

Kritisk EU topmøde ...

- Blandt den seneste uges mest interessante begivenheder og nøgletal var der specielt to der trådte frem foran de andre. Den amerikanske præsidents fortsatte korstog mod USA's handelspartnere der ifølge præsidenten "is ripping america off". Den storm der rejste sig på grund af separering af flygtningebørn fra deres forældre, viste dog også for første gang, at Donald Trump ikke er helt immun overfor medierne – hvor "fake" de end måtte være.
- I Europa mødtes centralbankfolk fra hele verden i Sintra, Portugal til et 3-dages møde med fokus på "pris- og løndannelse i udviklede økonomier". Selvom der ikke blev smidt nogen "bomber" fra nogen af centralbankcheferne var der dog et par interessante udtalelser der om ikke andet præcisere nogen ting omkring den fremtidige pengepolitik på begge sider af Atlanten. I Europa, at man vil være tålmodig, vedholdende og forsigtig, mens USA vil udfase et andet "ikke-konventionelt" pengepolitisk våben når de langsom neddroser deres "guidance" omkring den fremtidige pengepolitik.
- Den kommende uge byder på et par vigtige nøgletal ud af Europa, men det bliver nok EU topmødet torsdag/fredag der kommer til at løbe med overskrifterne. Med baggrund i den nye italienske regerings fokus på håndteringen af flygtninge, og et ultimatum fra det tyske parti CSU til deres søster-regeringsparti CDU omkring et stop for emigration, er der lagt op til et EU topmøde der skal blive enige om en langsigtet holdbar asyl- og indvandrepolitik for hele Europa. Sammen med beslutninger om et mere integreret ØMU samarbejde og diskussion af EU's Brexit politik er der lagt op til kritiske beslutninger.
- Ellers fokus på tysk Ifo, arbejdsløshed og forbrugertillid samt europæisk inflation. Kritiske målinger med potentielt stor indflydelse på udviklingen i den europæiske økonomi og pengepolitik.

Indhold

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

Ansvarshavende redaktør:

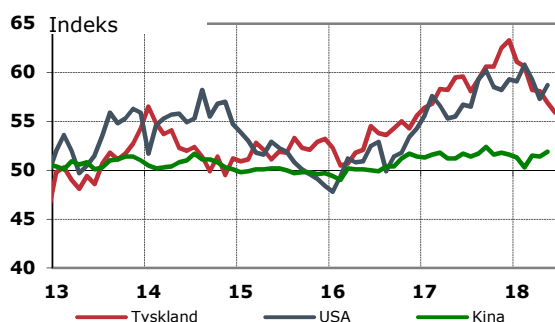
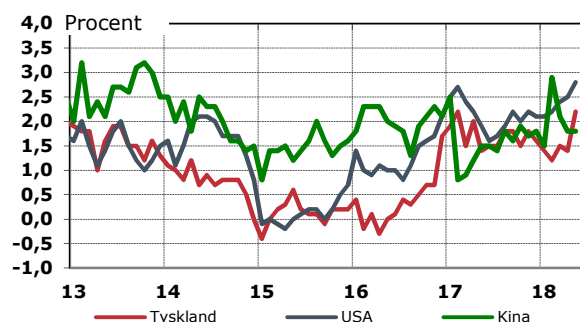
Cheføkonom	Jens Nyholm
Tlf.	96 34 40 57
Email	jny@sparnord.dk

Redaktionsassistent

Cand. oecon	Simon B. Sørensen
Tlf.	96 34 42 30
Email	sib@sparnord.dk

Ugens 3 vigtigste begivenheder(se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tyskland	Ma.	Ifo barometer (jun.)	102,2	-	101,8
Eurozonen	To.	Eu topmøde (28/29 juni)	-	-	-
€urozonen	Fr.	Inflation, flashestimat (jun.)	(1,9%)	-	(2,0%)

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

Kritisk EU topmøde ...

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

Blandt den seneste uges mest interessante begivenheder og nøgletal var der specielt to der trådte frem foran de andre. Den amerikanske præsidents fortsatte korstog mod USA's handelspartnere der ifølge præsidenten "is ripping america off". Ugen var dog også første gang, at Donald Trump helt tydeligt viste, at han ikke er fuldstændig immun overfor medier – hvor "fake" de end måtte være. De børn der i dag er separeret fra deres forældre ved den amerikanske grænse vil fremover kunne være sammen med forældrene. Presset blev ganske enkelt for stor – også fra egne rækker som stille og roligt er begyndt at sige fra overfor præsidenten.

I Europa mødtes centralbankfolk fra hele verden i Sintra, Portugal til et 3-dages møde med fokus på "pris- og løndannelse i udviklede økonomier". Vel nok det mest central emne man kan komme i tanke om i den aktuelle pengepolitiske debat. Selvom der ikke blev smidt nogen "bomber" fra nogen af centralbankcheferne var der dog et par interessante udtalelser der om ikke andet præcisere nogen ting omkring den fremtidige pengepolitik på begge sider af Atlanten.

ECB: Tålmodig, vedholden og forsigtig

Den europæiske centralbankchef Mario Draghi gjorde to ting klart som dybest set begge kan opfattes som "dueagtige". For det første, at ECB – trods et stop for QE programmet pr. 1. januar 2019 – ikke er klar til at fjerne støtten til økonomien/markedet. Samtidig anser Draghi de implicite forventninger til den korte pengepolitiske rente der afspejles i den aktuelle rentestruktur, som forenelig med en centralbank der er tålmodige og på et senere tidspunkt kun vil forhøje renten gradvist.

ECB er dataafhængig i deres timing og dosering af pengepolitiske ændringer og det vil de også være næste år. En mindre lempelig pengepolitik understøttes af, at inflationen endelig er på vej opad, men kan potentielt blive hæmmet af primært stigende eksterne risikofaktorer. Herunder risikoen for handelskrig, stigende oliepriser og stigende volatilitet på de finansielle markeder. Af interne europæiske forhold nævnte Draghi, at den europæiske økonomi er gået en smule ned i gear og, at det bl.a. skyldes en svag udvikling i investeringerne som ECB gerne ser stige yderligere for at forbedre den underliggende vækst (produktivitet) i Eurozonen. Den europæiske økonomi har haft et bredt opsving der har medført stigende beskæftigelse, men økonomien har ikke oplevet den investeringsfremgang som har karakteriseret tidligere opsving. Kombinationen af disse forhold har været en medvirkende årsag til, at arbejdsløsheden er faldet, mens lønninger og priser kun er steget moderat.

Fra USA udtrykte Powell ikke overraskende en underen over den relativt svage lønudvikling på et amerikansk arbejdsmarked hvor arbejdsløsheden – bortset fra nogle få

måneder i starten af 00'erne – ikke har været lavere siden slutningen af 60'erne. Udtalelser på politiksiden var dog en smule mere interessante idet Powell (og Fed) anser nødvendigheden af "forward guidance" som faldende i takt med at andre ikke-konventionelle pengepolitiske redskaber – som f.eks. tilbagerulning af QE programmet - udfaset. Dermed kan vi angiveligt se frem til en mindre transparent amerikansk centralbank i de kommende år. Det vil sige en centralbank der ikke føler behov for at være så præcis og forudseelig som de har været i hele perioden fra finanskrisen start til i dag.

Næste uge: Ifo, inflation og EU topmøde

Den kommende uge byder på et par vigtige nøgletal ud af Europa, men det bliver nok EU topmødet torsdag/fredag der kommer til at løbe med overskrifterne. Med baggrund i den nye italienske regerings fokus på håndteringen af flygtninge der ankommer til Italien og et ultimatum fra det tyske parti CSU til deres søsterparti CDU omkring et stop for emigration, er der lagt op til et EU topmøde der skal blive enige om en langsigtet holdbar asyl- og indvandrepolitik for hele Europa.

Den aftale der skal nås skal både omhandle intern vandring af asylansøgere indenfor EU's grænser og håndteringen af flygtninge der ankommer ved EU's ydre grænser. På mødet skal endvidere diskuteres et dybere ØMU samarbejde der bl.a. omhandler bankunion og den europæiske stabilitetsmekanisme der er et fælleseuropæisk værn mod finansielle kriser der kan opstå i enkeltlande. Endelig vil der på mødet uden tvivl blive diskuteret international handel og protektionisme foruden udviklingen i Brexit forhandlingerne. Det bliver to meget travle døgn hvor der SKAL opnås enighed omkring specielt indvandre og asylopolitikken.

Ugen starter med et af de vigtigste tyske nøgletal når der offentliggøres Ifo barometer. Den tyske økonomi har været igennem et markant opsving, men visse tal begynder at pege på et tab af momentum. Det fik tirsdag det tyske Ifo institut til at nedjustere forventningerne til den tyske økonomi i både 2018 og 2019. De forventer nu 1,8 pct. vækst i begge år – ned fra hhv. 2,6 pct. og 2,1 pct. Ifo instituttet siger, at det skete på baggrund af en svag start på året og stigende global risiko. På den baggrund bliver en stabilisering af Ifo indekset en rimelig vigtig indikator på hvor slemt det eventuelt kan gå for tysk – og europæisk – økonomi.

Forhåbentlig viser Ifo tallene – ligesom fredagens PMI data – en stabilisering, at der forsat er momentum i økonomien og, at tallene dermed understøtter beslutningen af udfasning og stop for QE programmet der blev besluttet på det seneste ECB møde. Netop i forhold til det, bliver fredagens inflationstal det 2. vigtige nøgletal i den kommende uge. Det seneste tal viste en stigning til 1,9 pct. (netop målet for inflationen). Inflationen forventes at stige en smule til 2,0 pct. – mens kerneinflationen forventes at falde en smule fra 1,1 pct. til 1,0 pct.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 25. juni					
10:00	Tyskland	IFO, erhvervsklima (jun.)	102,2	-	101,8
10:00	Tyskland	IFO, forventninger (jun.)	98,5	-	98,0
10:00	Tyskland	IFO, nuværende (jun.)	106,0	-	105,7
16:00	USA	Boligsalg, ny boliger (maj)	662.000	-	665.000
16:30	USA	Dallas Fed, aktivitet (jun.)	26,8	-	24,0
Tirsdag d. 26. juni					
08:00	Danmark	Detailsalg (maj)	-0,1% (-0,6%)	0,2%	-
16:00	USA	Forbrugertillid, Conf. Board. (jun.)	128,0	-	127,5
Onsdag d. 27. juni					
08:45	Frankrig	Forbrugertillid (jun.)	100,0	-	100,0
10:00	Italien	Forbrugertillid (jun.)	113,7	-	113,1
14:30	USA	Handelsbalance, varer (maj)	-67,3 mia.	-	-68,9 mia.
14:30	USA	Ordre, varige forbrugsgoder (maj)	-1,6%	-	-1,0%
16:00	USA	Hussalg, "Pending" (maj)	-1,3%	-	1,0%
Torsdag d. 28. juni					
-	Eurozonen	EU topmøde (28-29 juni)	-	-	-
-	Tyskland	CPI, delstater (jun.)	-	-	-
08:00	Tyskland	Gfk forbrugertillid (jun.)	10,7	-	10,6
09:30	Sverige	Handelsbalance (maj)	-6,5 mia.	-	-
09:30	Sverige	Detailsalg (maj)	0,6% (3,6%)	-	-
10:00	Eurozonen	ECB, månedsrapport	-	-	-
10:00	Italien	Budgetunderskud/BNP, år til dato (1. kvrt.)	2,3%	-	-
11:00	Eurozonen	EU kommission, økonomiskillid (jun.)	112,5	-	112,0
11:00	Eurozonen	EU kommission, erhvervsklima (jun.)	1,45	-	1,41
11:00	Eurozonen	EU kommission, industritillid (jun.)	6,8	-	6,2
11:00	Eurozonen	EU kommission,, servicetillid (jun.)	14,3	-	14,0
11:00	Italien	Inflation, HICP (jun.)	0,3% (1,0%)	-	0,2% (1,4%)
14:00	Tyskland	Inflation, CPI Jun.)	0,5% (2,2%)	-	0,2% (2,1%)
14:30	USA	BNP, annualiseret (1. kvrt.)	(2,2%)	-	(2,2%)
14:30	USA	Privatforbrug (1. kvrt.)	-	-	-
14:30	USA	BNP, prisindeks (1. kvrt.)	(1,9%)	-	(1,9%)
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	218.000	-	-
16:45	USA	Fed, Bullard om økonomi og pengepolitik	-	-	-
Fredag d. 29. juni					
01:30	Japan	Arbejdsløshedsrate (maj)	2,5%	-	2,5%
01:50	Japan	Industriproduktion (maj)	0,5% (2,6%)	-	-1,0% (3,4%)
07:00	Japan	Forbrugertillid (jun.)	43,8	-	-
08:00	Tyskland	Detailsalg (maj)	1,6% (1,2%)	-	-0,5%
08:00	Tyskland	Import priser	0,6% (0,6%)	-	1,0% (2,3%)
08:00	Danmark	Arbejdsløshedsrate (maj)	3,1%	3,1%	-
08:00	Danmark	BNP (1. kvrt.)	0,9% (1,3%)	0,4% (-0,5%)	0,4% (-0,5%)
08:45	Frankrig	Inflation, HICP (maj)	0,5% (2,3%)	-	0,1% (2,4%)
09:55	Tyskland	Arbejdsløshedsrate (jun.)	5,2%	-	5,2%
10:00	Norge	Arbejdsløshedsrate (jun.)	2,2%	-	2,2%
11:00	Eurozonen	Inflation, flashestimat (jun.)	(1,9%)	-	(2,0%)
11:00	Eurozonen	Kerneinflation, flashestimat (jun.)	(1,1%)	-	(1,0%)
14:30	USA	Inflation, kerne PCE (jun.)	0,2% (1,8%)	-	0,2% (1,9%)
14:30	USA	Personlig indkomst (maj)	0,3%	-	0,4%
14:30	USA	Personlig forbrug (maj)	0,6%	-	0,4%
16:00	USA	Forbrugertillid, UoM (jun.)	99,3	-	99,2
Lørdag d. 30. juni					
03:00	Kina	PMI, Service (jun.)	54,9	-	-
03:00	Kina	PMI, Industri (jun.)	51,9	-	51,8
03:00	Kina	PMI, Composite (jun.)	54,6	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

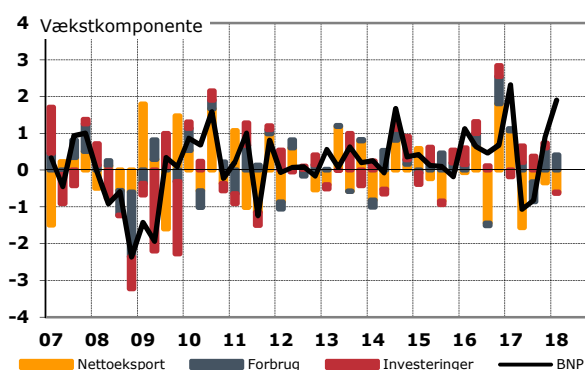
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 15. juni 2018)			
	2016	2017	2018E
Danmark	2,0	2,3 (2,3)	1,6 (2,0)
Eurozonen	1,8	2,5 (2,4)	2,1 (2,2)
Tyskland	1,9	2,5 (2,2)	2,2 (2,2)
USA	1,5	2,3 (2,3)	2,9 (2,9)
Kina	(6,7)	(6,9)	(6,5)
Japan	0,9	1,7 (1,7)	1,1 (1,1)
England	1,9	1,8 (1,8)	1,4 (1,4)
Sverige	3,0	2,5 (2,5)	2,5 (2,6)
Norge	1,1	1,9 (1,9)	2,1 (2,3)
Schweiz	1,4	1,1 (1,1)	2,0 (2,1)

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
22-06-2018	-0,65	-0,40	1,75 -2,00	0,50	-0,07	-0,50	0,50	-0,75
Sep 18	-0,65	-0,40	2,00 - 2,25	0,50	-0,10	-0,50	0,50	-0,75
Dec 18	-0,65	-0,40	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	-0,40	0,75	-0,75
Mar 19	-0,65	-0,40	2,50 - 2,75	0,75	-0,10	-0,30	0,75	-0,75
Jun 19	-0,65	-0,40	2,75 - 3,00	1,00	-0,10	-0,20	1,00	-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	+30 mia./mdr.	26. oktober 2017	4.578,5
USA	Fed Funds	+25 bp.	13. juni 2018	1,75% - 2,00%
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

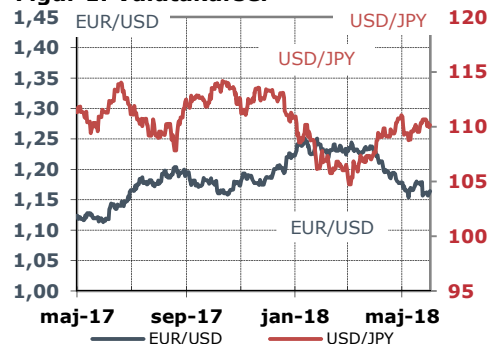
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	22-06-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	745,25	745	745	745
USD/DKK	640,17	636	648	665
JPY/DKK	5,81	5,84	5,84	6,04
GBP/DKK	850,51	850	850	860
SEK/DKK	72,28	73	74	76
NOK/DKK	78,94	78	79	82
EUR/USD	116,41	117	115	112
USD/JPY	110,15	109	111	110
EUR/JPY	128,23	128	128	123

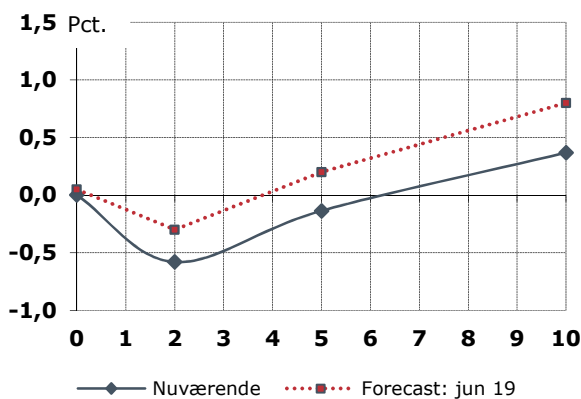
Figur 1: Valutakurser



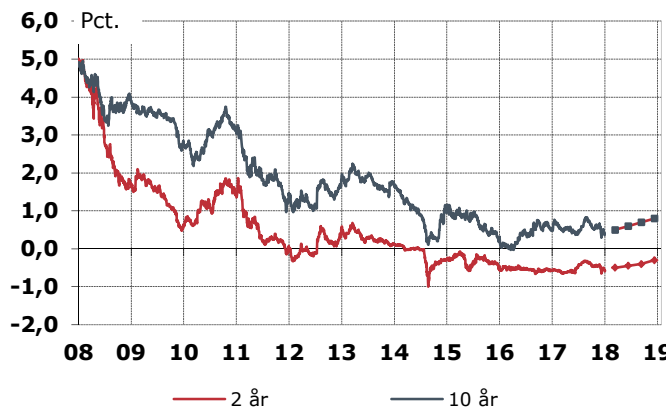
Renteforventninger opdateret: 22. juni 2018

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
22-06-2018	-0,58	-0,14	0,37	22-06-2018	-0,31	-0,05	0,39	1,04
sep 18	-0,50	-0,05	0,50	sep 18	-0,30	0,00	0,45	1,15
dec 18	-0,45	0,00	0,60	dec 18	-0,25	0,00	0,50	1,20
mar 19	-0,40	0,10	0,70	mar 19	-0,20	0,05	0,55	1,30
jun 19	-0,30	0,20	0,80	jun 19	-0,15	0,15	0,65	1,35

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



Anbefalet aktivallokering

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

Aktivklasse	Dato			
	18-06-2018	20-03-2018	06-02-2018	04-12-2017
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

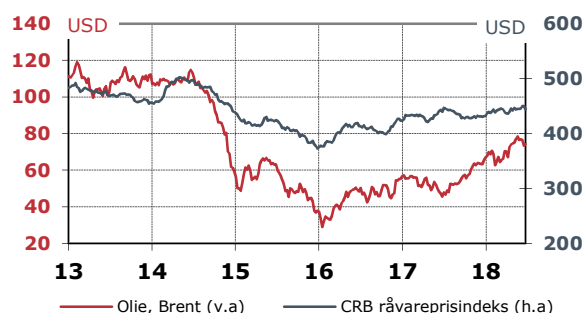
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 22-06-2018	Afkast	
		3 mdr. (pct.)	12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	74,2	9,8	54,3
Guld	1268,9	-4,5	1,5
Kobber	6786,0	-0,1	18,2
Aluminium	2179,0	4,7	16,7
CRB indeks	444,1	0,8	0,4

Figur 1: Råvarer

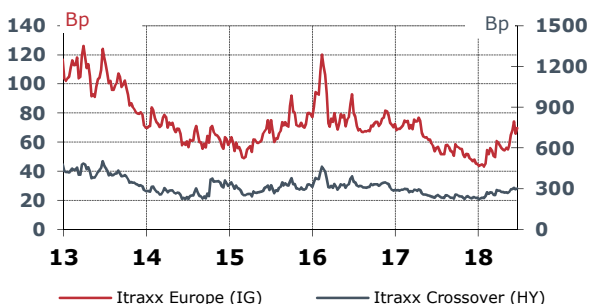


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	22-06-2018	Ændring	
		3 mdr. (bp)	12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	70	10	15
Itraxx Crossover, HY	303	14	69
Moody's AAA, USA	4,14	13	43
Moody's BAA, USA	4,85	17	53
Moody's gns, USA	4,37	14	44

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		-2,71%	0,0%	-1,2%	16,9%
OMX S30		1,81%	-2,4%	-1,8%	10,3%
OBX		8,20%	-2,8%	28,1%	13,1%
HEX25		10,70%	-3,3%	6,3%	17,7%
DAX		-3,14%	-4,5%	-2,1%	9,9%
MSCI Europe		-2,51%	-3,0%	-0,9%	6,4%
S&P 500		3,81%	-1,2%	15,1%	13,9%
Nikkei		0,55%	-0,2%	14,9%	13,4%
Hang Seng		-0,55%	-3,7%	18,6%	11,5%

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 opfylder derfor ikke de retskrav, der stilles til investeringsanalyser. Gengivelsen af publikationen eller dele heraf er ikke tilladt uden forudgående tilladelse. Der er ikke forbud mod at handle inden offentliggørelse af dette markedsføringsmateriale og Spar Nord Bank A/S og dens ansatte kan have positioner i de pågældende finansielle instrumenter og valutakravs.

Publikationen er baseret på offentligt tilgængeligt materiale, som Handelsområdet i Spar Nord Bank A/S anser for at være pålideligt. 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 fremtidigt 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.

Oplysningerne i publikationen er ikke investeringsanbefalinger og det er ikke et tilbud om eller en opfordring til køb eller salg af de pågældende finansielle instrumenter. Spar Nord Bank A/S fraskriver sig ethvert ansvar for tab for dispositioner foretaget på baggrund af publikationen.

Redaktionen afsluttet, 22. juni 2018, 12:13