

ECB: Begyndelsen til enden ...

- Den forgangne uge var præget af udsigterne for den amerikanske pengepolitik. Både på den korte/mellemlange bane i forbindelse med en tale af Janet Yellen der i store træk bekræftede billedet af en centralbank, der står overfor yderligere renteforhøjelser – og på den lidt længere bane i forbindelse med udnævnelsen af en efterfølger for Janet Yellen i starten af 2018.
- Der er angiveligt 5 kandidater tilbage på Donald Trumps liste (herunder den nuværende Fed chef, Janet Yellen), men fokus skiftede tirsdag over mod John Taylor (angiveligt en "Høg"), som for nyligt har været til "jobsamtale" med præsidenten. Det sendte renterne og USD op. Torsdag var fokus så rykket til Jerome Powel (anset som "due"), og det sendte aktierne op. Den eneste ting der efterhånden synes nogenlunde sikkert, er dog, at det IKKE bliver den siddende Fed chef Janet Yellen, der fortsætter! Trump har annonceret, at den endelige kandidat bliver offentliggjort senest d. 3. november. Tre måneder før chef-skiftet.
- I takt med, at den aktuelle QE guidance i Europa stille og roligt nærme sig deadline ved udgangen af 2017 er forventningerne til en snarlig politik opdatering fra ECB steget. ECB har indikeret en udmelding i "efteråret", og da december næppe kan gå ind under den kategori, tyder meget på en annoncering på torsdag – årets næstsidste møde! Vi forventer, at mødet vil indeholde en annoncering af en såkaldt "tapering" fra og med 1. januar 2018. Sandsynligvis en halvering af det månedlige opkøb fra 60 mia. € til 30 mia. € - frem til september og en fastholdelse af guidance om renten der først forventes sat op i 2019.
- Ellers vil fokus i den kommende uge rette sig mod europæiske PMI tal tirsdag, tyske Ifo tal onsdag og amerikanske væksttal fredag. Hvis man skulle forsøge at lave en samlet overskrift på dem, vil den nok lyde "stabilisering på et højt niveau – med mulighed for marginale tilbagefald".

Indhold

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

Ansvarshavende redaktør:

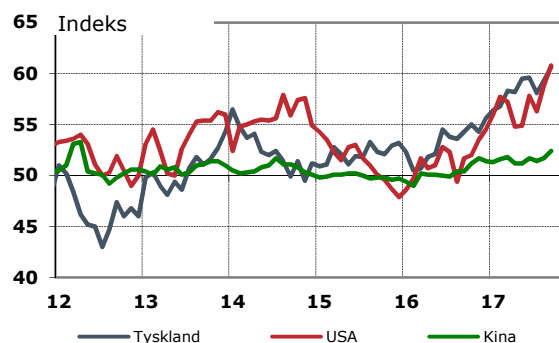
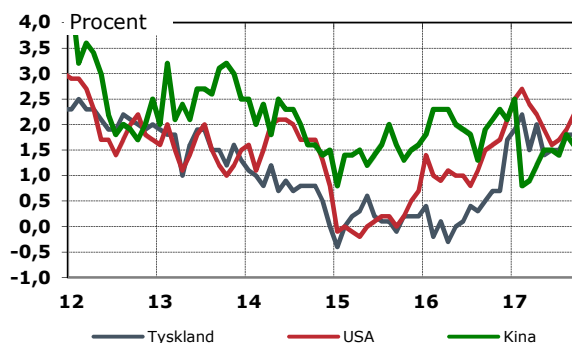
Cheføkonom	Jens Nyholm
Tlf.	96 34 40 57
Email	jny@sparnord.dk

Studentermehjælper

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
Tyskland	On.	Ifo barometer (okt.)	115,2	-	115,0
Eurozonen	To.	ECB, rente/QE	-0,40% / 60 mia. €	-0,40% / 30 mia. €	-0,40% / 30 mia. €
USA	Fr.	BNP (3. kv.)	3,1%	-	2,6%

Figur 1: PMI indeks**Figur 2: Inflation (år-år i %)**

ECB: Begyndelsen til enden ...

Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 57

Den forgangne uge var præget af udsigterne for den amerikanske pengepolitik. Både på den korte/mellemlange bane i forbindelse med en tale af Janet Yellen der i store træk bekræftede billedet af en centralbank, der står overfor yderligere renteforhøjelser – og på den lidt længere bane i forbindelse med udnævnelsen af en efterfølger for Janet Yellen i starten af 2018. Der er angiveligt 5 kandidater tilbage på Donald Trumps liste (herunder den nuværende Fed chef, Janet Yellen), men fokus skiftede i den forgangne uge over mod John Taylor, som for nyligt har været til "jobsamtale" med præsidenten.

John Taylor er den økonom, der har lagt navn (og intellekt) til den såkaldte "Taylor regel", der er en regel for bestemmelse af den optimale pengepolitiske rente ud fra nogle få parametre for inflation og arbejdsløshed. Var reglen blevet fulgt slavisk skulle den pengepolitiske rente i USA p.t. være over 3 pct. mod den aktuelle på 1,25 pct. Ikke underligt, at markedet opfatter John Taylor som en potentiel "høgeagtig" kandidat som Fed præsident, hvorfor renterne blev sendt en smule opad på ryggen af disse rygter!

Det varede dog kun 1½ døgn indtil markedet havde fokus på Jerome Powel. Angiveligt en "due" som vil indikere en fortsættelse af linjen fra Janet Yellen. Donald Trump har udtalt, at han senest d. 3. november vil komme med den endelige indstilling af en kandidat der skal afløse Janet Yellen pr. 3. februar 2018. Altså nøjagtig 3 måneder før skiftet. Herefter går en proces i gang med godkendelse af kandidaten. Meget tyder på, at Trump vil vælge en kandidat, der er sikker på at blive godkendt for at skabe så meget ro omkring forhandlingerne om skattenedsættelser som muligt. Da visse dele af det Republikanske parti er modstander af en gendannelse af Janet Yellen virker det derfor rimeligt sikkert, at det IKKE bliver hende!

ECB: Begyndelsen til enden ...

I takt med, at den aktuelle QE guidance stille og roligt nærme sig deadline ved udgangen af 2017 vil presset på ECB for at levere en opdatering af deres planer stige. Med to møder tilbage i år – et på torsdag og et d. 14. december – er fokus på den europæiske pengepolitik i 2018 og 2019 gået et gear op. Det skyldes primært, at ECB har indikeret en udmelding i "efteråret", og at december næppe kan gå ind under den kategori!

Målt på kommentarer og forecast synes hovedparten af det finansielle marked at forvente at annonceringen vil komme på mødet på torsdag d. 26. oktober og, at den vil indeholde en såkaldt "tapering" fra og med 1. januar 2018. Usikkerheden op til torsdagens møde er reduceret til, hvor meget opkøbene bliver reduceret og over hvor lang en periode.

Den analyse er vi enig i. Hvor meget det månedlige opkøb reduceres med, vil afhænge af hvor lang tid ECB ønsker at strække perioden over. Vi forventer, at ECB ønsker en længere periode end første halvår, men ikke ønsker at "committe" sig til hele 2018 "up-front". Med et faldende antal obligationer tilbage på markedet bliver ECB endvidere også nødt til at forholde sig til hvad der kan lade sig gøre – uden at ændre på reglerne for opkøbene. En halvering af det månedlige opkøb fra 60 mia. € til 30 mia. € vil sandsynligvis medføre, at ECB potentielt har i hvert fald 10-12 måneder tilbage.

Herefter bliver spørgsmålet hvordan man ser på perioden efter udløbet af QE perioden og hvilke signaler ECB sender omkring renten. Vi forventer, at ECB vil holde døren åben for en fortsættelse af opkøbene efter september – "hvis det skønnes nødvendigt". Hertil kommer, at man sandsynligvis ligeledes vil holde døren åben for en eventuel forhøjelse af det månedlige opkøbsbeløb - "hvis det skønnes nødvendigt" - ligesom ECB forventes at fastholde retorikken om, at renten forventes fastholdt i en længere periode efter, at opkøbsprogrammet er udløbet. Det vil indikere den første renteforhøjelse i 1. halvår 2019.

I forhold til renten vil længden af den forlængede opkøbsperiode være vigtigere, end hvor meget man vælger at reducere de månedlige opkøb med. Derfor vil en deadline på september skyde en renteforhøjelse længere ud end en deadline i juni, og derfor vil en åben dør til QE i 4 kv. 2018, udskyde en renteforhøjelse mere sikkert ind i 2019.

Næste uge: PMI, Ifo og amerikansk BNP

Ellers vil fokus i den kommende uge rette sig imod onsdagens Ifo tal ud af Tyskland. Et tal der satte sig en smule i september – fra det højeste niveau nogensinde - men hvor PMI tallene var på det højeste niveau siden lige før og lige efter finanskrisen. Den samme tendens ses i det amerikanske ISM indeks og i aktivitetsindikatorer fra store dele af resten af verden. På den baggrund er det svært at se en større nedadgående korrektion i Ifo indekset for sig!

Allerede tirsdag får vi en indikation på, hvad vej det trækker når der offentliggøres de første "flash" estimater på PMI indeks i Tyskland, Italien og Eurozonen. Det tyske PMI industribarometer steg til 60,6 i september og indikerer en rigtig god periode for tysk industri. Euroen er styrket siden starten af året, men er stabiliseret igennem de sidste par måneder. Det burde vægte neutralt ind i industrien, som fortsat vil være positivt påvirket af fremgangen i et stigende antal eurolande.

I USA får vi fredag det første estimat på den amerikanske vækst i 3. kvartal, der ovenpå et stærkt 2. kvartal på 3,1 pct. vækst forventes at vise en smule mere moderat vækst på 2,5 pct.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 23. oktober					
09:00	Danmark	Forbrugertillidsindikator (okt.)	7,3	6,5	-
11:00	Eurozonen	Offentlig gæld/BNP-ratio (2016)	89,20%	-	-
16:00	Eurozonen	Forbrugertillid (okt.)	-1,2	-	-1,1
Tirsdag d. 24. oktober					
08:45	Frankrig	Industritillid (okt.)	109	-	-
09:00	Frankrig	PMI, industri, Markit (okt.)	56,1	-	-
09:00	Frankrig	PMI, service, Markit (okt.)	57,0	-	-
09:00	Frankrig	PMI, sammensat, Markit (okt.)	57,1	-	-
09:30	Tyskland	PMI, industri, Markit (okt.)	60,6	-	60,0
09:30	Tyskland	PMI, service, Markit (okt.)	55,6	-	55,6
09:30	Tyskland	PMI, sammensat, Markit (okt.)	57,7	-	57,7
10:00	Eurozonen	ECB, udlånsundersøgelse	-	-	-
10:00	Eurozonen	PMI, industri, Markit (okt.)	58,1	-	57,7
10:00	Eurozonen	PMI, service, Markit (okt.)	55,8	-	55,8
10:00	Eurozonen	PMI, sammensat, Markit (okt.)	56,7	-	56,5
15:45	USA	PMI, industri, Markit (okt.)	53,1	-	53,0
15:45	USA	PMI, service, Markit (okt.)	55,3	-	55,0
15:45	USA	PMI, sammensat, Markit (okt.)	54,8	-	-
Onsdag d. 25. oktober					
10:00	Tyskland	IFO, erhvervsclima (okt.)	115,2	-	115,0
10:00	Tyskland	IFO, forventninger (okt.)	107,4	-	107,3
10:00	Tyskland	IFO, nuværende (okt.)	123,6	-	123,5
10:30	England	BNP (3. kvrt.)	0,3% (1,5%)	-	0,3% (1,5%)
13:00	USA	MBA, realkreditansøgninger (okt.)	3,60%	-	-
14:30	USA	Ordre, varige forbrugsgoder (sep.)	2,00%	-	1,30%
14:30	USA	Ordre, kernekapitalgoder ex. (sep.)	1,10%	-	1,10%
16:00	USA	Salg af nye boliger (sep.)	560.000	-	550.000
Torsdag d. 26. oktober					
08:00	Norge	Arbejdsløshedsrate, AKU (aug.)	4,20%	-	-
08:00	Tyskland	Gfk, forbrugertillid (nov.)	10,8	-	10,8
09:30	Sverige	Riksbank, inflationsrapport	-	-	-
09:30	Sverige	Riksbank, rentemøde (okt.)	-0,500%	-	-
10:00	Norge	Rentemøde	0,50%	-	-
10:00	Eurozonen	Pengemængdevækst, M3 (sep.)	5,00%	-	5,00%
13:45	Eurozonen	ECB, rentemøde (okt.)	-	-	-
13:45	Eurozonen	ECB, depositrente/ QE	-0,40% / 60 mia.	-0,40% / 30 mia.	-0,40%
13:45	Eurozonen	ECB, pressemøde (okt.)	-	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (okt.)	222.000	-	-
14:30	USA	Handelsbalance, adv. goder (sep.)	-\$63,3 mia.	-	-\$64,0 mia.
15:45	USA	Bloomberg, forbrugertillid (okt.)	51,1	-	-
16:00	USA	Boligsalg, afventende (sep.)	-2,6% (-3,1%)	-	0,30%
17:00	USA	Kansas City Fed industriaktivitet (okt.)	17	-	-
Fredag d. 27. oktober					
08:00	Tyskland	Importprisindeks (sep.)	0,0% (2,1%)	-	0,5% (2,6%)
08:45	Frankrig	Forbrugertillid (okt.)	101	-	-
09:00	Sverige	Forbrugertillid (okt.)	101,8	-	-
09:30	Sverige	Detailsalg (sep.)	-0,1% (2,8%)	-	-
14:30	USA	BNP (3. kvrt.)	3,10%	-	2,50%
14:30	USA	Kerneinflation, PCE (3. kvrt.)	0,90%	-	1,30%
16:00	USA	UoM. sentiment (okt.)	101,1	-	101,0
16:00	USA	UoM. forventninger (okt.)	93,1	-	-
16:00	USA	UoM. 1- årig inflationsforv. (okt.)	2,30%	-	-
I løbet af ugen					
25-06	Eurozonen	Europakommissionen økonomisk forecast	-	-	-
27-03	Tyskland	Detailsalg (sep.)	-0,2% (2,8%)	-	0,6% (3,0%)

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

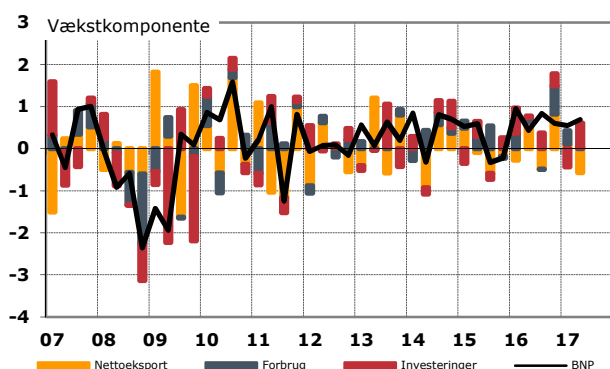
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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 (2,2)	2,5 (2,4)
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
20-10-2017	-0,65	-0,40	1,25	0,25	-0,04	-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	1.774,3
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

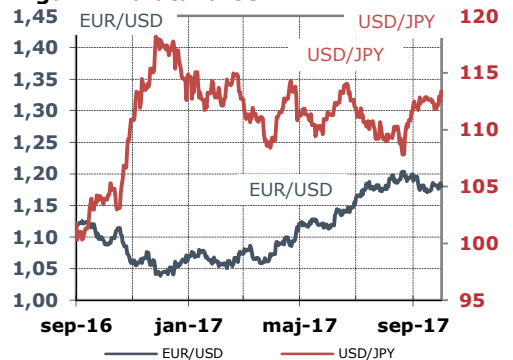
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	20-10-2017	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,38	744	744	745
USD/DKK	630,47	6,25	6,30	6,47
JPY/DKK	5,56	5,80	6,00	6,20
GBP/DKK	829,75	825	825	860
SEK/DKK	77,20	78	79	82
NOK/DKK	79,02	79	80	82
EUR/USD	118,07	119	118	115
USD/JPY	113,36	108	105	104
EUR/JPY	133,85	128	124	120

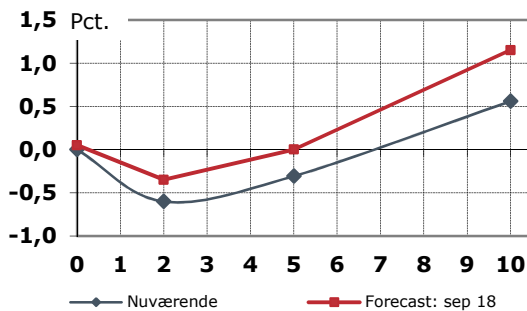
Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 20. oktober 2017

	Renten på danske statsobligationer				Danske CIBOR og swap-renter			
	2 år	5 år	10 år		CIBOR 3	2 år	5 år	10 år
20. oktober 2017	-0,60	-0,31	0,56	#####	-0,31	-0,05	0,41	1,10
dec 17	-0,60	-0,30	0,60	dec 17	-0,25	-0,05	0,40	1,10
mar 18	-0,45	-0,15	0,75	mar 18	-0,25	0,10	0,50	1,25
jun 18	-0,40	-0,10	0,90	jun 18	-0,20	0,15	0,55	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. 20-10-2017	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	5.390	4.810
Afdrag pr. md. - år 1	2.080	2.770	0	0
Kursværdi af gæld, renten +1 pct.point	907.230	998.010	888.410	998.010
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. 20. oktober 2017

	F5-rente	2'50 m/afdrag	Kommentar
20-10-2017	0,20%	98,65	- 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 - mens tid er. - Vi anbefaler altid kurssikring af fastrentelån.
Januar 2018	0,25%	98,00	
April 2018	0,30%	96,50	
Juli 2018	0,40%	95,00	
Oktober 2018	0,45%	93,00	

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
	20-10-2017	mdr. (pct)	mdr. (pct.)
Olie, Brent	56,8	13,3	1,7
Guld	1280,7	2,9	1,2
Kobber	6967,0	16,8	49,2
Aluminium	2153,0	12,1	32,0
CRB indeks	428,6	-3,6	7,2

Figur 1: Råvarer

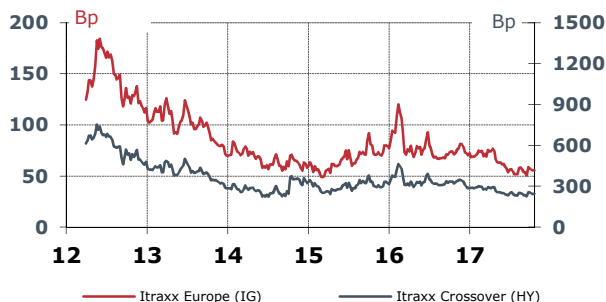


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	20-10-2017	Ændring 3	Ændring 12
		mdr. (bp)	mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	55	3	-16
Itraxx Crossover, HY	244	9	-77
Moody's AAA, USA	3,72	-3	11
Moody's BAA, USA	4,29	-6	-8
Moody's gns, USA	3,91	-6	4

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	20,21%	-0,1%	16,6%	18,2%
OMX S30	12,02%	0,1%	17,1%	13,1%
OBX	16,52%	-0,1%	26,6%	11,5%
HEX25	14,33%	0,2%	20,2%	19,3%
DAX	13,14%	0,1%	22,0%	12,0%
MSCI Europe	10,31%	-0,3%	14,6%	7,8%
S&P 500	16,28%	0,5%	22,0%	14,7%
Nikkei	13,99%	2,4%	28,4%	21,1%
Hang Seng	32,80%	-1,0%	25,7%	9,5%

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, 20. oktober 2017, 12:23