

Valutaobligationer

Morten Lund, Anders Svendsen

Research

5. september 2018

Næste forventede opdatering: 19. september 2018



Valutaobligationer

Fondskode	Navn	Udløbs- dato	Valuta kurs	Obligations kurs*	Effektiv rente**
DK0030394556	7,9% Nordea Sydafrika 2020	19-Jan-20	0.422	87.03	6.82%
DK0030394473	7,1% Nordea Mexico 2020	19-Jan-20	0.333	107.61	8.07%
DK0030394390	5,4% Nordea Indien 2020	19-Jan-20	0.090	89.58	6.48%
DK0030397302	7,45% Nordea Brasilien 2020	12-Apr-20	1.547	71.94	7.08%

* 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: 05-09-2018

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.

Mexico 2020 (ISIN: DK0030394473)

Positive faktorer

- Centralbanken holder renteniveauet højt, hvilket understøtter valutaen.
- Regeringen har gennemført et omfattende reformprogram af bl.a. af energi- og telesektoren.
- AMLO vandt præsidentvalget. Markederne synes at lade tvivlen komme ham til gode.
- Høj oliepris understøtter ligeledes MXN.

Risikofaktorer

- Tilbagefald i olieprisen, som tæller for en stor del af regeringsindtægterne, kan svække statsbudgettet.
- Genforhandlingen af den nordamerikanske frihandelsaftale (NAFTA) kan svække MXN yderligere.
- Aftagende risikovillighed generelt på markederne vil være negativt for de fleste Emerging Markets-valutaer.



7,1% MXN	Udløb 19/1-2020
MXNDKK	0.333
Effektiv rente	8.07%
Kurs	107.61
Kupon	7.1

Afkast til udløb ved forskellige valutascenarier	break-even*							
Valutakursændring	0%	10%	20%	30%	-10%	-20%	-30%	-10.5%
MXNDKK ved udløb	0.333	0.366	0.399	0.433	0.299	0.266	0.233	0.298
Horisontafkast	10.6%	21.2%	31.7%	42.3%	0.0%	-10.5%	-21.1%	-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 jan-20.

Brasilien 2020 (ISIN: DK0030397302)

Positive faktorer

- Renteniveauet er højt, hvilket understøtter BRL.
- Råvarepriserne er steget fra de lave niveauer set i de forrige år, og det er positivt for BRL, da Brasilien er storeksportør af råvarer.
- Vigtige reformer er blevet gennemført under præsident Temer

Risikofaktorer

- Svage offentlige finanser har ramt Brasiliens kreditvurdering, og landet har ikke længere en investment grade kreditvurdering.
- Pensionsreformen bliver ikke vedtaget under Temer, og der er usikkerhed omkring, hvad der sker med den efter præsidentvalget (oktober 2018).
- Krisen i Argentina påvirker Brasilien.
- Aftagende risikovillighed generelt på markederne vil være negativt for de fleste Emerging Markets-valutaer.



7,45% BRL	Udløb 12/4-2020
BRLDKK	1.547
Effektiv rente	7.08%
Kurs	71.935
Kupon	7.45

Afkast til udløb ved forskellige valutascenarier	break-even*							
Valutakursændring	0%	10%	20%	30%	-10%	-20%	-30%	-10.4%
BRLDKK ved udløb	1.547	1.702	1.857	2.011	1.392	1.238	1.083	1.387
Horisontafkast	11.0%	21.7%	32.3%	43.0%	0.4%	-10.3%	-20.9%	0.0%

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 apr-20.

Indien 2020 (ISIN: DK0030394390)

Positive faktorer

- Vækstraten er blandt de højeste i verden, og det fremtidige potentiale er stort.
- Premierminister Modi har sat gang i en række reformer, herunder momsreform og seddelombytning.
- Centralbanken har hævet renten på de seneste to rentemøder og vist sin villighed til at modstå evt. pres mod valutaen

Risikofaktorer

- Kapitalindstrømningen har været massiv over nogle år, og skuffelser i reformprocessen kan føre til kapitaludstrømning.
- Aftagende risikovillighed generelt på markederne og stignende USD vil være negativt for de fleste Emerging Markets-valutaer.



5,4% INR	Udløb 19/1-2020
INRDKK	0.090
Effektiv rente	6.48%
Kurs	89.575
Kupon	5.4

Afkast til udløb ved forskellige valutascenarier	break-even*							
Valutakursændring	0%	10%	20%	30%	-10%	-20%	-30%	-8.7%
INRDKK ved udløb	0.090	0.099	0.108	0.117	0.081	0.072	0.063	0.082
Horisontafkast	8.6%	19.1%	29.5%	40.0%	-1.9%	-12.4%	-22.8%	-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 jan-20.

Sydafrika 2020 (ISIN: DK0030394556)

Positive faktorer

- Renteniveauet er relativt højt, og inflationen er under kontrol.
- Cyril Ramaphosa blev ANC-leder i december og præsident i februar.
- Præsident Zuma har trukket sig efter, at han havde været i modvind inden for sit eget parti i nogen tid, hvilket øger håb for reformer.

Risikofaktorer

- Den tidligere præsident Zuma har afsat den vellidte finansminister Gordhan og lavet en regeringsrokade, hvilket har resulteret i en nedjustering af landets kreditvurdering fra Fitch og S&P.
- De offentlige finanser er i dårlig stand.
- Faldende råvarepriser er en stor risiko.
- Aftagende risikovillighed generelt på markederne vil være negativt for de fleste Emerging Markets-valutaer.



7,9% ZAR	Udløb 19/1-2020
ZARDKK	0.422
Effektiv rente	6.82%
Kurs	87.03
Kupon	7.9

Afkast til udløb ved forskellige valutascenarier	break-even*							
Valutakursændring	0%	10%	20%	30%	-10%	-20%	-30%	-9.1%
ZARDKK ved udløb	0.422	0.464	0.506	0.548	0.379	0.337	0.295	0.383
Horisontafkast	8.9%	19.3%	29.6%	40.0%	-1.4%	-11.8%	-22.1%	-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 jan-20.

Valutaobligationer – nøgletal og udvikling

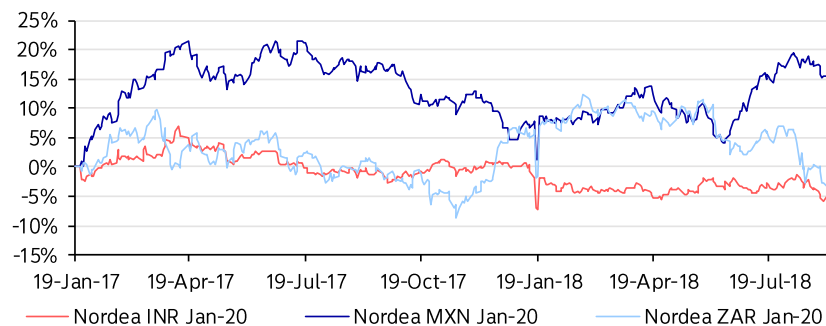
Fondskode	Navn	Udstedelses- dato	Udløbs- dato	Startkurs		Aktuelle data			Samlet afkast siden start ***
				obligation	valuta	valutakurs	obl.kurs*	eff. rente**	
DK0030394473	7,1% Nordea Mexico 2020	19/01/2017	19/01/2020	100	0.319	0.333	107.61	8.07%	14.71%
DK0030394390	5,4% Nordea Indien 2020	19/01/2017	19/01/2020	100	0.103	0.090	89.58	6.48%	-5.02%
DK0030394556	7,9% Nordea Sydafrika 2020	19/01/2017	19/01/2020	100	0.515	0.422	87.03	6.82%	-5.07%

* Obligationkursen 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: 05-09-2018

Valutaobligationer – nøgletal og udvikling

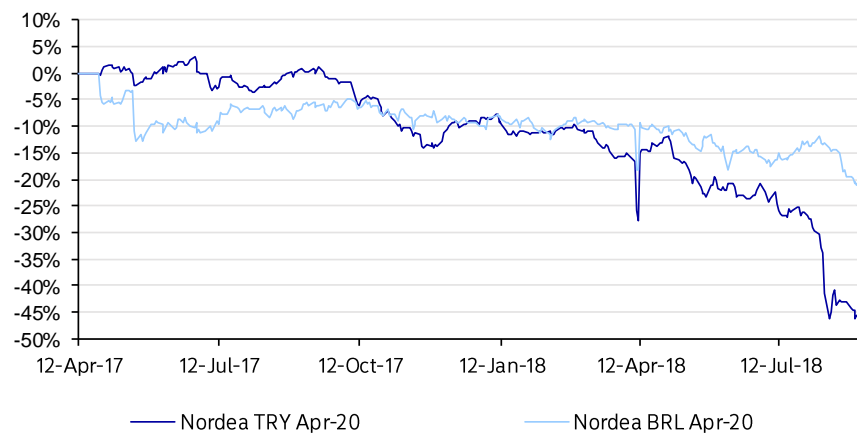
Fondskode	Navn	Udstedelses- dato	Udløbs- dato	Startkurs			Aktuelle data		Samlet afkast siden start ***
				obligation	valuta	valutakurs	obl.kurs*	eff. rente**	
DK0030397229	11,05% Nordea Tyrkiet 2020	12/04/2017	12/04/2020	100	1.910	0.966	42.04	29.30%	-46.91%
DK0030397302	7,45% Nordea Brasilien 2020	12/04/2017	12/04/2020	100	2.226	1.547	71.94	7.08%	-20.61%

* 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: 05-09-2018

Tak!

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.

Morten Lund

Analyst, Associates Country Lead Denmark

morten.lund@nordea.com

+45 5547 4438

Anders Svendsen

Chefanalytiker

EM, FX & Private Banking Research

anders.svendsen@nordea.com

+45 5547 1527

Link til disclaimer og seneste ændringer til anbefalingslister:
<https://research.nordea.com/FICC>

