

UGESCENARIO

Fed og ECB slutter året af

- Den seneste uge var det primært politik, der trak overskrifterne, mens hele verden måbende har fulgt med i kursudviklingen på Bitcoin. En såkaldt "krypto-valuta" der er steget med 1750 pct. alene i år. Fra kurs 1025 XBT/USD til 19.000 XBT/USD! I 2010 koste en bitcoin 20 cent!
- Normalt vil man sige, at efterspørgslen efter penge bestemmes af en kombination af 1. et transaktionsmotiv, 2. et forsigtighedsmotiv og 3. et spekulationsmotiv. Nummer 1 er afhængig af indkomsten, mens nr. 3 er afhængig af renten. Umiddelbart har meningen med bitcoins været motiv 1 – altså en let (lyssky?) betalingsenhed, mens den p.t. kun ser ud til at opfylde nr. 3. - uden dog at være hverken "penge" eller "valuta" eller være afhængig af renten. Det vil sige ren spekulation. Prisudviklingen i Bitcoin i 2017 ligner én stor boble. Problemet med bobler er dog, at man ikke ved, om den skal fordobles, inden den skal halveres ... eller helt springe!
- På den politiske front fik USA udskudt en "government shutdown" frem til d. 22. december. Ligger der ikke et budget for budgetår 2018 (1. okt. 2017 – 30. september 2018) klar der, lukker dele af den offentlige sektor i USA ned! Det skete sidst fra 1. - 17. oktober 2013. De amerikanske politikere får dermed mere tid til både at forhandle skattereform og budget.
- I den kommende uge vil fokus skifte til de sidste rentemøder i 2017 i både Europa, USA, England, Schweiz og Norge. Renten forventes forhøjet med 0,25 pct. point i USA – men være uforandret i de øvrige centralbanker. Størst spænding omkring opdaterede forventninger fra både Fed og ECB. I ECB forventes opjustering af vækst og inflationsforventninger ... men nok til at det ændrer forventningerne til den europæiske pengepolitik? I USA er fokus på udsigterne for inflationen og ikke mindst de såkaldte dot-plots, der viser de enkelte centralbankmedlemmers forventninger til renten. Nøgletalmæssigt fokus på europæiske PMI indeks og amerikansk detailsalg og inflation.

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

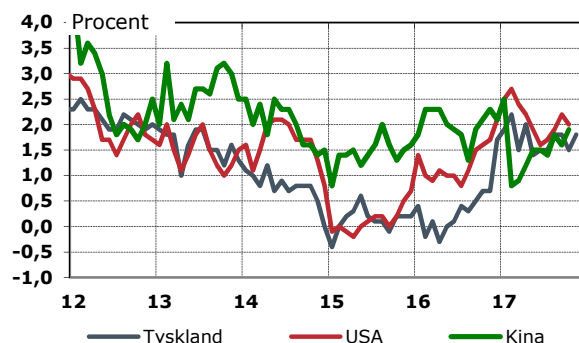
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	On.	Fed, rentemøde	1,00% - 1,25%	1,25% - 1,50%	1,25%-1,50%
Eurozonen	To.	PMI, industri	60,1	59,8	59,7
Eurozonen	To.	ECB, deposit/repo	-0,4%/0,0%	-0,4%/0,0%	-0,4%/0,0%

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



ECB og Fed slutter året af

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

I den kommende uge afholdes det sidste rentemøde i 2017 i en lang række centralbanker. Herunder Fed, ECB, Boe (England), SNB (Schweiz) og Norges Bank. Samtidig med møderne offentliggøres endvidere nye estimater for både vækst og inflation, der for ECB's vedkommende bl.a. indeholder de første estimater for 2020. Sammen med et regionalt senatsvalg i Alabama der risikere at rykke ved styrkeforholdet i den amerikanske kongres bliver det – sammen med aktivitetsdata fra Europa – sandsynligvis nogen af hovedbegivenhederne i et marked der langsomt begynder at indstille sig på den snarlige juleferie og ikke mindst årsskiftet.

Optakten til de afsluttende rentemøder kommer for første gang i mange år på baggrund af et bredt økonomisk opsving, der for det første vil medføre en renteforhøjelse i USA – den 5. af slagsen siden december 2015 – og åbner op for (små) ændringer fra ECB, som efter udmeldingen på mødet d. 26. oktober ellers var afskrevet og hensat til et møde godt inde i 2018. BoE overraskede sidste gang med en renteforhøjelse – som de sandsynligvis ikke skulle have foretaget – og forventes ikke at røre ved noget som helst det kommende år.

Endelig forventes meldingen at være uforandret fra SNB i Schweiz efter at Schweizer Francen (CHF) endelig har vist tegn på en mere fundamental svækkelse som de har stræbt efter siden starten af 2015, hvor de opgav at forsvare en svagere CHF. Schweizer Francen (CHF) er siden sommerferien faldet med knap 10 pct. overfor EUR. En udvikling som Schweizerne ikke vil sætte over styr.

Ændrede udmeldinger fra Fed og ECB?

Dermed bliver det de to møder i USA og Europa, der kommer til at tage opmærksomheden. Henholdsvis onsdag og torsdag. I USA vil fokus – efter at man har konstateret at renten er sat op med 0,25 pct. point – være på de nye estimater fra de enkelte Fed medlemmer. Hvor ligger deres individuelle forventninger til vækst, inflation og ikke mindst til rentebanen, og hvor forventes den at toppe. Ved mødet i september lå konsensus på 3 renteforhøjelser i 2018 og toppen på den lange bane lå omkring 2,75 pct.

I kølvandet på den meget positive makroøkonomiske udvikling i 2. halvår har flere amerikanske økonomer ("finanshuse") ændret estimater og forventer nu 4 renteforhøjelser i 2018. Det er første gang i meget lang tid, at økonomer er mere "høgeagtige" end Fed. Spørgsmålet er så, om de også er det efter på onsdag? Om Fed forhøjer rentebanen for 2018, og hvor de ser den langsigtede Fed funds rente. Det første vil påvirke den korte ende af rentemarkedet – det sidste vil kunne påvirke den lange ende af obligationsmarkedet. I ECB er problemstillingen lidt den samme – men ikke helt.

Opjusterede forventninger fra ECB staff?

ECB forventes ikke at røre ved renten før tidligst i sommeren 2019 – men hvordan ser det ud med deres såkaldte "staff protections"? Ændringer her kan få konsekvenser for, hvornår markedet forventer en endelig afslutning på det QE program, der siden år 2015 har medført opkøb for mere end 2.000 mia. EUR i det europæiske obligationsmarked.

Opjusterer ECB vækst- og inflationsforventningerne i 2018 og 2019 bliver en endelig afslutning af QE programmet til september mere sandsynligt, ligesom det også kan få konsekvenser for den forventede timing af den første renteforhøjelse. Specielt hvis inflationen ligger På target i det første estimat for 2020. De mest "optimistiske" forventer ingen renteforhøjelse i Europa før i 2020, mens konsensus nok ligger omkring 2. halvår 2019. Sammen med en stigende inflationsprofil kan et tidligere ophør af opkøbsprogrammet medføre stigende lang rente, mens en fremrykning af den første forhøjelse af den pengepolitiske styringsrente kan medføre bevægelser i den korte rente.

Amerikansk valg og europæisk aktivitet

Dagen før det amerikanske rentemøde skal Alabama til valg og finde en afløser for Jeff Sessions i det amerikanske Senat. Han trak sig d. 8. februar 2017, da han blev udnævnt til højesteretsdommer, og man skal således finde en afløser, der får en plads i Senatet frem til 2021. Det interessante i det valg er selvfølgelig, at det er en republikaner, der er på valg, og at republikanerne lige nu har et relativt snævert flertal på 52 mod 48. Går sædet til en demokrat bliver det endnu sværere for Donald Trump at finde flertal, for de ting han vil have gennemført.

De seneste meningsmålinger tyder på en snæver sejr til den republikanske kandidat Roy Moore. En kandidat der dog har en anklage om "sexual misconduct" (seksuel udnyttelse) af 5 kvinder hængende over hovedet. Anklager der kan få konsekvenser i en af de nok mest religiøse stater i det såkaldte "bibel bælte"!

I Europa er fokus på noget helt andet, når der offentliggøres PMI data torsdag. Samme dag som ECB holder møde. Det europæiske PMI indeks for industrien ramte 60,1 i november og har på nær en måling i april 2000 (lige før "dot-com" boblen sprang) aldrig været over indeks 60. Det er svært at forestille sig den stige meget mere – men der er heller ingen grund til at tro, at den skulle falde ret meget! Ellers fokus på tysk regeringsdannelse hvor SPD og CDU/CSU mødes onsdag, samt EU topmøde d. 14./15. december. Her forventes mere afklaring omkring Brexit og forslag, der skal styrke bankunionen og lede over mod et tættere samarbejde omkring finanspolitikken. I USA er der fokus på skatteforhandlinger, mens en eventuel "government shutdown" til gengæld er udskudt til d. 22. december.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 11. december					
08:00	Danmark	Handelsbalance ex. skibe (okt.)	7,8 mia.	6,0 mia.	-
08:00	Danmark	Betalingsbalance (okt.)	16,3 mia.	15,5 mia.	-
08:00	Danmark	Inflation, CPI (nov.)	0,1% (1,5%)	0,1% (1,7%)	-0,1% (1,5%)
08:00	Norge	Inflation, CPI (nov.)	0,1% (1,2%)	0,1% (1,7%)	0,2% (1,2%)
Tirsdag d. 12. december					
07:30	Frankrig	Produktivitet (3. kvrt.)	0,20%	-	-
09:30	Sverige	Inflation, CPI (nov.)	-0,1% (1,7%)	-	-
10:30	England	Inflation, CPI (nov.)	0,1% (3,0%)	-	0,3% (3,1%)
10:30	England	Boligprisindeks (okt.)	(5,4%)	-	-
11:00	Tyskland	ZEW, nuværende (dec.)	88,8	-	88,5
11:00	Tyskland	ZEW, forventninger (dec.)	18,7	-	17,2
12:00	USA	NFIB erhvervstillid, små virk. (nov.)	103,8	-	-
14:15	USA	Alabama, valg af senator	-	-	-
14:30	USA	PPI (nov.)	0,4% (2,8%)	-	0,4% (3,0%)
20:00	USA	Budgettal, offentlig sektor (nov.)	-\$63,2 mia.	-	-\$135,0 mia.
Onsdag d. 13. december					
-	Tyskland	SPD og CDU/CSU starter regeringsforh.	-	-	-
08:00	Tyskland	Inflation, CPI (nov.)	0,3% (1,8%)	-	0,3% (1,8%)
10:30	England	ILO arbejdsløshedsrate (okt.)	4,30%	-	4,20%
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (okt.)	-0,6% (3,3%)	-	-0,3% (3,0%)
11:00	Eurozonen	Beskæftigelse (3. kvrt.)	0,4% (1,6%)	-	-
14:30	USA	Inflation, CPI (nov.)	0,1% (2,0%)	-	0,4% (2,2%)
14:30	USA	Kerneinflation, CPI (nov.)	0,2% (1,8%)	-	0,2% (1,8%)
14:30	USA	Gns. reale timelønninger (nov.)	(0,4%)	-	-
20:00	USA	FOMC, øvre/nedre grænse på Fed funds	1,00%-1,25%	1,25%-1,50%	1,25%-1,50%
20:30	USA	Yellen, pressemøde	-	-	-
Torsdag d. 14. december					
-	Eurozonen	EU, topmøde	-	-	-
01:30	Japan	PMI, mfg, Nikkei (dec.)	53,6	-	-
03:00	Kina	Detailsalg (nov.)	(10,0%)	-	(10,3%)
03:00	Kina	Industriproduktion (nov.)	(6,2%)	-	(6,2%)
08:00	Eurozonen	EU27 bilsalg (nov.)	5,90%	-	-
09:00	Frankrig	PMI, industri (dec.)	57,7	-	57,0
09:00	Frankrig	PMI, service (dec.)	60,4	-	59,0
09:00	Frankrig	PMI, sammensat (dec.)	60,3	-	-
09:30	Tyskland	PMI, industri (dec.)	62,5	-	62,1
09:30	Tyskland	PMI, service (dec.)	54,3	-	54,5
09:30	Tyskland	PMI, sammensat (dec.)	57,3	-	57,2
09:30	Schweiz	SNB, rentemøde	-0,75%	-0,75%	-0,75%
10:00	Eurozonen	PMI, industri (dec.)	60,1	59,8	59,7
10:00	Eurozonen	PMI, service (dec.)	56,2	-	55,9
10:00	Eurozonen	PMI, sammensat (dec.)	57,5	-	57,3
10:00	Norge	Norges Bank, rentemøde	0,50%	0,50%	0,50%
13:00	England	BoE, baserate (dec.)	0,50%	0,50%	0,50%
13:45	Eurozonen	ECB, Repo-/depositrente (dec.)	0,0%/-0,4%	0,0%/-0,4%	0,0%/-0,4%
14:30	Eurozonen	ECB, pressemøde	-	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (dec.)	236.000	-	-
14:30	USA	Importprisindeks (nov.)	0,2% (2,5%)	-	0,80%
14:30	USA	Detailsalg, avanceret (nov.)	0,2%	-	0,3%
14:30	USA	Kernedetailsalg (nov.)	0,3%	-	0,3%
15:45	USA	PMI, industri (dec.)	53,9	-	54,0
16:00	USA	Erhvervsregistre (okt.)	0,00%	-	-0,1%
Fredag d. 15. december					
14:30	USA	New York (Empire) PMI (dec.)	19,4	-	18,0
15:15	USA	Industriproduktion (nov.)	0,90%	-	0,20%

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

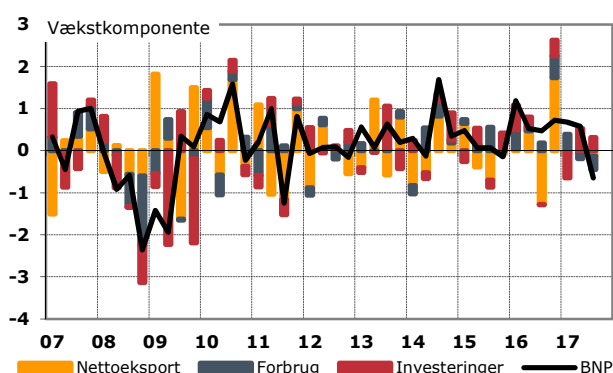
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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
08-12-2017	-0,65	-0,40	1,25	0,50	-0,04	-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 (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	4.440,8
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)

	08-12-2017	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,18	744	744	745
USD/DKK	634,16	635	640	647
JPY/DKK	5,59	5,63	5,68	5,91
GBP/DKK	851,47	850 ↑	850	860
SEK/DKK	74,59	75	77	80
NOK/DKK	76,20	76	78	82
EUR/USD	117,35	117	116	115
USD/JPY	113,53	113	113	110
EUR/JPY	133,22	132	131	126

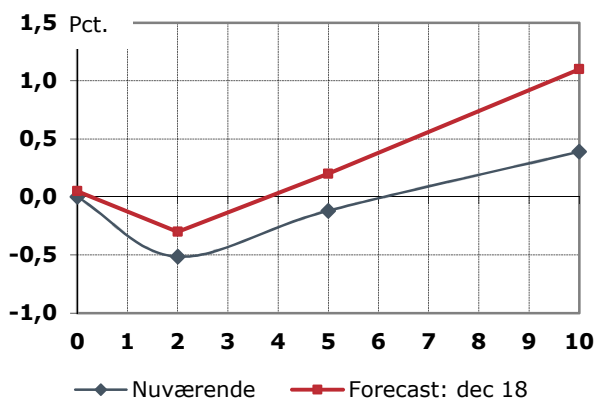
Figur 1: Valutakurser



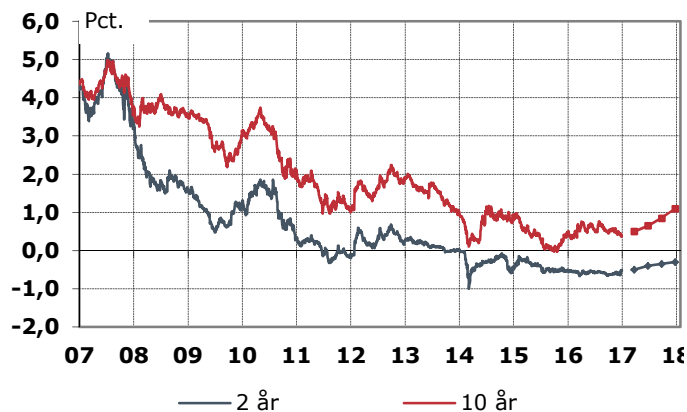
Renteforventninger opdateret: 1. december 2017

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
08-12-2017	-0,51	-0,12	0,39	08-12-2017	-0,30	-0,07	0,35	0,98
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

	F-kort	F5	2% 2050 med afdrag
08-12-2017	-0,27%	0,24%	99,70
April 2018	-0,25%	0,30%	98,50
Juli 2018	-0,25%	0,40%	97,00
Oktober 2018	-0,25%	0,45%	95,50
December 2018	-0,25%	0,50%	92,75

Anbefalet aktivallokering

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

Aktivklasse	Dato			
	04-12-2017	21-09-2017	23-06-2017	20-03-2017
Aktier	Svag overvægt	Svag overvægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Obligationer	Svag undervægt	Svag undervægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Svag undervægt	Svag undervægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Kontant/pengemarkedsprodukter	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt

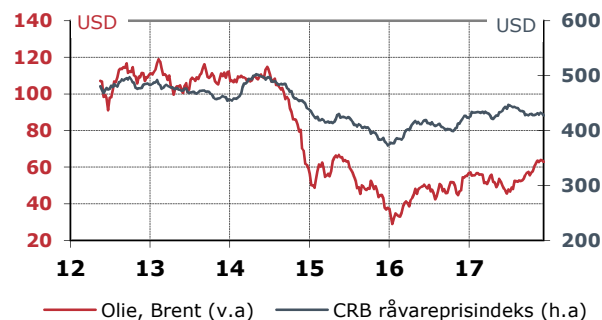
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 08-12-2017	Afkast, 3 mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	63,0	17,8	11,4
Guld	1247,4	-7,4	6,5
Kobber	6564,0	-4,8	13,5
Aluminium	2010,0	-4,6	17,8
CRB indeks	427,2	-1,9	0,9

Figur 1: Råvarer

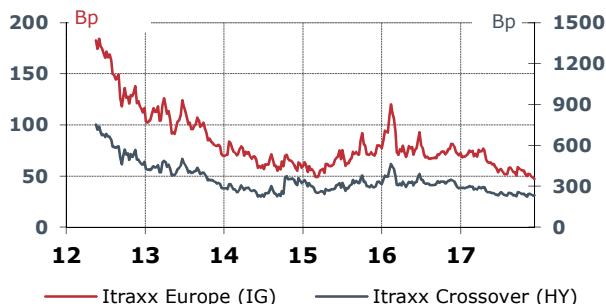


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	08-12-2017	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	47	-6	-27
Itraxx Crossover, HY	232	-2	-83
Moody's AAA, USA	3,59	-5	-49
Moody's BAA, USA	4,20	-3	-61
Moody's gns, USA	3,80	-4	-54

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	15,59%	-0,7%	22,5%	17,6%
OMX S30	9,19%	-0,7%	10,2%	11,8%
OBX	15,67%	-2,1%	18,7%	11,7%
HEX25	9,03%	-1,3%	12,4%	16,4%
DAX	13,62%	0,2%	18,7%	11,6%
MSCI Europe	9,30%	0,0%	13,3%	7,3%
S&P 500	20,05%	-0,4%	20,0%	15,6%
Nikkei	19,72%	-1,0%	23,9%	20,9%
Hang Seng	33,64%	-3,0%	29,0%	8,9%

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, 08. december 2017, 13:22