

# UGESCENARIO

## Fokus på EU-topmøde og ECB

- Med risiko for at lave en "copy-paste" fra forrige uge var der i den seneste uge ikke desto mindre fortsat fokus på både Brexit og handelskonflikten mellem USA og Kina hvor flere forskellige begivenheder trak headlines og hvor nogle af udmeldingerne trods alt peger en smule i den rigtige retning.
- De meldinger der kommer fra handelsforhandlingerne mellem USA og Kina tyder på en vis fremdrift selvom begge parter holder deres kort tæt til kroppen. Begge parter har både meget at vinde og meget at tabe, hvilket taler for en snarlig aftale.
- Hvordan Brexit ender er efterhånden overladt til de højere magter! Parlamentet har med en stemmes flertal vedtaget, at Storbritannien IKKE kan forlade EU uden en aftale og at man i øvrigt vil søge om en udsættelse til d. 30. juni som den endelige Brexit deadline. Altså efter Europaparlamentsvalget der forgår fra d. 23.-26. maj! Hvordan det ender vil tiden vise, men mon ikke det på en eller anden måde kommer til at involvere en ny afstemning. Enten til parlamentet eller om en Brexit aftale?
- I den globale økonomi står vi overfor en uge med relativt få nøgletal, men med fokus på onsdagens EU-topmøde og torsdagens ECB møde.
- Torsdagens rentemøde i den europæiske centralbank forventes ikke at byde på nyheder ovenpå sidste måneds ændrede rente-guidance og annonceringen af nye TLTRO's (ECB lån til banker hvor prisen afhænger af hvor meget de låner videre til kunderne).
- Fokus vil med stor sandsynlighed centrere sig om pressemødet og her vil specielt to spørgsmål være i centrum. Hvordan ser ECB på de seneste uges udvikling i de makroøkonomiske tal? Både de positive servicetal og de lave inflationstal. Og overvejer ECB at lempe bankernes vilkår for placering af penge på indlånskonti?

### 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

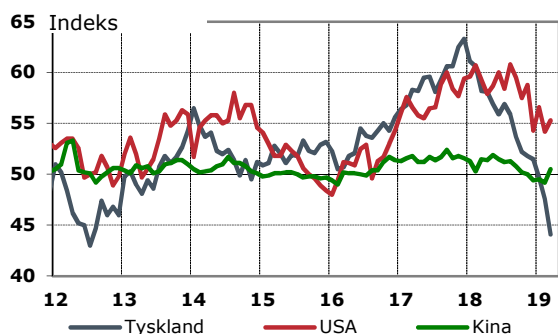
### Studentermedhjælper

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

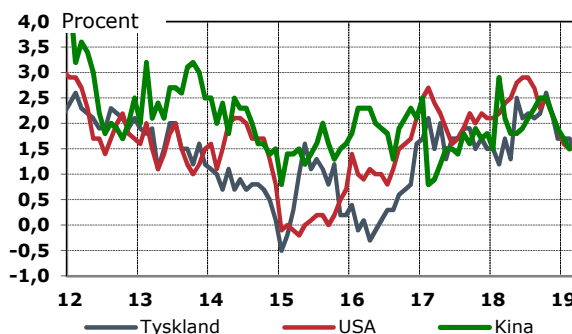
### Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	Ma.	Industriordrer (mar.)	0,1%	-	-0,5%
USA	Ti.	NFIB, smv tillid (mar.)	101,7	-	101,2
Eurozonen	To.	ECB, rente + pressemøde	0,0% / -0,4%	0,0% / -0,4%	0,0% / -0,4%

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



## Fokus på EU topmøde og ECB

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

Med risiko for at lave en "copy-paste" fra forrige uge var der i den seneste uge ikke desto mindre fortsat fokus på både Brexit og handelskonflikten mellem USA og Kina hvor flere forskellige begivenheder trak headlines og hvor nogle af udmeldingerne trods alt peger en smule i den rigtige retning.

De meldinger der kommer fra handelsforhandlingerne mellem USA og Kina tyder på en vis fremdrift selvom begge parter holder deres kort tæt til kroppen. Begge parter har både meget at vinde og meget at tabe, hvilket taler for en snarlig aftale. For USA vil adgang til det kinesiske marked være altafgørende i de kommende år. Selvom vækstraterne i Kina er på vej nedad (strukturelt) så er der 1,3 mia. potentielle kunder i en økonomi der indenfor de kommende år bliver verdens største. Hvis den ikke allerede er det i dag! Hertil kommer, at beskyttelse af USA's (og Europas) intellektuelle rettigheder vil blive afgørende for den fremtidige konkurrenceevne og hvordan 'Vesten' kommer til at klare sig overfor 'Østen'.

### Handelskrig løser ikke problemet

Når det er sagt så er det samtidig rimeligt sikkert, at en handelsaftale med Kina ikke vil forbedre USAs underliggende problem omkring et kronisk underskud på handels- og betalingsbalancen. Argumentet for i det hele taget at udløse handelskrigen! Løsningen af det problem ligger på den lange bane internt i USA og ikke eksternt! USA har ganske enkelt for lille en opsparring i økonomien - primært i den offentlige sektor. For et land er det sådan, at forskellen mellem opsparring og investeringer pr. definition er lig med under- eller overskud på de eksterne balancer. Bruger man mere end man tjener må man låne. For et land er der så at sige kun udlandet at låne fra.

Så længe USA kører med et offentligt underskud på næsten 1000 mia. USD om året vil der derfor være et underskud på betalingsbalancen, med mindre den private sektor sparer nok op til at kompensere den ubalancen i den offentlige sektor. Det gør den ikke og gjorde den ville det amerikanske forbrug eller investeringer være lavere end i dag og væksten i økonomien dermed lavere! Det er muligt at underskuddet overfor Kina bliver mindre med en ny handelsaftale, men underskuddet vil blot stige overfor andre lande. Med mindre den private sektor altså enten sænker investeringerne eller forbruget eller øger opsparringen eller underskuddet på de offentlige budgetter reduceres!

### Never ending Brexit story

Efter næsten 3 år er det angiveligt gået op for Theresa May at der også er stemmer på den anden siden af "the aisle". Hun har indbudt Labours leder til en snak og vil bede om en endnu en udsættelse af Brexit datoen.

Meget tyder på en blødere udgave af en Brexit hvor sandsynligheden for at Storbritannien fortsat vil være i

toldunionen er steget ligesom det fortsat er indenfor det sandsynlige, at briterne endnu engang skal til stemmeurnerne. Enten i forbindelse med en folkeafstemning omkring Brexit eller et parlamentsvalg.

Ingen af disse alternativer er dog uden problemer. Vælger - og får - Theresa May en aftale med Labour omkring en "blød" Brexit der rent faktisk bliver stemt igennem, vil det sandsynligvis knække det konservative parti midt over idet en fortsat toldunion vil betyde at Storbritannien ikke vil kunne forhandle egne handelsaftaler og fortsat vil være underlagt EU-regler og love. Netop det som de "hårde Brexiteers" ønsker at undgå. Kommer der et nyt parlamentsvalg vil det kaste al britisk politik op i luften og ingen aner hvor det lander. Bortset fra at Storbritannien risikerer at "vælde ud af" EU. Theresa May vil have en ny forlængelse af en Brexit deadline til d. 30. juni! Altså efter EUP-valget! Om det sker vil blive afgjort på EU top mødet på onsdag og om det vil ændre noget som helst vil tiden vise.

### Den kommende uge: ECB rentemøde og EU-topmøde

Ovenpå en uge med vigtige og relativt positive nøgletal fra den globale økonomi står vi overfor en uge med få nøgletal, med fokus på torsdagens ECB møde og EU-topmøde om Brexit. Den seneste uges tal på den globale servicesektor var opløftende ovenpå en række svage data ud på den globale industri ... der dog ser ud til at bunde ud i disse måneder. Service PMI steg i både Kina og Europa og selvom det amerikanske faldt lidt tilbage er det fortsat højere end i både Kina og Eurozonen. De relativt høje aktivitetsindekset i servicesektoren sender et klart signal om, at vækstfrygten p.t. stort set udelukkende handler om industri, handelskonflikt, Brexit, usikkerhed omkring fremtidig handel, værdikæder og investeringer. Beskæftigelse, løn, forbrugertillid og forbrug klarer sig betydeligt bedre og er endnu ikke blevet ramt af problemerne i industrien. Det kan endnu nå at ske, men det vil sandsynligvis kræve at handelsforhandlingerne mellem USA og Kina bryder sammen og Storbritannien forlader EU uden en aftale.

Torsdagens rentemøde i den europæiske centralbank forventes ikke at byde på nyheder ovenpå sidste måneds ændrede rente-guidance og annonceringen af nye TLTRO's (ECB lån til banker hvor prisen afhænger af hvor meget de låner videre til kunderne). Fokus vil med stor sandsynlighed centrere sig om pressemødet og her vil specielt to spørgsmål være i centrum. Hvordan ser ECB på de seneste uges udvikling i de makroøkonomiske tal? Både de positive servicetal og de lave inflationstal.

Hertil kommer en diskussion om hvordan/om man kan forbedre bankernes indtjeningsmuligheder? Skal f.eks. indlån deles op i trancher således at ikke alle indeståender forrentes med -0,4%, men nogle med en højere rente? Ifølge ECB's cheføkonom Peter Praet kræver det sandsynligvis en svagere udvikling i bankerne end den der ses p.t. Altså en mere "klar" pengepolitisk "sag".

## Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
<b>Mandag d. 8. April</b>					
-	Kina	Valutareserve (mar.)	\$3.090,18 mia.	-	-
08:00	Tyskland	Eksport / Import (feb.)	0,1% / 1,4%	-	-0,1%/
08:30	Frankrig	Bank of France sentiment (mar.)	101,0	-	-
09:30	Sverige	Industriordrer (feb.)	-2,5% (-0,5%)	-	-
10:30	Eurozonen	Sentix, Investortillid (apr.)	-2,2	-	-1,7
16:00	USA	Industriordrer (feb.)	0,1%	-	-0,5%
16:00	USA	Ordre, varige forbrugsgoder (feb.)	-	-	-
16:00	USA	Ordre, kernekapitalgoder (feb.)	-	-	-
<b>Tirsdag d. 9. April</b>					
08:00	Danmark	Handelsbalance (feb.)	9,1 mia.	8,5 mia.	-
08:00	Danmark	Betalingsbalance (feb.)	14,9 mia.	15,6 mia.	-
10:00	Eurozonen	ECB Bank Lending Survey (1. kv.)	-	-	-
10:00	Italien	Detailsalg (feb.)	0,5% (1,3%)	-	-
12:00	USA	NIFB, SMV-tillid (mar.)	101,7	-	101,2
16:00	USA	JOLTS, jobåbninger (feb.)	7.581	-	7.566
<b>Onsdag d. 10. April</b>					
-	Eurozonen	EU topmøde, Brexit	-	-	-
00:45	USA	Fed, Richard Clarida, Minneapolis	-	-	-
08:00	Danmark	Inflation, CPI (mar.)	0,5% (1,1%)	0,2% (1,3%)	-
08:00	Danmark	Inflation HICP (mar.)	0,5% (1,1%)	0,2% (1,3%)	-
08:00	Norge	Inflation, CPI (mar.)	0,8% (3,0%)	-	-
08:00	Japan	Maskinordrer (mar.)	(-29,3%)	-	-
08:45	Frankrig	Industriproduktion (feb.)	1,3% (1,7%)	-	-
10:00	Italien	Industriproduktion (feb.)	1,7% (-0,8%)	-	-0,5%
10:30	UK	Handelsbalance (feb.)	-3.825 mio.	-	-3.500 mio.
10:30	UK	Industriproduktion (feb.)	0,6% (-0,9%)	-	0,1% (-0,8%)
13:45	Eurozonen	ECB, Refi / Deposit	0,0% / -0,4%	0,0% / -0,4%	0,0% / -0,4%
14:30	Eurozonen	ECB, Pressemøde	-	-	-
14:30	USA	CPI (mar.)	0,2% (1,5%)	-	0,3% (1,8%)
14:30	USA	Kerneinflation (mar.)	0,1% (2,1%)	-	0,2% (2,1%)
14:30	USA	Reale gns. timelønninger (mar.)	1,9%	-	-
14:50	Japan	PPI (mar.)	0,2%	-	-
20:00	USA	FOMC-referat	-	-	-
20:00	USA	Off. budget (mar.)	-234,0 mia.	-	-196,9 mia.
10/4-1	Kina	Nye udlån CNY (mar.)	885,8 mia.	-	-
<b>Torsdag d. 11. April</b>					
11/12	USA	IMF, forårsrapport (opdaterede forecast)	-	-	-
03:30	Kina	Inflation, CPI (mar.)	(1,5%)	-	(2,3%)
08:00	Tyskland	HICP (mar.)	0,5% (1,4%)	-	0,5% (1,4%)
08:45	Frankrig	HICP (mar.)	0,9% (1,3%)	-	0,9% (1,3%)
09:30	Sverige	Privatforbrug (feb.)	0,7% (1,1%)	-	-
09:30	Sverige	CPI (mar.)	0,7% (1,9%)	-	0,2% (1,8%)
14:30	USA	PPI (mar.)	0,1% (1,9%)	-	0,3% (1,9%)
14:30	USA	Kerne PPI (mar.)	0,1% (2,5%)	-	0,2% (2,4%)
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	202.000	-	-
15:30	USA	Fed, Richard Clarida, Washington	-	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid	-	-	-
<b>Fredag d. 12. April</b>					
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (feb.)	1,4% (-1,1%)	-	-0,5%
14:30	USA	Importpriser (mar.)	0,6% (-1,3%)	-	0,4%
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (apr.)	98,4	-	98,0
16:00	USA	UoM, Nuværende (apr.)	113,3	-	-
16:00	USA	UoM, Forventninger (apr.)	88,8	-	-
-	UK	Brexit deadline?	-	-	-
-	Kina	Eksport / Import (mar.)	(-20,7%) / (-5,2%)	-	-

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

## Økonomi og centralbankrenter, forventninger

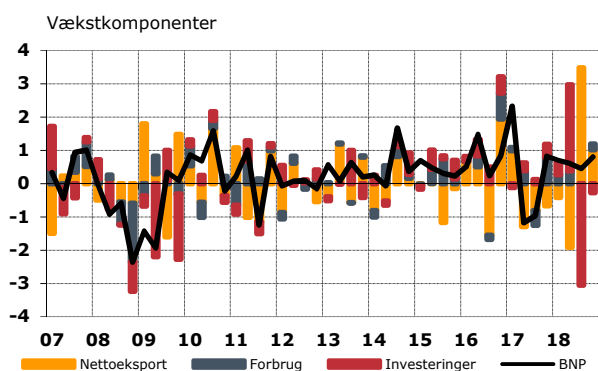
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 28. februar 2019)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,4	1,6 (1,9)	1,4 (1,7)
Eurozonen	1,9	1,2 (1,2)	1,4 (1,4)
Tyskland	1,5	1,2 (1,3)	1,4 (1,5)
USA	2,9	2,2 (2,4)	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	1,1
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)

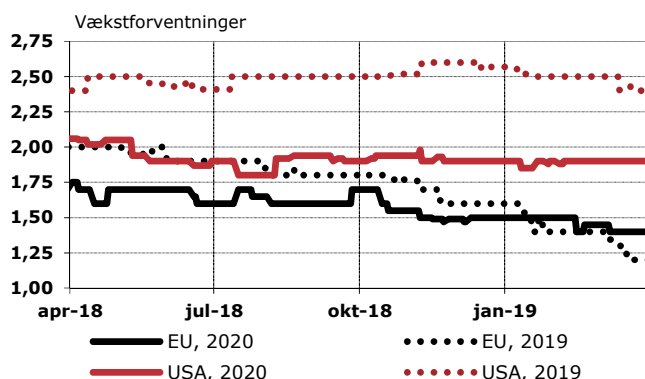


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. februar 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,2	1,6
Import*	3,6	3,2	1,7
Eksport*	3,6	0,3	2,6
Privatforbrug*	2,1	2,5	1,5
Off. forbrug*	0,6	0,2	0,2
Investeringer*	4,6	6,7	2,3
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,1	-0,1
Beskæftigelse, tusinde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

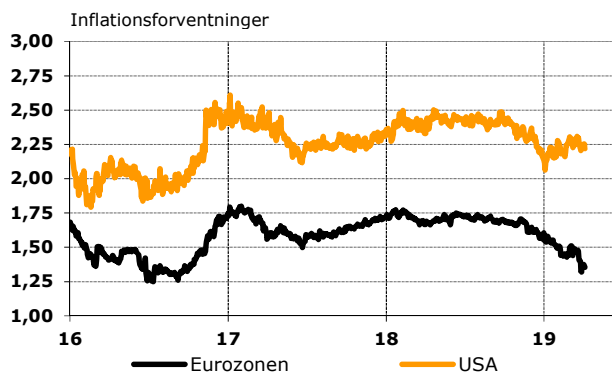
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
05-04-2019	-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	-0,25	1,25	-0,75
Mar 20	-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

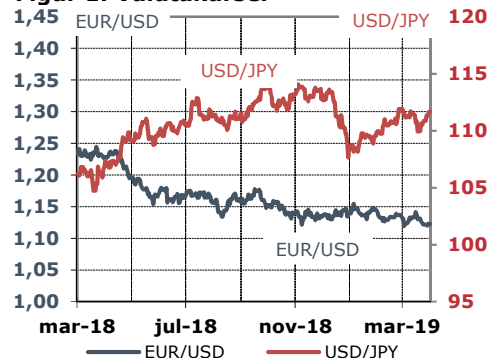
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

### Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	05-04-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,44	746	746	746
USD/DKK	664,80	660	665	650
JPY/DKK	5,95	6,00	6,05	6,00
GBP/DKK	870,47	865	875	880
SEK/DKK	71,69	71	72	73
NOK/DKK	77,33	77	78	79
EUR/USD	112,28	113	112	115
USD/JPY	111,68	110	110	108
EUR/JPY	125,40	124	123	124

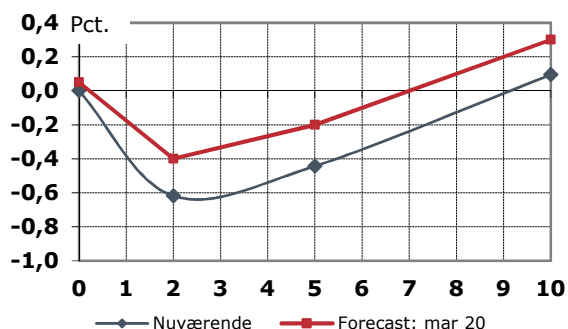
Figur 1: Valutakurser



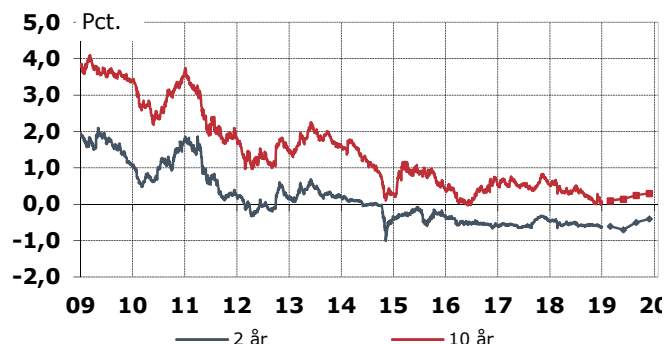
### Renteforventninger opdateret: 22. marts 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
05-04-2019	-0,62	-0,44	0,09	05-04-2019	-0,32	-0,11	0,15	0,64
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	4.695,8
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

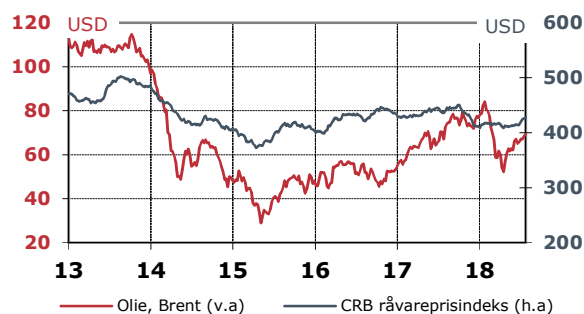
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

## Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 05-04-2019	Afkast, 3	
		mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	69,3	20,1	8,1
Guld	1290,2	0,4	-2,7
Kobber	6451,0	9,0	-4,1
Aluminium	1895,0	1,6	-4,8
CRB indeks	427,5	3,5	-1,7

Figur 1: Råvarer

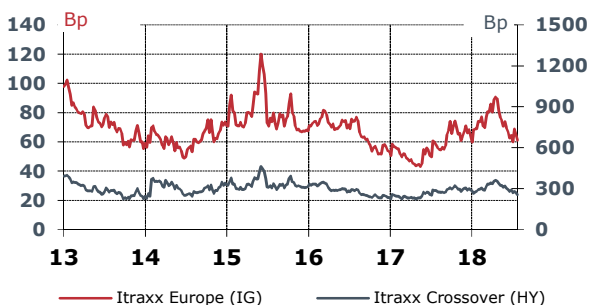


## Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	05-04-2019	Ændring 3	
		mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	61	-26	3
Itraxx Crossover, HY	255	-93	-30
Moody's AAA, USA	3,87	-20	-12
Moody's BAA, USA	4,75	-29	12
Moody's gns, USA	4,17	-20	-2

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	16,11%	1,9%	6,6%	9,4%
🇸🇪 OMX S30	17,03%	4,9%	12,5%	7,3%
🇳🇴 OBX	9,27%	1,2%	10,0%	9,5%
🇫🇮 HEX25	17,77%	5,7%	12,8%	12,4%
🇩🇪 DAX	13,53%	4,9%	0,3%	4,3%
🇪🇺 MSCI Europe	13,24%	2,8%	4,8%	3,0%
🇺🇸 S&P 500	15,48%	2,3%	11,1%	11,3%
🇯🇵 Nikkei	9,43%	3,3%	3,9%	9,6%
🇨🇳 Hang Seng	16,29%	4,0%	5,0%	9,8%

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](http://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, 05. april 2019, 10:26