

Fokus på kinesisk vækst og Partikongres

- Den Internationale Valutafond (IMF) opjusterede i ugen, der gik, deres skøn for global vækst i både 2017 og 2018 med 0,1 pct.-point. Global vækst forventes nu at være 3,6 pct. i 2017 og 3,7 pct. i 2018. IMF har med andre ord øget tiltro til, at 2016, der med en global vækst på 3,2 pct. bød på den svageste vækst efter Finanskrisen, ikke markerer starten på en ny nedtur.
- Fokus vil i den kommende uge uden tvivl rette sig kraftigt mod Kina, hvor der offentliggøres en række vigtige nøgletal – herunder vækst for 3. kvartal. Fokus vil i ugen, der kommer, også rette sig mod den politiske front i Kina. Onsdag d. 18. oktober indleder Kina sin 19. Partikongres, hvor der skal vælges en ny ledelse for de kommende 5 år. Der er tradition for, at partilederen efter Partikongressen, der formentligt tager omkring en uge, holder en tale, hvor der både ses tilbage på de forgangne 5 år men også ses frem på de kommende 5 år – herunder på udsigterne på det sikkerhedspolitiske og økonomiske område.
- Den kommende uge byder på en række amerikanske nøgletal. Mange amerikanske nøgletal for august og september er dog påvirket af de voldsomme orkaner, der ramte USA i august og september, hvilket gør det vanskeligt at skelne mellem trend (underliggende udvikling) og støj i disse nøgletal. September måneds arbejdsmarkedsrapport er et godt og vigtigt eksempel på denne problematik. I ugen, der kommer, får vi dog en god indikation på, hvor kraftigt arbejdsmarkedsrapporten har været påvirket af orkanerne. Fredag offentliggøres således yderligere detaljer om det amerikanske arbejdsmarked i form af beskæftigelsestal for de forskellige amerikanske delstater.
- Ugen, der kommer, byder på vigtige pengepolitiske taler.

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

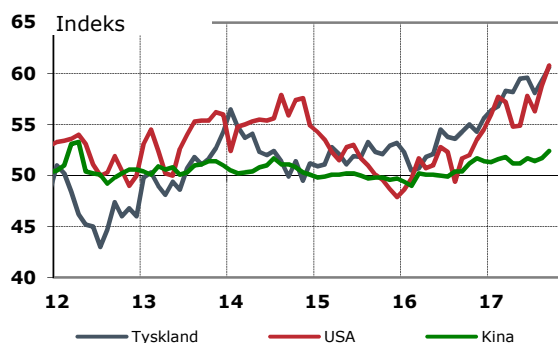
Studentermedhjælper

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

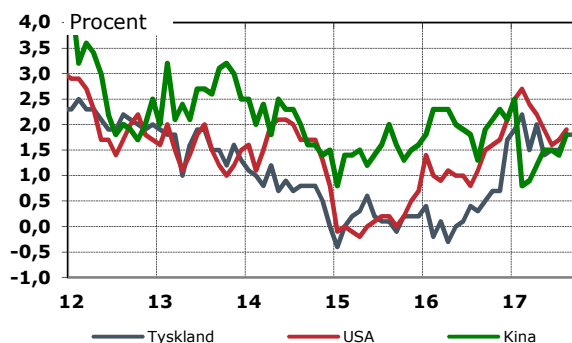
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	On.	Tale af Feds Dudley	-	-	-
Kina	To.	BNP (3. kvrt.)	6,9%	-	6,8%
USA	Lø.	Tale af Feds Yellen	-	-	-

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Kinesisk vækst og Partikongres

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

IMF opjusterer globalt vækstskøn

Den Internationale Valutafond (IMF) opjusterede i ugen, der gik, deres skøn for global vækst i både 2017 og 2018 med 0,1 pct.-point. Global vækst forventes nu at være 3,6 pct. i 2017 og 3,7 pct. i 2018. Opjusteringen kommer som følge af en opjustering af vækstskønnet for de udviklede lande i både 2017 og 2018 og en opjustering af vækstskønnet for de udviklende lande i 2018.

IMF har med andre ord øget tiltro til, at 2016, der med en global vækst på 3,2 pct. bød på den svageste vækst efter Finanskrisen, ikke markerer starten på en ny nedtur. IMF's opdaterede vækstskøn viser derimod svagt tiltagende momentum i forhold til de 3,4-3,5 pct. årlig vækst, som vi har set i 2012-2015. Mens IMF ser det mere kortsigtede risikobillede som balanceret, ser de fortsat flest risici på nedsiden på mellemlang sigt. Disse inkluderer risikoen for uro på de finansielle markeder som følge af kraftige rentestigninger, risikoen for uro på emerging markets – herunder en hård landing (det vil sige kraftig vækstafmatning) i Kina, risiko for vedvarende lav inflation, der får de langsigtede inflationsforventninger til at falde, risiko for kraftig deregulering af den finansielle sektor og risiko for øget protektionisme.

IMF opfordrer derfor til, at politikere og centralbanker ikke hviler på laurbærrene, men derimod bruger det øgede vækstmomentum til at sikre øget internationalt samarbejde og samtidig laver reformer, der øger den potentielle vækst og sikrer finansiell stabilitet.

Vigtige kinesiske nøgletal og Partikongres

Fokus vil i den kommende uge uden tvivl rette sig kraftigt mod Kina, hvor der offentliggøres en række vigtige nøgletal – herunder inflations- og producentprisstatistik, detailsalg, industriproduktion og ikke mindst vækst for 3. kvartal.

Eftersom Kina ifølge IMF's opgørelser nu er verdens største økonomi er sidstnævnte selvsagt meget vigtig for den globale økonomi. Fokus vil derfor rette sig mod væksttallet for 3. kvartal. Efter en vækst på 6,9 pct. målt år-år i både 1. og 2. kvartal forventes væksten at gå lidt ned i gear i 3. kvartal. Konsensus forventer en vækst på 6,8 pct. målt år-år, hvilket dog stadig er lidt højere end de kinesiske myndigheders mål om en vækst på omkring 6,5 pct. i 2017.

Fokus vil i ugen, der kommer, også rette sig mod den politiske front i Kina. Onsdag d. 18. oktober indleder Kina sin 19. Partikongres, hvor der skal vælges en ny ledelse for de kommende 5 år. Der er næppe nogen tvivl om, at den nuværende præsident og partiformand Xi Jinping forbliver ved roret. Der er dog større usikkerhed om, hvordan det

politiske toporgan – Politbureauets stående udvalg – bliver sammensat.

Der er tradition for, at partilederen efter Partikongressen, der formentligt tager omkring en uge, holder en tale, hvor der både ses tilbage på de forgangne 5 år men også ses frem på de kommende 5 år – herunder på udsigterne på det sikkerhedspolitiske og økonomiske område. Set i lyset af Kinas størrelse både rent økonomisk men også sikkerhedspolitisk – herunder i forhold til fx konflikten omkring Nordkorea – er denne tale af stor betydning.

Orkanpåvirkede amerikanske nøgletal

Den kommende uge byder på en række amerikanske nøgletal – herunder industriproduktion, aktivitetsbarometer for byggesektoren, nybyggeri, byggetilladelser, boligsalg samt regionale aktivitetsbarometre for fremstillingssektoren.

Mange amerikanske nøgletal for august og september er dog påvirket af de voldsomme orkaner, der ramte USA i august og september, hvilket gør det vanskeligt at skelne mellem trend (underliggende udvikling) og støj i disse nøgletal. September måneds arbejdsmarkedsrapport, der viste et fald i beskæftigelsen på 33.000, et fald i arbejdsløshedsraten og en kraftig stigning i de gennemsnitlige timelønninger, er et godt og vigtigt eksempel på denne problematik. I ugen, der kommer, får vi dog en god indikation på, hvor kraftigt arbejdsmarkedsrapporten har været påvirket af orkanerne. Fredag offentliggøres således yderligere detaljer om det amerikanske arbejdsmarked i form af beskæftigelsestal for de forskellige amerikanske delstater. Beskæftigelsesudviklingen i de delstater, der ikke har været ramt af orkaner, vil give vigtig information om, hvorvidt den underliggende beskæftigelsesfremgang er ændret. Vi forventer, at dette ikke er tilfældet, og at vi fremadrettet ser fortsatte fald i arbejdsløshedsraten og svagt tiltagende lønvækst.

Vigtige pengepolitiske taler

Ugen, der kommer, byder på vigtige pengepolitiske taler. Denne uge afsluttes søndag med taler af centralbankcheferne fra Fed (den amerikanske centralbank), PBoC (den kinesiske centralbank) og BoJ (den japanske centralbank) samt viceformanden i ECB (den europæiske centralbank). Onsdag holder Feds Dudley, der tilhører den absolutte inderkreds omkring Yellen tale, mens sidstnævnte slutter ugen af med en tale lørdag d. 21. oktober.

I en tid, hvor ECB varmer op til en gradvis neddrøsling af deres opkøbsprogram, og Fed er i gang med en gradvis normalisering af pengepolitikken, er det ekstra vigtigt at holde øje med eventuelle nye signaler fra de "store" centralbanker.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 16. oktober					
01:01	England	Rightmove boligpriser (okt.)	-1,2% (1,1%)	-	-
03:30	Kina	Inflation, CPI (sep.)	1,8%	-	1,6%
03:30	Kina	PPI (sep.)	6,3%	-	6,4%
06:30	Japan	Industriproduktion (auf.)	2,1% (5,4%)	-	-
09:00	Danmark	PPI (sep.)	0,1% (2,2%)	-	-
14:30	USA	New York Fed, PMI (okt.)	24,4	-	20,0
Tirsdag d. 17. oktober					
08:00	Eurozonen	EU27, Bilsalg (sep.)	5,6%	-	-
10:00	Eurozonen	ECB's Constancio taler i Lissabon	-	-	-
10:30	England	Inflation, CPI (sep.)	0,6% (2,9%)	-	0,3% (3,0%)
10:30	England	Kerneinflation, CPI (sep.)	2,7%	-	2,8%
10:30	England	Boligprisindeks (aug.)	5,10%	-	-
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI, endelig (sep.)	0,3% (1,5%)	-	0,4% (1,5%)
11:00	Eurozonen	ZEW, forventninger (okt.)	31,7	-	-
11:00	Tyskland	ZEW, forventninger (okt.)	17,0	-	19,5
11:00	Eurozonen	Kerneinflation, CPI, endelig (sep.)	1,1%	-	1,1%
14:30	USA	Importprisindeks (sep.)	0,6% (2,1%)	-	0,5%
15:15	USA	Industriproduktion (sep.)	-0,9%	-	0,3%
15:15	USA	Kapacitetsudnyttelse (sep.)	76,1%	-	76,2%
15:15	USA	Produktion, fremstillingssektoren (sep.)	-0,3%	-	0,2%
16:00	USA	NAHB boligmarkedsindeks (okt.)	64	-	64
Onsdag d. 18. oktober					
-	Kina	Start på 19. Partikongres	-	-	-
10:30	England	Gns. ugentlige lønninger (aug.)	2,1%	-	2,1%
10:30	England	ILO, arbejdsløshedsrate (aug.)	4,30%	-	-
11:00	Eurozonen	Byggeri (aug.)	0,2% (3,4%)	-	-
13:00	USA	MBA, realkreditansøgninger (okt.)	-2,1%	-	-
14:00	USA	Fed's Dudley og Kaplan om øk. udvikl.	-	-	-
14:30	USA	Nybyggeri (sep.)	1.180.000	-	1.180.000
14:30	USA	Byggetilladelser (sep.)	1.272.000	-	1.230.000
20:00	USA	Fed, Beige Book	-	-	-
Torsdag d. 19. oktober					
01:50	Japan	Handelsbalance, justeret (sep.)	¥367.3 mia.	-	¥317.9 mia.
01:50	Japan	Eksport (sep.)	18,1%	-	15,0%
01:50	Japan	Import (sep.)	15,2%	-	14,7%
04:00	Kina	BNP (3. kvrt.)	6,9%	-	6,8%
04:00	Kina	Detailsalg (sep.)	10,1%	-	10,2%
04:00	Kina	Industriproduktion (sep.)	6,0%	-	6,4%
06:30	Japan	Industriaktivitetsindeks (aug.)	-0,1%	-	0,2%
10:30	England	Detailsalg ex. benzin (sep.)	1,0% (2,8%)	-	-0,1% (2,5%)
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (okt.)	-	-	-
14:30	USA	Philadelphia Fed PMI (okt.)	23,8	-	20,5
14:30	USA	Understøttelse, fortsat (okt.)	1.889.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg, forbrugertillid (okt.)	49,5	-	-
16:00	USA	Ledende indeks (sep.)	0,4%	-	0,1%
Fredag d. 20. oktober					
08:00	Tyskland	PPI (sep.)	0,2% (2,6%)	-	0,1% (2,9%)
08:35	Japan	BoJ's Kuroda taler i Tokyo	-	-	-
09:00	Danmark	Detailsalg (sep.)	-0,3% (3,0%)	-	-
10:00	Eurozonen	Betalingsbalance (aug.)	32,5 mia.	-	-
16:00	USA	Salg af eksisterende boliger (sep.)	5,35 mio.	-	5,30 mio.
I løbet/ resten af ugen					
17-18	Rusland	Industriproduktion (sep.)	1,50%	-	1,50%
21/10	USA	Yellen taler i Washington	-	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

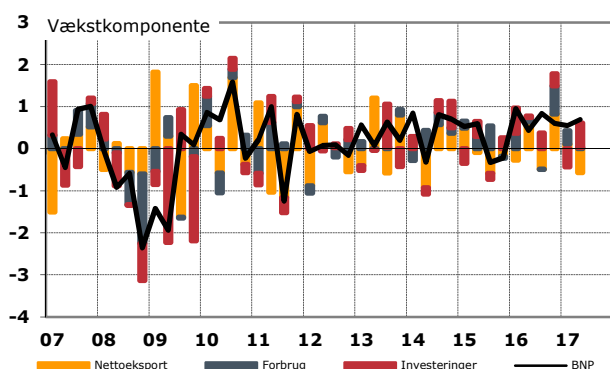
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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)

Konsensususkøn 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
13-10-2017	-0,65	-0,40	1,25	0,25	-0,02	-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	1.761,9
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

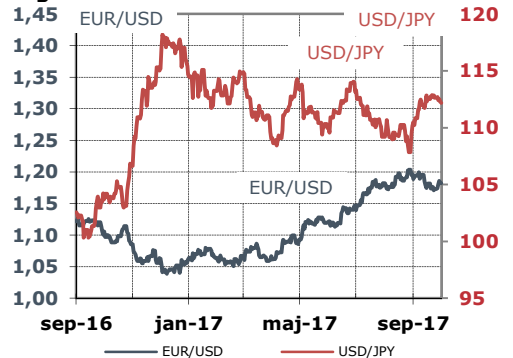
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	13-10-2017	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,40	744	744	745
USD/DKK	629,66	6,25	6,30	6,47
JPY/DKK	5,61	5,80	6,00	6,20
GBP/DKK	836,84	825	825	860
SEK/DKK	77,63	78	79	82
NOK/DKK	79,71	79	80	82
EUR/USD	118,22	119	118	115
USD/JPY	112,18	108	105	104
EUR/JPY	132,63	128	124	120

Figur 1: Valutakurser

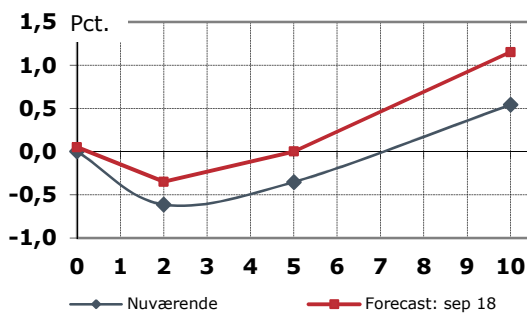


Renteforventninger opdateret: 1. september 2017

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
13-10-17	-0,61	-0,35	0,54	13-10-17	-0,30	-0,05	0,38	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

Christian M. Nielsen

Figur 1: Dansk 96 34 44 17



Figur 2: Danske statsrenter



Boligfinansiering - privatbeskattede

Realkreditlån i Totalkredit: Provenu 1 mio. kr., 80 pct. belåning, 30 år, efter skat, før omkostninger

Pr. 13-10-2017	Fastrente m/afdrag	F-kort m/afdrag	Fastrente u/afdrag	F-kort u/afdrag
Nettoyedelse pr. md. - år 1	3.740	3.360	1.910	780
Nettoyedelse* pr. md. - år 11	3.750	3.090	5.400	4.810
Afdrag pr. md. - år 1	2.080	2.770	0	0
Kursværdi af gæld, renten +1 pct.point	906.710	997.810	887.670	997.810
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
13-10-2017	-	98,55	- 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 - mens 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 13-10-2017	Afkast, 3	
		mdr. (pct)	mdr. (pct.)
Olie, Brent	57,4	16,6	2,8
Guld	1293,2	6,2	2,8
Kobber	6887,0	16,6	43,1
Aluminium	2146,5	13,6	27,4
CRB indeks	429,2	-3,3	7,2

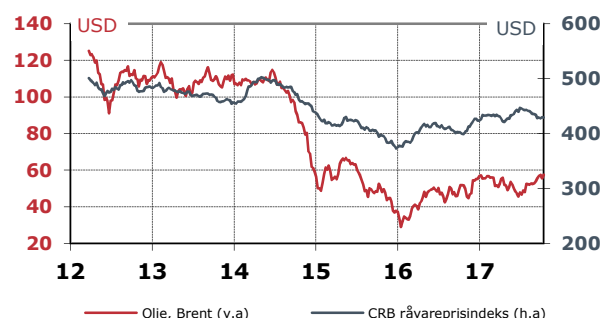
Christian M. Nielsen

Kreditoblig: 96 34 44 17

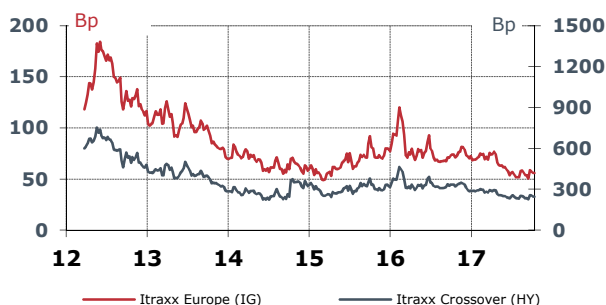
af Jesper Tisager B cms@sparnord.dk

Kreditobligationer	13-10-2017	Ændring 3	
		mdr. (bp)	mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	56	1	-19
Itraxx Crossover, HY	244	0	-92
Moody's AAA, USA	3,77	-10	18
Moody's BAA, USA	4,32	-14	-4
Moody's gns, USA	3,95	-13	9

Figur 1: Råvarer



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	20,33%	0,1%	20,4%	18,9%
OMX S30	11,86%	-0,5%	18,0%	13,2%
OBX	16,69%	0,2%	27,6%	11,5%
HEX25	14,06%	0,0%	21,4%	19,6%
DAX	13,08%	0,1%	23,4%	12,4%
MSCI Europe	10,61%	0,2%	16,0%	8,3%
S&P 500	15,76%	0,0%	21,7%	14,7%
Nikkei	11,36%	1,6%	26,6%	21,8%
Hang Seng	34,19%	0,4%	26,5%	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 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.
- Christian M. Nielsen
- 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

ANSVARSRASKRIVELSE:

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, 13. oktober 2017, 13:17