

ECB genoptager stimuleringer ...

- Ovenpå en lang række nøgletal ser det fortsat ud til, at den svaghed der har været i den globale økonomi igennem de seneste tæt på 12 måneder fortsat primært kan henføres til industrien, mens den største sektor i økonomien, servicesektoren, fortsat er inden i en positiv udvikling.
- For mange lande betyder det, at den indenlandske efterspørgsel er så godt som intakt, mens svagheden primært er på den fysiske produktion og primært er den der er eksponeret mod handel og eksport.
- Et af de økonomiske områder der har været ramt hårdest i den globale industrinetur har været Eurozonen – drevet af to af de største økonomier, Tyskland og Italien. Det fik i sidste uge ECB til at genoptage stimuleringer der ellers var sat på "hold" med udløbet af QE programmet i slutningen af 2018.
- ECB ændrer deres guidance fra at have forventet, at styringsrenterne som minimum holdes uændret til efter sommeren 2019, forventer ECB nu, at styringsrenten som minimum holdes uændret gennem 2019. ECB introducerer samtidig en ny omgang målrettet likviditetstilbageføring (TLTRO-III) for at understøtte kreditgivningen og den pengepolitiske transmissionsmekanisme.
- Næste uge byder på en del vigtige nøgletal hvoraf flere er en form for realitetscheck på økonomierne. Både i forhold den ovennævnte problematik omkring industri vs. service og hvordan det går i den globale industri.
- På den politiske front er der fortsat rygter om en forestående handelsaftale mellem USA og Kina. Kommer den er det ubetinget positiv for den globale industricyklus. Af afgørende betydning bliver endvidere potentiel 3 nye afstemninger i det britiske underhus omkring Brexit. Tirsdag, onsdag og torsdag.

Indhold

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

Ansvarshavende redaktør:

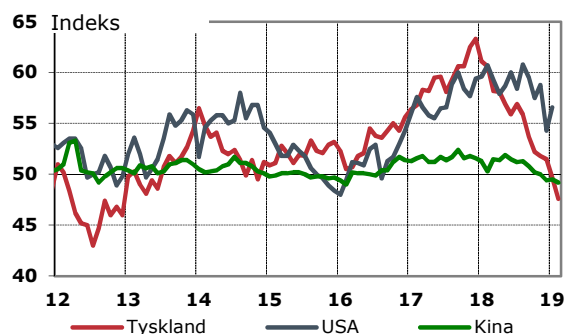
Cheføkonom	Jens Nyholm
Tlf.	96 34 40 57
Email	jny@sparnord.dk

Studentermedhjælper

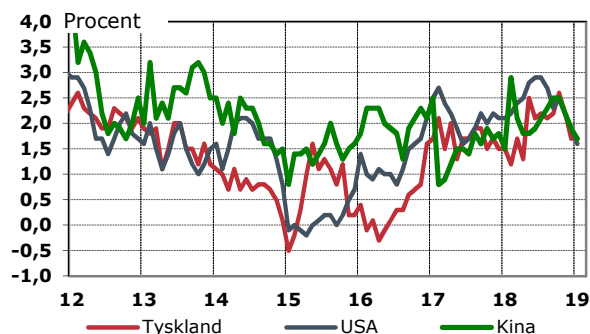
Stud. oecon	Joachim H. Madsen
Tlf.	96 34 40 36
Email	jhm@sparnord.dk

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
UK	Ti.	Brexit afstemning	-	-	
Tyskland	Ma.	Industriproduktion (jan.)	-0,4% (-3,9%)	-	0,4% (-3,4%)
USA	Ma.	Kernedetailsalg (jan.)	-1,7%	-	0,4%

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



ECB genoptager stimuleringer ...

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

Ovenpå en lang række nøgletal ser det fortsat ud til, at den svaghed der har været i den globale økonomi igennem de seneste tæt på 12 måneder primært er henført til industrien, mens den største sektor i økonomien, servicesektoren, fortsat er inden i en positiv udvikling. For mange lande betyder det, at den indenlandske efterspørgsel er så godt som intakt, mens svagheden primært er på den fysiske produktion og primært er den der er eksponeret mod handel og eksport.

Ny rente 'guidance' og stimuleringer

Et af de områder der har været ramt hårdest i den globale industrinedtur har været Eurozonen – drevet af to af de største økonomier, Tyskland og Italien. Det fik i sidste uge ECB til at genoptage stimuleringer der ellers var sat på "hold" med udløbet af QE programmet i slutningen af 2018. Op til mødet var der spekulationer omkring både ændret 'guidance' og nye målrettede likviditetstildelinger. Vi fik begge!

At der er en vis svaghed i den globale økonomi der smitter af på aktivitetsniveauet i eurozonen kunne klart fornemmes ud af sidste uges ECB møde hvor både vækst- og inflationsforventningerne blev nedjusteret og hvor den europæiske centralbank skruede den bløde tone på.

ECB ændrer deres guidance fra, at have forventet at styringsrenterne som minimum holdes uændret til 'efter sommeren' 2019, til at forvente at styringsrenterne som minimum holdes uændret gennem 2019. ECB introducerer samtidig en ny målrettet likviditetstildeling (TLTRO-III) for at understøtte kreditgivningen og den pengepolitiske transmissionsmekanisme. Disse tildelinger vil finde sted kvartalsvist startende i september 2019 og frem til marts 2021 og have en løbetid på 2 år.

Global svaghed i industrien

At det indtil videre primært er industrien der lider kom tydeligt til udtryk i de amerikanske ISM indeks i sidste uge. ISM for industrien faldt til 54,2 (det svageste niveau siden udgangen af 2016), mens ISM for servicesektoren foretog en rimeligt stor rekyl opad ovenpå en mindre svaghed i december/januar. Med en måling på 59,7 ligger konjunkturmålingen på service tæt på det højeste siden finanskrisen. Det samme gør sig delvist gældende i det europæiske PMI serviceniveau - selvom niveauet for begejstringen er noget lavere ... men fortsat komfortabelt over 50 strengen. I februar var det 52,8.

Hvor kommer svagheden i industrien fra? Det spørgsmål stillede ugeskriftet Economist i sidste uge og svaret er, at det sandsynligvis er en kombination af faktorer der samlet har efterladt den globale industri i et relativt mørkt humør. Det første der kommer frem i tankerne er selvfølgelig den meget fjendtlige retorik og politik som er kommet fra Det

Hvide Hus igennem specielt det seneste år. Indførelse af tariffer mod kinesiske varer og trusler mod både Canada, Mexico, Europa, Indien og Tyrkiet har efterladt et spor af usikkerhed i sektorer der lever af international handel. Herunder den globale industri og de værdikæder der er sammensat over de seneste årtier.

Det er dog næppe hele forklaringen og ser man på konjunkturudviklingen indenfor den cyklisk afhængige industrisektor er der en tæt sammenhæng mellem op- og nedture i den kinesiske økonomi og de faser den globale industri har været igennem de seneste 3-4 år, senest med nedturen i starten af 2016. Kina har med skiftende held forsøgt på den ene side at "af-geare" økonomien (det vil sige nedbringe den store gæld i dele af økonomien), og på den anden side at dreje økonomien væk fra netop industriproduktion og eksport over imod en mere forbrugsdrevet økonomi. En del af denne strategi har bl.a. medført et mål om at blive førende indenfor 10 forskellige sektorer inden 2025. En strategi der nok var med til at fremskynde handelskonflikten!

Næste uge: vigtige målepunkter og Brexit afstemning

Den kommende uge byder på en hel del vigtige nøgletal med mange 'realitetscheck'. Både i forhold den ovennævnte problematik omkring industri vs. service og i forhold til hvordan det går i den globale industri generelt. Er vi tæt eller tættere på bunden eller er der fortsat nedadgående momentum? Hertil kommer, at USA byder på vigtige tal for det amerikanske forbrug ovenpå et detailsalg der i december faldt "helt ud af sengen" ... til trods for relativt positive meldinger fra nogen af de store detailkæder omkring julesalget. De tal kommer tirsdag og følges op af forbrugertillidstal fredag der har vist lidt blandede retninger alt afhængig af hvem der har målt dem, men som alle fortsat befinder sig på relativt høje niveauer.

Inden da får vi dog tyske industriproduktionstal tirsdag der dækker januar måned. Der er indikationer på, at den tyske bilproduktion er på vej op igen ovenpå mange måneder med test af nye emissionsstandarder. En vending her vil være positiv for den tyske økonomi, men vil fortsat delvist afhænge af udviklingen på de vigtige tyske eksportmarkeder. Det får vi også tal på om onsdagen, når der offentliggøres im- og eksporttal - så der er virkelige tale om et realitetstjek af tysk økonomi på flere planer.

På den politiske front er der fortsat rygter om en forestående handelsaftale mellem USA og Kina. Kommer den er det ubetinget positiv for den globale industricyklus. Det bliver endvidere (måske!) en afgørende uge i britisk politik når der tirsdag (igen) skal stemmes om Theresa Mays Brexitaftale med EU, onsdag potentiel om man eventuelt kan acceptere en 'hård' Brexit og torsdag om en eventuel forlængelse af forhandlingsperioden hvis de to foregående afstemninger åbner op for det.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 11. Marts					
-	Kina	Inflation, CPI (feb.)	(1,7%)	-	(1,5%)
-	Kina	Nye udlån CNY (feb.)	3230,0 mia.	-	970,0 mia.
07:00	Japan	Maskinordrer (feb.)	-18,8%	-	-
08:00	Danmark	Inflation, CPI (feb.)	0,2% (1,3%)	-	-
08:00	Danmark	Inflation HICP (feb.)	0,2% (1,2%)	-	-
08:00	Danmark	Handelsbalance (jan.)	6,5 mia.	-	-
08:00	Danmark	Betalingsbalance (jan.)	17,4 mia.	-	-
08:00	Norge	Inflation, CPI (feb.)	-0,5% (3,1%)	-	0,5% (2,6%)
08:00	Tyskland	Industriproduktion (jan.)	-0,4% (-3,9%)	-	0,4% (-3,4%)
08:00	Tyskland	Handelsbalance (jan.)	13,9 mia.	-	13,5 mia.
08:00	Tyskland	Eksport / Import (jan.)	1,5% /1,2%	-	-0,5%/ 0,4%
08:30	Frankrig	Bank of France sentiment (feb.)	99,0	-	100
13:30	USA	Kernedetailsalg (jan.)	-1,7%	-	0,4%
13:30	USA	Detailsalg (jan.)	-1,4%	-	0,6%
Tirsdag d. 12. Marts					
-	UK	Afstemning, Brexit aftale	-	-	-
09:30	Sverige	Inflation, CPI (feb.)	-1,0% (1,9%)	-	0,8% (2,0%)
10:30	UK	Handelsbalance (jan.)	-3.229 mio.	-	-3.371 mia.
10:30	UK	Industriproduktion (jan.)	-0,5% (-0,9%)	-	0,1% (-1,4%)
11:00	USA	NIFB, SMV-tillid (feb.)	101,2	-	102,5
13:30	USA	Inflation, CPI (feb.)	0,0% (1,6%)	-	0,2% (1,6%)
13:30	USA	Kerneinflation (feb.)	0,2% (2,2%)	-	0,2% (2,2%)
13:30	USA	Reale gns. timelønninger (feb.)	1,7%	-	-
Onsdag d. 13. Marts					
-	UK	Afstemning, "Hård Brxit"?	-	-	-
00:50	Japan	Kernemaskinordrer (jan.)	-0,1% (0,9%)	-	-1,5% (-2,1%)
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (jan.)	-0,9% (-4,2%)	-	0,5% (2,6%)
13:30	USA	PPI (feb.)	-0,1% (2,0%)	-	0,2% (1,9%)
13:30	USA	Kerne PPI (feb.)	0,3% (2,6%)	-	0,2% (2,6%)
13:30	USA	Ordre, varige forbrugsgoder (jan.)	-	-	-0,8%
13:30	USA	Ordre, kernekapitalgoder (jan.)	-	-	-0,1%
Torsdag d. 14. Marts					
-	UK	Afstemning, "Udsætte Brxit"?	-	-	-
03:00	Kina	Arbejdsløshedsprocent (feb.)	4,9%	-	-
08:00	Tyskland	Inflation, HICP (feb.)	0,5% (1,7%)	-	0,5% (1,7%)
13:30	USA	Importpriser (feb.)	-0,5% (-1,7%)	-	0,3%
13:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	223.000	-	-
14:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid	62,1	-	-
15:00	USA	Salg af nye huse (jan.)	621.000	-	628.000
Fredag d. 15. Marts					
08:00	Danmark	PPI (feb.)	0,6% (3,2%)	-	-
08:00	Eurozonen	Registrering af nye biler (feb.)	-4,6%	-	-
10:00	Italien	Industriordrer (jan.)	-1,8% (5,3%)	-	-
10:30	Italien	Off. gæld (jan.)	2316,7 mia.	-	-
11:00	Eurozonen	Kerneinflation (feb.)	(1,0%)	-	(1,0%)
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI (feb.)	-1,0% (1,4%)	-	0,3% (1,5%)
11:00	Italien	Inflation, HICP (feb.)	(1,2%)	-	(1,2%)
14:15	USA	Industriproduktion (feb.)	-0,6%	-	0,6%
14:15	USA	Kapacitetsudnyttelse (feb.)	78,2%	-	78,7%
15:00	USA	JOLTS, jobåbninger (jan.)	7335,0	-	-
15:00	USA	UoM, Forbrugertillid (mar.)	93,8	-	95,8
15:00	USA	UoM, Nuværende (mar.)	108,5	-	-
15:00	USA	UoM, Forventninger (mar.)	84,4	-	-
15:00	USA	UoM, Inflationsforvent. 5-10 år (mar.)	2,3%	-	-
-	Japan	BOJ, PP-rente / Rentemål	-0,1% / 0,0%	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

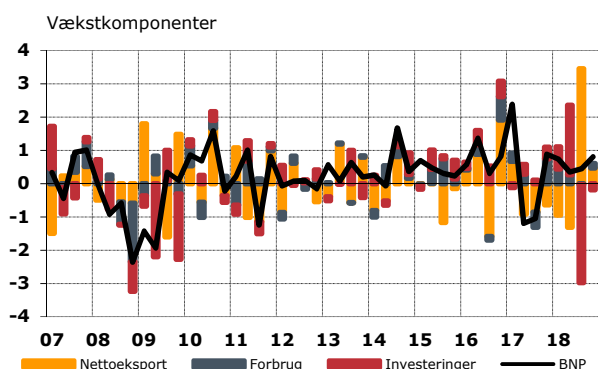
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 28. februar 2019)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,2	1,6 (2,0)	1,4 (1,7)
Eurozonen	1,9	1,2 (1,4)	1,4 (1,5)
Tyskland	1,5	1,2 (1,3)	1,4 (1,5)
USA	2,9	2,2 (2,5)	1,7 (1,9)
Kina	(6,6)	(6,2)	(6,0)
Japan	0,8	0,8 (0,9)	0,4 (0,5)
England	1,4	1,3 (1,4)	1,4 (1,6)
Sverige	2,4	1,8 (2,0)	1,8 (1,9)
Norge	1,4	2,1 (2,2)	1,7 (1,9)
Schweiz	2,6	1,5 (1,5)	1,7 (1,6)

Konsensususkøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 28. februar 2019)			
	2017	2018E	2019E
Inflation, pct.	1,1	0,8	1,3
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	0,05
3 mdr. Cibur (ultimo)	-0,30	-0,30	-0,25
10 årig stat, (ultimo)	0,50	0,25	0,25
DKK/USD, (ultimo)	6,30	6,55	6,30

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)

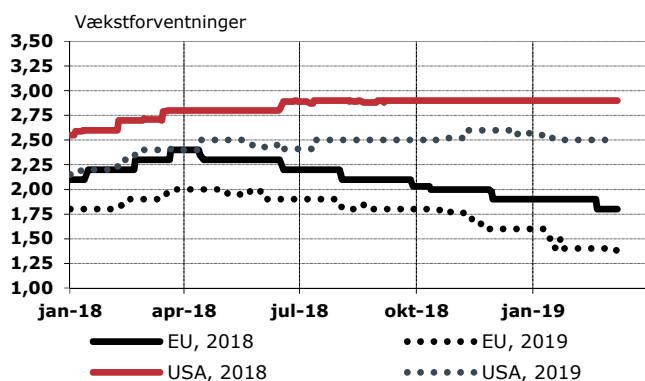


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. februar 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,2	1,6
Import*	3,6	3,2	1,7
Eksport*	3,6	0,3	2,6
Privatforbrug*	2,1	2,5	1,5
Off. forbrug*	0,6	0,2	0,2
Investeringer*	4,6	6,7	2,3
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,1	-0,1
Beskæftigelse, tusinde	47	52	30

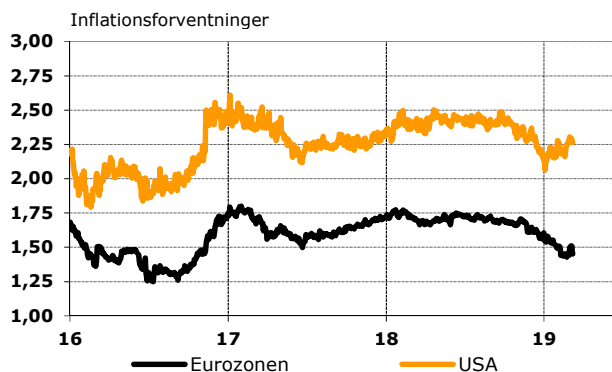
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
08-03-2019	-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

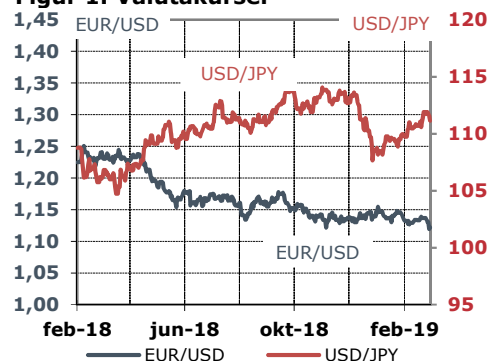
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	08-03-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	745,99	746	746	746
USD/DKK	664,76	660 ↑	665 ↑	650 ↑
JPY/DKK	5,98	6,00	6,05	6,00
GBP/DKK	868,57	865	875	880
SEK/DKK	70,18	71 ↓	72 ↓	73 ↓
NOK/DKK	75,58	77	77	79
EUR/USD	112,22	113 ↓	112 ↓	115 ↓
USD/JPY	111,14	110 ↑	110 ↑	108 ↑
EUR/JPY	124,72	124	123	124

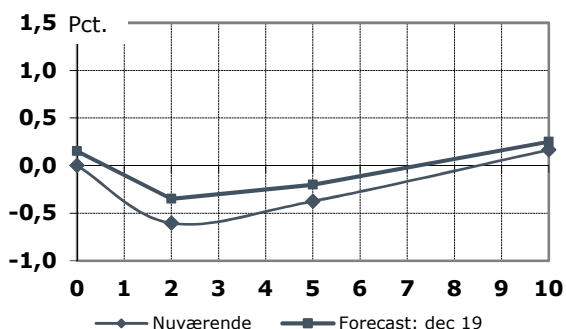
Figur 1: Valutakurser



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	
08-03-2019	-0,60	-0,38	0,16	08-03-2019	-0,32	-0,09	0,18	0,67
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	4.686,3
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			
	26-02-2019	03-12-2018	17-09-2018	18-06-2018
Aktier	Neutral vægt	Svag overvægt	Neutral vægt	Svag overvægt
Obligationer	Neutral vægt	Svag undervægt	Neutral vægt	Svag undervægt
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Svag undervægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Svag undervægt
Kontant/pengemarkedsprodukter	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt

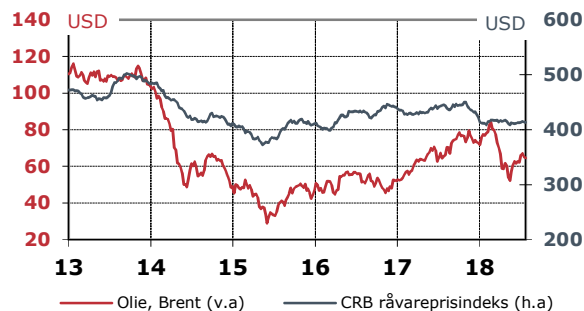
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 08-03-2019	Afkast	
		3 mdr. (pct.)	12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	64,7	4,1	7,0
Guld	1297,4	3,9	-1,9
Kobber	6423,5	4,5	-7,6
Aluminium	1864,0	-4,7	-11,1
CRB indeks	413,6	-1,0	-7,0

Figur 1: Råvarer

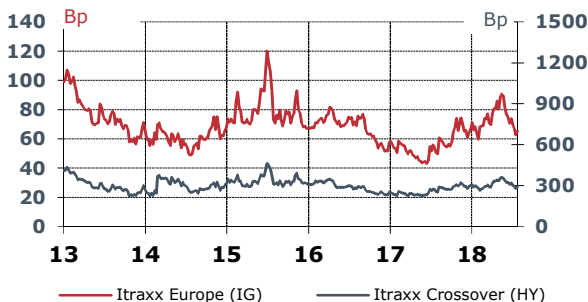


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	08-03-2019	Ændring	
		3 mdr. (bp)	12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	65	-22	13
Itraxx Crossover, HY	293	-61	33
Moody's AAA, USA	4,01	-26	2
Moody's BAA, USA	4,94	-22	31
Moody's gns, USA	4,33	-21	12

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 C25	11,37%	0,6%	0,5%	8,6%
OMX S30	10,74%	-0,9%	3,7%	6,7%
OBX	8,48%	0,4%	7,7%	9,5%
HEX25	11,42%	0,3%	4,5%	11,5%
DAX	9,08%	0,0%	-5,9%	4,3%
MSCI Europe	9,47%	0,3%	-0,5%	2,7%
S&P 500	10,10%	-1,2%	2,8%	10,1%
Nikkei	7,29%	0,3%	3,0%	9,0%
Hang Seng	11,67%	0,5%	-1,3%	8,9%

Figur 3: MSCI Europe



FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:

De omtalte produkter i afsnittet "Valuta laneanbefaling" er risikomærket røde i henhold til Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, såfremt valutafinansieringen 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 Handelsrådet 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 valutakryds.

Publikationen er baseret på offentligt tilgængeligt materiale, som Handelsrådet i Spar Nord Bank A/S anser for at være pålideligt. Handelsrådet 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. marts 2019, 14:50