

Hvem skal lede Fed?

- USA's præsident Trump har udtalt, at han indenfor kort tid vil annoncere, hvem der skal lede Federal Reserve (Fed) fremover, når nuværende Fed-chef Yellens periode udløber til februar næste år. Da der samtidig er mange ledige poster i bestyrelsen (fire ud af de syv faste medlemmer), som også skal udpeges, giver det præsidenten en historisk mulighed for at påvirke tankegangen i verdens vigtigste centralbank. I finansmarkedet er der lige nu derfor stor opmærksomhed på, hvem der er mulige kandidater, og hvad det kunne komme til at betyde for pengepolitikken i USA. Vi har set nærmere på fem topkandidater.
- I den forgangne uge fik vi aktivitetsindeks kloden rundt i form af PMI- og ISM-indeks. De bekræftede, at vi fortsat er midt i en synkron global fremgang.
- I USA strøg ISM for både fremstilling og service til det højeste niveau i over 12 år. Tallet er formentligt påvirket af orkanerne, der ramte USA i august og september, og skal derfor tages med et gran salt. Det er imidlertid vores vurdering, at ISM-tallene understøtter vores tro på, at amerikansk økonomi er på vej op i gear. Det er fortsat vores forventning, at væksten i 2017 vil være omkring 2 pct. og tiltagende i 2018, og at Fed hæver renten igen til december.
- Den politiske uro i Spanien om Cataloniens ønske om selvstændighed har også påvirket de spanske finansielle markeder. Både aktier og obligationer har tabt i forhold til den øvrige Europa.
- Den kommende uge er nøgletalsmæssigt domineret af tal for industriproduktion samt inflationstal.
- De tre vigtigste nøgletal er alle fra USA og kommer alle fredag: Inflation, detailsalg og forbrugertillid fra University of Michigan.

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

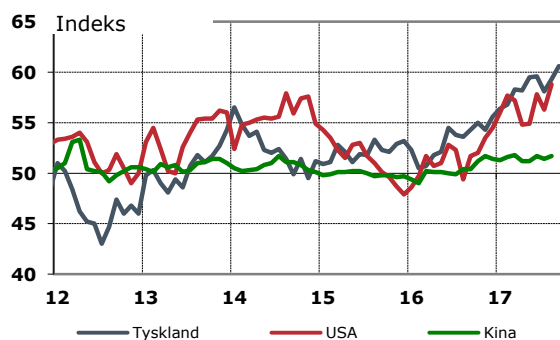
Studentermedhjælper

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

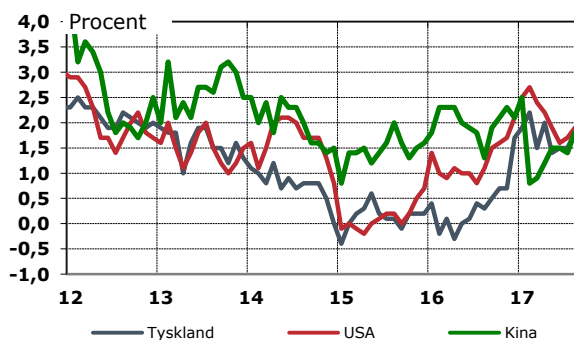
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	Fr.	Inflation, CPI (sep.)	0,4%(1,9%)	-	0,6%(2,3%)
USA	Fr.	Detailsalg (sep.)	-0,2%	-	1,6%
USA	Fr.	Forbrugertillid UoM (sep.)	95,1	-	95,0

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Hvem skal lede Fed?

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

USA's præsident Trump har udtalt, at han indenfor kort tid vil annoncere, hvem der skal lede Federal Reserve (Fed) fremover, når nuværende Fed-chef Yellens periode udløber til februar næste år. Da der samtidig er mange ledige poster i bestyrelsen (fire ud af de syv faste medlemmer), som også skal udpeges, giver det præsidenten en historisk mulighed for at påvirke tankegangen i verdens vigtigste centralbank. I finansmarkedet er der lige nu derfor stor opmærksomhed på, hvem der er mulige kandidater, og hvad det kunne komme til at betyde for pengepolitikken i USA.

Ifølge Bloomberg er følgende 5 personer topkandidaterne til posten som Fed-chef:

Janet Yellen, 71 år, er nuværende Fed-chef. Da hun har stået i spidsen for Feds lav-rentepolitik de seneste 4 år, anses hun om nogen for at være en super-due rentemæssigt. Trump har i juli udtalt til Wall Street Journal, at han er tilhænger af lave renter, og at Yellen "historisk har været en lav-rente person". Hendes ulempe er, at det var Barack Obama, der udpegede hende, og at hun er akademiker.

Gary Cohn, 57 år, er topchef i Goldman Sachs Group. Meget tyder på, at Cohn er mindst lige så dueagtig med hensyn til renten, som Yellen. Han er fortaler for deregulering af finanssektoren, og dermed på linje med Trump. Hans kritik af præsidenten efter raceurolighederne i Charlottesville vil muligvis kunne være en ulempe for hans kandidatur.

Jerome Powell, 64 år, er nuværende medlem af Feds rentekomiteé. Han anses for at være relativ neutral med hensyn til rentepolitikken, men har omvendt aldrig talt imod den politik, som Fed har ført, mens han har været medlem af rentekomiteéen. Han bakkes op af finansminister Steven Mnuchin. Hans ulempe er, at han ikke er fortaler for øget liberaliseringer i finanssektoren.

Kevin Warsh, 47 år, er tidligere medlem af Feds rentekomiteé. Anses for at være den mest høgeagtige med hensyn til renten blandt de fem kandidater. Han har fokus på de kraftige stigninger i aktivpriserne (aktier, bolig mv.) som følge af Feds lavrentepolitik. Hans syn på reguleringen af finanssektoren passer fint med Trumps, og han har tillige personlige forbindelser til Trump.

John Taylor, 70 år, er manden bag den berømte Taylor-regel, der ud fra arbejdsløshed og inflation fortæller, hvad centralbankens rente bør være. Han er også høg rentemæssigt, da han mener, at Fed er kommet bagud med renteforhøjelser. Han går ind for mindre regulering, da han mener, at det vil understøtte væksten. Han har

været økonomisk rådgiver for hele fire republikanske præsidenter.

Flotte aktivitetsindeks

I den forgangne uge fik vi aktivitetsindeks kloden rundt i form af PMI- og ISM-indeks. De bekræftede, at vi fortsat er midt i en synkron global fremgang.

I USA overraskede ISM for fremstillingserhverv positivt og kom ud på det højeste niveau siden maj 2004. Tallet er formentligt påvirket af orkanerne, der har ramt USA i august og september, og skal derfor tages med et gran salt. Flere indkøbschefer nævner således, at orkanerne påvirker inputpriser og forsyningsled. Specielt den store stigning i leveringstider, der trak voldsomt op i ISM indekset, skal formentligt ses i dette lys. Samme er formentligt gældende for prisindekset, der dog ikke indgår i beregningen af det samlede ISM indeks.

ISM-indekset for den amerikanske servicesektor overraskede også markant og nåede det højeste niveau siden august 2005. Også her påvirkede orkanerne leveringstider og priserne.

Samlet konkluderer vi på den baggrund, at der ligger et latent prispres i økonomien, men hvor meget der er midlertidigt på grund af orkaner, og hvor meget der kan udvikle sig til at blive mere permanent, er uklart, men i den aktuelle situation kan det være gnisten, der (endelige) sætter lidt fut inflationen. Det er vores vurdering, at ISM-tallene understøtter vores tro på, at amerikansk økonomi er på vej op i gear. Det er fortsat vores forventning, at væksten i 2017 vil være omkring 2 pct. og tiltagende i 2018, og at Fed hæver renten igen til december.

Uro i Catalonien

Finansmarkederne er også blevet påvirket af uroen om den spanske provins Catalonien, hvor stærke kræfter kæmper for løsrivelse. Merrenten på 10-årige spanske obligationer (i forhold til tilsvarende tyske) steg med 0,40 pct.-point de første tre børsdage i oktober. På aktiemarkedet faldt det spanske IBEX-indeks med 4,1 pct. de første tre børsdage af oktober, mens det brede europæiske STOXX 600H i samme tidsrum steg 0,3 pct. Torsdag rettede begge spanske markeder sig lidt, efter forlydender om konflikten blev dæmpet lidt, men om det holder, vil kun tiden vise.

Næste uges nøgletal

Den kommende uge er nøgletalsmæssigt domineret af tal for industriproduktion samt inflationstal.

De tre vigtigste nøgletal er alle fra USA og kommer alle fredag: Inflation, detailsalg og forbrugertillid fra University of Michigan. Forbrugernes gøren og laden samt prisudviklingen er akilleshælen i amerikansk økonomi netop nu, og derfor har vi fokus på netop disse tre tal.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 9. oktober					
03:45	Kina	PMI, sammensat, Caixin (sep)	52,4	-	-
03:45	Kina	PMI, service, Caixin (sep.)	52,7	-	-
08:00	Tyskland	Industriproduktion (aug.)	0,0% (4,0%)	-	0,8% (2,9%)
08:30	Frankrig	Bank of France, industri sentiment (sep.)	104	-	-
09:00	Danmark	Handelsbalance ex. skibe (aug.)	7,4 mia.	-	-
09:00	Danmark	Betalingsbalance, sæsonjusteret (aug.)	14,6 mia.	-	-
09:30	Sverige	Privatforbrug (aug.)	0,9% (3,0%)	-	-
10:30	Eurozonen	Sentix investortillid (okt.)	28,2	-	28,0
Tirsdag d. 10. oktober					
08:00	Norge	Inflation, CPI (sep.)	-0,8% (1,2%)	-	-
08:00	Norge	Inflation, CPI, underliggende (sep.)	-0,9% (0,9%)	-	-
08:00	Sverige	Arbejdsløshedsrate, PES (sep.)	0,40%	-	-
08:00	Tyskland	Handelsbalance (aug.)	19,4 mia.	-	18,0 mia.
08:00	Tyskland	Betalingsbalance (aug.)	19,4 mia.	-	-
08:00	Tyskland	Import/eksport (aug.)	2,3%/0,2%	-	0,7%/1,0%
08:45	Frankrig	Industriproduktion (aug.)	0,5% (3,7%)	-	-
08:45	Frankrig	Produktion, fremstillingserhverv (aug.)	0,3% (3,9%)	-	-
09:00	Danmark	Inflation, CPI (sep.)	-0,3% (1,5%)	-	-
09:00	Danmark	Inflation, HICP (sep.)	-0,4% (1,5%)	-	-
10:00	Italien	Industriproduktion (aug.)	0,1% (4,4%)	-	0,2% (2,6%)
10:30	England	Industriproduktion (aug.)	0,2% (0,4%)	-	0,2% (0,9%)
12:00	USA	NFIB erhvervstillid, små virks. (sep.)	105,3	-	104,8
12:00	Danmark	Vismandsrapport			
Onsdag d. 11. oktober					
13:00	USA	Ansøgninger om realkreditlån (okt.)	-0,4%	-	-
16:00	USA	JOLTS jobåbninger (aug.)	6170	-	-
20:00	USA	FOMC minute (sep.)			
Torsdag d. 12. oktober					
08:45	Frankrig	Inflation, HICP (sep.)	-0,1% (1,1%)	-	-0,1% (1,1%)
09:00	Danmark	Bruttoledighed (aug.)	4,30%	-	-
09:00	Danmark	Nettoledighed (aug.)	3,50%	-	-
09:30	Sverige	Gns. boligpriser (sep.)	3.073 mio.	-	-
09:30	Sverige	Inflation, CPI (sep.)	-0,2% (2,1%)	-	-
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (aug.)	0,1% (3,2%)	-	-
14:30	USA	PPI (sep.)	0,2%	-	0,4%
14:30	USA	PPI, kerne (sep.)	0,1% (2,0%)	-	0,2% (2,1%)
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (okt.)	260.000	-	-
16:15	USA	ECB's Draghi og Fed's Brainard taler			
Fredag d. 13. oktober					
01:50	Japan	Køb af udenlandske obligationer (okt.)	-	-	-
01:50	Japan	Køb af udenlandske aktier (okt.)	-	-	-
01:50	Japan	Pengemængde, M3 (sep.)	3,40%	-	3,40%
08:00	Tyskland	Inflation, HICP (sep.)	0,0% (1,8%)	-	0,0% (1,8%)
14:30	USA	Inflation, CPI (sep.)	0,4% (1,9%)	-	0,6% (2,3%)
14:30	USA	Kerneinflation, CPI (sep.)	0,2% (1,7%)	-	0,2% (1,8%)
14:30	USA	Detailsalg (sep.)	-0,2%	-	1,6%
14:30	USA	Detailsalg ex. biler og gas (sep.)	-0,1%	-	0,4%
14:30	USA	Detailsalg, kontrolgruppe (sep.)	-0,2%	-	0,4%
16:00	USA	UoM sentiment (okt.)	95,1	-	95,0
16:00	USA	UoM 1 åring inflationsforv. (okt.)	2,50%	-	-
16:00	USA	Erhvervslagre (aug.)	0,20%	-	0,5%
-	Kina	Import/eksport (sep.)	13,5%/5,6%	-	15,2%/9,8%
-	Kina	Handelsbalance (sep.)	\$41,92 mia.	-	\$38,05 mia.
I løbet af ugen					
10-18	Kina	Pengemængde, M2 (sep.)	8,90%	-	9,00%

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

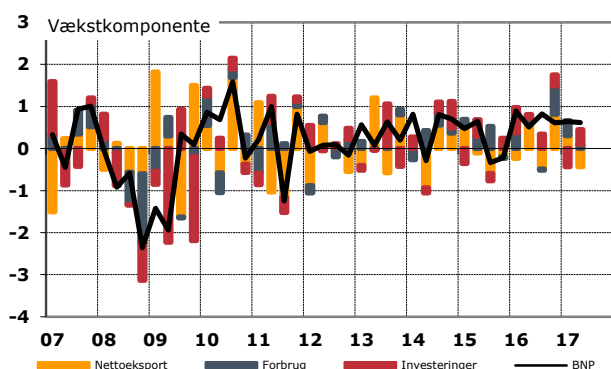
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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
06-10-2017	-0,65	-0,40	1,25	0,25	-0,03	-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	1.748,1
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

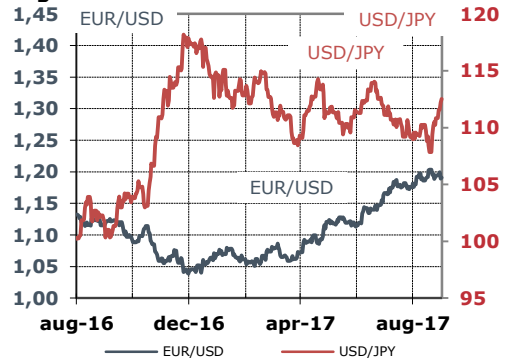
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	06-10-2017	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,22	744	744	745
USD/DKK	636,58	6,25	6,30	6,47
JPY/DKK	5,63	5,80	6,00	6,20
GBP/DKK	832,08	825	825	860
SEK/DKK	78,11	78	79	82
NOK/DKK	79,37	79	80	82
EUR/USD	116,91	119	118	115
USD/JPY	113,00	108	105	104
EUR/JPY	132,11	128	124	120

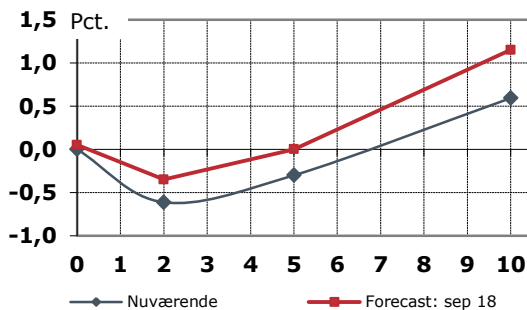
Figur 1: Valutakurser



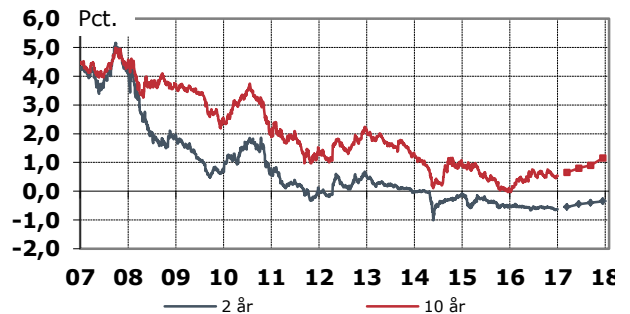
Renteforventninger opdateret: 1. september 2017

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
06-10-17	-0,61	-0,30	0,59	06-10-17	-0,31	-0,04	0,41	1,10
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. 06-10-2017	Fastrente m/afdrag	F-kort m/afdrag	Fastrente u/afdrag	F-kort u/afdrag
Nettoyedelse pr. md. - år 1	3.740	3.360	1.900	780
Nettoyedelse* pr. md. - år 11	3.740	3.090	5.380	4.800
Afdrag pr. md. - år 1	2.080	2.770	0	0
Kursværdi af gæld, renten +1 pct.point	907.000	997.450	888.330	997.450
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
06-10-2017	-	98,60	- Med udsigt til, at den amerikanske centralbank begynder at neddrole 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

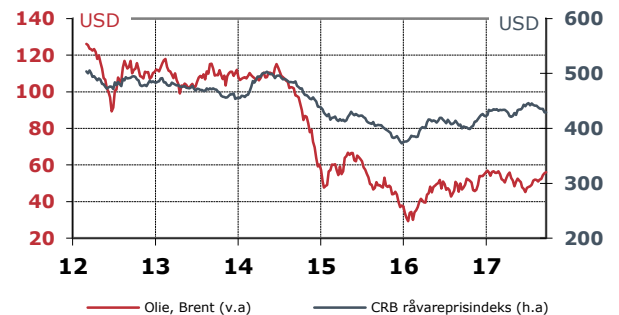
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 06-10-2017	Afkast, 3 mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	56,9	15,9	1,0
Guld	1268,9	3,6	1,2
Kobber	6700,0	14,7	39,6
Aluminium	2171,5	12,6	29,6
CRB indeks	430,4	-3,9	7,0

Figur 1: Råvarer

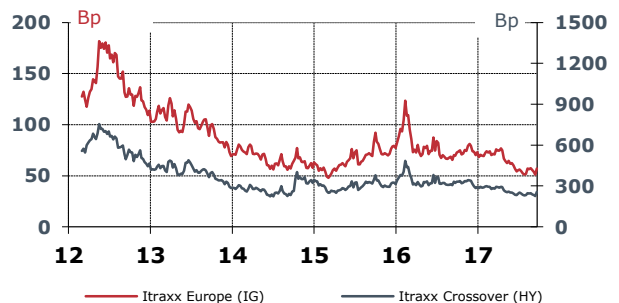


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	06-10-2017	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	56	0	-18
Itraxx Crossover, HY	245	-6	-86
Moody's AAA, USA	3,77	-5	21
Moody's BAA, USA	4,34	-8	-1
Moody's gns, USA	3,96	-7	14

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	20,17%	1,1%	18,0%	18,2%
OMX S30	12,44%	1,7%	17,8%	12,6%
OBX	16,46%	0,8%	28,2%	11,2%
HEX25	14,05%	1,6%	19,8%	19,1%
DAX	12,95%	2,1%	22,5%	11,9%
MSCI Europe	10,38%	1,7%	14,9%	7,9%
S&P 500	15,76%	1,7%	20,6%	14,2%
Nikkei	9,63%	1,3%	24,8%	20,5%
Hang Seng	33,68%	2,7%	24,5%	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 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, 06. oktober 2017, 12:34