

Globalt synkroniseret pengepolitik?

- Den seneste uge bød ikke på nævneværdige nye nøgletal før fredagens tal for amerikansk detailsalg og inflation fredag. De kom efter deadline på denne artikel. Ugen bød dog på en række taler fra forskellige amerikanske Fed folk – inkl. chefen Janet Yellen der holdte den halvårslige pengepolitiske tale til kongressen. Generelt var der tale om centralbankfolk der fastholdt linjen og fokuserede på, at Fed er i gang med en normalisering af pengepolitikken og, at man indenfor en overskuelig fremtid ville starte en lang proces med at nedbringe den rekordstore balance. Talerne var dog lidt til den "dueagtige side" da der flere gange blev fokuseret på den lave inflation og risiko for at den forbliver lav.
- De seneste måneder har budt på en synkron bevægelse opad i de globale konjunkturer – en bevægelse der indenfor de seneste uger er blevet fulgt af synkron bevægelser opad i den lange rente. Det har medført spekulationer om hvorvidt udmeldingerne fra centralbankerne i et eller andet omfang har været synkroniseret ... forstået som "aftalt". Det er der ikke mange håndfast beviser for selvom det der kan tolkes som lidt mere høgeagtige meldinger fra både Fed (USA), ECB (EU), BoE (UK), BoC (Canada) og Riksbanken (Sverige) har sat spekulationer i gang.
- Den kommende uge vil der igen komme fokus på global pengepolitik. Det sker når både BoJ (Japan) og ECB (EU) afholder pengepolitiske møder. Begge torsdag. Der er nok ikke meget tvivl om at den japanske centralbank, når de offentliggør beslutningen tidligt torsdag morgen (dansk tid), vil fastholde både rente, retorik og guidance. Det vil sige 0-rente for både den korte og lange rente. Spændingen stiger dog en smule når det gælder det pengepolitiske møde i ECB. Det starter som sædvanligt med et pressekommuniké kl. 13:45 med de væsentligste politikbeslutninger, efterfulgt af et pressemøde kl. 14:30.

Indhold

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

Ansvarshavende redaktør:

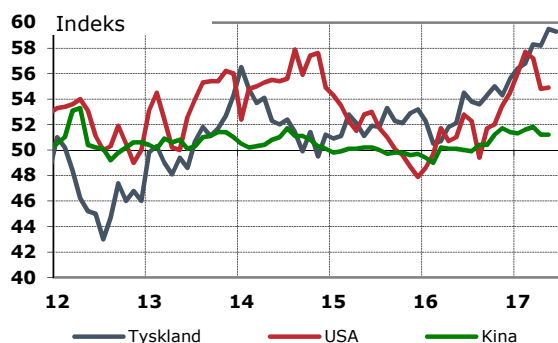
Cheføkonom	Jens Nyholm
Tlf.	96 34 40 57
Email	jny@sparnord.dk

Cand. oecon	Simon H. Madsen
Tlf.	96 34 42 30
Email	shm@sparnord.dk

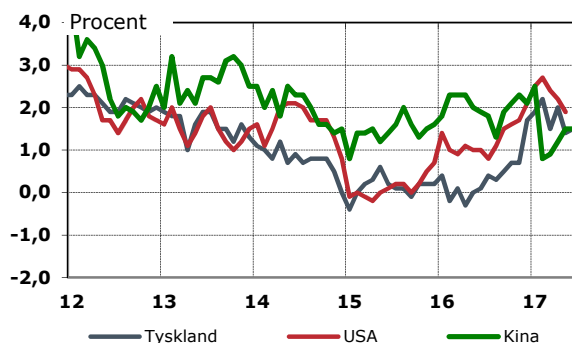
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Kina	Ma.	BNP (2. kvrt.)	1,3% (6,9%)	-	1,7% (6,8%)
Japan	To.	BoJ, rente/ 10 årig rente	-0,1% / 0,00%	-0,1% / 0,00%	-0,1% / 0,00%
Eurozone	To.	ECB, rente/QE	-0,4% / 60 mia.	-0,4% / 60 mia.	-0,4% / 60 mia.

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Globalt synkroniseret pengepolitik?

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

Den seneste uge bød ikke på nævneværdige nye nøgletal før fredagens tal for amerikansk detailsalg og inflation fredag. De kom efter deadline på denne artikel. Ugen bød dog på en række taler fra forskellige amerikanske Fed folk – inkl. chefen Janet Yellen der holdte den halvårlige pengepolitiske tale til kongressen. Generelt var der tale om centralbankfolk der fastholdt linjen og fokuserede på, at Fed er i gang med en normalisering af pengepolitikken og at man indenfor en overskuelig fremtid ville starte en lang proces med at nedbringe den rekordstore balance.

Aftalt spil?

De seneste måneder har budt på en synkron bevægelse opad i de globale konjunkturer – en bevægelse der indenfor de seneste uger er blevet fulgt af synkron bevægelser opad i den lange rente. Siden d. 26. juni er den 10 årige tyske rente steget fra 0,25 pct. til 0,60 pct. Det har i samme periode presset den 10 årige danske rente op fra 0,50 pct. til 0,70 pct. Sammen med bevægelser i de tilsvarende renter i både USA og store dele af resten af verden – på nær Japan – har det fået spekulationer frem om, at udmeldingerne fra centralbankerne i et eller andet omfang har været synkroniseret ... forstået som "aftalt". Det er der ikke mange håndfast beviser for selvom det der kan tolkes som lidt mere høgeagtige meldinger fra både Fed (USA), ECB (EU), BoE (UK), BoC (Canada) og Riksbanken (Sverige), har sat spekulationer i gang.

Forskelligt udgangspunkt

Det udmeldingerne har til fælles er, at de – på nær den britiske BoE – kommer fra centralbanker der operere i økonomier der er i fremgang. Den globale økonomi er for første gang siden 2010 inde i en synkron fremgang og fortsætter fremgangen, som vi forventer, vil det betyde, at vi har set toppen af de pengepolitiske stimuleringer. Man skal dog ikke glemme, at meldinger kommer fra centralbanker der, trods fremgangen, har vidt forskellige udgangspunkter.

Modent amerikansk opsving

Den amerikanske økonomi er inde i det 8. år med fremgang og Fed er, upåagtet at der i perioder kan komme lidt svagere data, fast besluttet på at pengepolitikken skal normaliseres. Fed stoppede med QE opkøb for snart 3 år siden og er allerede i gang med at forhøje renten. Efter to renteforhøjelser i 1. halvår forventes en mere i 2. halvår og sandsynligvis 3 mere næste år. Hertil kommer at Fed forventes at starte en langvarig nedbringelse af den rekordstore balance.

Europa ved et vendepunkt

ECB på den anden side skal forsøge at balancere pengepolitikken i en region der først i sidste halvdel af 2016 endelig ser ud til at være på vej ud af krisen.

Opsvinget synes mere robust og bredt, både geografisk og sektormæssigt, end i mange år og er nu også understøttet af en politisk ro der vil understøtte både erhvervs- og forbrugertillid. ECB vil over de kommende år nedbringe stimuleringerne ... men nøje afpasset konjunkturudviklingen. Lidt ligesom den amerikanske centralbank i perioden 2015/16. Det vil sige, at ECB sandsynligvis starter en neddrøsling af obligationsopkøbene i starten af 2018 – men tidligst forhøjer renten i 2. halvår 2018.

Stimuleringerne er bag os

Globalt ligner det for første gang i 7 år en synkron økonomisk fremgang og meget taler for, at vi har de største pengepolitiske stimuleringer bag os og at de resterende skal udfases over de kommende år. Bunden for renterne ligger derfor med stor sandsynlighed bag os hvilket dog IKKE er ensbetydende med, at renterne bare skal piske opad. De korte renter vil ligge i ro længe endnu og de lange renter vil kun langsomt bevæge sig opad.

Den kommende uge: Zew, ECB og BoJ

Den kommende uge vil der igen komme fokus på global pengepolitik. Det sker når både BoJ (Japan) og ECB (EU) afholder pengepolitiske møder. Begge torsdag. Der er nok ikke meget tvivl om, at den japanske centralbank, når de offentliggør beslutningen tidligt torsdag morgen (dansk tid), vil fastholde både rente, retorik og guidance. Det vil sige 0-rente for både den korte og lange rente.

Spændingen stiger dog en smule når det gælder det pengepolitiske møde i ECB. Det starter som sædvanligt med et pressekommuniké kl. 13:45 med de væsentligste politikbeslutninger, efterfulgt af et pressemøde kl. 14:30.

På det seneste møde, fjernede ECB henvisningen til, at renten kan sænkes yderligere samtidig med, at man ændrede signalet for økonomien fra "negativ" til "neutral". Vi ser disse udmeldinger som det første spæde skridt i retning af en normalisering af pengepolitikken. En proces der i sidste end vil medføre et ophør af obligationsopkøb (QE) og en renteforhøjelse. Vi forventer, at ECB på septembermødet vil annoncere en såkaldt tapering af QE programmet – startende primo 2018 og neddrøsling over en periode på 6-9 måneder. Det vil reelt sige en forlængelse af det opkøbsprogram der løber frem til december 2017 – men med langsomt færre opkøb. På torsdagens pressemøde forventer vi, at ECB bekræfter de hidtidige udmeldinger om, at renten ikke forventes ændret (forhøjet) før efter ophøret af obligationsopkøbene. Det vil sige, at første renteforhøjelse tidligst vil ligge i 2. halvår 2018 og på det tidspunkt være den første renteforhøjelse i 7 år.

Ellers byder ugen kun på tyske Zew tal samt en stribe kinesiske aktivitetstal med fokus på 2. kvartals væksttal om mandagen.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 17. juli					
01:01	England	Rightmove boligpriser (jun.)	-0,4% (1,8%)	-	-
04:00	Kina	Detailsalg (jun.)	(10,7%)	-	(10,6%)
04:00	Kina	Investeringer åtd. (jun.)	(8,6%)	-	(8,5%)
04:00	Kina	Industriproduktion (jun.)	(6,5%)	-	(6,5%)
04:00	Kina	BNP (2. kvrt.)	1,3% (6,9%)	-	1,7% (6,8%)
11:00	Eurozonen	Inflation, headline/kerne (jun.)	(1,4%)/(1,1%)	-	(1,3%)/(1,1%)
14:30	USA	Empire Manufacturing (jul.)	19,8	-	15,0
Tirsdag d. 18. juli					
03:30	Kina	Boligpriser (jun.)	-	-	-
09:30	Sverige	Riksbank rentemødereferat	-	-	-
10:00	Eurozonen	ECB låneundersøgelse	-	-	-
10:30	England	Inflation, CPI (jun.)	0,3% (2,9%)	-	0,2% (2,9%)
10:30	England	Kerneinflation, CPI (jun.)	(2,6%)	-	(2,6%)
10:30	England	Detailsalgspriser, RPI (jun.)	0,4% (3,7%)	-	0,3% (3,6%)
10:30	England	Boligprisindeks (maj)	(5,6%)	-	(3,0%)
11:00	Eurozonen	ZEW forventninger (jul.)	37,7	-	-
11:00	Tyskland	ZEW nuv. situation (jul.)	88,0	-	88,0
11:00	Tyskland	ZEW forventninger (jul.)	18,6	-	17,8
14:30	USA	Importpriser (jun.)	-0,3% (2,1%)	-	-0,2% (0,1%)
16:00	USA	NAHB boligmarkedsindeks (jul.)	67	-	68
Onsdag d. 19. juli					
11:00	Eurozonen	Byggeri (maj)	0,3% (3,2%)	-	-
14:30	USA	Påbegyndt boligbyggeri (jun.)	1.092.000	-	1.116.000
14:30	USA	Byggetilladelser (jun.)	1.168.000	-	1.208.000
Torsdag d. 20. juli					
06:30	Japan	Industriaktivitet (maj)	2,1%	-	-0,8%
08:00	Tyskland	Inflation, PPI (jun.)	-0,2% (2,8%)	-	-0,1% (2,3%)
09:00	Danmark	Forbrugertillid (jul.)	7,1	7,3	-
10:00	Eurozonen	Betalingsbalance (maj)	22,2 mia.	-	-
10:30	England	Kernedetailsalg (jun.)	-1,6% (0,6%)	-	-
13:45	Eurozonen	ECB refinansieringsrente (uge 29)	0,00%	0,00%	0,00%
13:45	Eurozonen	ECB indskudsbevisrente (uge 29)	-0,40%	-0,40%	-0,40%
13:45	Eurozonen	ECB opkøbsmål (uge 29)	60 mia.	60 mia.	60 mia.
14:30	USA	Nytilmeldte ledige (uge 28)	247.000	-	-
14:30	USA	Phily Fed erhvervstillid (jul.)	27,6	-	21,5
15:45	USA	Bloomberg forbrugertillid (uge 28)	47,0	-	-
15:45	USA	Bloomberg økonomiske forv. (jul.)	52,0	-	-
16:00	Eurozonen	Forbrugertillid (jul.)	-1,3	-	-1,1
16:00	USA	Ledende indikatorer (jun.)	0,3%	-	0,4%
-	Japan	BOJ rentefastsættelse (uge 29)	-0,10%	-	-0,10%
-	Japan	BOJ 10-års rentemål (uge 29)	0,00%	-	0,00%
Fredag d. 21. juli					
09:00	Danmark	Detailsalg (jun.)	0,1% (1,6%)	0,3%	-
I løbet af ugen					
20-30	Norge	Forbrugerkreditter (jun.)	(5,4%)	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

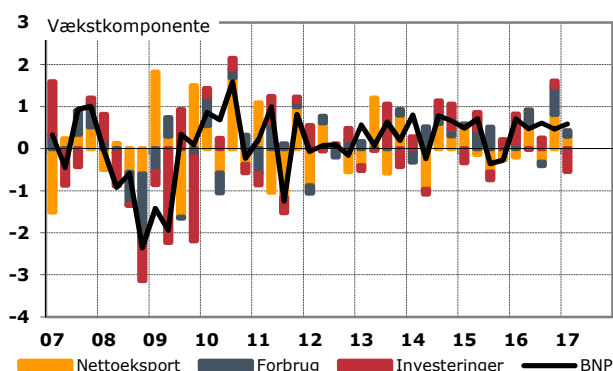
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 30. juni 2017)			
	2015	2016	2017
Danmark	1,6	1,7 (1,7)	1,9 (1,7)
Eurozonen	2,0	1,8 (1,8)	1,9 (1,8)
Tyskland	1,7	1,9 (1,9)	1,9 (1,8)
USA	2,6	1,6 (1,6)	2,0 (2,2)
Kina	(6,9)	(6,7)	(6,6)
Japan	1,1	1,0 (1,0)	1,2 (1,3)
England	2,2	1,8 (1,8)	1,5 (1,6)
Sverige	3,8	3,0 (3,0)	2,6 (2,6)
Norge	1,6	1,1 (1,1)	1,5 (1,6)
Schweiz	0,8	1,3 (1,3)	1,4 (1,5)

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 31. mar. 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	165	155
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,05
3 mdr. Cibor (ultimo)	-0,10	-0,25	-0,20
10 årig stat, (ultimo)	0,95	0,30	0,75
DKK/USD, (ultimo)	6,85	7,05	6,65

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)



Dansk Forsyningsbalance (pr. 31. mar. 2017)			
Ændring, procent p.a. *	2015	2016	2017E
Bruttonationalprodukt*	1,6	1,7	1,9
Import*	1,5	3,4	3,5
Eksport*	1,8	2,5	3,8
Privatforbrug*	2,0	2,1	2,4
Off. forbrug*	0,6	0,4	1,0
Investeringer*	2,5	5,6	2,7
Lagre (vækstbidrag)	-0,4	-0,3	-0,1
Beskæftigelse, tusinde	36	47	30

Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
14-07-2017	-0,65	-0,40	1,25	0,25	-0,04	-0,50	0,50	-0,75
Sep 17	-0,65	-0,40	1,00-1,25	0,25	-0,10	-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	1,50-2,00	0,25	-0,10	-0,30	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	1.623,3
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, mlu@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 55

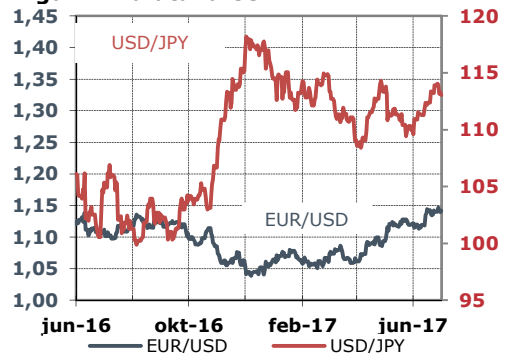
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	14-07-2017	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	743,65	744	744	745
USD/DKK	651,33	6,60	6,60	6,65
JPY/DKK	5,76	6,00	6,20	6,20
GBP/DKK	845,07	850	860	860
SEK/DKK	78,00	78 ↑	78	82
NOK/DKK	79,25	79	79	82
EUR/USD	114,17	113	113	112
USD/JPY	113,06	110	106	107
EUR/JPY	129,09	124	120	120

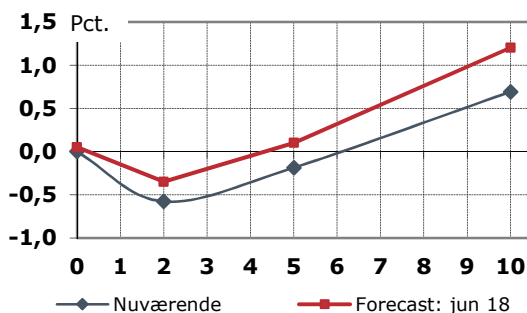
Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 16. juni 2017

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
14-juli-17	-0,58	-0,19	0,69	14-juli-17	-0,24	0,06	0,50	1,17
sep 17	-0,55	-0,15	0,65	sep 17	-0,25	0,05	0,45	1,10
dec 17	-0,50	-0,10	0,75	dec 17	-0,20	0,10	0,50	1,15
mar 18	-0,45	-0,05	1,00	mar 18	-0,15	0,10	0,55	1,40
jun 18	-0,35	0,10	1,20	jun 18	-0,15	0,20	0,65	1,55

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



Boligfinansiering - privatbeskattede (NB: Sidst opdateret fredag d. 7. juli 2017)

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

Pr. 07-07-2017	Fastrente m/afdrag	F-kort m/afdrag	Fastrente u/afdrag	F-kort u/afdrag
Nettoyedelse pr. md. - år 1	3.780	3.360	1.930	780
Nettoyedelse* pr. md. - år 11	3.780	3.090	5.470	4.800
Afdrag pr. md. - år 1	2.100	2.770	0	0
Kursværdi af gæld, renten +1 pct.point	910.900	997.100	893.160	997.100
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

NB: Sidst opdateret fredag d. 7. juli 2017

Forventninger pr. 16. juni 2017

	F1-rente	2'47 m/afdrag	Kommentar
07-07-2017	-	97,50	- Til august lukker de nuværende fastrentelån - 2047 bliver til 2050 osv. Skiftet vil betyde lavere kurser/højere kupon. Har man derfor planer om at skifte/optage fastrentelån, bør man gøre det inden august. - Vi anbefaler altid kurssikring af fastrentelån.
Oktober 2017	0,05%	97,65	
Januar 2018	0,10%	95,35	
April 2018	0,15%	94,00	
Juli 2018	0,30%	92,00	

Anbefalet aktivallokering

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

Aktivklasse	Dato			
	23-06-2017	20-03-2017	12-12-2016	19-09-2016
Aktier	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>
Obligationer	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Kontant/pengemarkedsprodukter	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt

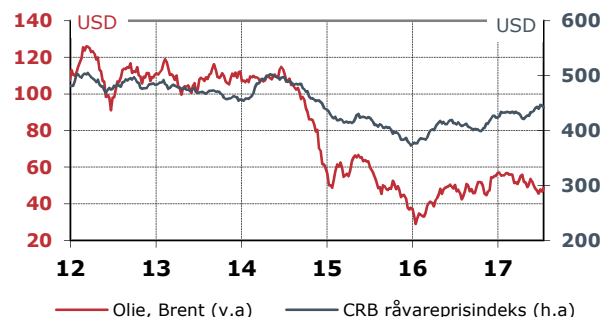
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 14-07-2017	Afkast, 3 mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Guld	1221,7	-5,0	-8,5
Kobber	5876,0	3,2	19,0
Aluminium	1923,0	0,7	14,9
CRB indeks	442,1	4,7	6,5

Figur 1: Råvarer

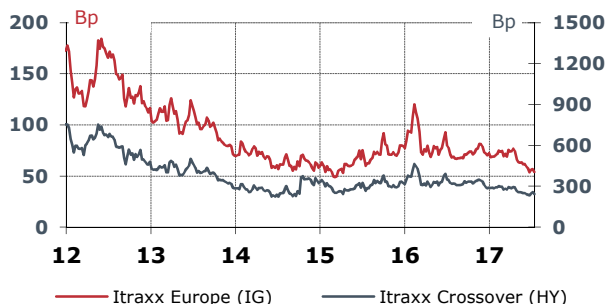


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	14-07-2017	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Crossover, HY	243	-52	-75
Moody's AAA, USA	3,83	-9	44
Moody's BAA, USA	4,42	-14	19
Moody's gns, USA	4,04	-11	36

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	15,42%	1,3%	5,1%	19,4%
OMX S30	11,65%	1,3%	25,3%	13,8%
OBX	4,88%	3,2%	16,6%	11,0%
HEX25	15,21%	2,6%	27,4%	21,6%
DAX	10,11%	2,1%	27,3%	14,0%
MSCI Europe	7,88%	1,5%	16,6%	8,7%
S&P 500	10,53%	1,6%	16,1%	14,9%
Nikkei	6,13%	0,5%	26,2%	20,3%
Hang Seng	22,87%	3,6%	28,0%	10,6%

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 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, 14. juli 2017, 14:19