

2019 starter på en svag baggrund

- Man skal lede godt og grundigt hvis man skal finde et nøgletal mellem jul og nytår der skal kunne medføre bevægelser på det finansielle marked. Ovenpå en hektisk uge, lader det til at blive nogle rolige juledag hvor markedet puster ud ovenpå en af de værste (aktie-) måneder i mange år. Faktisk skal man tilbage til 1931 for at opleve et lige så stort fald på det amerikanske aktiemarked som det der indtil videre har været i december 2018!
- De makroøkonomiske aktivitetsindikatorer for Europa har overrasket markant på nedsiden de seneste måneder og ugen op til jul var ingen undtagelse. Det tyske Ifo barometer faldt yderligere og selvom den negative stemning i Tyskland ikke kan måle sig med de fald i tilliden vi har set i Frankrig og Italien, går vi ind i det nye år på en svag baggrund.
- Med en måling på -74,6 på det europæiske surpriseindeks (der måler overraskelser i de makroøkonomiske nøgletal) befinder vi os omkring de svageste målinger siden finanskrisen. Der er vi ikke i USA, som fortsat befinder sig i et kraftigt opsving. Spørgsmålet er om vi befinder os midt i det eller er i "sidste inning". Det er det spørgsmål markedet har stillet sig selv igennem de seneste uger ... og solgt massivt ud af aktier.
- Hvad der ikke kommer af nøgletal mellem jul og nytår kommer der til gengæld i den første uge af det nye år. Her offentliggøres både europæiske inflationstal (der forventes at falde), og amerikanske ISM (aktivitets) målinger samt beskæftigelse. De amerikanske tal forventes, at vise en fortsat stærk økonomi. Men holder det billede i 2019? Vi forventer, at den amerikanske økonomi kun går en smule tilbage i 2019 – men det tvivler markedet helt tydeligt på!
- Dette er året sidste Ugescenario der dækker de næste 2 uger. Vi ønsker alle en glædelig jul og et godt nytår.

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

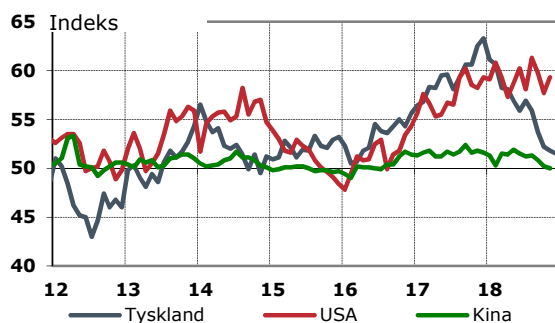
Studentermehjælper

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

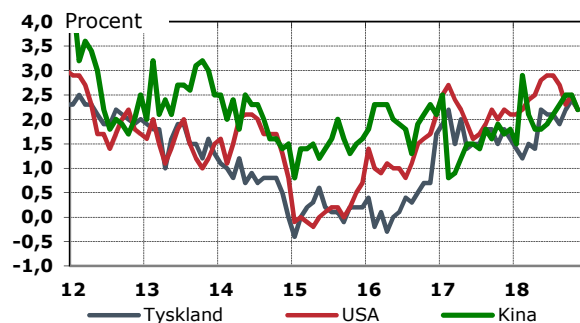
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	3/1	ISM, industri (dec.)	59,3	-	58,2
Eurozonen	4/1	Inflation, CPI (dec.)	(2,0%)	-	(1,8%)
USA	5/1	Beskæftigelse, NFP (dec.)	155.000	-	180.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



2019 starter på en svag baggrund

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

Man skal lede godt og grundigt hvis man skal finde et nøgletal mellem jul og nytår der skal kunne medføre bevægelser på det finansielle marked. Ovenpå en hektisk uge, lader det til at blive nogle rolige juledag hvor markedet puster ud ovenpå en af de værste (aktie-) måneder i mange år. Faktisk skal man tilbage til 1931 for at opleve et lige så stort fald på det amerikanske aktiemarked som det der indtil videre har været i december 2018!

Det eneste nøgletal af betydning bliver tyske inflationstal for december måned der bliver offentliggjort fredag d. 28. december. Ellers må vi vente til den første uge af 2019 før den første dosis nøgletal for både Eurozonen og USA drysser ind på skærmene. Herunder specielt amerikanske ISM og beskæftigelsestal, samt europæiske inflationsdata.

Hvor fundamental er svagheden i Europa?

De tyske inflationstal mellem jul og nytår kommer ovenpå en stribe svage aktivitetsindikatorer fra både Italien, Tyskland og Frankrig. Herunder det større end ventede tilbagefald i det tyske Ifo barometer.

Hvis man oven på dårlige makro-målinger i 2. og 3. kvartal havde håbet på en positiv afslutning på året er man blevet slemt skuffet! Rigtig dårlige (under 50) PMI målinger i Italien i november blev ovenpå de franske demonstrationer i starten af december fulgt af et ret markant fald i det franske flash estimat på december PMI. Her faldt den franske PMI (sammensat) måling tilbage under 50 for første gang siden juni 2016.

Med det nye fald i det tyske Ifo barometer kan man ikke længere bare tale om en svag bilsektor – selv om den fortsat fylder en hel del i de svage målinger! Der må være noget andet der trækker de tyske målinger længere ned? I en eksportafhængig tysk økonomi er der nok ingen tvivl om, at både handelskrig og svaghed hos de 2 sydlige naboer i Italien og Frankrig (Eurozonens 2. og 3. største økonomier) vægter ind i den negative stemning.

Det man dog skal huske at forholde sig til er om det her er en ny fundamental underliggende svaghed i den europæiske økonomi eller om der er tale om hændelser der kun midlertidige øger usikkerheden og svækker sentiment? Tilbagefaldet i både Ifo og PMI er til at få øje på og skal af den grund tages alvorligt ... selvom man også skal huske, at Ifo niveauet, trods tilbagefaldet, fortsat er over niveauet fra før finanskrisen! Og som Mario Draghi sagde i hans indlæg for EU parlamentet i starten af december – et budskab han grundlæggende gentog på det seneste rentemøde – så har de seneste 4 opsving i den europæiske økonomi været gennemsnitligt 8 år og medført en stigning i BNP på omkring 20 pct.

Denne gang har opsvinget (indtil videre) været 5,5 år (fra 2013) og indtil videre kun medført en stigning i BNP på omkring 10 pct. i BNP. Med andre ord: der er fortsat masser af ledig kapacitet tilbage i den europæiske økonomi som forventes at blive opbrugt over de kommende 2-3 år igennem stigende beskæftigelse og forbrug og igennem stigende investeringer.

2019 starter på en svag baggrund

I 2019 vil det dog være af afgørende betydning, at der kommer en handelsaftale mellem USA og Kina – og ikke en eskalering – ligesom det ikke vil være uden betydning hvordan (eller om?) Storbritannien forlader EU. Krisen mellem Italien og EU er indtil videre afblæst med indgåelse af en budgetaftale ... men, det er næppe det sidste vi har hørt til den italienske regering! Blandt mulige uroskabende begivenheder kunne være et nyt italiensk valg eller overskridelser af de vedtagne budgetter.

Langt hovedparten af den europæiske økonomi drives dog af privatforbrug og investeringer hvor stigende beskæftigelse og løn forventes at generere fortsat fremgang i forbruget og hvor lave finansieringsomkostninger, pres på arbejdsmarkedet og ny teknologi forventes at understøtte en fortsat fremgang i investeringerne. Pilles der ved disse forudsætninger for den europæiske økonomi – f.eks. ved at sentiment blandt forbrugere og virksomheder forværres yderligere – er der grund til bekymring. At vi ikke er der endnu blev bekræftet fredag inden jul da den tyske forbrugertillid i december holdte niveauet fra november. Det er indtil videre også tilfældet i Italien, mens den i Frankrig er faldet markant.

Der hvor bekymringen først og fremmest er centreret er målinger af sentiment blandt de europæiske virksomheder. PMI indekset for Eurozonen er faldet til det laveste niveau siden 2014. Det er fortsat over 50 for hele eurozonen, men i både Italien og Frankrig er det faldet tilbage under 50. Det vil sige tilbagegang. Fortsætter målingen for den samlede Eurozone ned under 50 er der til gengæld grund til bekymring!

Afgørende uge 1 i 2019

Perioden mellem jul og nytår er begrænset til 2 handelsdage i Danmark (torsdag og fredag) og er generelt karakteriseret med meget få nøgletal. Hvad der ikke kommer før nytår kommer dog med fuld kraft tilbage i den første uge af det nye år. Her offentliggøres både europæiske inflationsdata vigtige målinger for bl.a. Italien. Hertil kommer amerikanske tal for industritillid (ISM) og beskæftigelse (uden for landbruget). I Europa forventes inflationen at falde fra 2,0 pct. til 1,8 pct., mens tallene ud af USA forventes at fastholde et billede af en stærk økonomi – der dog nok er på vej en smule ned i gear!

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Onsdag d. 26. December					
15:00	USA	S&P huspriser (okt.)	0,33% (5,15%)	-	0,35% (4,80%)
16:00	USA	Richmond Fed, Industriindeks (dec.)	14,0	-	16,0
Torsdag d. 27. December					
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	-	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid	-	-	-
16:00	USA	Salg af nye huse (nov.)	544.000	-	567.000
16:00	USA	Conf. board, Forbrugertillid (dec.)	135,7	-	133,6
Fredag d. 28. December					
14:00	Tyskland	CPI (dec.)	0,1% (2,3%)	-	0,3% (1,9%)
15:45	USA	Chicago, PMI (dec.)	66,4	-	61,0
Onsdag d. 2. Januar					
02:45	Kina	Caixin PMI, Industri (dec.)	50,2	-	50,1
09:00	Norge	DNB PMI, Industri (dec.)	56,1	-	-
09:45	Italien	Markit PMI, Industri (dec.)	48,6	-	48,4
09:50	Frankrig	Markit PMI, Industri (dec.)	49,7	-	49,7
09:55	Tyskland	Markit PMI, Industri (dec.)	51,5	-	51,5
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Industri (dec.)	51,4	-	51,4
15:45	USA	Markit PMI, Industri (dec.)	53,9	-	-
17:00	Danmark	Valutareserven / ændring (dec.)	467,3 / -0,3 mia.	-	-
-	Tyskland	Detailsalg (nov.)	-0,3% (5,0%)	-	-
Torsdag d. 3. Januar					
08:00	Norge	Arbejdsledelsesprocent (okt.)	4,0%	-	4,0%
14:15	USA	ADP beskæftigelse (dec.)	179.000	-	175.000
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	-	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid	-	-	-
16:00	USA	ISM, Industri (dec.)	59,3	-	58,2
16:00	USA	ISM, priser (dec.)	60,7	-	58,0
-	USA	Bilsalg, total (dec.)	17,4 mio.	-	17,40 mio.
Fredag d. 4. Januar					
02:45	Kina	Caixin PMI, Service (dec.)	51,9	-	-
02:45	Kina	Caixin PMI, Sammensat (dec.)	53,8	-	-
08:00	Danmark	Arbejdsledelsesprocent (nov.)	0,0	-	-
08:45	Frankrig	Inflation, HICP (dec.)	-0,2% (2,2%)	-	0,1% (2,0%)
09:45	Italien	Markit PMI, Service (dec.)	50,3	-	50,2
09:45	Italien	Markit PMI, Sammensat (dec.)	49,3	-	49,3
09:50	Frankrig	Markit PMI, Service (dec.)	49,6	-	49,7
09:50	Frankrig	Markit PMI, Sammensat (dec.)	49,3	-	49,5
09:55	Tyskland	Arbejdsledelsesprocent (dec.)	5,0%	-	5,0%
09:55	Tyskland	Markit PMI, Service (dec.)	52,5	-	52,5
09:55	Tyskland	Markit PMI, Sammensat (dec.)	52,2	-	52,2
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Service (dec.)	51,4	-	51,4
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Sammensat (dec.)	51,3	-	51,3
10:30	UK	Markit PMI, Service (dec.)	50,4	-	50,7
10:30	UK	Markit PMI, Sammensat (dec.)	50,7	-	50,5
11:00	Eurozonen	PPI (nov.)	0,8% (4,9%)	-	-0,1% (4,2%)
11:00	Eurozonen	Kerneinflation (dec.)	(1,0%)	-	(1,0%)
11:00	Eurozonen	Inflation, Headline (dec.)	(2,0%)	-	(1,8%)
11:00	Italien	Inflation, HICP (dec.)	-0,3% (1,6%)	-	0,1% (1,5%)
14:30	USA	Beskæftigelse, Nonfarm Payroll (dec.)	155.000	-	180.000
14:30	USA	Arbejdsledelsesprocent (dec.)	0,0	-	3,7%
14:30	USA	Gns. ugentlige lønninger (dec.)	0,2% (3,1%)	-	0,3% (3,0%)
14:30	USA	Gns. ugentlige arbejdstimer (dec.)	34,4	-	34,5
15:45	USA	Markit PMI, Sammensat (dec.)	53,6	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Service (dec.)	53,4	-	-
16:15	USA	AEA: Powell, Bernanke, Yellen	-	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

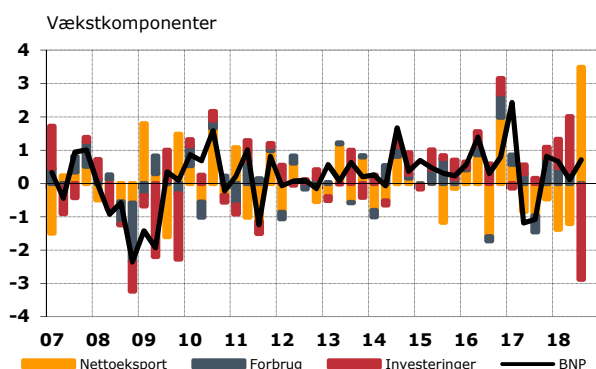
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 21. december 2018)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,3	1,9 (2,0)	1,7 (1,7)
Eurozonen	1,9	1,6 (1,6)	1,6 (1,5)
Tyskland	1,6	1,6 (1,6)	1,6 (1,5)
USA	2,9	2,6 (2,6)	(1,9)
Kina	(6,6)	(6,2)	(6,0)
Japan	0,9	0,8 (0,9)	0,5 (0,6)
England	1,3	1,3 (1,5)	1,4 (1,6)
Sverige	2,5	1,8 (2,0)	1,8 (2,0)
Norge	2,4	2,1 (2,3)	1,8 (1,9)
Schweiz	2,9	1,6 (1,7)	1,7 (1,7)

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 21. december 2018)			
	2017	2018E	2019E
Inflation, pct.	1,1	0,8	1,2
Arbejdsløshed, pct.	4,2	4,0	3,8
Arbejdsløshed, tusinder	116	110	100
Off. saldo, mia.	20	5	-5
Off. saldo, pct. af BNP	1,0	0,2	-0,2
Betalingsbalance, mia.	168	130	125
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,25
3 mdr. Cibur (ultimo)	-0,30	-0,30	0,00
10 årig stat, (ultimo)	0,50	0,25	0,75
DKK/USD, (ultimo)	6,30	6,55	6,30

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)



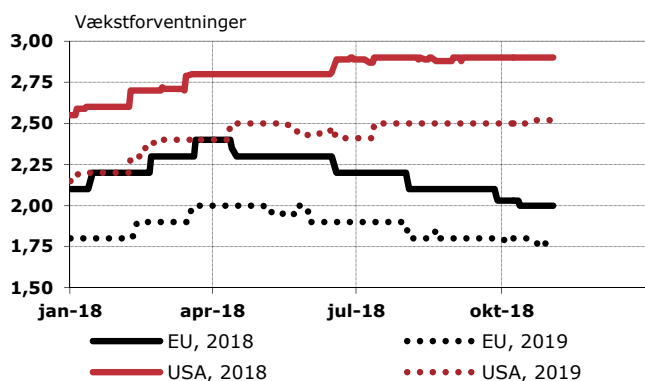
Dansk Forsyningsbalance (pr. 21. december 2018)

Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,3	1,9
Import*	3,6	3,2	1,7
Eksport*	3,6	0,3	2,6
Privatforbrug*	2,1	2,5	1,5
Off. forbrug*	0,6	0,2	0,2
Investeringer*	4,6	6,7	2,3
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,1	-0,1
Beskæftigelse, tusinde	47	50	50

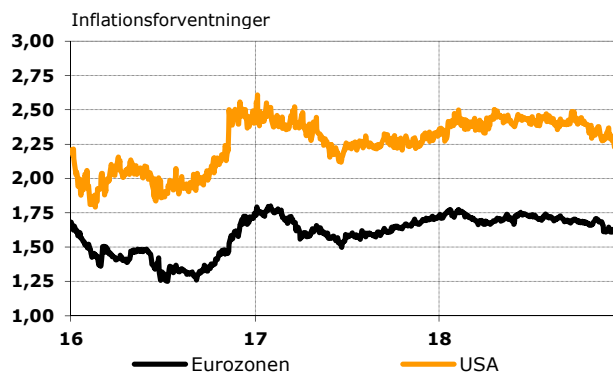
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
21-12-2018	-0,65	-0,40	2,25 -2,50	0,75	-0,10	-0,25	0,75	-0,75
Mar 19	-0,65	-0,40	2,50 - 2,75	0,75	-0,10	-0,25	1,00	-0,75
Jun 19	-0,65	-0,40	2,75 - 3,00	0,75	-0,10	-0,25	1,00	-0,75
Sep 19	-0,65	-0,40	2,75 - 3,00	0,75	-0,10	-0,25	1,00	-0,75
Dec 19	-0,40	-0,20	2,75 - 3,00	0,75	-0,10	0,00	1,25	-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)

	21-12-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,70	746	746	745
USD/DKK	653,55	660	650	630
JPY/DKK	5,88	5,80	5,85	6,00
GBP/DKK	828,23	830 ↓	840 ↓	860
SEK/DKK	72,66	72	72	74
NOK/DKK	75,18	76 ↓	77 ↓	80
EUR/USD	114,24	113	115	118
USD/JPY	111,19	114	111	105
EUR/JPY	127,01	129	128	124

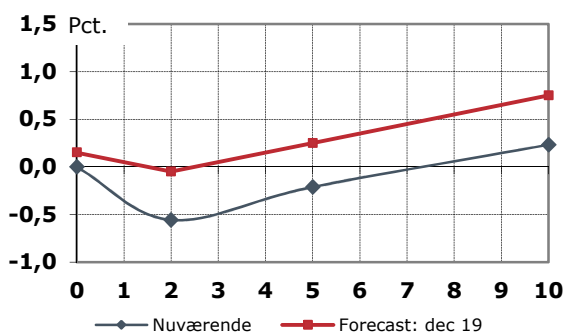
Figur 1: Valutakurser



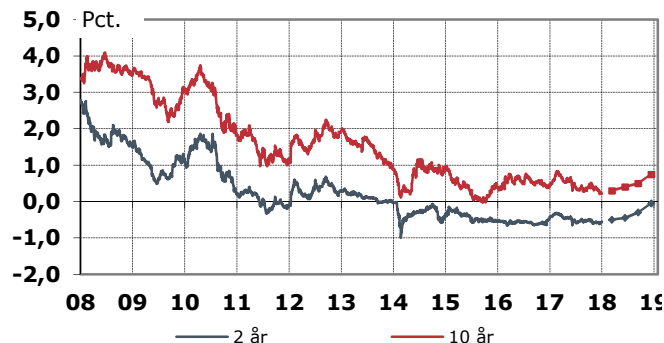
Renteforventninger opdateret: 17. december 2018

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
21-12-2018	-0,56	-0,21	0,23	21-12-2018	-0,27	-0,02	0,40	0,99
mar 19	-0,50	-0,15	0,30	mar 19	-0,30	0,05	0,45	1,05
jun 19	-0,45	-0,05	0,40	jun 19	-0,25	0,05	0,00	1,10
sep 19	-0,30	0,15	0,50	sep 19	-0,20	0,15	0,65	1,15
dec 19	-0,05	0,25	0,75	dec 19	-0,05	0,40	0,75	1,35

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	4.668,1
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	+25 bp.	20. december 2018	-0,25%
Norge	Foliorente	+25 bp.	13. december 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 21-12-2018	Afkast	
		3 mdr. (pct.)	12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	53,2	-31,4	-13,2
Guld	1260,0	5,1	-0,5
Kobber	6000,0	-1,3	-14,8
Aluminium	1912,0	-6,4	-9,9
CRB indeks	411,7	-0,4	-4,5

Figur 1: Råvarer

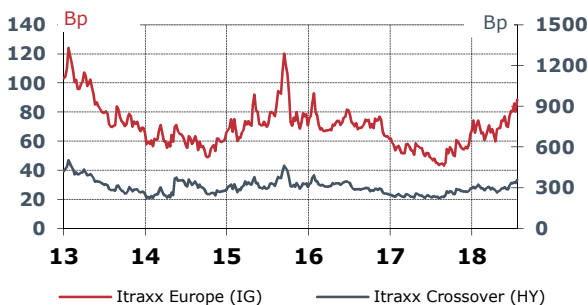


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	21-12-2018	Ændring	
		3 mdr. (bp)	12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	88	20	43
Itraxx Crossover, HY	355	90	123
Moody's AAA, USA	4,09	-11	43
Moody's BAA, USA	5,04	8	77
Moody's gns, USA	4,39	-6	51

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	-10,01%	-3,7%	-9,2%	10,9%
OMX S30	-6,35%	-4,0%	-7,7%	5,5%
OBX	0,50%	-3,7%	2,3%	8,6%
HEX25	-1,37%	-2,4%	-1,4%	10,3%
DAX	-17,86%	-2,9%	-18,8%	2,5%
MSCI Europe	-12,79%	-3,5%	-12,6%	1,5%
S&P 500	-5,94%	-6,9%	-6,1%	8,5%
Nikkei	-8,82%	-6,5%	-9,2%	7,1%
Hang Seng	-11,32%	-3,4%	-9,2%	6,2%

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.

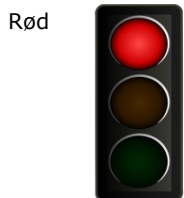
Investeringsprodukterne i den grønne kategori betragtes som relativt enkle. Kategorien omfatter bl.a. statsobligationer (udstedt i DKK og EUR) og danske realkreditobligationer.



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, 21. december 2018, 13:37