

UGESCENARIO

20. april 2018

IMF fastholder positivt syn ... men ...

- I sin halvårslige "World Economic Outlook" opjusterer IMF væksten i 2017 fra 3,7 pct. til 3,8 pct. Samtidig ser de positivt på udvikling i 2018 og 2019, men rejser det røde flag for årene herefter! Den globale økonomi er inde i et synkront opsving, men idet opsvinget er så langt fremme i USA, er der stigende risiko for, at der opbygges ubalancer. Specielt med den meget lempelige finanspolitik i USA – 9 år inde i en højkonjunktur.
- Der er en vis sandsynlighed for, at væksten i disse kvartaler topper ud – men det er vigtigt at understrege, at det IKKE er ensbetydende med, at vi er på vej ind i en recession – blot, at vækst-kadencen går ned.
- IMF vælger endvidere at løfte pegefingern på baggrund af de annoncerede tariffer i USA. En ny advarsel der handler, om den skade som en indad skuende og protektionistisk politik kan gøre på den internationale handel og verdensøkonomien. Den løftede pegefinger er primært rettet mod USA, men er også en advarsel om de skadelige effekter af gengældelser og eskalering.
- På grund af St. Bededag på fredag dækker dette ugescenario de næste to uger. Mandag og tirsdag i den kommende uge offentliggøres aktivitetsindikatorer for eurozonen og Tyskland i form af PMI og Ifo. Ovenpå 2 måneders fald er det ikke ligegyldig om de er faldende, uforandrede eller stigende. Der forventes et lille fald i PMI og en lille stigning i Ifo. Et Ifo indeks der har undergået den største forandring nogensinde, idet Ifo instituttet nu inkluderer servicesektoren i det generelle Ifo barometer. En sektor der udgør mere en halvdelen af økonomien.
- Ugen efter er der fokus på USA med ISM indeks, rentemøde i Fed og tal for beskæftigelse, arbejdsløshed og lønninger i arbejdsmarkedsrapporten. Der forventes et lille fald i ISM, uforandrede renter, en stigning i beskæftigelsen på 185.000 og et fald i arbejdsløshedsraten fra 4,1 pct. til 4,0 pct.

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

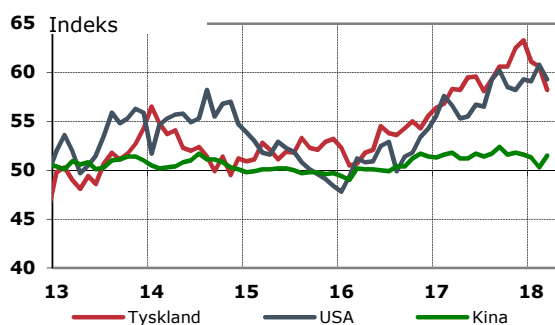
Studentermedhjælper

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

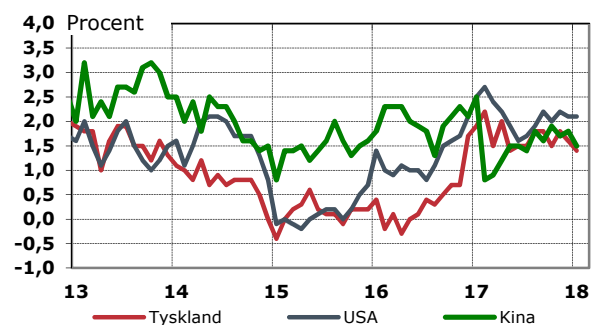
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Eurozonen	Ma.	PMI indeks, industri (apr.)	56,6	-	56,0
Tyskland	Ti.	Ifo barometer (apr.)	103,2	-	104,7
Eurozonen	To.	ECB møde, rente/QE	-0,4%/30 mia. EUR	-0,4%/30 mia. EUR	-0,4%/30 mia. EUR

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



IMF fastholder positivt syn ... men ...

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

I sin halvårlige "World Economic Outlook" opjusterer IMF væksten i 2017 fra 3,7 pct. til 3,8 pct. Samtidig ser de positivt på udvikling i 2018 og 2019, men rejser det røde flag for årene herefter! Den globale økonomi er inde i et synkront opsving, men idet opsvinget er så langt fremme i USA, er der stigende risiko for, at der opbygges ubalancer. Specielt med den meget lempelige finanspolitik i USA – 9 år inde i en højkonjunktur.

Global synkron fremgang

IMF forventer en global fremgang på 3,9 pct. i både 2018 og 2019. Det er de højeste vækstrater siden 2010/2011, hvor den globale økonomi "reboundede" ovenpå finanskrisen. Ovenpå den udvikling, ramte den europæiske gældskrise – og en europæisk vækstpause i 2011/2012 – det globale opsving. Men efter 2013 – og specielt efter 2016 – er Europa gået ind i en ny opgangskonjunktur. Herunder fremgang i de tidligere ramte PIIGS lande. Den positive udvikling i Europa står – sammen med fremgang i andre dele af verden – bag overskriften: "Synkron global fremgang".

Den globale vækst vil bl.a. være drevet af fortsat fremgang i USA på 2,9 pct. og 2,7 pct. i hhv. 2018 og 2019. Her har IMF på baggrund af skattelettelser foretaget en opjustering i forhold til både januar 2018 og oktober 2017. Efter i to år at have haft en vækst over den amerikanske forventes den europæiske vækst, med forventede vækstrater på 2,4 pct. og 2,0 pct. i hhv. 2018 og 2019, at ligge under den amerikanske. Med estimerterne for Eurozonen ligger IMF på linje med estimatet fra ECB og har i øvrigt den samme profil efterfølgende. Nemlig aftagende vækstrater i 2019 (og 2020).

Der er sandsynligvis nogle økonomer, der havde frygtet en lille nedjustering efter, at de globale PMI indeks ser ud til at have toppet ud for nu. Det er dog alt for tidligt, at lave den type konklusioner idet både ISM og PMI indeks fortsat er på høje niveauer, som er forenelige med vækst på omkring 0,5 pct. vækst i kvartalet. Om den vurdering holder bliver vi en smule klogere på i næste uge, der bl.a. byder på europæisk PMI indeks og tysk Ifo barometer.

Økonomierne ned i kadence

Der er en vis sandsynlighed for, at væksten i disse kvartaler topper ud – men det er vigtigt at understrege, at det IKKE er ensbetydende med, at vi er på vej ind i en recession – blot at vækst-kadencen går ned. I både Europa og USA forventes der at blive ført en relativt lempelig finanspolitik i både 2018 og 2019, ligesom "financial conditions" forventes at være lempelige. Begge områder forventes altså fortsat at have vækstrater lidt over trendvæksten i de næste 2 år.

I IMF's nye rapport er der dog midt i de positive signaler lande der fortsat under-præsterer: Rusland og Brasilien i EM universet – selv om forventningerne til Brasilien dog er

blevet løftet siden sidste rapport. I Europa er det primært Storbritannien og Italien, der skiller sig negativt ud. Indien er samtidig den helt store væksthistorie med fremgang på 7,4 pct. og 7,8 pct. i hhv. 2018 og 2019. I samme periode forventes væksten i Kina dog at aftage fra 6,6 pct. 6,4 pct. For begge lande er der tale om strukturelle forhold, der medfører faldende vækstrater i Kina og stigende vækstrater i Indien. Indien er nok der, hvor Kina var for 10-15 år siden.

Endelig har IMF – på baggrund af de annoncerede tariffer i USA – en ny advarsel med om den skade som en indadskuende og protektionistisk politik kan gøre på den internationale handel og verdensøkonomien. Den løftede pegefinger er primært rettet mod USA, men også mod skadelige effekter af gengældelser og eskalering.

De næste to uger: PMI, ECB, Fed, ISM og NFP!!

På grund af St. Bededag på fredag dækker dette ugescenario de næste to uger. To uger der ligger omkring månedsskiftet og derfor indeholder rigtig mange nøgletal. Mandag og tirsdag i den kommende uge offentliggøres aktivitetsindikatorer for eurozonen og Tyskland i form af PMI og Ifo. Det kan gå hen og blive nogle meget interessante nøgletal, hvis de falder yderligere tilbage idet det i givet fald vil være 3. måned i træk med tilbagefald. Afhængigt af hvor store faldende er, vil det kunne stille spørgsmålstegn ved, om eurozonen har set toppen på konjunkturerne? Uforandrede eller stigende indeks vil omvendt medføre en lettelsens suk fra økonomer – men nok i endnu højere grad fra politikere og centralbankfolk.

Torsdag d. 26. april holder ECB rentemøde. På sidste møde fjernede ECB deres "easing bias", hvor der på dette møde ikke forventes at komme ændringer i hverken retorik, rente eller QE. Det bliver interessant, om Draghi på pressemødet giver indikationer om timingen af den kommende kommunikation. På nuværende tidspunkt forventer vi, at ECB på juni eller juli mødet vil annoncere en tapering ind i 4. kvartal.

Ugen op til St. Bededag slutter på selve St. Bededag, hvor USA fredag offentliggør 1. kv. BNP tal. Det forventes, at væksten for 1. kvartal vil være 2 pct. hvilket er i tråd med Atlanta Feds "BNP tracker". Den væsentligste grund til den lavere vækst er det svage privatforbrug fra starten af året. Det største positive bidrag forventes fra lagrene. Kommer det ud som forventet, ændrer det ikke på det positive vækstbillede, hvor der forventes et højere vækstspor fremadrette.

I ugen efter St. Bededag (uge 18) offentliggøres amerikansk ISM indeks tirsdag, der ligesom i Europa er faldet en smule tilbage – men dog befinder sig på et højere niveau. Hertil kan tilføjes rentemøde onsdag og arbejdsmarkedsrapport fredag! I Europa fokus på 1. kv. vækst og inflation for april. Fortsætter den positive vækst eller falder vi en smule tilbage, og er inflationen fortsat underdrejet?

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 23. april					
09:00	Frankrig	PMI, industri (apr.)	53,7	-	-
09:30	Tyskland	PMI, industri (apr.)	58,2	-	57,5
10:00	Eurozonen	PMI, industri (apr.)	56,6	-	56,0
15:45	USA	PMI, industri (apr.)	55,6	-	55,0
16:00	USA	Boligsalg, eksisterende boliger (mar.)	5,54 mio.	-	5,55 mio.
Tirsdag d. 24. april					
08:00	Danmark	Detailsalg (mar.)	0,3% (3,0%)	0,2%	-
10:00	Tyskland	IFO erhvervsklima (apr.)	103,2	-	104,7
10:00	Tyskland	IFO forventninger (apr.)	100,1	-	100,7
10:00	Tyskland	IFO nuværende (apr.)	106,5	-	117,0
16:00	USA	Conf. Board forbrugertillid (apr.)	127,7	-	126,0
Torsdag d. 26. april					
08:00	Tyskland	Gfk forbrugertillid (maj)	10,9	-	10,9
09:30	Sverige	Riksbank rentemøde	-0,500%	-	-0,500%
13:45	Eurozonen	ECB rentemøde, deposit/refi renten	-0,4%/0,0%	-0,4%/0,0%	-0,4%/0,0%
14:30	Eurozonen	ECB pressemøde	-	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (apr.)	232.000	-	-
14:30	USA	Ordrer, varige forbrugsgoder (mar.)	3,00%	-	1,10%
14:30	USA	Kernekapitalgoder (mar.)	1,40%	-	-
Fredag d. 27. april					
07:30	Frankrig	BNP (1. kvrt.)	0,7% (2,5%)	-	0,5% (2,3%)
09:55	Tyskland	Arbejdsledelse, rate/ændring (apr.)	5,3%/-19.000	-	5,3%/-15.000
11:00	Eurozonen	Erhvervsklima indikator (apr.)	1,34	-	-
14:30	USA	BNP (1. kvrt.)	(2,9%)	-	(2,1%)
16:00	USA	UoM sentiment (apr.)	97,8	-	98,0
-	Japan	BOJ rentemøde, pengepolitisk rente/rentemål	-0,100%/-0,000%	-	-
Mandag d. 30. april					
03:00	Kina	PMI, industri (apr.)	51,5	-	-
08:00	Danmark	Arbejdsledelse brutto/netto (mar.)	4,1%/3,2%	4,1%/3,2%	-
14:00	Tyskland	Inflation, HICP (apr.)	0,4% (1,5%)	-	-
14:30	USA	Kerneinflation, PCE (mar.)	0,2% (1,6%)	-	0,20%
14:30	USA	Privatforbrug (mar.)	0,20%	-	0,40%
15:45	USA	Chicago PMI (apr.)	57,4	-	58,5
Tirsdag d. 1. maj					
16:00	USA	ISM industri (apr.)	59,3	-	-
-	USA	Wards bilsalg (apr.)	17,40 mio.	-	-
Onsdag d. 2. maj					
03:45	Kina	PMI, industri, Caixin (apr.)	51,0	-	-
10:00	Eurozonen	PMI, industri (apr.)	-	-	-
11:00	Eurozonen	BNP (1. kvrt.)	0,6% (2,7%)	0,50%	-
14:15	USA	ADP beskæftigelse (apr.)	241.000	-	-
20:00	USA	Fed rentemøde, øvre/nedre grænse	1,75%/1,50%	1,75%/1,50%	1,75%/1,50%
Torsdag d. 3. maj					
10:00	Norge	Rentemøde	0,50%	0,50%	-
11:00	Eurozonen	Kerneinflation, CPI (apr.)	(1,0%)	-	-
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI (apr.)	1,0% (1,3%)	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (apr.)	-	-	-
Fredag d. 4. maj					
10:00	Eurozonen	PMI, sammensat (apr.)	55,2	-	-
11:00	Eurozonen	Detailsalg (mar.)	0,1% (1,8%)	-	-
14:30	USA	Nonfarm payroll (apr.)	103.000	-	185.000
14:30	USA	Arbejdsledelse (apr.)	4,10%	-	4,00%
14:30	USA	Gns. timelønninger (apr.)	0,3% (2,7%)	-	0,3% (2,7%)
I løbet af ugen					
30-03	Tyskland	Detailsalg (mar.)	-0,5% (1,3%)	-	1,0% (1,2%)

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

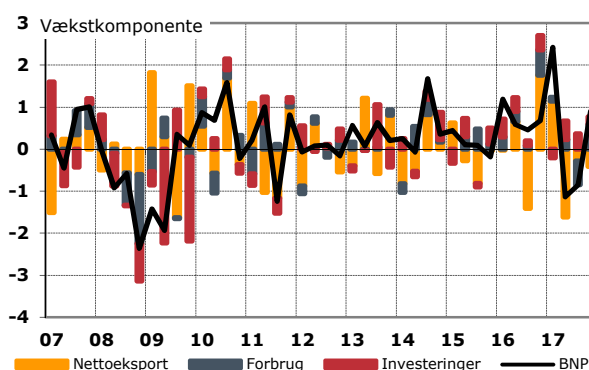
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 6. april 2018)			
	2016	2017	2018E
Inflation, pct.	0,3	1,1	1,2
Arbejdsløshed, pct.	4,2	4,3	4,1
Arbejdsløshed, tusinder	113	116	112
Off. saldo, mia.	-8,5	21	-10
Off. saldo, pct. af BNP	-0,4	1,0	-0,5
Betalingsbalance, mia.	151	162	165
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,05
3 mdr. Cibur (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. 6. april 2018)			
Ændring, procent p.a. *	2016	2017	2018E
Bruttonationalprodukt*	2,0	2,2	1,6
Import*	3,8	4,1	3,6
Eksport*	2,8	4,4	2,6
Privatforbrug*	2,3	1,5	2,0
Off. forbrug*	0,3	1,2	1,1
Investeringer*	6,0	3,7	3,6
Lagre (vækstbidrag)	0,0	0,1	-0,1
Beskæftigelse, tusinde	47	48	25

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

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
20-04-2018	-0,65	-0,40	1,75	0,50	-0,07	-0,50	0,50	-0,75
Jun 18	-0,65	-0,40	1,75-2,00	0,50	-0,10	-0,50	0,50	-0,75
Sep 18	-0,65	-0,40	2,00-2,25	0,75	-0,10	-0,40	0,50	-0,75
Dec 18	-0,65	-0,40	2,00-2,25	0,75	-0,10	-0,30	0,75	-0,75
Mar 19	-0,65	-0,40	2,25-2,50	1,00	-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 (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	+30 mia./mdr.	26. oktober 2017	4.548,2
USA	Fed Funds	+25 bp.	21. marts 2018	1,50% - 1,75%
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)

	20-04-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,77	745	745	745
USD/DKK	605,48	605	615	631
JPY/DKK	5,63	5,70	5,70	5,91
GBP/DKK	851,91	850	850	860
SEK/DKK	71,79	73	74 ↓	76
NOK/DKK	77,57	78	79	82
EUR/USD	123,01	123	121	118
USD/JPY	107,63	106	108	107
EUR/JPY	132,39	131	131	126

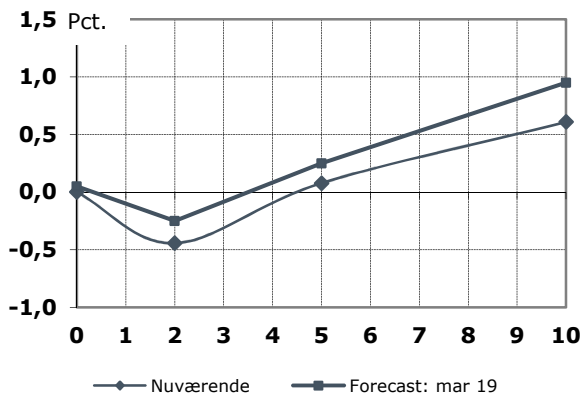
Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 6. april 2018

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
20-04-2018	-0,44	0,08	0,61	20-04-2018	-0,29	0,00	0,56	1,18
jun 18	-0,45	0,05	0,60	jun 18	-0,25	0,00	0,55	1,20
sep 18	-0,40	0,10	0,70	sep 18	-0,25	0,00	0,55	1,25
dec 18	-0,35	0,15	0,80	dec 18	-0,25	0,05	0,60	1,35
mar 19	-0,25	0,25	0,95	mar 19	-0,20	0,20	0,70	1,50

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



Boligfinansiering - privatbeskattede

Forventninger pr. 13. april 2018

	F-kort (Kuponrente)	F5 (Kontantrente)	2% 2050 med afdrag
20-04-2018	-0,29%	0,30%	98,25
Juli 2018	-0,20%	0,40%	98,50
Oktober 2018	-0,20%	0,45%	97,50
December 2018	-0,15%	0,50%	96,25
April 2019	-0,15%	0,65%	94,50

Anbefalet aktivallokering

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

Aktivklasse	Dato			
	20-03-2018	06-02-2018	04-12-2017	21-09-2017
Aktier	Svag overvægt	Svag overvægt	Svag overvægt	Svag overvægt
Obligationer	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt
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 20-04-2018	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	73,8	9,2	36,1
Guld	1341,1	0,7	4,6
Kobber	6984,0	-0,8	25,7
Aluminium	2485,0	11,9	30,6
CRB indeks	445,5	2,0	5,6

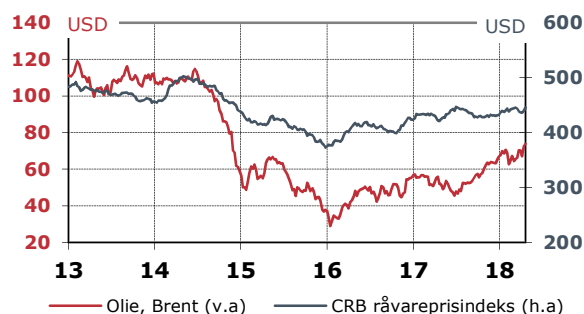
Chefanalytiker

Kreditobligationer

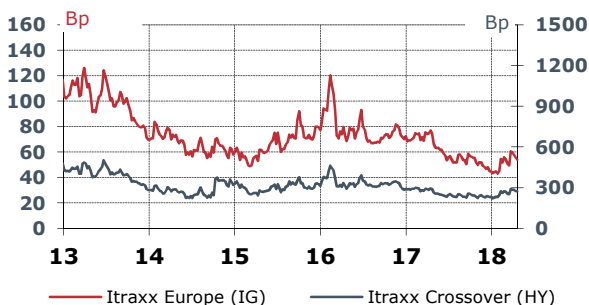
af Jesper Iisager Bak, jib@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 81

Kreditobligationer			
	20-04-2018	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	54	10	-21
Itraxx Crossover, HY	274	43	-18
Moody's AAA, USA	3,97	28	14
Moody's BAA, USA	4,63	37	16
Moody's gns, USA	4,19	30	13

Figur 1: Råvarer



Figur 2: Itraxx indeks

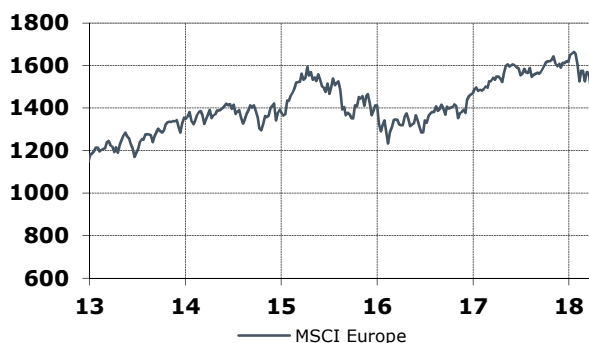


Aktier

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		-3,92%	-0,7%	6,7%	15,7%
OMX S30		1,43%	2,8%	3,4%	10,3%
OBX		5,43%	1,9%	28,1%	12,8%
HEX25		7,64%	2,7%	13,0%	17,9%
DAX		-2,71%	1,2%	4,6%	11,0%
MSCI Europe		-1,94%	1,1%	4,5%	6,2%
S&P 500		1,30%	1,1%	17,5%	13,9%
Nikkei		-1,79%	2,5%	22,6%	12,7%
Hang Seng		3,09%	-0,4%	33,8%	10,9%

Figur 3: MSCI Europe



FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:




De omtalte produkter i afsnittet "Valuta raneanberaling" er risikomærket røde i henhold til Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, såfremt valutafinanseringen 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		<p>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> <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		<p>Chefanalytiker</p> <p>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> <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		<p>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> <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, 20. april 2018, 13:18