

Fed forhøjer renten – men hvad med fremtiden?

- Den seneste uge bød på en blandet landhandel fra den amerikanske økonomi, med uforandret inflation og et svagt detailsalg, men den højeste måling af klimaet blandt små- og mellemstore virksomheder siden 1983! Aftegningerne af en global handelskrig er fortsat slørede, men det virker i stigende grad som om, USA primært retter sigtet mod Kina, og det store handelsbalanceoverskud de har overfor USA, mens truslerne overfor Europa er trådt i baggrunden. Hvor meget i baggrunden vil vi se på fredag d. 23. marts som skulle være dagen hvor tariffene træder i kraft.
- I den kommende uge vil markedsfokus primært komme til at ligge på onsdagens rentemøde i den amerikanske centralbank. 77 ud af 81 økonomer forventer i en rundspørge fra Bloomberg en renteforhøjelse på 0,25 pct. point – fra målintervallet 1,25-1,50 pct. til 1,50-1,75 pct. Fokus bliver på Powells første pressemøde, samt vækst, inflations- og renteforventninger.
- Torsdag – samtidig med europæiske PMI indeks - offentliggøres det tyske IFO barometer. I januar lå den på sit højeste niveau siden den første måling i 1969, inden den i februar faldt tilbage til niveauet i september 2017. Får vi et yderligere fald i både Ifo og PMI indekset – som det forventes blandt flertallet af økonomer – kan vi stå overfor en periode, hvor der på den korte bane åbnes op for lidt mere usikkerhed omkring det europæiske vækstbillede!
- Ugen afsluttes med EU topmøde fredag. Selvom de positive økonomiske omgivelser giver en del ro på bagsmækken, er andre og mere tunge emner på tapetet, når de 28 EU ledere mødes. Herunder forslag om udvidet ØMU samarbejde, potentiel handelskrig med USA, Brexit forhandlinger og krisen mellem UK og Rusland. Det virker som en rimelig kompakt vestlig reaktion overfor Rusland ovenpå giftangrebet i Salisbury.

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 57
Email	jny@sparnord.dk

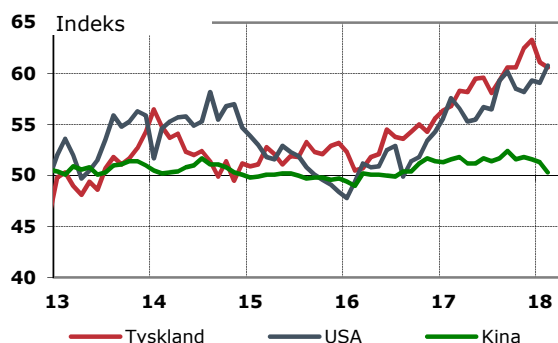
Studentermehjælper

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

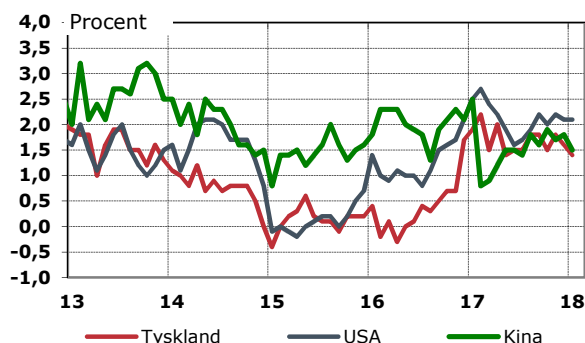
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	On.	Fed, FOMC møde	1,25%-1,50%	1,50%-1,75%	1,50%-1,75%
Eurozonen	To.	PMI, sammensat	57,1	-	56,8
Eurozonen	Fr.	EU, topmøde	-	-	-

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



USA forhøjer renten ...

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

Den seneste uge bød på en blandet landhandel fra den amerikanske økonomi, med uforandret inflation og et svagt detailsalg, men den højeste måling af klimaet blandt små- og mellemstore virksomheder siden 1983! Aftegningerne af en global handelskrig er fortsat slørede, men det virker i stigende grad som om, USA primært retter sigtet mod Kina, og det store handelsbalanceoverskud de har overfor USA, mens truslerne overfor Europa er trådt i baggrunden.

I den kommende uge er der ikke meget tvivl om, at markedsfokus primært kommer til at ligge på onsdagens rentemøde i den amerikanske centralbank. 77 ud af 81 økonomer forventer i en rundspørge fra Bloomberg en renteforhøjelse på 0,25 pct. point – fra målintervallet 1,25-1,50 pct. til 1,50-1,75 pct. Det højeste niveau siden oktober 2008 og svarende til det niveau, som renten blev sat ned til lige efter krakket i Lehman Brothers og starten på Finanskrisen.

Når det er sagt bliver det faktisk også en rimelig interessant uge i Europa med potentielle konsekvenser for både udviklingen på den korte og lidt længere bane. De mulige kortsigtede konsekvenser retter sig primært mod offentliggørelsen af det tyske Ifo barometer og det europæiske PMI indeks. Begge tal kommer torsdag kl. 10:00. Hertil kommer EU topmøde i Bruxelles, hvor en udvidelse af ØMU samarbejdet er på agendaen – ud over Brexit og sandsynligvis også krisen mellem Storbritannien og Rusland over et giftangreb på en tidligere russisk spion i Salisbury.

Afbøjning i europæisk vækst?

Den økonomiske baggrund for fredagens EU topmøde har ikke været bedre siden finanskrisen, mens den politiske baggrund er noget mere speget, med en, på papiret, mere EU venlig tysk regering, men et uafklaret – men sandsynligvis rimelig EU skeptisk – Italien, der p.t. nok ikke ligefrem tænker udvidet EU samarbejde!

Væksten i Eurozonen er pt. på det højeste niveau siden finanskrisen (2007), og næsten alle aktivitetsindikatorer har siden udgangen af 2016 vist en stadig større fremgang i den europæiske økonomi og har gentagne gange overrasket på opsidet. Indtil februar-målingen var fremgangen de seneste 1½ år således mere eller mindre ubrudt både for Ifo barometret og PMI-indekset for eurozonen. I februar faldt niveauet for Ifo barometret til niveauet for september 2017, mens de europæiske PMI-indeks samlet set faldt med 1,7 point fra 58,8 til 57,1.

Selvom de positive økonomiske omgivelser giver en del ro på bagsmækken på EU topmødet på fredag er andre og mere tunge emner på tapetet, når de 28 EU ledere mødes. Bl.a. ØMU udvidelse der - i første omgang - reelt kun har relevans for de 19 medlemmer af Eurozonen, men som

også vil få konsekvenser for de 9 lande, der ikke er medlem. Herunder Danmark. På grund af den meget langstrakte tyske regeringsdannelse er man dog nok ikke klar til at træffe endegyldige beslutninger omkring udvidet bank- og kapitalmarkedsunion på fredagens topmøde, men vil nok nærmere kridte banen op for de kommende topmøder. Derimod vil risikoen for en handelskrig mellem EU og USA nok fylde en del, ligesom krisen mellem Storbritannien og Rusland heller ikke kan undgå at være på agendaen. Apropos handelskrig så ligner det mere og mere et opgør alene mellem USA og Kina, mens det virker som om, at de gamle allierede er ved at snakke sig til rette. Det får vi at se på fredag, når USA's tariffier efter planen træder i kraft. Hvem bliver ramt?

Den kommende uge: Fed, Ifo, PMI og EU topmøde

Den kommende uge byder først og fremmest på årets andet amerikanske rentemøde (FOMC) onsdag og sekundært europæiske aktivitetstal og topmøde torsdag/fredag. Op til FOMC mødet er der bred konsensus om, at mødet byder på den 6. renteforhøjelse siden december 2015. 77 ud af 81 økonomer tror på renteforhøjelse. Sker det, vil fokus skifte til de nye estimater på vækst, inflation og rente ("dot-plots") og det efterfølgende pressemøde, som bliver Jerome Powells først. Hvilken tone og stil vælger han og indikerer det eventuelle ændringer i den amerikanske pengepolitik?

Markedet forventer, ikke overraskende, at vækst skønnet stiger. Spørgsmålet er, hvor meget ... men nok først og fremmest om der kommer store ændringer i inflationsskønnene? Arbejdsløsheden forventes at falde en smule, mens der er mere tvivl om inflationsskønnene, som forventes at være uændret i forhold til sidst. For prissætningen på det finansielle marked vil fokus sandsynligvis være størst på de såkaldte "dot-plots" og eventuelle ændringer af rentebanen. Både på kort og lidt længere sigt. På sidste møde viste rentebanen en forventning om tre renteforhøjelser i år og to i 2019. Grundet bedre økonomiske skøn risikerer rentebanen at blive øget – men nok til at forhøje forventningen fra tre til fire renteforhøjelser i 2018? Vi forventer, at rentebanen fortsat vil vise tre renteforhøjelser i år, mens rentebanen for 2019 vil blive forhøjet fra to til tre renteforhøjelser. Endelig vil fokus være på den langsigtede Fed Funds rente. Det vil sige den rente hvor økonomien er i balance. Hvis den øges, vil det øge sandsynligheden for, at der kommer flere renteforhøjelser.

Torsdag – samtidig med europæiske PMI indeks - offentliggøres det tyske IFO barometer. I januar lå den på sit højeste niveau siden den første måling i 1969, inden den i februar faldt tilbage til niveauet i september 2017. Får vi et yderligere fald i både Ifo og PMI indekset – som det forventes blandt flertallet af økonomer – kan vi stå overfor en periode hvor der på den korte bane åbnes op for lidt mere usikkerhed omkring det europæiske vækstbillede!

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 19. marts					
01:01	England	Rightmove boligpriser (mar.)	0,8% (1,5%)	-	-
02:30	Kina	Boligpriser (feb.)	-	-	-
10:00	Italien	Industriproduktion (jan.)	1,6% (4,9%)	-	-0,3%
11:00	Eurozonen	Handelsbalance, sæsonjusteret (jan.)	23,8 mia.	-	-
11:00	Eurozonen	Konstruktionsoutput (jan.)	0,1% (0,5%)	-	-
Tirsdag d. 20. marts					
06:00	Japan	Ledende indeks (jan.)	104,8	-	-
08:00	Danmark	Forbrugertillidsindikator (mar.)	8,5	7,0	7,5
10:30	England	Kerneinflation, CPI (feb.)	(2,7%)	-	(2,5%)
10:30	England	Boligprisindeks (jan.)	(5,2%)	-	-
11:00	Tyskland	ZEW, nuværende (mar.)	92,3	-	90,9
11:00	Tyskland	ZEW, forventninger (mar.)	17,8	-	10,0
16:00	Eurozonen	Forbrugertillid (mar.)	0,1	-	0,1
Onsdag d. 21. marts					
10:30	England	ILO arbejdsløshedsrate (jan.)	4,40%	-	4,40%
13:30	USA	Betalingsbalance (4. kvrt.)	-\$100,6 mia.	-	-\$125,0 mia.
15:00	USA	Salg af eksisterende boliger (feb.)	5,38 mio.	-	5,43 mio.
19:00	USA	Fed rentemøde, øvre/nedre grænse	1,50%/1,25%	-	1,75%/1,50%
19:15	USA	Fed, pressemøde	-	-	-
Torsdag d. 22. marts					
01:30	Japan	PMI, industri (mar.)	54,1	-	-
08:45	Frankrig	Erhvervstillid (mar.)	109	-	-
09:00	Frankrig	PMI, industri (mar.)	55,9	-	-
09:00	Frankrig	PMI, service (mar.)	57,4	-	-
09:00	Frankrig	PMI, sammensat (mar.)	57,3	-	-
09:30	Tyskland	PMI, industri (mar.)	60,6	-	59,8
09:30	Tyskland	PMI, service (mar.)	55,3	-	55,2
09:30	Tyskland	PMI, sammensat (mar.)	57,6	-	56,9
10:00	Eurozonen	PMI, industri (mar.)	58,6	-	58,2
10:00	Eurozonen	PMI, service (mar.)	56,2	-	56,0
10:00	Eurozonen	PMI, sammensat (mar.)	57,1	-	56,8
10:00	Eurozonen	Betalingsbalance (jan.)	29,9 mia.	-	-
10:00	Tyskland	IFO erhvervsklima (mar.)	115,4	-	114,7
10:00	Tyskland	IFO forventninger (mar.)	105,4	-	104,5
10:00	Tyskland	IFO nuværende (mar.)	126,3	-	125,7
13:00	England	BOE, base rate	0,50%	-	0,50%
13:00	England	BOE, QE target	435 mia.	-	435 mia.
13:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (mar.)	226.000	-	-
14:00	USA	FHFA boligprisindeks (jan.)	0,30%	-	-
14:45	USA	PMI, industri (mar.)	55,3	-	55,5
15:00	USA	Ledende indeks (feb.)	1,00%	-	0,30%
15:45	USA	PMI, service (mar.)	55,9	-	56,0
15:45	USA	PMI, sammensat (mar.)	55,8	-	-
16:00	USA	Kansas City Fed, industriaktivitet (mar.)	17	-	-
Fredag d. 23. marts					
00:30	Japan	Kerneinflation, CPI (feb.)	(0,4%)	-	(0,5%)
08:00	Danmark	Detailsalg (feb.)	-0,2% (1,6%)	0,3%	0,2%
10:00	Norge	Arbejdsløshedsrate (mar.)	2,50%	-	-
13:30	USA	Ordrer, varige forbrugsgoder (feb.)	-3,6%	-	1,60%
13:30	USA	Varige forbrugsgoder, ex. transport (feb.)	-0,3%	-	0,50%
13:30	USA	Kernekapitalgoder (feb.)	-0,3%	-	-
15:00	USA	Salg af nye boliger (feb.)	593.000	-	620.000
I løbet af ugen					
-	-	Bloomberg economic surveys	-	-	-
24-28	Tyskland	Importprisindeks (feb.)	0,5% (0,7%)	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

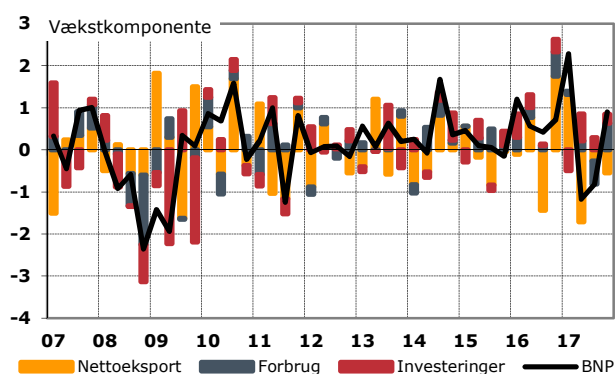
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 19. jan. 2018)			
	2016	2017	2018E
Inflation, pct.	0,3	1,1	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	-0,4
Betalingsbalance, mia.	151	162	165
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	6,30

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	25

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

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
16-03-2018	-0,65	-0,40	1,50	0,50	-0,07	-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	0,75	-0,75
Dec 18	-0,65	-0,40	2,00-2,25	0,50	-0,10	-0,20	0,75	-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	4.530,1
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

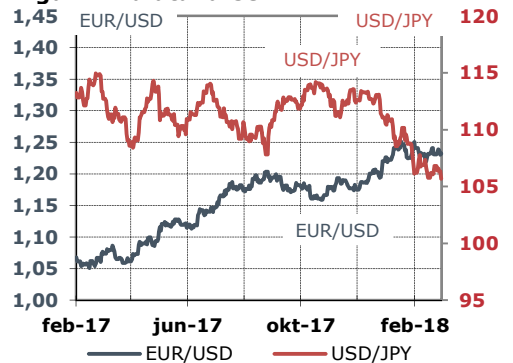
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	16-03-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,86	745	745	745
USD/DKK	604,37	605	615	631
JPY/DKK	5,72	5,70	5,70	5,91
GBP/DKK	844,24	850	850	860
SEK/DKK	73,86	74	75	78 ↓
NOK/DKK	78,39	78	79	82
EUR/USD	123,24	123	121	118
USD/JPY	105,67	106	108	107
EUR/JPY	130,23	131	131	126

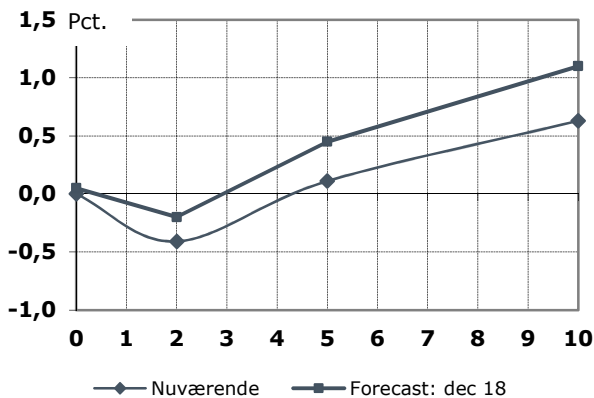
Figur 1: Valutakurser



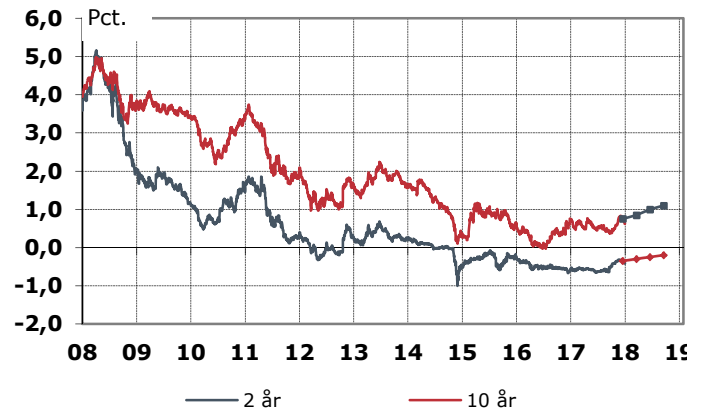
Renteforventninger opdateret: 2. februar 2018

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
16-03-2018	-0,41	0,11	0,63	16-03-2018	-0,30	-0,02	0,56	1,19
mar 18	-0,35	0,25	0,75	mar 18	-0,25	0,00	0,65	1,25
jun 18	-0,30	0,30	0,85	jun 18	-0,25	0,05	0,70	1,35
sep 18	-0,25	0,40	1,00	sep 18	-0,25	0,15	0,85	1,55
dec 18	-0,20	0,45	1,10	dec 18	-0,20	0,25	0,95	1,70

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



Boligfinansiering - privatbeskattede

Forventninger pr. 9. marts 2018

	F-kort (Kuponrente)	F5 (Kontantrente)	2% 2050 med afdrag
16-03-2018	-0,29%	0,36%	98,20
April 2018	-0,29%	0,45%	98,15
Juli 2018	-0,20%	0,50%	97,00
Oktober 2018	-0,20%	0,55%	95,75
December 2018	-0,15%	0,60%	94,50

Anbefalet aktivallokering

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

Aktivklasse	Dato			
	06-02-2018	04-12-2017	21-09-2017	23-06-2017
Aktier	Svag overvægt	Svag overvægt	Svag overvægt	Neutral vægt
Obligationer	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt	Neutral vægt
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt	Neutral vægt
Kontant/pengemarkedsprodukter	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt

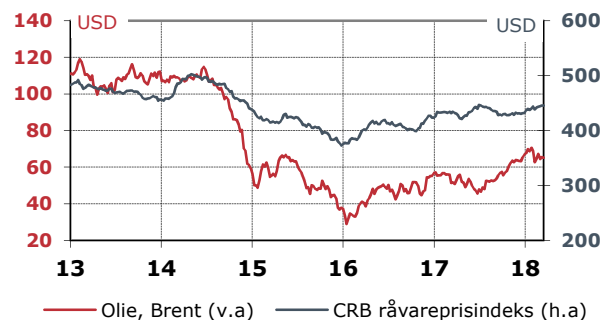
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 16-03-2018	Afkast, 3	
		mdr. (pct)	mdr. (pct.)
Olie, Brent	65,1	5,0	24,5
Guld	1320,0	5,1	7,6
Kobber	6920,0	0,5	18,0
Aluminium	2085,0	0,9	10,5
CRB indeks	445,5	3,5	3,0

Figur 1: Råvarer

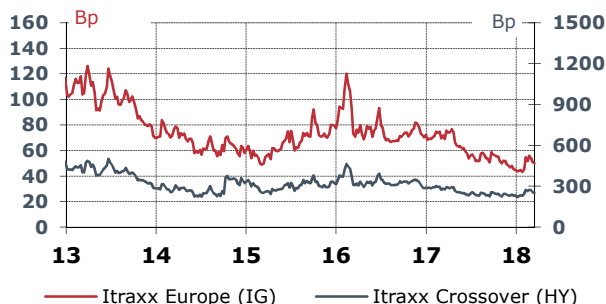


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	16-03-2018	Ændring 3	
		mdr. (bp)	mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	50	3	-21
Itraxx Crossover, HY	253	18	-27
Moody's AAA, USA	3,95	40	-20
Moody's BAA, USA	4,61	44	-17
Moody's gns, USA	4,17	40	-21

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	-2,61%	-0,1%	12,0%	15,0%
OMX S30	1,03%	0,4%	3,8%	9,4%
OBX	-0,71%	-1,3%	17,6%	10,7%
HEX25	5,43%	-0,4%	13,0%	16,2%
DAX	-4,43%	-0,1%	2,8%	8,9%
MSCI Europe	-3,41%	-0,3%	2,3%	4,9%
S&P 500	3,19%	0,3%	17,5%	14,3%
Nikkei	-4,16%	2,0%	13,5%	13,7%
Hang Seng	5,75%	2,9%	37,5%	11,0%

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		<ol style="list-style-type: none">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. <p>Investeringsprodukterne i den grønne kategori betragtes som relativt enkle. Kategorien omfatter bl.a. statsobligationer (udstedt i DKK og EUR) og danske realkreditobligationer.</p>
Gul		<ol style="list-style-type: none">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. <p>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.</p>
Rød		<ol style="list-style-type: none">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. <p>Investeringsprodukterne i den røde kategori betragtes som mere komplekse. Kategorien omfatter bl.a. en række afledte finansielle instrumenter såsom valutaterminsforretninger og swaps.</p>

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, 16. marts 2018, 14:43