

## Trusler og muligheder i 2018

- Bortset fra uro i Iran og en (noget "teenageragtig") udveksling af nytårshilsner mellem Nordkorea og USA forløb julen og nytåret relativt stille og rolig. USA offentliggjorde nye regionale målinger af aktiviteten i industrien der rammer nye højder, mens de tilsvarende målinger for forbrugerne faldt en smule tilbage. Med i det billede hører dog, at forbrugetilliden fortsat er på højde med starten af 00'erne og dermed betydeligt højere end toppen før finanskrisen. Sammen med nye højder for PMI indeksene i mange lande indikerer det, at den globale økonomi er gået ind i 2018 på en lige så høj klinge som den sluttede 2017!
- Risikofaktorer for dansk økonomi kan generelt deles op i (geo-) politiske, økonomiske og finansielle risici. Blandt de (kendte) potentielle geopolitiske spændinger er det primært spændinger mellem USA og Nordkorea samt mellem Saudi Arabien og Iran, der kan påvirke både den globale handel og sentiment. I USA står midtvejsvalget d. 4. november som en amerikansk milepæl, der kan sende flertallet tilbage i hånden på demokraterne og gøre den resterende del af Trumps præsidentperiode til en ørkenvandring.
- I Europa vil fokus primært rette sig mod det italienske parlamentsvalg d. 4. marts, samt en meget træg regeringsdannelse i Tyskland. Ikke noget der umiddelbart vil få de store økonomiske konsekvenser, men som potentielt kan udfordre den politiske beslutningskraft og investor sentiment i Europa. I fravær af de ovennævnte ulykker (og nogen vi ikke har tænkt på!) ligner det en fortsat fremgang i global, europæisk og dansk økonomi. En udvikling der oven i købet har potentiale til at overraske opad!
- I den første hele uge af det nye år vil fokus være på tysk industriproduktion samt amerikansk detailsalg og inflation i julemåneden. Hertil kommer fokus på flere taler fra diverse Fed folk. Ovenpå høje PMI målinger ligner det en pæn fremgang i den tyske industriproduktion, ligesom det amerikanske forbrug i julemåneden forventes at have holdt kadencen.

### 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 55
Email	jny@sparnord.dk

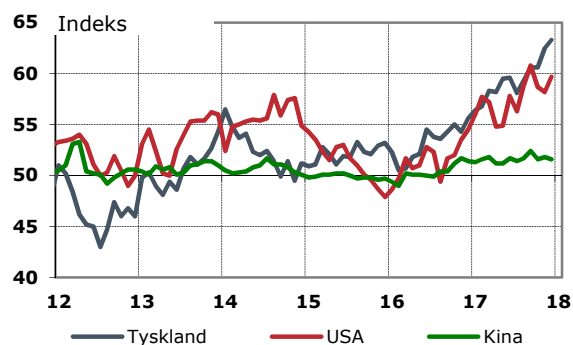
### Studentermedhjælper

Stud. oecon	Rikke Graugaard
Tlf.	96 34 40 36
Email	rga@sparnord.dk

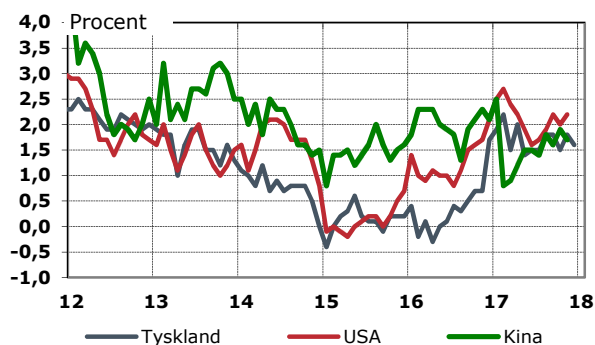
### Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tyskland	Ti.	Industriproduktion (nov.)	-1,4% (2,7%)	-	1,8% (4,0%)
USA	On.	Fed's Evans og Bullard	-	-	-
USA	Fr.	Kernedetailsalg (dec.)	0,8%	-	0,5%

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



## Trusler og muligheder i 2018

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

Bortset fra uro i Iran og en (noget "teenageragtig") udveksling af nytårshilsner mellem Nordkorea og USA forløb julen og nytåret relativt stille og rolig. USA offentliggjorde nye regionale målinger af aktiviteten i industrien, der rammer nye højder, mens de tilsvarende målinger for forbrugerne faldt en smule tilbage. Med i det billede hører dog, at forbruget fortsat er på højde med starten af 00'erne og dermed betydeligt højere end toppen før finanskrisen. Sammen med nye højder for PMI indeksene i mange lande indikerer det, at den globale økonomi er gået ind i 2018 på en lige så høj klinge som den sluttede 2017!

Tættere på den hjemlige andedam offentliggjorde tyskerne inflationsdata for december, der viste lidt højere prisstigninger end forventet. Det smittede ikke af på det tilsvarende tal for Eurozonen, der viste en uforandret inflation på 1,4 pct. i december. Jævnfør nedenfor kan de tyske tal dog godt være en af de første indikationer på, at inflationen vil vise (en mere stabil) stigende tendens i 2018 ... med de konsekvenser det kan få for den europæisk pengepolitik. I den kommende uge offentliggør Danmark tilsvarende tal, og det ligner en tilsvarende stigende trend. Bortset fra stigende olie- og råvarepriser understøttes denne udvikling af faldende arbejdsløshed og begyndende mangel på arbejdskraft, der samlet kan medføre stigende løn- og prispress.

### Dansk økonomi i god gænge

Ovenpå en opjustering fra Danmarks Statistik af forbrug, investering og vækst i 2016, kan vi nu med rimelig stor sikkerhed konstatere, at dansk økonomi er inde i et bredt funderet opsving, der med stor sandsynlighed fortsætter i hvert fald de næste par år med en vækst på omkring 2,0 pct. På den korte bane blev det understøttet af positive målinger på den danske industri-, service-, detail- og bygge/anlæg tillid. Vægtet sammen er disse 4 indikatorer nu på det højeste niveau siden 2011.

I takt med en fortsat stigning i beskæftigelsen forventes stigningstakten i de danske lønninger at tiltage. Det vil medføre en fortsat fremgang i forbruget. Den stigende beskæftigelse risikerer til gengæld også at tørlægge økonomien for ledig arbejdskraft, hvilket sammen med en generel stor tro på fremtiden, ny teknologi og lave finansieringsomkostninger vil medføre en fortsat fremgang i investeringerne. Det vil påvirke både den kort- og langsigtede vækst i dansk økonomi positivt.

### Interne og eksterne risikofaktorer

Risikofaktorer for dansk økonomi kan generelt deles op i (geo-) politiske, økonomiske og finansielle risici. Blandt de (kendte) potentielle geopolitiske spændinger er det primært spændinger mellem USA og Nordkorea samt mellem Saudi Arabien og Iran, der kan påvirke både den

globale handel og sentiment. Samtidig synes USA også at have noget udestående med det iranske regime! I USA står midtvejsvalget d. 4. november som en amerikansk milepæl, der kan sende flertallet tilbage i hånden på demokraterne og gøre den resterende del af Trumps præsidentperiode til en ørkenvandring. I Europa vil fokus primært rette sig mod det italienske parlamentsvalg d. 4. marts, samt en meget træg regeringsdannelse i Tyskland. Ikke noget der umiddelbart vil få de store økonomiske konsekvenser, men som potentielt kan udfordre den politiske beslutningskraft og investor sentiment i Europa.

På den økonomiske front er fortsat global økonomisk fremgang hovedscenariet, men skuffelser her er samtidig også en risiko for en åben økonomi som den danske. I fravær af store (geo-) politiske choks er det dog også værd at nævne en ikke ringe sandsynlighed for, at den globale økonomi endnu engang faktisk kan overraske opad! Selv om der ikke vurderes at være en akut overhængende fare for mangel på arbejdskraft, så er det nok den største interne trussel mod dansk økonomi. Både absolut i forhold til at skaffe nok hænder til at udføre ordrer og også relativt i forhold til stigende lønpress og svækket konkurrenceevne overfor udlandet. Det vurderes dog ikke for alvor at blive et problem før i 2019/2020 og vil et stykke hen ad vejen blive modvirket af både tilgang til arbejdsmarkedet fra tidligere gennemførte reformer og en stigende investeringsaktivitet.

Blandt de største trusler fra det finansielle marked i 2018 er eventuelle korrektioner på aktiemarkedet ovenpå flere års fremgang og – ikke mindst – et snarlig ophør af de ikke-konventionelle pengepolitiske stimuleringer (obligationsopkøb), der har været gennemført af verdens ledende centralbanker siden 2008. Det kan, sammen med forhøjelser af de pengepolitiske renter, medføre stigende renter i både den korte og lange ende af rentekurven. USA har allerede forhøjet renten 5 gange siden 2015 og startet en nedbringelse af balancen, men selv om vi er kommet tættere på et QE ophør i Europa, er det fortsat et scenario, som vi først forventer, vil udspille sig efter 2020.

I takt med at det globale "output gap" lukkes vil stigende underliggende prispress sammen med stigende råvarepriser dog medføre en øget risiko for, at inflationen overrasker opad og medfører en re-prisering af inflations- og renteudsigterne. Overrasker både den globale økonomi og det underliggende prispress opad kan en europæisk renteforhøjelse allerede i slutningen af 2018 ikke udelukkes!

### Den kommende uge:

I den første hele uge af det nye år vil fokus være på tysk industriproduktion samt amerikansk detailsalg og inflation i julemåneden. Hertil kommer fokus på flere taler fra diverse Fed folk.

## Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
<b>Mandag d. 8. januar</b>					
08:00	Tyskland	Industriordrer (nov.)	0,5% (6,9%)	-	0,0% (7,9%)
08:00	Norge	Industriproduktion (nov.)	-1,4% (-2,0%)	-	-
09:30	England	Halifax boligpriser (dec.)	0,5% (3,9%)	-	-
10:30	Eurozonen	Sentix investortillid (jan.)	31,1	-	31,2
11:00	Eurozonen	Forbrugertillid (dec.)	0,5	-	0,5
11:00	Eurozonen	Detailsalg (nov.)	-1,1% (0,4%)	-	1,2% (2,3%)
11:00	Eurozonen	Økonomisk tillid (dec.)	114,6	-	114,7
11:00	Eurozonen	Erhvervsklima (dec.)	1,49	-	1,50
21:00	USA	Forbrugercredit (nov.)	\$20,519 mia.	-	\$17,750 mia.
22:00	USA	Feds Rosengren, inflationsmålsætning	-	-	-
<b>Tirsdag d. 9. januar</b>					
08:00	Tyskland	Industriproduktion (nov.)	-1,4% (2,7%)	-	1,8% (4,0%)
08:00	Danmark	Betalingsbalance, sæsonjusteret (nov.)	14,8 mia.	15,4 mia.	15,0 mia.
08:00	Danmark	Handelsbalance ex. skibe (nov.)	6,6 mia.	7,0 mia.	7,0 mia.
08:00	Tyskland	Import/eksport (nov.)	1,8%/-0,3%	-	0,4%/1,2%
10:00	Italien	Arbejdsløshedsrate (nov.)	11,10%	-	11,00%
11:00	Eurozonen	Arbejdsløshedsrate (nov.)	8,80%	-	8,80%
12:00	USA	NFIB erhvervstillid, små virk. (dec.)	107,5	-	108,0
16:00	USA	JOLTS jobåbninger (nov.)	5.996	-	-
<b>Onsdag d. 10. januar</b>					
08:00	Danmark	Inflation, CPI (dec.)	-0,3% (1,3%)	0,1% (1,4%)	0,1% (1,4%)
08:00	Danmark	Inflation, HICP (dec.)	-0,3% (1,3%)	0,2% (1,4%)	0,1% (1,4%)
08:00	Norge	Inflation, CPI (dec.)	0,1% (1,1%)	-	-0,1% (1,5%)
08:45	Frankrig	Industriproduktion (nov.)	1,9% (5,5%)	-	-
09:30	Sverige	Industriordrer (nov.)	-1,7% (3,8%)	-	-
10:30	England	Industriproduktion (nov.)	0,0% (3,6%)	-	0,4% (1,8%)
13:00	USA	MBA realkreditansøgninger (jan.)	0,70%	-	-
14:30	USA	Importprisindeks (dec.)	0,7% (3,1%)	-	0,4%
15:00	USA	Feds Evans, pengepolitiske udsigter	-	-	-
19:30	USA	Feds Bullard, økonomiske udsigter	-	-	-
<b>Torsdag d. 11. januar</b>					
08:00	Danmark	Industriproduktion (nov.)	2,50%	-	-
08:00	Sverige	PES arbejdsløshedsrate (dec.)	3,9%	-	-
08:30	Frankrig	Bank of France, industrisentiment (dec.)	106	-	-
10:00	Tyskland	BNP (2017)	(1,9%)	(2,5%)	(2,4%)
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (nov.)	0,2% (3,7%)	-	0,6% (3,0%)
13:30	Eurozonen	ECB, referat fra sidste rentemøde	-	-	-
14:30	USA	PPI (dec.)	0,4% (3,1%)	-	0,2% (3,0%)
14:30	USA	Kerne PPI (dec.)	0,3% (2,4%)	-	0,2% (2,5%)
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (jan.)	250.000	-	248.000
20:00	USA	Offentlig budget	-\$138,5 mia.	-	-\$49,0 mia.
21:30	USA	Feds Dudley, økonomiske udsigter	-	-	-
<b>Fredag d. 12. januar</b>					
08:45	Frankrig	Inflation, HICP (dec.)	0,4% (1,3%)	-	-
10:00	Italien	Industriproduktion (nov.)	0,5% (3,1%)	-	0,3% (3,1%)
14:30	USA	Inflation, CPI (dec.)	0,4% (2,2%)	-	0,2% (2,1%)
14:30	USA	Kerneinflation, CPI (dec.)	0,1% (1,7%)	-	0,2% (1,7%)
14:30	USA	Detailsalg (dec.)	0,8%	-	0,5%
14:30	USA	Detailsalg, kontrolgruppe (dec.)	0,8%	-	0,5%
14:30	USA	Gns. reale timelønninger (dec.)	(0,2%)	-	-
16:00	USA	Erhvervslagre (nov.)	-0,1%	-	0,3%
-	Japan	Eco Watchers, forventninger (dec.)	53,8	-	53,5
-	Kina	Import/eksport (dec.)	17,7%/12,3%	-	14,8%/10,0%
<b>I løbet af ugen</b>					
10-15	Kina	Nye Yuan lån (dec.)	1.120,0 mia.	-	1.000,0 mia.

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

## Økonomi og centralbankrenter, forventninger

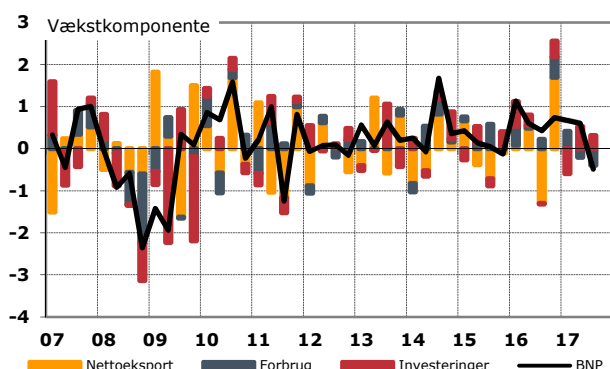
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 30. nov. 2017)			
	2016	2017	2018
Danmark	2,0	2,1 (2,2)	2,0 (1,8)
Eurozonen	1,8	2,3 (2,2)	2,1 (1,9)
Tyskland	1,9	2,4 (2,2)	2,1 (2,0)
USA	1,5	2,3 (2,2)	2,6 (2,5)
Kina	(6,7)	(6,8)	(6,5)
Japan	1,0	1,5 (1,5)	0,9 (1,2)
England	1,8	1,5 (1,5)	1,2 (1,4)
Sverige	3,0	3,0 (3,0)	2,4 (2,5)
Norge	1,1	1,8 (1,9)	1,8 (2,0)
Schweiz	1,4	1,0 (0,9)	1,7 (1,8)

Konsensususkøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 30. nov. 2017)			
	2016	2017	2018E
Inflation, pct.	0,3	1,2	1,2
Arbejdsløshed, pct.	4,2	4,3	4,2
Arbejdsløshed, tusinder	113	116	112
Off. saldo, mia.	-30	0	-10
Off. saldo, pct. af BNP	-0,6	0,0	-0,5
Betalingsbalance, mia.	151	180	175
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,05
3 mdr. Cibor (ultimo)	-0,25	-0,30	-0,20
10 årig stat, (ultimo)	0,30	0,50	1,10
DKK/USD, (ultimo)	7,05	6,30	6,50

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)



Dansk Forsyningsbalance (pr. 30. nov. 2017)			
Ændring, procent p.a. *	2016	2017E	2018E
Bruttonationalprodukt*	2,0	2,1	2,0
Import*	3,8	2,7	2,9
Eksport*	2,8	3,6	2,6
Privatforbrug*	2,3	1,8	2,0
Off. forbrug*	0,3	1,0	0,7
Investeringer*	6,0	1,9	3,6
Lagre (vækstbidrag)	0,0	-0,2	-0,1
Beskæftigelse, tusinde	47	45	30

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

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
05-01-2018	-0,65	-0,40	1,50	0,50	-0,05	-0,50	0,50	-0,75
Mar 18	-0,65	-0,40	1,50-1,75	0,50	-0,10	-0,50	0,50	-0,75
Jun 18	-0,65	-0,40	1,75-2,00	0,50	-0,10	-0,40	0,50	-0,75
Sep 18	-0,65	-0,40	2,00-2,25	0,50	-0,10	-0,30	0,50	-0,75
Dec 18	-0,65	-0,40	2,00-2,25	0,50	-0,10	-0,20	0,50	-0,75

### 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	+60 mia./mdr.	1. april 2017	4.471,7
USA	Fed Funds	+25 bp.	13. december 2017	1,25% - 1,50%
Japan	Deposit rente	-10 bp.	29. januar 2016	-0,10%
	10 årig rentetarget	-	21. september 2016	0,0%
England	Base rate	+25 bp.	2. november 2017	0,50%
	Kvantitativ lempelse, target	+60 mia.	4. august 2016	435,0
Sverige	Repo rente	-15 bp.	11. februar 2016	-0,50%
Norge	Foliorente	-25 bp.	17. marts 2016	0,50%
Schweiz	Rentekorridor, 3M CHF libor	-75 bp.	15. januar 2015	-1,25% / -0,25%
Kina	Reservekrav	-50 bp.	29. februar 2016	17,00%
	Indlånsrente	-25 bp.	23. oktober 2015	1,50%
	Udlånsrente, 1 års prime rate	-25 bp.	23. oktober 2015	4,35%

## Renter og valuta

Renter & obligationer: Martin Lundholm, [mlu@sparnord.dk](mailto:mlu@sparnord.dk), tlf. 96 34 40 55

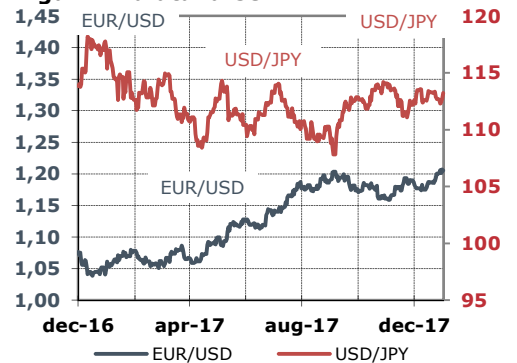
Valuta: Henrik Nielsen, [nie@sparnord.dk](mailto:nie@sparnord.dk), tlf. 96 34 41 54

### Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	05-01-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,58	744	744	745
USD/DKK	617,74	635	640	631 ↓
JPY/DKK	5,46	5,63	5,68	5,91
GBP/DKK	837,27	850	850	860
SEK/DKK	75,77	75	77	80
NOK/DKK	76,47	76	78	82
EUR/USD	120,53	117	116	118 ↑
USD/JPY	113,22	113	113	107
EUR/JPY	136,47	132	131	126

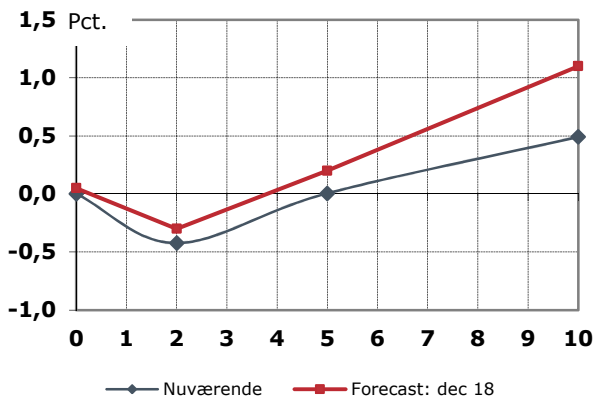
Figur 1: Valutakurser



### Renteforventninger opdateret: 5. januar 2018

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
05-01-2018	-0,42	0,01	0,49	05-01-2018	-0,30	-0,03	0,44	1,05
mar 18	-0,45	0,00	0,50	mar 18	-0,25	-0,05	0,45	1,05
jun 18	-0,40	0,05	0,65	jun 18	-0,25	0,00	0,50	1,20
sep 18	-0,35	0,10	0,85	sep 18	-0,25	0,10	0,60	1,45
dec 18	-0,30	0,20	1,10	dec 18	-0,20	0,15	0,70	1,70

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



### Boligfinansiering - privatbeskattede

#### Forventninger pr. 5. januar 2018

	F-kort	F5	2% 2050 med afdrag
05-01-2018	-0,28%	0,26%	99,60
April 2018	-0,25%	0,25%	99,60
Juli 2018	-0,25%	0,30%	98,20
Oktober 2018	-0,25%	0,35%	96,75
December 2018	-0,25%	0,45%	94,00

## Anbefalet aktivallokering

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

Aktivklasse	Dato			
	04-12-2017	21-09-2017	23-06-2017	20-03-2017
Aktier	Svag overvægt	Svag overvægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Obligationer	Svag undervægt	Svag undervægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Svag undervægt	Svag undervægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Kontant/pengemarkedsprodukter	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt

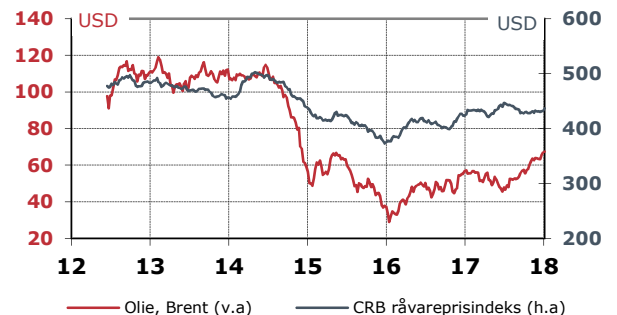
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

## Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 05-01-2018	Afkast, 3 mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	67,4	19,8	15,0
Guld	1317,1	3,9	11,6
Kobber	7188,5	10,2	27,4
Aluminium	2250,0	3,9	33,5
CRB indeks	436,6	1,8	2,9

Figur 1: Råvarer

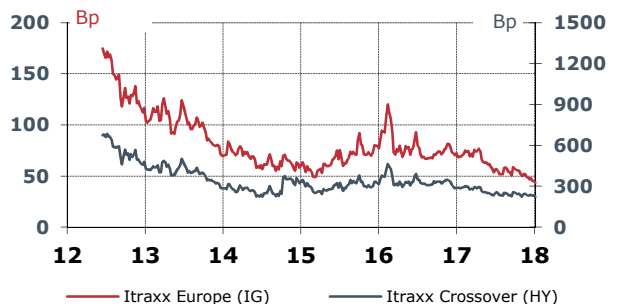


## Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	05-01-2018	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	43	-13	-25
Itraxx Crossover, HY	222	-24	-64
Moody's AAA, USA	3,61	-16	-41
Moody's BAA, USA	4,21	-12	-51
Moody's gns, USA	3,82	-14	-45

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	0,66%	0,6%	18,4%	17,7%
OMX S30	1,70%	1,0%	8,5%	11,1%
OBX	1,57%	1,0%	20,5%	12,3%
HEX25	1,96%	1,7%	11,6%	16,1%
DAX	1,94%	1,4%	13,7%	11,1%
MSCI Europe	1,32%	1,2%	10,7%	7,0%
S&P 500	1,91%	1,4%	22,4%	15,6%
Nikkei	3,26%	3,2%	22,2%	19,2%
Hang Seng	2,73%	2,9%	44,3%	9,6%

Figur 3: MSCI Europe



## FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:

De omtalte produkter i afsnittet "Valuta lånebefaling" 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.
- Christian M. Nielsen
- 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 Handelsområdet i Spar Nord Bank A/S, Postboks 162, 9100 Aalborg. Publikationen er markedsføringsmateriale og kan ikke anses som investeringsanalyse. Gengivelsen af publikationen eller dele heraf er ikke tilladt uden forudgående tilladelse. Der er ikke forbud mod at handle inden offentliggørelse og Spar Nord Bank koncernen kan have positioner i de pågældende finansielle instrumenter og valutakryds.

Publikationen er baseret på offentligt tilgængeligt materiale, som Handelsområdet i Spar Nord Bank A/S anser for at være pålidelig. 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 fremtid 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.

Anbefalingerne skal ikke opfattes som tilbud om køb eller salg af de pågældende finansielle instrumenter. Spar Nord Bank koncernen påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af materialet.

Redaktionen afsluttet, 05. januar 2018, 13:46