

Ensidig dansk renteforhøjelse?

- Siden sommeren 2017 er den danske krone stødt og roligt blevet svækket overfor euroen – fra 743,6 til 746,79 den 4. januar. På papiret er den kun en marginal svækkelse på 0,4 pct., men kronen er kommet over på den "forkerte" side af pariteten over euroen, som er 746,038. Samtidig har Nationalbanken inter文neret i valutamarkedet i december og købt valuta for 11,6 mia. kr. Det er første gang siden 2017, at Nationalbanken har købt valuta for at stabilisere kronen. Historisk set, ville Nationalbanken have hævet renten allerede i september eller oktober, da kronen ramte pariteten. Men det skete ikke, hvilket er bemærkelsesværdigt.
- På tirsdag skal det britiske parlament stemme om brexit. Det er stadig fuldstændigt åbent, hvad resultatet bliver, men mest taler for, at den aftale, som premierminister May har indgået med EU, ikke bliver vedtaget. Men alt er fortsat åbent og alt kan fortsat ske.
- Brexit-afstemningen bliver selvsagt ugens absolut vigtigste begivenhed.
- Den tyske industriproduktion skuffede igen i november. For tredje måned i træk faldt industriproduktion i Tyskland viste tal, der blev offentliggjort i tirsdags.
- Der er ingen tvivl om, at den svaghed vi ser, vil smitte af på den samlede vækst i Tyskland i fjerde kvartal. Derfor bliver det første estimat for tysk vækst i hele 2018, der offentliggøres tirsdag af Bundesbank, ugens vigtigste nøgletal.

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

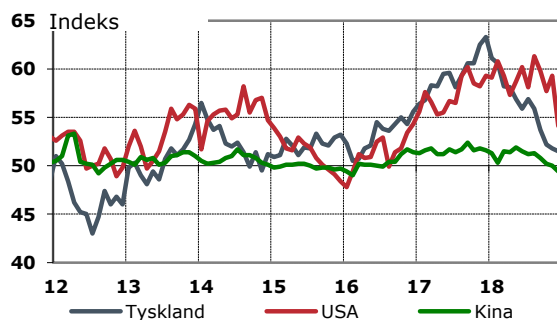
Studentermedhjælper

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

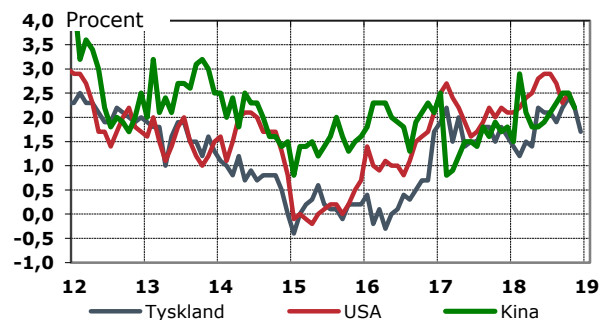
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tyskland	Ti.	BNP, 2018	2,2%	-	1,5%
UK	Ti.	Afstemning om brexit	-	-	-
USA	Fr.	Forbrugertillid UoM (jan.)	98,3	-	96,4

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Ensidig dansk renteforhøjelse?

Martin Lundholm, mlu@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 55

Siden sommeren 2017 er den danske krone stødt og roligt blevet svækket overfor euroen – fra 743,6 til 746,79 den 4. januar. På papiret er den kun en marginal svækkelse på 0,4 pct., men kronen er kommet over på den "forkerte" side af pariteten over euroen, som er 746,038. Samtidig har Nationalbanken interveneret i valutamarkedet i december og købt valuta for 11,6 mia. kr. Det er første gang siden marts 2017, at Nationalbanken har købt valuta for at stabilisere kronen. Historisk set, ville Nationalbanken have hævet renten allerede i september eller oktober, da kronen ramte pariteten. Men det skete ikke, hvilket er bemærkelsesværdigt.

Rentemarkederne har allerede inddiskonteret en renteforhøjelse på mellem 0,05 til 0,10 pct.-point, så derfor vil en forhøjelse af Indskudsbevisrenten fra -0,65 pct. til -0,55 pct. ikke umiddelbart få nogen stor markeds-mæssig betydning. Men uanset, om Nationalbanken vælger at hæve renten eller undlader det, til trods for at EURDKK ligger over 746,038, har det stor betydning for, hvordan vi fremadrettet skal opfatte dansk fastkurspolitik og dermed dansk pengepolitik. Historisk set hører det til sjældenhederne, at EURDKK kommer over 746,5 – også endda uden ensidige renteforhøjelser.

Vi kan få øje på i hvert fald to formildende omstændigheder, der kan have gjort, at Nationalbanken endnu ikke har hævet renten. For det første er Danmark et af de lande, der vil blive ramt hårdest af en hårdt brexit og da både svenske og norske kroner, som også er vigtige eksportmarkeder for Danmark, er blevet svækket, kunne det tale for at lade kronen drive lidt svagere, end hvad vi tidligere har set, men trods alt stadig indenfor rammerne af fastkurspolitikken. For det andet kan Nationalbanken følge kapitalbevægelserne ind og ud af landet langt mere tæt, end alle andre. Der er ingen tvivl om, at de anser nogle kapitalbevægelser som "naturlige", mens andre er "uønskelige". Hvis hovedparten af kapitalbevægelserne bag svækkelsen af kronen overfor euroen anses for "naturlige", kan Nationalbanken have ønsket ikke at reagere, men ser kapitalbevægelserne i et længere og større perspektiv.

Brexit

På tirsdag skal det britiske parlament stemme om brexit. Det er stadig fuldstændigt åbent, hvad resultatet bliver, men mest taler for, at den aftale, som premierminister May har indgået med EU, ikke bliver vedtaget. Parlamentet har pålagt May at komme med en plan B senest tre dage efter, hvis aftalen skulle blive forkastet. Da EU ikke vil genforhandle aftalen, må den umiddelbare plan B enten være en hård brexit, eller en ny folkeafstemning – men alt er fortsat åbent og alt kan fortsat ske.

Selv om et nej til aftalen med EU mere eller mindre er forventet, må finansmarkederne forventes at reagere på det

og ikke mindst at reagere på de efterfølgende udmeldinger fra både politikere og erhvervslivet om, hvad de nu vil gøre.

Brexit-afstemningen bliver selvsagt ugens absolut vigtigste begivenhed.

Dårlige tal fra tysk industri

Den tyske industriproduktion skuffede igen i november. For tredje måned i træk faldt industriproduktion i Tyskland viste tal, der blev offentliggjort i tirsdags. I november faldt industriproduktionen med 1,9 pct. mod en forventet stigning på 0,3 pct. - i oktober faldt industriproduktionen med 0,8 pct. og i september faldt den med 0,1 pct.

Det har længe været kendt, at bil-sektoren har haft problemer på grund af nye regler for emission, men november-tallene viste, at svækkelsen er blevet bredere, da vi nu også ser nedgang i produktionen i blandt andet metal-industrien, maskine industrien og den kemiske industri.

Der er ingen tvivl om, at den svagelse vi ser, vil smitte af på den samlede vækst i Tyskland i fjerde kvartal. Derfor bliver det første estimat for tysk vækst i hele 2018, der offentliggøres tirsdag af Bundesbank, ugens vigtigste nøgletal. Selvom tallet dækker hele året, er det muligt at regne baglæns og få et estimat for fjerde kvartal.

Tilbagegangen i bil-sektoren ventes at blive vendt til fremgang, når emission-problemerne er blevet løst og "hullet" skal indhentes. Men om det sker i december eller først senere, henstår endnu i det uvisse.

Der er heller ikke nogen tvivl om, at handelskrigen mellem USA og Kina (og resten af verden) påvirker tysk industri negativt. Det så vi i den forgangne uge, da både tal for ordreindgangen og eksporten viste fald fra oktober til november mod en forventet stigning i begge nøgletal. Derfor er de pågående forhandlinger mellem USA og Kina om handel, særdeles vigtige for Tyskland - og dermed også for hele Europa og globalt set. Vi er nu halvvejs inde i de 90 dage, som præsident Trump har sat forhøjelsen af toldtarifferne, fra 10 pct. til 25 pct. overfor Kina på pause. Den forgangne uges forhandlinger bragte ikke noget nyt, hvilket heller ikke var forventet, da det foregik på et lavere niveau. I den kommende uge rykker forhandlingerne op på et højere niveau, da Kinas vicepremierminister Liu He og USA's handelsrepræsentant Lighthizer tager over.

Næste uges nøgletal

Næste uge vil nøgletalsmæssigt være præget af inflationstal fra flere lande.

Fra USA er vi særlig opmærksomme på detailsalget, det kommer onsdag, og forbrugertilliden af University of Michigan, der kommer fredag. Derudover bliver optakten til næste rentemøde i den amerikanske centralbank, i form af Beige Book, interessant. Den kommer onsdag aften.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 14. Januar					
06:00	Sverige	Arbejdsløshed (dec.)	3,6%	-	-
08:30	Eurozonen	Bloomberg, Økonomisk survey (jan.)	-	-	-
08:35	Tyskland	Bloomberg, Økonomisk survey (jan.)	-	-	-
08:40	Frankrig	Bloomberg, Økonomisk survey (jan.)	-	-	-
08:45	Italien	Bloomberg, Økonomisk survey (jan.)	-	-	-
09:30	Sverige	CPI (dec.)	-0,1% (2,0%)	-	-
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (nov.)	0,2% (1,2%)	-	-1,1% (-2,0%)
-	Kina	Eksport / Import (dec.)	(5,4%) / (3,0%)	-	(2,0%) / (3,0%)
Tirsdag d. 15. Januar					
08:00	Danmark	PPI (dec.)	-0,1% (5,1%)	-	-
08:45	Frankrig	CPI (dec.)	0,0% (1,6%)	-	0,0% (1,6%)
09:30	Sverige	Privatforbrug (nov.)	-0,2% (-0,3%)	-	-
10:00	Tyskland	BNP (2018)	2,2%	-	1,5%
10:30	Italien	Off. gæld (nov.)	2.334,4 mia.	-	-
11:00	Eurozonen	Handelsbalance (nov.)	12,5 mia.	-	-
14:30	USA	PPI (dec.)	0,1% (2,5%)	-	-0,1%
14:30	USA	Kerne PPI (dec.)	0,3% (2,7%)	-	0,2%
-	UK	Afstemning om brexit	-	-	-
19:00	USA	Fed, Esther George, Pengepolitiske udsigter	-	-	-
Onsdag d. 16. Januar					
00:50	Japan	Maskinordrer (nov.)	7,6% (4,5%)	-	3,0% (0,1%)
00:50	Japan	PPI (dec.)	-0,3% (2,3%)	-	-0,3% (1,8%)
08:00	Tyskland	CPI (dec.)	0,1% (1,7%)	-	0,1% (1,7%)
08:00	Eurozonen	Registrering af nye biler (dec.)	-8,0%	-	-
10:00	Italien	Industriordrer (nov.)	-0,3% (2,0%)	-	-
10:30	UK	Inflation, CPI (dec.)	0,2% (2,3%)	-	0,2% (2,2%)
11:00	Italien	Inflation, HICP (dec.)	(1,2%)	-	(1,2%)
14:30	USA	Detailsalg (dec.)	0,2%	-	0,3%
14:30	USA	Kernedetailsalg (dec.)	0,9%	-	0,4%
14:30	USA	Importpriser (dec.)	-1,6% (0,7%)	-	-1,3%
14:30	USA	Eksportpriser (dec.)	-0,9% (1,8%)	-	-0,4%
16:00	USA	NAHB, Husindeks (jan.)	56	-	57
20:00	USA	Fed, Beige Book	-	-	-
Torsdag d. 17. Januar					
11:00	Eurozonen	Byggeri (nov.)	-1,6% (1,8%)	-	-
11:00	Eurozonen	Kerneinflation (dec.)	1,0%	-	1,0%
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI (dec.)	-0,2% (1,9%)	-	0,0% (1,6%)
14:30	USA	Byggetilladelser (dec.)	1.328.000	-	1.328.000
14:30	USA	Nybyggeri (dec.)	1.256.000	-	1.253.000
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	216.000	-	-
14:30	USA	Philidelphia Fed indeks (jan.)	9,4	-	10,0
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid	58,5	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forventninger (jan.)	50	-	-
Fredag d. 18. Januar					
00:30	Japan	Inflation, national kerne CPI (dec.)	0,9%	-	0,8%
05:30	Japan	Industriproduktion (nov.)	-1,1% (1,4%)	-	-
10:00	Eurozonen	Betalingsbalance (nov.)	23,0 mia.	-	-
10:00	Italien	Indlæg af fin.min. og centralbankschef	-	-	-
15:05	USA	Fed, John Williams, Pengepolitiske udsigter	-	-	-
15:15	USA	Industriproduktion (dec.)	0,6%	-	0,3%
15:15	USA	Kapacitetsudnyttelse (dec.)	78,5%	-	78,6%
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (jan.)	98,3	-	96,4
16:00	USA	UoM, Nuværende (jan.)	116,1	-	-
16:00	USA	UoM, Forventninger (jan.)	87,0	-	-
16:00	USA	UoM, Inflationsforvent. 5-10 år (jan.)	2,5%	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

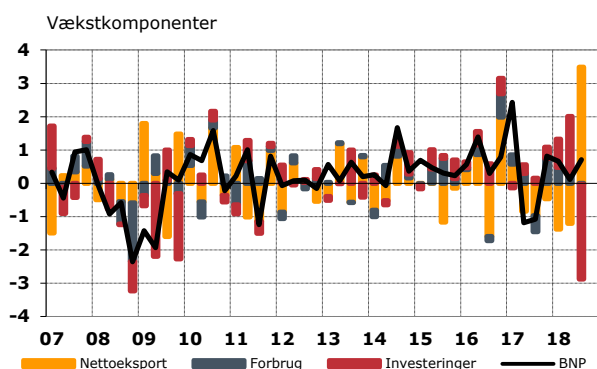
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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)



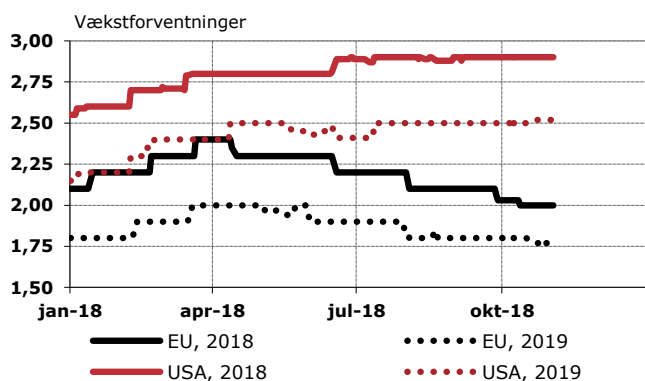
Dansk Forsyningsbalance (pr. 21. december 2018)

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

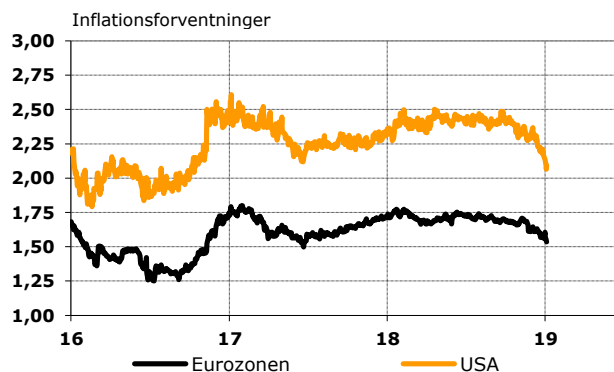
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
11-01-2019	-0,65	-0,40	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	-0,25	0,75	-0,75
Mar 19	-0,65	-0,40	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	-0,25	1,00	-0,75
Jun 19	-0,65	-0,40	2,50 - 2,75	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: Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 57

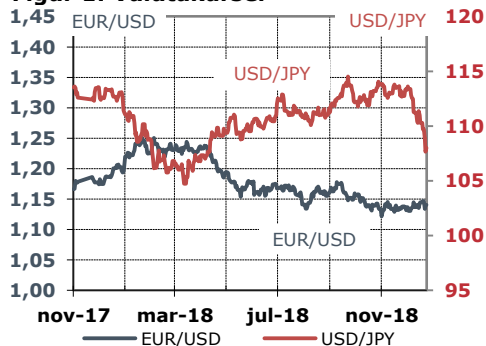
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	11-01-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,47	746	746	745
USD/DKK	647,67	650 ↓	650	630
JPY/DKK	5,98	6,00	6,10	6,00
GBP/DKK	825,75	830	840	860
SEK/DKK	72,94	72	72	74
NOK/DKK	76,54	76	77	80
EUR/USD	115,26	115 ↑	115	118
USD/JPY	108,35	108 ↓	107	105
EUR/JPY	124,89	124	122	124

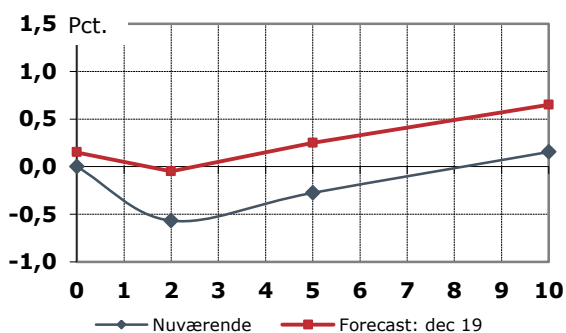
Figur 1: Valutakurser



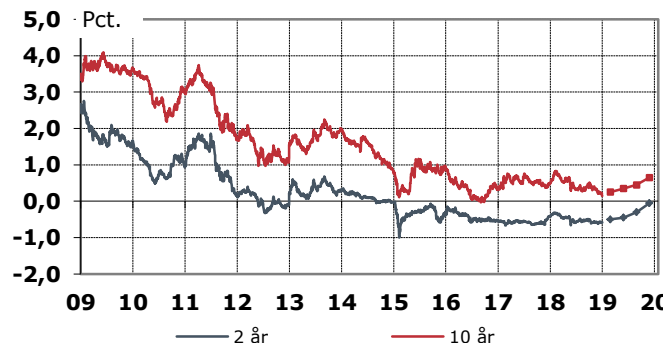
Renteforventninger opdateret: 4. januar 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
11-01-2019	-0,57	-0,28	0,16	11-01-2019	-0,28	-0,01	0,36	0,96
mar 19	-0,50	-0,20	0,25	mar 19	-0,30	0,05	0,40	1,00
jun 19	-0,45	-0,10	0,35	jun 19	-0,25	0,05	0,00	1,05
sep 19	-0,30	0,05	0,45	sep 19	-0,20	0,15	0,55	1,10
dec 19	-0,05	0,25	0,65	dec 19	-0,05	0,40	0,75	1,25

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	4.694,4
USA	Fed Funds	+25 bp.	19. december 2018	2,25% - 2,50%
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	Svag overvægt	Neutral vægt	Svag overvægt	Svag overvægt
Obligationer	Svag undervægt	Neutral vægt	Svag undervægt	Svag undervægt
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 11-01-2019	Afkast	
		3 mdr. (pct.)	12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	61,7	-22,4	-4,5
Guld	1293,6	5,7	-2,2
Kobber	5930,0	-5,0	-17,1
Aluminium	1861,0	-9,1	-14,7
CRB indeks	411,0	-1,4	-6,8

Figur 1: Råvarer

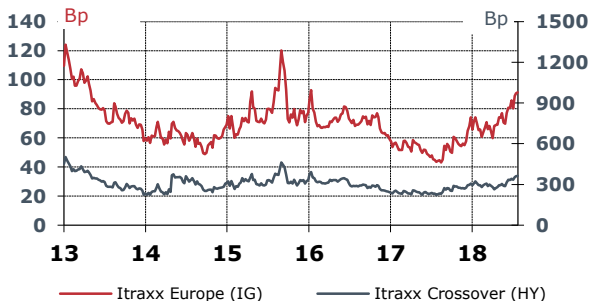


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	11-01-2019	Ændring	
		3 mdr. (bp)	12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	82	7	37
Itraxx Crossover, HY	336	40	106
Moody's AAA, USA	4,15	-13	44
Moody's BAA, USA	5,13	8	84
Moody's gns, USA	4,47	-7	56

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	4,63%	3,5%	-8,6%	10,2%
🇸🇪 OMX S30	4,40%	5,5%	-6,1%	5,9%
🇳🇴 OBX	5,45%	4,1%	1,7%	8,8%
🇫🇮 HEX25	5,86%	5,7%	0,6%	10,7%
🇩🇪 DAX	3,43%	4,8%	-17,8%	2,9%
🇪🇺 MSCI Europe	3,43%	4,2%	-11,9%	1,7%
🇺🇸 S&P 500	3,64%	6,1%	-3,7%	9,3%
🇯🇵 Nikkei	0,74%	0,7%	-13,6%	6,8%
🇨🇳 Hang Seng	2,61%	5,8%	-11,6%	6,9%

Figur 3: MSCI Europe



FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:




De omtalte produkter i afsnittet "Valuta laneanbæring" er risikomærket røde i henhold til Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, såfremt valutafinanseringen finder sted i form af terminskontrakter.
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 valutakrævs.

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, 11. januar 2019, 10:10