



Valutaobligationer

16. januar 2017



Making it possible

Valutaobligationer

Fondskode	Navn	Udløbs- dato	Valuta kurs	Obligations kurs*	Effektiv rente**
DK0030344379	2.35% NBF Kina 2017	21/08/2017	1,018	110,25	5,86%
DK0030345186	9.65% NBF Brasilien 2017	21/08/2017	2,178	91,56	8,26%
DK0030345343	3.50% NBF Mexico 2017	21/08/2017	0,325	75,37	7,19%
DK0030345426	8.75% NBF Tyrkiet 2017	21/08/2017	1,871	73,28	13,37%
DK0030345269	6.20% NBF Indien 2017	21/08/2017	0,103	114,63	5,33%
DK0030352638	0.55% NBF USA 2017	21/08/2017	7,017	109,00	1,38%
DK0030364567	3.40% NBF Kina 2018	23/07/2018	1,018	92,53	5,07%

* Obligationskursen indeholder optjent vedhængende rente samt valutakursudvikling siden start. Den viste kurs er en midterkurs mellem den seneste købs- og salgskurs.

** Effektiv rente beregnet under antagelse om uændret valutakurs fra i dag til udløb. Ved kort tid til udløb kan de effektive renter være meget ustabile og beregnes derfor ikke.

Opdateret: 16-01-2017

Valutaobligationer

- generel information

Udsteder:	Nordea Bank AB (publ)
Rating:	Aa3 (hos Moody's) AA- (hos S&P)
Afregningsvaluta:	Danske kroner
Stykstørrelse:	DKK 10.000
Børsnotering:	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Registrering:	VP Securities A/S
Risikokategori:	Rød
Beskatning:	
Privat	Lagerprincip Kapitalindkomst Må købes til VSO
Selskab	Selskabsindkomst
Pension	Lagerprincip: 15,3% skat Omfattet af 5% emittentregel

Løbende obligationskurs:

Kursen på obligationen bevæger sig både med ændringer i renteniveauet og valutakursudviklingen mellem danske kroner og den fremmede valuta. Udviklingen i valutakursen siden udstedelsen er således indregnet i kursen.

Kuponrente:

Obligationen betaler årlig kuponrente, hvor værdien afhænger af valutakursudviklingen siden start. Den endelige kuponrente i DKK er først kendt op til kupondatoen. Den vedhængende rente indregnes derfor løbende i obligationskursen.

Indfrielseskurs:

Indfrielseskursen på hovedstolen i DKK afhænger af valutakursen mellem danske kroner og den fremmede valuta.

Investor har således fuld valutakursrisiko på kuponbetalinger og hovedstol.

Nordea anbefaler, at investorer læser prospektet inden evt. handel. Ved uoverensstemmelser er prospektet gældende.

Brasilien



9,65% NBF Brasilien 2017	Udløb 21/8-2017
BRLDKK	2,178
Effektiv rente	8,26%
Kurs	91,56
Kupon	9,65

Afkast til udløb ved forskellige valutascenarier	break-even*							
	0%	+10%	+20%	+30%	-10%	-20%	-30%	-4,8%
Valutakursændring	0%	+10%	+20%	+30%	-10%	-20%	-30%	-4,8%
BRLDKK ved udløb	2,178	2,396	2,614	2,832	1,960	1,743	1,525	2,073
Horisontafkast	4,8%	15,3%	25,7%	36,2%	-5,7%	-16,2%	-26,6%	-0,3%

Note: Kurs er inkl. vedhængende rente og valutakursudvikling siden udstedelsen. Der er regnet på en midterkurs mellem køb og salg.

* Break-even angiver den valutakursudvikling, som resulterer i samme afkast p.a. som NDA 2% RTL okt-17.

** Nordea angiver den forventede valutakursudvikling ifølge Nordea Markets officielle prognose (evt. interpoleret).

Positive faktorer

- Renten på brasilianske obligationer er attraktiv
- Brasilien afholdt OL i år, og det har medført investeringer i infrastruktur til gavn for økonomien
- Råvarepriserne har vendt den faldende tendens, og det er positivt for BRL, da Brasilien er storeksporthør af råvarer
- Ny præsident giver håb om reformer

Risikofaktorer

- Den brasilianske økonomi er i recession, og BNP-væksten lå i 3. kvartal på -2,9% på årsbasis. Inflationen er fortsat høj (6,29% i december), men centralbanken er begyndt at sænke renten (til 13% i januar)
- Svage offentlige finanser har ramt Brasiliens kreditvurdering, og landet har ikke længere en Investment Grade rating
- Politisk usikkerhed – præsident Dilma Rousseff er blevet afsat pga. anklager om sminkning af de offentlige finanser, og tidligere vicepræsident Temer har overtaget ledelsen af landet frem mod næste præsidentvalg i 2018. Derudover er flere fremtrædende politikere indblandet i en korruptionsskandale i det statsejede oliefirma Petrobras
- Aftagende risikovillighed og en strammere pengepolitik i USA kan få internationale investorer til at nedlukke spekulative positioner i BRL, ligesom øget protektionisme i USA (sfa. Trumps valgsejr) kan skade Brasiliens eksport

Mexico



3,5% NBF Mexico 2017	Udløb 21/8-2017
MXNDKK	0,325
Effektiv rente	7,19%
Kurs	75,37
Kupon	3,50

Afkast til udløb ved forskellige valutascenarier	break-even*							
Valutakursændring	0%	+10%	+20%	+30%	-10%	-20%	-30%	-4,3%
MXNDKK ved udløb	0,325	0,358	0,390	0,423	0,293	0,260	0,228	0,311
Horisontafkast	4,2%	14,6%	25,0%	35,4%	-6,2%	-16,7%	-27,1%	-0,3%

Note: Kurs er inkl. vedhængende rente og valutakursudvikling siden udstedelsen. Der er regnet på en midterkurs mellem køb og salg.

* Break-even angiver den valutakursudvikling, som resulterer i samme afkast p.a. som NDA 2% RTL okt-17.

** Nordea angiver den forventede valutakursudvikling ifølge Nordea Markets officielle prognose (evt. interpoleret).

Positive faktorer

- I 3. kvartal 2016 lå vækstraten på 2% på årsbasis. Erhvervstilliden ligger over 50, og forbrugertilliden er tiltagende. Inflationen i landet er under kontrol og lå i december på 3,36%
- Regeringen ledet af Enrique Peña Nieto har et omfattende reformprogram og har bl.a. vedtaget en reform af energi- og telesektoren
- Svækkelsen af pesoen risikerer at føre til øget inflation. Det har fået den mexicanske centralbank til at hæve renten fem gange i år, og styringsrenten er nu 5,75%. Renteforhøjelserne forventes at fortsætte i takt med, at den amerikanske centralbank hæver renten

Risikofaktorer

- Den mexicanske økonomi er tæt forbundet med USA, som aftager over 80% af mexicansk eksport. Donald Trumps valgsejr ved det amerikanske præsidentvalg kan derfor risikere at få negative konsekvenser for den mexicanske økonomi, da han har bebudet en annullering af samhandelsaftaler mv. Det er dog endnu meget usikkert, om Trump reelt vil kunne gennemføre sine mest ekstreme politiske ideer
- Tilslutningen til regeringen er faldet i meningsmålingerne, og finansministeren er gået af, efter at han inviterede Donald Trump på besøg i Mexico, hvilket ikke faldt i god jord blandt befolkningen
- Markedet for den mexicanske peso er relativt likvidt, og investorer benytter ofte valutaen til at afdække generel Emerging Markets (EM) risiko. I tilfælde af generel usikkerhed omkring EM kan dette få negative konsekvenser for pesoen

Tyrkiet



8,75% NBF Tyrkiet 2017	Udløb 21/8-2017
TRYDKK	1,871
Effektiv rente	13,37%
Kurs	73,28
Kupon	8,75

Afkast til udløb ved forskellige valutascenarier	break-even*							
	0%	+10%	+20%	+30%	-10%	-20%	-30%	-7,4%
Valutakursændring	0%	+10%	+20%	+30%	-10%	-20%	-30%	-7,4%
TRYDKK ved udløb	1,871	2,058	2,245	2,432	1,684	1,497	1,310	1,733
Horisontafkast	7,7%	18,4%	29,2%	40,0%	-3,1%	-13,9%	-24,6%	-0,3%

Note: Kurs er inkl. vedhængende rente og valutakursudvikling siden udstedelsen. Der er regnet på en midterkurs mellem køb og salg.

* Break-even angiver den valutakursudvikling, som resulterer i samme afkast p.a. som NDA 2% RTL okt-17.

** Nordea angiver den forventede valutakursudvikling ifølge Nordea Markets officielle prognose (evt. interpoleret).

Positive faktorer

- Indstrømning af flygtninge og samarbejdsaftale med EU omkring flygtninge kan øge den økonomiske vækst i Tyrkiet i indværende år
- Renten på placeringer i tyrkiske lira (TRY) er attraktiv, og i november hævede centralbanken renten til 8,5%

Risikofaktorer

- Den tyrkiske økonomi skuffede i 3. kvartal, hvor væksten var negativ med 1,8% på årsbasis
- Et mislykket kupforsøg fra det tyrkiske militærs side har øget den politiske usikkerhed i landet. Præsident Erdogan forsøger at gennemføre en forfatningsændring for at give præsidentembedet mere magt
- Den geopolitiske situation er usikker. Konflikter i nabolandene Syrien og Irak kan ramme Tyrkiet via eksporten og generel uro i regionen. Konflikten med kurderne er endnu ikke løst og der er risiko for yderligere terrorangreb
- Kreditvurderingsbureauet Moody's har i september nedjusteret sin kreditvurdering af Tyrkiet fra Baa3 til Ba1
- Centralbanken er under pres fra regeringen om at sænke renten omend inflationen stadig ligger højt (8,53% i december). I december blev renten dog fastholdt

Indien



6,2% NBF Indien 2017	Udløb 21/8-2017
INRDKK	0,103
Effektiv rente	5,33%
Kurs	114,63
Kupon	6,20

Afkast til udløb ved forskellige valutascenarier	break-even*							
	0%	+10%	+20%	+30%	-10%	-20%	-30%	-3,3%
Valutakursændring	0%	+10%	+20%	+30%	-10%	-20%	-30%	-3,3%
INRDKK ved udløb	0,103	0,113	0,124	0,134	0,093	0,082	0,072	0,100
Horisontafkast	3,1%	13,4%	23,7%	34,0%	-7,2%	-17,5%	-27,8%	-0,3%

Note: Kurs er inkl. vedhængende rente og valutakursudvikling siden udstedelsen. Der er regnet på en midterkurs mellem køb og salg.

* Break-even angiver den valutakursudvikling, som resulterer i samme afkast p.a. som NDA 2% RTL okt-17.

** Nordea angiver den forventede valutakursudvikling ifølge Nordea Markets officielle prognose (evt. interpoleret).

Positive faktorer

- Indien er et land med et stort vækstpotentiale, og siden BJP-partiet og Narendra Modi kom til magten er der sat gang i en række reformer senest implementeringen af en fælles national momsats, som skal sikre vækstgrundlaget. BNP-væksten er solid og lå i 3. kvartal på 7,3% på årsbasis
- Inflationen ligger relativt lavt (3,41% i december), og der har været plads til rentenedsættelser til gavn for væksten. Styringsrenten er nu 6,25%. Centralbanken har en målsætning om at nå ned på en inflation på 4%
- Betalingsbalancen er forbedret, idet underskuddet er nedbragt markant. Begrænsning af guld-import har haft en positiv effekt
- IMF og Verdensbanken udtaler sig positivt om udsigterne for indisk økonomi, og kreditvurderingsbureauet Moody's har løftet deres udsigter for landets kreditvurdering fra "stabil" til "positiv"
- Økonomen Urjit Patel er udnævnt til ny centralbankchef. Han ventes at videreføre den pengepolitiske linje med fokus på lavere inflation

Risikofaktorer

- En utilstrækkelig reformproces kan skuffe markedet og svække rupeen (INR). Modis BJP-parti har ikke flertal i overhuset og har mistet opbakning ved delstatsvalg
- Aftagende risikovillighed og en strammere pengepolitik i USA kan få internationale investorer til at lukke spekulative positioner i INR
- Regeringen har foretaget en seddelombytning for at komme den sorte økonomi til livs. Det kan få negativ effekt på væksten de næste par kvartaler

USA



0,55% NBF USA 2017	Udløb 21/8-2017
USDDKK	7,017
Effektiv rente	1,38%
Kurs	109,00
Kupon	0,55

Afkast til udløb ved forskellige valutascenarier	break-even*							
Valutakursændring	0%	+10%	+20%	+30%	-10%	-20%	-30%	-1,1%
USDDKK ved udløb	7,017	7,719	8,420	9,122	6,315	5,614	4,912	6,943
Horisontafkast	0,8%	10,9%	21,0%	31,1%	-9,3%	-19,4%	-29,4%	-0,3%

Note: Kurs er inkl. vedhængende rente og valutakursudvikling siden udstedelsen. Der er regnet på en midterkurs mellem køb og salg.

* Break-even angiver den valutakursudvikling, som resulterer i samme afkast p.a. som NDA 2% RTL okt-17.

** Nordea angiver den forventede valutakursudvikling ifølge Nordea Markets officielle prognose (evt. interpoleret).

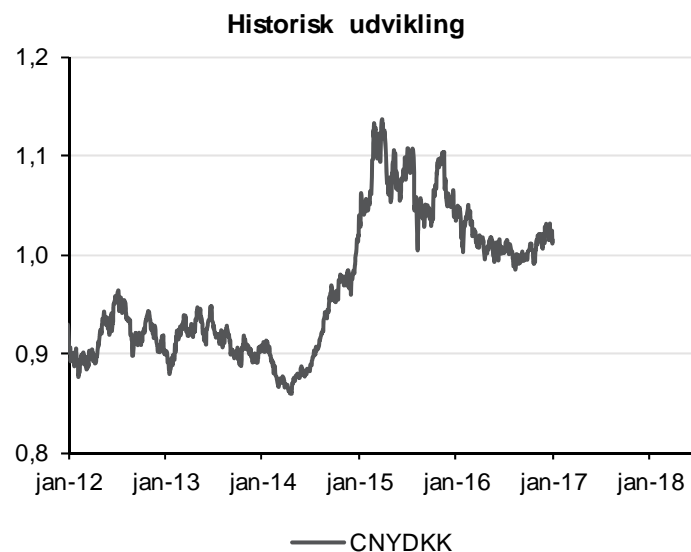
Positive faktorer

- Arbejdsmarkedet udvikler sig solidt, og arbejdsløshedsraten er nede på 4,7%. Timelønningerne er ligeledes på vej op og steg 2,5% på årsbasis i november
- Stærkere økonomisk dynamik (BNP-væksten overraskede positivt i 3. kvartal på 3,5%) trækker i retning af en strammere pengepolitik
- Den amerikanske centralbank (Fed) har afsluttet sit obligationsopkøbsprogram og hævede i december atter styringsrenten til nu 0,75%. Vi forventer, at Fed vil hæve renten yderligere 2 gange i 2017

Risikofaktorer

- Indsættelsen af Donald Trump som amerikansk præsident i slutningen af januar kan få negative konsekvenser for den amerikanske økonomi, hvis Trump lykkes med at gennemføre sine bebudede protektionistiske handelstiltag. Om det lykkes ham er dog endnu usikkert
- Den amerikanske centralbank, Fed, har i perioder opblødt sin retorik, og de kommende nøgletal skal være stærke, førend man vil hæve renten yderligere
- Skiftende udmeldinger fra forskellige medlemmer af Feds rentekomite har fået renteforventningerne (og dollarkursen) til at svinge frem og tilbage

Kina 2017



2,35% NBF Kina 2017	Udløb 21/8-2017
CNYDKK	1,018
Effektiv rente	5,86%
Kurs	110,25
Kupon	2,35

Afkast til udløb ved forskellige valutascenarier	break-even*							
Valutakursændring	0%	+10%	+20%	+30%	-10%	-20%	-30%	-3,5%
CNYDKK ved udløb	1,018	1,119	1,221	1,323	0,916	0,814	0,712	0,982
Horisontafkast	3,4%	13,7%	24,1%	34,4%	-6,9%	-17,3%	-27,6%	-0,3%

Note: Kurs er inkl. vedhængende rente og valutakursudvikling siden udstedelsen. Der er regnet på en midterkurs mellem køb og salg.

* Break-even angiver den valutakursudvikling, som resulterer i samme afkast p.a. som NDA 2% RTL okt-17.

** Nordea angiver den forventede valutakursudvikling ifølge Nordea Markets officielle prognose (evt. interpoleret).

Positive faktorer

- Den kinesiske ledelse har fokus på vækst og reformer i landet. Der er planer om at lette vilkårene for private virksomheder og styrke infrastrukturen. Regeringen er generelt indstillet på at understøtte den økonomiske aktivitet med nødvendige tiltag
- Erhvervstilliden ligger over 50
- Renminbien er blevet optaget i IMF's kurv af særligt vigtige reservevalutaer (SDR) med effekt fra oktober 2016. På sigt kan det øge liberaliseringen af valutaen

Risikofaktorer

- I august 2015 foretog centralbanken en metodeændring for fastsættelse af centralkursen overfor USD. Det betød de facto en devaluering af valutaen. Det har givet større udsving og risiko for løbende tilpasning
- Vi kan forvente en gradvist øget liberalisering af valutaen, som fremover ikke kun vil følge dollaren men også en kurv af vigtige samhandelsvalutaer
- Væksten er de seneste år kommet noget ned i gear, og økonomien voksede 6,7% på årsbasis i 3. kvartal. Nordea forventer, at væksten vil være aftagende frem mod 2017
- Risiko for, at kredit- og boligboblen brister

Kina 2018



3,40% NBF Kina 2018	Udløb 23/7-2018
CNHDKK	1,018
Effektiv rente	5,07%
Kurs	92,53
Kupon	3,40

Afkast til udløb ved forskellige valutascenarier	break-even*							
Valutakursændring	0%	+10%	+20%	+30%	-10%	-20%	-30%	-7,6%
CNHDKK ved udløb	1,018	1,119	1,221	1,323	0,916	0,814	0,712	0,940
Horisontafkast	7,6%	18,1%	28,6%	39,2%	-3,0%	-13,5%	-24,0%	-0,5%

Note: Kurs er inkl. vedhængende rente og valutakursudvikling siden udstedelsen. Der er regnet på en midterkurs mellem køb og salg.

* Break-even angiver den valutakursudvikling, som resulterer i samme afkast p.a. som NDA 2% RTL okt-18.

** Nordea angiver den forventede valutakursudvikling i procent for CNY ifølge Nordea Markets officielle prognose og fremskriver CNH med denne (evt. interpoleret).

Positive faktorer

- Den kinesiske ledelse har fokus på vækst og reformer i landet. Der er planer om at lette vilkårene for private virksomheder og styrke infrastrukturen. Regeringen er generelt indstillet på at understøtte den økonomiske aktivitet med nødvendige tiltag
- Erhvervstilliden ligger over 50
- Renminbien er blevet optaget i IMF's kurv af særligt vigtige reservevalutaer (SDR) med effekt fra oktober 2016. På sigt kan det øge liberaliseringen af valutaen

Risikofaktorer

- I august 2015 foretog centralbanken en metodeændring for fastsættelse af centralkursen overfor USD. Det betød de facto en devaluering af valutaen. Det har givet større udsving og risiko for løbende tilpasning
- Vi kan forvente en gradvist øget liberalisering af valutaen, som fremover ikke kun vil følge dollaren men også en kurv af vigtige samhandelsvalutaer
- Væksten er de seneste år kommet noget ned i gear, og økonomien voksede 6,7% på årsbasis i 3. kvartal. Nordea forventer, at væksten vil være aftagende frem mod 2017
- Risiko for, at kredit- og boligboblen brister

Valutaobligationer

– nøgletal og udvikling

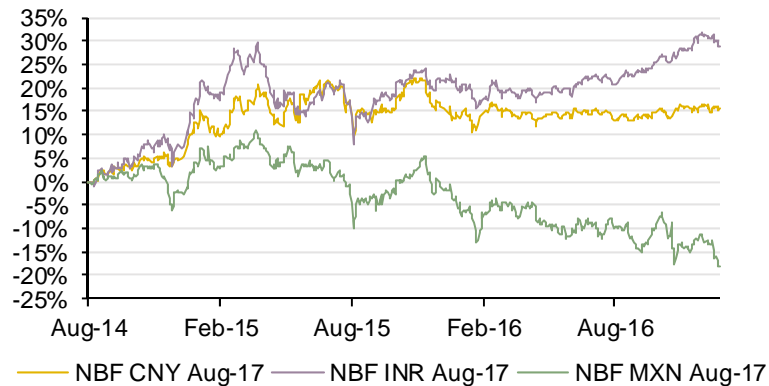
Fondskode	Navn	Udstedelses- dato	Udløbs- dato	Startkurs		Aktuelle data			Samlet afkast siden start ***
				obligation	valuta	valutakurs	obl.kurs*	eff. rente**	
DK0030344379	2.35% NBF Kina 2017	21/08/2014	21/08/2017	100	0,914	1,018	110,25	5,86%	15,67%
DK0030345186	9.65% NBF Brasilien 2017	21/08/2014	21/08/2017	100	2,489	2,178	91,56	8,26%	7,28%
DK0030345343	3.50% NBF Mexico 2017	21/08/2014	21/08/2017	100	0,429	0,325	75,37	7,19%	-18,27%
DK0030345426	8.75% NBF Tyrkiet 2017	21/08/2014	21/08/2017	100	2,579	1,871	73,28	13,37%	-10,77%
DK0030345269	6.20% NBF Indien 2017	21/08/2014	21/08/2017	100	0,093	0,103	114,63	5,33%	28,99%
DK0030352638	0.55% NBF USA 2017	20/01/2015	21/08/2017	100	6,421	7,017	109,00	1,38%	10,16%

* Obligationskursen indeholder optjent vedhængende rente samt valutakursudvikling siden start. Den viste kurs er en midterkurs mellem den seneste købs- og salgskurs.

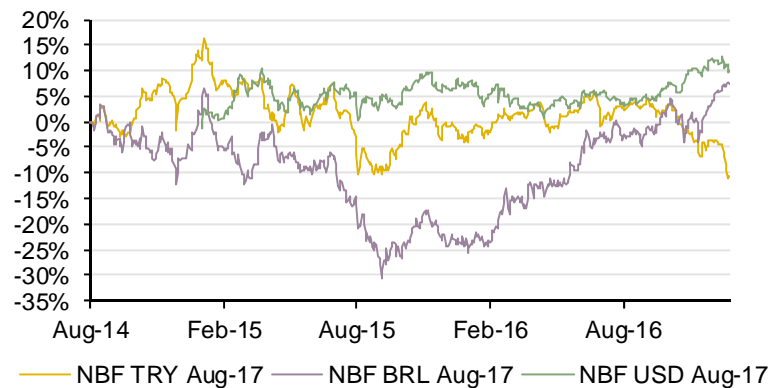
** Effektiv rente beregnet under antagelse om uændret valutakurs fra i dag til udløb. Ved kort tid til udløb kan de effektive renter være ustabile og beregnes derfor ikke.

*** Samlet afkast siden start inkl. kuponbetalinger. 1. års kuponbetaling antages geninvesteret i en kort dansk stats-/realkredit-obligation.

Afkast siden udstedelse



Afkast siden udstedelse



Opdateret: 16-01-2017

Kilde: Nordea Markets og egne beregninger. Den historiske udvikling er ikke en retvisende indikator for den fremtidige udvikling.

Valutaobligationer

– nøgletal og udvikling

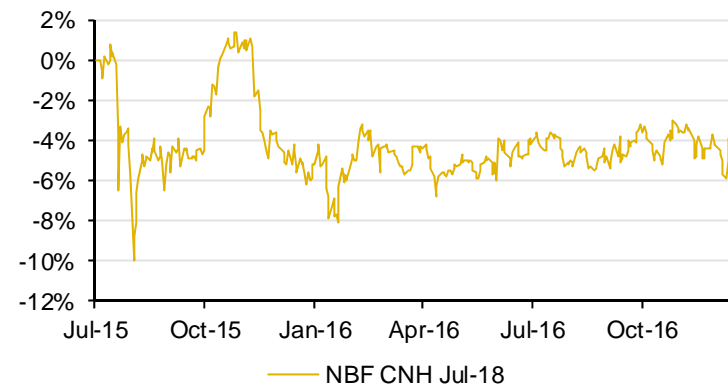
Fondskode	Navn	Udstedelses- dato	Udløbs- dato	Startkurs		Aktuelle data			Samlet afkast siden start ***
				obligation	valuta	valutakurs	obl.kurs*	eff. rente**	
DK0030364567	3.40% NBF Kina 2018	23/07/2015	23/07/2018	100	1,092	1,018	92,53	5,07%	-4,34%

* Obligationskursen indeholder optjent vedhængende rente samt valutakursudvikling siden start. Den viste kurs er en midterkurs mellem den seneste købs- og salgskurs.

** Effektiv rente beregnet under antagelse om uændret valutakurs fra i dag til udløb. Ved kort tid til udløb kan de effektive renter være ustabile og beregnes derfor ikke.

*** Samlet afkast siden start inkl. kuponbetalinger. 1. års kuponbetaling antages geninvesteret i en kort dansk stats-/realkredit-obligation.

Afkast siden udstedelse



Opdateret: 16-01-2017

Kilde: Nordea Markets og egne beregninger. Den historiske udvikling er ikke en retvisende indikator for den fremtidige udvikling.

Vigtig information og ansvarsfraskrivelse

Dette materiale er udarbejdet af Nordea Markets.

Nordea Markets er handelsnavnet for Nordeas internationale kapitalmarkedsaktiviteter.

Oplysningerne i dette materiale er udelukkende ment som generel information og henvender sig alene til de modtagere, som materialet er rettet mod. Vurderinger samt øvrige oplysninger i materialet er gældende pr. udgivelsesdatoen og kan ændres uden varsel.

Dette er ikke en udtømmende beskrivelse af det omtalte produkt eller de dermed forbundne risici, og der gives ingen garanti for, at oplysningerne er nøjagtige eller komplette. Materialet er gennemgået omhyggeligt, og vurderingerne er foretaget efter vores bedste skøn.

Oplysningerne i dette materiale er ikke investeringsrådgivning og skal ej heller ses som et tilbud om eller en opfordring til køb eller salg af finansielle instrumenter. Oplysningerne heri tager ikke højde for bestemte modtageres investeringsformål, finansielle situation eller behov. Det tilrådes altid at indhente relevant og konkret professionel rådgivning, inden der træffes investerings- eller kreditbeslutninger. Det bemærkes, at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast.

Nordea Markets er ikke rådgiver for så vidt angår juridiske, skattemæssige, regnskabsmæssige eller lovgivningsmæssige forhold. Dette dokument må ikke gengives, distribueres eller offentliggøres uden forudgående skriftligt tilsagn fra Nordea Markets.