

## Dansk økonomi ramte et hul i vejen!

- Sidste uge bød på betydeligt dårligere tal end ventet for den danske vækst i 3. kvartal. Oprindeligt havde Danmarks Statistik offentliggjort et første estimat på -0,3 pct. for den danske vækst i 3. kvartal, men den første detaljerede opgørelse for 3. kvartal viste et fald på 0,6 pct. Det største fald siden 2011. Som vi også beskrev i forbindelse med den første offentliggørelse, var der sandsynligvis tale om visse engangseffekter, der trak væksten ned, og det var et godt stykke hen ad vejen også tilfældet.
- Blandt det der trak mest negativt i den danske vækst, var et fald i lagrene på 0,8 pct. i 3. kvartal. Hvis lagrene havde været uforandret, ville BNP have vokset med 0,2 pct.! Ellers var væksten holdt nede af et fald i bilsalget, der helt åbenlyst var tyngt af en langvarig uafklaret situation omkring bilafgifter, der naturligt medførte en total opbremsning i bilsalget. Det vil naturligt medføre en "rebound" i bilsalget i 4. kvartal. En smule svaghed var også at spore i det generelle forbrug, men med fremgang i beskæftigelsen på 0,4 pct. i kvartalet er det næppe repræsentativt, når vi går fremad.
- Bortset fra den politiske udvikling omkring en ny tysk regering og forhandlinger om skatterreform i USA, byder den kommende uge på et af de vigtigste nøgletal for det finansielle marked: den amerikanske arbejdsmarkedsrapport, fredag. Ovenpå den negative korrektion efter orkanerne i Florida og Texas korrigerede beskæftigelsen tilbage i oktober med en fremgang på 261.000. Markedet ligger til en fremgang på 210.000 i november, hvilket bl.a. understøttes af høje aktivitetsmålinger – herunder nogen af de højeste beskæftigelsesindikatorer fra ISM målingerne.
- Ellers fokus på tyske industriproduktionsdata – både for ordrer og selve produktionen i oktober. Både Ifo og PMI aktivitetsindikatorer ligger på meget høje niveauer. For Ifo indeksets vedkommende er det den højeste måling, der er set siden tidsserien så dagens lys sidste i 60'erne!

### 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

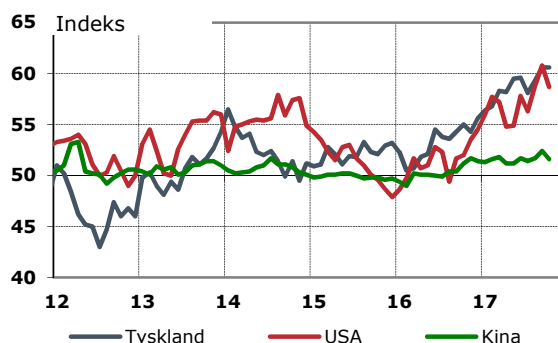
### Studentermedhjælper

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

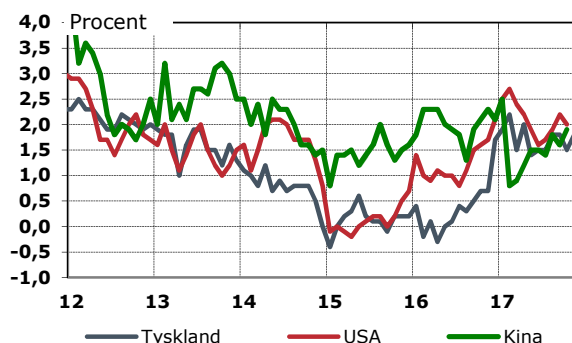
### Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	Ti.	ISM, service	60,1	-	59,0
Eurozonen	To.	Industriproduktion	-1,6% (3,6%)	-	0,9% (4,4%)
USA	Fr.	Beskæftigelse, NFP	261.000	-	210.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



## Dansk økonomi ramte et hul i vejen!

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

Sidste uge bød på betydeligt dårligere tal end ventet for den danske vækst i 3. kvartal. Oprindeligt havde Danmarks Statistik offentliggjort et første estimat på -0,3 pct. for den danske vækst i 3. kvartal, men den første detaljerede opgørelse for 3. kvartal viste et fald på 0,6 pct. Det største fald siden 2011. Som vi også beskrev i den forbindelse, var der sandsynligvis tale om visse engangseffekter, der trak væksten ned, og det var et godt stykke hen ad vejen også tilfældet.

På den politiske scene kom vi sandsynligvis tættere på både en tysk regering og amerikanske skattelettelser, mens Nordkorea kom et stykke længere væk fra fred med deres naboer og ikke mindst amerikanerne. Selvom man selvfølgelig altid kan frygte en eskalering af krisen mellem Nordkorea og resten af verden, er det svært at finde det rationelle i, at nogen af parterne skulle have noget ud af at udløse en krig!

### Amerikansk skat og tysk regering

Selvom de amerikanske forhandlinger om en amerikansk skattereform kom et stykke videre, er der dog fortsat lang vej tilbage. Senatet manglede fredag morgen endnu at vedtage deres udspil til en reform – men skattelettelser bliver under alle omstændigheder ikke til noget, før der ligger et fuldstændig enslydende dokument, der er vedtaget i begge kamre. Altså både i Repræsentanternes Hus og Senatet.

Torsdag i næste uge kunne blive en dag, hvor vi kommer tættere på en ny koalition mellem CDU/CSU og SPD. Her skal lederne fra de respektive partier mødes med den tyske Præsident. En ny koalition med SPD som partner vil åbne op for en EU venlig politik der vil passe som fod i hose i forhold til den politik, der er kommet ud af Paris efter Emmanuel Macron overtog præsidentposten. En sådan koalition vil endvidere medføre en større sandsynlighed for finanspolitiske lempelser, der vil sætte (endnu) mere gang i den tyske økonomi. SPD mødes endvidere til kongres fra d. 7-9. december, hvor betingelserne for regeringsdannelsen skal diskuteres og eventuelt vedtages.

### Negativ dansk vækst

I det detaljerede Nationalregnskab der viste et fald på 0,6 pct. i 3. kvartal, var der flere ting, der trak ned. Men hovedparten af dem var nogen, der sandsynligvis var af midlertidig karakter. Blandt det, der trak mest negativt, var et fald i lagrene på 0,8 pct. i 3. kvartal. Hvis lagrene havde været uforandret, ville BNP have vokset med 0,2 pct.! En lager korrektion kan imidlertid tolkes på 2 måder idet et fald i lagrene både kan ske, fordi virksomhederne er blevet overrasket over efterspørgslens styrke, eller det kan være fordi, at virksomhederne ser faldende

efterspørgsel, og derfor nedbringer lagre der vurderes at være for høje. Vi hælder til den første udlægning.

Ellers var væksten holdt nede af et fald i bilsalget, der helt åbenlyst var tynget af en langvarig uafklaret situation omkring bilafgifter, der naturligt medførte en total opbremsning i bilsalget. Det var ikke før d. 21. september – 10 dage før kvartalet randt ud – at der kom afklaring på de nye sænkede bilafgifter. Det vil naturligt medføre en "rebound" i bilsalget i 4. kvartal. Både fordi dem der udsatte købet, vil købe nu og fordi de lavere bilafgifter nok også ansporer flere til at købe ny bil.

Der var dog også mere grundlæggende svagheder i Nationalregnskabet, der ikke umiddelbart kan forklares af ekstraordinære forhold, men hvor det på den anden side heller ikke virker som plausibelt, at det er varig svaghed. Kvartalet bød således på svaghed i i både eksporten og i "andet forbrug". Med en fremgang på 0,4 pct. i beskæftigelse er der forsat pæn fremgang i beskæftigelsen. Det var 18. kvartal i træk med fremgang og selv om kadencen skulle gå lidt ned i de kommende kvartaler, er der fortsat tale om et positivt arbejdsmarked, stigende disponible lønninger og fremgang på boligmarkedet. Alle forhold der bidrager til et positivt billede af dansk økonomi, der – sammen med en stæk global økonomi, fremgang på eksportmarkedet og rekordlave renter – befinder sig i lidt af et smørhul.

### Tysk industri og amerikansk NFP

Bortset fra den politiske udvikling omkring en ny tysk regering og forhandlinger om skattereform i USA, byder den kommende uge på et af de vigtigste nøgletal for det finansielle marked: den amerikanske arbejdsmarkedsrapport ud fredag. Ovenpå den negative korrektion efter orkanerne i Florida og Texas korrigerede beskæftigelsen tilbage i oktober med en fremgang på 261.000. Markedet ligger til en fremgang på 210.000 i november, hvilket bl.a. understøttes af høje aktivitetsmålinger – herunder nogen af de højeste beskæftigelsesindikatorer fra ISM målingerne.

Ellers fokus på tyske industriproduktionsdata – både for ordrer og selve produktionen i oktober. Både Ifo og PMI aktivitetsindikatorer ligger på meget høje niveauer. For Ifo indeksets vedkommende er det den højeste måling, der er set siden tidsserien så dagens lys sidste i 60'erne!

På den baggrund forventes den tyske industriproduktion at stige ovenpå faldet i september. Målt år-til-år vil produktionen nærme sig en vækst på 5,0 pct. Et niveau den ikke har været over, siden opturen ovenpå finanskrisen i 2011.

## Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
<b>Mandag d. 4. december</b>					
10:30	Eurozonen	Sentix investortillid (dec.)	34,0	-	32,7
16:00	Danmark	Valutareserve total/ændring. (nov.)	464,3 mia./0,0	464,3 mia./0,0	-
16:00	USA	Ordrer, varige forbrugsgoder (okt.)	-1,2%	-	-
16:00	USA	Varige forbrugsgoder ex. transport (okt.)	0,40%	-	-
16:00	USA	Ordrer, kernekapitalgoder (okt.)	-0,5%	-	-
<b>Tirsdag d. 5. december</b>					
01:30	Japan	PMI, service, Nikkei (nov.)	53,4	-	-
01:30	Japan	PMI, sammensat, Nikkei (nov.)	53,4	-	-
02:45	Kina	PMI, sammensat, Caixin (nov.)	51,0	-	-
02:45	Kina	PMI, service, Caixin (nov.)	51,2	-	-
08:30	Sverige	PMI, service (nov.)	61,4	-	-
09:30	Sverige	Industriproduktion (okt.)	(3,6%)	-	-
09:30	Sverige	Industriordrer (okt.)	4,7% (11,2%)	-	-
09:45	Italien	PMI, service, Markit (nov.)	52,1	-	53,3
09:45	Italien	PMI, sammensat, Markit (nov.)	53,9	-	55,0
09:50	Frankrig	PMI, service, Markit (nov.)	60,2	-	60,2
09:50	Frankrig	PMI, sammensat, Markit (nov.)	60,1	-	60,1
09:55	Tyskland	PMI, service, Markit (nov.)	54,9	-	54,9
09:55	Tyskland	PMI, sammensat, Markit (nov.)	57,6	-	57,6
10:00	Eurozonen	PMI, service, Markit (nov.)	56,2	-	56,2
10:00	Eurozonen	PMI, sammensat, Markit (nov.)	57,5	-	57,5
10:30	England	PMI, service, Markit (nov.)	55,6	-	55,0
10:30	England	PMI, sammensat, Markit (nov.)	55,8	-	-
11:00	Eurozonen	Detailsalg (okt.)	0,7% (3,7%)	-	-0,7% (1,5%)
11:00	Eurozonen	BNP (3. kvrt.)	0,6% (2,5%)	-	0,6% (2,5%)
15:45	USA	PMI, service, Markit (nov.)	54,7	-	55,3
15:45	USA	PMI, sammensat, Markit (nov.)	54,6	-	-
16:00	USA	ISM, service (nov.)	60,1	-	59,0
<b>Onsdag d. 6. december</b>					
08:00	Tyskland	Industriordrer (okt.)	1,0% (9,5%)	-	-0,2% (6,9%)
10:10	Tyskland	PMI, detail, Markit (nov.)	51,2	-	-
13:00	USA	MBA realkreditansøgninger (nov.)	-3,1%	-	-
14:15	USA	ADP beskæftigelse, ændring (nov.)	235.000	-	190.000
14:30	USA	Produktivitet, service (3. kvrt.)	3,0%	-	3,20%
14:30	USA	Enhedslønomkostninger (3. kvrt.)	0,5%	-	0,30%
<b>Torsdag d. 7. december</b>					
-	Tyskland	SPD kongres, reg. dannelse (7-9/12)	-	-	-
08:00	Danmark	Industriproduktion (okt.)	-4,2%	-	-
08:00	Tyskland	Industriproduktion (okt.)	-1,6% (3,6%)	-	0,9% (4,4%)
09:30	England	Halifax boligpriser (nov.)	0,30%	-	0,20%
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (dec.)	238.000	-	-
21:00	USA	Forbrugercredit (okt.)	\$20,830 mia.	-	\$16,750 mia.
<b>Fredag d. 8. december</b>					
-	USA	USA, gældsloft	-	-	-
00:50	Japan	BNP (3. kvrt.)	0,3% (1,4%)	-	0,4% (1,5%)
08:00	Tyskland	Import/eksport (okt.)	-1,0%/-0,4%	-	0,7%/1,0%
08:00	Tyskland	Arbejdskraftsomkostninger (3. kvrt.)	0,3% (2,3%)	-	-
10:30	England	Industriproduktion (okt.)	0,7% (2,5%)	-	-0,2% (2,9%)
14:30	USA	Beskæftigelse, ændring (nov.)	261.000	-	210.000
14:30	USA	Arbejdsløshedsrate (nov.)	4,10%	-	4,10%
14:30	USA	Gns. timelønninger (nov.)	0,0% (2,4%)	-	0,3% (2,7%)
14:30	USA	Gns. arbejdsuge (nov.)	34,4	-	34,4
16:00	USA	UoM sentiment (dec.)	98,5	-	98,9
16:00	USA	UoM 5-10 årige inflationsforv. (dec.)	2,40%	-	-
-	Kina	Import/eksport (nov.)	17,2%/6,9%	-	12,0%/5,1%

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

## Økonomi og centralbankrenter, forventninger

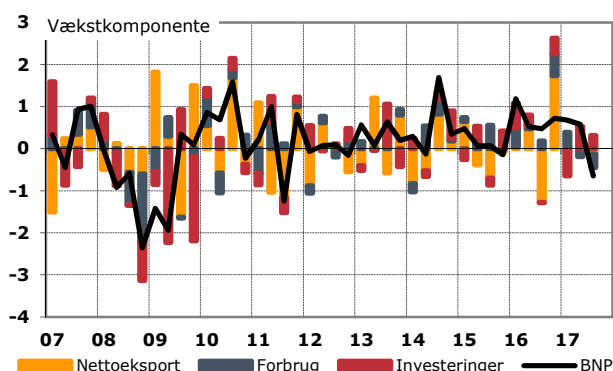
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 30. nov. 2017)			
	2016	2017	2018
Danmark	2,0	2,1 (2,2)	2,0 (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	2,3 (2,2)	2,6 (2,5)
Kina	(6,7)	(6,8)	(6,5)
Japan	1,0	1,5 (1,5)	0,9 (1,2)
England	1,8	1,5 (1,5)	1,2 (1,4)
Sverige	3,0	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)

Konsensususkøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 30. nov. 2017)			
	2016	2017	2018E
Inflation, pct.	0,3	1,2	1,2
Arbejdsløshed, pct.	4,2	4,3	4,2
Arbejdsløshed, tusinder	112	115	112
Off. saldo, mia.	-30	-28	-15
Off. saldo, pct. af BNP	-0,6	-0,9	-0,2
Betalingsbalance, mia.	152	185	180
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,05
3 mdr. Cibor (ultimo)	-0,25	-0,25	-0,15
10 årig stat, (ultimo)	0,30	0,65	1,15
DKK/USD, (ultimo)	7,05	6,50	6,50

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)



Dansk Forsyningsbalance (pr. 30. nov. 2017)			
Ændring, procent p.a. *	2016	2017E	2018E
Bruttonationalprodukt*	2,0	2,1	2,0
Import*	3,8	2,7	2,9
Eksport*	2,8	3,6	2,6
Privatforbrug*	2,3	1,8	2,0
Off. forbrug*	0,3	1,0	0,7
Investeringer*	6,0	1,9	3,6
Lagre (vækstbidrag)	0,0	-0,2	-0,1
Beskæftigelse, tusinde	47	45	30

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

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
01-12-2017	-0,65	-0,40	1,25	0,50	-0,06	-0,50	0,50	-0,75
Mar 18	-0,65	-0,40	1,50-1,75	0,50	-0,10	-0,50	0,50	-0,75
Jun 18	-0,65	-0,40	1,75-2,00	0,50	-0,10	-0,40	0,50	-0,75
Sep 18	-0,65	-0,40	2,00-2,25	0,50	-0,10	-0,30	0,50	-0,75
Dec 18	-0,65	-0,40	2,00-2,25	0,50	-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	4.427,5
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.	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

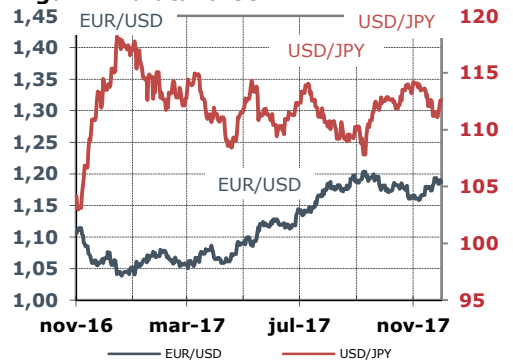
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

### Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	01-12-2017	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,18	744	744	745
USD/DKK	626,83	635 ↓	640	647
JPY/DKK	5,57	5,63	5,68	5,91
GBP/DKK	844,35	835 ↑	850 ↑	860
SEK/DKK	74,84	75 ↓	77	80
NOK/DKK	75,49	76 ↓	78 ↓	82
EUR/USD	118,72	117 ↑	116	115
USD/JPY	112,62	113	113	110
EUR/JPY	133,71	132	131	126

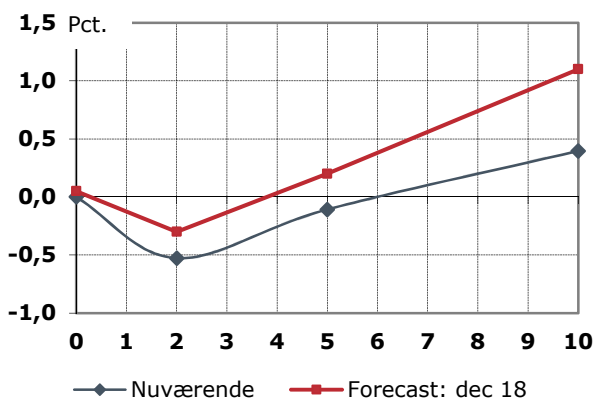
Figur 1: Valutakurser



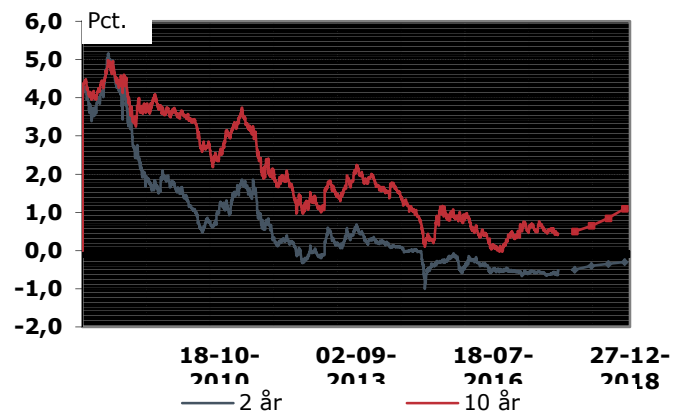
### Renteforventninger opdateret: 1. december 2017

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
01-12-2017	-0,53	-0,11	0,40	01-12-2017	-0,30	-0,06	0,36	0,99
mar 18	-0,50	-0,05	0,50	mar 18	-0,30	0,00	0,45	1,10
jun 18	-0,40	0,05	0,65	jun 18	-0,25	0,10	0,55	1,20
sep 18	-0,35	0,10	0,85	sep 18	-0,25	0,20	0,55	1,35
dec 18	-0,30	0,20	1,10	dec 18	-0,20	0,25	0,65	1,60

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



## Boligfinansiering - privatbeskattede

### Forventninger pr. 1. december 2017

	F5-rente	2'50 m/afdrag	Kommentar
<b>01-12-2017</b>	0,23%	99,70	- 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.
April 2018	0,30%	98,50	- 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.
Juli 2018	0,40%	97,00	
Oktober 2018	0,45%	95,50	
December 2018	0,50%	92,75	- Vi anbefaler altid kurssikring af fastrentelån.

## 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

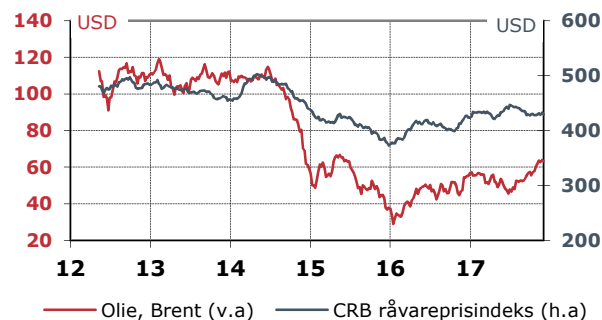
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

## Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 01-12-2017	Afkast, 3 mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	63,3	19,3	12,9
Guld	1275,5	-3,7	8,9
Kobber	6762,0	-0,4	16,1
Aluminium	2048,0	-3,3	18,2
CRB indeks	429,4	-1,4	2,0

Figur 1: Råvarer

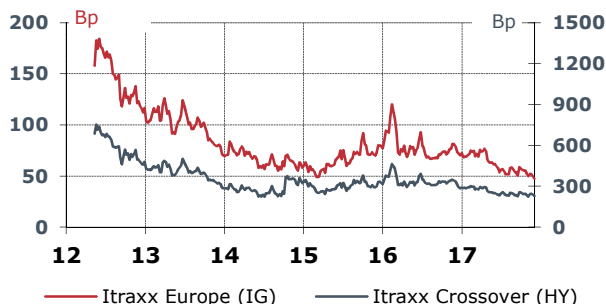


## Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	01-12-2017	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	47	-7	-32
Itraxx Crossover, HY	229	-5	-110
Moody's AAA, USA	3,69	0	-33
Moody's BAA, USA	4,29	1	-47
Moody's gns, USA	3,90	1	-37

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	16,43%	0,6%	23,2%	18,1%
OMX S30	9,93%	-0,2%	12,6%	12,2%
OBX	18,09%	-1,0%	24,0%	12,1%
HEX25	10,45%	-0,7%	16,4%	17,5%
DAX	13,44%	0,1%	22,4%	11,9%
MSCI Europe	9,33%	-0,3%	15,6%	7,5%
S&P 500	20,49%	2,0%	22,9%	15,7%
Nikkei	20,93%	0,9%	26,4%	21,3%
Hang Seng	37,75%	-1,8%	33,0%	9,8%

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](http://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, 01. december 2017, 14:38