,9%	7,2%
S&P 500	9,96%	-0,3%	13,7%	13,7%
Nikkei	4,07%	-0,1%	19,9%	18,7%
Hang Seng	27,72%	-0,3%	24,2%	10,3%

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, 18. august 2017, 13:19