

UGESCENARIO

Trump udnævner ny Fed chef

- Bortset fra en stribe vigtige nøgletal fra både Europa og USA var fokus i den seneste uge stift rettet mod to amerikanske begivenheder: nomineringen af en ny Fed chef der skal afløse Janet Yellen pr. 3. februar 2018 og et udkast til ny skattereform. Feltet til den næste Fed chef var langsomt blevet indsnævret igennem de sidste par uger og stod til sidst reelt kun mellem Jerome Powell og John Taylor. Førstnævnte fik chefposten, mens sidstnævnte sandsynligvis får vice-chef-posten.
- Stort set samtidig blev det længe ventede forslag til en skattereform offentliggjort. Et forslag der skal sænke skatten for virksomheder til 20 pct. (under den danske på 22 pct.) og forenkle og lette skatten for "middelklassen". Bl.a. ved at beskære antallet af indkomstklasser fra 7 til 4 og sænke skatten indenfor de enkelte klasser. Umiddelbart var der ikke de store overraskelser i forslaget, men det virker ambitiøst, at den skulle kunne vedtages inden Thanks Giving ... eller for den sags skyld jul ... når man tænker på hvor galt det gik med afskaffelsen og erstatningen af "Obamacare". Et område der, alt andet lige, var noget nemmere at gå til!
- I den kommende uge går vi lidt ned i kadence ovenpå en meget travl uge. Europa byder på tal for den tyske industriproduktion og efterårsrapport fra EU kommissionen med opdaterede vækstestimer for Europa. Industriproduktionen forventes at falde en smule tilbage ovenpå sidste måneds markante fremgang – men fortsat være oppe med 4,3 pct. år-til-år. I USA vil fokus uden tvivl fortsat være på forhandlingerne om skattereform ligesom man så småt begynder at varme op til "black Friday" d. 24. november. Det er der amerikanerne skyder julehandlen i gang og som giver den første indikation om, hvor løst pengene ligger i lommen på den amerikanske forbruger. Vurderet på de seneste målinger af forbrugertilliden ligger de meget løst. Det får vi lidt flere input til i denne uge hvor der offentliggøres forbrugertillid fra "University of Michigan".

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

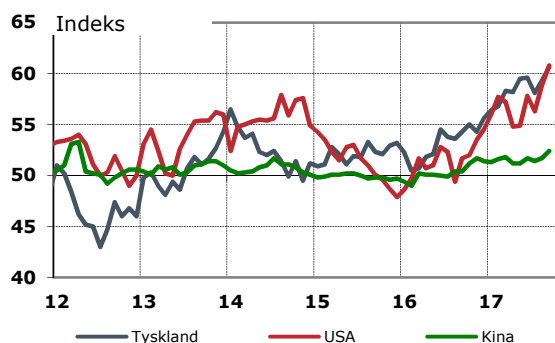
Studentermehjælper

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

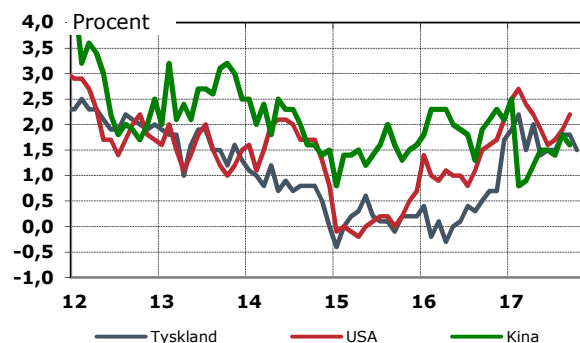
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tyskland	Ti.	Industriproduktion	2,6% (4,7%)	-	-1,0% (4,3%)
Eurozonen	To.	EU kommission, forecast	-	-	-
USA	Fr.	UoM. forbrugertillid	100,7	-	100,0

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Trump udpeger ny Fed chef

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

Bortset fra en stribe vigtige nøgletal fra både Europa og USA var fokus i den seneste uge stift rettet mod to amerikanske begivenheder: nomineringen af en ny Fed chef der skal afløse Janet Yellen pr. 3. februar 2018 og et udkast til ny skattereform. Felten til den næste Fed chef var langsomt blevet indsnævret igennem de sidste par uger og stod til sidst reelt kun mellem Jerome Powell og John Taylor. Førstnævnte fik chefposten, mens sidstnævnte sandsynligvis får vice-chef-posten.

Samlet er indtrykket af den beslutning, at Fed efter d. 3. februar fortsat vil være styret af en chef der er "relativ dueagtig" – men at den nye sammensætning er en smule mere "høgeagtig" end den gamle. Både fordi den nye Fed chef måske er knap så "dueagtig" som Janet Yellen, og fordi den nye vice-chef er mere til en "strammer side" ... eller i hvert fald en politik, der bygger mere på regler og automatik ... der p.t. peger i retning af en (lidt) strammere kurs.

Hvordan den nye sammensætning af FOMC reelt spiller sig ud får vi det første indtryk af på Fed mødet d. 21. marts 2018. Det er et møde, hvor Fed i øvrigt også offentliggør nye opdaterede estimater på økonomien, og hvor hver enkelt Fed medlem viser deres (anonymiserede) forventninger til renteutviklingen. I forhold til markedet, vurderes Powell af Bloombergs økonomer som værende en smule mindre dueagtig end Yellen, men forventes ikke at ændre de pengepolitiske udsigter i form af gradvis og meget forudsigelig nedbringelse af balancen af stats- og realkreditobligationer samt gradvis normalisering af rentepolitikken. Powell vil dog formentligt være mere villig til at lempe den finansielle regulering end Yellen.

Stort set samtidig blev det længe ventede forslag til en skattereform offentliggjort. Et forslag der skal sænke skatten for virksomheder til 20 pct. (under den danske på 22 pct.) og forenkle og lette skatten for "middelklassen". Umiddelbart var der ikke de store overraskelser i forslaget – men det virker ambitiøst, at den skulle kunne vedtages inden Thanks Giving ... eller for den sags skyld jul!

Positiv vækst – svag inflation

Den seneste uge bød på 3 vigtige europæiske nøgletal for hhv. væksten i 3. kvartal, arbejdsløsheden i september og inflationen i oktober. Væksten overraskede positivt med en fremgang på 0,6 pct. fra 2. til 3. kvartal, mens arbejdsløsheden faldt fra 9,0 pct. til 8,9 pct. og matcher nu niveauer, der ikke er set siden 2009. Samlet er der nu skabt 6,8 mio. nye jobs siden 2013, og beskæftigelsen er nu højere end på toppen før finanskrisen.

Til gengæld faldt den europæiske inflation endnu engang tilbage. Denne gang fra 1,5 pct. til 1,4 pct. Samtidig overraskede kerneinflationen (ex. fødevarer og energi)

med et fald fra 1,1% til 0,9%. Profilen på udviklingen i energipriserne tyder på, at inflationen vil falde yderligere tilbage hen over vinteren - sådan som ECB forventede i deres sidste prognoser – og vil ramme 1,5 pct. for 2017 - falde til 1,2 pct. i 2018 - inden den vender tilbage til 1,5 pct. i 2019. Altså en meget afdæmpet inflationsprofil med kun en langsom tilbagevenden til ECB's inflationsmål der lyder "en inflation tæt på, men under 2 pct."

Renteforhøjelse rykket til 2. halvår 2019

Sammenholdt er netop disse 3 tal gode repræsentanter for den beslutning der blev truffet på forrige uges rentemøde i ECB. Både selve beslutningen om at halvere obligationsopkøbene fra 60 mia. € til 30 mia. € og forlænge opkøbsperiode til september 2018 såvel som den efterfølgende tale af Mario Draghi. Samlet viser tallene netop det billede af den europæiske økonomi der lå bag sidste uges beslutning om på den ene side, at vedblive med at stimulere økonomien og signalere at det vil fortsætte i en længere periode, men på den anden side signalere, at man – på grund af et mere positivt konjunkturbillede - begynder en periode hvor stimuleringerne gradvist neddrøses. Sammen med en udtalelse fra Draghi om at "opkøbene aldrig bare vil stoppe fra den ene dag til den anden" indikerer det, at (QE) stimuleringer fra ECB vil løbe 2018 ud og, at en første renteforhøjelse i 2. halvår 2019 fortsat er det mest realistiske scenarie med den aktuelle fremskrivning.

Uge 45: Tysk industri og vækstestimer

I den kommende uge går vi lidt ned i kadence ovenpå en meget travl uge. Europa byder på tal for den tyske industriproduktion og efterårsrapport fra EU kommissionen med opdaterede vækstestimer for Europa. I forårsprognosen opjusterede EU kommissionen vækstestimatet for hele Europa med 0,1 pct. point til 1,9 pct. for både 2017 og 2018. Denne gang kunne der godt komme en lille opjustering mere, men en vækst omkring 2 pct. i 2017 og 2018 er nok også så godt som det bliver uden større reformer i en række europæiske lande.

I USA vil fokus uden tvivl fortsat være på forhandlingerne om skattereform ligesom man så småt begynder at varme op til "black Friday" d. 24. november. Det er der amerikanerne skyder julehandlen i gang og som giver den første indikation, om hvor løst pengene ligger i lommen på den amerikanske forbruger. Vurderet på de seneste målinger af forbrugertilliden ligger de meget løst. Det får vi lidt flere input til i denne uge, hvor der offentliggøres forbrugertillid fra "University of Michigan". I sidste måned steg den til 100,7, hvilket var den højeste måling siden 2004. Ugen byder endvidere på tal for forbrugerkreditter, der forventes at stige fra 13 til 17 mia. USD i september. Kreditterne er faldet tilbage fra et månedligt niveau omkring 20 mia. USD – men ligger fortsat pænt over niveauet op igennem 00'erne og på niveau med de månedlige kreditter på toppen inden finanskrisen.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 6. november					
08:00	Tyskland	Industriordrer (sep.)	3,6% (7,8%)	-	-1,4% (6,8%)
09:30	Sverige	Industriproduktion (sep.)	-1,7% (7,3%)	-	-
09:30	Sverige	Industriordrer (sep.)	-1,8% (6,3%)	-	-
09:45	Italien	PMI, service, Markit (okt.)	53,2	-	-
09:45	Italien	PMI, sammensat, Markit (okt.)	54,3	-	-
09:55	Tyskland	PMI, service, Markit (okt.)	55,2	-	55,2
09:55	Tyskland	PMI, sammensat, Markit (okt.)	56,9	-	56,9
10:00	England	Bilsalg (okt.)	-9,3%	-	-
10:00	Eurozonen	PMI, service, Markit (okt.)	54,9	-	54,9
10:00	Eurozonen	PMI, sammensat, Markit (okt.)	55,9	-	55,9
10:30	Eurozonen	Sentix investortillid (nov.)	29,7	-	31,0
11:00	Eurozonen	PPI (sep.)	0,3% (2,5%)	-	0,4% (2,8%)
11:30	USA	Feds Potter taler	-	-	-
Tirsdag d. 7. november					
08:00	Danmark	Industriproduktion (sep.)	4,00%	-	-
08:00	Tyskland	Industriproduktion (sep.)	2,6% (4,7%)	-	-1,0% (4,3%)
08:00	Norge	Industriproduktion (sep.)	-0,1% (6,7%)	-	-
09:30	England	Halifax, boligpriser (okt.)	0,8% (4,0%)	-	-4,60%
10:00	Italien	Detailsalg (sep.)	-0,3% (-0,5%)	-	-
11:00	Eurozonen	Detailsalg (sep.)	-0,5% (1,2%)	-	0,6% (3,0%)
16:00	USA	JOLTS jobåbninger (sep.)	6082	-	-
21:00	USA	Forbrugercredit (sep.)	\$13,065 mia.	-	\$17,500 mia.
Onsdag d. 8. november					
06:00	Japan	Ledende indeks (sep.)	107,2	-	106,6
09:30	Sverige	Husholdningsforbrug (sep.)	0,4% (3,2%)	-	-
13:00	USA	MBA, realkreditansøgninger (okt.)	-2,6%	-	-
-	Kina	Import/eksport (okt.)	18,7%/8,1%	-	16,8%/7,0%
Torsdag d. 9. november					
00:50	Japan	Kernemaskinordrer (sep.)	3,4% (4,4%)	-	-2,0% (2,0%)
01:01	England	RICS, boligprisbalance (okt.)	6,00%	-	5,00%
08:00	Danmark	Handelsbalance ex. skibe (sep.)	6,0 mia.	7,5 mia.	-
08:00	Danmark	Betalingsbalance, sæson just. (sep.)	12,7 mia.	11,1 mia.	-
08:00	Tyskland	Handelsbalance (sep.)	20,1 mia.	-	23,8 mia.
08:00	Tyskland	Import/eksport (sep.)	1,1% /2,9%	-	0,3% /'-1,3%
09:30	Sverige	Gns. boligpriser (okt.)	2,959 mio.	-	-
10:00	Eurozonen	ECB, månedsrapport	-	-	-
10:30	England	Industriproduktion (sep.)	0,2% (1,6%)	-	0,2% (1,8%)
10:30	England	Handelsbalance (sep.)	-£5626	-	-£5075
11:00	Eurozonen	Europakommissionen, øk. forecast	-	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger(nov.)	229.000	-	-
16:00	USA	Engroslagre (sep.)	0,30%	-	0,30%
Fredag d. 10. november					
00:50	Japan	Pengemængde, M3 (sep.)	3,40%	-	3,40%
08:00	Danmark	Inflation, CPI (okt.)	0,1% (1,6%)	0,2% (1,6%)	0,1% (1,5%)
08:00	Norge	Inflation, CPI (okt.)	0,6% (1,6%)	-	0,3% (1,4%)
08:45	Frankrig	Industriproduktion (sep.)	-0,3% (1,1%)	-	0,7% (3,0%)
08:45	Frankrig	Private lønninger (3. kv.)	0,40%	-	-
10:00	Italien	Industriproduktion (sep.)	1,2% (5,7%)	-	0,00%
16:00	USA	UoM sentiment (nov.)	100,7	-	100,0
16:00	USA	UoM forventninger (nov.)	90,5	-	-
16:00	USA	UoM 5-10 årige inflationsforv. (nov.)	2,50%	-	-
I løbet af ugen					
06-10	USA	Misligholdelse af lån (3. kv.)	4,24%	-	-
06-10	USA	MBA, tvangsaktioner (3. kv.)	1,29%	-	-
10-30	Norge	Forbrugertillid (4. kv.)	16,2	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

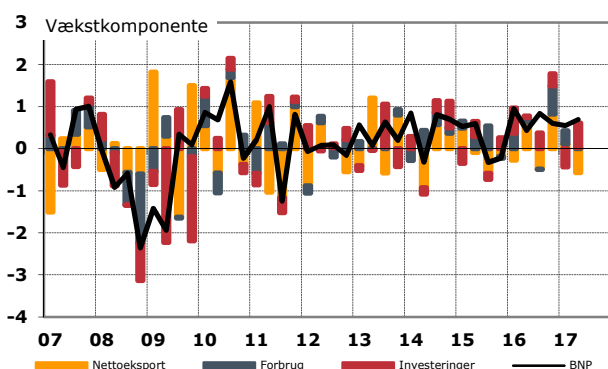
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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
03-11-2017	-0,65	-0,40	1,25	0,50	-0,04	-0,50	0,50	-0,75
Dec 17	-0,65	-0,40	1,25-1,50	0,50	-0,10	-0,50	0,50	-0,75
Mar 18	-0,65	-0,40	1,25-1,50	0,50	-0,10	-0,40	0,50	-0,75
Jun 18	-0,65	-0,40	1,50-1,75	0,50	-0,10	-0,30	0,50	-0,75
Sep 18	-0,65	-0,40	1,50-1,75	0,75	-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	1.796,5
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	0,50%
	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

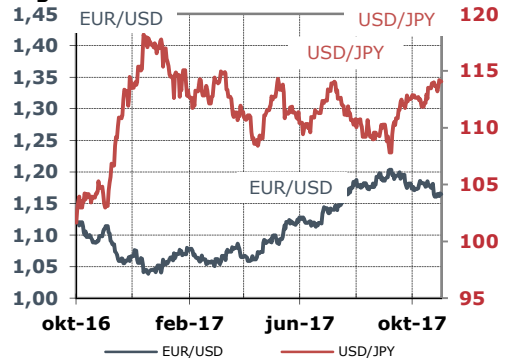
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	03-11-2017	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,20	744	744	745
USD/DKK	638,95	6,35	6,40	6,47
JPY/DKK	5,60	5,63 ↓	5,68 ↓	5,91 ↓
GBP/DKK	836,50	825	825	860
SEK/DKK	75,92	77 ↓	78 ↓	80 ↓
NOK/DKK	78,33	79	80	82
EUR/USD	116,48	117	116	115
USD/JPY	114,08	113 ↑	113 ↑	110 ↑
EUR/JPY	132,88	132 ↑	131 ↑	126 ↑

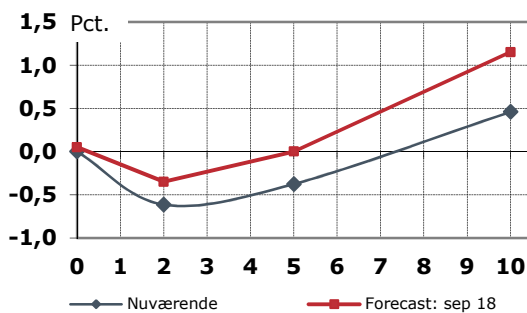
Figur 1: Valutakurser



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	
03-11-2017	-0,61	-0,38	0,46	03-11-2017	-0,31	-0,07	0,36	1,04
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. 03-11-2017	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	906.250	998.110	887.160	998.110
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
03-11-2017	0,22%	98,90	- 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	0,25%	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

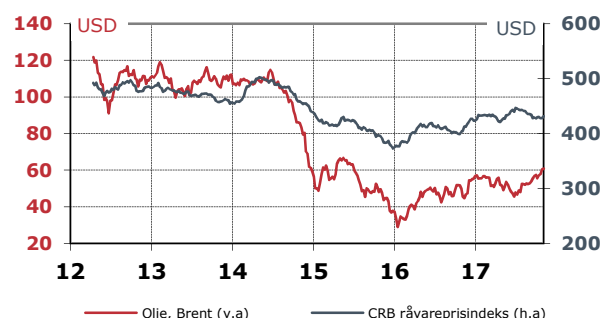
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 03-11-2017	Afkast, 3 mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	60,8	16,5	17,8
Guld	1274,4	0,5	-2,2
Kobber	6929,0	9,1	40,8
Aluminium	2173,5	12,9	25,9
CRB indeks	431,7	-2,4	6,7

Figur 1: Råvarer

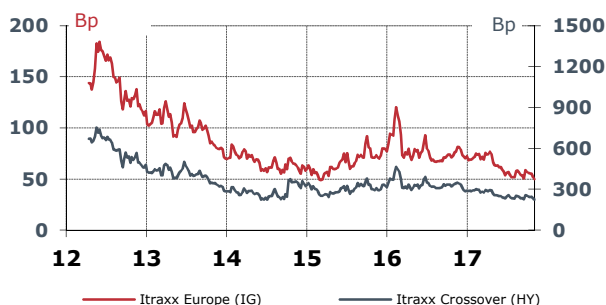


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	03-11-2017	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	50	-2	-25
Itraxx Crossover, HY	224	-9	-112
Moody's AAA, USA	3,69	-5	1
Moody's BAA, USA	4,29	-3	-15
Moody's gns, USA	3,90	-5	-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	20,44%	0,6%	28,1%	19,0%
OMX S30	14,00%	0,9%	22,0%	13,4%
OBX	20,09%	1,8%	32,8%	12,5%
HEX25	14,26%	0,4%	24,4%	18,7%
DAX	17,07%	2,3%	29,6%	12,8%
MSCI Europe	12,00%	1,1%	20,0%	8,2%
S&P 500	17,13%	0,8%	25,5%	15,2%
Nikkei	19,90%	3,7%	34,0%	22,2%
Hang Seng	34,51%	1,1%	29,9%	9,2%

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

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, 03. november 2017, 13:14