

Rentedrevet aktienedtur ...

- Bortset fra en stribe fortsat positive globale økonomiske nøgletal var den mest markante begivenhed i sidste uge uden tvivl udsalget i de globale aktier, der stod på fra fredag i forrige uge og – indtil videre – frem til torsdag i den forgangne uge. Kursfaldet blev angiveligt udløst af stigende rente (frygt) og sandsynligvis forværret af computerhandel. Samlet er det globale aktieindeks (målt på MSCI indeks) faldet med ca. 9 pct. siden d. 26. januar – fordelt med fald på omkring 8 pct. i Europa, 10 pct. i USA og 9 pct. i Asien.
- Idet de makroøkonomiske nøgletal har overrasket til opside, er det ikke herfra, man skal lede efter den underliggende årsag til den seneste tids aktieuro. Uroen synes derimod primært relateret til udviklingen på obligationsmarkederne og er formentligt forstærket af, at vi har oplevet en længere periode med stigende aktiemarkeder uden større tilbagefald, hvilket har gjort en række investorer mere og mere komfortable ved udsigterne for aktiemarkederne. Medmindre at man som investor forventer fortsatte hurtige og kraftige rentestigninger, hvilket vi ikke gør, er det derfor vores anbefaling, at man fastholder en svag overvægt af aktier på bekostning af en svag undervægt af virksomhedsobligationer.
- Den kommende uge er en typisk midt-måned uge uden nogen af de store ikoniske nøgletal som tysk Ifo barometer eller europæisk PMI. Dem må vi vente en uge mere på. Til gengæld kommer der en række nøgletal, som tilhører den mere "hårde" kategori som detailsalg, industriproduktion, BNP og inflation. Altså nogen der fortæller noget om, hvad der rent faktisk er sket i økonomien.
- Der forventes fortsat positive makroøkonomiske nøgletal – herunder den højeste europæiske vækst siden 2007, en stigning i det amerikanske detailsalg, men et lille tilbagefald i den amerikanske (kerne-)inflationsrate fra 1,8 pct. til 1,7 pct. Det vil fjerne lidt af presset fra Fed.

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

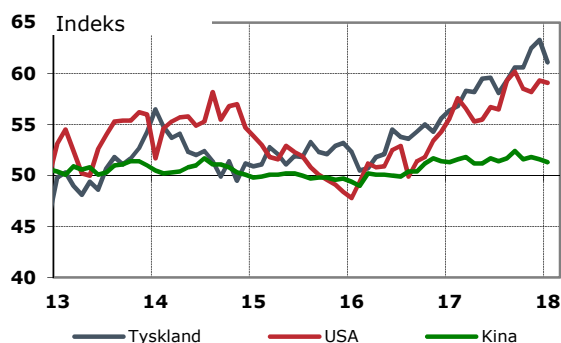
Studentermehjælper

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

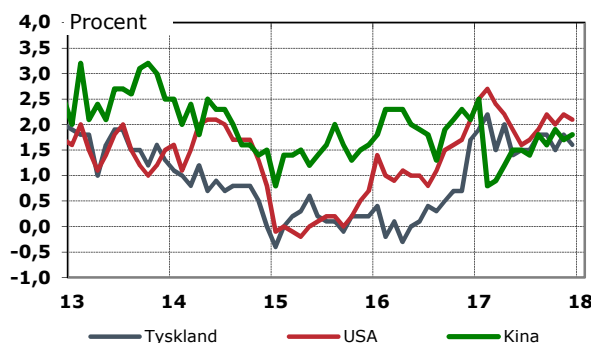
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tyskland	On.	BNP (4. kvrt.)	0,8% (2,8%)	0,6% (3,0%)	0,6% (3,0%)
USA	On.	Kerneinflation (jan.)	0,2% (1,8%)	-	0,2% (1,7%)
USA	On.	Kernedetailsalg (jan.)	0,3%	-	0,4%

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Rentetrevet aktienedtur ...

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

Bortset fra en stribe fortsat positive globale økonomiske nøgletal var den mest markante begivenhed i sidste uge uden tvivl udsalget i de globale aktier, der stod på fra fredag i forrige uge og – indtil videre – frem til torsdag i den forgangne uge. Kursfaldet blev angiveligt udløst af stigende rente (frygt) og sandsynligvis forværret af computerhandel. Samlet er det globale aktieindeks (målt på MSCI indeks) faldet med ca. 9 pct. siden d. 26. januar – fordelt med fald på omkring 8 pct. i Europa, 10 pct. i USA og 9 pct. i Asien.

Ugen bød endnu engang på en nedlukning af det amerikanske statsapparat, som dog nåede at åbne op igen før nogen mærkede det! På den økonomiske front kom som nævnt også en stribe positive nøgletal – denne gang for både USA, Europa og Asien. Det amerikanske ISM servicebarometret steg til 59,9, hvilket var det højeste niveau siden 2005. I Europa offentliggjorde tyskerne ordrer der endnu engang overraskede på opsidens og ligger på det højeste niveau i 5 år, og det samme gør sig gældende målt på den sammensatte PMI indikator for Kina, der med en værdi på 53,7 ligger på det højeste niveau siden 2011.

Renteudløst aktieuro

Idet de makroøkonomiske nøgletal har overrasket til opsidens, er det ikke herfra man skal lede efter den underliggende årsag til den seneste tids aktieuro. De makroøkonomiske nøgletal peger på stærkere end ventet og meget robust fremgang i global økonomi og indtjeningsforventningerne til specielt amerikanske selskaber er blevet opjusteret. Aktieuroen er heller ikke udløst af en eller flere enkeltstående politiske begivenheder.

Uroen synes derimod primært relateret til udviklingen på obligationsmarkederne og er formentligt forstærket af, at vi har oplevet en længere periode med stigende aktiemarkeder uden større tilbagefald, hvilket har gjort en række investorer mere og mere komfortable ved udsigterne for aktiemarkederne. Dette har, som vi har set mange gange før, gjort aktiemarkederne sårbare overfor negative overraskelser, som rentestigningerne i 2018 har været. Siden slutningen af 2017 og frem til den 9. februar er de 10 årige amerikanske og tyske statsrenter således steget med henholdsvis 0,45 pct. point og 0,35 pct. point. En yderligere forstærkende faktor i de seneste kursfald har sandsynligvis været computerstyrede handelsstrategier, der tilsyneladende har spillet en stor rolle i specielt de store fald og den meget store volatilitet på det amerikanske aktiemarked.

Selvom renterne med stor sandsynlighed er forbi bunden forventer vi kun svagt stigende lange renter fremover. Kombineret med et robust vækstbillede forventes dette at

understøtte en fortsat jagt på afkast, der vil komme specielt aktiemarkederne til gode. Medmindre at man som investor forventer fortsatte hurtige og kraftige rentestigninger, hvilket vi ikke gør, er det derfor vores anbefaling, at man fastholder en svag overvægt af aktier på bekostning af en svag undervægt af virksomhedsobligationer.

Den kommende uge: BNP, detailsalg og inflation

Den kommende uge er en typisk midt-måned uge uden nogen af de store ikoniske nøgletal som tysk Ifo barometer eller europæisk PMI. Dem må vi vente en uge mere på. Til gengæld kommer der en række nøgletal, som tilhører den mere "hårde" kategori som detailsalg, industriproduktion, BNP og inflation. Altså nogen der fortæller noget om, hvad der rent faktisk er sket i økonomien.

Inflationen er et stort fokuspunkt i en økonomisk situation med vækst over trend og et stramt arbejdsmarked. Specielt i en situation, hvor inflationen har været lavere end målsætningen fra Fed i lang tid og ikke mindst med den rentefokus der p.t. er på aktiemarkedet! Fokus den kommende uge vil være på amerikanske tal for kerne CPI (forbrugerpriser), da tallet giver et hint om udviklingen i i en anden vigtig indikator, kerne PCE, som er Feds centrale politikmål. To forskellige tal på nogenlunde det samme – inflationen, men med forskelle i vægten af de enkelte underkomponenter. Fed er påbegyndt en normalisering af pengepolitikken og udviklingen i inflationen er central for hastigheden, hvormed Fed vil normalisere pengepolitikken. Konsensus forventer både, at den årlige stigningstakt i både CPI og kerne CPI var en smule mindre i januar i forhold til december. Det kunne lægge en dæmper på den aktuelle frygt i aktiemarkedet.

Privatforbruget svarer til ca. 70 pct. af det samlede amerikanske BNP, hvorved udviklingen i denne er yderst interessant for BNP-væksten for 1. kvartal. Detailsalget er en af de vigtigste indikatorer på udviklingen i privatforbruget, som også bilsalget, lønudviklingen og forbrugertilliden har indflydelse på. Bilsalget for januar faldt og skuffede i forhold til konsensus samtidig med, at arbejdsmarkedsrapporten var til den bløde side, målt på den samlede lønsum der faldt med 0,1 pct. Forbrugertilliden fra Conference Board steg hvorimod University of Michigans forbrugertillidsmålt faldt marginalt. Konsensus har på den baggrund positive forventninger til det amerikanske detailsalg, hvor der for kernetetailsalget i januar forventes en lidt større stigning end i december.

Samme dag som de to øvrige tal – onsdag – offentliggøres de europæiske væksttal for 4. kvartal. Kommer de tyske væksttal ud som forventet (0,6 pct. k-k) vil de medføre, at 2017 væksten vil havne på 2,5 pct. Den højeste vækstrates siden 2010. Tilsvarende vækst forventes i Eurozonen, hvilket vil være den højeste vækst siden 2007.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 12. februar					
08:00	Danmark	Inflation, CPI (jan.)	-0,3% (1,0%)	-0,1% (0,9%)	0,0% (1,0%)
08:00	Danmark	Inflation, HICP (jan.)	-0,4% (0,8%)	-0,1% (0,8%)	0,0% (0,9%)
08:00	Sverige	PES arbejdsløshedsrate (jan.)	4,10%	-	-
08:30	Sverige	SEB, månedlig boligprisindikator	-	-	-
08:30	Eurozonen	Bloomberg economic survey	-	-	-
20:00	USA	Månedlig budgetrapport (jan.)	\$51,3 mia.	-	\$50,0 mia.
Tirsdag d. 13. februar					
06:30	Norge	Forbrugertillid (1. kvrt.)	17,3	-	-
07:00	Japan	Maskinordrer (jan.)	(48,3%)	-	-
08:45	Frankrig	Lønninger (4. kvrt.)	0,30%	-	-
10:30	England	Inflation, CPI (jan.)	0,4% (3,0%)	-	-0,6% (2,9%)
10:30	England	Kerneinflation, CPI (jan.)	(2,5%)	-	(2,6%)
10:30	England	Boligprisindeks (dec.)	(5,1%)	-	-
12:00	USA	NFIB erhvervstillid, små virk. (jan.)	104,9	-	106,0
14:00	USA	Feds Mester, pengepolitik og økonomi	-	-	-
Onsdag d. 14. februar					
00:50	Japan	BNP (4. kvrt.)	0,6% (2,5%)	-	0,2% (1,0%)
08:00	Tyskland	BNP (4. kvrt.)	0,8% (2,8%)	0,6% (3,0%)	0,6% (3,0%)
08:00	Tyskland	Inflation, HICP (jan.)	-1,0% (1,4%)	-	-1,0% (1,4%)
08:00	Danmark	BNP indikator (4. kvrt.)	-0,3%	-	-
09:30	Sverige	Riksbank, rentemøde (feb.)	-0,5%	-	-0,5%
09:30	Sverige	Industrikapacitet (4. kvrt.)	90,90%	-	-
10:00	Italien	BNP (4. kvrt.)	0,4% (1,7%)	-	0,5% (1,6%)
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (dec.)	1,0% (3,2%)	-	-0,2% (4,0%)
11:00	Eurozonen	BNP (4. kvrt.)	0,6% (2,7%)	0,6% (2,7%)	0,6% (2,7%)
14:30	USA	Inflation, CPI (jan.)	0,2% (2,1%)	-	0,4% (2,0%)
14:30	USA	Kerneinflation, CPI (jan.)	0,2% (1,8%)	-	0,2% (1,7%)
14:30	USA	Detailsalg, avanceret (jan.)	0,40%	-	0,30%
14:30	USA	Detailsalg, kontrolgruppe (jan.)	0,3%	-	0,4%
14:30	USA	Gns. reale timelønninger (jan.)	(0,6%)	-	-
16:00	USA	Erhvervslagr (dec.)	0,4%	-	0,3%
Torsdag d. 15. februar					
07:30	Frankrig	ILO arbejdsløshedsrate (4. kvrt.)	9,7%	-	-
08:00	Eurozonen	EU27 salg af nye biler (jan.)	-4,9%	-	-
09:30	Sverige	Arbejdsløshedsrate, sæsonjusteret (jan.)	6,5%	-	6,5%
14:30	USA	New York (empire) PMI (feb.)	17,7	-	17,9
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (feb.)	221.000	-	-
14:30	USA	PPI (jan.)	-0,1% (2,6%)	-	0,4% (2,5%)
14:30	USA	Philadelphia Fed erhvervstillid (feb.)	22,2	-	21,0
15:15	USA	Industriproduktion (jan.)	0,90%	-	0,20%
15:15	USA	Kapacitetsudnyttelse (jan.)	77,9%	-	78,0%
16:00	USA	NAHB boligmarkedsindeks (feb.)	72	-	72
22:00	USA	Netto kapitalindstrømning (dec.)	\$33,8 mia.	-	-
Fredag d. 16. februar					
08:00	Tyskland	Engrolagr (jan.)	-0,3% (1,8%)	-	-
10:30	England	Kernedetailsalg (jan.)	-1,6% (1,3%)	-	0,5% (2,3%)
14:30	USA	Importprisindeks (jan.)	0,1% (3,0%)	-	0,6%
14:30	USA	Nybyggeri (jan.)	1.192.000	-	1.225.000
14:30	USA	Byggetilladelser (jan.)	1.300.000	-	1.300.000
16:00	USA	UoM sentiment (feb.)	95,7	-	95,5
16:00	USA	UoM forventninger (feb.)	86,3	-	-
16:00	USA	UoM 5-10 årige inflationsforv. (feb.)	2,50%	-	-
-	-	Bloomberg eco. survey, Skandinavien	-	-	-
I løbet af ugen					
10-15	Kina	Nye lån, CNY (jan.)	584,4 mia.	-	2.050,0 mia.

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

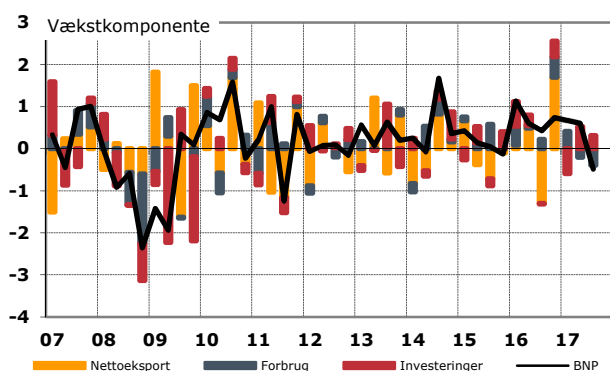
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 30. 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	162	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
09-02-2018	-0,65	-0,40	1,50	0,50	-0,04	-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	4.491,2
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, tlf. 96 34 40 55

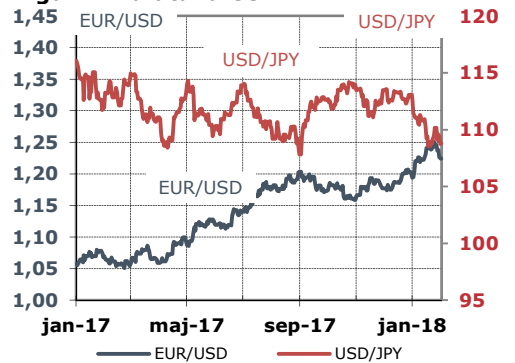
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	09-02-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,36	744	744	745
USD/DKK	608,13	605	615	631
JPY/DKK	5,59	5,50	5,55	5,91
GBP/DKK	838,79	850	850	860
SEK/DKK	74,78	76	77	80
NOK/DKK	75,87	77	78	82
EUR/USD	122,40	123	121	118
USD/JPY	108,77	110	111	107
EUR/JPY	133,14	135	134	126

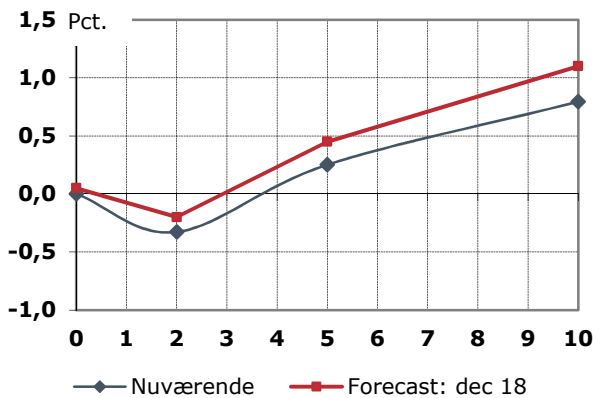
Figur 1: Valutakurser



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	
09-02-2018	-0,33	0,25	0,79	09-02-2018	-0,30	0,00	0,64	1,30
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. 2. februar 2018

	F-kort	F5	2% 2050 med afdrag
09-02-2018	-0,27%	0,42%	95,60
April 2018	-0,25%	0,30%	98,15
Juli 2018	-0,25%	0,35%	97,00
Oktober 2018	-0,25%	0,40%	95,75
December 2018	-0,20%	0,50%	94,50

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

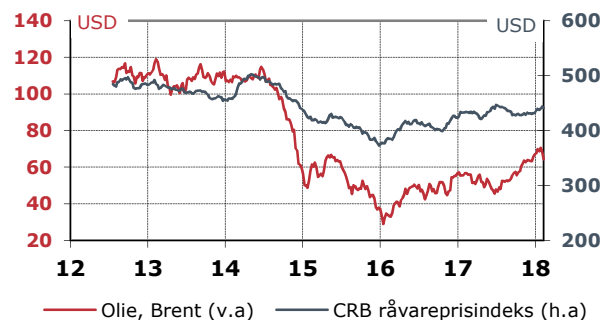
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 09-02-2018	Afkast, 3 mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	64,2	1,5	13,4
Guld	1316,6	2,5	7,2
Kobber	6845,0	-0,1	16,1
Aluminium	2170,0	2,9	17,5
CRB indeks	440,9	2,1	1,5

Figur 1: Råvarer

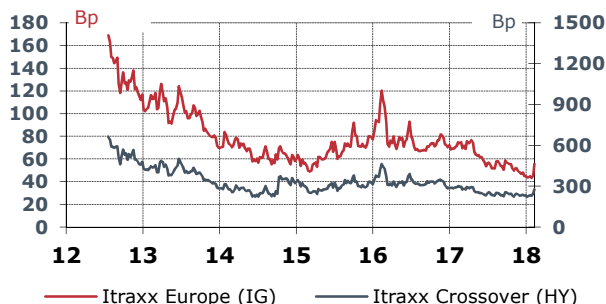


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	09-02-2018	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	56	3	-18
Itraxx Crossover, HY	277	38	-22
Moody's AAA, USA	3,92	29	-7
Moody's BAA, USA	4,46	24	-18
Moody's gns, USA	4,10	27	-13

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	-6,15%	-2,6%	10,8%	14,1%
OMX S30	-3,63%	-5,1%	1,6%	9,2%
OBX	-1,77%	-2,2%	16,3%	10,9%
HEX25	1,05%	-4,4%	12,6%	15,7%
DAX	-5,09%	-5,7%	6,2%	9,9%
MSCI Europe	-4,50%	-5,0%	5,0%	5,5%
S&P 500	-3,32%	-8,5%	14,7%	13,5%
Nikkei	-3,83%	-6,8%	17,3%	16,5%
Hang Seng	1,80%	-6,7%	34,7%	9,5%

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

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, 09. februar 2018, 13:58