

UGESCENARIO

Ingen ændring i guidance fra ECB ... endnu!

- I den kommende uge bliver fokus rettet mod italiensk valg, tysk regeringsdannelse, indtil flere interessante nøgletal og ikke mindst rentemøde i den europæiske centralbank. Renten er en af dette års største usikkerhedsfaktorer, idet mange forhold efterhånden peger i retning af et mere bredt og underliggende pres opad på inflationen. Et pres der kommer fra et synkront opsving i verdensøkonomien, et positivt output gab, stigende råvarepriser og generelt færre ledige ressourcer. Herunder faldende arbejdsløshed og stigende underliggende lønpres.
- Som det fremgik af sidste uges tale fra ECB's Mario Draghi i Europaparlamentet, er der dog endnu ikke massivt prispres nok til at fordrer en ændring i guidance. Det underbyggede Draghi ved at slå fast, at de ledige ressourcer i den europæiske økonomi kan være flere end forventet, på nuværende tidspunkt. Det medfører – ifølge Draghi – at ECB vil være tvunget til at fastholde stimuleringer i en rum tid endnu. Hvor længe "en rum tid" er, bliver vi klogere på i løbet af 2018 og det næste møde på torsdag kunne være et af de møder, hvor de første hints kommer – men næppe et møde hvor der bliver sat dato på et QE stop eller tapering!.
- En uge i starten af måneden er altid garanteret for en uge med flere interessante nøgletal, og den kommende uge er ingen undtagelse. Begivenhederne starter allerede om søndagen, hvor Italien går til valg, og hvor resultatet af koalitionsafstemningen blandt det tyske Socialdemokratis (SPD) medlemmer offentliggøres.
- Ugens nøgletal indeholder bl.a. nyheder om den amerikanske beskæftigelse, tysk industri og europæiske renter. Beskæftigelsen i USA forventes at stige 200.000 og fastholde indtrykket af kraftig fremgang i den amerikanske økonomi. Det samme vil indtrykket være fra tysk industri, mens ECB forventes at klappe hesten et møde eller to mere!

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 57
Email	jny@sparnord.dk

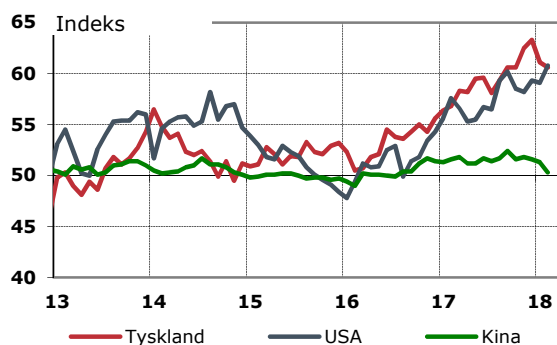
Studentermehjælper

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

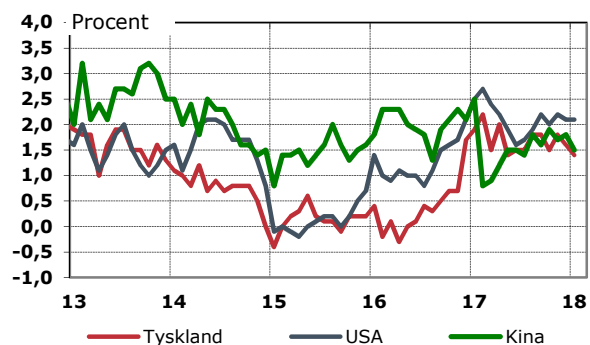
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Eurozonen	To.	ECB, depotrente/QE	-0,40% / 30 mia.	-0,40% / 30 mia.	-0,40% / 30 mia.
Tyskland	Fr.	Industriproduktion	-0,6% (6,5%)		0,5% (6,1%)
USA	Fr.	Beskæftigelse, NFP	200.000	-	200.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Nye signaler fra ECB? ... ikke endnu!

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

I den kommende uge bliver fokus rettet mod italiensk valg, tysk regeringsdannelse, indtil flere interessante nøgletal og ikke mindst rentemøde i den europæiske centralbank. Renten er en af dette års største usikkerhedsfaktorer, idet mange forhold efterhånden peger i retning af et mere bredt og underliggende pres opad på inflationen. Et pres der kommer fra et synkront opsving i verdensøkonomien, et positivt output gab, stigende råvarepriser og generelt færre ledige ressourcer. Herunder faldende arbejdsløshed og stigende underliggende lønpres.

Som det fremgik af sidste uges tale fra ECB's Mario Draghi i Europaparlamentet, er der endnu ikke noget massivt prispres ligesom de ledige ressourcer der i den europæiske økonomi kan være flere end forventet på nuværende tidspunkt. Det medfører – ifølge Draghi – at ECB vil være tvunget til at fastholde stimuleringer i en rum tid endnu. Hvor længe "en rum tid" er, bliver vi klogere på i løbet af de næste 3-4 måneder, og det næste møde på torsdag kunne være et af de møder, hvor de første hints kommer.

"Høgeagtig" Fed?

Den seneste uge bød på det første møde med USA's nye Fed chef, da han fremlagde den halvårslige pengepolitiske rapport for kongressen. Umiddelbart tolkede det finansielle markedet høringen som "høgeagtig", hvilket sendte renter op og aktier ned.

Talen kom i en uge, hvor det amerikanske ISM indeks steg til 60,8. Det højeste niveau siden 2004 og i øvrigt et niveau der før det, ikke er set siden 1987. To perioder der begge var karakteriseret af den samme situation som nu, nemlig et synkront globalt opsving.

Powells forberedte tale indeholdt ikke væsentlige nyheder i forhold til Feds tidligere udmeldinger. Markedernes efterfølgende "høgeagtige" fortolkning af Powells høring skal derfor ses i lyset af den efterfølgende Q&A (spørgerunde). Her gentog Powell de mere optimistiske vurderinger af vækstudsigterne og en større tiltro til, at inflationen vil stige til 2 pct. på mellemlang sigt, som Fed også klart signalerede i sidste uges referat fra rentemødet i januar. Powell slog endvidere fast, at han også personligt deler denne opfattelse.

De mere optimistiske vækstudsigter og den større tiltro til, at inflationen vil stige til 2 pct. på mellem langt sigt, skyldes blandt andet den vedtagne skattereform og det seneste budgetforlig, der vil øge de offentlige udgifter yderligere. Disse forhold var ikke kendt eller fuldt kendt, da Fed lavede de seneste skøn for vækst-, inflations- og arbejdsløshedsrate, samt den seneste rentebane op til rentemødet i december. Ifølge Powell vil de selvfølgelig indgå i overvejelserne, når Fed opdaterer deres forecast og rentebane til marts mødet. Det bedre vækstbillede og

større tiltro til, at inflationen vil stige til 2 pct. på mellem langt sigt, øger sandsynligheden for, at Fed kommer til at signalere flere renteforhøjelser end de nuværende 3 i 2018 og 2 i 2019.

Vi fastholder indtil videre forventningen om 3 renteforhøjelser fra Fed i 2018, men sandsynligheden for 4 er klart stigende. Vi tvivler dog på, at det kommer til at ske på rentemødet d. 21. marts. Der skal derimod ikke meget til for, at "median dot'et" for 2019 skifter fra 2 til 3 renteforhøjelser i 2019.

Den kommende uge: ECB og NFP

En uge i starten af måneden er altid garant for en uge med flere interessante nøgletal, og den kommende uge er ingen undtagelse.

Begivenhederne starter allerede om søndagen, hvor Italien går til valg, og hvor resultatet af koalitionsafstemningen blandt det tyske Socialdemokratis (SPD) medlemmer offentliggøres. En afstemning om hvorvidt SPD skal indgå i en ny storcoalition med CDU. CDU har allerede godkendt regeringsdannelsen og gør SPD's medlemmer det samme, er der åbnet op for en mere stabil og forudseelig periode i tyske politik. En politik der åbner op for en mere EU venlig tysk regering, der med en SPD finansminister måske også vil sidde lidt mere løst på statskassen! Forkastes en ny coalition imidlertid er der åbnet op for nyvalg og endnu en lang periode med stor politisk usikkerhed.

Denne uges ECB møde er et af de interessante kvartalsmøder, hvor der udgives "staff projections" med ECBs inflations- og vækstudsigter. Disse forventes fortsat at vise positiv vækst samt lav inflation. Markedet vil fokusere på retorikken og en mulig ændring i denne. ECB har tidligere givet relativt dueagtig guidance, og holdt døren åben overfor både et full-stop for QE programmet efter september og en tapering af QE programmet ind i 4. kvartal. Vi nærmer os stille og roligt en deadline for hvornår ECB BØR starte en langsom proces med ændret guidance – men vi er sandsynligvis ikke kommet til den endnu. Det ligner mere ændringer der kommer på enten april eller juni mødet. Jo længere ECB venter med at ændre guidance jo større bliver sandsynligheden for en "tapering" ind igennem 4. kvartal og jo længere ligger den første renteforhøjelse ude i fremtiden.

En af ugens vigtigste nøgletal offentliggøres fredag når USA offentliggør den månedlige arbejdsmarkedsrapport. Ved offentliggørelsen i denne uges nonfarm payroll – som i de seneste - vil fokus være på arbejdsløsheden og i særdeleshed på løninflationen. I sidste måned overraskede løninflationen på op siden med en stigning på 2,9 pct. år til år, hvilket er den største stigning siden finanskrisen. Denne gang forventer konsensus uforandret løninflation med en stigning på 0,3 pct. for måneden og 2,9 pct. år til år.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 5. marts					
02:45	Kina	PMI, sammensat (feb.)	53,7	-	-
02:45	Kina	PMI, service (feb.)	54,7	-	54,3
08:30	Sverige	PMI, service (feb.)	61,3	-	-
09:45	Italien	PMI, service (feb.)	57,7	-	56,5
09:45	Italien	PMI, sammensat (feb.)	59,0	-	-
09:50	Frankrig	PMI, service (feb.)	57,9	-	57,9
09:50	Frankrig	PMI, sammensat (feb.)	57,8	-	57,8
09:55	Tyskland	PMI, service (feb.)	55,3	-	55,3
09:55	Tyskland	PMI, sammensat (feb.)	57,4	-	57,4
10:00	Eurozonen	PMI, service (feb.)	56,7	-	56,7
10:00	Eurozonen	PMI, sammensat (feb.)	57,5	-	57,5
10:30	England	PMI, service (feb.)	53,0	-	53,2
10:30	England	PMI, sammensat (feb.)	53,5	-	-
10:30	Eurozonen	Sentix investortillid (mar.)	31,9	-	31,3
11:00	Eurozonen	Detailsalg (jan.)	-1,1% (1,9%)	-	0,6% (2,5%)
16:00	USA	ISM, service (feb.)	59,9	-	58,7
Tirsdag d. 6. marts					
09:30	Sverige	Industriordrer (jan.)	-0,7% (5,8%)	-	-
10:10	Tyskland	PMI, detail (feb.)	53,0	-	-
13:30	USA	Feds Dudley taler	-	-	-
16:00	USA	Industriordrer (jan.)	1,70%	-	-0,5%
Onsdag d. 7. marts					
08:00	Danmark	Industriproduktion (jan.)	0,70%	-	-
09:30	England	Halifax boligpriser (feb.)	2,20%	-	-
11:00	Eurozonen	BNP (4. kvrt.)	0,6% (2,7%)	-	0,6% (2,7%)
11:00	Eurozonen	Privatforbrug (4. kvrt.)	0,40%	-	-
11:00	Eurozonen	Investeringer (4. kvrt.)	-0,3%	-	-
14:15	USA	ADP beskæftigelse, ændring (feb.)	234.000	-	193.000
14:30	USA	Enhedslønomkostninger (4. kvrt.)	2,00%	-	2,10%
14:30	USA	Handelsbalance (jan.)	-\$53,1 mia.	-	-\$52,6 mia.
20:00	USA	Fed, Beige Book	-	-	-
21:00	USA	Forbrugerkredit (jan.)	\$18,447 mia.	-	\$19,000 mia.
-	Kina	Valutareserve (jan.)	\$3161,46 mia.	-	\$3150,00 mia.
Torsdag d. 8. marts					
01:01	England	RICS boligpriser (feb.)	8,00%	-	6,00%
08:00	Tyskland	Industriordrer (jan.)	3,8% (7,2%)	-	-1,5% (11,7%)
08:00	Norge	Industriproduktion (jan.)	-0,4% (0,3%)	-	-
13:45	Eurozonen	ECB rentemøde, depositrente/QE	-0,40% / 30 mia.	-0,40% / 30 mia.	-0,40% / 30 mia.
14:30	Eurozonen	ECB pressemøde	-	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (mar.)	210.000	-	-
-	Kina	Import/eksport (feb.)	(36,8%)/(11,1%)	-	(6,5%)/(10,0%)
Fredag d. 9. marts					
02:30	Kina	Inflation, CPI (feb.)	(1,5%)	-	(2,4%)
08:00	Tyskland	Import/eksport (jan.)	1,1%/0,0%	-	-0,2%/0,3%
08:00	Tyskland	Industriproduktion (jan.)	-0,6% (6,5%)	-	0,5% (6,1%)
08:00	Norge	Kerneinflation, CPI (feb.)	-0,8% (1,1%)	-	-
08:45	Frankrig	Industriproduktion (jan.)	0,5% (4,5%)	-	-0,4% (3,9%)
09:30	Sverige	Gns. boligpriser (feb.)	3,195 mio.	-	-
10:30	England	Industriproduktion (jan.)	-1,3% (0,0%)	-	1,1% (1,5%)
14:30	USA	Nonfarm payrolls, ændring (feb.)	200.000	-	200.000
14:30	USA	Arbejdsløshedsrate (feb.)	4,10%	-	4,00%
14:30	USA	Gns. timelønninger (feb.)	0,3% (2,9%)	-	0,3% (2,9%)
14:30	USA	Gns. ugentlige arbejdstimer (feb.)	34,3	-	34,4
18:45	USA	Feds Evans, pengepolitik	-	-	-
-	Japan	BoJ rentemøde, rentemål	0,00%	0,00%	0,00%

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

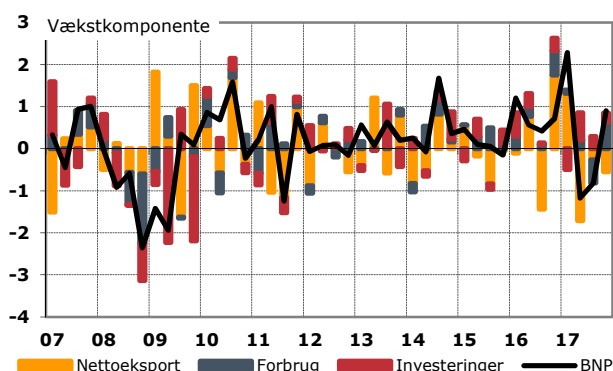
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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
02-03-2018	-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	4.511,5
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

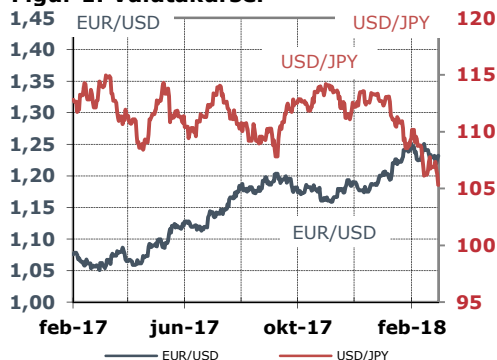
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	02-03-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,79	745	745	745
USD/DKK	604,67	605	615	631
JPY/DKK	5,74	5,70 ↑	5,70 ↑	5,91
GBP/DKK	835,09	850	850	860
SEK/DKK	73,37	75	75 ↓	80
NOK/DKK	77,52	77	78	82
EUR/USD	123,17	123	121	118
USD/JPY	105,33	106	108	107
EUR/JPY	129,73	131 ↓	131 ↓	126

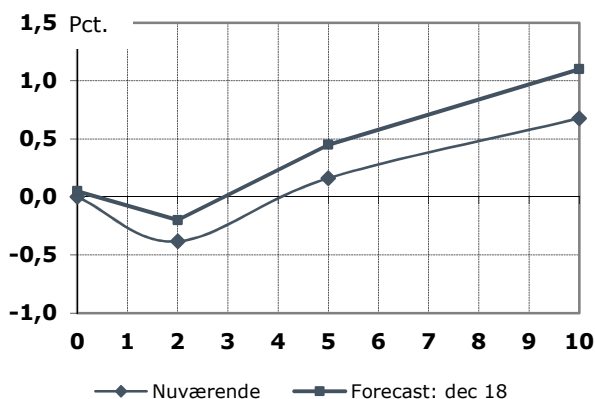
Figur 1: Valutakurser



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	
02-03-2018	-0,38	0,16	0,68	02-03-2018	-0,30	0,00	0,58	1,23
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

NB: Sidst opdateret fredag, d. 23. februar

	Forventninger pr. 2. februar 2018		
	F-kort	F5	2% 2050 med afdrag
23-02-2018	-0,28%	0,54%	96,45
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

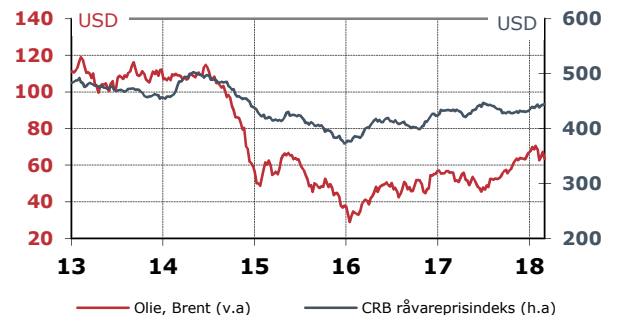
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 02-03-2018	Afkast, 3 mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	63,5	0,8	14,1
Guld	1322,5	3,3	7,1
Kobber	6922,0	1,3	15,1
Aluminium	2147,0	3,5	10,2
CRB indeks	444,2	3,1	2,0

Figur 1: Råvarer

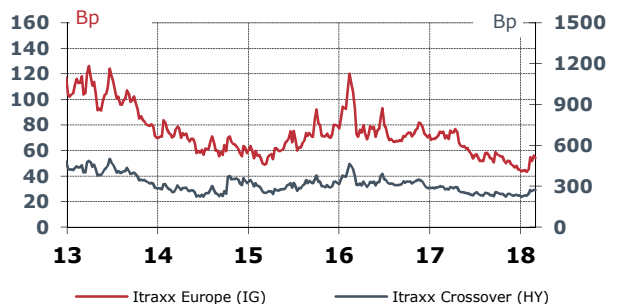


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	02-03-2018	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	54	6	-16
Itraxx Crossover, HY	272	44	-5
Moody's AAA, USA	3,98	33	4
Moody's BAA, USA	4,55	30	0
Moody's gns, USA	4,16	30	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	-2,68%	-1,5%	11,2%	15,3%
OMX S30	-0,98%	-0,8%	1,6%	9,3%
OBX	-0,08%	-0,2%	18,6%	11,3%
HEX25	4,37%	-1,1%	12,5%	16,3%
DAX	-5,63%	-2,2%	1,0%	9,6%
MSCI Europe	-3,83%	-1,2%	2,2%	5,4%
S&P 500	0,49%	-0,9%	14,0%	14,4%
Nikkei	-4,51%	0,0%	14,1%	15,4%
Hang Seng	3,99%	0,3%	35,4%	10,3%

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		<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, 02. marts 2018, 13:35