

Positiv eller negativ Trump effekt?

- Intet nyt fra "Vestfronten" – men det var der til gengæld fra "Østfronten" hvor krisen mellem Nordkorea og USA eskalerede. Denne gang nok til, at det satte sig som faldende risikoappetit med faldende aktier og renter. På den makroøkonomiske front var der endnu engang fokus på et nøgletal der kom fredag efter deadline på denne artikel. I forrige uge var det tal for den amerikanske beskæftigelse – der overraskede op ad – og i den forgangne uge var det tal for amerikansk inflation. Inflationen er igennem de seneste måneder faldet tilbage og har efterladt en del tvivl om hvad det er der foregår på inflationssiden. Inflationen forventes at stige en smule, men fortsat være i den lave ende i forhold til hvor den "burde" være.
- Den kommende uge forventes at være nogenlunde lige så begivenhedsløs som den sidste – i hvert fald når det gælder makroøkonomiske nøgletal. Blandt de mere interessante begivenheder bliver nok detaljerne omkring den europæiske 2. kvartalsvækst onsdag. Vi ved fra flash-estimatet, at den kom ud på 0,6 pct. – men hvor meget var det drevet af privatforbrug, investeringer og eksport? Det vil give en ide om hvor bredt og selv bærende opsvinget i Eurozonen er.
- Ellers fokus på referaterne fra de sidste møder i Fed og ECB. Der var kun yderst marginale ændringer af de pengepolitiske signaler fra begge møder og det ville være overraskende hvis der kom informationer med meget nyhedsværdi. I forhold til pengepolitikken vil der nok nærmere være fokus på det årlige pengepolitiske Symposium i Jackson Hole i ugen efter.
- Ellers kunne det godt blive en uge hvor der bliver fokus på den amerikanske forbruger og det amerikanske forbrug. Amerikanerne offentliggør tal for detailsalget tirsdag og forbrugertilliden fredag. Den – uden sammenligning – vigtigste sektor i den amerikanske økonomi.

Indhold

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

Ansvarshavende redaktør:

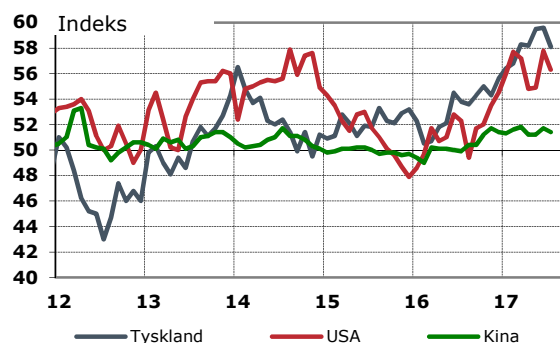
Cheføkonom	Jens Nyholm
Tlf.	96 34 40 57
Email	jny@sparnord.dk

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

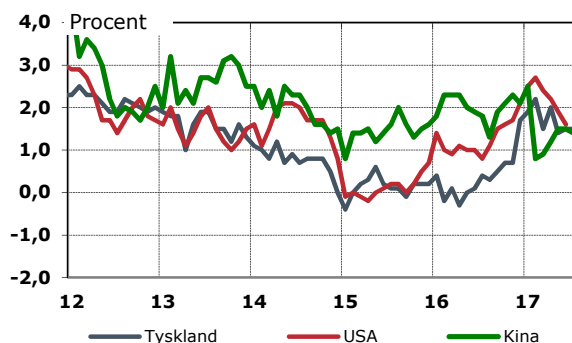
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	Ti.	Kernedetailsalg (jul.)	-0,2%	-	0,4%
Eurozonen	On.	BNP, detaljer (2. kvrt.)	0,6% (2,1%)	0,6% (2,1%)	0,6% (2,1%)
USA	Fr.	UoM, forbrugertillid (aug.)	93,4	-	94,0%

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Positiv eller negativ Trumpeffekt?

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

Intet nyt fra "Vestfronten" – men det var der til gengæld fra "Østfronten" hvor krisen mellem Nordkorea og USA eskalerede. Denne gang nok til, at det satte sig som faldende risikoappetit med faldende aktier og renter. Som al geopolitik er det svært at vurdere hvor alvorlig krisen er – men det der adskiller denne krise fra andre er, at den såkaldte "halerisiko" er ekstremt stor idet der ultimativt er atomvåben involveret.

På den makroøkonomiske front var der endnu engang fokus på et nøgletal der kom fredag efter deadline på denne artikel. I forrige uge var det tal for den amerikanske beskæftigelse og denne gang tal for amerikansk inflation. Den er igennem de seneste måneder faldet tilbage og har efterladt en del tvivl - eller i hvert fald forvirring - om hvad det er der foregår på inflationssiden. Den amerikanske inflation var forventet at stige fra 1,6 pct. til 1,8 pct. Holder det stik kan det måske gendanne noget af tiltroen til at stigende aktivitet og beskæftigelse også kommer til at sætte sig i økonomien igennem stigende priser og dermed sandsynliggøre den renteprofil som den amerikanske centralbank har lagt ud.

Industriproduktion: Blandede bolcher

Blandt de få interessante tal der kom ud af Eurozonen var tal for industriproduktionen i de fire største Eurolande. Tyskland, Frankrig, Italien og Spanien. PMI indeks for de fire lande indikerer den største fremgang siden 2011 og målt på trenden i den årlige vækstrate ligger alle landene 2-3 pct. over niveauet året før. Tallene for juni måned viste et lille tilbagefald i Frankrig og Spanien, et lidt større tilbagefald i Tyskland, men en relativ robust fremgang i Italien. Samlet tal der indikerer, at opsvinget er mere bredt fordelt end det har været siden før finanskrisen. Tyskland og Spanien i førerfeltet, men med Frankrig og Italien nu (endelig) på vej i den rigtige retning.

Et af de spørgsmål der vil spørge i kulissen i de kommende måneder vil dog være hvor meget eurostyrkelsen vil påvirke den europæiske industri. Den handelsvægtede EUR kurs er siden april styrket med 7 pct. og nærmer sig nu niveauet fra 2014 – før det store fald i EUR/USD (stigende USD). Der er ingen tvivl om, at en styrket EUR ikke falder i god jord i Sydeuropa, men den generelle konjunkturfremgang i Eurozonen vil uden tvivl også afbøde nogen af de negative stød der kommer fra den stærke EUR. Vi forventer, at den stærkere EUR kan tage toppen af fremgangen, men ikke afspore det europæiske opsving. En afsporing af opsvinget vil fordre en betydeligt større EUR styrkelse end den vi har set ...og den ser vi ikke for os ... på denne side af 2019!

Den kommende uge: Fed og ECB referater

Den kommende uge forventes at være nogenlunde lige så begivenhedsløs som den sidste – i hvert fald når det

gælder makroøkonomiske nøgletal. Blandt de mere interessante begivenheder bliver nok detaljerne omkring den europæiske 2. kvartalsvækst. Vi ved fra flash-estimatet, at den kom ud på 0,6 pct. – men hvordan var fordelingen mellem privatforbrug, investeringer og eksport? Det vil give en ide om hvor bredt og selv bærende opsvinget i Eurozonen er.

Ellers fokus på referaterne fra de sidste møder i Fed og ECB. Der var kun yderst marginale ændringer af de pengepolitiske signaler fra begge møder og det ville være overraskende om der kunne komme informationer med megen nyhedsværdi. I forhold til pengepolitikken vil der nok nærmere være fokus på det årlige pengepolitiske Symposium i Jackson Hole i ugen efter. Et møde der samler centralbankfolk fra hele verden hver år i august og som i år angiveligt vil byde på taler fra både Janet Yellen fra Fed og Mario Draghi fra ECB. Temaet på årets møde er "Fostering a Dynamic Global Economy" og er som sådan ikke specielt centreret omkring pengepolitikken. Ikke desto mindre er det en gylden lejlighed til at sende nye pengepolitiske signaler. Det er sket før – både fra ECB og Fed. Men det ved vi ikke før efter næste weekend.

I Danmark vil der være fokus på den første indikator på den danske 2. kvartalsvækst. Det sker når Danmarks Statistik tirsdag offentliggør noget relativt nyt. Nemlig en BNP indikator. Den er nu blevet offentliggjort tre gange, men har indtil videre ikke været nogen specielt præcis måling. I 1. kvartal var indikatoren 0,3 pct. mens væksten kom ud på 0,6 pct. Denne gang er indikatoren for 2. kvartal, mens vi må vente nogle uger endnu på de rigtige væksttal. De offentliggøres først d. 31. august.

Positiv eller negativ Trumpeffekt?

Bortset fra forventninger til den efterfølgende uges pengepolitiske møde i Jackson Hole kunne denne uge godt gå hen og blive en uge hvor der bliver fokus på den amerikanske forbruger og det amerikanske forbrug. Amerikanerne offentliggør i den kommende uge tal for detailsalget tirsdag og for forbrugertilliden fredag. Den – uden sammenligning – vigtigste sektor i den amerikanske økonomi.

Tilliden blandt de amerikanske forbrugere bevæger sig omkring de højeste niveauer siden før finanskrisen, men har måske vist begyndende svaghedstegn? Forbrugertilliden tog et spring opad efter valget af Donald Trump, men er faldet en smule tilbage igennem de sidste par måneder. Meget tyder på, at både forbruger- og erhvervstilliden fik et boost ovenpå valget af Donald Trump i november 2016, men med fortsat fremgang i aktivitet, beskæftigelse osv., er det svært at se anden forklaring på at forbrugerne er blevet en smule mere pessimistiske end, at signalerne ud af Det Hvide Hus - og det politiske system – i stigende grad indikerer et totalt dysfunktionelt politisk system der gør dem mere usikker på fremtiden.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 14. august					
01:50	Japan	BNP, flb. (2. kvrt.)	0,3% (1,0%)	-	0,6% (2,5%)
04:00	Kina	Detailsalg (jul.)	(11,0%)	-	(10,8%)
04:00	Kina	Industriproduktion (jul.)	(7,6%)	-	(7,1%)
09:30	Sverige	Privatforbrug (jun.)	0,3% (2,8%)	-	-
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (jun.)	1,3% (4,0%)	-	-0,5% (2,8%)
Tirsdag d. 15. august					
06:30	Japan	Industriproduktion, rev. (jun.)	1,6% (4,9%)	-	-
06:30	Japan	Kapacitetsudnyttelse (jun.)	-4,1%	-	-
08:00	Norge	Handelsbalance (jul.)	-0,8 mia.	-	-
08:00	Tyskland	BNP, flb. (2. kvrt.)	0,6% (1,7%)	-	0,7% (1,9%)
09:00	Danmark	PPI (jul.)	-1,3% (0,5%)	-	-
09:00	Danmark	BNP-vækst indikator (2. kvrt.)	0,3%	-	-
09:30	Sverige	Inflation, CPI (jul.)	0,1% (1,7%)	-	0,2% (1,9%)
10:30	England	Inflation, CPI (jul.)	0,0% (2,6%)	-	0,0% (2,7%)
10:30	England	Kerneinflation, CPI (jul.)	(2,4%)	-	(2,5%)
14:30	USA	Importpriser (jul.)	-0,2% (1,5%)	-	0,1%
14:30	USA	New York (Empire) PMI (aug.)	9,8	-	10,0
14:30	USA	Detailsalg (jul.)	-0,2%	-	0,4%
14:30	USA	Detailsalg, kerne (jul.)	-0,2%	-	0,4%
16:00	USA	NAHB boligmarkedsindeks (aug.)	64	-	65
16:00	USA	Erhvervslagre (jun.)	0,3%	-	0,4%
Onsdag d. 16. august					
10:00	Italien	BNP, flb. (2. kvrt.)	0,4% (1,2%)	-	0,4% (1,4%)
10:30	England	Nytilmeldte ledige (uge 33)	5.900	-	-
11:00	Eurozonen	BNP, detaljer (2. kvrt.)	0,6% (2,1%)	-	0,6% (2,1%)
14:30	USA	Nybyggeri (jul.)	1215k	-	1225k
14:30	USA	Byggetilladelser (jul.)	1275k	-	1240k
20:00	USA	FOMC Minutes	-	-	-
Torsdag d. 17. august					
01:50	Japan	Eksport (jul.)	(9,7%)	-	-
01:50	Japan	Import (jul.)	(15,5%)	-	-
07:30	Frankrig	ILO arbejdsløshedsrate (2. kvrt.)	9,6%	-	9,5%
10:30	England	Detailsalg (jul.)	0,6% (2,9%)	-	0,1% (1,3%)
11:00	Eurozonen	Handelsbalance (jun.)	19,7 mia.	-	20,5 mia.
11:00	Eurozonen	CPI inflation, endelig (jul.)	0,0% (1,3%)	-	-0,5% (1,3%)
11:00	Eurozonen	Kerneinflation, endelig (jul.)	(1,2%)	-	(1,2%)
13:30	USA	ECB rentemødereferat	-	-	-
14:30	USA	Nytilmeldte ledige (uge 33)	244.000	-	-
14:30	USA	Phyladelphia Fed erhvervstillid (aug.)	19,5	-	19,0
15:15	USA	Industriproduktion (jul.)	0,4%	-	0,3%
15:15	USA	Kapacitetsudnyttelse (jul.)	76,6%	-	76,7%
16:00	USA	Ledende indikatorer (jul.)	0,6%	-	0,3%
Fredag d. 18. august					
03:30	Kina	Boligpriser (jul.)	-	-	-
08:00	Tyskland	PPI (jul.)	0,0% (2,4%)	-	0,0% (2,2%)
10:00	Eurozonen	Betalingsbalance (jun.)	30,1 mia.	-	-
11:00	Eurozonen	Byggeri (jun.)	-0,7% (2,6%)	-	-
16:00	USA	UoM forbrugertilid, flb. (aug.)	93,4	-	94,0
16:00	USA	UoM forventninger, flb. (aug.)	80,5	-	-
16:00	USA	UoM 5-10 årig inflationsforv., flb. (aug.)	2,6%	-	-

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

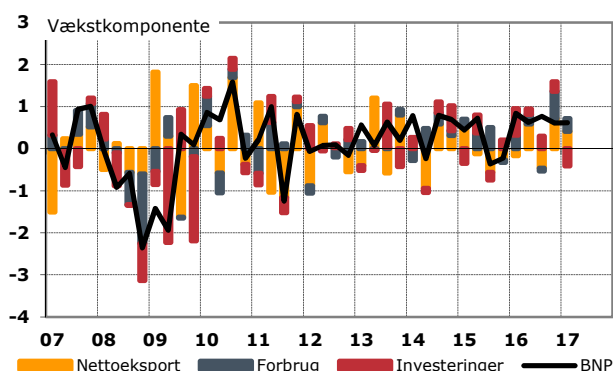
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 11. august 2017)			
	2016	2017	2018
Danmark	1,7	1,9 (1,6)	1,7 (1,7)
Eurozonen	1,8	2,1 (2,0)	1,8 (1,7)
Tyskland	1,9	1,9 (1,9)	1,8 (1,7)
USA	1,5	2,0 (2,2)	(2,3)
Kina	(6,7)	(6,7)	(6,3)
Japan	1,0	1,2 (1,3)	1,1 (1,0)
England	1,8	1,5 (1,6)	1,2 (1,3)
Sverige	3,0	2,6 (2,6)	2,2 (2,4)
Norge	1,1	1,6 (1,7)	1,7 (1,9)
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	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. 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
11-08-2017	-0,65	-0,40	1,25	0,25	-0,03	-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	1.671,0
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, mlu@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 55

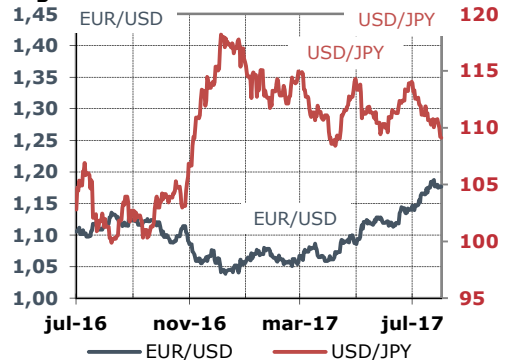
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	11-08-2017	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	743,72	744	744	745
USD/DKK	632,09	6,35	6,40	6,65
JPY/DKK	5,79	5,80	6,00	6,20
GBP/DKK	820,62	830	830	860
SEK/DKK	77,41	78	78	82
NOK/DKK	79,08	79	79	82
EUR/USD	117,66	117	116	112
USD/JPY	109,13	109	107	107
EUR/JPY	128,40	128	124	120

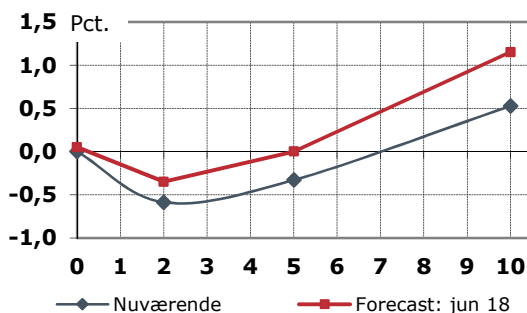
Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 28. juli 2017

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
11-august-17	-0,59	-0,33	0,53	11-august-17	-0,26	-0,01	0,38	1,02
sep 17	-0,55	-0,20	0,65	sep 17	-0,25	0,05	0,50	1,10
dec 17	-0,45	-0,15	0,80	dec 17	-0,20	0,15	0,50	1,20
mar 18	-0,40	-0,10	0,90	mar 18	-0,15	0,15	0,45	1,30
jun 18	-0,35	0,00	1,15	jun 18	-0,15	0,20	0,55	1,55

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. 11-08-2017	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	3.750	3.090	5.410	4.800
Afdrag pr. md. - år 1	2.080	2.770	0	0
Kursværdi af gæld, renten +1 pct.point	912.760	997.420	896.080	997.420
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. 4. august 2017

	F1-rente	2'50 m/afdrag	Kommentar
11-08-2017	-	97,35	- De nuværende fastrentelån lukker ved udgangen af denne måned - 2047 bliver til 2050 osv. Skiftet vil betyde lavere kurser/højere kupon. Man skal derfor skynde sig, hvis man vil have lån i de gamle serier. - Vi anbefaler altid kurssikring af fastrentelån.
Oktober 2017	-0,15%	96,25	
Januar 2018	-0,05%	94,75	
April 2018	0,00%	93,50	
Juli 2018	0,05%	91,25	

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 11-08-2017	Afkast, 3	
		mdr. (pct)	mdr. 12 (pct.)
Olie, Brent	51,8	0,7	3,1
Guld	1287,5	5,1	-3,8
Kobber	6423,0	16,8	33,2
Aluminium	2037,0	9,2	23,7
CRB indeks	441,3	4,4	7,5

Figur 1: Råvarer



Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	11-08-2017	Ændring 3	
		mdr. (bp)	mdr. 12 (bp)
Itraxx Europe, IG	58	-4	-9
Itraxx Crossover, HY	253	-1	-58
Moody's AAA, USA	3,74	-26	31
Moody's BAA, USA	4,33	-31	8
Moody's gns, USA	3,93	-30	22

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	15,23%	0,9%	9,9%	18,0%
OMX S30	5,71%	-0,3%	14,4%	11,5%
OBX	7,45%	0,0%	20,2%	10,7%
HEX25	9,03%	-0,5%	16,6%	18,5%
DAX	4,64%	-1,2%	12,8%	11,6%
MSCI Europe	6,19%	-1,0%	11,6%	7,3%
S&P 500	10,25%	-1,3%	14,4%	14,0%
Nikkei	4,21%	-1,5%	20,1%	19,4%
Hang Seng	28,13%	-0,3%	26,6%	10,4%

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.
- 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, 11. august 2017, 13:37