

Lidt tættere på skattereform i USA?

- Ugen, der gik, bød på det længe ventede amerikanske skatteudspil fra finansminister Mnuchin, økonomisk rådgiver Cohn og det republikanske lederskab i både Senatet og Repræsentanternes Hus. Skatteudspillet er forholdsvis detaljeret med hensyn til skattelettelser men desværre ikke ret detaljeret angående hvordan og i hvilket omfang disse skattelettelser skal finansieres. Udspillet vil nu blive behandlet i Kongressens to kamre og der er ingen tvivl om, at de kommende måneder kommer til at byde på hårde forhandlinger om en eventuel skattereform. Ugens udspil er således kun et lille skridt mod en skattereform.
- Vedtages en skattereform i stil med det foreslåede, må det formodes, at amerikansk vækst vil blive positivt påvirket. Det store spørgsmål er, hvorvidt den positive effekt kun vil være midlertidig og blot øge den allerede høje gæld, eller hvorvidt skattereformen vil gavne væksten på længere sigt og øge væksten så meget, at skattereformen er selvfinansierende? Der vil gå en rum tid, inden dette bliver klart. Inden da vil de finansielle markeder skulle forholde sig til, hvordan den amerikanske centralbank vil reagere på en skattemæssig vitaminindsprøjtning til amerikansk økonomi.
- Den kommende uge byder på en række meget vigtige amerikanske nøgletal. Ugens ubetinget vigtigste begivenhed i nøgletalskalenderen er fredagens arbejdsmarkedsrapport. Arbejdsmarkedsrapporten må dog ligesom en række andre amerikanske nøgletal formodes at være kraftig negativt påvirket af orkanerne, der ramte USA i august og september.
- Udover arbejdsarbejdsmarkedsrapporten byder ugen, der kommer, på ISM indeks, det vil sige aktivitetsbarometer, for både den amerikanske fremstillingssektor og resten af økonomien. Herudover offentliggøres september måneds bilsalgstal, der giver information om det samlede privatforbrug. Ugen byder desuden på taler fra Feds Yellen og Dudley.

Indhold

Side 2	Overblik
Side 3	Nøgletalsstabel
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

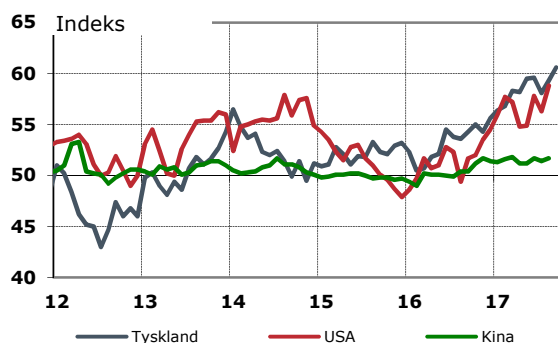
Studentermedhjælper

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

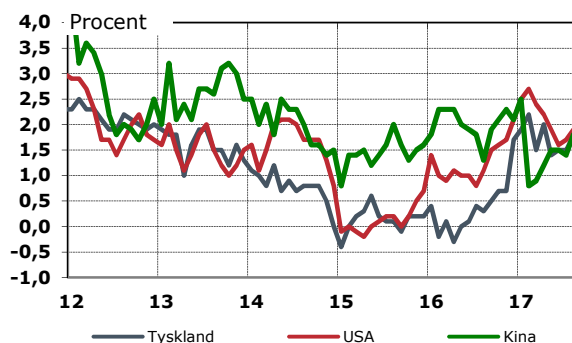
Ugens 3 vigtigste begivenheder

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	Ma.	ISM, fremstilling (sep.)	58,8	-	57,5
USA	On.	Tale af Feds Yellen	-	-	-
USA	Fr.	Non-farm payroll	156.000	-	75.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Lidt tættere på skattereform i USA?

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

Ugen, der gik, bød på det længe ventede amerikanske skatteudspil fra finansminister Mnuchin, økonomisk rådgiver Cohn og det republikanske lederskab i både Senatet og Repræsentanternes Hus. Centrale elementer i skatteudspillet er en nedsættelse af selskabsskatten fra 35 pct. til 20 pct., fuldstændig umiddelbar afskrivning af investeringer samt hjemflagnin af de virksomhedsmidler, der er placeret i udlandet for at undgå amerikansk beskatning. For private indebærer skatteudspillet en forsimplic af skattesystemet, skattnedsættelser samt øget personfradrag. Skatteudspillet er således forholdsvis detaljeret med hensyn til skattelettelser men desværre ikke ret detaljeret angående hvordan og i hvilket omfang disse skattelettelser skal finansieres. Der lægges op til at fjerne en række fradrag og smuthuller i skattesystemet. Umiddelbart ser det ud til, at skatteudspillet i sin nuværende form vil medføre et markant øget budgetunderskud og øget statsgæld.

Hvad betyder skattereformen for vækstudsigterne?

Det store spørgsmål er, hvorvidt den foreslåede skattereform over tid kan øge den økonomiske aktivitet i et sådant omfang, at statens indtægter øges tilstrækkeligt til at sikre, at den foreslåede skattereform over tid vil være selvfinansierende. Den økonomiske rådgiver Gary Cohn gav i ugen, der gik, udtryk for, at den amerikanske administration er af denne opfattelse. Det store spørgsmål fremadrettet er, hvorvidt republikanerne i Kongressen er enige i den fortolkning. Hvis ikke vil det formentlig blive svært at få vedtaget skattereformen i den nuværende udformning. Store dele af det republikanske parti har historisk været meget fokuserede på at nedbringe budgetunderskud og gæld. De kommende måneder vil utvivlsomt byde på hårde forhandlinger om en skattereform. Ugens udspil er således kun et lille skridt mod en skattereform. Udgangspunktet må dog vurderes at være væsentligt bedre nu end tidligere på året. Dette skyldes, at det seneste udspil er afstemt mellem både administrationen og ledelsen i begge Kongressens kamre.

Vækstpositiv - i hvert fald på kort sigt

Vedtages en skattereform i stil med det foreslåede, må det formodes, at amerikansk vækst vil blive positivt påvirket. Det store spørgsmål er, som nævnt ovenfor, hvorvidt den positive effekt kun vil være midlertidig og blot øge den allerede høje gæld, eller hvorvidt skattereformen vil gavne væksten på længere sigt og øge væksten så meget, at skattereformen er selvfinansierende? Der vil gå en rum tid, inden dette bliver klart.

Men hvad gør Fed?

Inden da vil de finansielle markeder skulle forholde sig til, hvordan den amerikanske centralbank (Fed) vil reagere på en skattemæssig vitaminindsprøjtning til amerikansk økonomi. Dette er meget relevant, idet Fed allerede

signalerer et noget hurtigere normaliseringsforløb af amerikansk pengepolitik, end de finansielle markeder indpriser. Fed signalerer således 4 renteforhøjelser af hver 0,25 pct.-point frem til udgangen af 2018, mens de finansielle markeder kun indpriser knap 2 renteforhøjelser over denne periode.

En massiv skattelettelser må ud fra en alt andet lige betragtning formodes at få Fed til at signalere et hurtigere normaliseringsforløb af styringsrenten, idet en vitaminindsprøjtning til amerikansk økonomi ikke alene må formodes at medføre øget vækst, men også presse arbejdsløshedsraten, der allerede befinder sig under det strukturelle niveau, længere ned samt lægge et opadgående pres på inflationen.

I den akutte situation, er det dog ikke givet, at Fed vil reagere – i hvert fald ikke umiddelbart – på denne måde. Dette skyldes, at inflationsudviklingen i lang tid har overrasket Fed negativt – og specielt i 2017, hvor Fed selv beskriver den faldende inflation som et mysterium. Det er således meget muligt at Fed ikke alene vil afvente en endelig vedtagelse af en eventuel skattereform men også afvente mere klare tegn på, at inflationen er stigende, før centralbanken begynder at sende signaler om et hurtigere normaliseringsforløb af amerikansk pengepolitik.

Det store spørgsmål er dog ikke blot, hvordan Fed reagerer på en eventuel skattereform, men også hvordan markedet reagerer på Feds udmeldinger, samt hvordan markedet vurderer inflationsudsigterne. Vores forventning er, at ovenstående scenario vil medføre stigende lange renter men ikke kraftigt stigende renter. Det er vores forventning, at nettoeffekten af en amerikansk skattereform vil være positiv for amerikansk økonomi.

Vigtig uge på nøgletalsfronten

Den kommende uge byder på en række meget vigtige amerikanske nøgletal. Ugens ubetinget vigtigste begivenhed i nøgletalskalenderen er fredagens arbejdsmarkedsrapport, hvor fokus vil samle sig omkring både beskæftigelse og arbejdsløshedsrate men i høj grad også lønudviklingen. Sidstnævnte følges tæt af Fed, idet lønudviklingen betragtes som indikator på, hvor stramt det amerikanske arbejdsmarked er, samt hvor stort inflationspresset er. Arbejdsmarkedsrapporten må dog ligesom en række andre amerikanske nøgletal formodes at være kraftigt negativt påvirket af orkanerne, der ramte USA i august og september.

Udover arbejdsarbejdsmarkedsrapporten byder ugen, der kommer, på ISM indeks, det vil sige aktivitetsbarometer, for både den amerikanske fremstillingssektor og resten af økonomien. Herudover offentliggøres september måneds bilsalgstal, der giver information om det samlede privatforbrug. Ugen byder desuden på taler fra Feds Yellen og Dudley.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 2. oktober					
01:50	Japan	Tankan fremstilling, store virk. (3. kvrt.)	17	-	18
01:50	Japan	Tankan fremstilling, små virk. (3. kvrt.)	7	-	8
02:30	Japan	PMI, mfg (sep.)	52,6	-	-
09:15	Spanien	PMI, fremstilling (sep.)	52,4	-	-
09:30	Schweiz	PMI, fremstilling (sep.)	61,2	-	-
09:45	Italien	PMI, fremstilling (sep.)	56,3	-	56,9
09:50	Frankrig	PMI, fremstilling, endelig (sep.)	56,0	-	-
09:55	Tyskland	PMI, fremstilling, endelig (sep.)	60,6	-	60,6
10:00	Eurozonen	PMI, fremstilling, endelig (sep.)	58,2	-	58,2
10:30	England	PMI, fremstilling (sep.)	56,9	-	56,2
11:00	Danmark	PMI survey (sep.)	61,1	-	-
11:00	Eurozonen	Arbejdsløshedsrate (aug.)	9,1%	-	9,0%
15:45	USA	PMI, fremstilling, endelig (sep.)	53,0	-	-
16:00	USA	ISM, fremstilling (sep.)	58,8	-	57,5
16:00	USA	Byggeri (aug.)	-0,6%	-	0,4%
Tirsdag d. 3. oktober					
11:00	Eurozonen	PPI (aug.)	0,0% (2,0%)	-	0,1% (2,3%)
16:00	Danmark	Valutareserve (sep.)	464,4	-	-
16:00	Danmark	Ændringer i valutareserve (sep.)	0,6 mia.	-	-
-	USA	Bilsalg (sep.)	16,03 mio.	-	16,60 mio.
Onsdag d. 4. oktober					
02:30	Japan	PMI, service (sep.)	51,6	-	-
09:15	Spanien	PMI, service (sep.)	56,0	-	-
09:45	Italien	PMI, service (sep.)	55,1	-	55,0
09:50	Frankrig	PMI, service, endelig (sep.)	57,1	-	-
09:55	Tyskland	PMI, service, endelig (sep.)	55,6	-	55,6
10:00	Eurozonen	PMI, service, endelig (sep.)	55,6	-	55,6
10:00	Eurozonen	PMI, sammensat, endelig (sep.)	56,7	-	56,7
10:30	England	PMI, service (sep.)	53,2	-	53,1
11:00	Eurozonen	Detailsalg (aug.)	-0,3% (2,6%)	-	0,3% (2,6%)
14:15	USA	ADP beskæftigelse, ændring (sep.)	237.000	-	138.000
15:45	USA	Markit PMI, service, endelig (sep.)	55,1	-	-
16:00	USA	ISM non-manf. (sep.)	55,3	-	55,1
21:15	USA	Feds Yellen taler i St. Louis	-	-	-
Torsdag d. 5. oktober					
09:15	Schweiz	Inflation, HICP (sep.)	-0,1% (0,5%)	-	-
10:00	Schweiz	KOF offentliggør økonomisk forcast	-	-	-
10:30	Eurozonen	Tale af ECBs Praet	-	-	-
13:30	Eurozonen	Referat af ECBs pengemolitiske møde	-	-	-
14:15	Eurozonen	Tale af ECBs Coeure	-	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (sep.)	272.000	-	-
14:30	USA	Handelsbalance (aug.)	-\$43,7 mia.	-	-\$43,4 mia.
15:15	USA	Tale af Feds Williams	-	-	-
15:45	USA	Bloomberg forbrugertillid (okt.)	51,6	-	-
Fredag d. 6. oktober					
08:00	Tyskland	Fabriksordrer	-0,7% (5,0%)	-	0,7% (4,7%)
09:00	Danmark	Industriproduktion (sep.)	-	-	-0,8%
14:30	USA	Beskæftigelsesændring (sep.)	156.000	-	75.000
14:30	USA	Beskæftigelsesændring, private (sep.)	165.000	-	53.000
14:30	USA	Arbejdsløshedsrate (sep.)	4,4%	-	4,4%
14:30	USA	Gennemsnitlige timeløn (sep.)	0,1% (2,5%)	-	0,3% (2,6%)
14:30	USA	Gennemsnitlige ugentlige timer (sep.)	34,4	-	34,4
18:15	USA	Feds Dudley taler om pengepolitik	-	-	-
Resten af ugen					
-	Kina	Valutareserve (sep.)	\$3091,5 mia.	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

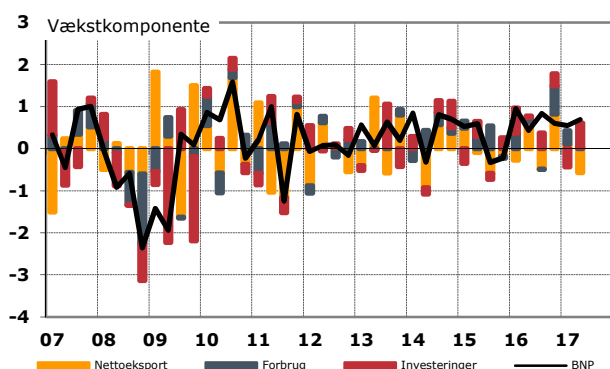
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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
29-09-2017	-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 (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	1.743,0
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

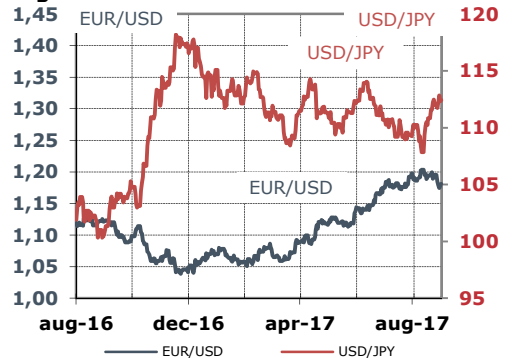
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	29-09-2017	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,22	744	744	745
USD/DKK	630,10	6,25	6,35 ↑	6,47
JPY/DKK	5,60	5,75 ↓	5,85 ↓	6,20
GBP/DKK	843,59	825	840 ↑	860
SEK/DKK	77,28	78	79	82
NOK/DKK	79,18	79	80	82
EUR/USD	118,11	119	117 ↓	115
USD/JPY	112,44	109 ↑	109 ↑	104
EUR/JPY	132,81	129 ↑	127 ↑	120

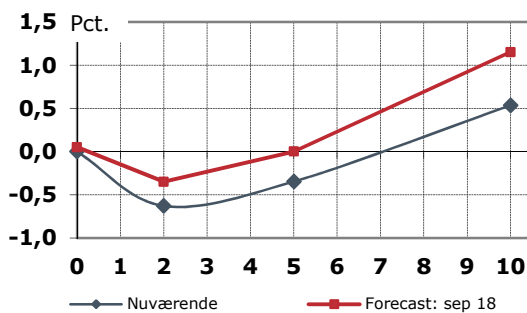
Figur 1: Valutakurser



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	
29-09-17	-0,63	-0,35	0,54	29-09-17	-0,31	-0,04	0,41	1,09
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. 29-09-2017	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	3.760	3.090	5.420	4.800
Afdrag pr. md. - år 1	2.090	2.770	0	0
Kursværdi af gæld, renten +1 pct.point	906.370	997.530	887.330	997.530
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
29-09-2017	-	98,47	- Med udsigt til, at den amerikanske centralbank begynder at neddrose beholdningen af obligationer, går vi ind i et nyt kapitel i normaliseringen af pengepolitikken. Risikoen for, at de lange renter stiger og bliver mere normale, er øget markant. Derfor anbefaler vi rentesikring - helt eller delvist - mest tid er. - Vi anbefaler altid kurssikring af fastrentelån.
Januar 2018	-0,15%	96,25	
April 2018	-0,05%	94,75	
Juli 2018	0,00%	93,50	
Oktober 2018	0,05%	91,25	

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	Afkast, 3	Afkast 12
	29-09-2017	mdr. (pct)	mdr. (pct.)
Olie, Brent	57,6	19,4	7,7
Guld	1289,3	3,5	-2,4
Kobber	6522,0	10,9	35,4
Aluminium	2131,0	12,4	28,0
CRB indeks	429,0	-2,8	6,6

Figur 1: Råvarer

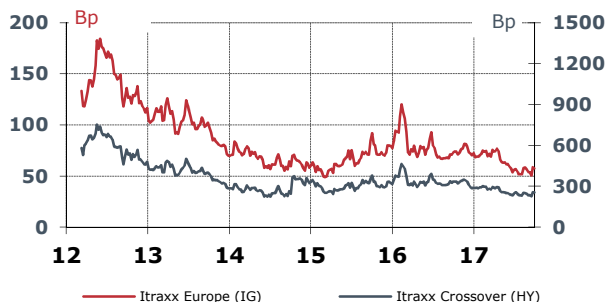


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	29-09-2017	Ændring 3	Ændring 12
		mdr. (bp)	mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	57	2	-16
Itraxx Crossover, HY	254	9	-78
Moody's AAA, USA	3,79	7	35
Moody's BAA, USA	4,37	4	12
Moody's gns, USA	3,98	5	27

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	18,90%	0,4%	15,4%	18,5%
OMX S30	10,52%	1,8%	18,0%	12,6%
OBX	15,49%	1,6%	32,3%	11,4%
HEX25	12,26%	0,6%	19,0%	19,2%
DAX	10,66%	0,8%	21,7%	12,0%
MSCI Europe	8,56%	0,7%	14,5%	8,1%
S&P 500	13,82%	0,4%	18,0%	14,1%
Nikkei	8,22%	0,6%	25,8%	20,2%
Hang Seng	29,17%	-2,4%	20,7%	9,6%

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		<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, 29. september 2017, 12:57