

Ny milepæl i amerikansk pengepolitik?

- Omfanget af finanskrisen og den efterfølgende store globale recession har medført, at centralbanker på globalt plan har set sig nødsaget til at tage nye redskaber i brug. Vi har siden finanskrisen således været vidne til et stort pengepolitisk eksperiment. Mens centralbankerne i Eurozonen, Japan og Storbritannien stadig er i gang med dette pengepolitiske eksperiment, er den amerikanske centralbank (Fed) gået i gang med et andet pengepolitisk eksperiment – nemlig en gradvis tilbagerulning af de massive pengepolitiske stimuli. Fed har gennem den senere tid varmet op til, at den kommende uges rentemøde, vil byde på en ny milepæl – nemlig starten på en gradvis nedbringelse af den store beholdning af stats- og realkreditobligationer, som en række af opkøbsprogrammer har opbygget siden 2008. Mens der blandt økonomer og markedsdeltagere synes at være ret stor enighed om, at den kommende uges rentemøde byder på en begyndende neddrøstring af balancen, er der langt større usikkerhed og spænding om, hvilke signaler, som Fed vil sende om den fremtidige pengepolitiske kurs i form af renteudsigterne.
- Fredag offentliggøres september måneds foreløbige aktivitetsbarometre (PMI indeks) for fremstillings- og servicesektoren i Tyskland, Frankrig og Eurozonen. Det sammensatte (fremstillings- og servicesektor) PMI indeks for Eurozonen har historisk fungeret som en meget pålidelig vækstindikator.
- Ugen slutes af med tysk parlamentsvalg søndag den 24. september. Meningsmålingerne peger meget klart mod, at Merkels CDU og søsterpartiet CSU igen bliver det største parti, og at Merkel dermed er så godt som sikker på igen at blive tysk kansler. Det store spørgsmål er, hvem Merkel og co. kommer til at sidde i regering med? Dette kan få betydning for, hvorvidt den kommende tyske regering vil bakke op om den nyvalgte franske præsidents ønsker om øget europæisk politisk integration.

Indhold

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

Ansvarshavende redaktør:

Chefstrateg	Christian M. Nielsen
Tlf.	96 34 44 17
Email	cms@sparnord.dk

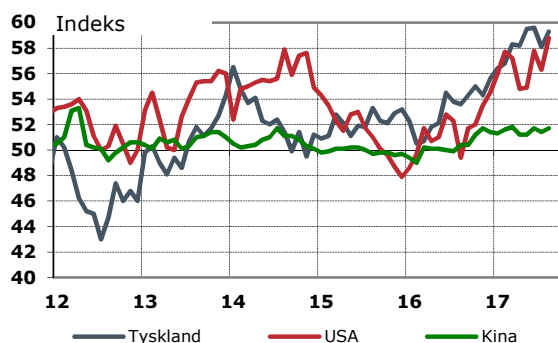
Studentermedhjælper

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

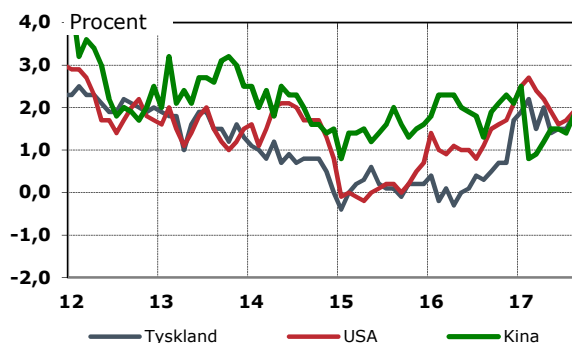
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	On.	FOMC, rentekorridor	1,00%/1,25%	1,00%/1,25%	1,00%/1,25%
Eurozonen	To.	Sammensat PMI indeks	55,7	-	55,8
USA	Sø	Tysk parlamentsvalg	-	-	-

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Ny milepæl i amerikansk pengepolitik?

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

Det helt store fokus i ugen, der kommer, er onsdagens rentemøde i den amerikanske centralbank (Fed), hvor vi meget vel kan blive vidne til, at en vigtig milepæl passerer. Derudover vil der i ugen, der kommer, være stor fokus på europæiske aktivitetsbarometre og ikke mindst det tyske parlamentsvalg søndag den 24. september.

Et nyt pengepolitisk eksperiment venter

Omfanget af finanskrisen og den efterfølgende store globale recession har medført, at centralbanker på globalt plan har set sig nødsaget til at tage nye redskaber i brug – herunder længerevarende nulrentepolitik, negative styringsrenter samt opkøbsprogrammer for obligationer. Vi har siden finanskrisen således været vidne til et stort pengepolitisk eksperiment. De massive pengepolitiske stimuli, som dette eksperiment har ført med sig, har uden tvivl bidraget til at få gang i hjulene i global økonomi og har også været en kraftig medvirkende årsag til den aktieoptur, som vi har set siden marts 2009.

Mens centralbankerne i Eurozonen, Japan og Storbritannien stadig er i gang med dette pengepolitiske eksperiment, er Fed gået i gang med et andet pengepolitisk eksperiment – nemlig en gradvis tilbagerulning af de massive pengepolitiske stimuli. Denne såkaldte normalisering af pengepolitikken startede i december 2015, da Fed efter 7 års nulrentepolitik hævede styringsrenten med 0,25 pct.-point (25bp). Siden da er styringsrenten over 3 omgange hævet med i alt 75bp.

Fed har gennem den senere tid varmet op til, at onsdagens rentemøde, vil byde på en ny milepæl – nemlig starten på en gradvis nedbringelse af den store beholdning af stats- og realkreditobligationer, som en række opkøbsprogrammer har opbygget siden 2008. Det store spørgsmål er, hvordan de finansielle markeder vil reagere på en sådan beslutning? Feds forventning er, at den meget gradvise nedbringelse af beholdningen af stats- og realkreditobligationer ikke vil påvirke de finansielle markeder i nævneværdigt omfang. For en sådan vurdering taler, at der efterhånden blandt økonomer og markedsdeltagere synes at være ret stor enighed om, at Fed onsdag vil annoncere en gradvis nedbringelse af beholdningen af stats- og realkreditobligationer. Som med alle eksperimenter er udfaldet dog aldrig kendt med sikkerhed.

Fed i et svært dilemma

Mens der blandt økonomer og markedsdeltagere som nævnt ovenfor synes at være ret stor enighed om, at den kommende uges rentemøde byder på en begyndende nedbringelse af beholdningen af stats- og realkreditobligationer, er der langt større usikkerhed og spænding om, hvilke signaler Fed vil sende om den fremtidige kurs for styringsrenten.

Dette skyldes ikke mindst, at Fed står i et svært dilemma. Mens det ene af de pengepolitiske mål i form af fuld beskæftigelse er tæt på at være opfyldt, er Fed stadig et godt stykke fra at opfylde det andet mål i form af inflation tæt på 2 pct. Feds foretrukne inflationsmål – den såkaldte kerne PCE inflation – er således faldet gennem 2017 og ligger nu på 1,5 pct. Denne udvikling er bemærkelsesværdig, idet økonomisk teori og historiske erfaringer tilsiger, at faldende arbejdsløshedsrate vil lægge et opadgående pres på lønninger og inflation.

Fokus vil på rentemødet således i høj grad også være på Feds opdaterede vækst- og inflationsskøn samt ikke mindst den opdaterede rentebane – det vil sige Feds egen prognose for styringsrenten fremadrettet. Fed signalerede i deres seneste rentebane, at styringsrenten forventes hævet med yderligere 25bp i 2017 og samlet 75bp i 2018. De finansielle markeder tror ikke på denne renteprognose og indpriser således kun samlet renteforhøjelser på godt 25bp frem til udgangen af 2018. Der er med andre ord stor forskel på markedets og Feds forventninger til den fremtidige pengepolitik.

Europæiske aktivitetsbarometre for Eurozonen

Fredag offentliggøres september måneds foreløbige aktivitetsbarometre (PMI indeks) for fremstillings- og servicesektoren i Tyskland, Frankrig og Eurozonen. Det sammensatte (fremstillings- og servicesektor) PMI indeks for Eurozonen har historisk fungeret som en meget pålidelig vækstindikator. Det sammensatte PMI indeks er i 3. kvartal faldet lidt tilbage i forhold til 2. kvartal men signalerer stadig en vækst på omkring 0,6 pct. Efter en vækst på 0,5 pct. i 1. kvartal og 0,6 pct. i 2. kvartal er 2017 således godt på vej til at tangere eller endda overgå det bedste vækstår efter finanskrisen – nemlig 2010 hvor væksten var 2,1 pct.

Tysk parlamentsvalg – vigtigt for hele Europa

Ugen slutes af med tysk parlamentsvalg søndag den 24. september. Meningsmålingerne peger meget klart på, at Merkels CDU og søsterpartiet CSU igen bliver det største parti, og at Merkel dermed er så godt som sikker på igen at blive tysk kansler. Det store spørgsmål er, hvem Merkel og co. kommer til at sidde i regering med? Bliver det den nuværende regeringspartner SPD, der står til at blive næststørste parti, eller kan og vil Merkel lave en alliance med mindre partier? Regeringskonstellationen vil få betydning for både tysk økonomi men også resten af Europa. De forskellige mulige regeringskonstellationer vil således have forskellige implikationer for, hvorvidt den kommende tyske regering vil bakke op om den nyvalgte franske præsidents ønsker om øget europæisk politisk integration.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 18. september					
01:01	England	Rightmove, boligpriser (sep.)	-0,9% (3,1%)	-	-
03:30	Kina	Boligpriser	-	-	-
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI (aug.)	-0,5% (1,3%)	-	0,3% (1,5%)
11:00	Eurozonen	Kerneinflation, CPI (aug.)	1,2%	-	1,2%
16:00	USA	NAHB Boligmarkedsindeks (sep.)	68	-	67
17:00	England	BoE, Carney taler i Washington	-	-	-
Tirsdag d. 19. september					
10:00	Eurozonen	ECB betalingsbalance (jul.)	21,2 mia.	-	-
11:00	Eurozonen	Byggeri (jul.)	-0,5% (3,4%)	-	-
11:00	Eurozonen	ZEW (sep.)	29,3	-	-
11:00	Tyskland	ZEW (sep.)	10,0	-	13,5
14:30	USA	Nybyggeri MoM/total (aug.)	-4,8%/1.155.000	-	2,2%/1.180.000
14:30	USA	Byggetilladelser MoM/total (aug.)	-3,5%/1.230.000	-	-0,8%/1.220.000
14:30	USA	Betalingsbalance (2.kvt)	-\$116,8 mia.	-	-\$110,5 mia.
14:30	USA	Importprisindeks (aug.)	0,1%(1,5%)	-	0,3% (2,2%)
Onsdag d. 20. september					
01:50	Japan	Handelsbalance (aug.)	¥421,7 mia.	-	¥93,9 mia.
01:50	Japan	Eksport (aug.)	13,4%	-	13,7%
01:50	Japan	Import (aug.)	16,3%	-	11,7%
08:00	Tyskland	PPI (aug.)	0,2% (2,3%)	-	0,0% (2,4%)
10:30	England	Kernedetailsalg (aug.)	0,5% (1,5%)	-	0,2% (1,5%)
16:00	USA	Hussalg, eksisterende huse (aug.)	-1,3% (5,44 mio.)	-	0,6% (5,47 mio.)
20:00	USA	FOMC, øvre og nedre rentegrænse	1,00%/1,25%	-	1,00%/1,25%
Torsdag d. 21. september					
06:30	Japan	Industriaktivitetsindeks (jul.)	0,4%	-	-0,4%
09:00	Danmark	Forbrugertillid (sep.)	7,6	-	-
09:00	Danmark	Detailsalg (aug.)	-0,1%(-0,4%)	-	-
10:00	Eurozonen	ECB, månedsrapport	-	-	-
14:30	USA	Ugentlige ansøgninger om undestøttelse	284.000	-	-
14:30	USA	Philadelphia Fed erhvervstillid (sep.)	18,9	-	17,0
15:00	USA	FHFA, boligprisindeks (jul.)	0,1%	-	-
15:45	USA	Forbrugertillid (sep.)	51,9	-	-
16:00	Eurozonen	Forbrugertillid (sep.)	-1,5	-	-
16:00	USA	Ledende indikatorer (aug.)	0,3%	-	0,2%
-	Japan	BoJ, rentemøde	-	-	-
Fredag d. 22. september					
08:45	Frankrig	Lønninger (2. kvrt.)	0,4%	-	-
08:45	Frankrig	BNP (2. kvrt.), revideret	0,5% (1,7%)	-	0,5% (1,7%)
09:00	Frankrig	PMI, industri (sep.)	55,8	-	55,7
09:00	Frankrig	PMI, service (sep.)	54,9	-	54,8
09:30	Tyskland	PMI, industri (sep.)	59,3	-	59,1
09:30	Tyskland	PMI, service (sep.)	53,5	-	53,7
10:00	Eurozonen	PMI, industri (sep.)	57,4	-	57,3
10:00	Eurozonen	PMI, service (sep.)	54,7	-	54,8
10:00	Eurozonen	PMI, sammensat (sep.)	55,7	-	55,8
12:00	England	CBI, ordre	13	-	-
12:00	USA	Feds Willians taler i Schweiz	-	-	-
15:30	USA	Feds George taler på oliekonference	-	-	-
15:45	USA	PMI, industri (sep.)	52,8	-	-
15:45	USA	PMI, service (sep.)	56,0	-	-
15:45	USA	PMI, sammensat (sep.)	55,3	-	-
19:30	USA	Feds Kaplan taler i Dallas	-	-	-
Søndag d. 24. september					
-	Tyskland	Parlamentsvalg	-	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

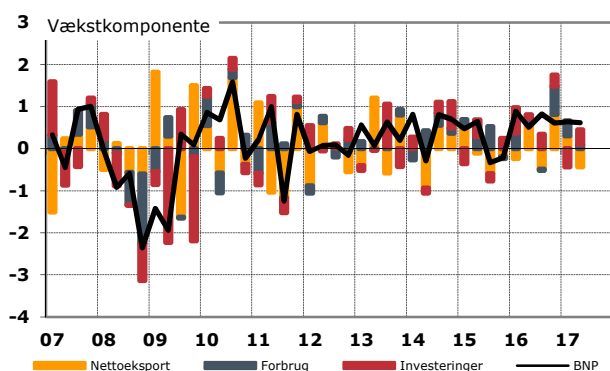
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 8. sep. 2017)			
	2016	2017	2018
Danmark	1,7	1,9 (2,0)	1,7 (1,8)
Eurozonen	1,8	2,1 (2,0)	1,8 (1,7)
Tyskland	1,9	1,9 (1,9)	1,8 (1,8)
USA	1,5	2,0 (2,1)	2,5 (2,3)
Kina	(6,7)	(6,7)	(6,4)
Japan	1,0	1,2 (1,4)	1,1 (1,0)
England	1,8	1,5 (1,5)	1,2 (1,2)
Sverige	3,0	2,7 (2,8)	2,2 (2,4)
Norge	1,1	1,6 (1,7)	1,7 (2,0)
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	-0,25
10 årig stat, (ultimo)	0,95	0,30	0,65
DKK/USD, (ultimo)	6,85	7,05	6,50

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
15-09-2017	-0,65	-0,40	1,25	0,25	-0,06	-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 (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	1.720,0
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

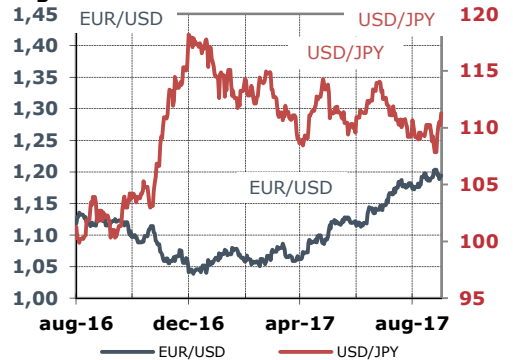
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	15-09-2017	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,08	744	744	745
USD/DKK	622,94	6,25	6,30	6,47
JPY/DKK	5,60	5,80	6,00	6,20
GBP/DKK	846,47	815	820	860
SEK/DKK	78,24	78	79	82
NOK/DKK	79,40	79	80	82
EUR/USD	119,45	119	118	115
USD/JPY	111,25	108	105	104
EUR/JPY	132,89	128	124	120

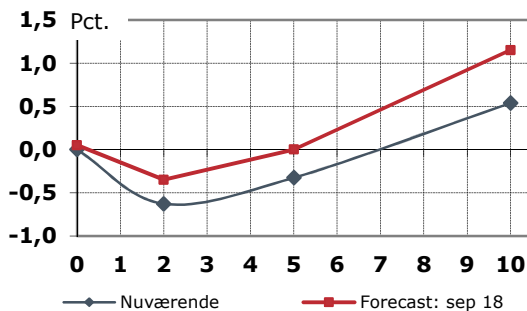
Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 1. september 2017

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
15-09-17	-0,63	-0,33	0,54	15-09-17	-0,30	-0,03	0,39	1,07
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. 15-09-2017	Fastrente m/afdrag	F-kort m/afdrag	Fastrente u/afdrag	F-kort u/afdrag
Nettoyedelse pr. md. - år 1	3.750	3.360	1.920	780
Nettoyedelse* pr. md. - år 11	3.760	3.090	5.420	4.800
Afdrag pr. md. - år 1	2.090	2.770	0	0
Kursværdi af gæld, renten +1 pct.point	907.610	997.390	887.330	997.390
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
15-09-2017	-	98,38	
Januar 2018	-0,15%	96,25	- Så er serieskiftet sket, men på grund af et positivt marked kan det næsten ikke mærkes. Konverteringsmulighederne er stadig intakte.
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

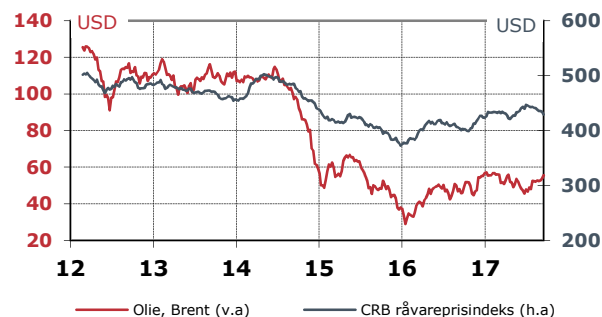
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 15-09-2017	Afkast, 3 mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	55,6	16,3	8,9
Guld	1324,2	5,6	0,7
Kobber	6498,0	14,0	36,2
Aluminium	2098,0	11,4	32,3
CRB indeks	429,0	-3,0	7,1

Figur 1: Råvarer

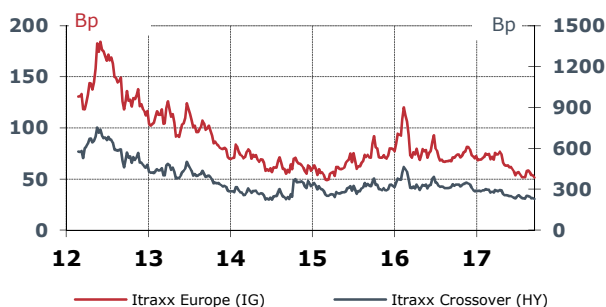


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	15-09-2017	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	51	-5	-19
Itraxx Crossover, HY	228	-8	-104
Moody's AAA, USA	3,76	-8	13
Moody's BAA, USA	4,33	-9	-10
Moody's gns, USA	3,96	-8	7

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	18,23%	0,7%	12,9%	18,6%
OMX S30	7,95%	2,2%	16,5%	11,2%
OBX	12,15%	2,3%	30,1%	10,0%
HEX25	10,67%	1,0%	21,7%	17,4%
DAX	9,23%	2,0%	20,8%	11,1%
MSCI Europe	7,69%	1,0%	15,3%	7,1%
S&P 500	13,10%	1,3%	19,8%	13,6%
Nikkei	4,68%	2,1%	21,5%	18,8%
Hang Seng	30,74%	1,0%	24,5%	10,1%

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, 15. september 2017, 12:55