

Europæisk vækst boomer

- I en uge der var amputeret af amerikansk helligdag torsdag og – for mange – en fredag fredag lå det i kortene at der kunne komme mere fokus på de to tal, der kom ud af Europa torsdag og fredag: flash estimat på europæiske PMI data torsdag og tysk Ifo barometer fredag. Ellers var der nok størst fokus på krise i den tyske regeringsdannelse og spekulationer omkring omsætningen på "black Friday".
- Den fungerende tyske Kansler Angela Merkel står i noget af en kattedpine efter, at FDP trak sig fra regeringsforhandlingerne. Forhandlinger der har stået på i næsten 2 måneder efter valget. Rygterne går nu på, at Merkel har inviteret SPD chef Martin Schultz til forhandlinger til trods for, at han ellers har meldt ud at de ønsker at være opposition de næste 4 år. Løsningen kan blive, at SPD støtter en konservativ mindretalsregering ... eller måske en koalition?
- Torsdagens PMI data for Tyskland, Frankrig og Eurozonen overraskede positivt og viste, at vækstmomentum i november steg yderligere og signalerer den højeste vækstrate i Europa siden finanskrisen. PMI tallene peger sammen med de bedre end ventede væksttal for 3. kvartal, hvor specielt Tyskland overraskede positivt, på en opjustering af væksten i Eurozonen til 2,3 pct. i 2017. Det vil være den højeste vækstrate siden 2007. Den bedre globale og europæiske vækst kan få konsekvenser for timingen af både udfasningen af QE og renteforhøjelser.
- Den kommende uge byder på en del interessante nøgletal og begivenheder. Den kommende Fed chef (Jerome Powell) skal krydsforhøres i Senatet tirsdag, mens den siddende Fed chef skal "vidne" i en høring i kongressen onsdag. Ellers fokus på amerikanske PCE inflation, som er Fed's foretrukne inflationsmål (torsdag), samt ISM indekset og bilsalg fredag. Hertil kommer europæiske inflation, arbejdsløshedstal og danske væksttal torsdag.

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 55
Email	jny@sparnord.dk

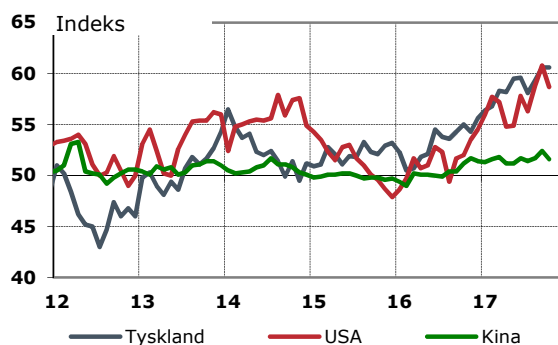
Studentermehjælper

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

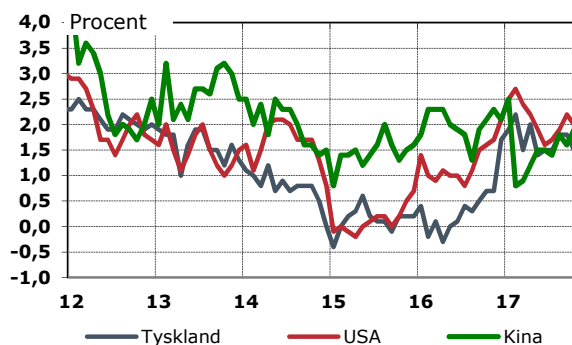
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	On.	Yellen, vidner i kongres	-	-	-
Eurozonen	To.	Inflation, flash	(1,4%)	-	(1,6%)
USA	Fr.	ISM indeks	58,7	-	58,3

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Europæisk vækst boomer

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

I en uge der var amputeret af amerikanske helligdag torsdag og – for mange – en fredag fredag lå det i kortene, at der kunne komme mere fokus på de to tal, der kom ud af Europa torsdag og fredag: flash estimat på europæiske PMI data torsdag og tysk Ifo barometer fredag. Ellers var der nok størst fokus på krise i den tyske regeringsdannelse og spekulationer omkring omsætningen på "black Friday".

Den fungerende tyske Kansler Angela Merkel står i noget af en kattepine efter, at FDP trak sig fra regeringsforhandlingerne. Forhandlinger der har stået på i næsten 2 måneder efter valget. På forhånd havde SPD (Socialdemokraterne) meldt ud, at de ovenpå et stort valgnederlag i september trak sig fra forhandlingerne. De har ellers siddet i koalitionsregering med CDU/CSU i den seneste valgperiode. Rygterne går på, at Merkel vil invitere SPD chef Martin Schultz til forhandlinger til trods for, at han ellers har meldt ud at de ønsker at være opposition de næste 4 år. Løsningen kan blive, at SPD støtter en konservativ mindretalsregering ... eller en koalition?

Ellers ligner en renteforhøjelse i USA d. 13. december en "done deal" ovenpå referatet fra FOMC mødet d. 1. november. Fed frygter finansielle ubalancer, hvilket taler for flere renteforhøjelser i 2018, mens der dog også blev sat spørgsmålstegn ved hvor mange. Der er tæt på 100 pct. sandsynlighed for, at Fed forhøjer renten på mødet d. 13. december – men "mange" Fed medlemmer udtrykte usikkerhed om hvor midlertidig den lave inflation egentlig er - inkl. Yellen i en tale i tirsdags.

Højeste europæisk vækst siden finanskrisen

Torsdagens PMI data for Tyskland, Frankrig og Eurozonen overraskede positivt og viste, at vækstmomentum i november steg yderligere og signalerer den højeste vækstrate i Europa siden finanskrisen. De franske tal overraskede opad på alle parametre med en fremgang til 57,5 på industrien og 60,2 for servicesektoren. Det er de højeste målinger siden 2011 ... og starten af 00'erne ... og lige inden finanskrisen. De tyske industri- og servicevirksomheder holdte sig heller ikke tilbage i november, med en fremgang til 62,5 i industrien, til 54,9 i servicesektoren og til 57,6 sammensat for hele den tyske økonomi.

Opjusteret vækst

PMI tallene peger, sammen med de bedre end ventede væksttal for 3. kvartal, hvor specielt Tyskland overraskede positivt, på en opjustering af væksten i Eurozonen til 2,3 pct. i 2017. Det vil være den højeste vækstrate siden 2007. Det understøttes endvidere af den seneste meget positive forbrugertilidsmåling. Vi skal tilbage til starten af 00'erne for at finde lige så positive europæiske forbrugere.

Opjusteret inflation?

I forhold til ECB bliver rentemødet d. 14. december måske en smule mere interessant end der ellers var lagt op til efter, at centralbanken på sidste møde fik kommunikeret strategien for 2018. På mødet til december vil ECB's "staff" offentliggøre nye estimater for den europæiske økonomi, og det virker meget sandsynligt – jævnfør ovenfor - at vi kommer til at se en opjustering af vækstforventningerne til både 2017 og 2018. De lød sidste gang på 2,2 pct. for 2017 og 1,8 pct. for 2018.

Det mest spændende bliver dog, hvad der sker med inflationsestimatet, der ved sidste opdatering i september lå 1,5 pct. i 2017, 1,2 pct. i 2018 og 1,5 pct. i 2019. I den netop offentliggjorte efterårsprognose fra EU kommissionen ligger inflationsforventningen 1,5 pct. i 2017, 1,4 pct. i 2018 og 1,6 pct. for 2019. Altså identisk med ECB for 2017 – men hhv. 0,2 pct. og 0,1 pct. point højere i 2018 og 2019.

ECB timing

Hvorvidt og hvor meget inflationsforventningerne opjusteres kan få konsekvenser for, hvordan markedet priser udfasningen af QE programmet på den anden side af september 2018 og timingen af den første renteforhøjelse. Fortsætter den globale økonomi op i det nuværende tempo, er det endvidere noget, der kan påvirke inflationsudsigterne og timingen af QE og rente. Noget af den modvind fra svag inflation, som Fed oplevede i perioden fra 2015-2017, var global svaghed og faldende råvarepriser. Den modvind vil ECB ikke opleve i samme omfang, hvilket kan gøre perioden fra QE ophør til forhøjelse af renten kortere end, den var i USA!

Hektisk uge forude

Den kommende uge byder på en del interessante nøgletal og begivenheder. Den kommende Fed chef (Jerome Powell) skal krydsforhøres i Senatet tirsdag, mens den sidende Fed chef skal "vidne" i en høring i kongressen onsdag. Det er sandsynligvis sidste gang inden Fed mødet d. 13. december, Janet Yellen siger noget offentligt.

Ellers vil ugen nok vise en vis fokus på amerikanske nøgletal, idet der både offentliggøres PCE inflation, som er Fed's foretrukne inflationsmål (torsdag), samt ISM indekset og bilsalg fredag.

I Europa vil vi holde øje med europæisk tal for inflation og arbejdsløshed og danske væksttal torsdag. Den europæiske arbejdsløshed falder p.t. kraftigt og PMI indikatoren for beskæftigelsen er på det højeste siden starten af 00'erne. Den danske vækst i 3. kvartal forventes at falde 0,1-0,3 pct. på baggrund af en BNP indikator, der for en uge siden blev offentliggjort af Danmarks Statistik.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 27. november					
10:00	Italien	Forbrugertillid (nov.)	116,1	-	116,7
16:00	USA	Nybyggeri (okt.)	667.000	-	624.000
16:30	USA	Dallas Fed industriaktivitet (nov.)	27,6	-	24,0
Tirsdag d. 28. november					
08:45	Frankrig	Forbrugertillid (no.)	100	-	101
11:00	Eurozonen	OECD Economic Outlook	-	-	-
13:00	Tyskland	Gfk forbrugertillid (dec.)	10,7	-	10,7
15:00	USA	S&P, boligpriser (sep.)	0,45% (5,92%)	-	0,3% (6,00%)
16:00	USA	Conf. Board forbrugertillid (nov.)	125,9	-	123,5
16:00	USA	Richmond Fed industriindeks (nov.)	12	-	14
16:00	USA	Høring af ny Fed chef	-	-	-
Onsdag d. 29. november					
08:45	Frankrig	Privatforbrug (okt.)	0,9% (2,8%)	-	-0,1% (1,4%)
08:45	Frankrig	BNP (3. kvrt.)	0,5% (2,2%)	-	0,5% (2,2%)
09:00	Sverige	Forbrugertillid (nov.)	105,3	-	103,3
09:30	Sverige	BNP (3. kvrt.)	1,3% (3,1%)	-	0,8% (3,5%)
11:00	Eurozonen	Økonomisk tillid (nov.)	114	-	114,5
11:00	Eurozonen	Erhvervsclima (nov.)	1,44	-	1,55
11:00	Eurozonen	Forbrugertillid (nov.)	-0,1	-	-0,1
13:00	USA	MBA realkreditansøgninger (nov.)	-	-	-
14:00	Tyskland	Inflation, CPI (nov.)	0,0% (1,6%)	-	0,3% (1,7%)
14:30	USA	BNP, revideret (3. kvrt.)	3,0%	-	3,2%
16:00	USA	Yellen, vidner foran kongressen	-	-	-
16:00	USA	Igangværende byggeri (okt.)	0,0% (-5,4%)	-	1,1%
20:00	USA	Fed, Beige Book	-	-	-
Torsdag d. 30. november					
02:00	Kina	PMI, industri (nov.)	51,6	-	51,5
02:00	Kina	PMI, service (nov.)	54,3	-	-
08:00	Danmark	Bruttoledighed (okt.)	4,4%	4,3%	-
08:00	Danmark	Nettoledighed (okt.)	3,4%	3,4%	-
08:00	Danmark	BNP (3. kvrt.)	0,7% (2,7%)	-0,2%	-
09:55	Tyskland	Arbejdsledighed, ændring/rate (nov.)	-11.000/5,6%	-	-10.000/5,6%
11:00	Eurozonen	Arbejdsledighedsrate (okt.)	8,9%	-	8,9%
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI, estimat (nov.)	1,4%	-	1,6%
11:00	Eurozonen	Kerneinflation, CPI (okt.)	0,9%	-	1,0%
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger(nov.)	239.000	-	240.000
14:30	USA	Privatforbrug (okt.)	1,0%	-	0,2%
14:30	USA	Kerneinflation, PCE (okt.)	0,1% (1,3%)	-	0,2% (1,4%)
15:45	USA	Chicago PMI (nov.)	66,2	-	62,0
Fredag d. 1. december					
01:30	Japan	PMI, mfg, Nikkei (nov.)	-	-	-
02:45	Kina	PMI, mfg, Caixin (nov.)	51,0	-	51,0
09:00	Norge	PMI, industri (nov.)	54,5	-	55,0
09:45	Italien	PMI, industri, Markit (nov.)	57,8	-	58,0
09:50	Frankrig	PMI, industri, Markit (nov.)	57,5	57,5	57,5
09:55	Tyskland	PMI, industri, Markit (nov.)	62,5	62,5	62,5
10:00	Eurozonen	PMI, industri, Markit (nov.)	60,0	60,0	60,0
15:45	USA	PMI, industri, Markit (nov.)	-	-	-
16:00	USA	ISM, industri (nov.)	58,7	-	58,3
16:00	USA	ISM, outputpriser (nov.)	68,5	-	67,5
16:00	USA	Byggeri (okt.)	0,30%	-	0,50%
-	USA	Wards bilsalg (nov.)	17,98 mio.	-	17,50 mio.
I løbet af ugen					
24-28	Tyskland	Importprisindeks (okt.)	0,9% (3,0%)	-	0,4% (2,6%)
27-03	Tyskland	Detailsalg (okt.)	0,5% (4,1%)	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

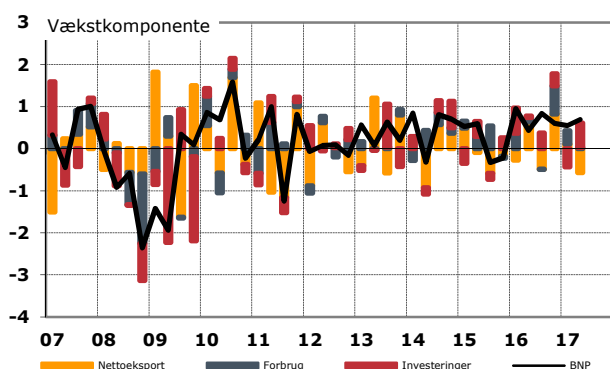
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 17. nov. 2017)			
	2016	2017	2018
Danmark	2,0	1,9 (2,0)	1,7 (1,8)
Eurozonen	1,8	2,3 (2,2)	2,1 (1,9)
Tyskland	1,9	2,4 (2,2)	2,1 (2,0)
USA	1,5	2,0 (2,2)	2,5 (2,4)
Kina	(6,7)	(6,8)	(6,4)
Japan	1,0	1,5 (1,5)	0,9 (1,1)
England	1,8	1,5 (1,5)	1,2 (1,4)
Sverige	3,1	3,0 (3,0)	2,4 (2,5)
Norge	1,1	1,8 (1,9)	1,8 (2,0)
Schweiz	1,4	1,0 (0,9)	1,7 (1,8)

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
24-11-2017	-0,65	-0,40	1,25	0,50	-0,05	-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	4.411,9
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.	2. november 2017	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, mlu@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)

	24-11-2017	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,21	744	744	745
USD/DKK	626,96	640	640	647
JPY/DKK	5,63	5,63	5,68	5,91
GBP/DKK	835,58	830	835	860
SEK/DKK	75,54	76	77	80
NOK/DKK	77,10	78	79	82
EUR/USD	118,70	116	116	115
USD/JPY	111,39	114	113	110
EUR/JPY	132,22	132	131	126

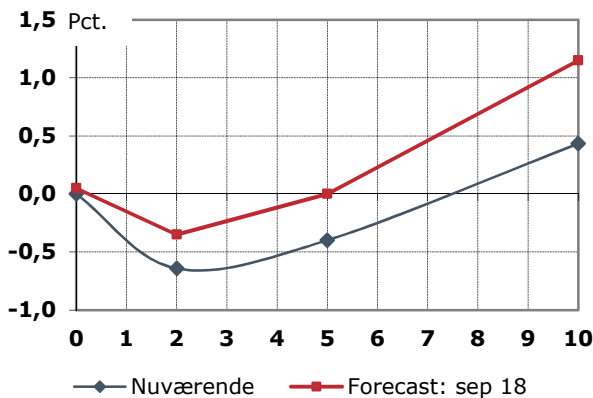
Figur 1: Valutakurser



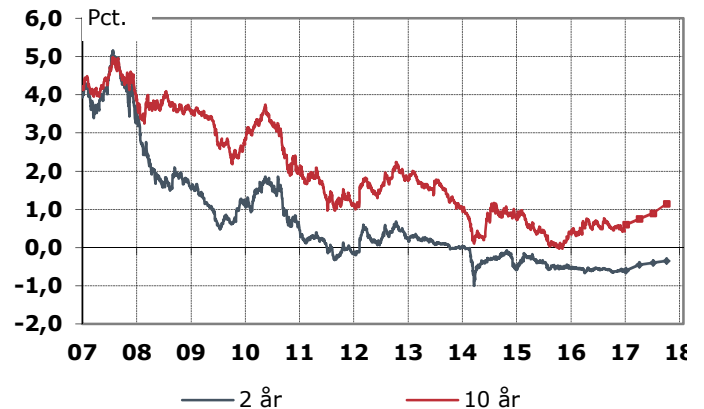
Renteforventninger opdateret: 20. oktober 2017

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
24-11-2017	-0,64	-0,40	0,43	24-11-2017	-0,31	-0,06	0,36	1,00
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

Forventninger pr. 17. november 2017

	F5-rente	2'50 m/afdrag	Kommentar
24-11-2017	0,23%	99,45	- Efter oktobermødet i ECB tyder alt på, at en renteforhøjelse tidligst kommer i 2. halvår 2019. Har man variabelt forrentet realkreditlån, kan man derfor sove trygt en rum tid endnu. - Alligevel anbefaler vi, at man sikre renten helt (fast rente) eller delvist (F5 eller halv fast rente og halv F-kort), da rentesikring er billigt og ECB og Fed ændrer adfærd i 2018, hvilket vil lægge et opadgående pres på de lange renter. - Vi anbefaler altid kurssikring af fastrentelån.
Januar 2018	0,25%	98,00	
April 2018	0,30%	96,50	
Juli 2018	0,35%	95,00	
Oktober 2018	0,40%	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

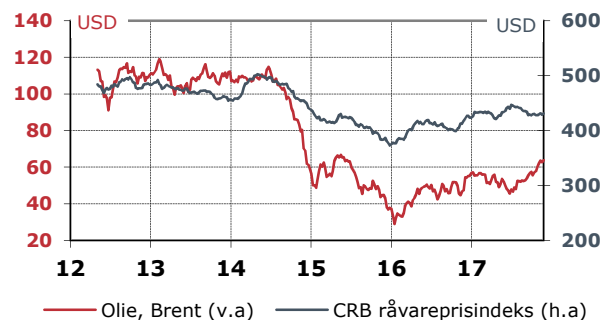
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 24-11-2017	Afkast, 3 mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	63,8	23,6	18,3
Guld	1288,5	0,2	8,8
Kobber	6963,0	6,1	21,3
Aluminium	2113,0	0,8	18,8
CRB indeks	431,2	-1,2	4,0

Figur 1: Råvarer

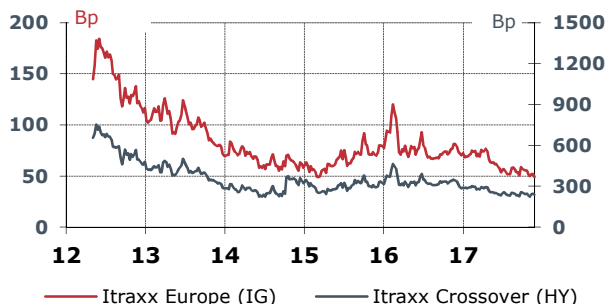


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	24-11-2017	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	49	-8	-32
Itraxx Crossover, HY	236	-10	-105
Moody's AAA, USA	3,65	-5	-44
Moody's BAA, USA	4,24	-6	-61
Moody's gns, USA	3,86	-5	-48

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	15,79%	-0,3%	26,0%	18,0%
OMX S30	10,10%	-1,3%	12,7%	12,6%
OBX	19,24%	0,3%	25,3%	12,2%
HEX25	11,21%	-0,2%	17,5%	17,5%
DAX	13,30%	-0,3%	22,0%	12,2%
MSCI Europe	9,62%	0,4%	16,5%	7,8%
S&P 500	18,11%	1,3%	20,3%	15,7%
Nikkei	19,85%	2,2%	26,3%	21,3%
Hang Seng	40,26%	2,4%	36,1%	10,3%

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, 24. november 2017, 13:59