

Europæiske nøgletal overrasker positivt

- I en uge der var en smule amputeret af 1. maj markeringer i specielt Europa og 10 fridage i Japan pga. indsættelsen af en ny kejser, var der til gengæld en række centrale og markedspåvirkende nøgletal fra både Europa og USA.
- I USA kom der både data på industri og servicesektoren (ISM) og beskæftigelse. Tallene for industrien skuffede, mens servicetal og beskæftigelse ikke var kendt ved deadline på denne artikel. Fed fastholdte som forventet renten, men 'skuffede' en smule ved at mindske sandsynligheden for en rentenedsættelse.
- Det europæiske statistikbureau offentliggjorde i sidste uge europæiske BNP tal for 1. kvartal 2019 samt arbejdsløshedstal for marts som begge overraskede positivt! Arbejdsløsheden faldt fra 7,8% til 7,7% hvilket er det laveste niveau siden september 2008, mens væksten steg fra 0,2 pct. i 4. kvartal 2018 til 0,4 pct. i 1. kvartal 2019. Blandt andet drevet af fortsat stor fremgang i Spanien.
- I den kommende uge er vi gået ind i en periode der bliver mere præget af hårde end bløde data. Det vil sige data der kan be- eller afkræfte de indikationer der hen over månedsskiftet er kommet på den økonomiske aktivitet. Både for industritillid og forbrugertillid.
- De vigtigste tal vurderes umiddelbart at være ordrer- og produktionsdata ud af den tyske industri hvor der spejdes efter positive aftryk fra den lille antydning af en vending der kan spores i den globale industricyklus.
- Ellers fokus på amerikanske inflationsdata. Specielt efter at Fed chef Powell indikerede, at der var tale om midlertidige forhold der holder inflationen nede. Er det det, kan det påvirke renterne opad. Er det ikke, kan markedet aktuelle indprisning af en rentenedsættelse i 2020 blive bekræftet!

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

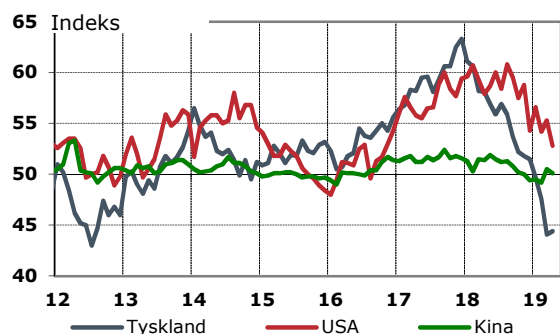
Studentermedhjælper

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

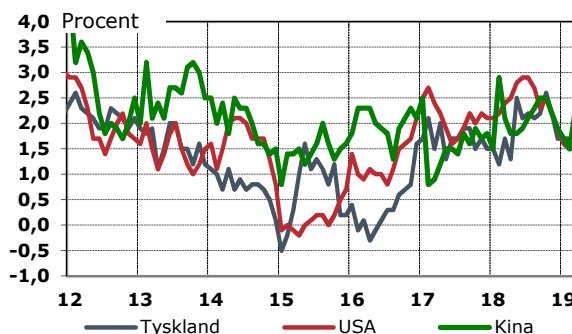
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Eurozonen	Ti.	EU komm. øk. forecast	2019: 1,3 pct.	-	-
Tyskland	On.	Industriproduktion	0,7% (-0,4%)	-	-1,0% (-2,9%)
USA	Fr.	Inflation, kerne CPI	0,1% (2,0%)	-	0,2% (2,1%)

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Europæisk vækst overrasker positiv

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

I en uge der var en smule amputeret af 1. maj markeringer i specielt Europa og 10 fridage i Japan pga. indsættelsen af en ny kejser (Naruhito), var der til gengæld en række centrale og markedspåvirkende nøgletal fra både Europa og USA.

I USA kom der både data på industri og servicesektoren (ISM) og beskæftigelse. Tallene for industrien skuffede, mens servicetal og beskæftigelse ikke var kendt ved deadline på denne artikel.

Europæisk vækst overrasker positivt

Det europæiske statistikbureau offentliggjorde i sidste uge europæiske BNP tal for 1. kvartal 2019 samt arbejdsløshedstal for marts som begge overraskede positivt! Arbejdsløsheden faldt fra 7,8% til 7,7% hvilket er det laveste niveau siden september 2008. Altså i den måned hvor Finanskrisen brød ud for snart 11 år siden. Hvis man anser de lave arbejdsløshedsniveauer i årene lige op til Finanskrisen som en boble-indikator ligger arbejdsløsheden altså under det mere "realistiske" niveau den havde i årene 2004-2006. Her lå arbejdsløsheden i snit omkring 8,5%.

Væksten i Eurozonen overraskede opad med en stigning på 0,4% i 1. kvartal 2019. Dermed er væksten oppe på niveau med 1. og 2. kvartal 2018 – men fortsat betydeligt under niveauet i 2017 hvor væksten var på 0,7% i alle kvartaler. Vi kender endnu ikke detaljerne på den europæiske vækst (før d. 15. maj), men er underkomponenterne fra Frankrig en nogenlunde rettesnor for resten af Europa, var der fremgang i både privatforbrug, investeringer og det offentlige forbrug, mens nettoeksporten endnu engang trak ned i væksten.

Handelsaftale og EUR kan redde eksporten

Tallene vil sandsynligvis bekræfte ECB i, at momentum gik ud af den europæiske vækst i 2018 men, at lidt af det er kommet tilbage i starten af 2019. Faktisk oplever man den laveste arbejdsløshed i over 10 år og den indenlandske del af den europæiske økonomi er godt kørende. Hvilket blandt andet afspejles i høje tillidsmålinger for servicesektoren, lav arbejdsløshed og høj forbrugertilid.

Europa er dog ramt på eksporten hvilket primært må tilskrives handelskrigen mellem Kina og USA og en svagere økonomisk vækst på Tysklands 3. største eksportmarked i Kina. De kommende måneder bør dog give lidt lettelse til de europæiske eksportører hvis (forhåbentligt, når) handelsaftalen mellem Kina og USA bliver en realitet. Hertil kommer, at den handelsvægtede EUR nu er på det laveste niveau siden midten af 2017 hvilket alt-andet-lige bør give lidt konkurrenceevne.

Amerikansk centralbank helt på "hold"

På onsdagens rentemøde holdt den amerikanske centralbank (Fed) helt som ventet styringsrenten uændret i intervallet 2,25-2,50 pct. For at sikre, at den effektive Fed funds

forbliver i dette interval, valgte Fed at sænke renten på overskydende reserver (Interest On Excess Reserves – IOER) med 5 bp. Powell slog dog fast, at dette (som man nok kunne forvente) skyldes tekniske forhold og ikke skal betragtes som en pengepolitisk ændring.

Under pressemødet slog Powell endvidere fast, at den lavere inflation primært skyldes midlertidige faktorer og ikke skyldes de pengepolitiske stramninger i 2018. På vækstfronten sagde Powell endvidere, at vækstusikkerheden er aftaget som følge af mere lempelige forhold på de finansielle markeder (mere lempelige 'financial conditions'), bedring i kinesiske og europæiske nøgletal, udskydelse af Brexit deadline samt fremskridt i handelsforhandlingerne. Powell slog endvidere fast, at Fed forventer, at der kommer mere gang i privatforbruget og investeringerne fremadrettet.

Powell blev flere gange spurgt ind til muligheden for, at Fed kommer til at sænke renten. Powell var i denne henseende meget omhyggelig med at signalere, at Fed pt. ikke har nogen pengepolitisk bias. Powell undlod dog at svare på et spørgsmål om, hvorvidt den aktuelle markeds-prising, der indikerer en rentenedsættelse over de næste 12 måneder, er fair. Mangel på respons herfra var nok en af de faktorer der efterfølgende drev aktiemarkedet en smule tilbage ... sammen med en faldende sandsynlighed for en rentenedsættelse fra omkring 70 pct. i slutningen af april til omkring 50/50 efter rentemødet.

Den kommende uge: Tysk industri og US inflation

I den kommende uge er vi gået ind i en periode der bliver mere præget af hårde end bløde data. Det vil sige data der kan be- eller afkræfte de indikationer der hen over månedsskiftet er kommet på den økonomiske aktivitet. Både for industritillid og forbrugertilid.

De vigtigste tal vurderes umiddelbart at være ordrer- og produktionsdata ud af den tyske industri hvor der spejdes efter positive aftryk fra den lille antydning af en vending der kan spores i den globale industricyklus. Indikationer der dog ikke går efter en lige linje ind i himlen, idet ISM indekset i USA i onsdag faldt til det laveste niveau siden oktober 2016 (52,8), Kina faldt en smule tilbage (til 50,2) og Europa kun steg en smule (til sølle 47,9). I indeks der balancerer ved 50.

Ellers fokus på EU kommissionens årsrapport der kommer ud fredag: I vinterudgaven nedjusterede EU kommissionen vækstforventningerne ret markant fra 1,9 pct. til 1,3 pct. i 2019, mens forventningerne til 2020 kun blev justeret marginalt ned fra 1,7 pct. til 1,6. I forhold til konsensus ligger EU kommissionen dog fortsat relativt højt og der må forventes endnu en nedjustering når rapporten kommer på fredag. Specielt efter at den tyske regering nedjusterede den forventede vækst fra 1,0 pct. til 0,5 pct. i 2019.

I USA fokus på kerneinflation der har overrasket nedad.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 6. Maj					
03:45	Kina	Caixin PMI, Service (apr.)	52,9	-	54,6
03:45	Kina	Caixin PMI, Sammensat (apr.)	54,4	-	-
09:45	Italien	Markit PMI, Service (apr.)	53,1	-	-
09:45	Italien	Markit PMI, Sammensat (apr.)	51,5	-	-
09:50	Frankrig	Markit PMI, Service (apr.)	50,5	-	50,5
09:50	Frankrig	Markit PMI, Sammensat (apr.)	50,0	-	50,0
09:55	Tyskland	Markit PMI, Service (apr.)	55,6	-	55,6
09:55	Tyskland	Markit PMI, Sammensat (apr.)	52,1	-	52,1
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Service (apr.)	52,5	-	52,5
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Sammensat (apr.)	51,3	-	51,3
10:30	Eurozonen	Sentix, Investortillid (maj)	-0,3	-	-
11:00	Eurozonen	Detailsalg (mar.)	0,4% (2,8%)	-	-
Tirsdag d. 7. Maj					
02:30	Japan	Nikkei PMI, Industri (apr.)	49,5	-	-
08:00	Danmark	Industriproduktion (mar.)	-1,2%	-	-
08:00	Tyskland	Industriordrer (mar.)	-4,2% (-8,4%)	-	1,0% (5,5%)
08:45	Frankrig	Handelsbalance (mar.)	-4.002 mio.	-	-
09:30	Tyskland	Markit PMI, byggeri (apr.)	55,6	-	-
11:00	Eurozonen	EU-Kommissionen, økonomisk forecast	2019: 1,3%	2019: 1,1%	-
16:00	USA	Misligholdelse af lån (1. kvrt.)	4,1%	-	-
16:00	USA	Tvangsauktioner (1. kvrt.)	0,0	-	-
16:00	USA	JOLTS, jobåbninger (mar.)	7.087	-	-
21:00	USA	Forbrugercredit (mar.)	15,2 mia.	-	17,0 mia.
-	Kina	Valutareserven (apr.)	3.098,76 mia.	-	3.101,50 mia.
Onsdag d. 8. Maj					
02:30	Japan	Nikkei PMI, Sammensat (apr.)	50,4	-	-
08:00	Tyskland	Industriproduktion (mar.)	0,7% (-0,4%)	-	-1,0% (-2,9%)
08:00	Norge	Industriproduktion (mar.)	-1,8% (-5,7%)	-	-
-	Kina	Eksport / Import (apr.)	(14,2%) / (-7,6%)	-	(3,0%) / (-2,0%)
Torsdag d. 9. Maj					
03:30	Kina	Inflation, CPI (apr.)	(2,3%)	-	(2,5%)
08:00	Danmark	Handelsbalance (mar.)	6,9 mia.	-	-
08:00	Danmark	Betalingsbalance (mar.)	13,6 mia.	-	-
10:00	Norge	Norges Bank, Deposit rate	0,0	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (maj)	230.000	-	-
14:30	USA	Handelsbalance (mar.)	-49,4 mia.	-	-51,4 mia.
14:30	USA	PPI (apr.)	0,6% (2,2%)	-	0,2% (2,3%)
14:30	USA	Kerne PPI (apr.)	0,3% (2,4%)	-	0,2% (2,5%)
15:45	USA	Fed, Raphael Bostic, Økonomiske udsigter	-	-	-
Fredag d. 10. Maj					
08:00	Danmark	Inflation, CPI (apr.)	0,1% (1,2%)	-	0,2% (0,9%)
08:00	Danmark	Inflation HICP (apr.)	0,1% (1,2%)	-	0,3% (0,9%)
08:00	Norge	Inflation, CPI (apr.)	0,2% (2,9%)	-	(2,7%)
08:00	Tyskland	Eksport / Import (mar.)	-1,3% / -1,6%	-	-0,4% / 0,4%
08:45	Frankrig	Lønninger (1. kvrt.)	0,2%	-	-
08:45	Frankrig	Industriproduktion (mar.)	0,4% (0,6%)	-	-0,6% (0,2%)
09:30	Sverige	Privatforbrug (mar.)	0,2% (1,8%)	-	-
10:30	UK	Industriproduktion (mar.)	0,6% (0,1%)	-	0,0% (0,4%)
10:30	UK	BNP (1. kvrt.)	0,2% (1,4%)	-	0,5% (1,8%)
11:00	Italien	Detailsalg (mar.)	0,1% (0,9%)	-	-
14:30	USA	CPI (apr.)	0,4% (1,9%)	-	0,4% (2,1%)
14:30	USA	Kerneinflation (apr.)	0,1% (2,0%)	-	0,2% (2,1%)
14:30	USA	Reale gns. timelønninger (apr.)	1,3%	-	-
16:00	USA	Fed, John Williams, Morgenmøde	-	-	-
20:00	USA	Off. budget (apr.)	-146,9 mia.	-	165,0 mia.

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

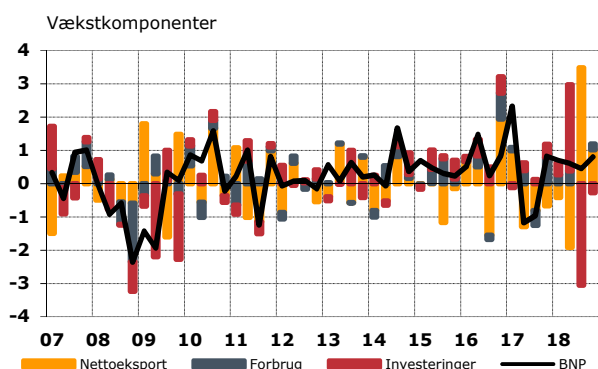
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 26. april 2019)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,5	1,6 (1,9)	1,4 (1,7)
Eurozonen	1,9	1,2 (1,1)	1,4 (1,4)
Tyskland	1,4	1,0 (0,9)	1,4 (1,4)
USA	2,9	2,2 (2,4)	1,7 (1,9)
Kina	(6,6)	(6,2)	(6,0)
Japan	0,8	0,6 (0,7)	0,4 (0,5)
England	1,4	1,2 (1,2)	1,4 (1,5)
Sverige	2,5	1,8 (1,7)	1,8 (1,8)
Norge	1,4	2,1 (2,3)	1,7 (1,9)
Schweiz	2,6	1,3 (1,2)	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)

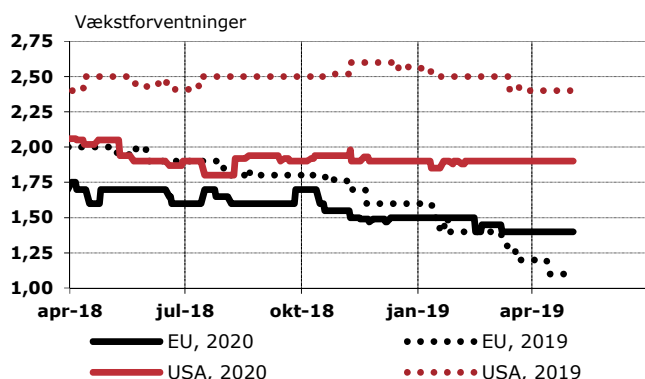


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. februar 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,5	1,6
Import*	3,6	3,2	1,7
Eksport*	3,6	0,3	2,6
Privatforbrug*	2,1	2,5	1,5
Off. forbrug*	0,6	0,2	0,2
Investeringer*	4,6	6,7	2,3
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,1	-0,1
Beskæftigelse, tusinde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

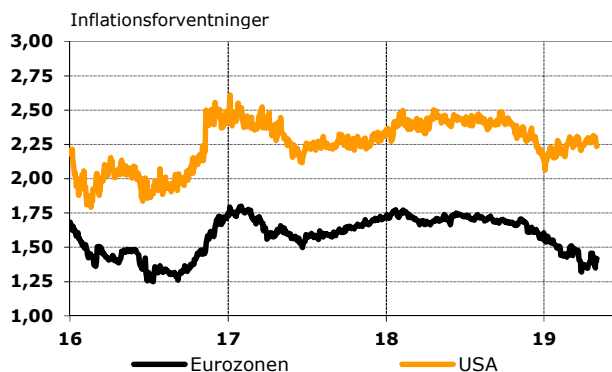
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
03-05-2019	-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

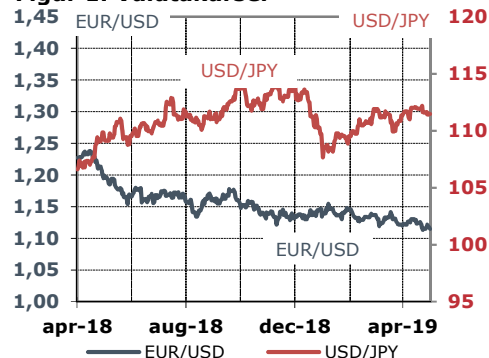
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	03-05-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,58	746	746	746
USD/DKK	669,42	665	670	650
JPY/DKK	6,00	6,00	6,05	6,00
GBP/DKK	870,01	865	875	880
SEK/DKK	69,69	70 ↓	71 ↓	73
NOK/DKK	76,27	77	78	79
EUR/USD	111,53	112	111	115
USD/JPY	111,49	111	111	108
EUR/JPY	124,36	124	123	124

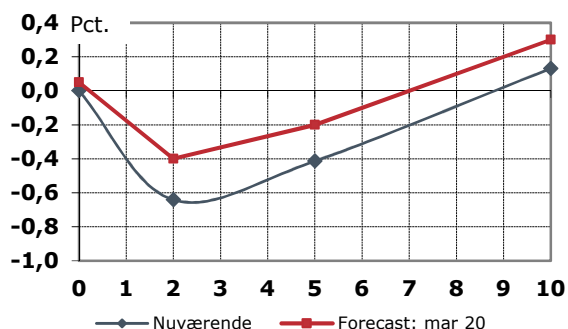
Figur 1: Valutakurser



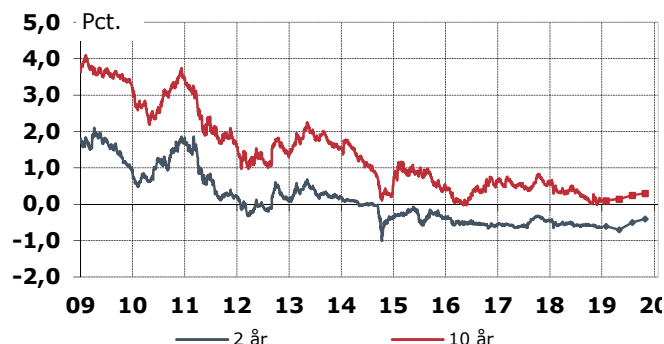
Renteforventninger opdateret: 22. marts 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
03-05-2019	-0,64	-0,41	0,13	03-05-2019	-0,34	-0,12	0,14	0,63
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	4.697,6
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

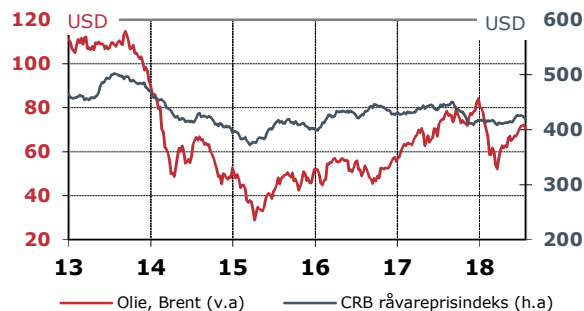
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 03-05-2019	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	70,4	12,1	3,5
Guld	1270,2	-3,6	-3,2
Kobber	6167,0	0,5	-9,6
Aluminium	1816,0	-3,6	-21,8
CRB indeks	418,4	1,3	-6,2

Figur 1: Råvarer

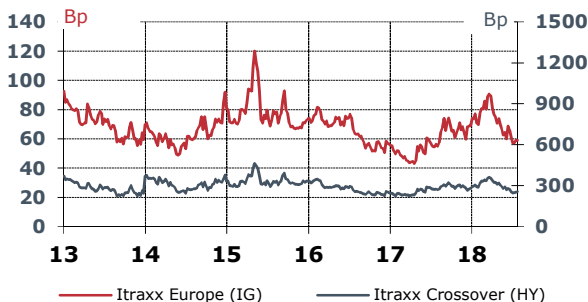


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	03-05-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	59	-12	3
Itraxx Crossover, HY	255	-56	-18
Moody's AAA, USA	3,81	-22	-28
Moody's BAA, USA	4,63	-38	-16
Moody's gns, USA	4,10	-26	-23

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	16,67%	0,2%	2,9%	9,5%
OMX S30	21,49%	-1,1%	8,5%	8,0%
OBX	9,37%	-0,7%	0,8%	8,6%
HEX25	13,07%	-3,1%	0,7%	11,4%
DAX	16,92%	0,5%	-3,6%	5,3%
MSCI Europe	14,12%	-0,3%	-0,4%	3,2%
S&P 500	17,12%	-0,3%	12,9%	11,4%
Nikkei	12,28%	0,3%	1,1%	11,3%
Hang Seng	16,33%	1,3%	0,8%	10,1%

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, 03. maj 2019, 13:05