

2018: Endnu et godt "makro" år

- Kære læsere. Dette er årets sidste udgave af Ugescenario. Den næste udgave kommer fredag d. 5. januar. Vi ønsker alle en glædelig jul og et godt og lykkebringende nytår.
- Den seneste uge op til jul var nøjagtig lige så fokuseret på amerikansk politik som forventet. Med vedtagelsen af den største skattereform siden 1986 og med en udskydelse af deadine for 2018 budgettet til d. 19. januar har julefreden nu sænket sig over USA.
- Ugen mellem jul og nytår er mere eller mindre blottet for europæiske nøgletal og begivenheder, mens USA offentliggør et par stykker. Herunder forbrugertillid om onsdagen, Chicago PMI om torsdagen mens Kina slutter ugen af søndag d. 31. december med det månedlige PMI indeks. Målt som et 3 måneders glidende gennemsnit ligger det kinesiske PMI indeks for industrien på det højeste niveau siden 2012, mens det tilsvarende for servicesektoren ligger på det højeste niveau siden 2014. De niveauer forventes fastholdt i december estimerne og indikere en positiv indgang til det nye år.
- Generelt for hele den vestlige kristne del af verden er der lukket på de finansielle marked mandag d. 25. december. USA har åbent tirsdag d. 26. december, hvor stort set hele Europa er lukket. Resten af ugen er der åbent, inden der lukkes ned frem til d 2. januar.
- På nøgletalssiden må vi vente til det nye år med nye statistikker for den økonomiske aktivitet. Her får vi til gengæld nogen af de vigtige med ISM indeks for USA onsdag d. 3. januar og amerikansk jobrapport fredag d. 5. januar. I den første uge af 2018 byder Europa endvidere på de første inflationsestimer for december, der forventes at byde på en mindre stigning i kerneinflationen.

Indhold

Side 2	Overblik
Side 3	Nøgletalstabel
Side 4	Makroøkonomi
Side 5	Renter & valuta
Side 6	Diverse aktivallokering
Side 7	Risikomærkning mm.

**Ansvarshavende redaktør:**

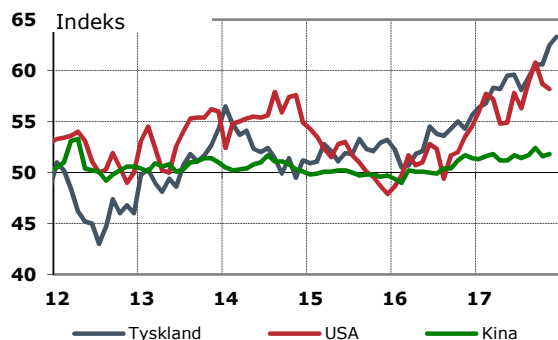
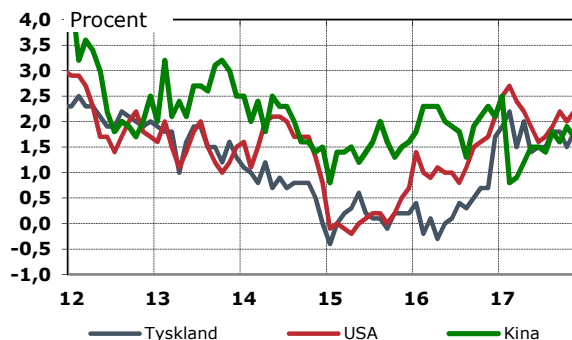
Cheføkonom	Jens Nyholm
Tlf.	96 34 40 55
Email	jny@sparnord.dk

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	3/1	ISM, industri (dec.)	58,2	-	58,0
Eurozonen	5/1	Inflation, flashestimat (dec.)	(1,5%)	-	(1,4%)
USA	5/1	Beskæftigelse, NFP (dec.)	228.000	-	185.000

Figur 1: PMI indeks**Figur 2: Inflation (år-år i %)**

2018: Endnu et godt "makro" år

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

I den sidste uge inden jul var al fokus på det finansielle marked rettet mod USA og afstemninger omkring en skattereform og forhandlinger om 2018 budgettet. Et budgetår der går fra oktober 2017 til september 2018! Trump fik sin første triumf, da man onsdag stemte den største skattereform siden 1986 igennem, hvilket sænker skatten for både private og erhverv.

De amerikanske virksomheder får en skattenedsættelse fra 35 pct. til 21 pct. hvormed USA går fra toppen til bunden i en international sammenligning. Til gengæld fjernes en stribe fradrag, hvilket gør det samlede billede lidt mere sløret. Samtidig indføres der en engangsskat på hjemflagnin af udenlandske formuer, som beskattes med 15,5 pct. i stedet for 35 pct. Det kan potentielt medføre hjemflagnin af op imod 3000 mia. USD! For personskatterne fastholdes 7 indkomstgrupper med de største skattelettelser i toppen. Budgettet for 2018 kom ikke igennem, men blev udskudt for 3. gang. Denne gang til d. 19. januar. Dermed undgår USA en nedlukning af dele af den offentlige sektor i julen.

På nøgletalssiden var fokus rettet mod tirsdagens tyske Ifo barometer og to tal for forbrug og inflation fra USA, der kom ud fredag ... efter deadline på denne artikel.

Positiv indgang til 2018

Det tyske Ifo barometer faldt marginalt i december til 117,2 fra 117,5. Faldet var drevet af et større end forventet fald i forventningsindekset, mens vurderingen af den "nuværende konjunktursituation" trak i modsat retning. Faldet var dog yderst marginalt og Ifo indekset ligger fortsat på det højeste niveau siden 1969!!

Tysk økonomi buldrer dermed derudaf og er et solidt lokomotiv foran de øvrige europæiske vogne. Det kunne en periode på 3 måneder uden tysk regering ikke lave om på. Det er ikke lykkedes Angela Merkel at danne en ny regering siden valget d. 24. september, men med forhandlinger med SPD, der nu er igangsat, er der rimelig stor tiltro til, at tyskerne heller ikke denne gang skuffer i forhold til at "ordnung muss sein" – både i økonomi og politik!

Med en vækst på 2,3 pct. i 2017 forventes den europæiske økonomi at vise det højeste aktivitetsniveau siden finanskrisen – drevet af fremgang i både forbrug, investeringer og eksport. Den positive udvikling var også tydelig i Mario Draghis vurdering af økonomien på årets sidste rentemøde i torsdags. Den retorik, som Draghi brugte omkring den europæiske økonomi, er nok den mest positive, han har brugt, siden han satte sig for bordenden d. 1. november 2011! Med rekordniveauer for både den europæiske og tyske forbrugertillid og med fremgang i

størstedelen af den globale økonomi er det "svært at bevare pessimismen".

Meget tyder på at vi går ind i 2018 mindst lige så positivt, som vi kom ind i 2017. Vi forventer en europæisk vækst på godt 2 pct. i 2018 – en smule under niveauet i 2017 – og at presset fortsætter ned på arbejdsløsheden og op på løn/priser. Kommer der en overraskelse i 2018, er det med den nuværende globale optimisme og høje nationale tillidsmålinger mest sandsynligt, at det bliver en positiv overraskelse. I fravær af store geopolitiske hændelser er det umiddelbart svært at se, hvad der p.t. skulle afspore opsvinget i den globale økonomi. Det skulle lige være en stor stigning i renten, hvis forventningerne til inflationen skulle ændre sig markant. Det er sandsynligt, at de ændrer sig ... men nok ikke markant!

Ændrede renteforventninger i 2018?

Ifølge både IMF og OECD lukkes det såkaldte outputgap i de avancerede økonomier i løbet af 2018 og sammen med høj/stigende aktivitet i Emerging Market, vil det lægge beslag på et stadig stigende antal ressourcer. Både råvarer og arbejdskraft. På den korte bane får det ikke nogen umiddelbare pengepolitiske konsekvenser i Europa ovenpå det seneste ECB møde, hvor man fortsat ser en afdæmpet inflationsprofil frem mod 2020. Men fortsætter det aktuelt høje momentum i europæisk, amerikansk og global økonomi med uformindsket styrke er det noget, der kan ændre udsigterne for den europæiske pengepolitik – og ikke mindst markedets forventninger til den – i løbet af 2018.

Specielt juni mødet i ECB kunne blive rigtig interessant idet der er opdaterede prognoser, og at man samtidig er kommet tæt nok på september (den annoncerede afslutning på QE programmet) til, at guidance om perioden efter september bliver mere presserende!

De kommende uger: julemarked

Ugen mellem jul og nytår er traditionen tro tynd, når det gælder nøgletal. I Europa er nøgletallene helt fraværende, mens amerikanerne offentliggør forbrugertillid og Chicago PMI. Sidstnævnte er en vigtig indikator op til det nationale ISM indeks, der kommer første onsdag i 2018. Både Chicago PMI og ISM forventes at "sætte sig" en smule – men fra rekordhøje niveauer. Det samme kan i øvrigt siges om den kommende uges forbrugertillid, der kommer onsdag. Forbrugertilliden ligger på det højeste siden år 2000! Næste uge går dermed sandsynligvis mest ud på at lukke ned til nytår og forberede sig mentalt til det nye år. Et år der starter med 2 af de vigtigste nøgletal overhovedet: Det amerikanske ISM indeks og årets første jobrapport. ISM indekset, der kommer onsdag, forventes som sagt at falde en smule tilbage fra 58,2 til 58,0 mens beskæftigelsen i december forventes at vise en stigning på 185.000.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tirsdag d. 26. december					
15:00	USA	Boligpriser, Case-Schiller (okt.)	0,52% (6,19%)	-	0,8% (6,25%)
16:00	USA	Richmond Fed industriindeks (okt.)	30	-	21
16:30	USA	Dallas Fed indstriaktivitet (dec.)	19,4	-	20,0
Onsdag d. 27. december					
16:00	USA	Conf. Board forbrugertillid (dec.)	129,5	-	128,0
16:00	USA	Conf. Board forventninger (dec.)	113,3	-	-
16:00	USA	Igangværende byggeri (nov.)	3,5% (1,2%)	-	-0,5%
Torsdag d. 28. december					
10:00	Eurozonen	ECB månedsrapport	-	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (dec.)	245.000	-	-
14:30	USA	Engroslagre (nov.)	-0,5%	-	-
14:30	USA	Chicago PMI (dec.)	63,9	-	61,8
Søndag d. 31. december					
02:00	Kina	PMI, industri (dec.)	51,8	-	51,7
02:00	Kina	PMI, service (dec.)	54,8	-	54,9
Uge 1 2018					
Tirsdag d. 2. januar					
08:30	Sverige	PMI, industri (dec.)	63,3	-	-
09:00	Norge	PMI, industri (dec.)	57,1	-	-
09:45	Italien	PMI, industri (dec.)	58,3	-	58,5
09:50	Frankrig	PMI, industri (dec.)	59,3	-	59,3
09:55	Tyskland	PMI, industri (dec.)	63,3	-	63,3
10:00	Eurozonen	PMI, industri (dec.)	60,6	-	60,6
10:30	England	PMI, industri (dec.)	58,2	-	57,7
15:45	USA	PMI, industri (dec.)	55,0	-	-
Onsdag d. 3. januar					
09:55	Tyskland	Arbejdsledshedsrate fak./pct. (dec.)	-18.000/5,6%	-	-12.000/5,5%
16:00	Danmark	Valutareserve fak./ændring (dec.)	464,2/-0,1 mia.	464,2	464,2
16:00	USA	ISM, industri (dec.)	58,2	-	58,0
20:00	USA	FOMC minutes (dec.)	-	-	-
-	USA	Bilsalg, Wards (dec.)	17,40 mio.	-	17,45 mio.
Torsdag d. 4. januar					
01:30	Japan	PMI, industri (dec.)	54,2	-	-
03:45	Kina	PMI, sammensat (dec.)	51,6	-	-
03:45	Kina	PMI, service (dec.)	51,9	-	-
10:00	Eurozonen	PMI, service (dec.)	56,5	-	56,5
10:00	Eurozonen	PMI, sammensat (dec.)	58,0	-	58,0
14:15	USA	ADP arbejdsledshedsrate (dec.)	190.000	-	190.000
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (dec.)	-	-	-
15:45	USA	PMI, service (dec.)	52,4	-	-
15:45	USA	PMI, sammensat (dec.)	53,0	-	-
Fredag d. 5. januar					
08:00	Danmark	Bruttoledighed (nov.)	4,30%	4,30%	4,30%
08:45	Frankrig	Forbrugertillid (dec.)	102	-	103
08:45	Frankrig	Inflation, CPI (dec.)	0,1% (1,2%)	-	0,3% (1,2%)
11:00	Eurozonen	Kerneinflation, CPI (dec.)	(0,9%)	-	(1,0%)
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI, estimat (dec.)	(1,5%)	-	(1,4%)
14:30	USA	Ændring i non-farm payrolls (dec.)	228.000	-	185.000
14:30	USA	Arbejdsledshedsrate (dec.)	4,1%	-	4,0%
14:30	USA	Gns. arbejdstimer per uge (dec.)	34,5	-	34,5
14:30	USA	Gns. timelønninger (dec.)	0,2% (2,5%)	-	0,3% (2,5%)
14:30	USA	Handelsbalance (nov.)	-\$48,7 mia.	-	-\$47,4 mia.
16:00	USA	ISM, service (dec.)	57,4	-	57,3
I løbet af ugen					
07	Kina	Valutareserve (dec.)	\$3.119,3 mia.	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

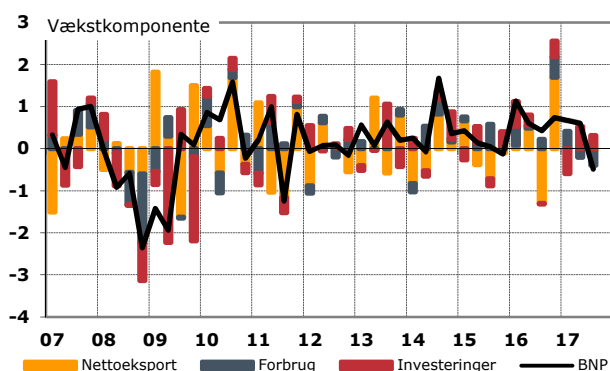
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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	113	116	112
Off. saldo, mia.	-30	0	-10
Off. saldo, pct. af BNP	-0,6	0,0	-0,5
Betalingsbalance, mia.	151	180	175
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,05
3 mdr. Cibor (ultimo)	-0,25	-0,30	-0,20
10 årig stat, (ultimo)	0,30	0,50	1,10
DKK/USD, (ultimo)	7,05	6,30	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
22-12-2017	-0,65	-0,40	1,50	0,50	-0,05	-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	4.471,9
USA	Fed Funds	+25 bp.	13. december 2017	1,25% - 1,50%
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

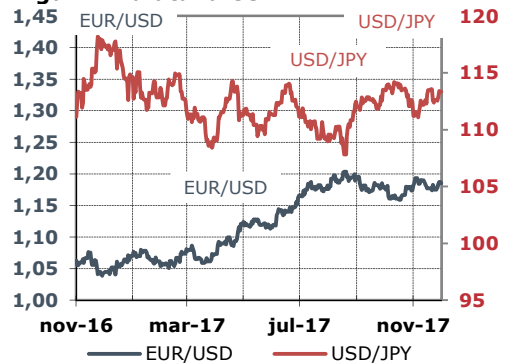
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	22-12-2017	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,39	744	744	745
USD/DKK	628,17	635	640	647
JPY/DKK	5,54	5,63	5,68	5,91
GBP/DKK	840,59	850	850	860
SEK/DKK	74,88	75	77	80
NOK/DKK	75,10	76	78	82
EUR/USD	118,50	117	116	115
USD/JPY	113,35	113	113	110
EUR/JPY	134,31	132	131	126

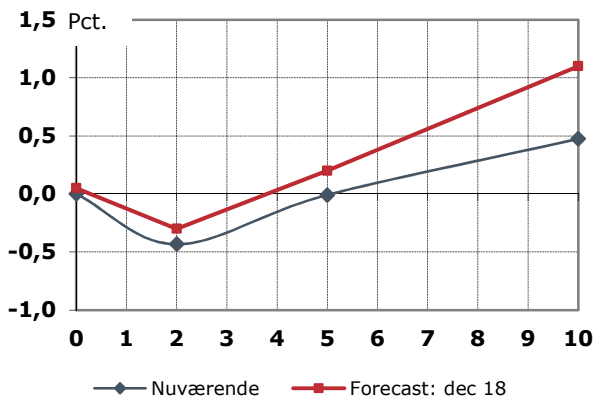
Figur 1: Valutakurser



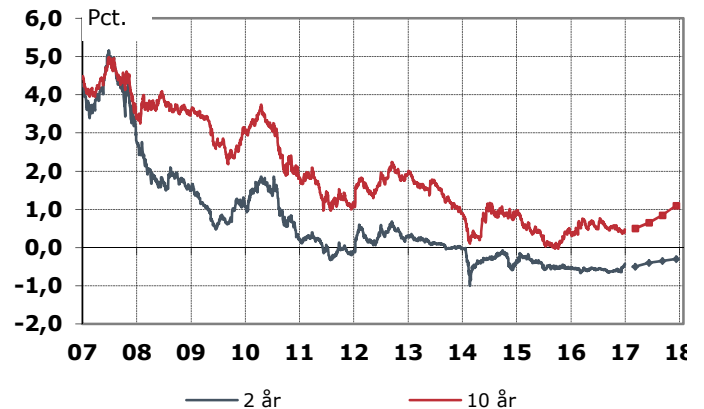
Renteforventninger opdateret: 1. december 2017

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
22-12-2017	-0,43	-0,01	0,47	22-12-2017	-0,31	-0,04	0,44	1,05
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
22-12-2017	-0,28%	0,25%	99,25
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

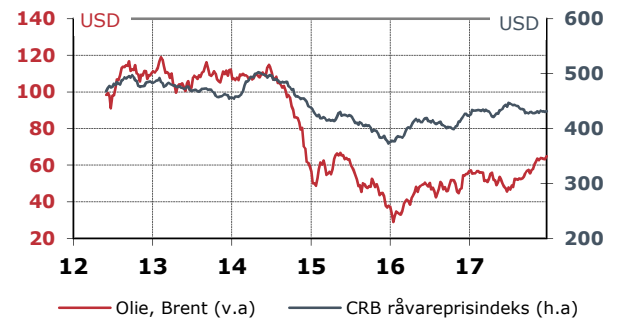
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 22-12-2017	Afkast, 3 mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	64,7	15,8	12,7
Guld	1268,8	-2,2	12,4
Kobber	7086,0	9,8	28,5
Aluminium	2148,0	-1,1	24,5
CRB indeks	431,3	0,4	1,8

Figur 1: Råvarer

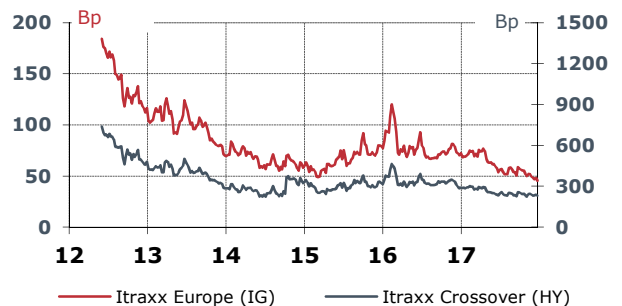


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	22-12-2017	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	45	-13	-25
Itraxx Crossover, HY	231	-26	-54
Moody's AAA, USA	3,70	-7	-45
Moody's BAA, USA	4,31	-3	-54
Moody's gns, USA	3,92	-4	-47

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	18,44%	0,5%	19,8%	18,2%
OMX S30	10,35%	0,4%	9,8%	11,9%
OBX	19,54%	1,7%	20,9%	12,2%
HEX25	11,31%	1,2%	11,5%	16,7%
DAX	14,19%	0,3%	14,3%	11,4%
MSCI Europe	10,89%	0,9%	11,5%	7,4%
S&P 500	22,28%	1,3%	20,9%	15,8%
Nikkei	21,68%	0,8%	19,8%	20,2%
Hang Seng	38,67%	0,7%	39,9%	9,4%

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, 22. december 2017, 11:57