

## Politisk uro og økonomisk sentiment

- Onsdag i sidste uge fik vi et af de tal, som vi helst ikke skulle have haft, da det Europæiske PMI indeks ovenpå en måned med stabilitet endnu engang faldt tilbage. Fredagens tal for det tyske Ifo barometer, der fastholdte niveauet, var dog en kærkommen indikation på, at konjunktursituationen i Europa er en smule mere stabil end PMI indeksene indikerer!
- Overordnet er Europa dog p.t. i en lidt mere usikker periode end de seneste 2 år. Den nye italienske regering vil uden tvivl udfordre EU samarbejdet, idet der lægges op til et brud på EU's budgetkrav, hvilket vil forværre den allerede kritiske italienske gældssituation yderligere. Oveni, lægger den nye regering op til samarbejde med russerne og en masse-deportation af flygtninge. Politikforslag der på flere punkter støder ind i det, der ellers er EU konsensus. I Spanien lugter det endvidere af et mistillidsvotum mod premierminister Rajoy og en potentiel regeringskrise. Med en økonomisk tillid der allerede er på vej nedad, er det sidste man ønsker i Europa nye politiske kriser!
- Bortset fra potentielle geopolitiske nyheder omkring Iran-aftalen eller Nordkorea vil fokus i næste uge være på de sidste to dage i ugen. Torsdag offentliggøres inflation for eurozonen. Både headline- og kerneinflationen faldt tilbage i april, men kerneinflationen forventes at korrigerer tilbage til niveauet for marts, og headline inflationen forventes at stige yderligere. Hvis ikke inflationsniveauet korrigerer tilbage, vil dette være problematisk for ECB og vil utvivlsomt komme til at påvirke ECB's beslutninger resten af året.
- Ellers fokus på amerikanske ISM og beskæftigelsestal fredag. De vel nok to vigtigste amerikanske nøgletal – bortset fra inflationstallene. Der forventes fremgang i begge!

### 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

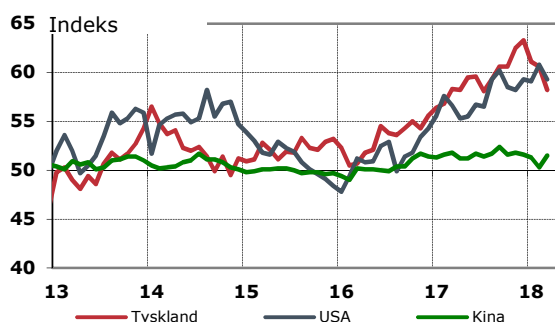
### Studentermedhjælper

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

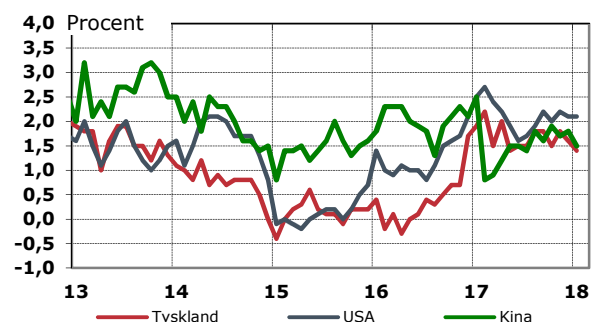
### Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Eurozonen	To.	Inflation (maj)	0,3% (1,2%)	-	(1,6%)
USA	Fr.	ISN, industri (maj)	57,3	-	58,1
USA	Fr.	Beskæftigelse, NFP (maj)	164.000	-	190.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



## Politisk uro og økonomisk sentiment

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

Onsdag i sidste uge fik vi et af de tal, som vi helst ikke skulle have haft, da det Europæiske PMI indeks ovenpå en måned med stabilitet endnu engang faldt tilbage. Fredagens tal for det tyske Ifo barometer, der fastholdte niveauet, var dog en kærkommen indikation på, at konjunktursituationen i Europa er en smule mere stabil end PMI indeksene indikerer!

Blandt ugens øvrige interessante begivenheder – og en der påvirkede prissætningen på det amerikanske rentemarked – viste referatet fra det seneste møde i den amerikanske centralbank, at Fed er parat til at acceptere en lidt højere inflation end målet på 2,0 pct., i en periode. Det indikerer, at Fed med lidt større sandsynlighed vil holde sig til den allerede udstukne linje og forhøje renten 2 gange mere i år ... og ikke 3 yderligere som flere har spekuleret i. Det trak den lange amerikanske rente tilbage under 3 pct. ovenpå de seneste ugers stigninger.

### Europæisk vækst-usikkerhed

De svage europæiske PMI data dækkede over Frankrig, der steg målt på industrien, men faldt målt på servicesektoren. Tyskland viste fald i både industri og service. Tysklands PMI for industrien ligger dog fortsat højere end det franske, og målt på tysk Ifo og franske INSEE målinger ser det hele knap så skidt ud, som hvis man kun kigger på PMI indeks.

Selvom et yderligere fald i det samlede PMI indeks i Eurozonen sender indekset tilbage til det laveste niveau siden starten af 2017 – og det europæiske "surpriseindeks" tilbage i -98,9 ovenpå en bedring de seneste uger - er niveauet på 54,1 ikke bekymrende i sig selv. Indekset indikerer en vækst på 0,4% - 0,5% pr. kvartal. Væksten i Eurozonen understøttes dog fortsat af stigende beskæftigelse og løn og en historisk høj måling af den europæiske forbrugertilid.

Den positive udvikling i den europæiske beskæftigelse er til trods for de lidt svagere aktivitetstal fortsat opad, hvilket har medført et fald i den europæiske arbejdsløshed til 8,5 pct. Højt i en dansk kontekst – men på det laveste niveau siden 2009 i en europæisk kontekst. Eurozonen har nu genvundet den tabte beskæftigelse fra finans- og gældskrisen, hvor beskæftigelsen faldt med 5,5 mio. Siden bunden i starten af 2013 er beskæftigelsen steget med 7,7 mio. Det lægger en solid bund under det europæiske opsving, som gik en smule ned i gear i 1. kvartal – målt på aktivitetsindikatorer og BNP vækst – men som fundamentalt fortsat er i god gænge.

Selvom niveauet for PMI indekset ikke er bekymrende i sig selv, medfører det dog et løftet øjenbryn, når et ledende aktivitetsindeks falder 4,7 point på 3 måneder og vil uden tvivl blive en væsentlig del af diskussionen på det næste ECB møde d. 14. juni. Det kan få konsekvenser for vækst- og inflationsestimerne, der kommer fra ECB "staff" på samme møde. Sidste gang (marts mødet) fastholdte ECB

forventningerne til inflationen og forhøjede forventningerne til væksten.

Siden dengang har vi fået lavere end forventet væksttal for 1. kvartal, et fald i PMI indeksene på 4,7 point og et skuffende tal for kerneinflationen, der godt kunne indikere, at ECB's økonomer vil sænke vækstestimatet (en smule) igen, men – endnu mere interessant – måske også inflationsestimatet? Det er kernen i ECB's pengepolitik og vil slå et endeligt søm i den kiste, der indeholder et fuld-stop af QE programmet ultimo september, og åben op for, at vores eget hovedscenarie, der indeholder en neddrøsling af opkøbsprogrammet igennem 4. kvartal, bliver konsensus (og virkelighed!).

### Politisk uro og økonomisk sentiment

Overordnet er Europa lige nu i en lidt mere usikker periode end de seneste 2 år. Den nye italienske regering vil uden tvivl udfordre EU samarbejdet, idet der lægges op til et brud på EU's budgetkrav, der vil forværre den italienske gældssituation yderligere. Oveni, lægger den nye regering op til samarbejde med russerne og en masse-deportation af flygtninge. Politikforslag der på flere punkter støder ind i det, der ellers er EU konsensus. I Spanien lugter det endvidere af et mistillidsvotum mod premierminister Rajoy og en potentiel regeringskrise. Med en økonomisk tillid der allerede er på vej nedad er det sidste man ønsker i Europa nye politiske kriser!

### Den kommende uges nøgletal:

Bortset fra potentielle geopolitiske nyheder omkring Iran-aftalen eller Nordkorea vil fokus i næste uge være på de sidste to dage i ugen. Torsdag offentliggøres inflation for eurozonen. Både headline- og kerneinflationen faldt tilbage i april, men kerneinflationen forventes at korrigerer tilbage til niveauet for marts, og headline inflationen forventes at stige yderligere. Hvis ikke inflationsniveauet korrigerer tilbage, vil dette være problematisk for ECB og vil utvivlsomt komme til at påvirke ECB's beslutninger resten af året.

Fredag offentliggøres den amerikanske arbejdsmarkedsrapport. Jobskabelsen for april kom ud lavere end forventet, mens tallet for marts til gengæld blev opjusteret med cirka 30.000. Det betyder, at vi ikke ændrer vores vurdering af, at det amerikanske arbejdsmarked skaber omkring 175.000 - 200.000 nye jobs om måneden. Jobskabelsen for maj forventes at placere sig i midten af intervallet omkring 185.000. Det interessante er arbejdsløshedsraten, som overraskede positivt i april med et fald på 0,2 procentpoint men som ikke afspejlede sig i lønningerne. Det forventes, at presset på det amerikanske arbejdsmarked vil få en indvirkning på lønningerne og indikere et stigende inflationært pres. Senere fredag offentliggøres det amerikanske ISM indeks. Indekset faldt i både marts og april, men ligger stadig på et meget højt niveau, som historisk har været konsistent med høj industriproduktion og vækst. Det samlede indeks forventes at stige og som minimum at holde sit høje niveau.

## Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
<b>Mandag d. 28. maj</b>					
09:30	Sverige	Detailsalg (apr.)	1,2% (2,9%)	-	0,20%
<b>Tirsdag d. 29. maj</b>					
08:45	Frankrig	Forbrugertillid (maj)	101	-	101
09:00	Sverige	Forbrugertillid (maj)	100,3	-	100,0
15:00	USA	S&P boligpriser (mar.)	0,83% (6,80%)	-	-
16:00	USA	Conf. Board forbrugertillid (maj)	128,7	-	127,9
16:30	USA	Dallas Fed industriaktivitet (maj)	21,8	-	-
<b>Onsdag d. 30. maj</b>					
01:50	Japan	Detailsalg (apr.)	-0,6% (1,0%)	-	0,7% (0,9%)
08:00	Tyskland	Detailsalg (apr.)	-0,3% (1,3%)	-	0,5% (1,8%)
08:00	Tyskland	Importprisindeks (apr.)	0,0% (-0,1%)	-	0,8% (0,8%)
08:45	Frankrig	BNP (1. kvrt.)	0,3% (2,1%)	-	0,3% (2,1%)
08:45	Frankrig	Privatforbrug (apr.)	0,1% (2,3%)	-	0,1% (1,4%)
09:30	Sverige	BNP (1. kvrt.)	0,9% (3,3%)	-	0,4% (3,3%)
11:00	Eurozonen	Økonomisk tillid (maj)	112,7	-	112,0
11:00	Eurozonen	OECD økonomiske forecasts	-	-	-
11:00	Eurozonen	Forbrugertillid (maj)	0,2	-	0,2
14:00	Tyskland	Inflation, CPI (maj)	0,0% (1,6%)	-	0,2% (1,9%)
14:00	Tyskland	Inflation, HICP (maj)	-0,1% (1,4%)	-	0,3% (1,8%)
14:15	USA	ADP beskæftigelsesændring (maj)	204.000	-	195.000
14:30	USA	BNP (1. kvrt.)	2,30%	-	2,30%
14:30	USA	Handelsbalance, avancerede goder (apr.)	-\$68,3 mia.	-	-\$71,1 mia.
20:00	USA	Beige Book	-	-	-
<b>Torsdag d. 31. maj</b>					
01:50	Japan	Industriproduktion (apr.)	1,4% (2,4%)	-	1,4% (3,6%)
03:00	Kina	PMI, industri (maj)	51,4	-	51,4
08:00	Danmark	Arbejdsledshedsrate, netto/brutto (apr.)	3,3%/4,1%	3,3%/4,1%	-
08:00	Danmark	BNP (1. kvrt.)	0,9% (1,3%)	0,30%	-
08:45	Frankrig	Inflation, HICP (maj)	0,2% (1,8%)	-	0,3% (2,1%)
10:00	Italien	Arbejdsledshedsrate (apr.)	11,00%	-	10,90%
11:00	Eurozonen	Arbejdsledshedsrate (apr.)	8,50%	-	8,40%
11:00	Eurozonen	Kerneinflation, CPI (maj)	(0,7%)	-	(1,0%)
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI (maj)	(1,2%)	-	(1,6%)
11:00	Italien	Inflation, HICP (maj)	0,5% (0,6%)	-	0,3% (0,9%)
14:30	USA	Kerneinflation, PCE (apr.)	0,2% (1,9%)	-	0,1% (1,8%)
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (maj)	234.000	-	-
14:30	USA	Privatforbrug (apr.)	0,40%	-	0,40%
15:45	USA	Chicago PMI (maj)	57,6	-	58,1
16:00	USA	Igangværende byggeri (apr.)	0,4% (-4,4%)	-	1,00%
<b>Fredag d. 1. juni</b>					
02:30	Japan	PMI, industri (maj)	52,5	-	-
03:45	Kina	PMI, industri, Caixin (maj)	51,1	-	51,2
08:30	Sverige	PMI, industri (maj)	54,5	-	-
09:00	Norge	PMI, industri (maj)	56,2	-	55,5
09:45	Italien	PMI, industri (maj)	53,5	-	53,0
09:50	Frankrig	PMI, industri (maj)	55,1	-	55,1
09:55	Tyskland	PMI, industri (maj)	56,8	-	56,8
10:00	Eurozonen	PMI, industri (maj)	55,5	-	55,5
10:00	Norge	Arbejdsledshedsrate ( MAJ)	2,40%	-	2,20%
10:00	Italien	BNP (1. kvrt.)	0,3% (1,4%)	-	0,3% (1,4%)
14:30	USA	Ændring i non-farm payrolls (maj)	164.000	-	190.000
14:30	USA	Arbejdsledshedsrate (maj)	3,90%	-	3,90%
14:30	USA	Gns. timelønninger (maj)	0,1% (2,6%)	-	0,3% (2,7%)
16:00	USA	ISM, industri (maj)	57,3	-	58,1

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

## Økonomi og centralbankrenter, forventninger

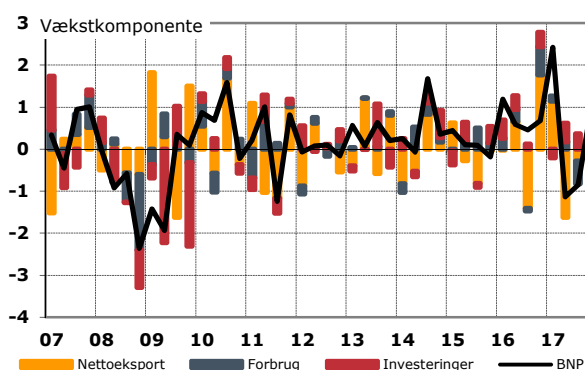
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 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
25-05-2018	-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	4.561,6
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](mailto:mlu@sparnord.dk), tlf. 96 34 40 55

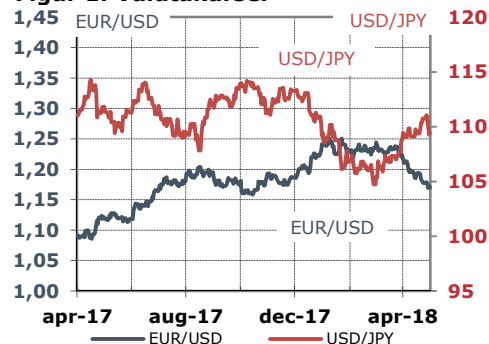
Valuta: Henrik Nielsen, [nie@sparnord.dk](mailto:nie@sparnord.dk), tlf. 96 34 41 54

### Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	25-05-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,85	745	745	745
USD/DKK	636,66	625	635	631
JPY/DKK	5,82	5,70	5,70	5,91
GBP/DKK	849,16	850	850	860
SEK/DKK	72,93	73	74	76
NOK/DKK	78,42	78	79	82
EUR/USD	117,00	119	117	118
USD/JPY	109,41	109	111	107
EUR/JPY	128,01	131	131	126

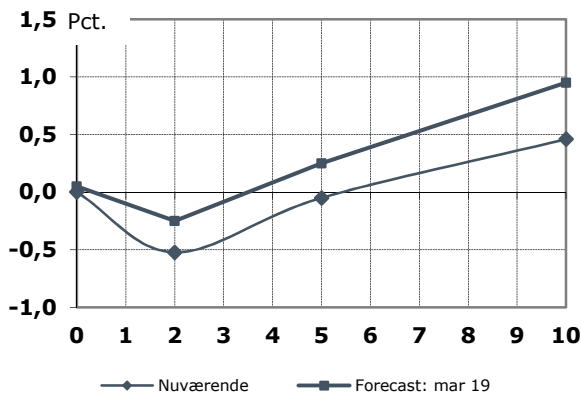
Figur 1: Valutakurser



### 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	
25-05-2018	-0,52	-0,05	0,46	25-05-2018	-0,29	-0,01	0,48	1,12
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. 25. maj 2018

	F-kort (Kuponrente)	F5 (Kontantrente)	2% 2050 med afdrag
25-05-2018	-0,29%	0,37%	98,85
Juli 2018	-0,15%	0,40%	98,50
Oktober 2018	-0,15%	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 25-05-2018	Afkast	
		3 mdr. (pct.)	12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	76,7	15,4	46,9
Guld	1305,7	-1,7	4,0
Kobber	6880,0	-3,0	21,1
Aluminium	2281,0	6,6	17,3
CRB indeks	444,8	0,4	2,4

Chefanalytiker

## Kreditobligationer

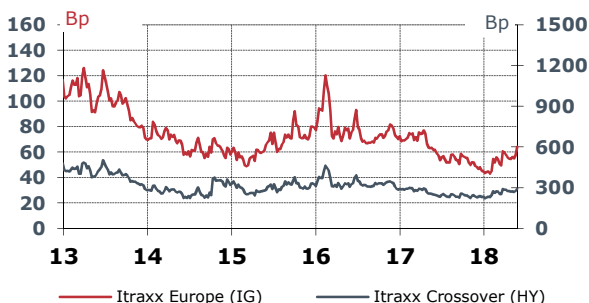
af Jesper Iisager Bak, jib@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 81

Kreditobligationer	25-05-2018	Ændring	
		3 mdr. (bp)	12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	64	10	2
Itraxx Crossover, HY	291	26	41
Moody's AAA, USA	4,14	15	21
Moody's BAA, USA	4,85	29	34
Moody's gns, USA	4,39	21	26

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		-1,60%	-1,4%	2,6%	15,4%
OMX S30		4,71%	-1,5%	1,2%	9,4%
OBX		8,24%	-1,6%	23,0%	12,3%
HEX25		12,82%	-0,4%	9,7%	16,8%
DAX		-0,48%	-2,0%	1,7%	9,1%
MSCI Europe		0,12%	-1,5%	1,3%	5,3%
S&P 500		2,81%	0,3%	15,7%	12,9%
Nikkei		-0,58%	-1,8%	15,8%	10,9%
Hang Seng		3,84%	-0,3%	25,6%	10,4%

Figur 3: MSCI Europe



**FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:**




De omtalte produkter i afsnittet "Valuta raneanbæring" 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](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, 25. maj 2018, 13:24