

Ny amerikansk nedlukning?

- Den kommende uge byder på en lang række amerikanske nøgletal der pga. nedlukningen af den amerikanske administration frem til d. 25. januar, offentliggøres med en forsinkelse i forhold til det oprindelige annoncerede tidspunkt.
- Det sker i en uge hvor USA faktisk risikerer at administrationen endnu engang lukkes ned! Det sker hvis ikke Donald Trump og Kongressen bliver enige om at bygge en mur mod Mexico og - ikke mindst - finansieringen af den.
- På trods af den uro der er omkring både global handel og muren mod Mexico går det faktisk forbavsende godt i den amerikanske økonomi.
- Om det relativt positive billede af USA fortsætter får vi en god test af i denne uge. En lang stribe nøgletal vil opdatere synet på den amerikanske økonomi - herunder detailsalg, industriproduktion, forbrugertillid og inflation. Tal der vil give et hint om aktiviteten hen over årsskiftet.
- Den helt store politiske begivenhed bliver, om USA skal igennem endnu en nedlukning af administrationen? Det skal de måske på fredag - hvis ikke Kongressen og Præsidenten bliver enige om 'muren'!
- Hvordan det går i Europa får vi ikke mange indikationer på i denne uge - ud over et nyt 'survey' fra Bloomberg der med stor sandsynlighed vil vise nedjusterede vækstforventninger.
- På baggrund af en mere 'dueagtig' amerikansk centralbank forventer vi ikke flere renteforhøjelser i år. De svage nøgletal ud af Europa mindsker endvidere sandsynligheden for, at ECB kan forhøje renten i år.

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

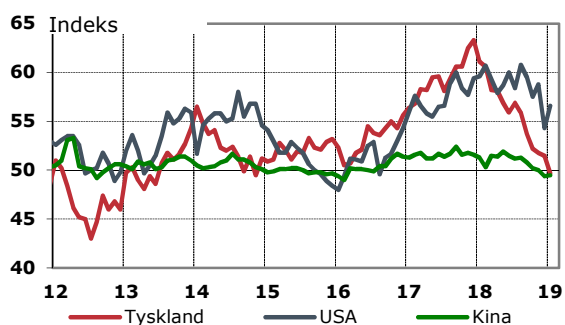
Studentermedhjælper

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

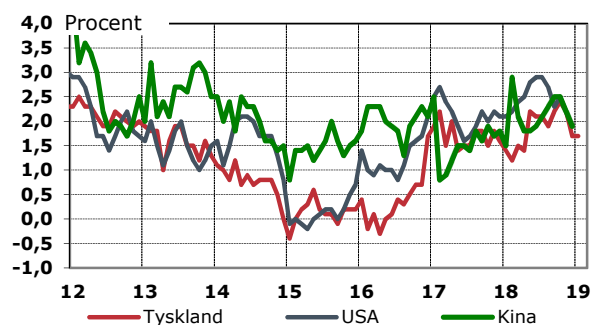
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	On.	Kerneinflation, CPI (jan.)	0,2% (2,2%)	-	0,2% (2,1%)
USA	To.	Kernedetailsalg (dec.)	0,9%	-	0,4%
USA	Fr.	"Government shutdown"?	-	-	-

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Ny nedlukning i USA?

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

Den kommende uge byder på en lang række amerikanske nøgletal der pga. nedlukningen af den amerikanske administration frem til d. 25. januar offentliggøres med en forsinkelse i forhold til det oprindelige annoncerede tidspunkt. Det sker i en uge hvor USA faktisk risikerer at administrationen endnu engang nedlukkes! Det sker hvis ikke Donald Trump og Kongressen bliver enige om at bygge en mur mod Mexico og - ikke mindst - finansieringen af den.

Politisk magtkamp om 'muren'

Donald Trump har ryggen mod muren i mere end en forstand, idet han både møder modstand fra Demokraterne og indenfor sit eget parti i forhold til at bygge muren mod Mexico. Hertil kommer, at højrefløjen af det Republikanske parti nu åbenlyst kritiserer Trump for IKKE at have fået bygget muren og truer med at fjerne støtten til hans kandidatur til præsidentvalgkampen i 2020. Altså møder Trump modstand fra både folk der VIL have muren - for hvem det faktisk er det vigtigste politiske mål overhovedet - og så folk der under ingen omstændigheder vil have den!

Donald Trump har truet med, at gennemtvinge en "national nødsituation" i området omkring den amerikanske grænse mod Mexico. Det vil gøre ham i stand til at benytte militæret og deres ressourcer til at bygge muren. Hvis ikke der kommer en eller anden bevilling til noget der kan kaldes en mur eller hegn. Hvis man ser på Donald Trumps historik hvor han f.eks. har brugt 'national sikkerhed' som argument for at lægge tariffer på udenlandske biler, er der en reel risiko for, at han vil gøre alvor af truslen. Men en sådan beslutning vil helt sikkert blive testet ved domstolene før den kan træde i kraft.

I den kommende uge arbejder en special komite fra begge kamre i kongressen videre mod et kompromis omkring 'muren'. Men selv et kompromis, der indikerer et flertal i begge kamre vil, hvis ikke det "ligner" en mur, få præsidenten op i det 'røde felt'! Hvis der er noget som helt positivt at sige omkring den aktuelle politiske magtkamp i Washington er det, at de personer der forhandler en ny handelsaftale med Kina får lidt mere ro. Om Kina og USA når et handelskompromis vil tiden dog vise. Signalerne er mildest taget blandende!

Positive amerikanske nøgletal

På trods af den uro der er omkring både global handel og muren mod Mexico går det faktisk forbavsende godt i den amerikanske økonomi. Aktiemarkedet solgte ud i november og december 2018 samtidig med, at nogle af de amerikanske nøgletal skuffede og sendte 'surprise' indekset ned fra +10 til -25, men de seneste nøgletal for f.eks. det amerikanske ISM indeks og beskæftigelsen, der med en stigning på 304.000 i januar viste den største fremgang i 11 måneder, har gjort frygten for en snarlig nedtur til skamme.

Det amerikanske aktiemarked er bl.a. på den baggrund steget med 15 pct. siden juleaften. Godt hjulpet på vej af en betydeligt mere 'dueagtig' amerikansk centralbank som på forrige uges rentemøde skød eventuelle yderligere renteforhøjelser godt ud i fremtiden ... hvis de overhovedet kommer! Bag den positive udvikling ligger endvidere et løfte ... eller i hvert fald en indikation af ... at den amerikanske centralbank balance vil falde mindre end før antaget og, at likviditeten i markedet dermed fastholdes på et højere niveau i fremtiden, end før kalkuleret med.

Alt dette kan endnu nå at blive ødelagt hvis USA kaster sig ud i en dyb og langvarig handelskrig med Kina. Det vil Kina, resten af verden - men også USA - miste på. Hvor stor mødeaktiviteten er mellem de to største økonomier i verden, er svært at bedømme. Netop i disse uger fejrer Kina deres Nytår hvilket kan sænke den kinesiske aktivitet. Trump skal efter planen til topmøde med Kim Jong-un i Da Nang (Vietnam) de sidste 2 dage i februar. Det er samtidig de sidste dage i den periode Trump forlængede indførelsen af yderligere tariffer med. Hvis der (næsten) ligger en handelsaftale vil det være oplagt at han mødes med den kinesiske præsident Xi Jinping der!

Ifølge den nuværende udmelding, vil USA indføre ekstra 15 pct. tariffer på kinesiske varer for i alt 200 mia. USD d. 1. marts 2019 - hvis ikke der er indgået en ny handelsaftale mellem USA og Kina. Vel og mærke en handelsaftale der ikke kun indeholder aftaler om tariffer, men også indeholder aftaler om adgang til det kinesiske marked og beskyttelse af intellektuelle rettigheder. De to sidste punkter bliver de svære at nå til enighed om ... og under alle omstændigheder de svære at kontrollere! Specielt fordi USA gerne ser WTO (Verdenshandelsorganisationen) derhen hvor 'pepperet gror' ... og hvem skal så kontrollere hvem der overholder hvad?

Den kommende uge: Detailsalg, UoM og inflation ...

Om det positive billede af USA fortsætter får vi en god test af i denne uge. En lang stribe nøgletal vil opdatere synet på den amerikanske økonomi - herunder detailsalg, forbrugertillid (UoM), industriproduktion og inflation. Der er ikke noget der taler for, at tallene vil skuffe - men vil give et hint om aktiviteten hen over årsskiftet. Den helt store politiske begivenhed bliver, om USA skal igennem endnu en nedlukning af administrationen? Det skal de måske hvis ikke man bliver enige om 'muren'!

De seneste ugers nøgletal har været en form for Deja Vu man efterhånden har oplevet et par gange igennem de seneste år. En amerikansk økonomi der trods et tilbagefald i ISM (industri) indikatoren i december kører fremad og skaber jobs og en Europæisk økonomi hvor kun et lille 'host' er nok til at udløse en alvorlig influenzaepidemi! Hvordan det går i Europa får vi ikke mange indikationer på i denne uge - ud over et nyt 'survey' fra Bloomberg der med stor sandsynlighed vil vise nedjusterede vækstforventninger.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 11. Februar					
08:00	Danmark	Inflation, CPI (jan.)	-0,3% (0,8%)	-0,4% (0,7%)	-
08:00	Danmark	Inflation HICP (jan.)	-0,4% (0,7%)	-0,5% (0,5%)	-
08:00	Norge	Inflation, CPI (jan.)	0,0% (3,5%)	-	-
08:30	Frankrig	Bank of France sentiment (jan.)	103,0	-	-
08:30	Eurozonen	Bloomberg, Økonomisk survey, 2019 (jan.)	1,4%	-	-
08:35	Tyskland	Bloomberg, Økonomisk survey, 2019 (jan.)	1,4%	-	-
10:30	UK	BNP (4. kvrt.)	0,6% (1,5%)	-	0,3% (1,4%)
10:30	UK	Industriproduktion (dec.)	-0,4% (-1,5%)	-	-0,3% (0,3%)
-	Kina	Valutareserven (jan.)	\$3.072,71 mia.	-	\$3.081,85 mia.
11-15	USA	Misligholdelse af lån (4. kvrt.)	4,5%	-	-
11-15	USA	Tvangsauktioner (4. kvrt.)	0,99%	-	-
11-15	USA	Personligt forbrug (dec.)	0,40%	-	0,3%
11-15	USA	Inflation, kerne-PCE (dec.)	0,1% (1,9%)	-	0,2% (1,9%)
11-15	USA	Detailsalg (dec.)	0,5%	-	0,4%
11-15	USA	Kernedetailsalg (dec.)	0,9%	-	0,4%
11-15	USA	Nybyggeri (dec.)	1.256.000	-	1.255.000
11-15	USA	Byggetilladelser (dec.)	1.328.000	-	1.290.000
11-15	USA	Ordre, varige forbrugsgoder (dec.)	0,7%	-	1,7%
11-15	USA	Ordre, kernekapitalgoder (dec.)	-0,2%	-	0,2%
11-15	USA	Handelsbalance (dec.)	-	-	-
11-15	USA	BNP (4. kvrt., annualiseret)	3,4%	-	2,6%
11-15	USA	Salg af nye huse (dec.)	657.000	-	575.000
Tirsdag d. 12. Februar					
12:00	USA	NIFB, SMV-tillid (jan.)	104,4	-	103,0
Onsdag d. 13. Februar					
09:30	Sverige	Riskbank, rentemøde	-0,25%	-0,25%	-0,25%
10:30	UK	Inflation, CPI (jan.)	0,2% (2,1%)	-	-0,6% (2,0%)
11:00	Sverige	Riksbank, Pressemøde	-	-	-
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (dec.)	-1,7% (-3,3%)	-	-0,4% (-3,1%)
14:30	USA	CPI (jan.)	-0,1% (1,9%)	-	0,1% (1,5%)
14:30	USA	Kerneinflation (jan.)	0,2% (2,2%)	-	0,2% (2,1%)
14:30	USA	Reale gns. timelønninger (jan.)	1,1%	-	-
14:50	USA	Fed, Loretta Mester, Pengepolitiske udsigter	-	-	-
20:00	USA	Off. budget (dec.)	-204,9 mia.	-	-10,5 mia.
Torsdag d. 14. Februar					
00:50	Japan	BNP (4. kvrt.)	-0,6% (-2,5%)	-	0,4% (1,4%)
08:00	Danmark	BNP indikator (4.kvrt.)	0,7%	-	-
08:00	Tyskland	BNP (4. kvrt.)	-0,2% (1,1%)	0,2% (0,8%)	0,1% (0,8%)
11:00	Eurozonen	BNP (4. kvrt.)	0,2% (1,2%)	0,2% (1,2%)	0,2% (1,2%)
14:30	USA	PPI (jan.)	-0,2% (2,5%)	-	0,1% (2,3%)
14:30	USA	Detailsalg (jan.)	0,2%	-	0,1%
14:30	USA	Kernedetailsalg (jan.)	0,9%	-	0,4%
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	234.000	-	-
-	Kina	Import / Eksport (jan.)	(-7,6%) / (-4,4%)	-	(-11,0%) / (-2,7%)
Fredag d. 15. Februar					
-	USA	Nedlukning af administrationen?	-	-	-
02:30	Kina	Inflation, CPI (jan.)	(1,9%)	-	-
08:00	Eurozonen	Registrering af nye biler (jan.)	-8,4%	-	-
10:30	Italien	Off. gæld (dec.)	2.345,3 mia.	-	-
14:30	USA	Importpriser (jan.)	-1,0% (-0,6%)	-	-0,2%
15:15	USA	Industriproduktion (jan.)	0,3%	-	0,1%
15:15	USA	Kapacitetsudnyttelse (jan.)	78,7%	-	78,8%
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (feb.)	91,2	-	94,0
16:00	USA	UoM, Nuværende (feb.)	108,8	-	-
16:00	USA	UoM, Forventninger (feb.)	79,9	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

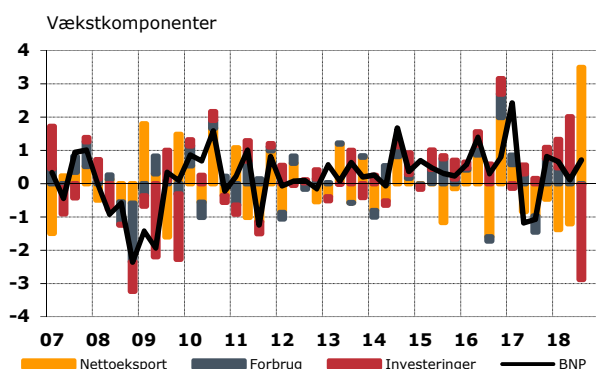
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 25. januar 2019)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,1	1,8 (2,0)	1,6 (1,6)
Eurozonen	1,9	1,2 (1,5)	1,4 (1,5)
Tyskland	1,5	1,2 (1,4)	1,4 (1,5)
USA	2,9	2,6 (2,5)	(1,9)
Kina	(6,6)	(6,2)	(6,0)
Japan	0,8	0,8 (0,9)	0,5 (0,5)
England	1,3	1,3 (1,5)	1,4 (1,6)
Sverige	2,5	1,8 (2,0)	1,8 (1,9)
Norge	2,4	2,1 (2,3)	1,7 (1,8)
Schweiz	2,8	1,6 (1,7)	1,7 (1,7)

Konsensususkøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 25. januar 2019)			
	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)

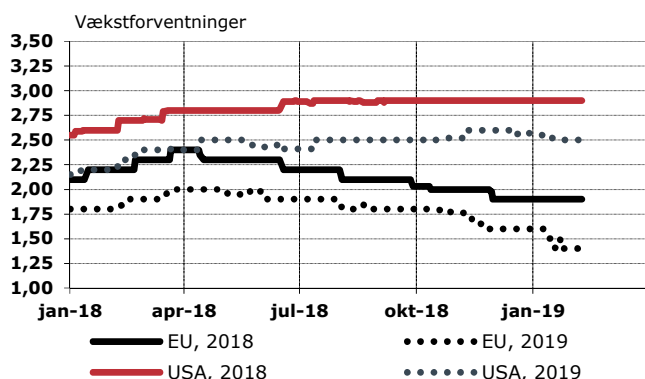


Dansk Forsyningsbalance (pr. 25. januar 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,1	1,8
Import*	3,6	3,2	1,7
Eksport*	3,6	0,3	2,6
Privatforbrug*	2,1	2,5	1,5
Off. forbrug*	0,6	0,2	0,2
Investeringer*	4,6	6,7	2,3
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,1	-0,1
Beskæftigelse, tusinde	47	50	50

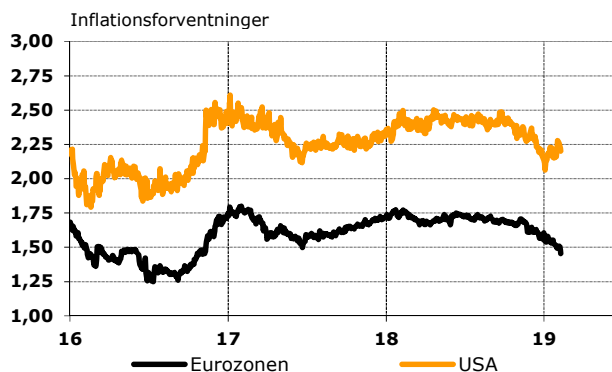
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
08-02-2019	-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	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	-0,25	1,00	-0,75
Sep 19	-0,65	-0,40	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	-0,25	1,00	-0,75
Dec 19	-0,65	-0,40	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	0,00	1,25	-0,75

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

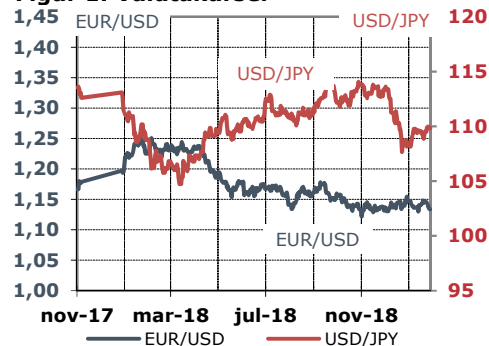
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	08-02-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,37	746	746	745
USD/DKK	658,23	650	650	630
JPY/DKK	5,99	6,00	6,10	6,00
GBP/DKK	852,93	855	855	880
SEK/DKK	71,01	72 ↓	73	74
NOK/DKK	76,37	77	77	80
EUR/USD	113,39	115	115	118
USD/JPY	109,83	108	107	105
EUR/JPY	124,54	124	122	124

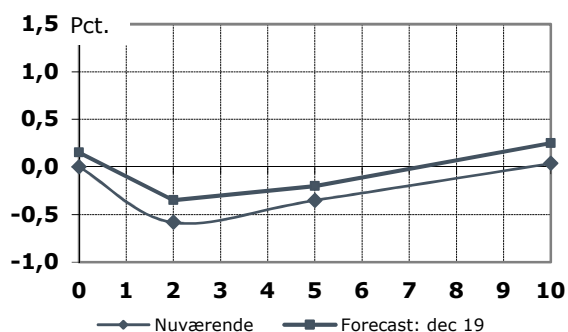
Figur 1: Valutakurser



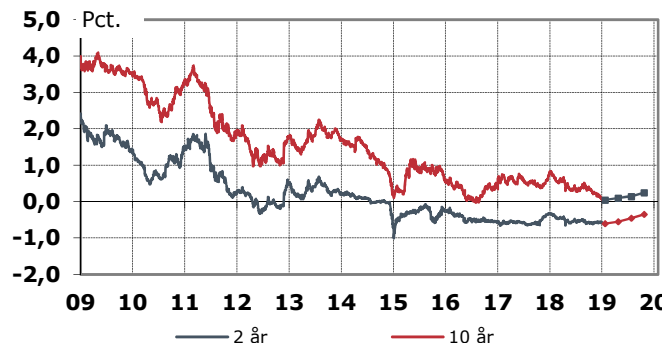
Renteforventninger opdateret: 8. februar 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
08-02-2019	-0,58	-0,35	0,04	08-02-2019	-0,32	-0,05	0,25	0,78
mar 19	-0,60	-0,35	0,05	mar 19	-0,30	-0,05	0,25	0,80
jun 19	-0,55	-0,35	0,10	jun 19	-0,25	-0,05	0,00	0,80
sep 19	-0,45	-0,25	0,15	sep 19	-0,20	0,00	0,25	0,80
dec 19	-0,35	-0,20	0,25	dec 19	-0,05	0,10	0,30	0,85

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	0 mia./mdr.	1. januar 2019	4.695,5
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	13,50%
	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

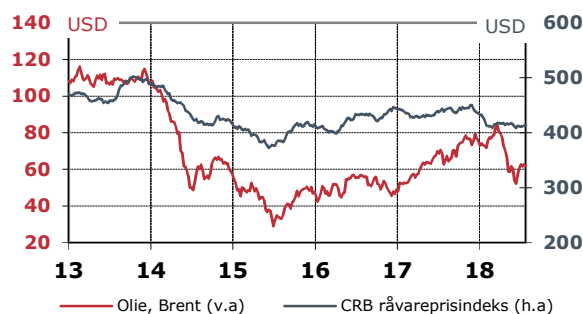
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 08-02-2019	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Guld	1312,2	7,2	-0,5
Kobber	6246,0	1,5	-9,2
Aluminium	1894,0	-4,6	-12,2
CRB indeks	413,5	-0,9	-6,5

Figur 1: Råvarer

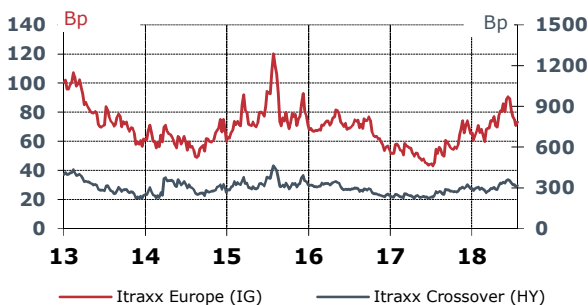


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	08-02-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Crossover, HY	316	34	55
Moody's AAA, USA	4,01	-38	16
Moody's BAA, USA	4,98	-22	58
Moody's gns, USA	4,34	-31	31

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	6,91%	3,3%	0,7%	9,9%
🇸🇪 OMX S30	8,56%	0,9%	2,6%	7,0%
🇳🇴 OBX	6,12%	1,3%	7,0%	9,3%
🇫🇮 HEX25	10,81%	2,5%	4,8%	12,0%
🇩🇪 DAX	4,39%	-1,4%	-12,5%	3,4%
🇪🇺 MSCI Europe	6,13%	0,6%	-5,0%	2,5%
🇺🇸 S&P 500	8,13%	0,1%	2,9%	10,8%
🇯🇵 Nikkei	3,69%	-0,1%	-2,3%	9,5%
🇨🇳 Hang Seng	8,33%	1,5%	-11,1%	9,5%

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 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 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, 08. februar 2019, 13:07