

## Dansk økonomi fortsætter fremgang

- Den seneste uge var præget af flere politiske begivenheder, da Janet Yellen takkede af som chef for den amerikanske centralbank og udsendte den sidste pressemeddelelse fra et Fed møde. Dagen før var Donald Trump på scenen til den årlige "State of the Union" tale. Trumps tale holdte sig indenfor det forventede, mens pressemeddelelsen fra Fed var en smule mere "høgeagtig" på inflationsudsigterne, hvilket sendte renterne op.
- Den forgangne uge bød også på en række danske nøgletal der sammen med en række andre indikatorer tegner et positivt billede af dansk økonomi, der ikke er set siden før finanskrisen. De seneste nøgletal viser bl.a. at arbejdsløsheden nu igen er faldende og – ovenpå en let stigende tendens i 2017 – ligger på det laveste niveau siden 2009. Vi forventer vækst i Danmark på omkring 2 pct. de næste to år og yderligere fald i arbejdsløsheden.
- Ovenpå en uge med flere stor nøgletal og begivenheder ligner den kommende uge en af de lidt mere kedelige. Fokus bliver sandsynligvis på ("hårde") industridata ud af mange lande inkl. Tyskland, samt tal for det europæiske detailsalg. Bank of England holder, som den eneste af de store lande, rentemøde. BoE står lidt i en "Brexit limbo" og målt på "markeds-prisningen" skal vi på den anden side af sommerferien før der bare er en 50/50 chance for en forhøjelse. Markedet ligger til et lille månedligt fald i den tyske industriproduktion – men en stor stigning på 7,0 pct. målt år-til-år.
- Politisk vil der være fokus på endnu en deadline for det amerikanske budget på torsdag. I forvejen er der fokus på USA's stigende budgetunderskud og gæld hvilket sammen med en "høgeagtig" Fed har drevet renterne op. Kan USA ikke betale sine regninger vil det kunne give endnu et knæk i tilliden til de amerikanske obligationer!

### 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

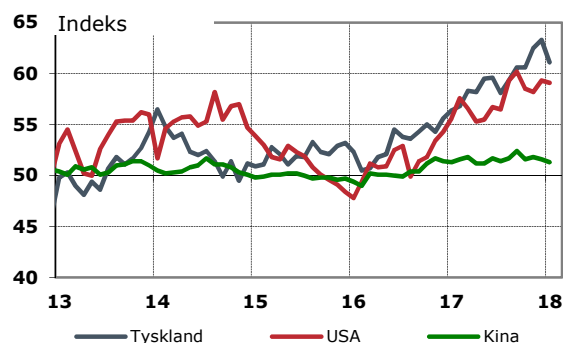
### Studentermehjælper

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

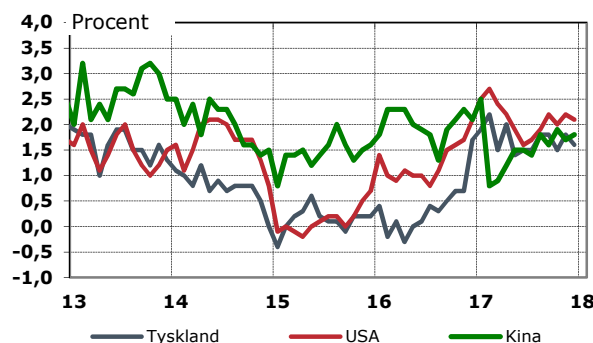
### Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Eurozonen	Ma.	Detailsalg	1,5% (2,8%)	-	-1,0% (1,9%)
Tyskland	On.	Industriproduktion	3,4% (5,6%)	-	-0,7% (7,0%)
USA	To.	Deadline, budget 2018	-	-	-

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



## Dansk økonomi fortsætter fremgang

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

Den seneste uge var præget af flere politiske begivenheder, da Janet Yellen takkede af som chef for den amerikanske centralbank og udsendte den sidste pressemeddelelse fra et Fed møde. Dagen før, var Donald Trump på scenen til den årlige "State of the Union" tale. Trumps tale holdte sig indenfor det forventede, mens pressemeddelelsen fra Fed var en smule mere "høgeagtig" på inflationsudsigterne, hvilket sendte renterne op.

### Et dybt splittet Amerika

Trump holdte en tale om hvor godt det går i USA (og hvor stor en andel han selv har haft i det!). En tale, hvor der var fokus på infrastrukturinvesteringer (inkl. "muren") og immigration, men ingen (specielt) kontroversielle udtalelser. Er der noget talen vil blive husket for, er det måske, at Trump kaldte det nuværende tidspunkt et "New American Moment". 2018 bliver dog med stor sandsynlighed er mindst lige så svært år for Trump, som 2017 var. Først og fremmest skal kongressen have vedtaget et budget for 2018 (der går fra 1/10-2017 til 30/9-2018), inden på torsdag. Trump forsøger at handle en lempelse af et immigrationsforslag lige over med finansieringen af en mur mod Mexico, hvilket ikke ser ud til at gå særlig godt.

Dernæst vil Trump i den kommende periode forsøge at gennemføre infrastrukturinvesteringer og deregulere den amerikanske økonomi. Noget han kommer til at forsøge stort set samtidig med, at valgkampen op til midtvejsvalget d. 6. november starter. Det er en periode hvor både demokrater og republikanere vil forsøge at markere deres synspunkter ... og hvor en del republikanere sandsynligvis vil forsøge, at distancere sig fra den mest upopulære præsident siden 2. verdenskrig!

### Dansk økonomi fortsætter fremgangen

Den forgangne uge, bød også på en række danske nøgletal der sammen med en række andre indikatorer, tegner et positivt billede af dansk økonomi, der ikke er set siden før finanskrisen. De seneste nøgletal viser bl.a., at arbejdsløsheden nu igen er faldende og ligger – ovenpå en let stigende tendens i 2017 – på det laveste niveau siden 2009.

Beskæftigelsen er kun få tusinde under den gamle top i 2008 og målt på AKU arbejdsløsheden er Danmark tilbage på niveauet fra 2003-2005 (6,0 pct.). Det vil sige inden "forårspakken" og indførelsen af de afdragsfrie lån sendte dansk økonomi ind i den største boble i nyere tid. Det er ikke sikkert vi nogensinde kommer tilbage til de lavpunkter for arbejdsløsheden vi så i 2008 (3,0 pct. i AKU ledighed), men et yderligere fald på 1 pct. point over de kommende 2 år ligger indenfor det realistiske. Det vil sende bruttoarbejdsløsheden ned fra 4,3 pct. til 3,8 pct.

Målt på de seneste tillidsindikatorer, fortsætter dansk økonomi således opturen, og selvom dollaren måske tager toppen af eksporten i 2018, er betingelserne for både stigende privatforbrug og investeringer gunstige. Konjunkturbarometrene for industri, bygge/anlæg, service og detailhandel fortsatte opad i januar målingen. Bedst ser det ud for servicesektoren og bygge/anlæg, der er tilbage på niveauer sidst set før finanskrisen. Industrien og detailhandlen ligger på relativt høje niveauer, men specielt detailhandlen har noget til gode i forhold til de gode tider før finanskrisen. Samlet for de 4 sektorer, er vi tilbage på niveau med starten af 2008. Altså forbi toppen – men før finanskrisen brød ud i september det år. Vi forventer, at væksten i Danmark ligger omkring 2 pct. de næste par år - trukket af forbrug, investeringer og eksport.

### Den kommende uge

Ovenpå en uge med flere store nøgletal og begivenheder, ligner den kommende uge en af de lidt mere kedelige. Fokus bliver sandsynligvis på ("hårde") industridata ud af mange lande inkl. Tyskland, samt tal for det europæiske detailsalg. Bank of England holder som den eneste af de store lande centralbankmøde. BoE står lidt i en "Brexit limbo" og målt på "markedsprisindeksen" skal vi på den anden side af sommerferien, før der bare er en 50/50 chance for en forhøjelse. Politisk vil der være fokus på endnu en deadline for det amerikanske budget på torsdag!

Den tyske industriproduktion steg igennem 2017 og lå i november med en årlig stigning på 5,6 pct. Alt peger på, at denne udvikling fortsætter i december og ind i 2018. Både industriordrerne og PMI viser høj aktivitet, hvor PMI for industrien er på sit højeste niveau siden år 2000. Gabet mellem disse positive tendenser og industriproduktionen forventes lukket, hvorved der kan komme en "pæn" år-til-år stigning i den tyske industriproduktion for december.

Det europæiske detailsalg har vist en positiv udvikling, og er p.t. på det samme niveau som inden finanskrisen. Detailsalget var på sit højeste i juli 2000, hvor denne steg 6 pct. år-til-år og et 3 måneders glidende gennemsnit var 4,7 pct. Det nuværende detailsalg stiger 2,8 pct. år-til-år og et 3 måneders glidende gennemsnit er 2,4 pct. Målt på dette parameter, er der plads til yderligere stigninger. Det tyske detailsalg faldt dog med knap 2 pct. i december hvilket indikerer, at denne stigning nok ikke kommer i denne måned. I betragtning af de positive tendenser, samt faldende arbejdsløshed og stigende realløn, forventes det europæiske detailsalget, at fortætte den positive udvikling i 2018. Ugen byder endelig på Sentix måling for investortilliden i eurozonen der viser positive tendenser og i januar var 32,9. Fortsætter indekset opad, vil det vidne om en stadig voksende optimisme blandt de europæiske investorer.

## Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
<b>Mandag d. 5. februar</b>					
01:30	Japan	PMI, service (jan.)	51,1	-	-
01:30	Japan	PMI, sammensat (ja.)	52,2	-	-
02:45	Kina	PMI, sammensat (jan.)	53,0	-	-
02:45	Kina	PMI, service (jan.)	53,9	-	53,5
08:30	Sverige	PMI, service (jan.)	64,6	-	-
09:45	Italien	PMI, service (jan.)	55,4	-	56,0
09:45	Italien	PMI, sammensat (jan.)	56,5	-	57,5
09:50	Frankrig	PMI, service (jan.)	59,3	-	59,3
09:50	Frankrig	PMI, sammensat (jan.)	59,7	-	59,7
09:55	Tyskland	PMI, service (jan.)	57,0	-	57,0
09:55	Tyskland	PMI, sammensat (jan.)	58,8	-	58,8
10:00	Eurozonen	PMI, service (jan.)	57,6	-	57,6
10:00	Eurozonen	PMI, sammensat (jan.)	58,6	-	58,6
10:30	England	PMI, service (jan.)	54,2	-	54,0
10:30	England	PMI, sammensat (jan.)	54,9	-	54,5
10:30	Eurozonen	Sentix investortillid (feb.)	32,9	-	33,1
11:00	Eurozonen	Detailsalg (dec.)	1,5% (2,8%)	-	-1,0% (1,9%)
15:45	USA	PMI, service (jan.)	53,3	-	-
15:45	USA	PMI, sammensat (jan.)	53,8	-	-
16:00	USA	ISM, service (jan.)	56,0	-	56,5
<b>Tirsdag d. 6. februar</b>					
08:00	Tyskland	Industriordrer (dec.)	-0,4% (8,7%)	-	0,6% (3,0%)
09:30	Tyskland	PMI, konstruktion (jan.)	53,7	-	-
10:10	Eurozonen	PMI, detail (jan.)	53,0	-	-
14:30	USA	Handelsbalance (dec.)	-\$50,5 mia.	-	-\$52,0 mia.
14:50	USA	Feds Bullard, økonomi og pengepolitik	-	-	-
16:00	USA	JOLTS jobåbninger (dec.)	5.879	-	-
<b>Onsdag d. 7. februar</b>					
08:00	Tyskland	Industriproduktion (dec.)	3,4% (5,6%)	-	-0,7% (7,0%)
08:00	Danmark	Industriproduktion (dec.)	2,70%	-	-
08:00	Norge	Industriproduktion (dec.)	0,6% (-1,3%)	-	-
09:30	England	Halifax, boligpriser (jan.)	-0,6%	-	0,2% (2,4%)
16:15	USA	Feds Evans, økonomi og politik	-	-	-
21:00	USA	Forbrugerkredit (dec.)	\$27,951 mia.	-	\$20,000 mia.
-	Kina	Valutareserve (jan.)	\$3139,9 mia.	-	\$3170,0 mia.
<b>Torsdag d. 8. februar</b>					
08:00	Tyskland	Import/Eksport (dec.)	2,2%/4,1%	-	-0,8%/-1,0%
08:00	Danmark	Betalingsbalance, sæsonjusteret (dec.)	13,8 mia.	15,6 mia.	-
08:00	Danmark	Handelsbalance eks. skibe (dec.)	7,5 mia.	6,1 mia.	-
13:00	England	BOE, base rate/QE (feb.)	0,50%/435 mia.	0,50%/435 mia.	0,50%/435 mia.
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (feb.)	230.000	-	235.000
-	Kina	Import/Eksport (jan.)	4,5%/10,9%	-	11,3%/11,2%
-	USA	Deadline, Budget 2018 ("Shut-down?")	-	-	-
<b>Fredag d. 9. februar</b>					
02:30	Kina	Inflation, CPI (jan.)	(1,8%)	-	(1,5%)
08:00	Norge	Inflation, CPI (jan.)	0,0% (1,6%)	-	0,1% (1,7%)
08:00	Norge	BNP, mainland (4. kvrt.)	0,6%	-	0,6%
08:45	Frankrig	Industriproduktion(dec.)	-0,5% (2,5%)	-	0,5% (3,3%)
10:00	Italien	Industriproduktion (dec.)	0,0% (2,2%)	-	0,8% (1,9%)
10:30	England	Industriproduktion (dec.)	0,4% (2,5%)	-	-0,9% (0,3%)
16:00	USA	Engrolagre (dec.)	0,2%	-	0,2%
<b>I løbet af ugen</b>					
5-15	Eurozonen	Europa kommissionen, øko. forecast	-	-	-
13/2	Norge	Forbrugertillid (1. kvrt.)	17,3	-	-
10-15	Kina	Nye lån, CNY (jan.)	584,4 mia.	-	2050 mia.

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

## Økonomi og centralbankrenter, forventninger

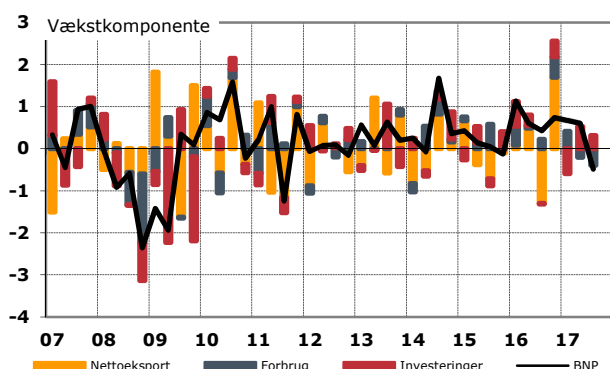
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 19. jan. 2018)			
	2016	2017	2018E
Inflation, pct.	0,3	1,1	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	-0,4
Betalingsbalance, mia.	151	170	165
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	6,30

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
02-02-2018	-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 (Repo)rente	-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	4.493,1
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, ml@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 55

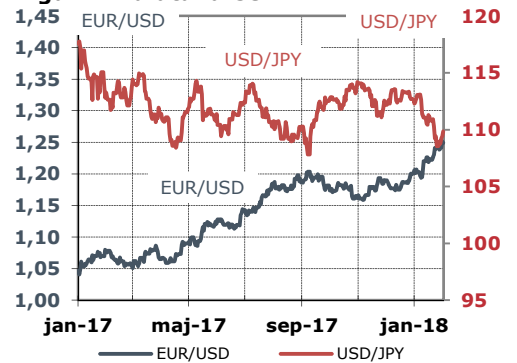
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

### Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	02-02-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,28	744	744	745
USD/DKK	595,97	605	615	631
JPY/DKK	5,42	5,50 ↓	5,55 ↓	5,91
GBP/DKK	847,58	850	850	860
SEK/DKK	75,77	76	77	80
NOK/DKK	77,76	77	78	82
EUR/USD	124,89	123	121	118
USD/JPY	109,86	110	111	107
EUR/JPY	137,20	135 ↑	134 ↑	126

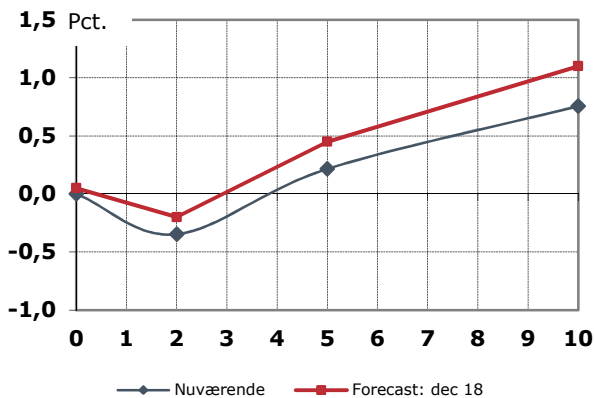
Figur 1: Valutakurser



### Renteforventninger opdateret: 2. februar 2018

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
02-02-2018	-0,35	0,22	0,76	02-02-2018	-0,31	0,00	0,63	1,27
mar 18	-0,35	0,25	0,75	mar 18	-0,25	0,00	0,65	1,25
jun 18	-0,30	0,30	0,85	jun 18	-0,25	0,05	0,70	1,35
sep 18	-0,25	0,40	1,00	sep 18	-0,25	0,15	0,85	1,55
dec 18	-0,20	0,45	1,10	dec 18	-0,20	0,25	0,95	1,70

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



## Boligfinansiering - privatbeskattede

### Forventninger pr. 5. januar 2018

	F-kort	F5	2% 2050 med afdrag
26-01-2018	-0,29%	0,27%	98,80
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

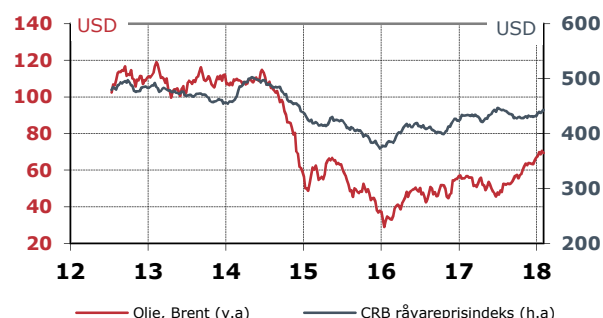
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

## Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 02-02-2018	Afkast, 3 mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	69,4	15,9	21,6
Guld	1345,0	5,4	10,6
Kobber	7119,0	2,7	19,7
Aluminium	2225,0	1,8	22,3
CRB indeks	443,4	3,4	1,8

Figur 1: Råvarer

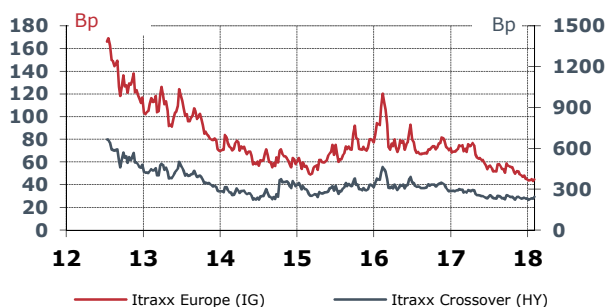


## Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	02-02-2018	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	45	-6	-28
Itraxx Crossover, HY	246	21	-51
Moody's AAA, USA	3,73	3	-31
Moody's BAA, USA	4,28	-1	-40
Moody's gns, USA	3,92	1	-34

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	-3,69%	-4,2%	10,8%	15,1%
OMX S30	1,58%	-0,2%	7,2%	10,3%
OBX	0,48%	-1,3%	18,2%	11,4%
HEX25	5,65%	2,8%	17,7%	16,9%
DAX	0,67%	-2,2%	11,5%	10,7%
MSCI Europe	0,48%	-1,4%	10,7%	6,3%
S&P 500	5,68%	-0,6%	26,3%	15,6%
Nikkei	3,18%	-0,8%	24,9%	18,0%
Hang Seng	9,13%	0,0%	45,5%	10,6%

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, 02. februar 2018, 13:30