

ECB: Styrket EUR – svækket inflation?

- I den forløbne uge skulle verden endnu engang forholde sig til Nordkoreansk provokationer og i øvrigt færdigfordøje signalerne – eller mangel på samme – fra den pengepolitiske konference i Jackson Hole i ugen inden. Som ventet var det småt med nyt derfra, med en amerikanske Fed chef der fokuserede på reguleringer af den finansielle sektor og en Europæisk centralbankchef, der fokuserede på positive og negative sider af globalisering og forudsætningerne for en mere dynamisk vækst.
- På makrofronten var det en stor uge i USA, men med to af de allervigtigste data ud fredag, efter deadline på denne artikel. Nemlig det amerikanske ISM indeks der siden 1948 har forudsagt aktiviteten i den amerikanske industri og igennem alle årene har været en relativ god indikator. Det tal blev efterfulgt af den månedlige arbejdsmarkedsrapport, der i sidste måned overraskede positivt med en månedlig stigning på 205.000 nye jobs og et fald i arbejdsløsheden til 4,3 pct.
- En af denne uges vigtigste begivenheder bliver uden tvivl rentemødet i den europæiske centralbank torsdag. Et møde hvor ECB har deres kvartalsvise opdatering af vækst- og inflationsforventninger til rådighed, og et møde der i øvrigt er et af to møder i "efteråret". Det andet er d. 26. oktober. ECB indikerede ved sidste møde, at de vil komme med nye signaler på et af de to kommende møder.
- Vi forventer ingen ændringer af hverken rente eller QE opkøb – på denne side af nytår – så al interesse vil koncentrere sig om eventuel ændret "guidance" på det efterfølgende pressemøde kl. 14:30. ECB staff præsenterer endvidere nye estimater, hvor specielt de seneste måneders EUR styrkelse og implikationerne for inflationsudsigterne vil være i fokus. Hvor meget nedadgående pres giver EUR styrkelsen på 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:

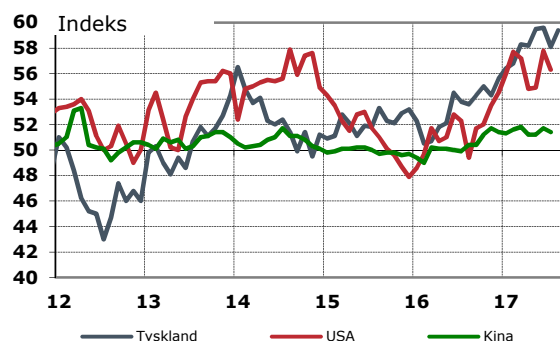
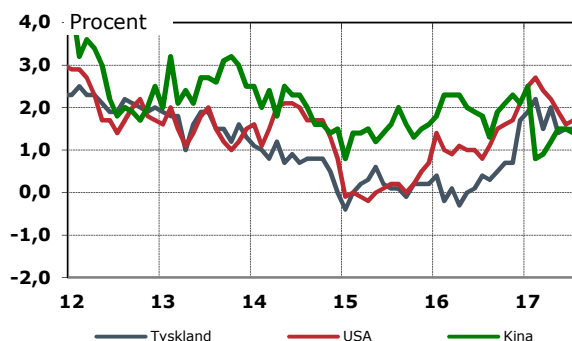
Cheføkonom	Jens Nyholm
Tlf.	96 34 40 57
Email	jny@sparnord.dk

Studentermehjælper

Stud. oecon	Rikke Graugaard
Tlf.	96 34 40 36
Email	rga@sparnord.dk

Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	On.	Fed, Beige Book	-	-	-
Tyskland	To.	Industriproduktion (jul.)	-1,1% (2,4%)	-	0,6% (4,5%)
Eurozonen	To.	ECB, rente/QE	-0,40% / 60 mia.	-0,40% / 60 mia.	-0,40% / 60 mia.

Figur 1: PMI indeks**Figur 2: Inflation (år-år i %)**

ECB: Styrket EUR – svækket inflation?

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

I den forløbne uge skulle verden endnu engang forholde sig til Nordkoreanske provokationer og i øvrigt færdigfordøje signalerne – eller mangel på samme – fra den pengepolitiske konference i Jackson Hole i ugen inden. Som ventet var det småt med nyt derfra, med en amerikanske Fed chef der fokuserede på reguleringer af den finansielle sektor og en Europæisk centralbankchef der fokuserede på de positive og negative sider af globalisering og forudsætningerne for en mere dynamisk vækst.

På makrofronten var det en stor uge i USA, men med to af de allervigtigste data ud fredag efter deadline på denne artikel. Nemlig det amerikanske ISM indeks der siden 1948 har forudsagt aktiviteten i den amerikanske industri og igennem alle årene har været en relativ god indikator. Det tal blev efterfulgt af den månedlige arbejdsmarkedsrapport der i sidste måned overraskede positivt med en månedlig stigning på 205.000 nye jobs og et fald i arbejdsløsheden til 4,3 pct. Samtidig steg lønningerne med 0,3 pct., men var fortsat kun 2,5 pct. over niveauet året før – ned fra 2,8 pct. i starten af året. Bortset fra et naturligt fokus på størrelsen af beskæftigelsesstigningen vil der være fokus på den vigtige løndannelse, der danner baggrund for både forbruget og inflationen.

I Danmark fik vi væksttal for 2. kvartal der viste robust vækst for 6. kvartal i træk. Gennemsnitligt er væksten steget med 0,7 pct. i hvert af de sidste seks kvartaler. Væksten var denne gang primært drevet af offentligt forbrug og investeringer, mens privatforbruget lå stille i kvartalet.

Nye estimater fra ECB

En af denne uges vigtigste begivenheder bliver uden tvivl rentemødet i den europæiske centralbank torsdag. Et møde hvor ECB har deres kvartalsvise opdatering af vækst- og inflationsforventninger til rådighed, og et møde der i øvrigt er et af to møder i efteråret. Det andet er d. 26. oktober.

Grunden til at det er interessant er, at ECB på det seneste møde selv lagde op til at de ville diskutere den fremtidige pengepolitiske strategi til "efteråret". Under den betegnelse går både september og oktober - men næppe december. Det vil sige, at på et af møderne vil ECB annoncere den forventede pengepolitiske strategi efter udløbet af den aktuelle, som "udløber" ved udgangen af året. Udmeldingen fra ECB har siden december været, at man fortætter obligationsopkøb for 60 mia. om måneden frem til december 2017, eller så længe det er nødvendigt for at sikre en inflation på "lige under, men tæt på 2%".

Det vi således mangler er en udmelding om, hvorvidt det er nødvendigt at forlænge opkøbene, med hvor meget og i hvor lang tid? Det der går under betegnelsen "tapering".

Altså hvornår, hvordan og hvor meget opkøbene skal nedrosles. ECB har indikeret, at der er behov for både vedholdenhed og tålmodighed, hvorfor der er forventet en gradvis udfasning af stimuleringerne. ECB slog f.eks. en let "dueagtig" tone an i det seneste referat. Her fremgik det, at man på ingen måde har travlt og vægter med deres egne ord "tålmodighed, vedholdenhed og forsigtighed" i den fremtidige tilgang til ændret pengepolitik. ECB ønsker endvidere "fleksibilitet begge veje" – som igen indikerer at man fremadrettet ikke vil være alt for definitiv i udmeldingerne. Det kunne indikere en kun langsom nedrosling af opkøbsprogrammet – når det bliver annonceret - i de første 6-9 måneder af 2018, men at man fortsat vil have en ret løs formulering omkring afslutningen af opkøbsprogrammet.

Fokus på pressemødet

Idet ECB har signaleret nye udmeldinger i "efteråret" vil der naturligt være stor interesse omkring torsdagens rentemøde. Vi forventer ingen ændringer af hverken rente eller QE opkøb – på denne side af nytår – så al interesse vil koncentrere sig om eventuel ændret "guidance" på det efterfølgende pressemøde kl. 14:30.

På mødet vil rådsmedlemmerne have nye "staff projections" på vækst- og inflationsudsigterne, der kan byde på overraskelser ovenpå den store stigning i eurokursen i 1. halvår. På vækstsiden vil der sandsynligvis kun være små ændringer, idet de meget positive konjunkturmålinger og de faktiske væksttal for de første to kvartaler peger opad, mens den stærke EUR trækker nedad. EUR er overfor USD steget fra 105 til 120 EUR/USD – svarende til 14 pct. i år, mens den handelsvægtede EUR er steget 6,5 pct.

Styrket EUR – svagere inflation

I relation til udviklingen i eurokursen, og i forhold til ECB's pengepolitiske mandat, er det dog primært inflationsestimater der er omgærdet med mest spænding, og som potentielt kan få størst markedseffekt. I den seneste prognose var inflationsforventningen på 1,5 pct. i 2017, 1,3 pct. i 2018 og 1,6 pct. i 2019. I samme rapport, hvor euroen var forventet at ligge på 1,08 EUR/USD i år og 1,09 EUR/USD i 2018, var der beregnet et alternativt scenario for euroen. Et scenario hvor man regnede på en 3 pct. svækkelse af EUR overfor USD! Her var effekten beregnet til mellem +0,1 pct. og +0,2 pct. på både vækst og inflation. Hvis ECB nu skal regne på en 14 pct. styrkelse vil det sandsynligvis få tilsvarende negative effekter på både vækst og inflation. Det vil potentielt kunne barbære mere end 0,4 pct. point af inflationsestimateret for 2018!

I den øvrige del af ugen er det småt med nøgletal. Riskbanken har rentemøde torsdag ligesom ECB, mens Tyskland offentliggør industrital onsdag og fredag. I USA er fokus rettet mod Fed's Beige Book og ISM tal for servicesektoren – begge onsdag.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 4. september					
10:30	Eurozonen	Sentix, investor sentiment (sep.)	27,7	-	27,3
11:00	Eurozonen	PPI (jul.)	-0,1% (2,5%)	-	0,0% (2,1%)
16:00	Danmark	Valutareserver (aug.)	463,9 mia.	463,9 mia.	-
Tirsdag d. 5. september					
03:45	Kina	PMI, sammensat, Caixin (aug.)	51,9	-	-
03:45	Kina	PMI, service, Caixin (aug.)	51,5	-	-
07:45	Schweiz	BNP (2. kvrt.)	0,3% (1,1%)	-	0,5% (1,0%)
08:30	Sverige	PMI, service (aug.)	59,0	-	-
09:45	Italien	PMI, service (aug.)	56,3	-	55,3
09:45	Italien	PMI, sammensat (aug.)	56,2	-	55,3
09:50	Frankrig	PMI, service (aug.)	55,5	-	55,5
09:50	Frankrig	PMI, sammensat (aug.)	55,6	-	55,6
09:55	Tyskland	PMI, service (aug.)	53,4	-	53,4
09:55	Tyskland	PMI, sammensat (aug.)	55,7	-	55,7
10:00	Eurozonen	PMI, service (aug.)	54,9	-	54,9
10:00	Eurozonen	PMI, sammensat (aug.)	55,8	-	55,8
10:30	England	PMI, service (aug.)	53,8	-	53,5
10:30	England	PMI, sammensat (aug.)	54,1	-	-
11:00	Eurozonen	Detailsalg (jul.)	0,5% (3,1%)	-	-0,3% (2,6%)
13:30	USA	Fed's Brainard taler til The Economic Club	-	-	-
16:00	USA	Industriordrer (jul.)	3,0%	-	-3,2%
16:00	USA	Ordre, kernekapitalgoder (jul.)	0	-	-
Onsdag d. 6. september					
01:00	USA	Fed's Kaplan taler i Dallas	-	-	-
08:00	Tyskland	Industriordrer (jul.)	1,0% (5,1%)	-	0,3% (5,9%)
08:00	Norge	Betalingsbalance (2. kvrt.)	77,5 mia.	-	-
09:30	Tyskland	PMI, sammensat (aug.)	55,8	-	-
09:30	Sverige	Industriproduktion (jul.)	0,8% (8,5%)	-	-
10:00	Italien	Detailsalg (jul.)	0,6% (1,5%)	-	(1,3%)
10:10	Tyskland	PMI, detailsalg (aug.)	50,7	-	-
10:10	Tyskland	PMI, detailsalg (aug.)	51,0	-	-
14:30	USA	Handelsbalance (jul.)	-\$43,6 mia.	-	-\$44,6 mia.
15:45	USA	PMI, sammensat (aug.)	56,0	-	-
16:00	USA	ISM non-manufacturing (aug.)	53,9	-	55,4
20:00	USA	FED, Beige Book	-	-	-
Torsdag d. 7. september					
08:00	Tyskland	Industriproduktion (jul.)	-1,1% (2,4%)	-	0,6% (4,5%)
08:00	Norge	Industriproduktion (jul.)	0,3% (5,4%)	-	0,1%
09:00	Danmark	Industriproduktion (jul.)	-3,7%	-	-
09:30	England	Halifax boligpriser (aug.)	0,4% (2,1%)	-	0,1% (2,4%)
09:30	Sverige	Riksbank, rentemøde (sep.)	-0,5%	-0,5%	-0,5%
11:00	Eurozonen	BNP (2. kvrt.)	0,6% (2,2%)	0,6% (2,2%)	0,6% (2,2%)
11:00	Eurozonen	Investeringer (2. kvrt.)	-0,50%	-	-
11:00	Eurozonen	Privatforbrug	0,40%	-	-
13:45	Eurozonen	ECB, REPO rente (sep.)	0,0%	0,00%	0,00%
13:45	Eurozonen	ECB, indlånsrente (sep.)	-0,400%	-0,400%	-0,400%
13:45	Eurozonen	ECB, QE mål (sep.)	EU 60 mia.	EU 60 mia.	EU 60 mia.
14:30	Eurozonen	ECB, pressemøde	-	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	236k	-	239k
14:30	USA	Produktiviteten, udenfor landbrug (2. kvrt)	0,90%	-	1,1%
14:30	USA	Enhedslønomkostninger (aug.)	0,60%	-	0,6%
Fredag d. 8. september					
08:00	Tyskland	Eksport/import (jul.)	-2,7%/-4,4%	-	1,1% (2,6%)
21:00	USA	Forbruger kreditter (jul.)	\$12,397 mia.	-	\$15,000 mia.
-	Kina	Eksport/import (aug.)	7,2%/11,0%	-	5,1% / 10,0%

Tal i parentes = årlig ændring i procent. Konsensus er taget fra Bloomberg og Reuters

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

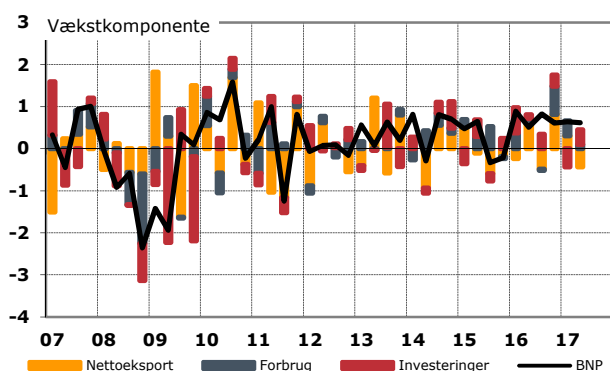
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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)

Konsensussskøn 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	163	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
01-09-2017	-0,65	-0,40	1,25	0,25	-0,07	-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	1,50-1,75	0,25	-0,10	-0,30	0,50	-0,75
Sep 18	-0,65	-0,40	1,50-1,75	0,25	-0,10	-0,20	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	1.698,1
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

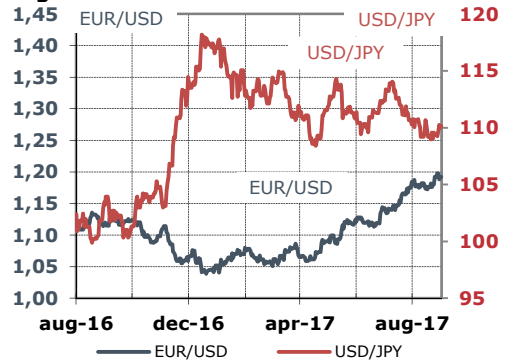
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	01-09-2017	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	743,80	744	744	745
USD/DKK	623,76	6,30 ↓	6,35 ↓	6,65
JPY/DKK	5,66	5,80	6,00	6,20
GBP/DKK	807,52	815 ↓	820 ↓	860
SEK/DKK	78,42	78	79 ↑	82
NOK/DKK	80,35	79	80 ↑	82
EUR/USD	119,24	118 ↑	117 ↑	112
USD/JPY	110,14	109	106	107
EUR/JPY	131,33	128	124	120

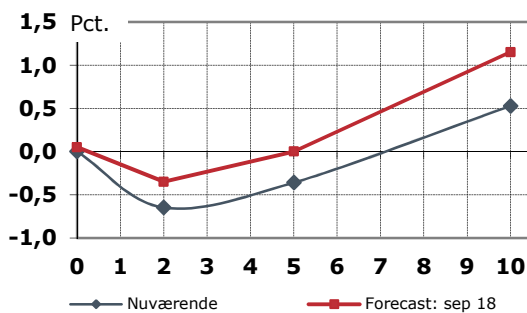
Figur 1: Valutakurser



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	
01-09-17	-0,65	-0,36	0,53	01-09-17	-0,30	-0,04	0,36	1,02
dec 17	-0,55	-0,20	0,65	dec 17	-0,25	0,05	0,50	1,15
mar 18	-0,45	-0,15	0,80	mar 18	-0,25	0,15	0,50	1,25
jun 18	-0,40	-0,10	0,90	jun 18	-0,20	0,15	0,50	1,35
sep 18	-0,35	0,00	1,15	sep 18	-0,15	0,20	0,60	1,60

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. 01-09-2017	Fastrente m/afdrag	F-kort m/afdrag	Fastrente u/afdrag	F-kort u/afdrag
Nettoydelse pr. md. - år 1	3.720	3.360	1.900	780
Nettoydelse* pr. md. - år 11	3.730	3.090	5.380	4.800
Afdrag pr. md. - år 1	2.070	2.770	0	0
Kursværdi af gæld, renten +1 pct.point	914.230	997.360	897.610	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. 1. september 2017

	F1-rente	2'50 m/afdrag	Kommentar
01-09-2017	-	98,00	
Januar 2018	-0,15%	96,25	- Så er serieskiftet sket, men på grund af et positivt marked kan det næsten ikke mærkes.
April 2018	-0,05%	94,75	
Juli 2018	0,00%	93,50	
Oktober 2018	0,05%	91,25	- Vi anbefaler altid kurssikring af fastrentelån.

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

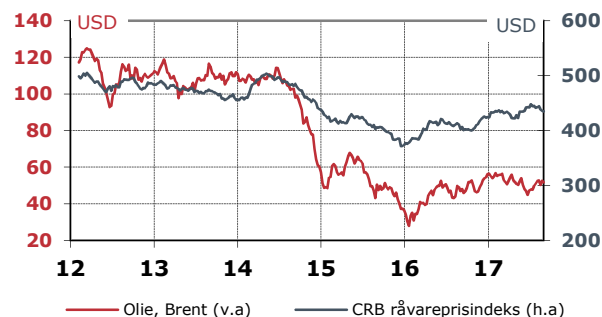
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 01-09-2017	Afkast, 3 mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	52,6	2,4	6,5
Guld	1318,0	4,4	0,6
Kobber	6788,0	19,5	47,0
Aluminium	2117,0	9,8	31,2
CRB indeks	435,6	0,3	8,2

Figur 1: Råvarer



Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	01-09-2017	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	55	-8	-15
Itraxx Crossover, HY	236	-16	-78
Moody's AAA, USA	3,69	-18	32
Moody's BAA, USA	4,29	-17	10
Moody's gns, USA	3,90	-17	25

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	18,15%	1,0%	11,2%	18,5%
OMX S30	5,18%	0,6%	12,9%	12,1%
OBX	8,44%	1,2%	21,8%	10,6%
HEX25	9,48%	0,0%	19,6%	19,1%
DAX	5,01%	-1,0%	13,8%	11,6%
MSCI Europe	6,42%	-0,1%	12,3%	7,9%
S&P 500	11,93%	1,4%	16,2%	14,3%
Nikkei	3,83%	1,6%	18,5%	19,4%
Hang Seng	31,33%	2,0%	26,7%	11,6%

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 valutafinansieringen 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, 01. september 2017, 14:53