

## Amerikansk gældsloft skudt til hjørne

- I slipstrømmen på en atomprøvesprængning i Nordkorea druknede stort set alle nøgletal i den forgangne uge – undtagen det europæiske rentemøde torsdag. ECB fastholdte rente, QE og retorik, men signalerer at den længe ventede beslutning omkring opkøbsprogrammet i 2018 kan forventes på mødet d. 26. oktober.
- ECB forventes at annoncere en såkaldt "tapering" af obligationsopkøbsprogrammet d. 26. oktober – det vil sige en neddrøsing af obligationsopkøbene over en periode på 9 måneder - startende primo 2018. Draghi understregede endvidere, at renten ikke sættes op før efter obligationsopkøbene er ophørt. Det vil sandsynligvis sige godt ind i 2019.
- I USA står de amerikanske politikere overfor en travl måned, hvor de inden udgangen af måneden skal have vedtaget en finanslov for budgetåret 2018, der begynder 1. oktober, og forhøjet det amerikanske gældsloft, der ifølge det amerikanske finansministerium rammes 29. september.
- Meget tyder på, at gældsloftet forlænges i 3 måneder og dermed reelt forhøjes. Men altså kun i 3 måneder. Dermed vil politikerne inden jul stå i samme situation. Noget som risikerer at blive efterfulgt af en tilsvarende midlertidig finanslov, som det er sket før. Det er hverken noget der øger tiltroen til amerikanske politikere eller USA som land.
- Som en af midter-ugerne er der kun få vigtige makroøkonomiske nøgletal i den kommende uge. Fokus vil ligge på torsdag og fredag med amerikanske inflationstal torsdag og amerikansk detailsalg fredag. Altså såkaldte "hårde" data ovenpå positive "bløde" data som stigende ISM indeks. Begge tal forventes at sætte sig en smule.
- Læg endvidere mærke til de politiske forhandlinger om gældsloft, finanslov, skattereform og nye Fed medlemmer.

### 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

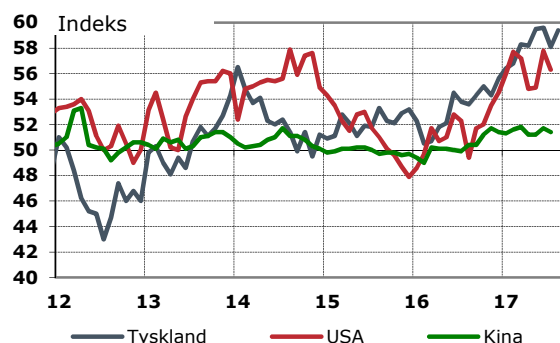
### Studentermehjælper

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

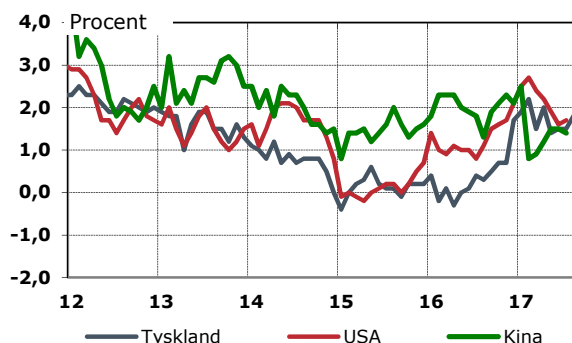
### Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Norge	Ma.	Parlamentsvalg	-	-	-
USA	To.	Kerneinflation, CPI (aug.)	0,1% (1,7%)	-	0,2% (1,6%)
USA	Fr.	Kernedetailsalg (aug.)	0,6%	-	0,3%

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



## Amerikansk gældsloft skudt til hjørne

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

Provokationerne fra Nordkorea vil åbenbart ingen ende tage og selvom de færreste nok tror på at der kommer en militær konflikt ud af det (hvem skulle have interesse i det?), så har alene risikoen medført stigende risikoaversion på det finansielle marked.

I slipstrømmen af det druknede stort set alle nøgletal – undtagen det europæiske rentemøde torsdag. ECB fastholdte rente, QE og retorik, men signalerer at den længe ventede beslutning omkring opkøbsprogrammet i 2018 kan forventes på mødet d. 26. oktober. ECB chef Mario Draghi virkede rolig omkring den relativt kraftige stigning i euroen, men indikerer dog, at yderligere stigninger kan få konsekvenser for den fremadrettede pengepolitik. ECB forventes at annoncere en såkaldt "tapering" af obligationsopkøbsprogrammet d. 26. oktober – sandsynligvis over en periode på 9 måneder - startende primo 2018. Draghi understregede endnu engang, at renten ikke sættes op før efter obligationsopkøbene er ophørt. Det vil sandsynligvis sige godt ind i 2019.

Retorikken omkring Nordkorea fra hhv. USA, Kina, Rusland, Sydkorea og FN's sikkerhedsråd tyder på, at Kina og Rusland har en anderledes opfattelse af, hvordan krisen skal løses end USA og Sydkorea. Sidstnævnte vil holde militærøvelse og vise muskler – og i øvrigt indføre flere sanktioner – mens Kina og Rusland ønsker at gå mere med fløjlshandsker. For Kinas vedkommende er det nok et spørgsmål om at sikre stabilitet frem til partikongressen d. 18. oktober. Al logik tilsiger dog, at krisen topper her – men så længe Nordkorea ønsker at fastholde en vis kadence i provokationerne risikerer vi, at vi i de kommende måneder bliver kastet frem og tilbage i "risk-on" / "risk-off".

I Tyskland nærmer vi os afslutningen på valgkampen og ifølge de seneste meningsmålinger ligger det lige til højrebænet at Angela Merkel fortsætter på posten som Forbundskansler – måske i endnu en runde med SPD som koalitionspartner. Derimod ligger der potentielt en helt del mere drama gemt i forhøjelsen af det amerikanske gældsloft og ikke mindst finansloven for 2018. Hertil kommer, at Præsident Trump nu ser ud til at gå all-in i forhold til at få gennemført en skattereform. En reform der nok reelt mere bliver præget af skattenedsættelser end egentlig reform af skattesystemet der vil kræve betydeligt mere arbejde og politiske forhandlinger.

### Finanslov og gældsloft – to sider af samme sag

I USA står de amerikanske politikere overfor en travl måned, hvor de inden udgangen af måneden skal have vedtaget en finanslov for budgetåret 2018, der begynder 1. oktober, og forhøjet det amerikanske gældsloft, der ifølge det amerikanske finansministerium rammes 29. september. Gældsloftet blev formelt ramt d. 15. marts og

har ligget som en dyne hen over amerikansk politik siden. Trump indgik i sidste uge - med støtte fra Demokrater - en aftale om en forlængelse af gældsloftet frem til d. 15. december. I første omgang er den vedtaget i Senatet, men mangler vedtagelse i repræsentanternes hus. Det sker sandsynligvis torsdag i den kommende uge. En forhøjelse af gældsloftet er en forudsætning for, at den finanslov der skal vedtages pr. 1. oktober kan finansieres, idet finansloven fastsætter størrelsen på de offentlige udgifter og at de sandsynligvis er noget større end indtægterne. Gældsloftet sætter en grænse for, hvor stor den amerikanske statsgæld må være.

Mens finanslov og forhøjelse af gældsloft relaterer sig til den samme underliggende problemstilling – nemlig det amerikanske offentlige forbrug – har det vidt forskellige samfundsøkonomiske og finansielle implikationer, hvis de amerikanske politikere ikke når til enighed. Vedtager de amerikanske politikere ikke som minimum en midlertidig finanslov senest mandag den 30. september, vil en række "ikke vitale" statslige funktioner på føderalt niveau blive lukket 1. oktober. Det kan påvirke erhvervs- og forbrugertillid negativt.

### Gældsloft skudt til hjørne

Lykkes det ikke Trump at få gældsloftet forhøjet til tiden (29. september ifølge det amerikanske finansministerium), vil den amerikanske stat ikke være i stand til at udstede ny gæld. Eftersom den amerikanske stat har et stort budgetunderskud, vil dette betyde, at en lang række offentlige udgifter ikke kan afholdes, og at det i værste fald ikke vil være muligt at betale rentebetalinger og/eller udløb af eksisterende gæld. Altså teknisk set en "default" der vil sende chokbølger gennem det finansielle system.

Meget tyder på at gældsloftet forlænges i 3 måneder og dermed reelt forhøjes. Men altså kun i 3 måneder. Dermed vil politikerne inden jul stå i samme situation. Noget som risikerer at blive efterfulgt af en tilsvarende midlertidig finanslov, som det er sket før. Ikke noget der øger tiltroen til hverken amerikanske politikere eller USA som land.

### Den kommende uge: Fokus på USA

Som en af midter-ugerne er der kun få vigtige makroøkonomiske nøgletal i den kommende uge. Fokus vil ligge på torsdag og fredag med amerikanske inflationstal torsdag og amerikansk detailsalg fredag. Altså såkaldte "hårde" data ovenpå positive "bløde" data som stigende ISM indeks. Begge tal forventes at sætte sig en smule.

Læg endvidere mærke til de politiske forhandlinger om gældsloft, finanslov, skattereform og nye Fed medlemmer.

I Norge vil der mandag være fokus på parlamentsvalg hvor den siddende centrum-Høyre mindretalsregering står til at blive udfordret af en centrum-venstre koalition – hjulpet af en pæn stigning i meningsmålingen for Centerpartiet.

## Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
<b>Mandag d. 11. september</b>					
-	Norge	Parlamentsvalg	-	-	-
06:30	Japan	Tertiær industriindeks (jul.)	0,00%	-	0,10%
08:00	Norge	Inflation, CPI (aug.)	0,3% (1,5%)	-	-
08:00	Sverige	PES arbejdsløshedsrate (aug.)	4,0%	-	-
08:00	Japan	Maskinorderer (aug.)	28%	-	-
08:30	Frankrig	Bank of France industri sentiment (aug.)	105	-	-
08:30	Sverige	SEB boligpriser (aug.)	-	-	-
09:00	Danmark	Inflation, CPI (aug.)	0,8% (1,5%)	-	-
09:00	Danmark	Inflation, HCPI (aug.)	1,0% (1,5%)	-	-
10:00	Italien	Industriproduktion (jul.)	1,1% (5,3%)	-	-0,30%
<b>Tirsdag d. 12. september</b>					
07:30	Frankrig	Beskæftigelse, private sektor (2. kvrt.)	0,50%	-	-
09:00	Danmark	Bruttoarbejdsløshed (jul.)	4,3%	-	4,30%
09:00	Danmark	Nettoarbejdsløshed (jul.)	3,50%	-	-
09:30	Sverige	Inflation, CPI (aug.)	0,5% (2,2%)	-	(2,1%)
10:00	Italien	Arbejdsløshedsrate (2. kvrt.)	11,60%	-	11,30%
10:30	England	Inflation, CPI (aug.)	-0,1% (2,6%)	-	0,5% (2,8%)
10:30	England	Kerneinflation, CPI (aug.)	2,40%	-	2,5%
10:30	England	Boligpriser (jul.)	4,90%	-	4,7%
12:00	USA	NFIB erhvervstillid, små virks. (aug.)	105,2	-	105,0
16:00	USA	JOLTS jobåbninger (jul.)	6163	-	5950
<b>Onsdag d. 13. september</b>					
08:00	Tyskland	Inflation, CPI (aug.)	0,1% (1,8%)	-	0,1% (1,8%)
09:30	Sverige	BNP (2. kvrt.)	1,7% (4,0%)	-	(3,9%)
10:30	England	ILO arbejdsløshedsrate (jul.)	4,40%	-	4,40%
10:30	England	Beskæftigelsesændring 3M/3M (jul.)	125.000	-	222.000
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (jul.)	-0,6% (2,6%)	-	0,2% (3,4%)
11:00	Eurozonen	Beskæftigelsesændring (2. kvrt.)	0,4% (1,5%)	-	-
14:30	USA	PPI (aug.)	-0,1% (1,9%)	-	0,3% (2,5%)
14:30	USA	Kerne PPI (aug.)	-0,1% (1,8%)	-	0,2% (2,1%)
20:00	USA	Månedlig budget (aug.)	-\$42,9 mia.	-	-\$124,0 mia.
<b>Torsdag d. 14. september</b>					
04:00	Kina	Detailsalg (aug.)	10,40%	-	10,50%
04:00	Kina	Investeringer (aug.)	8,30%	-	8,20%
04:00	Kina	Industriproduktion (aug.)	6,40%	-	6,60%
08:00	Eurozonen	EU27 bilsalg (aug.)	2,10%	-	-
08:45	Frankrig	Inflation, HICP (aug.)	0,6% (1,0%)	-	0,6% (1,0%)
09:30	Schweiz	SNB rentemøde, indlånsrente (sep.)	-0,75%	-	-0,75%
13:00	England	Bank of England, baserate (sep.)	0,25%	-	0,25%
13:00	England	Bank of England, QE stat/real (sep.)	435 mia. /10 mia.	-	435 mia. /10 mia.
14:30	USA	Ansøgninger om understøttelse (sep.)	236.000	-	242.000
14:30	USA	Inflation, CPI (aug.)	0,1% (1,7%)	-	0,3% (1,8%)
14:30	USA	Kerneinflation, CPI (aug.)	0,1% (1,7%)	-	0,2% (1,6%)
17:30	Tyskland	Bundesbank, Weidmann, tale	-	-	-
14:30	USA	Reale timelønninger (aug.)	0,7%	-	-
<b>Fredag d. 15. september</b>					
11:00	Eurozonen	Handelsbalance (jul.)	22,3 mia.	-	-
11:00	Eurozonen	Lønomkostninger (2. kvrt.)	1,50%	-	-
14:30	USA	Empire, industriaktivitet (sep.)	25,2	-	19,0
14:30	USA	Detailsalg (aug.)	0,60%	-	0,10%
14:30	USA	Kernedetailsalg (aug.)	0,60%	-	0,30%
15:15	USA	Industriproduktion (aug.)	0,20%	-	0,10%
15:15	USA	Kapasitetsudnyttelse (aug.)	76,70%	-	76,80%
16:00	USA	U. of Mich. sentiment (sep.)	96,8	-	96,5
16:00	USA	Erhvervslagre, total (jul.)	0,50%	-	0,20%

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

## Økonomi og centralbankrenter, forventninger

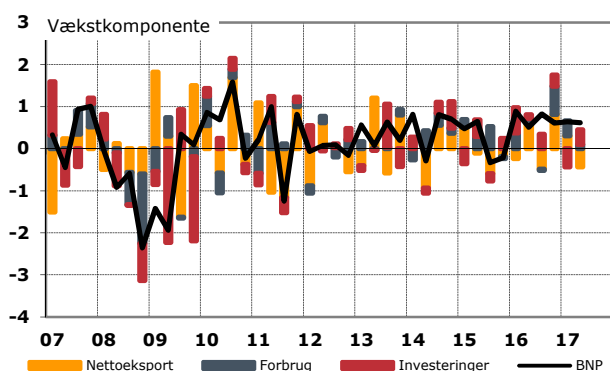
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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)	(2,3)
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
08-09-2017	-0,65	-0,40	1,25	0,25	-0,06	-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	1.707,1
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

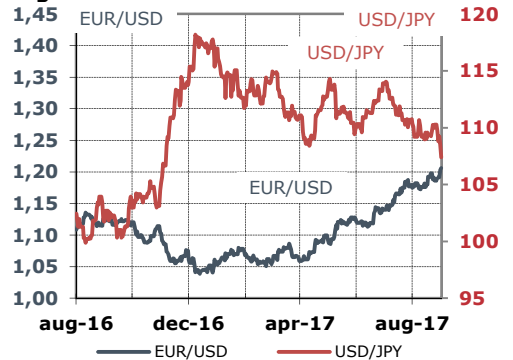
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

### Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	08-09-2017	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,02	744	744	745
USD/DKK	616,82	6,25 ↓	6,30 ↓	6,47 ↓
JPY/DKK	5,74	5,80	6,00	6,20
GBP/DKK	814,67	815	820	860
SEK/DKK	78,02	78	79	82
NOK/DKK	79,91	79	80	82
EUR/USD	120,62	119 ↑	118 ↑	115 ↑
USD/JPY	107,41	108	105	104
EUR/JPY	129,56	128	124	120

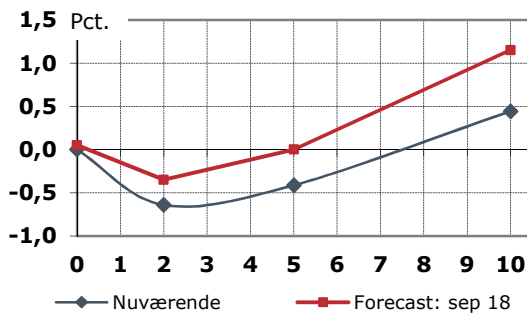
Figur 1: Valutakurser



### 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	
08-09-17	-0,64	-0,41	0,44	08-09-17	-0,30	-0,06	0,32	0,98
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 **NB: Senest opdateret fredag d. 1. september**

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

Pr. 01-09-2017	Fastrente m/afdrag	F-kort m/afdrag	Fastrente u/afdrag	F-kort u/afdrag
Nettoydelse pr. md. - år 1	3.720	3.360	1.900	780
Nettoydelse* pr. md. - år 11	3.730	3.090	5.380	4.800
Afdrag pr. md. - år 1	2.070	2.770	0	0
Kursværdi af gæld, renten +1 pct.point	914.230	997.360	897.610	997.360
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: Senest opdateret fredag d. 1. september**

### Forventninger pr. 1. september 2017

	F1-rente	2'50 m/afdrag	Kommentar
<b>01-09-2017</b>	-	98,00	
Januar 2018	-0,15%	96,25	- Så er serieskiftet sket, men på grund af et positivt marked kan det næsten ikke mærkes.
April 2018	-0,05%	94,75	
Juli 2018	0,00%	93,50	
Oktober 2018	0,05%	91,25	- Vi anbefaler altid kurssikring af fastrentelån.

## 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 08-09-2017	Afkast, 3 mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	54,7	11,9	1,5
Guld	1353,6	5,9	1,2
Kobber	6898,5	22,7	48,4
Aluminium	2107,0	10,5	32,3
CRB indeks	435,7	0,1	7,2

Figur 1: Råvarer



## Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	08-09-2017	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	54	-7	-12
Itraxx Crossover, HY	235	-11	-70
Moody's AAA, USA	3,67	-13	29
Moody's BAA, USA	4,27	-12	8
Moody's gns, USA	3,88	-12	23

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	17,39%	-0,6%	11,0%	18,0%
OMX S30	5,60%	0,4%	11,5%	11,7%
OBX	9,65%	1,1%	22,0%	10,4%
HEX25	9,62%	0,1%	16,2%	18,4%
DAX	7,10%	2,0%	14,4%	11,2%
MSCI Europe	6,58%	0,1%	10,7%	7,3%
S&P 500	11,67%	-0,2%	15,1%	13,8%
Nikkei	2,51%	-1,3%	16,2%	19,1%
Hang Seng	29,43%	-1,4%	20,6%	10,8%

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		<ol style="list-style-type: none"><li>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.</li><li>2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.</li></ol> <p>Investeringsprodukterne i den grønne kategori betragtes som relativt enkle. Kategorien omfatter bl.a. statsobligationer (udstedt i DKK og EUR) og danske realkreditobligationer.</p>
Gul		<ol style="list-style-type: none"><li>1) Der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist.</li><li>2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.</li></ol> <p>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.</p>
Rød		<ol style="list-style-type: none"><li>1) Der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb.</li><li>2) Produkttypen er vanskelig at gennemskue. Blot ét af de 2 kriterier skal være opfyldt.</li></ol> <p>Investeringsprodukterne i den røde kategori betragtes som mere komplekse. Kategorien omfatter bl.a. en række afledte finansielle instrumenter såsom valutaterminsforretninger og swaps.</p>

Du kan finde yderligere information om Finanstilsynets risikomærkning på: [www.sparnord.dk/investeringsinfo](http://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, 08. september 2017, 14:02