

Nye signaler fra Fed?

- De fleste investorer vil onsdag aften have øjnene stift rettet mod rentemødet i den amerikanske centralbank (Fed). Mens det vil komme som en meget stor overraskelse, hvis ikke Fed hæver styringsrenten for fjerde gang i år, er det mere usikkert, hvorvidt Fed vil bruge rentemødet til at sende nye pengepolitiske signaler. For de finansielle markeder vil dette være af stor betydning – både som følge af pengepolitikens direkte effekt på renteniveauet og dollarkursen men også som følge af de mere langsigtede effekter på vækstudsigterne. Gennem efteråret har specielt aktiemarkederne tilsyneladende frygtet, at Fed vil hæve renten for hurtigt og for kraftigt og dermed udløse en ny økonomisk nedtur.
- Der er ingen tvivl om, at Fed ønsker at undgå at få strammet pengepolitikken for hurtigt og for kraftigt. Omvendt er Fed også i en situation, hvor de er bange for at føre en for lempelig pengepolitik. Fed er således i gang med en balancegang, der kompliceres af en række forhold. For det første er den strukturelle arbejdsløshedsrate ikke direkte observerbar, ligesom også sammenhængen mellem arbejdsmarkedet og inflationen de senere år har været svagere end normalt. For det andet er det neutrale niveau for Feds styringsrente, det vil sige det niveau for styringsrenten, der hverken stimulerer eller lægger en dæmper på økonomien, ukendt. For det tredje påvirker pengepolitikken først vækst, arbejdsmarked og inflation efter et godt stykke tid.
- Hvor Fed står i denne svære balancegang, bliver vi formentligt klogere på onsdag.
- Der er efter vores vurdering stor sandsynlighed for, at Fed på onsdagens rentemøde kommer til at sende lidt mere forsigtige signaler end på sidste rentemøde – herunder en marginalt lavere rentebane. Vi forventer, at Fed hæver renten to gange i 2019.

Indhold

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

Ansvarshavende redaktør:

Chefstrateg	Christian Mose Nielsen
Tlf.	96 34 44 17
Email	cms@sparnord.dk

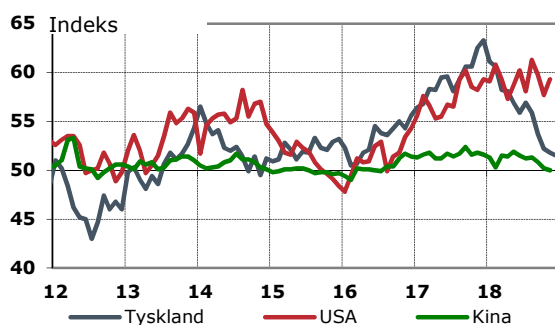
Studentermedhjælper

Stud. oecon	Joachim H. Madsen
Tlf.	96 34 40 36
Email	jhb@sparnord.dk

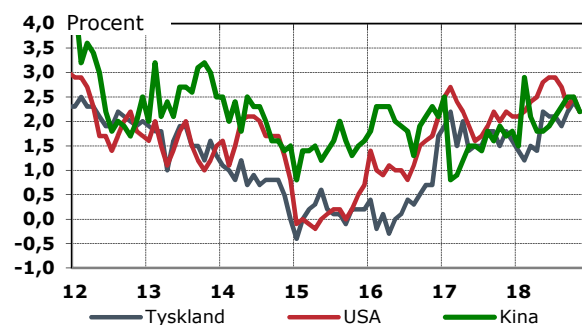
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tyskland	Ti.	Ifo, barometer (dec.)	102,0		101,8
USA	On.	Fed rentemøde	2,00%-2,25%	2,25%-2,50%	2,25%-2,50%
USA	Fr.	Inflation, kerne PCE (nov.)	0,1% (1,8%)		0,2% (1,8%)

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Nye signaler fra Fed?

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

De fleste investorer vil onsdag aften have øjnene stift rettet mod rentemødet i den amerikanske centralbank (Fed). Mens det vil komme som en meget stor overraskelse, hvis ikke Fed hæver styringsrenten for fjerde gang i år, er det mere usikkert, hvorvidt Fed vil bruge rentemødet til at sende nye pengepolitiske signaler. For de finansielle markeder vil dette være af stor betydning – både som følge af pengepolitikens direkte effekt på renteniveauet og dollarkursen men også som følge af de mere langsigtede effekter på vækstudsigterne. Gennem efteråret har specielt aktiemarkederne tilsyneladende frygtet, at Fed vil hæve renten for hurtigt og for kraftigt og dermed udløse en ny økonomisk nedtur.

Der er ingen tvivl om, at Fed ønsker at undgå at få strammet pengepolitikken for hurtigt og for kraftigt. Omvendt er Fed også i en situation, hvor de er bange for at føre en for lempelig pengepolitik. Fed har to mål: Fuld beskæftigelse og inflation tæt på 2 pct. Mens inflationen pt. befinder sig tæt på centralbankens målsætning, ligger arbejdsløshedsraten langt under centralbankens vurdering af den såkaldte strukturelle arbejdsløshedsrate, det vil sige det niveau for arbejdsløshedsraten, som hverken lægger opadgående eller nedadgående pres på inflationen. Arbejdsløshedsraten var i november således 3,7 pct. – det laveste niveau siden 1969 – mens Feds seneste estimat for den strukturelle arbejdsløshedsrate er 4,5 pct. Ifølge Feds analyseapparat lægger det nuværende niveau for arbejdsløshedsraten således et opadgående pres på lønvæksten og inflationen. Mens Fed godt kan tolerere en inflation en smule over 2 pct., vil kraftigt accelererende inflation fra de nuværende niveauer ikke kunne tolereres. For at undgå at dette sker og dermed undgå at skulle stramme pengepolitikken meget kraftigt på et senere tidspunkt, ønsker Fed at stramme pengepolitikken gradvist.

Fed er således i gang med en balancegang, der kompliceres af en række forhold. For det første er den strukturelle arbejdsløshedsrate ikke direkte observerbar, ligesom også sammenhængen mellem arbejdsmarkedet og inflationen de senere år har været svagere end normalt. Feds egen vurdering af niveauet for den strukturelle arbejdsløshedsrate er 4,5 pct. med estimater i intervallet 4,0 pct. til 4,6 pct. Fed forventer desuden, at inflationen vil ligge stort set stabil de kommende tre år på trods af, at arbejdsløshedsraten forventes at være marginalt lavere de kommende to år for derefter at stige svagt. For det andet er det neutrale niveau for Feds styringsrente, det vil sige det niveau for styringsrenten, der hverken stimulerer eller lægger en dæmper på økonomien, ukendt. Fed vurderer selv, at den neutrale styringsrente er 3 pct. med estimater i intervallet 2,5 pct. til 3,5 pct. Med en styringsrente, der pt. er 2,00-2,25 pct., er pengepolitikken således stadig vækstunderstøttende. For det tredje påvirker pengepolitikken først vækst, arbejdsmarked og inflation

efter et godt stykke tid. Fed chef Powell sagde i en tale for nyligt, at der som minimum går et år, inden pengepolitikken slår fuldt igennem i økonomien. Når alt kommer til alt er der næppe nogen tvivl om, at Fed hellere vil risikere at stramme pengepolitikken lidt for langsomt end for hurtigt. Inflationen har således i flere år været under Feds målsætning, der ikke er et loft men blot et mål, ligesom Fed og andre centralbanker har gode erfaringer med at bringe inflationen ned, mens erfaringerne ovenpå Finanskrisen har vist, at det kan være svært at presse inflationen op.

Hvor Fed står i denne svære balancegang, bliver vi formentligt klogere på onsdag. Udover pressemeddelelse og pressemøde offentliggøres opdaterede økonomiske forecast og opdaterede renteskøn. Sidstnævnte offentliggøres i form af det såkaldte dot-plot, der viser de forskellige Fed medlemmers (anonymiserede) forventninger til styringsrenten ultimo 2019, 2020 og 2021 samt de enkelte Fed medlemmers vurdering af den neutrale styringsrente.

Fokus vil i meget høj grad rette sig mod det opdaterede dot-plot og ikke mindst det såkaldte medianskøn (en slags gennemsnit), som er det pengepolitiske signal, som de finansielle markeder typisk fokuserer på. Mens Feds dot-plot i september signalerede tre renteforhøjelser i 2019 og yderligere en renteforhøjelse i 2020, er spredningen blandt Fed medlemmernes forventning til antallet af fremtidige renteforhøjelser ret stor. Flytter blot et til to Fed medlemmer deres forventning til antallet og timing af fremtidige renteforhøjelser, vil Feds medianskøn flytte sig. Kombineret med at den seneste tids taler og referater fra det seneste rentemøde i centralbanken har sendt en lidt mere forsigtig tone, hvor der blandt andet har været øget fokus på, at pengepolitikken afhænger af de indkomne data for vækst, arbejdsmarked og inflation, er der stor sandsynlighed for, at Fed på onsdagens rentemøde kommer til at sende lidt mere forsigtige signaler end på sidste rentemøde – herunder en marginalt lavere rentebane. Vi forventer nu, at Fed hæver renten to gange i 2019.

ECB afslutter helt som ventet deres opkøbsprogram

Ugens ECB møde bød ikke på de store overraskelser. ECB annoncerede helt som ventet et stop for opkøbsprogrammet for obligationer ved årets udgang men sendte ikke nye rentesignaler.

En travl uge

Den kommende uge byder også på rentemøde i den japanske centralbank. Herudover offentliggøres tysk Ifo indeks, en række amerikanske forbrugsrelaterede tal samt amerikansk inflation. Endelig truer en delvis nedlukning af en mindre del af den amerikanske offentlige sektor, hvis ikke de amerikanske politikere bliver enige om en ny finanslov for disse områder af den offentlige sektor. De finansielle markeder vil endvidere have øjnene stift rettet mod nyheder relateret til handelskrigen og Brexit.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 17. December					
10:00	Italien	Handelsbalance (okt.)	1.274 mio.	-	-
11:00	Eurozonen	Handelsbalance (okt.)	13,4 mia.	-	-
11:00	Eurozonen	Kerneinflation, endelig (nov.)	(1,0%)	-	(1,0%)
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI (nov.)	0,2% (2,2%)	-	-0,2 (2,0)
13:30	USA	New York Fed PMI, fremstilling (dec.)	23,3	-	20,2
16:00	USA	NAHB, Husindeks (dec.)	60	-	61
Tirsdag d. 18. December					
10:00	Tyskland	Ifo, barometer (dec.)	102,0	-	101,8
10:00	Tyskland	Ifo, forventninger (dec.)	98,7	-	98,2
10:00	Tyskland	Ifo, nuværende (dec.)	105,4	-	105,0
14:30	USA	Nybyggeri (nov.)	1.228.000	-	1.233.000
14:30	USA	Byggetilladelser (nov.)	1.265.000	-	1.270.000
-	UK	GfK, forbrugertillid (dec.)	-13	-	-14
Onsdag d. 19. December					
00:50	Japan	Eksport / Import (nov.)	(8,2%) / (19,9%)	-	(1,1%) / (12,0%)
08:00	Tyskland	PPI (nov.)	0,3% (3,3%)	-	-
09:00	Sverige	Forbrugertillid (dec.)	97,5	-	-
10:30	UK	Inflation, CPI (nov.)	0,1% (2,4%)	-	0,2% (2,3%)
11:00	Eurozonen	Byggeri (okt.)	2,0% (4,6%)	-	-
16:00	USA	Eksisterende hussalg (nov.)	5,22 mio.	-	5,20 mio.
20:00	USA	Fed, Rentebånd	2,0%-2,25%	2,25%-2,50%	2,25%-2,50%
20:30	USA	Fed, Pressemøde	-	-	-
Torsdag d. 20. December					
-	Japan	Rentemøde, PP-Rente / 10Y Rentemål	-0,1% / 0,0%	-	-
07:00	Japan	Maskinordrer (nov.)	(-16,8%)	-	-
08:00	Danmark	Detailsalg (nov.)	-0,7% (2,5%)	-	-
09:30	Sverige	Riskbank, rentemøde	-0,50%	-	-
10:00	Eurozonen	Betalingsbalance (okt.)	16,9 mia.	-	-
13:00	UK	Rentemøde, Base rate / QE	0,75% / 435 mia.	-	0,75% / 435 mia.
14:30	USA	Philidelphia Fed PMI, fremstilling (dec.)	12,9	-	15,0
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	206.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid	59,4	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forventninger (dec.)	56,0	-	-
16:00	USA	Ledende indikator (nov.)	0,1%	-	0,0%
Fredag d. 21. December					
00:30	Japan	Inflation, national kerne-CPI (nov.)	1,0%	-	1,0%
08:00	Danmark	Forbrugertillid (dec.)	4,3	-	-
08:00	Tyskland	GfK, forbrugertillid (jan.)	10,4	-	10,3
08:00	Danmark	BNP (3. kvrt.)	0,7% (2,0%)	-	-
08:45	Frankrig	BNP (3. kvrt.)	0,4% (1,4%)	-	-
09:30	Sverige	Detailsalg (nov.)	-1,1% (-0,1%)	-	-
10:00	Norge	Arbejdsløshedsprocent (dec.)	2,3%	-	-
10:00	Italien	Industritillid (dec.)	104,4	-	-
10:00	Italien	Forbrugertillid (dec.)	114,8	-	-
10:30	UK	BNP (3. kvrt.)	0,6% (1,5%)	-	-
14:30	USA	BNP (3. kvrt.)	3,5%	-	3,5%
14:30	USA	Ordrer, varige forbrugsgoder (nov.)	-4,3%	-	2,0%
14:30	USA	Ordrer, kernekapitalgoder (nov.)	0,0%	-	0,1%
16:00	Eurozonen	Forbrugertillid (dec.)	-3,9	-	-4,4
16:00	USA	Indkomst (nov.)	0,5%	-	0,3%
16:00	USA	Personligt forbrug (nov.)	0,6%	-	0,3%
16:00	USA	Inflation, PCE (nov.)	0,2% (2,0%)	-	0,0%
16:00	USA	Inflation, kerne-PCE (nov.)	0,1% (1,8%)	-	0,2% (1,8%)
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid, endelig (dec.)	97,5	-	97,5
17:00	USA	Kansas City Fed, PMI (fremstilling) (dec.)	15	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

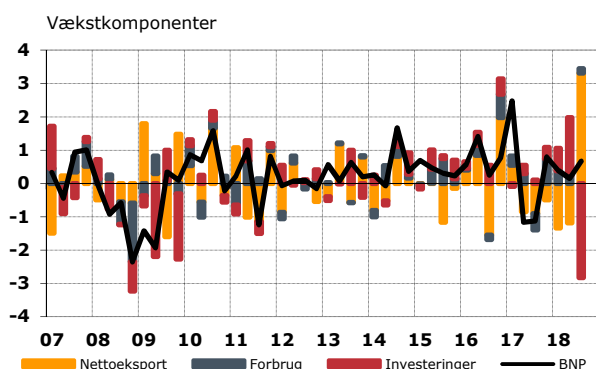
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 23. november 2018)			
	2017	2018E	2019E
Danmark	2,3	1,2 (1,8)	2,1 (2,0)
Eurozonen	2,4	2,0 (1,9)	1,6 (1,6)
Tyskland	2,2	1,8 (1,7)	1,6 (1,6)
USA	2,3	2,9 (2,9)	2,6 (2,6)
Kina	(6,9)	(6,6)	(6,2)
Japan	1,7	0,9 (1,0)	0,9 (1,0)
England	1,7	1,2 (1,3)	1,3 (1,5)
Sverige	2,4	2,5 (2,6)	2,2 (2,2)
Norge	2,0	2,3 (2,4)	2,1 (2,3)
Schweiz	1,6	2,8 (3,0)	1,8 (1,7)

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 31. august 2018)			
	2016	2017	2018E
Inflation, pct.	0,3	1,1	0,8
Arbejdsløshed, pct.	4,2	4,2	4,0
Arbejdsløshed, tusinder	113	116	110
Off. saldo, mia.	-8,5	20	0
Off. saldo, pct. af BNP	-0,4	1,0	0,0
Betalingsbalance, mia.	151	168	140
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,05
3 mdr. Cibur (ultimo)	-0,25	-0,30	-0,30
10 årig stat, (ultimo)	0,30	0,50	0,45
DKK/USD, (ultimo)	7,05	6,30	6,50

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)

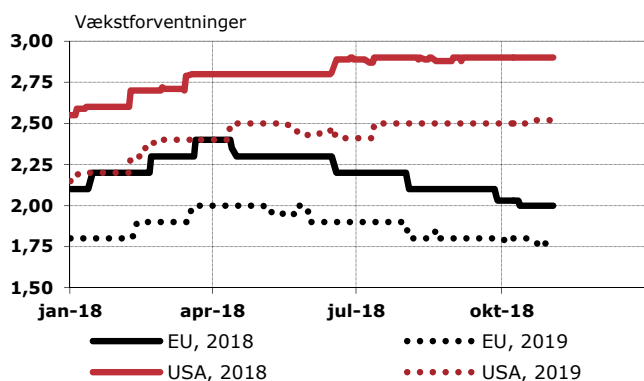


Dansk Forsyningsbalance (pr. 31. august 2018)			
Ændring, procent p.a. *	2016	2017	2018E
Bruttonationalprodukt*	2,4	2,3	1,2
Import*	3,8	4,3	3,8
Eksport*	2,8	4,4	1,0
Privatforbrug*	2,3	1,6	2,4
Off. forbrug*	0,3	0,6	0,2
Investeringer*	6,0	8,3	2,2
Lagre (vækstbidrag)	0,0	0,2	-0,1
Beskæftigelse, tusinde	46	47	50

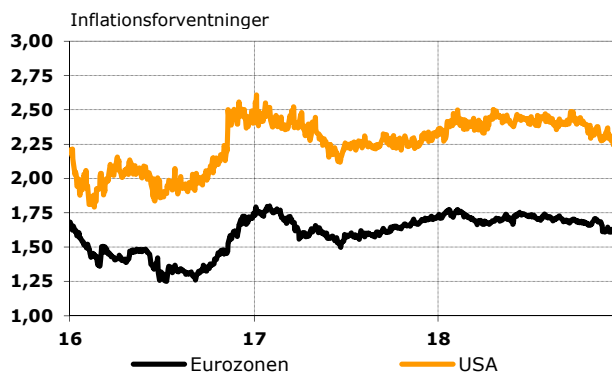
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
14-12-2018	-0,65	-0,40	2,00 -2,25	0,75	-0,10	-0,50	0,75	-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	1,00	-0,75
Jun 19	-0,65	-0,40	2,75 - 3,00	0,75	-0,10	-0,20	1,00	-0,75
Sep 19	-0,45	-0,20	2,75 - 3,00	0,75	-0,10	-0,10	1,00	-0,50

Figur 2: EU & USA, vækstforventninger (Bloomberg)



Figur 3: Eurozonen & USA, 5 år inflationsswap



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)

	14-12-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,51	746	746	745
USD/DKK	660,73	660	650	630
JPY/DKK	5,82	5,80	5,85	6,00
GBP/DKK	831,18	840	850	860
SEK/DKK	72,59	72	72	74
NOK/DKK	76,64	77	78	80
EUR/USD	112,98	113	115	118
USD/JPY	113,55	114	111	105
EUR/JPY	128,29	129	128	124

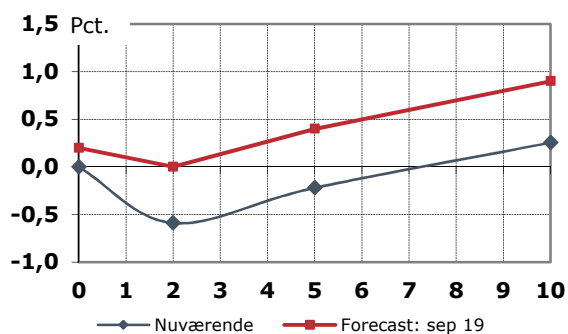
Figur 1: Valutakurser



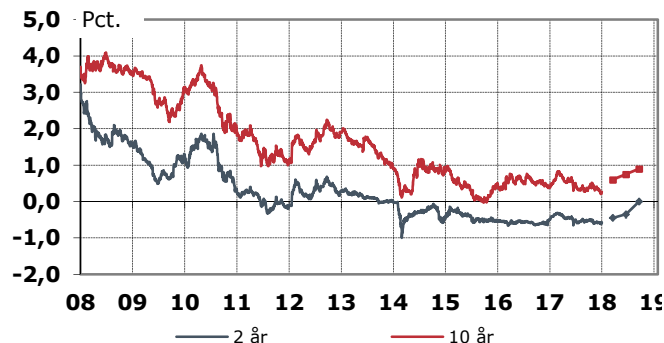
Renteforventninger opdateret: 31. august 2018

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
14-12-2018	-0,59	-0,22	0,26	14-12-2018	-0,30	-0,02	0,40	1,00
dec 18	-0,50	-0,10	0,45	dec 18	-0,30	0,00	0,45	1,10
mar 19	-0,45	0,00	0,60	mar 19	-0,25	0,00	0,00	1,25
jun 19	-0,35	0,15	0,75	jun 19	-0,25	0,10	0,65	1,35
sep 19	0,00	0,40	0,90	sep 19	0,00	0,45	0,90	1,50

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



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	4.663,0
USA	Fed Funds	+25 bp.	26. september 2018	2,00% - 2,25%
Japan	Deposit rente	-10 bp.	29. januar 2016	-0,10%
	10 årig rentetarget	-	21. september 2016	0,00%
England	Base rate	+25 bp.	2. august 2018	0,75%
	Kvantitativ lempelse, target	+60 mia.	4. august 2016	435,0
Sverige	Repo rente	-15 bp.	11. februar 2016	-0,50%
Norge	Foliorente	+25 bp.	20. september 2018	0,75%
Schweiz	Rentekorridor, 3M CHF libor	-75 bp.	15. januar 2015	-1,25% / -0,25%
Kina	Reservekrav	-50 bp.	24. juni 2018	14,50%
	Indlånsrente	-25 bp.	23. oktober 2015	1,50%
	Udlånsrente, 1 års prime rate	-25 bp.	23. oktober 2015	4,35%

Anbefalet aktivallokering

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

Aktivklasse	Dato			
	03-12-2018	17-09-2018	18-06-2018	20-03-2018
Aktier	<u>Svag overvægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Svag overvægt</u>	<u>Svag overvægt</u>
Obligationer	<u>Svag undervægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Svag undervægt</u>	<u>Svag undervægt</u>
Stats-/realkreditobligationer	Svag undervægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	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 14-12-2018	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	61,1	-20,6	2,2
Guld	1238,9	3,8	-1,1
Kobber	6155,0	2,0	-8,5
Aluminium	1932,0	-6,4	-3,8
CRB indeks	416,2	1,6	-3,0

Figur 1: Råvarer

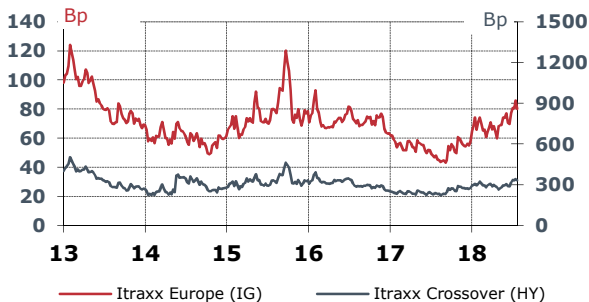


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	14-12-2018	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	80	20	32
Itraxx Crossover, HY	332	51	97
Moody's AAA, USA	4,24	13	62
Moody's BAA, USA	5,15	29	91
Moody's gns, USA	4,52	17	67

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		-6,58%	2,6%	-5,7%	12,5%
OMX S30		-2,41%	2,9%	-5,0%	7,2%
OBX		4,40%	1,4%	6,3%	9,9%
HEX25		1,05%	0,7%	0,9%	11,7%
DAX		-15,43%	1,1%	-16,8%	3,9%
MSCI Europe		-9,63%	2,1%	-9,8%	2,9%
S&P 500		1,01%	-1,6%	1,5%	10,6%
Nikkei		-2,46%	1,5%	-2,3%	9,2%
Hang Seng		-8,20%	1,4%	-6,0%	6,5%

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**  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.
- 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 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, 14. december 2018, 12:07