

UGESCENARIO

Historisk rolige finansmarkeder

- De globale finansmarkeder er blevet forbavsende rolige – både aktier, renter og valuta. De daglige udsving fra dag-til-dag på aktier og renter er faktisk blevet rekord lave. Det viser de to amerikanske indeks VIX og MOVE, der beregner volatiliteten på henholdsvis det amerikanske aktiemarked (S&P 500) og det amerikanske obligationsmarked via handlede optioner.
- Tager vi VIX-indekset, som startede i 1990, kom det forrige fredag ned i all-time low med en værdi på 9,14. I år har VIX lukket under 10 hele 41 dage. Før 2017 har der kun været 9 dage, hvor VIX lukkede under 10. Fra 22. december 1993 til 28. januar 1994 var der 5 dage, og fra 20. november 2007 til 24. januar 2008 var der 4 dage. Gennemsnittet for VIX er 19,3 og medianen er 17,5.
- Som investor kan man blive lullet i søvn i perioder med lav volatilitet. Derved er der risiko for, at man ikke er opmærksom på de bagvedliggende risici, og at man dermed påtager sig større risiko, end man reelt vil have.
- Den gode nyhed er, at lav volatilitet kan blive ved i lang tid. Risikofyldte aktiver som aktier vil give pæne afkast og kun begrænsede tab (men udelukker ikke større tab på enkeltaktier eller delmarkeder!). På obligationsmarkederne er det især de såkaldte carry-trades, der er i fokus.
- Den amerikanske arbejdsmarkedsrapport for oktober, der kom efter deadline på forrige nummer af denne publikation, var en blandet affære. Ændringen i beskæftigelsen og den gennemsnitlige timeløn skuffede i forhold til konsensus, mens arbejdsløshedsraten overraskede positivt. Arbejdsmarkedsrapporten ændrede heller ikke på vores forventning om, at Fed hæver renten igen til december.
- Næste uge bliver relativt stille nøgletalsmæssigt. Fra Tyskland får vi BNP for 3. kvartal samt ZEW-indekset, og fra USA får vi forbrugerpriser, detailsalg og industriproduktion som de mest interessante nøgletal.

Indhold

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

Ansvarshavende redaktør:

Chefanalytiker	Martin Lundholm
Tlf.	96 34 40 55
Email	m lu@sparnord.dk

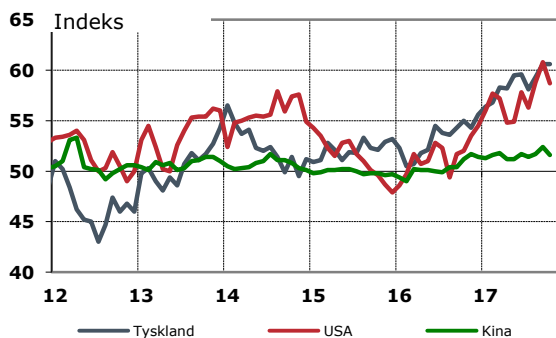
Studentermedhjælper

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

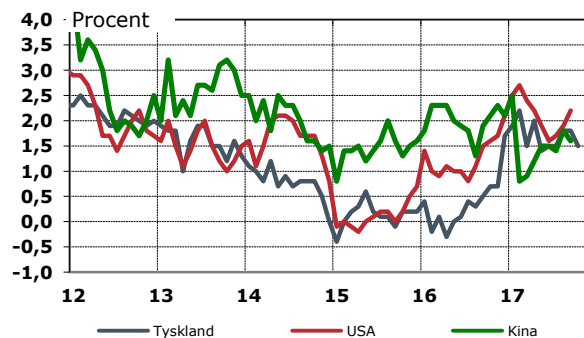
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tyskland	ti.	BNP (3. kvrt.)	0,6% (2,1%)	-	0,6% (2,3%)
USA	on.	CPI (okt.)	0,5% (2,2%)	-	0,1% (2,0%)
USA	on.	Detailsalg (okt.)	1,6%	-	0,1%

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Historisk rolige finansmarkeder

Martin Lundholm, mlu@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 55

De globale finansmarkeder er blevet forbavsende rolige – både aktier, renter og valuta. De daglige udsving fra dag-til-dag på aktier og renter er faktisk blevet rekord lave. Det viser de to amerikanske indeks VIX og MOVE, der beregner volatiliteten på henholdsvis det amerikanske aktiemarked (S&P 500) og det amerikanske obligationsmarked via handlede optioner.

Tager vi VIX-indekset, som startede i 1990, kom det forrige fredag ned i all-time low med en værdi på 9,14. I år har VIX lukket under 10 hele 41 dage. Før 2017 har der kun været 9 dage, hvor VIX lukkede under 10. Fra 22. december 1993 til 28. januar 1994 var der 5 dage, og fra 20. november 2007 til 24. januar 2008 var der 4 dage. Gennemsnittet for VIX er 19,3 og medianen er 17,5.

Mens høj volatilitet (og altså høje værdier af VIX og MOVE) er tegn på stressede markeder og ofte kan være et købssignal, er sammenhængen ikke entydig for lave værdier. Lav volatilitet er normalt et signal om, at makroøkonomien er stabil eller i fremgang, og at der er fravær af større negative chok, hvilket understøtter risikoappetitten. Perioder med lav volatilitet er således karakteriseret med få og begrænsede tab (men udelukker ikke større tab på enkeltaktier eller delmarkeder!). Således har S&P 500 kun haft 4 dage indtil nu i 2017 med dag-til-dag fald på mere end 1 pct. og ingen fald over 2 pct. Dette er ikke set siden 2004-2006.

Udfordringen er, at perioder med lav volatilitet kan holde i lang tid. En opgørelse fra Goldman Sachs viser, at der har været 15 sådanne perioder siden 1944, og at de gennemsnitligt har varet i 16 måneder og med en median på 22 måneder. VIX er netop gået i gang med den 17. måned med lav volatilitet ifølge Goldman Sachs.

Som investor kan man blive lullet i søvn i perioder med lav volatilitet. Derved er der risiko for, at man ikke er opmærksom på de bagvedliggende risici, og at man dermed påtager sig større risiko, end man reelt vil have. Derfor er perioder med lav volatilitet som standard også "risk on" perioder, hvor risikofyldte aktiver performer godt, da investorerne generelt bevæger sig ud af risiko-kurven.

Læser man om finansmarkeder på engelsk, støder man ofte på to ord, som faktisk meget godt beskriver dette: Complacency (≈ magelighed) og Goldilock (≈ ønskescenario med stabilitet i vækst, renter og inflation).

Netop fordi investorerne går ud af risiko-kurven, er der også historisk tendens til, at volatiliteten på sigt kommer op og nedturene bliver større end gennemsnittet. Man kan med andre ord sige, at der er et volatilitetsparadoks, hvor lav volatilitet kan resultere i for høj risikotagning, hvilket øger risikoen og volatiliteten på længere sigt.

Hvad skal der så til, for at volatiliteten kommer op? De "kendte ukendte" som Nordkorea, amerikanske renteforhøjelser og nedbringelse af Feds store obligationsbehold, anses af finansmarkederne ikke for at rumme nogle problemer – ellers var volatiliteten ikke så lav! Så det bliver nok enten det "ukendte ukendte", som kan ødelægge freden, eller at vækst- og inflationsudsigter ændres fundamentalt – altså det vi ikke ved i dag!

Den gode nyhed er, at lav volatilitet kan blive ved i lang tid. Risikofyldte aktiver som aktier vil give pæne afkast og kun begrænsede tab. På obligationsmarkederne er det især de såkaldte carry-trades, hvor man fx køber højtforrentede lange realkreditobligationer, der giver høj direkte rente, men også har en latent høj renterisiko via negativ konveksitet.

Den dårlige nyhed er, at man kan blive "fartblind" og påtage sig for høj risiko – man kan blive for magelig! Ser vi bort fra, at der pludselig kan komme noget voldsomt ind fra siden, som øger volatiliteten, så viser historien, at rentevolatiliteten (MOVE) ofte begynder at stige før aktievolatiliteten (VIX) for alvor begynder at stige. Så aktieinvestorer gør klogt i at følge med i rentemarkederne!

USA

Den amerikanske arbejdsmarkedsrapport for oktober, der kom efter deadline på forrige nummer af denne publikation, var en blandet affære. Ændringen i beskæftigelsen og den gennemsnitlige timeløn skuffede i forhold til konsensus, mens arbejdsløshedsraten overraskede positivt. At det blev en blandet affære, skal ses i lyset af, at september måneds arbejdsmarkedsrapport var kraftigt påvirket af orkanerne, der ramte USA i august og september.

Arbejdsmarkedsrapporten ændrede ikke på vores vurdering af den underliggende trend på det amerikanske arbejdsmarked og amerikansk vækst, og at der fortsat er et nedadgående pres på arbejdsløshedsraten og et svagt tiltagende opadgående pres på lønvæksten.

Arbejdsmarkedsrapporten ændrede heller ikke på vores forventning om, at Fed hæver renten igen til december.

Næste uge

Næste uge bliver relativt stille nøgletalsmæssigt. Fra Tyskland får vi BNP for 3. kvartal samt ZEW-indekset, og fra USA får vi forbrugerpriser, detailsalg og industriproduktion som de mest interessante nøgletal.

Dertil kommer en række taler fra ledende centralbankmedlemmer, som er værd at holde øje med.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 13. november					
08:00	Sverige	PES arbejdsløshedsrate (okt.)	4,0%	-	-
08:30	Sverige	SEB boligprisindikator	-	-	-
Tirsdag d. 14. november					
03:00	Kina	Industriproduktion (okt.)	6,6%	-	6,2%
08:00	Norge	BNP (3. kvrt.)	1,1%	-	-
08:00	Norge	BNP, fastlandet (3. kvrt.)	0,7%	-	-
08:00	Tyskland	BNP (3. kvrt.)	0,6% (2,1%)	-	0,6% (2,3%)
08:00	Tyskland	Inflation, CPI (okt.)	0,0% (1,6%)	-	0,0% (1,6%)
09:30	Sverige	Inflation, CPI (okt.)	0,1% (2,1%)	-	-
10:30	England	Inflation, CPI (okt.)	0,3% (3,0%)	-	0,2% (3,2%)
10:30	England	Kerneinflation, CPI (okt.)	2,7%	-	2,9%
10:30	England	Boligprisindeks (sep.)	5,0%	-	-
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (sep.)	1,4% (3,8%)	-	-0,6% (3,3%)
11:00	Tyskland	ZEW, nuværende (nov.)	87,0	-	88,0
11:00	Eurozonen	ZEW, forventninger (nov.)	26,7	-	-
11:00	Tyskland	ZEW, forventninger (nov.)	17,6	-	18,1
11:00	Eurozonen	Draghi, Yellen, Carney, Kuroda taler	-	-	-
11:00	Eurozonen	BNP (3. kvrt.)	0,6% (2,5%)	-	0,6% (2,5%)
12:00	USA	NFIB, erhverstillid, små virks. (okt.)	103,0	-	104,5
14:30	USA	PPI (okt.)	0,4% (2,6%)	-	0,1% (2,5%)
Onsdag d. 15. november					
08:00	Danmark	PPI (okt.)	0,7% (2,9%)	-	-
08:00	Danmark	BNP indikator (3. kvrt.)	0,5%	-	-
09:30	Sverige	Industrikapacitet (3. kvrt.)	90,7%	-	-
10:30	England	ILO arbejdsløshed fak./ændring	4,3%/94.000	-	4,3%/10.000
11:00	Eurozonen	Handelsbalance (sep.)	21,6 mia.	-	-
11:00	Eurozonen	ECB's Praet taler i Frankfurt	-	-	-
13:00	USA	MBA, realkreditansøgninger (nov.)	0,0%	-	-
14:30	USA	Kerneinflation, CPI (okt.)	0,1% (1,7%)	-	0,2% (1,7%)
14:30	USA	PMI, New York (nov.)	30,2	-	24,9
14:30	USA	Gns. reale timelønninger (okt.)	0,6%	-	-
14:30	USA	Detailsalg ex. biler (okt.)	1,0%	-	0,2%
14:30	USA	Detailsalg, kontrolgruppe (okt.)	0,4%	-	0,3%
16:00	USA	Virksomhedslagrer (sep.)	0,7%	-	0,0%
Torsdag d. 16. november					
07:30	Frankrig	ILO arbejdsløshedsrate (3. kvrt.)	9,5%	-	-
08:00	Eurozonen	EU27 bilsalg (okt.)	-2,0%	-	-
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI (okt.)	0,4% (1,5%)	-	0,1% (1,4%)
11:00	Eurozonen	Kerneinflation, CPI (okt.)	0,9%	-	0,9%
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger(nov.)	239.000	-	-
14:30	USA	Importprisindeks (okt.)	0,7% (2,7%)	-	0,40%
14:30	USA	Eksportprisindeks (okt.)	0,8% (2,9%)	-	0,40%
15:15	USA	Industriproduktion (okt.)	0,3%	-	0,4%
15:15	USA	Kapacitetsudnyttelse (okt.)	76,0%	-	76,2%
16:00	USA	NAHB boligmarkedsindeks (nov.)	68	-	68
Fredag d. 17. november					
09:30	Eurozonen	ECB's Draghi taler i Frankfurt	-	-	-
14:30	USA	Nybyggeri (okt.)	-4,7%	-	5,4%
14:30	USA	Byggetilladelser (okt.)	1.225.000	-	1.239.000
17:00	USA	industriaktivitet (nov.)	23	-	-
I løbet af ugen					
10-30	Norge	Forbrugertillid (4. kvrt.)	16,2	-	-
13-17	Tyskland	Engroprisindeks (okt.)	0,6% (3,4%)	-	-
13-17	USA	MBA, tvangsaktioner (3. kvrt.)	1,29%	-	-
13-17	USA	Misligholdelse af lån (3. kvrt.)	4,24%	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

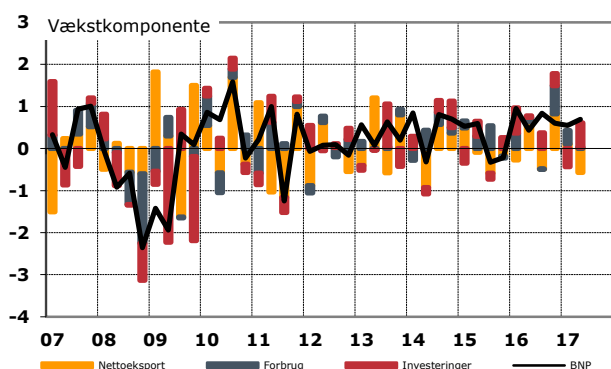
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 8. sep. 2017)			
	2016	2017	2018
Danmark	2,0	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	2,0	1,9
Import*	1,1	2,7	3,6
Eksport*	1,5	1,7	3,6
Privatforbrug*	1,7	2,3	2,4
Off. forbrug*	1,1	0,3	1,0
Investeringer*	3,1	6,0	3,1
Lagre (vækstbidrag)	-0,4	0,0	0,0
Beskæftigelse, tusinde	36	47	30

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

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
10-11-2017	-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 (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	1.804,5
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

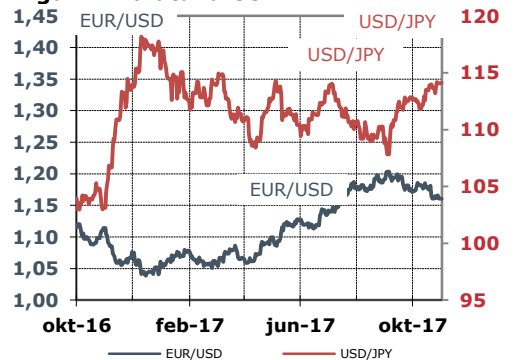
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	10-11-2017	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,20	744	744	745
USD/DKK	640,13	640	640	647
JPY/DKK	5,64	5,63	5,68	5,91
GBP/DKK	841,02	830	835	860
SEK/DKK	76,34	77	77	80
NOK/DKK	78,57	79	79	82
EUR/USD	116,26	116	116	115
USD/JPY	113,59	114	113	110
EUR/JPY	132,06	132	131	126

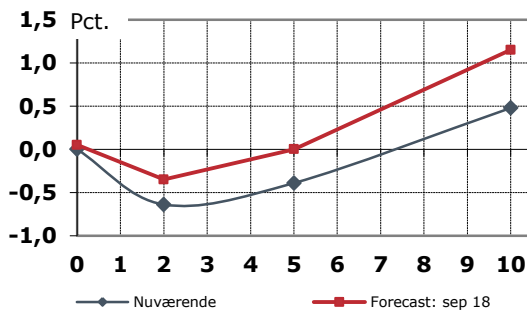
Figur 1: Valutakurser



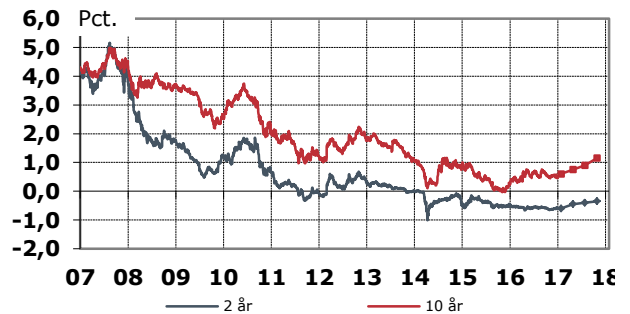
Rente forventninger opdateret: 20. oktober 2017

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
10-11-2017	-0,64	-0,39	0,48	10-11-2017	-0,31	-0,07	0,38	1,06
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. 10-11-2017	Fastrente m/afdrag	F-kort m/afdrag	Fastrente u/afdrag	F-kort u/afdrag
Nettoyedelse pr. md. - år 1	3.720	3.360	1.890	780
Nettoyedelse* pr. md. - år 11	3.720	3.090	5.360	4.810
Afdrag pr. md. - år 1	2.070	2.770	0	0
Kursværdi af gæld, renten +1 pct.point	907.170	998.020	888.430	998.020
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
10-11-2017	0,22%	98,90	- Med udsigt til, at den amerikanske centralbank begynder at neddrole beholdningen af obligationer, går vi ind i et nyt kapitel i normaliseringen af pengepolitikken. Risikoen for, at de lange renter stiger og bliver mere normale, er øget markant. Derfor anbefaler vi rentesikring - helt eller delvist - mens tid er. - Vi anbefaler altid kurssikring af fastrentelån.
Januar 2018	0,25%	98,00	
April 2018	0,30%	96,50	
Juli 2018	0,40%	95,00	
Oktober 2018	0,45%	93,00	

Anbefalet aktivallokering

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

Aktivklasse	Dato			
	21-09-2017	23-06-2017	20-03-2017	12-12-2016
Aktier	<u>Svag overvægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>
Obligationer	<u>Svag undervægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Svag undervægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Kontant/pengemarkedsprodukter	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt

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

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks	Afkast, 3	Afkast 12
	10-11-2017	mdr. (pct)	mdr. (pct.)
Olie, Brent	63,8	23,6	23,5
Guld	1283,3	-0,2	2,0
Kobber	6808,0	5,5	25,8
Aluminium	2093,0	3,2	19,4
CRB indeks	431,1	-3,0	5,2

Figur 1: Råvarer

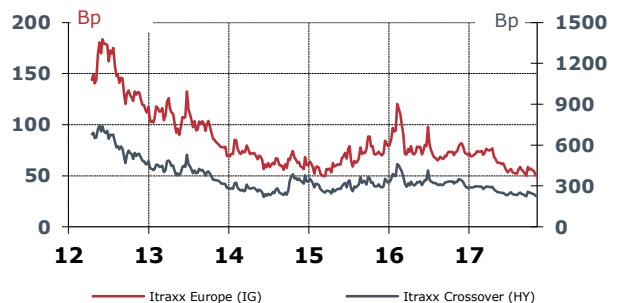


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	10-11-2017	Ændring 3	Ændring 12
		mdr. (bp)	mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	53	-5	-22
Itraxx Crossover, HY	243	0	-87
Moody's AAA, USA	3,64	-13	-10
Moody's BAA, USA	4,24	-12	-26
Moody's gns, USA	3,85	-13	-15

Figur 2: Itraxx indeks

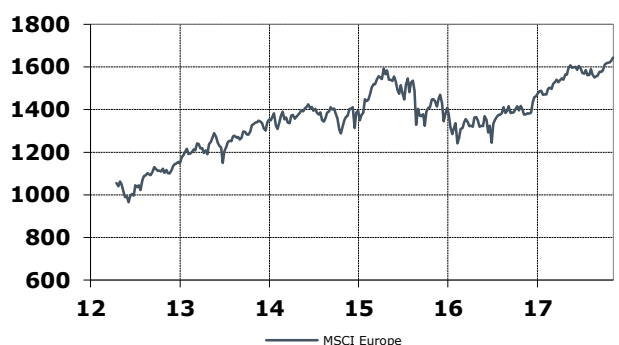


Aktier

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	16,38%	-3,4%	25,2%	18,2%
OMX S30	11,99%	-1,8%	16,6%	13,4%
OBX	19,84%	-0,2%	29,9%	12,8%
HEX25	12,33%	-1,7%	18,9%	18,9%
DAX	14,82%	-1,9%	23,8%	13,0%
MSCI Europe	10,35%	-1,5%	16,2%	8,2%
S&P 500	17,40%	0,2%	21,9%	15,8%
Nikkei	21,69%	1,5%	43,3%	23,3%
Hang Seng	37,43%	2,2%	35,1%	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 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.
- 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, 10. november 2017, 13:02