

Nye inflationssignaler fra Fed?

- Ovenpå en rente- og (sandsynligvis) VIX drevet aktienedtur faldt gemytterne lidt til ro i den seneste uge. Renterne fortsatte godt nok opad – med en 10 årig amerikansk statsrente der tester 3 pct. – mens aktierne viste en noget mere stabil (og stigende) trend uden de fuldstændig vilde udsving, som man så i perioden fra d. 5.-9. februar. I den periode var der daglige udsving på 1000 point i det amerikanske Dow Jones indeks. Enten som decideret fald eller som intra-dag udsving.
- Det virker som om, at aktiemarkedet er ved at teste, hvilket niveau for renten det kan bære, og at man ovenpå forrige uges kraftige udsving nu har fået renset nok ud til at se fremad. En konklusion fra markedsbevægelserne kunne være, at det ikke gør noget, at renterne stiger (til et vist niveau) – så længe det er af de rigtige årsager! Nemlig, at det går godt i den amerikanske økonomi, og at væksten fortsætter op og understøtter virksomhedernes indtjening. Spørgsmålet er, hvor meget renten må stige, før det netto går ud over aktierne?
- Den kommende uge vil fokus rette sig mod ledende indikatorer fra Europa, mens ugen er rimelig tynd i USA og reelt kun byder på et referat fra det sidste rentemøde i centralbanken. Den tyske aktivitetsindikator fra Ifo instituttet er på det højeste niveau siden 1969, mens de ledende aktivitetsindikatorer i Europa er på de højeste niveauer siden 2006.
- Det billede forventer vi ikke, der bliver pillet meget ved i denne uges data – som dog sandsynligvis vil vise et lille fald. Både i PMI indekset onsdag og i Ifo barometret torsdag. De er dog i så høje niveauer i forvejen, at en lille stabilisering faktisk godt kunne være positiv! I USA offentliggøres referatet fra rentemødet d. 31. januar. Det seneste referat fra mødet d. 13. december 2017 tegnede en smule mere optimistisk syn på inflationsforventningerne, og fokus denne gang vil nok ligge i direkte forlængelse heraf. Det vil sige om og i givet fald hvordan tonen omkring inflationen er skiftet ... og ikke mindst, konsekvenserne for rentebanen!

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

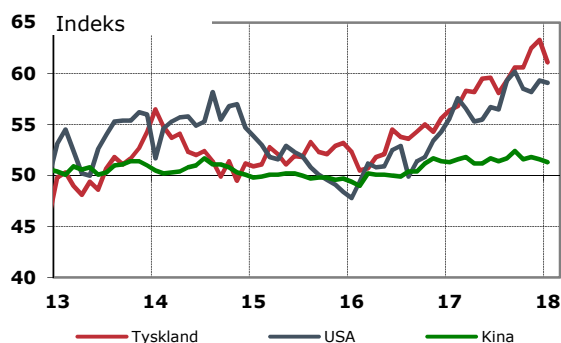
Studentermedhjælper

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

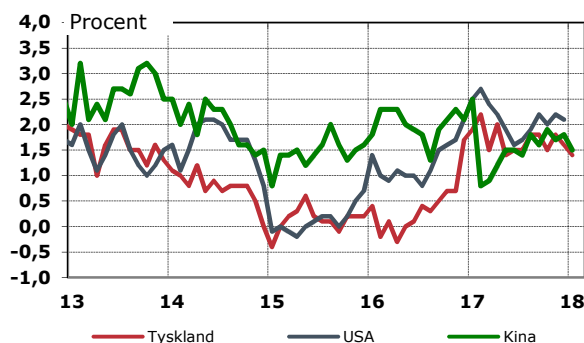
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Eurozonen	On.	PMI, sammensat	58,8	-	58,4
USA	On.	FOMC, referat	-	-	-
Tyskland	To.	Ifo barometer	117,6	-	117,0

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Nye inflationssignaler fra Fed?

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

Ovenpå en rente- og (sandsynligvis) VIX drevet aktienedtur faldt gemytterne lidt til ro i den seneste uge. Renterne fortsatte godt nok opad – med en 10 årig amerikansk statsrente, der tester 3 pct. – mens aktierne viste en noget mere stabil (og stigende) trend, uden de fuldstændig vilde udsving, som man så i perioden fra d. 5.-9. februar. I den periode var der daglige udsving på 1000 point i det amerikanske Dow Jones indeks. Enten som decideret fald eller som intra-dag udsving.

Der har været mange spekulationer i, om den markante stigning i VIX indekset har været den direkte årsag til aktiekursfaldet, eller om aktiekursfaldet har været skyld i det stigende VIX indeks. Er det hønen eller ægget, der kom først ... eller udtrykt på en anden måde: Var det halen der logrede med hunden? Det kommer vi nok aldrig til at vide helt præcist, men der har cirkuleret en historie fra en såkaldt "whistleblower", der indikerer, at der måske ikke har været helt "rent trav" på VIX markedet i de dage, hvor markedet sprang frem og tilbage.

Stabiliseringen på aktiemarkedet i sidste uge kom på trods af en overraskende stigning i det amerikanske forbrugerprisindeks. En uventet stor månedlig stigning der medførte, at både "headline" og "kerne" inflationen var uforandret målt år-til-år. Modsat et forventet fald! Renterne steg efterfølgende – en bevægelse der blev fulgt af aktiemarkedet - ovenpå en kortvarig nedtur.

Det virker som om, at aktiemarkedet er ved at teste, hvilket niveau for renten det kan bære, og at man ovenpå forrige uges kraftige udsving nu har fået rensset nok ud til at se fremad. En konklusion fra markedsbevægelserne kunne være, at det ikke gør noget at renterne stiger (til et vist niveau) – så længe det er af de rigtige årsager! Nemlig, at det går godt i den amerikanske økonomi, og at væksten fortsætter op og understøtter virksomhedernes indtjening. Spørgsmålet er hvor meget renten må stige, før det netto går ud over aktierne?

Næste uge: Ifo, PMI og Fed

Den kommende uge vil fokus rette sig mod ledende indikatorer fra Europa, mens ugen er rimelig tynd i USA og reelt kun byder på et referat fra det sidste rentemøde i centralbanken. Den tyske aktivitetsindikator fra Ifo instituttet er på det højeste niveau siden 1969, mens de ledende aktivitetsindikatorer i Europa er på de højeste niveauer siden 2006. PMI beskæftigelseskomponenten er endvidere på et højere niveau end toppen inden finanskrisen og på samme niveau som i starten af 00'erne, hvilket driver arbejdsløsheden nedad og stille og roligt øger presset på ECB for at stoppe stimuleringerne. Den sammensatte PMI indikator inddrager både industri og service, og det høje niveau her, vidner om, at både industri- og servicesektoren er i fremgang.

Det tyske Ifo indeks har overrasket opad i flere måneder det seneste år – drevet af stigninger i den "nuværende" situation – mens forventningerne i perioden har været mere afdæmpet og i den seneste måling faldt tilbage. Stigningen i den "nuværende" komponent var dog så høj, at det samlede indeks steg. Ifo barometeret er inddelt i 4 sektorer – industri, bygge/anlæg, engros og detail – hvor alle sektorer enten er på et historisk højt niveau og/eller på samme niveau som inden finanskrisen, hvilket vidner om et meget højt momentum i den tyske økonomi.

Den positive fremgang forventes at fortsætte med et uforandret til let fald i Ifo barometeret. En eventuel stigning vil indikere, at tysk økonomi ekspanderer ind i noget der på et tidspunkt risikerer at overophede. Der er vi ikke endnu, men fortætter arbejdsløsheden meget længere ned end de nuværende 5,4 pct. – som er det laveste niveau siden starten af 80'erne – vil løn og prispresset fortsætte op. Et signal fra en økonomi der er brandvarm og står på nippet til at overophede.

På det finansielle marked er der, p.t. stort fokus på renteutviklingen, og dermed både på makroindikatorer, der påvirker inflations- og renteutviklingen, og de signaler der kommer ud af centralbankerne. På den baggrund bliver onsdagens referat fra det seneste rentemøde i Fed sandsynligvis ugens mest interessante begivenhed i USA. I en uge hvor der kun kommer ganske få nøgletal.

Rentemødet fandt sted d. 31. januar, 2 dage inden arbejdsmarkedsrapporten der igennem stigende lønninger og inflationsfrygt sparkede gang i de seneste ugers markedsuro. Det seneste referat fra mødet d. 13. december 2017 tegnede en smule mere optimistisk syn på inflationsforventningerne og fokus denne gang vil nok ligge i direkte forlængelse heraf. Det vil sige, om og i givet fald hvordan tonen omkring inflationen er skiftet. I forvejen er forventningerne til Fed skiftet fra 2 til 3 renteforhøjelser i 2018, men dele af markedet forventer nu 4 renteforhøjelser.

Kommer der noget i tonen, der underbygger det, er der potentiale til yderligere stigninger på det amerikanske rentemarked. Herunder en mulig test af 3 pct. i rente på en 10 årig amerikansk statsobligation. Et psykologisk vigtigt punkt der nok ikke vil gå helt upåagtet hen. Den 10 årige amerikanske rente var sidst i 3 pct. d. 31/12-2013 og opfattes af nogen som værende et "bear-market" signal - det vil sige et signal om yderligere rentestigninger - mens andre opfatter det som et købssignal.

En sjov lille statistik er endvidere, at den 2 årige amerikanske rente ikke har været så høj, som den er nu, siden d. 12. september 2008. Det var fredagen før Lehman Brothers krakkede mandag d. 15. september 2008! På det paramenter er finanskrisen altså overstået nu!

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 19. februar					
01:01	England	Rightmove boligpriser (feb.)	0,7% (1,1%)	-	-
10:00	Eurozonen	Betalingsbalance (dec.)	32,5 mia.%	-	-
Tirsdag d. 20. februar					
08:00	Danmark	Forbrugertillid (feb.)	8,2	8,2	-
09:30	Sverige	Inflation, CPI (jan.)	0,4% (1,7%)	-	-
11:00	Tyskland	ZEW, nuværende (feb.)	95,2	-	93,7
11:00	Tyskland	ZEW, forventninger (feb.)	20,4	-	15,0
16:00	Eurozonen	Forbrugertillid (feb.)	1,3	-	1,1
19:00	USA	Udstedelser af 2-årige statsobligationer	-	-	-
Onsdag d. 21. februar					
01:30	Japan	PMI, industri (feb.)	54,8	-	-
08:00	Norge	Arbejdsløshed, AKU (dec.)	4,10%	-	-
09:00	Frankrig	PMI, industri (feb.)	58,4	-	-
09:00	Frankrig	PMI, service (feb.)	59,2	-	-
09:00	Frankrig	PMI, sammensat (feb.)	59,6	-	-
09:30	Tyskland	PMI, industri (feb.)	61,1	-	60,5
09:30	Tyskland	PMI, service (feb.)	57,3	-	56,8
09:30	Tyskland	PMI, sammensat (feb.)	59,0	-	58,5
10:00	Eurozonen	PMI, industri (feb.)	59,6	-	59,2
10:00	Eurozonen	PMI, service (feb.)	58,0	-	57,6
10:00	Eurozonen	PMI, sammensat (feb.)	58,8	-	58,4
10:30	England	ILO arbejdsløshedsrate (dec.)	4,30%	-	4,30%
15:45	USA	PMI, industri (feb.)	55,5	-	55,5
15:45	USA	PMI, service (feb.)	53,3	-	-
15:45	USA	PMI, sammensat (feb.)	53,8	-	-
16:00	USA	Salg af eksisterende boliger (jan.)	5,57 mio.	-	5,62 mio.
20:00	USA	FOMC minutes (jan.)	-	-	-
Torsdag d. 22 februar					
08:45	Frankrig	Erhvervstillid (feb.)	110	-	-
08:45	Frankrig	Industritillid (feb.)	113	-	-
08:45	Frankrig	Inflation, HICP (jan.)	-0,1% (1,5%)	-	-
10:00	Tyskland	Ifo, erhvervsklima (feb.)	117,6	-	117,0
10:00	Tyskland	Ifo, forventninger (feb.)	108,4	-	108,0
10:00	Tyskland	Ifo, nuværende (feb.)	127,7	-	126,9
10:00	Italien	Industriordrer (dec.)	0,3% (8,9%)	-	-
10:30	England	BNP (4. kvrt.)	0,5% (1,5%)	-	0,5% (1,5%)
10:30	England	Privatforbrug (4. kvrt.)	0,5%	-	0,3%
10:30	England	Investeringer (4. kvrt.)	0,30%	-	0,40%
10:30	England	Import/eksport (4. kvrt.)	0,9%/0,8%	-	1,0%/0,0%
11:00	Italien	Inflation, HICP (jan.)	(1,1%)	-	(1,1%)
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (feb.)	230.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg økonomiske forv. (feb.)	52,5	-	-
16:00	USA	Ledende indeks (jan.)	0,6%	-	0,7%
17:00	USA	Kansas City fed industriaktivitet (feb.)	16	-	-
Fredag d. 23 februar					
00:30	Japan	Kerneinflation (jan.)	(0,3%)	-	(0,3%)
08:00	Tyskland	BNP (4. kvrt.)	0,6%(2,9%)	0,6%(2,9%)	0,6%(2,9%)
08:00	Tyskland	Privatforbrug (4. kvrt.)	-0,1%	-	0,10%
08:00	Tyskland	Investeringer (4. kvrt.)	0,4%	-	0,2%
08:00	Tyskland	Import/eksport (4. kvrt.)	0,9%/1,7%	-	1,3%/2,2%
08:00	Danmark	Detailsalg (jan.)	-0,3% (1,1%)	0,3%	-
11:00	Eurozonen	Kerneinflation (jan.)	(1,0%)	(1,0%)	(1,0%)
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI (jan.)	0,4% (1,4%)	-0,9%(1,3%)	-0,9%(1,3%)
I løbet af ugen					
24-28	Tyskland	Importprisindeks (jan.)	0,3% (1,1%)	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

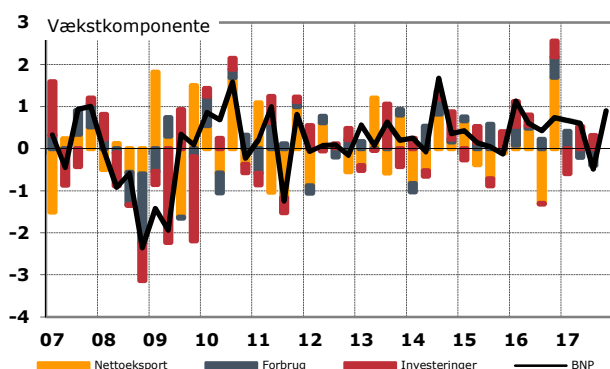
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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	25

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

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
16-02-2018	-0,65	-0,40	1,50	0,50	-0,03	-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	4.493,7
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, tlf. 96 34 40 55

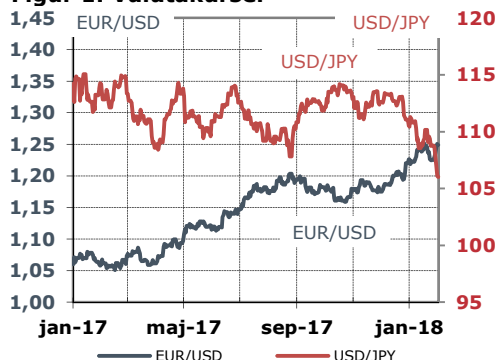
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	16-02-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,79	744	744	745
USD/DKK	596,38	605	615	631
JPY/DKK	5,63	5,50	5,55	5,91
GBP/DKK	839,18	850	850	860
SEK/DKK	75,10	76	77	80
NOK/DKK	76,81	77	78	82
EUR/USD	124,88	123	121	118
USD/JPY	106,02	110	111	107
EUR/JPY	132,40	135	134	126

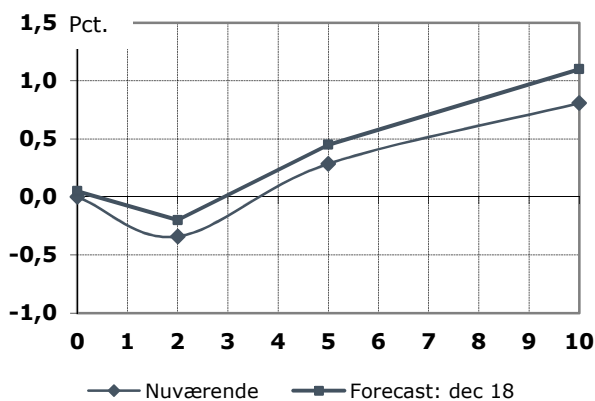
Figur 1: Valutakurser



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	
16-02-2018	-0,34	0,29	0,81	16-02-2018	-0,30	0,02	0,66	1,34
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
16-02-2018	-0,27%	0,29%	95,80
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 16-02-2018	Afkast, 3	
		mdr. (pct)	mdr. (pct.)
Olie, Brent	64,6	6,0	14,9
Guld	1358,8	6,3	9,7
Kobber	7182,0	6,0	18,4
Aluminium	2165,0	2,8	13,2
CRB indeks	440,9	2,7	0,9

Figur 1: Råvarer

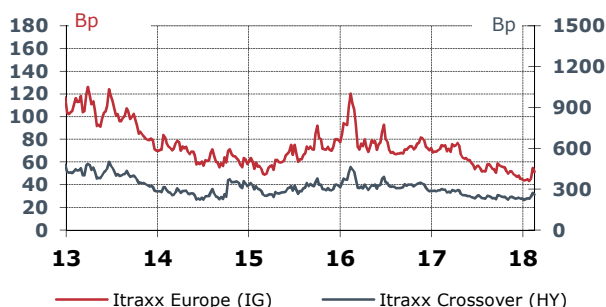


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	16-02-2018	Ændring 3	
		mdr. (bp)	mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	51	0	-21
Itraxx Crossover, HY	261	19	-29
Moody's AAA, USA	4,01	28	-3
Moody's BAA, USA	4,57	26	-11
Moody's gns, USA	4,19	26	-8

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	-3,75%	2,6%	10,3%	15,8%
OMX S30	-2,12%	1,6%	1,6%	9,4%
OBX	-1,18%	0,6%	17,7%	11,0%
HEX25	3,72%	2,6%	12,5%	15,9%
DAX	-4,42%	0,7%	4,7%	10,2%
MSCI Europe	-3,52%	1,0%	4,0%	5,6%
S&P 500	2,41%	5,9%	18,6%	14,8%
Nikkei	-5,70%	-1,9%	12,5%	16,0%
Hang Seng	4,02%	2,2%	34,6%	9,8%

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, 16. februar 2018, 11:58