

Tysk industri bløder!

- Ovenpå endnu en halv-kaotisk Brexit uge står vi måske overfor endnu en efter at Storbritannien fik bevilget en forlængelse af deadline for en udtrædelse.
- Storbritannien har nu reelt tre deadlines at forholde sig til: Den første er i næste uge (angiveligt tirsdag) hvor Theresa May vil (forsøge at) sende hendes "Brexit deal" til en 3. afstemning. Bliver den vedtaget (hvilket ikke er særlig sandsynligt) får Storbritannien frem til d. 22. maj (dagen før Europaparlamentsvalget) til at få den relevante lovgivning på plads. Bliver det endnu et "nej" (hvilket er overvejende sandsynligt) får de frem til d. 12. april til at fortælle EU hvad der så skal ske?
- De tyske PMI data der blev offentliggjort fredag var noget nær en katastrofe, med et fald til 44,7 på den overordnede industrimåling (se figur 1 nedenfor), og et fald til 39,7 på ordrerne. Den tyske måling på industriaktiviteten er nu på det laveste siden 2012 og risikerer at trække resten af økonomien med ned. En økonomi der ellers kører i et pænt gear med rekorder indenfor både beskæftigelse og forbrugertillid.
- Bortset fra en ny Brexit afstemning byder den kommende uge på tal for boligmarkedet, inflation og forbrugertillid ud af USA, mens markedsdeltagerne i Europa har tre interessante begivenheder og nøgletal at holde øje med.
- I Europa vil fokus være stift rettet mod det tyske Ifo barometer (mandag), det årlige møde mellem ECB og deres "følgere" (de såkaldte "watchers") onsdag og flash estimatet på den tyske inflation i marts (torsdag).
- Markedet ligger til en lille stigning ovenpå tre måneders fald i Ifo barometret. Den forventning udfordres dog en hel del af fredagens meget svage tyske PMI måling på industrien.

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

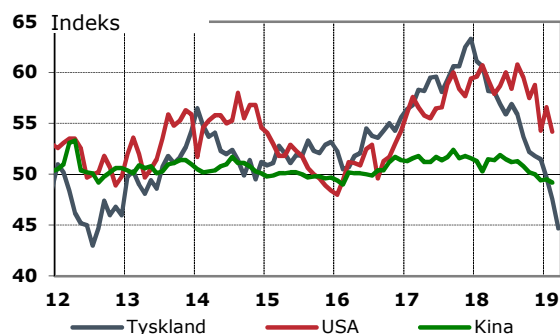
Studentermedhjælper

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

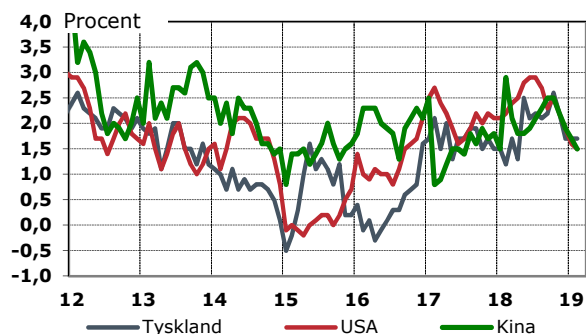
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tyskland	Ma.	Ifo barometer (mar.)	98,5	-	98,7
Eurozonen	On.	ECB "watchers" konference	-	-	-
Tyskland	To.	Inflation, flash-estimat	0,5% (1,7%)	-	0,6% (1,6%)

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Tysk industri bløder!

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

Ovenpå endnu en halv-kaotisk Brexit uge står vi måske overfor endnu en efter at Storbritannien fik bevilget en forlængelse af deadline for en udtrædelse. Storbritannien har nu reelt tre deadlines at forholde sig til. Den første ligger allerede i næste uge (angiveligt tirsdag) hvor Theresa May vil sende hendes "deal" til en 3. afstemning. Bliver den vedtaget (hvilket ikke er særlig sandsynligt) får de frem til d. 22. maj (dagen før Europaparlamentsvalget) til at få deres lovgivning på plads. Bliver det endnu et "nej" (hvilket er overvejende sandsynligt) får de frem til d. 12. april til at fortælle EU hvad der så skal ske.

Den 12. april skal Theresa May (eller hvem der måtte sidde som premierminister!) altså tage stilling til om Storbritannien vil gå efter en "hård" Brexit, en ny folkeafstemning eller eventuelt tilbagekalde Artikel 50 og forblive i EU. I tilfælde af en folkeafstemning kunne politikerne vælge at give den britiske befolkning tre muligheder. Enten at sige ja til Theresa May's deal med EU som politikerne i givet fald har stemt ned til tre gange, at vælge en "hård" Brexit eller at forblive i EU. Endelig er der jo den mulighed, at der bliver udskrevet nyvalg i Storbritannien. En løsning Theresa May og det Konservative parti næppe er specielt interesseret i!

Uskønt Brexit forløb

Lige gyldig hvordan det ender for briterne har det langt fra været et kønt forløb! I bagklogskabens krystal klare lys man nok have valgt samme model som Danmark gjorde da vi i 1992 sagde "nej" til Maastricht aftalen. Det var dengang Uffe Ellemann udtalte de berømte ord - et par uger efter afstemningen d. 2. juni og efter at Danmark vandt EM i fodbold: "If you can't join them, then beat them". Senere, ovenpå det såkaldte "nationale kompromis" mellem 8 partier i Folketinget, stemte danskerne i 1993 "ja" til Edinburgh aftalen, med de berømte danske "forbehold".

Det "nationale kompromis" blev dermed en bred politisk fortolkning af hvad danskerne havde stemt nej til d. 2. juni 1992. Ligesom i Storbritannien var der nemlig heller ikke rigtig nogen i Danmark der vidste det dengang. Men i modsætning til Danmark i 1992 har Theresa May hårdnakket holdt fast i, at det var hende og hende alene der skulle definere hvad Brexit betød og først til allersidst i processen er kommet i tanke om, at det måske kunne have været en god ide at skabe et politisk flertal INDEN man snakkede med EU og lavede en "deal" ... "hendes" deal!

Europæisk industri bløder

Som om Europa ikke havde nok udfordringer var de tyske PMI data for industrien der blev offentliggjort fredag noget nær en katastrofe, med et fald til 44,7 på den overordnede industrimåling og et fald til 39,7 på ordrerne. Den tyske måling på industriaktiviteten er nu på det laveste siden 2012 og ordrerne på det laveste siden finanskrisen i starten af

2009! Servicesektoren holder skindet på næsen med en robust måling på 54,9 ... men det kan den ikke blive ved med hvis industrien kolliderer! Det samlede Europæiske industri PMI indeks faldt til det laveste niveau siden 2013!

Tålmodig amerikansk centralbank

En anden stor begivenhed i sidste uge åbner op for lave renter i en fortsat lang periode, da den amerikanske centralbank sænkede sine såkaldte "dot-plot" der indikerer hvor de enkelte centralbankmedlemmer ser renten i de kommende år. Fed indikerer nu uændret styringsrente i 2019 og 1 renteforhøjelse i 2020 mod tidligere 2 renteforhøjelser i 2019 og 1 i 2020. Samtidig meddelte Fed, at man stopper for nedbringelse af obligationsbeholdningen - de såkaldte QT (kvantitative stramminger) - til september.

Det var noget før forventet og efterlader den amerikanske centralbanks balance på et pænt højere niveau end forventet og mere end 3 gange så stor som før finanskrisen. QT er den manøvre hvor Fed har undladt at reinvestere udløbne obligationer fra den beholdning som er opbygget under krisen i de såkaldte QE (kvantitative lempelses) programmer. I modsætning til QE programmerne i 2008-2014 er QT programmet således en manøvre der sænker likviditeten i det amerikanske pengemarked. Samlet set var det en mere "dueagtig" amerikansk centralbank end forventet, som nedjusterede vækstforventningerne og opjusterede arbejdsløshedsforventningerne. Og bortset fra det store fald i "dot-plots" renteforventningerne og stop for nedbringelsen af balancen - overraskede Fed endvidere med en relativ negativ vurdering af den kinesiske og europæiske økonomi og ikke mindst den risiko det udgør for den amerikanske økonomi.

Den kommende uge: Ifo, ECB og inflation

Bortset fra en ny Brexit afstemning byder den kommende uge på et par tal ud af USA, mens markedsdeltagerne i Europa har et par interessante begivenheder og nøgletal at holde øje med. I USA er fokus på tal for boligmarkedet og forbrugertilliden, mens fokus i Europa er på det tyske Ifo barometer (mandag), det årlige møde mellem ECB og deres "følgere" (de såkaldte "watchers") onsdag og flash estimatet på den tyske inflation i marts (torsdag).

Alle tre europæiske begivenheder hænger på en eller anden måde sammen idet Ifo barometret måler konjunktursituationen i Europas største økonomi og inflationen måler presset på ressourcerne i økonomien. På mødet mellem ECB og deres "watchers" vil det selvfølgelig blive diskuteret hvordan det aktuelle konjunkturbillede ser ud og ikke mindst hvordan det vil påvirke pengepolitikken i de kommende måneder.

Med det store fald i det tyske PMI industri indeks vil fokus naturligt rette sig mod Ifo målingen mandag. Markedet ligger til en lille stigning oven på 6 måneders fald. Men de forventninger er blevet udfordret af PMI målingen fredag!

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 25. Marts					
10:00	Tyskland	Ifo, barometer (mar.)	9850,0%	-	98,7
10:00	Tyskland	Ifo, forventninger (mar.)	93,8	-	94,0
10:00	Tyskland	Ifo, nuværende (mar.)	103,4	-	102,9
15:30	USA	Dalls Fed industriaktivitet (mar.)	13,1	-	9,6
Tirsdag d. 26. Marts					
01:30	USA	Fed, Eric Rosengren, Hong Kong	-	-	-
03:00	Kina	Bloomberg, Økonomisk survey	-	-	-
08:00	Tyskland	GfK, forbrugertillid (apr.)	10,8	-	10,8
08:00	Danmark	Detailsalg (feb.)	-0,3% (0,1%)	0,3%	-
08:45	Frankrig	BNP (4. kvrt.)	0,3% (0,9%)	-	0,3% (0,9%)
13:30	USA	Nybyggeri (feb.)	1.230.000	-	1.220.000
13:30	USA	Bygetilladelser (feb.)	1.345.000	-	1.320.000
14:00	USA	FHFA, Husprisindeks (jan.)	0,3%	-	0,4%
14:00	USA	S&P huspriser (jan.)	0,19% (4,18%)	-	0,3%
15:00	USA	Richmond Fed, Industriindeks (mar.)	16,0	-	12
15:00	USA	Conf. board, Forbrugertillid (mar.)	131,4	-	132,0
Onsdag d. 27. Marts					
08:00	Norge	Arbejdsløshed (jan.)	3,7%	-	-
08:45	Frankrig	Forbrugertillid (mar.)	95	-	96
09:00	Eurozonen	ECB, Mario Draghi, Frankfurt (ECB watchers)	-	-	-
09:00	Sverige	Forbrugertillid (mar.)	92,5	-	93,3
09:45	Eurozonen	ECB, Peter Praet, Frankfurt	-	-	-
10:00	Italien	Forbrugertillid (mar.)	112,4	-	112,5
10:00	Italien	Industritillid (mar.)	101,7	-	101,3
11:45	Eurozonen	ECB, Luis de Guindos, Frankfurt	-	-	-
13:30	USA	Handelsbalance (jan.)	-59,8 mia.	-	-57,5 mia.
14:30	Eurozonen	ECB, Yves Mersch, Frankfurt	-	-	-
Torsdag d. 28. Marts					
11:00	Eurozonen	Økonomisk tillid (mar.)	106,1	-	105,9
11:00	Eurozonen	Erhvervstillid (mar.)	0,69	-	0,71
11:00	Eurozonen	Industritillid (mar.)	-0,4	-	-0,5
11:00	Eurozonen	Servicetillid (mar.)	12,1	-	12,0
11:00	Eurozonen	Forbrugertillid (mar.)	-7,2	-	-7,2
13:30	USA	BNP, annualiseret (4. kvrt.)	2,6%	-	2,4%
13:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	221.000	-	220.000
14:00	Tyskland	HICP, flash (mar.)	0,5% (1,7%)	-	0,6% (1,6%)
14:30	USA	Fed, Richard Clarida, Paris	-	-	-
15:00	USA	Hussalg, pending (feb.)	4,6%	-	0,5%
16:00	USA	Kansas City Fed, PMI (fremstilling) (mar.)	1,0	-	-
Fredag d. 29. Marts					
-	England	Brexit-deadline	-	-	-
00:30	Japan	Arbejdsløshedsprocent (feb.)	2,5%	-	2,5%
01:01	England	GfK, forbrugertillid (mar.)	-13	-	-14
08:00	Tyskland	Detailsalg (feb.)	2,9% (2,6%)	-	-1,0% (2,2%)
08:00	Danmark	Arbejdsløshedsprocent (feb.)	3,0%	3,0%	-
08:00	Danmark	BNP (4. kvrt.)	0,7% (2,2%)	0,7% (2,2%)	-
08:45	Frankrig	Inflation, flash HICP (mar.)	0,1% (1,6%)	-	0,9% (1,5%)
09:55	Tyskland	Arbejdsløshedsprocent (mar.)	5,0%	-	4,9%
11:00	Italien	Inflation, flash HICP (mar.)	-0,3% (1,1%)	-	2,1% (1,0%)
13:30	USA	Personligt forbrug (jan.)	-0,5%	-	0,0
13:30	USA	Inflation, kerne-PCE (jan.)	0,2% (1,9%)	-	0,2% (1,9%)
14:45	USA	Chicago PMI (mar.)	0,2% (1,9%)	-	0,2% (1,9%)
15:00	USA	Salg af nye huse (feb.)	64,7	-	61,9
15:00	USA	UoM, Forbrugertillid (mar.)	97,8	-	97,8
15:00	USA	UoM, Inflationsforvent. 5-10 år (mar.)	2,5%	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

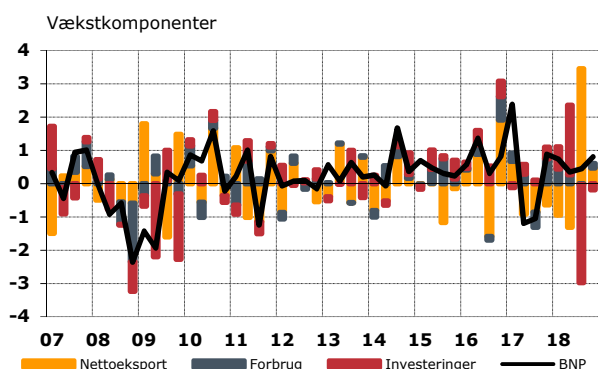
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 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)

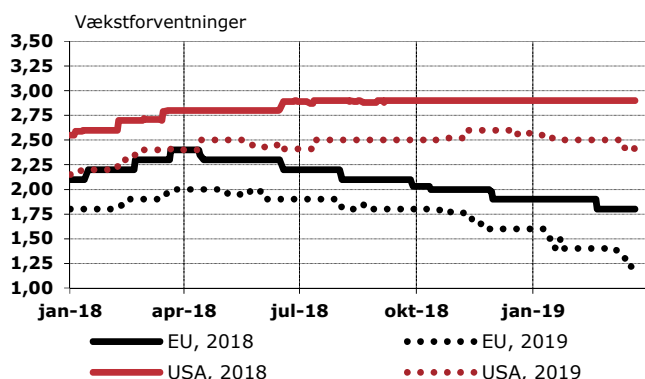


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. februar 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,2	1,6
Import*	3,6	3,2	1,7
Eksport*	3,6	0,3	2,6
Privatforbrug*	2,1	2,5	1,5
Off. forbrug*	0,6	0,2	0,2
Investeringer*	4,6	6,7	2,3
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,1	-0,1
Beskæftigelse, tusinde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

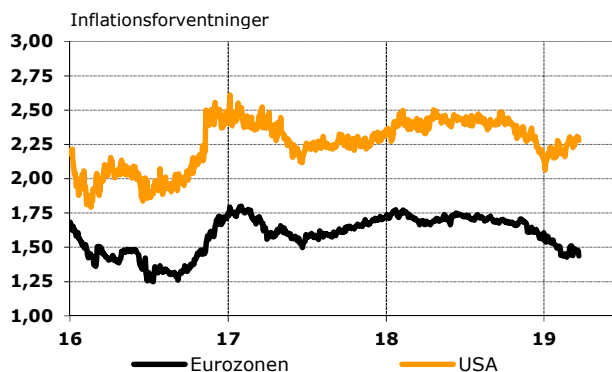
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
22-03-2019	-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

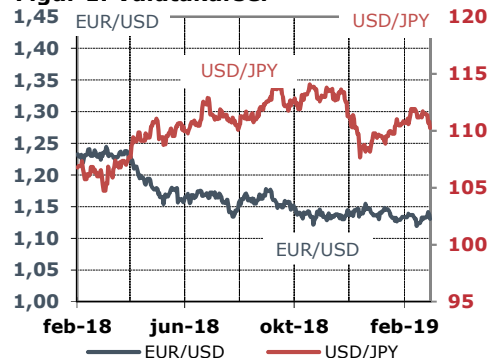
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	22-03-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,23	746	746	746
USD/DKK	660,01	660	665	650
JPY/DKK	5,99	6,00	6,05	6,00
GBP/DKK	868,44	865	875	880
SEK/DKK	71,18	71	72	73
NOK/DKK	77,37	77	78 ↑	79
EUR/USD	113,06	113	112	115
USD/JPY	110,23	110	110	108
EUR/JPY	124,62	124	123	124

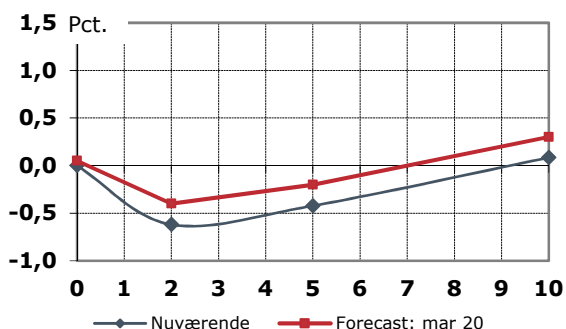
Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 22. marts 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
22-03-2019	-0,62	-0,42	0,08	22-03-2019	-0,32	-0,09	0,16	0,61
jun 19	-0,60	-0,45	0,10	jun 19	-0,30	-0,10	0,10	0,60
sep 19	-0,70	-0,40	0,15	sep 19	-0,30	-0,20	0,00	0,65
dec 19	-0,50	-0,30	0,25	dec 19	-0,25	-0,05	0,20	0,70
mar 20	-0,40	-0,20	0,30	mar 20	-0,25	0,05	0,30	0,75

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	4.680,6
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.	21. marts 2019	1,00%
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

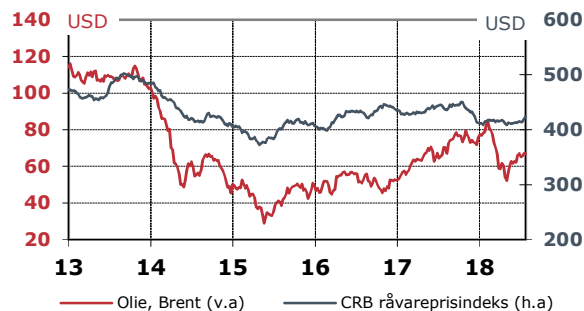
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 22-03-2019	Afkast	
		3 mdr. (pct.)	12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	67,0	22,7	4,2
Guld	1312,0	4,5	-1,3
Kobber	6421,0	7,2	-5,5
Aluminium	1899,5	-0,5	-8,7
CRB indeks	423,7	3,1	-3,8

Figur 1: Råvarer

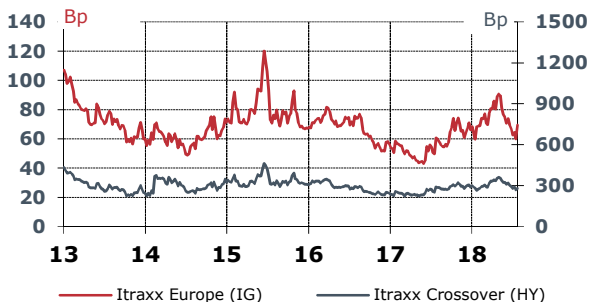


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	22-03-2019	Ændring	
		3 mdr. (bp)	12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	69	-22	10
Itraxx Crossover, HY	279	-79	-10
Moody's AAA, USA	3,91	-20	-10
Moody's BAA, USA	4,83	-24	15
Moody's gns, USA	4,23	-18	0

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	15,02%	1,2%	3,0%	10,2%
🇸🇪 OMX S30	14,04%	0,9%	7,1%	7,2%
🇳🇴 OBX	10,97%	0,7%	11,4%	10,1%
🇫🇮 HEX25	15,38%	0,9%	7,4%	13,1%
🇩🇪 DAX	9,39%	-0,3%	-6,2%	4,3%
🇪🇺 MSCI Europe	11,77%	1,1%	1,7%	3,4%
🇺🇸 S&P 500	14,43%	1,7%	7,4%	11,1%
🇯🇵 Nikkei	8,05%	1,5%	3,1%	10,7%
🇨🇳 Hang Seng	12,90%	0,8%	-4,1%	10,3%

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 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 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, 22. marts 2019, 14:17