

Nye signaler fra Fed chef Powell?

- Den forgangne uge bød på skuffende europæiske PMI indeks og tysk Ifo indeks. Både PMI og Ifo indeks befinder sig dog fortsat på meget høje niveauer, der historisk har været konsistent med høj vækst.
- I USA viste referatet fra det seneste rentemøde i Fed, at centralbanken ser mere positivt på væksten og har fået større tiltro til, at inflationen vil stige til 2 pct. på mellem lang sigt.
- Ugen, der kommer, byder på en række meget vigtige nøgletal. Størst fokus vil her samle sig omkring Eurozone inflationsdata onsdag og amerikanske PCE inflationstal torsdag samt kinesiske PMI indeks torsdag.
- Herudover byder ugen på en række vigtige amerikanske nøgletal på forbrugsfronten i form af januar måneds privatforbrug samt forbrugertillid og bilsalg for februar. På investeringsfronten offentliggøres ordrer for varige goder for januar samt ISM indeks for februar.
- Ugens vigtigste begivenhed bliver dog formentligt den nye Fed chef Powells halvårslige pengepolitiske høring i Kongressen, der finder sted onsdag. Fokus vil her samle sig omkring, hvorvidt Powell vil benytte lejligheden til at sende nye pengepolitiske signaler.

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	Christian M. Nielsen
Tlf.	96 34 44 17
Email	cms@sparnord.dk

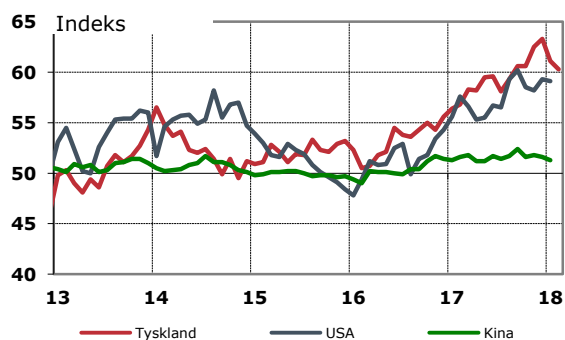
Studentermedhjælper

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

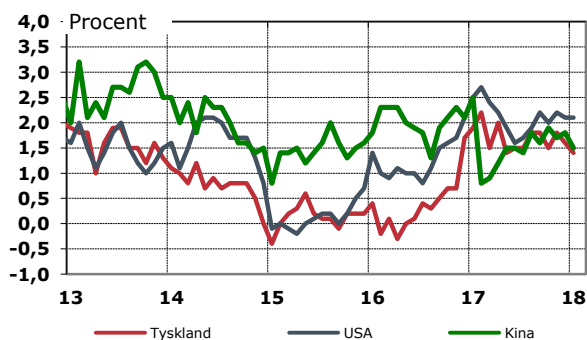
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Eurozonen	Ons.	Kerneinflation, CPI (feb.)	(1,0%)	-	-
USA	Ons.	Feds Powell i høring	-	-	-
USA	Tor.	Kerneinflation, PCE (jan.)	0,2% (1,5%)		0,3% (1,5%)

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Nye signaler fra Fed chef Powell?

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

Uroen på aktiemarkedene fra slutningen af januar og ind i februar har blandt andet været udløst af frygt for stigende inflation. Dette har medført frygt for, at den amerikanske centralbank kommer til at hæve styringsrenten hurtigere end ventet. Disse to forhold har presset de lange statsrenter op. Aktiemarkedets frygt har været, at for hurtige og for kraftige rentestigninger kan kvæle væksten og ændre så meget på den relative prisfastsættelse af aktier og obligationer, at aktier ikke længere er attraktivt prisfastsat relativt til obligationer. Rentestigningerne, som vi har set gennem januar og ind i februar, er efter vores vurdering i denne henseende ikke et problem, men aktiemarkedene har tilsyneladende frygtet, at rentestigningerne vil fortsætte.

Ugen der gik

De lange 10 årige amerikanske renter var ved redaktionens afslutning steget svagt i løbet af ugen. De seneste to uger har således budt på en vis stabilisering i den 10 årige amerikanske rente. Denne uges stigning i den 10 årige amerikanske rente kom blandt andet som følge af mere optimistiske toner fra den amerikanske centralbank, der i referatet fra januar måneds rentemøde lød mere optimistisk med hensyn til både vækst- og inflationsudsigterne. Ugen, der gik, bød også på større end ventede fald i aktivitetsbarometrene (PMI indeks) for Eurozonen og det tyske Ifo indeks. Både aktivitetsbarometre og Ifo indeks befinder sig dog fortsat på meget høje niveauer, der historisk har været konsistent med høj vækst.

Powell i høring i Kongressen

Ugen, der kommer, indeholder en række nøgletal og begivenheder, der har potentialet til at påvirke både obligations- og aktiemarkedene. Ugens formentligt vigtigste begivenhed bliver den nye Fed formand Jerome Powells høring i Repræsentanternes Hus onsdag. Powell har i sin tid i Fed bakket op om den pengepolitiske kurs, som Fed med tidligere centralbankchefer Ben Bernanke og Janet Yellen i spidsen har udstukket. Den halvårige pengepolitiske høring i Repræsentanternes Hus onsdag vil være Powells første reelle tale, efter han blev indsat som ny Fed formand den 5. februar, og der vil utvivlsomt være meget stort fokus på, om Powell vil benytte lejligheden til at sende nye pengepolitiske signaler. Specielt fokus vil rette sig mod Powells tiltro til, at inflationen vil stige til 2 pct. på mellemlang sigt og ikke mindst eventuelle signaler om tempoet i den normalisering af amerikansk pengepolitik, som Fed er i gang med. Det vil overraske os, hvis Powell vælger at bruge høringen til at sende nye pengepolitiske signaler udover de signaler, som Fed sendte i forbindelse med rentemødet i januar og i referatet fra dette rentemøde.

Fokus på amerikansk inflation og privatforbrug

Udover Powells høring vil de finansielle markeder også have blikket stift rettet mod en række vigtige amerikanske nøgletal. Størst fokus vil samle sig omkring torsdagens PCE inflationsdata og i særdeleshed PCE kerneinflationen, der følges tæt af Fed. Ovenpå en overraskende stor stigning i CPI inflationen vil der være ekstra stort fokus på torsdagens tal. Det er vores forventning, at kerneinflationen vil være stigende gennem 2018, men vi forventer ikke at dette sker i samme tempo, som vi har set i januar måneds CPI inflationsstatistik.

Ugen byder desuden på en række vigtige nøgletal, der vil give et vigtigt indblik i aktivitetsniveauet i amerikansk økonomi. Sammen med torsdagens inflationsstatistik offentliggøres således privatforbrug for januar. Efter et uændret detailsalg i januar og et fald i bilsalget i januar er der næppe grund til at forvente for meget af torsdagens privatforbrug. Den svage start på 2018 på forbrugsfronten ændrer dog ikke på vores forventning om, at det amerikanske privatforbrug vil bidrage betydeligt til den tiltagende vækst, som vi forventer i 2018. Høj forbrugertillid kombineret med tiltagende lønvækst og fortsat beskæftigelsesvækst forventes således sammen med den vedtagne skattereform at understøtte et stærkt privatforbrug i 2018. På forbrugsfronten offentliggøres i ugen, der kommer, forbrugertillid for februar og bilsalg for februar. Udover privatforbruget forventes investeringerne at bidrage positivt til væksten i 2018. I ugen, der kommer, får vi indblik i investeringsaktiviteten i amerikansk økonomi i form af statistikken for ordrer for varige goder for januar samt ISM aktivitetsbarometeret for den amerikanske fremstillingssektor.

Vigtige nøgletal fra både Europa og Kina

Det er dog ikke kun i USA, at der offentliggøres vigtige nøgletal. I Kina offentliggøres onsdag aktivitetsbarometre, der vil give et vigtigt indblik i aktivitetsniveauet i den kinesiske økonomi. I Eurozonen offentliggøres EU Kommissionens økonomiske indikatorer, der vil give et vigtigt krydscheck på den forgangne uges skuffende – men stadig høje – aktivitetsbarometre og Ifo indeks. Hertil kommer foreløbige Eurozone inflationsdata for februar – data der utvivlsomt vil blive fulgt tæt af ECB og de finansielle markeder. Ugen slutes søndag af med offentliggørelsen af den urafstemning blandt medlemmerne af tyske SPD, der skal tage stilling til, hvorvidt SPD skal indgå i en ny alliance med Merkels CDU/CSU. Et ja i urafstemningen vil afslutte det politiske vakuum, som Tyskland har stået i siden parlamentsvalget 24. september 2017. Omvendt vil et nej forværre den politiske "krise" i Tyskland.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 26. februar					
14:00	USA	Feds Bullard, økonomi og pengepolitik	-	-	-
14:30	USA	Chicago Feds nationale aktivitetsindeks	0,27	-	0,25
16:00	USA	Salg af nye boliger (jan.)	625.000	-	650.000
16:30	USA	Dallas Fed industriaktivitet (feb.)	33,4	-	30,0
21:15	USA	Feds Quarles taler i Washington	-	-	-
Tirsdag d. 27. februar					
11:00	Eurozonen	Økonomisk tillid (feb.)	114,7	-	114,0
11:00	Eurozonen	Erhvervsclima (feb.)	1,54	-	1,49
11:00	Eurozonen	Forbrugertillid (feb.)	0,1	-	0,1
14:00	Tyskland	Inflation, HICP (feb.)	-1,0% (1,4%)	-	0,6% (1,3%)
14:30	USA	Ordre, varige forbrugsgoder (jan.)	2,8%	-	-2,5%
14:30	USA	Varige forbrugsgoder ex. transport (jan.)	0,7%	-	0,3%
14:30	USA	Kernekapitalgoder (jan.)	-0,6%	-	0,5%
14:30	USA	Handelsbalance, avancerede goder (jan.)	-\$72,3 mia.	-	-\$72,6 mia.
15:00	USA	FHFA boligprisindeks (dec.)	0,4%	-	0,4%
15:00	USA	S&P boligpriser (dec.)	0,75% (6,41%)	-	0,60% (6,30%)
16:00	USA	Richmond Fed industriindeks (feb.)	14	-	15
16:00	USA	Conf. Board, forbrugertillid (feb.)	125,4	-	126,0
Onsdag d. 28. februar					
02:00	Kina	PMI, industri (feb.)	51,3	-	51,2
02:00	Kina	PMI, service (feb.)	55,3	-	55,0
02:00	Kina	PMI, sammensat (feb.)	54,6	-	-
08:00	Tyskland	Gfk forbrugertillid (mar.)	11,0	-	10,8
09:55	Tyskland	Abejdsløshed, ændring (feb.)	-24.000	-	-18.000
11:00	Eurozonen	Kerneinflation, CPI (feb.)	(1,0%)	-	-
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI, estimat (feb.)	(1,3%)	-	(1,2%)
13:00	USA	MBA realkreditansøgninger (feb.)	-6,6%	-	-
14:30	USA	BNP (4. kvrt.)	2,6%	-	2,5%
14:30	USA	Privatforbrug (4. kvrt.)	3,8%	-	-
14:30	USA	Kerneinflation, PCE (4. kvrt.)	1,9%	-	-
15:45	USA	Chicago PMI (feb.)	65,7	-	64,0
16:00	USA	Igangværende boligsalg (jan.)	0,5% (-1,8%)	-	0,5%
16:00	USA	Feds Powell, halvårlig høring, Rep. Hus	-	-	-
Torsdag d. 1. marts					
02:45	Kina	PMI, industri, Caixin (feb.)	51,5	-	51,3
09:55	Tyskland	PMI, industri (feb.)	60,3	-	60,3
10:00	Eurozonen	PMI, industri (feb.)	58,5	-	58,5
11:00	Eurozonen	Arbejdsledsrate (jan.)	8,7%	-	8,6%
14:30	USA	Inflation, PCE (jan.)	0,1% (1,7%)	-	0,4% (1,7%)
14:30	USA	Kerneinflation, PCE (jan.)	0,2% (1,5%)	-	0,3% (1,5%)
14:30	USA	Privatforbrug (jan.)	0,4%	-	0,2%
14:30	USA	Privat indkomst (jan.)	0,4%	-	0,2%
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (feb.)	222.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg forbrugertillid (feb.)	56,6	-	-
15:45	USA	PMI, industri (feb.)	55,9	-	-
16:00	USA	ISM industri (feb.)	59,1	-	58,7
-	USA	Bilsalg, Wards (feb.)	17,07 mio.	-	17,20 mio.
Fredag d. 2. marts					
11:00	Eurozonen	PPI (jan.)	0,2% (2,2%)	-	0,5% (1,6%)
16:00	USA	UoM sentiment (feb.)	99,9	-	98,5
16:00	USA	UoM 5-10 årige inflationsforv. (feb.)	2,5%	-	-
I løbet af ugen					
24-28	Tyskland	Importprisindeks (jan.)	0,3% (1,1%)	-	0,4% (0,6%)
27-3	Tyskland	Detailsalg (jan.)	-1,3% (-1,9%)	-	0,8% (3,5%)
4	Tyskland	Resultat af SPD afstemning	-	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

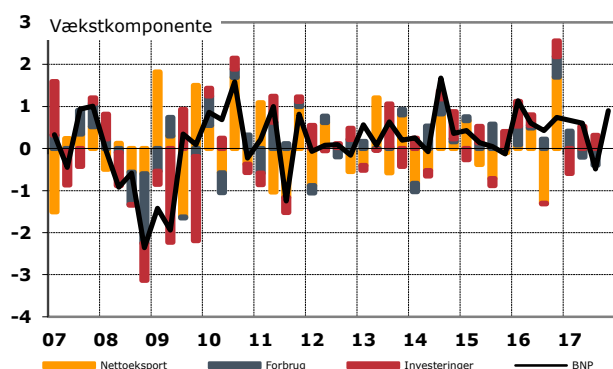
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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
23-02-2018	-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	4.504,8
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

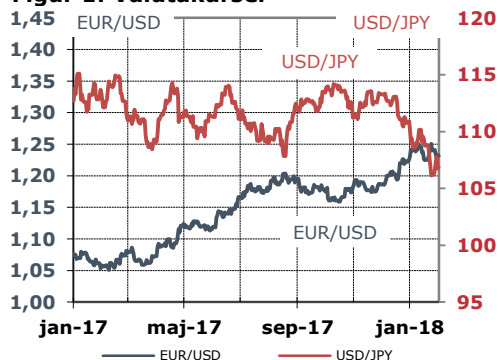
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	23-02-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,66	744	744	745
USD/DKK	604,68	605	615	631
JPY/DKK	5,66	5,60 ↑	5,60 ↑	5,91
GBP/DKK	845,15	850	850	860
SEK/DKK	74,19	75 ↓	76 ↓	80
NOK/DKK	76,69	77	78	82
EUR/USD	123,15	123	121	118
USD/JPY	106,83	108	110	107
EUR/JPY	131,56	133 ↓	133 ↓	126

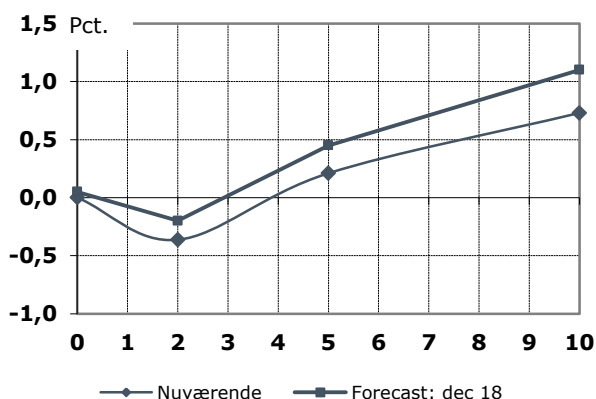
Figur 1: Valutakurser



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	
23-02-2018	-0,36	0,21	0,73	23-02-2018	-0,30	0,02	0,63	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
23-02-2018	-0,28%	0,30%	96,35
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			
	06-02-2018	04-12-2017	21-09-2017	23-06-2017
Aktier	Svag overvægt	Svag overvægt	Svag overvægt	Neutral vægt
Obligationer	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt	Neutral vægt
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt	Neutral vægt
Kontant/pengemarkedsprodukter	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt

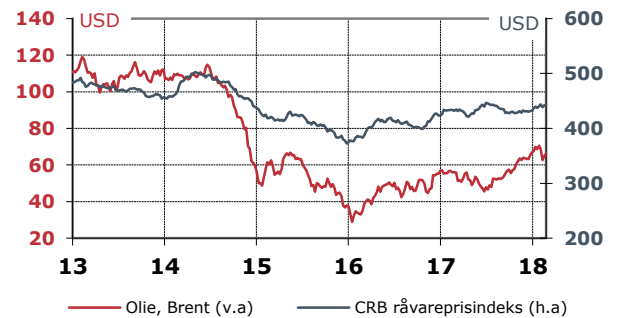
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 23-02-2018	Afkast, 3	
		mdr. (pct)	mdr. (pct.)
Olie, Brent	66,2	5,1	16,9
Guld	1328,8	3,0	6,4
Kobber	7162,0	3,0	18,6
Aluminium	2185,0	3,7	15,9
CRB indeks	442,5	2,6	2,1

Figur 1: Råvarer

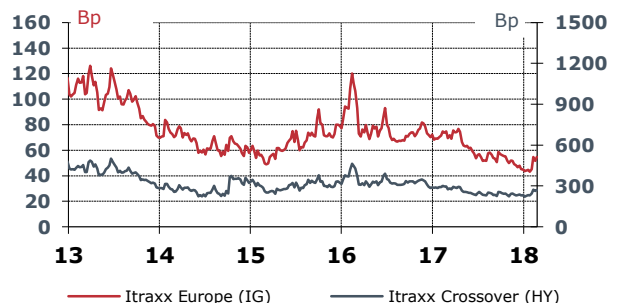


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	23-02-2018	Ændring 3	
		mdr. (bp)	mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	55	7	-18
Itraxx Crossover, HY	270	36	-19
Moody's AAA, USA	4,05	40	4
Moody's BAA, USA	4,61	37	-2
Moody's gns, USA	4,24	38	1

Figur 2: Itraxx indeks

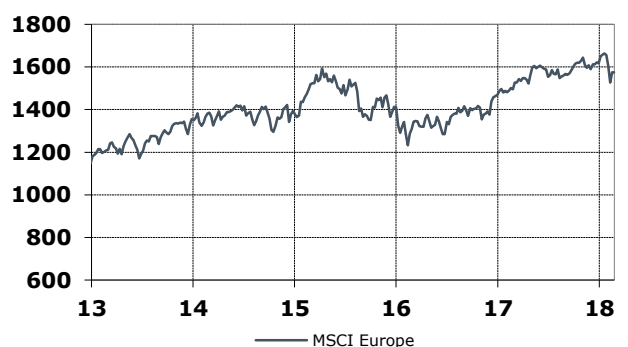


Aktier

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	-1,24%	2,6%	12,4%	16,0%
OMX S30	-0,13%	2,0%	3,0%	9,4%
OBX	0,13%	1,3%	19,3%	11,3%
HEX25	5,55%	1,8%	14,6%	16,4%
DAX	-3,53%	0,9%	3,9%	10,2%
MSCI Europe	-2,61%	0,9%	4,6%	5,7%
S&P 500	1,41%	-1,0%	16,7%	14,6%
Nikkei	-4,51%	1,3%	14,3%	15,8%
Hang Seng	3,73%	-0,3%	33,1%	10,4%

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 valutafinanseringen 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		<ol style="list-style-type: none">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. <p>Investeringsprodukterne i den grønne kategori betragtes som relativt enkle. Kategorien omfatter bl.a. statsobligationer (udstedt i DKK og EUR) og danske realkreditobligationer.</p>
Gul		<ol style="list-style-type: none">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. <p>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.</p>
Rød		<ol style="list-style-type: none">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. <p>Investeringsprodukterne i den røde kategori betragtes som mere komplekse. Kategorien omfatter bl.a. en række afledte finansielle instrumenter såsom valutaterminsforretninger og swaps.</p>

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, 23. februar 2018, 12:43