

UGESCENARIO

Endnu et skridt mod normalisering

- Rentemødet i den amerikanske centralbank (Fed) gik stort set helt, som vi forventede.
- Fed begynder helt som ventet at nedbringe den store beholdning af stats- og realkreditobligationer til oktober. Nedbringelsen kommer til at ske i forbindelse med udløb af obligationerne og ikke ved direkte salg. Trods udsigten til et langsomt tempo, ved vi strengt taget ikke, hvad det vil gøre ved de lange renter, da man aldrig har prøvet det før. Man må retfærdigvis antage, at når det store opkøb af stats- og realkreditobligationer i sin tid kunne presse de lange renter ned, så må det modsatte medføre højere lange renter – før eller siden.
- Fed sænkede kun marginalt skønnet for, hvordan styringsrenten forventes at udvikle sig de kommende år. 11 af de 16 Fed-chefer forventer fortsat, at Fed hæver renten yderligere én gang i år og yderligere 3 gange i 2018. I modsætning hertil forventer markedet kun 2 renteforhøjelser frem til udgangen af 2018. Vi forventer fortsat, at Fed hæver renten på rentemødet den 13. december, og at de hæver renten 2 (måske 3) gange i 2018.
- Det tyske IFO-indeks kommer mandag. Det vil derfor ikke være overraskende, hvis IFO-indekset sætter sig lidt efter næsten 12 måneders konstant stigning. Det vil kun være naturligt og skal i udgangspunktet ikke overdramatiseres.
- Tirsdag får vi amerikansk forbrugertillid fra Conference Board. Konsensus forventer, at forbrugertilliden falder fra 122,9 til 119,5.
- Fredag kommer tal for privatforbruget i USA. Konsensus forventer, at privatforbruget falder fra 0,3 pct. i juli til 0,1 pct. i august.

Indhold

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

Ansvarshavende redaktør:

Chefanalytiker	Martin Lundholm
Tlf.	96 34 40 55
Email	m lu@sparnord.dk

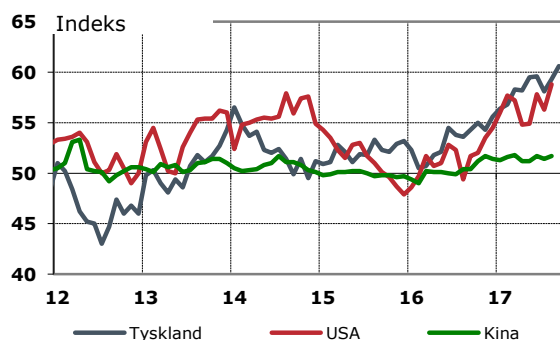
Studentermedhjælper

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

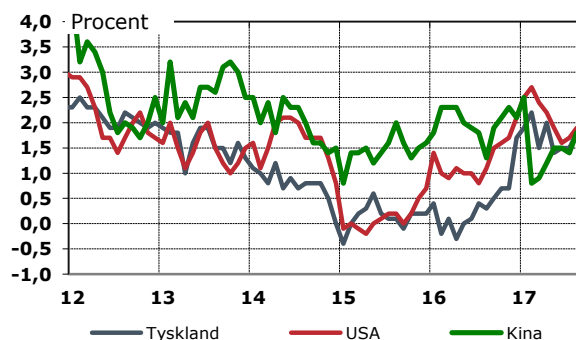
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tyskland	Ma.	IFO erhvervsklima(sep.)	115,9	-	
USA	Ti.	Forbrugertillid (sep.)	122,9	-	119,5
USA	Fr.	Privatforbrug (aug.)	0,3%	-	0,1%

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Endnu et skridt mod normalisering

Martin Lundholm, mlu@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 55

Rentemødet i den amerikanske centralbank (Fed) gik stort set helt, som vi forventede (se forrige Ugescenario). Udmeldingerne drejede sig især om nedbringelse af stats- og realkreditobligationer (Quantitative Tightening – QT) og om den fremtidige kurs for styringsrenten.

QT fra oktober

Fed begynder helt som ventet at nedbringe den store beholdning af stats- og realkreditobligationer til oktober og følger dermed det oplæg, som Fed kom med allerede i juni. Nedbringelsen kommer til at ske i forbindelse med udløb af obligationerne og ikke ved direkte salg. Tager man målsætningerne om nedbringelsen direkte for pålydende, så vil beholdningen af statsobligationer være nedbragt i 2024. Men tager man udgangspunkt i Feds faktiske beholdning af statsobligationer, så vil beholdningen blot være halveret i 2024. Det skyldes, at udløbet af obligationerne ikke er jævnt og ligeligt fordelt over tid. Faktum er altså, at det kommer til at gå langsomt med nedbringelsen, men trods dette, ved vi strengt taget ikke, hvordan det vil påvirke de lange renter, da man aldrig har prøvet det før.

På den ene side må man retfærdigvis antage, at når det store opkøb af stats- og realkreditobligationer i sin tid kunne presse de lange renter ned, så må det modsatte medføre højere lange renter.

På den anden side vil nedbringelsen ske langsommere end opkøbene gjorde i sin tid. Dertil kommer, at Den Europæiske Centralbank (ECB) og Bank of Japan (BoJ) stadig opkøber obligationer, og det vil naturligt tage noget af effekten – globalt set – af Feds exit. Men alt tyder på, at ECB den 26. oktober annoncerer, at de langsomt stopper opkøbsprogrammet i løbet af 2018, og så er BoJ alene tilbage med opkøb. De negative effekter af QT på de lange renter kan derfor meget vel først for alvor begynde at vise sig i løbet næste år.

Rentebanen

Fed sænkede kun marginalt skønnet for, hvordan styringsrenten forventes at udvikle sig de kommende år. 11 af de 16 Fed-chefer forventer fortsat, at Fed hæver renten yderligere én gang i år og yderligere 3 gange i 2018. I modsætning hertil forventer markedet kun 2 renteforhøjelser frem til udgangen af 2018.

Der skal med andre ord ske en tilpasning mellem Fed og markedet, hvilket potentielt kan give uro i rentemarkederne.

Vi forventer fortsat, at Fed hæver renten på rentemødet den 13. december, og at de hæver renten 2 (måske 3) gange i 2018.

Valg i Tyskland

På søndag går tyskerne til valg, og alt tyder på genvalg af kansler Merkel. Sker dette, kommer vi til at set et stærkt makkerpar mellem Tysklands Merkel og Frankrigs Macron i den videre udvikling af EU og Eurozonen i retning mod mere økonomisk dynamik og stabilitet til glæde for vækst og beskæftigelse.

Spændende nøgletalsuge i vente

Traditionen tro kommer der rigtig mange spændende og vigtige nøgletal den sidste uge i måneden. Det er primært tillidsindikatorer, der kommer. De tre vigtigste nøgletal er efter vores vurdering følgende:

Det tyske IFO-indeks kommer mandag. IFO måler temperaturen bredt og sikkert i den tyske økonomi, og er derved også et af de vigtigste barometre for den økonomiske udvikling i Europa. Vi har siden august 2016 set en næsten konstant stigning i indekset, og det ligger nu på det højeste siden genforeningen i 1991. Det vil derfor ikke være overraskende, hvis indekset sætter sig lidt efter så massive stigninger. Tallet for august viste i hvert fald en lille pause i stigningerne. Det vil kun være naturligt og skal i udgangspunktet ikke overdramatiseres. Modsat steg det netop offentliggjorde PMI-indeks for den tyske industri til nyt rekord niveau (60,6 mod forventet 59,0) og spår dermed endnu et flot, højt IFO-indeks.

Tirsdag får vi amerikansk forbrugertillid fra Conference Board. Bedømt ud fra forbrugertilliden målt af University of Michigan, hvor vi allerede kender det foreløbige tal for september, skal vi ikke forvente nogen stigninger, men uændret eller svagt lavere i forhold til august. Konsensus forventer, at forbrugertilliden falder fra 122,9 til 119,5.

Et er tillid, et andet er, om forbrugerne rent faktisk bruger penge. Det får vi svar på fredag, hvor tal for privatforbruget i USA i august offentliggøres. Skåret ind til benet kan man sige, at for USA afgøres fremtiden af forbrugernes villighed til at bruge penge og virksomhedernes investeringer. Konsensus forventer, at privatforbruget falder fra 0,3 pct. i juli til 0,1 pct. i august. Orkan-sæsonen, der for alvor startede i august med stormen Harvey, kan have påvirket tallet, som vi så det med industriproduktionen, men vi ved det ikke på forhånd.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 25. september					
10:00	Tyskland	IFO erhvervsklima (sep.)	115,9	-	115,9
10:00	Tyskland	IFO forventninger (sep.)	107,9	-	107,7
10:00	Tyskland	IFO nuværende (sep.)	124,6	-	124,6
10:00	Tyskland	Chicago Fed aktivitetsindeks (aug.)	-0,01	-	-
16:30	USA	Dallas Fed PMI (sep.)	17,0	-	13,0
Tirsdag d. 26. september					
08:45	Frankrig	Erhvervstillid (sep.)	109	-	-
08:45	Frankrig	Erhvervstillid (sep.)	111	-	-
16:00	USA	Forbrugertillid, Conference Board (sep.)	122,9	-	119,5
16:00	USA	Nuværende, Conference Board (sep.)	151,2	-	-
16:00	USA	Forventninger, Conference Board (sep.)	104,0	-	-
16:00	USA	Richmond Fed indeks (sep.)	14	-	13
Onsdag d. 27. september					
08:00	Norge	AKU arbejdsløshed (jul.)	4,3%	-	-
08:45	Frankrig	Forbrugertillid (sep.)	103	-	102
09:00	Sverige	Forbrugertillid (sep.)	100,3	-	-
09:00	Sverige	Erhvervstillid (sep.)	117,1	-	-
10:00	Eurozonen	Pengemængde, M3 (aug.)	(4,5%)	-	(4,6%)
10:00	Italien	Økonomisk sentiment (sep.)...	107,0	-	-
14:30	USA	Varige forbrugsgoder (aug.)	-6,8%	-	0,9%
14:30	USA	Varige forbrugsgoder ex. transport (aug.)	0,60%	-	0,2%
14:30	USA	Kapitalgoder ex. militær (aug.)	1,00%	-	0,3%
-	Tyskland	Detailsalg (aug.)	-1,2% (2,7%)	-	-
Torsdag d. 28. september					
08:00	Tyskland	Gfk forbrugertillid (okt.)	10,9	-	11,0
09:30	Sverige	Detailsalg (aug.)	0,9% (3,7%)	-	-
11:00	Eurozonen	Økonomisk tillid (sep.)	111,9	-	111,9
11:00	Eurozonen	Erhvervsklima (sep.)	1,09	-	1,11
11:00	Eurozonen	Industritillid (sep.)	5,1	-	5,0
11:00	Eurozonen	Servicetillid (sep.)	14,9	-	14,9
11:00	Eurozonen	Forbrugertillid (sep.)	-1,2	-	-1,2
14:00	Tyskland	Inflation, CPI (sep.)	0,1% (1,8%)	-	0,1% (1,8%)
14:30	USA	BNP (2. kvrt.), 3. revision	3,0%	-	3,1%
14:30	USA	Privatforbrug (2. kvrt.), 3. revision	3,3%	-	3,2%
14:30	USA	BNP prisindeks (2. kvrt.), 3. revision	1,0%	-	1,0%
14:30	USA	Kerneinflation, PCE (2. kvrt.), 3. rev.	0,9%	-	-
14:30	USA	Ugentlig jobansøgninger (sep.)	259.000	-	-
14:30	USA	Lager, engorshandel (aug.)	0,6%	-	-
Fredag d. 29. september					
01:01	England	Gfk forbrugertillid (sep.)	-10	-	-
01:30	Japan	Inflation, CPI (sep.)	(0,4%)	-	(0,7%)
03:45	Kina	PMI, fremstilling, Caixin (sep.)	51,6	-	51,5
09:00	Danmark	BNP (2. kvrt.), endelig	0,6% (2,7%)	-	-
09:00	Schweiz	KOF ledende indikator (sep.)	104,1	-	-
09:55	Tyskland	Arbejdsløshedsrate (sep.)	5,7%	-	5,7%
10:00	Norge	Arbejdsløshedsrate (sep.)	2,7%	-	-
10:30	England	BNP (2. kvrt.), endelige	0,3% (1,7%)	-	-
14:30	USA	Personlig indkomst (aug.)	0,4%	-	0,3%
14:30	USA	Privatforbrug (aug.)	0,3%	-	0,1%
14:30	USA	Real privatforbrug (aug.)	0,2%	-	-0,2%
14:30	USA	Kerneinflation, PCE (aug.)	0,1% (1,4%)	-	0,2% (1,4%)
15:45	USA	Chicago Purchasing Manager (sep.)	58,9	-	57,5
16:00	USA	UoM. sentiment (sep.), endelige	95,3	-	95,2
16:00	USA	UoM nuværende (sep.), endelige	113,9	-	-
16:00	USA	UoM forventninger (sep.), endelige	83,4	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

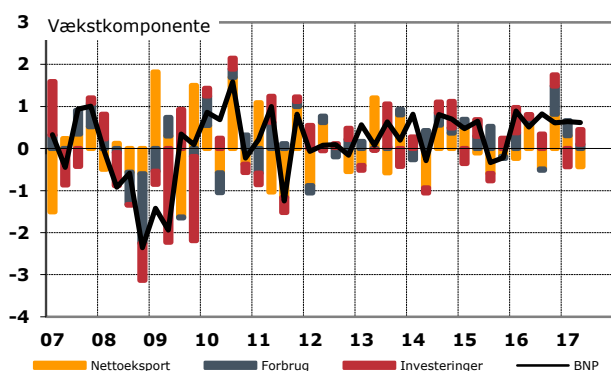
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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
22-09-2017	-0,65	-0,40	1,25	0,25	-0,05	-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	1.731,0
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, mlu@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 55

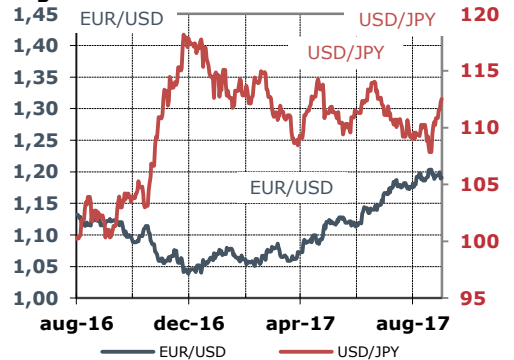
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	22-09-2017	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,06	744	744	745
USD/DKK	621,46	6,25	6,30	6,47
JPY/DKK	5,55	5,80	6,00	6,20
GBP/DKK	843,91	825 ↑	825 ↑	860
SEK/DKK	78,09	78	79	82
NOK/DKK	79,78	79	80	82
EUR/USD	119,73	119	118	115
USD/JPY	111,95	108	105	104
EUR/JPY	134,03	128	124	120

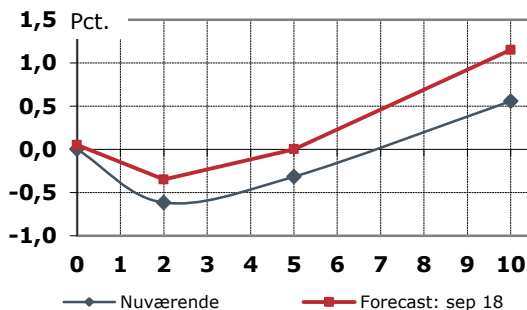
Figur 1: Valutakurser



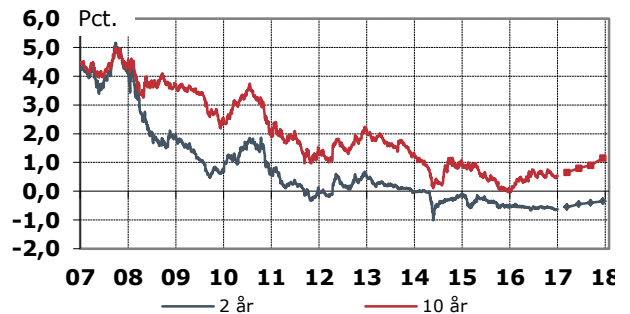
Renteforventninger opdateret: 1. september 2017

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
22-09-17	-0,62	-0,32	0,56	22-09-17	-0,32	-0,05	0,40	1,08
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. 22-09-2017	Fastrente m/afdrag	F-kort m/afdrag	Fastrente u/afdrag	F-kort u/afdrag
Nettoydelse pr. md. - år 1	3.760	3.360	1.920	780
Nettoydelse* pr. md. - år 11	3.760	3.090	5.440	4.800
Afdrag pr. md. - år 1	2.090	2.770	0	0
Kursværdi af gæld, renten +1 pct.point	907.260	997.540	886.560	997.540
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
22-09-2017	-	98,15	
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			
	21-09-2017	23-06-2017	20-03-2017	12-12-2016
Aktier	<u>Svag overvægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>
Obligationer	<u>Svag undervægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Svag undervægt	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 22-09-2017	Afkast, 3 mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	56,6	23,1	8,2
Guld	1297,6	3,7	-3,0
Kobber	6480,0	12,9	36,0
Aluminium	2171,0	16,3	37,1
CRB indeks	429,7	-2,9	6,8

Figur 1: Råvarer

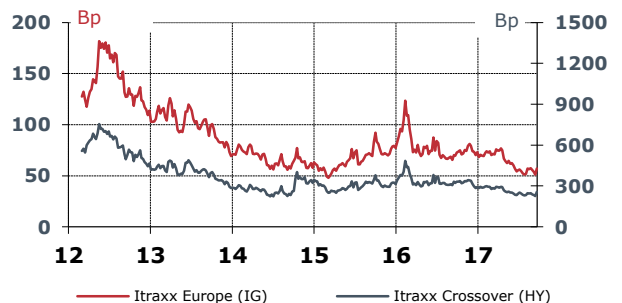


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	22-09-2017	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	58	3	-12
Itraxx Crossover, HY	255	21	-68
Moody's AAA, USA	3,77	6	20
Moody's BAA, USA	4,34	2	-5
Moody's gns, USA	3,96	3	11

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	18,40%	0,1%	11,7%	18,1%
OMX S30	8,54%	0,6%	16,1%	11,7%
OBX	13,69%	1,4%	30,0%	10,5%
HEX25	11,59%	0,8%	20,1%	18,4%
DAX	9,75%	0,5%	20,7%	11,1%
MSCI Europe	7,83%	0,1%	13,9%	7,3%
S&P 500	13,35%	0,2%	18,0%	13,7%
Nikkei	7,54%	2,7%	23,4%	19,6%
Hang Seng	32,40%	1,3%	23,5%	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 terminskontrakter.




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		<ol style="list-style-type: none">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. <p>Investeringsprodukterne i den grønne kategori betragtes som relativt enkle. Kategorien omfatter bl.a. statsobligationer (udstedt i DKK og EUR) og danske realkreditobligationer.</p>
Gul		<ol style="list-style-type: none">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. <p>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.</p>
Rød		<ol style="list-style-type: none">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. <p>Investeringsprodukterne i den røde kategori betragtes som mere komplekse. Kategorien omfatter bl.a. en række afledte finansielle instrumenter såsom valutaterminsforretninger og swaps.</p>

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, 22. september 2017, 11:00