

## Handelskrig: Retorik eller alvor?

- I en periode hvor nogle aktivitetsnøgletal ser ud til at have toppet ud, var en eskalerende handelskrig mellem USA og Kina det sidste, man havde behov for. Målt på retorikken mellem USA og Kina de sidste par uger ligner det optakten til en handelskrig, men det kom måske som en overraskelse for den amerikanske administration, at Kina så hurtigt svarede så kraftigt igen på nye amerikanske tariffer.
- Selvom risikoen for en accelererende handelskrig således er steget, er det fortsat mest sandsynligt, at den igangværende udveksling af trusler om tariffer mellem USA og Kina i sidste ende er netop trusler, der til sidst ender med et mere fredeligt kompromis. Det er i hvert fald håbet!
- I Europa blev der offentliggjort inflationstal, der var på den svage side med en kerneinflation, der fastholdte et meget lavt niveau på 1 pct. og en (forventet) stigning i "headline" fra 1,1 pct. til 1,4 pct.
- Det ligger fortsat i kortene, at den næste større udmelding fra ECB bliver på mødet d. 14. juni. Her – eller på mødet d. 26. juli - forventer vi, at ECB annoncerer en neddrøpling ("tapering") af QE opkøbsprogrammet i 4. kvartal.
- Den kommende uge vil mere eller mindre være blæst for europæiske nøgletal og dermed stor fokus på USA - som i øvrigt også byder på opstarten af en ny regnskabssæson. Fokus på amerikanske tal for inflation og forbrugertillid samt referat fra det seneste Fed møde.
- Eneste større europæiske begivenhed vil være torsdagens referat fra det seneste ECB møde, hvor markedet vil have stort fokus på om der er mere tydelige indikationer omkring informationsstrategi og timing end det, der kom frem på pressemødet.

### 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

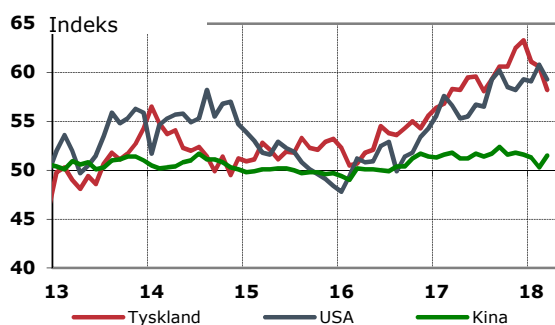
### Studentermedhjælper

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

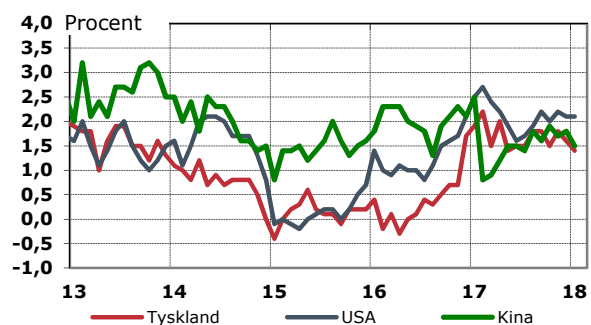
### Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	On.	Kerne CPI	0,2% (1,8%)	-	0,2% (2,1%)
USA	On.	FOMC, minutes	-	-	-
Eurozonen	To.	ECB, mødereferat	-	-	-

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



## Handelskrig: Retorik eller alvor?

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

I en periode hvor nogle aktivitetstallet ser ud til at have toppet ud, var en eskalerende handelskrig mellem USA og Kina det sidste, man havde behov for. Målt på retorikken fra de sidste par uger ligner det optakten til en handelskrig selv om den seneste runde af annoncerede tariffer på kinesiske importvarer først træder i kraft om 2 måneder og meget kan nå at ske inden.

Den seneste uge bød desuden på en række tal for global aktivitet med ISM og PMI tal ud af USA og de store asiatiske og europæiske økonomier. Det billede, der står tilbage ovenpå offentliggørelserne, er et tilbagefald fra historisk høje niveauer i USA og EU, fremgang i Brasilien, et Rusland der fortsat bevæger sig bekymrende tæt på fald, mens Indien og Kina holder skindet på næsen ... men ikke på prangende niveauer ... men altså fortsat global fremgang.

I Europa blev der offentliggjort inflationstal, der var på den svage side med en kerneinflation, der fastholdte et meget lavt niveau på 1 pct. og en (forventet) stigning i "headline" fra 1,1 pct. til 1,4 pct. Der var ikke noget i de tal, der skulle få ECB til at fremrykke afslutningen på de historiske lempelser, der har været i kraft siden 2015. ECB vil med stor sandsynlighed kigge meget til de amerikanske erfaringer og forsøge at lære af de fejl, som Fed har gjort i deres vending fra stimulering til normalisering. Herunder vil der være stor fokus på den svaghed der er i løn- og prisdannelsen og usikkerheden omkring kapacitetsudnyttelsen i økonomien.

Næste møde i den europæiske centralbank er d. 26. april – men med den ændrede retorik på marts mødet (hvor man fjernede den såkaldte "easing bias") ligger det i kortene, at den næste større udmelding fra ECB bliver på mødet d. 14. juni. Her – eller på mødet d. 26. juli - forventer vi, at ECB annoncerer en neddrøpling ("tapering") af QE opkøbsprogrammet i 4. kvartal.

### Stigende risiko for handelskrig

Den seneste reaktion fra de kinesiske myndigheder tyder på, at Kina i første omgang forsøgte at holde risikoen for en potentiel eskalerende konflikt nede og kun svare moderat igen på amerikanske tiltag. Anden runde af amerikanske tariffer viste dog en kinesisk regering, der var parat og ikke vil vende det blinde øje til yderligere amerikanske tariffer. Kina svarede proportionalt igen indenfor 24 timer ... og klagede i øvrigt prompte til verdenshandelsorganisationen WTO.

Det kom måske som en overraskelse for den amerikanske administration, at Kina så hurtigt svarede så kraftigt igen på nye amerikanske tariffer. Det fik efterfølgende Trumps nye økonomiske rådgiver Larry Kudlow (som i øvrigt er frihandelstilhænger) til at udtale, at tarifferne ikke træder i kraft før om 2 måneder, og at USA i øvrigt fortsat håber på

en forhandlingsløsning. Selvom risikoen for en accelererende handelskrig således er steget, er det fortsat mere sandsynligt, at de igangværende udvekslinger mellem USA og Kina ender med et kompromis fremfor en fuld handelskrig. Det er i hvert fald håbet!

### Den kommende uge: Fokus på USA

Den kommende uge starter på ryggen af en amerikansk jobrapport, der offentliggøres EFTER deadline på denne publikation. Meget tyder på, at vi får endnu en positiv måling på den amerikanske beskæftigelse og, at det vil smitte positivt af på det finansielle marked i den kommende uge. En uge som i øvrigt mere eller mindre er blæst for europæiske nøgletal og dermed stort fokus på USA, som i øvrigt også byder på opstarten af en ny regnskabssæson.

Et af ugens omdrejningspunkter bliver onsdagens referat fra det seneste pengepolitiske møde i Fed, der var Jerome Powells første, som centralbankchef. Referatet vil vise, hvad der er blevet diskuteret, og vil i større omfang end pressemødet vise, hvad der foregår under overfladen i Fed. På rentemødet kom ligeledes medlemmernes opdaterede økonomiske forecasts, som viste, at skønnet for inflationen fortsat ikke viser større stigninger på trods af, at forventningerne til udviklingen i arbejdsløshedsraten er blevet nedjusteret for både 2018, 2019 og 2020. Derved vil der være fokus på om referatet viser, at Phillipskurvens hældning er blevet diskuteret, og om det har haft indflydelse på Feds diskussion af rentebanen. Medianskønnet viser f.eks. stadig 3 renteforhøjelser i 2018, men sandsynligheden for 4 renteforhøjelser er i følge "dot plots" steget. Mest interessant bliver det imidlertid, om der er nye eller mere nuancerede syn på det langsigtede niveau for Fed Funds renten. Det kan få konsekvenser for den lange ende af rentekurven.

Onsdag udgives også amerikanske tal for inflationen og kerneinflationen. Denne gang er det CPI og ikke PCE, som er Feds foretrukne inflationsmål. Udviklingen i CPI følges stadig tæt, da denne giver en indikation om, hvordan PCE udvikler sig. Marts måned forventes at vise et teknisk hop i kerne CPI, da den faldt sidste år, hvorved basiseffekter vil medføre en stigning. Konsensus forventer, at kerne CPI vil stige fra 1,8 pct. til 2,1 pct. målt år til år.

Ugen slutter med offentliggørelse af University of Michigans mål for den amerikanske forbrugertillid, som historisk set har været en god indikator for privatforbruget. Forbrugertilliden er på et meget højt niveau, og tyder på et højere privatforbrug end, hvad tallene har vist.

Eneste europæiske begivenhed af betydning er offentliggørelse af referat fra det sidste ECB møde, hvor man fjernede den såkaldte "easing bias". Markedet vil have stor fokus på, om der er mere tydelige indikationer omkring informationsstrategi og timing end det, der kom frem på pressemødet d. 8. marts.

## Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
<b>Mandag d. 9. april</b>					
08:00	Tyskland	Betalingsbalance (feb.)	22,0 mia.	-	-
08:00	Tyskland	Import/eksport (feb.)	-0,4%/-0,4%	-	0,5%/0,2%
08:00	Danmark	Betalingsbalance, sæsonjusteret (feb.)	9,4 mia.	14,5 mia.	-
08:00	Danmark	Handelsbalance, ex. skibe (feb.)	6,0 mia.	6,5 mia.	-
08:00	Norge	Industriproduktion (feb.)	3,4% (1,8%)	-	-
09:30	Sverige	Halifax boligpriser (mar.)	0,4% (1,8%)	-	0,1% (1,9%)
10:30	Eurozonen	Sentix investortillid (apr.)	24,0	-	24,0
<b>Tirsdag d. 10. april</b>					
08:00	Danmark	Inflation, CPI (mar.)	0,7% (0,6%)	0,4% (0,9%)	0,3% (0,8%)
08:00	Danmark	Inflation, HICP (mar.)	0,6% (0,5%)	0,4% (0,8%)	0,4% (0,7%)
08:00	Norge	Inflation, CPI (mar.)	0,9% (2,2%)	-	0,5% (2,4%)
08:45	Frankrig	Industriproduktion (feb.)	-2,0% (1,2%)	-	1,4% (4,7%)
09:30	Sverige	Privatforbrug (feb.)	-0,1% (0,8%)	-	-
10:00	Italien	Industriproduktion (feb.)	-1,9% (4,0%)	-	1,0% (4,9%)
12:00	USA	NFIB erhvervstillid, små virks. (mar.)	107,6	-	-
14:30	USA	PPI (mar.)	0,2% (2,8%)	-	0,1% (2,9%)
14:30	USA	Kerne PPI (mar.)	0,2% (2,5%)	-	0,2% (2,6%)
16:00	USA	Engrolagre (feb.)	1,10%	-	0,50%
<b>Onsdag d. 11. april</b>					
01:50	Japan	Kernemaskinordrer (feb.)	8,2% (2,9%)	-	-2,5% (0,0%)
08:00	Sverige	PES arbejdsløshedsrate (mar.)	3,90%	-	-
10:00	Italien	Detailsalg (feb.)	-0,5% (-0,8%)	-	-
10:30	England	Industriproduktion (feb.)	1,3% (1,6%)	-	0,4% (2,9%)
14:30	USA	Inflation, CPI (mar.)	0,2% (2,2%)	-	0,0% (2,3%)
14:30	USA	Kerneinflation, CPI (mar.)	0,2% (1,8%)	-	0,2% (2,1%)
14:30	USA	Gns. reale timelønninger (mar.)	0,40%	-	-
19:00	USA	Udstedelse af 10 årige obligationer	-	-	-
20:00	USA	Månedlig budgetrapport (mar.)	-\$215,2 mia.	-	-
20:00	USA	FOMC Minutes (mar.)	-	-	-
<b>Torsdag d. 12. april</b>					
08:45	Frankrig	Inflation, HICP (mar.)	1,1% (1,7%)	-	1,1% (1,7%)
09:30	Sverige	Inflation, CPI (mar.)	0,7% (1,6%)	-	0,3% (2,0%)
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (feb.)	-1,0% (2,7%)	-	0,4% (4,3%)
13:30	Eurozonen	ECB, referat fra rentemøde	-	-	-
14:30	USA	Importpriser (mar.)	0,4% (3,5%)	-	0,1% (3,8%)
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (apr.)	242.000	-	-
19:00	USA	Udstedelse af 30 årige obligationer	-	-	-
<b>Fredag d. 13. april</b>					
08:00	Tyskland	Inflation, HICP (mar.)	0,4% (1,5%)	-	0,4% (1,5%)
11:00	Eurozonen	Handelsbalance, sæsonjusteret (feb.)	19,9 mia.	-	-
16:00	USA	JOLTS jobåbninger (feb.)	6.312	-	-
16:00	USA	UoM sentiment (apr.)	101,4	-	101,0
16:00	USA	UoM forventninger (apr.)	88,8	-	-
16:00	USA	UoM 5-10 åriger inflationsforv. (apr.)	2,50%	-	-
-	Kina	Import/eksport (mar.)	(6,3%)/(44,5%)	-	(12,4%)/(11,9%)
<b>I løbet af ugen</b>					
10-15	Kina	Nye lån i Yuan (mar.)	839,3 mia.	-	1.200,0 mia.

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

## Økonomi og centralbankrenter, forventninger

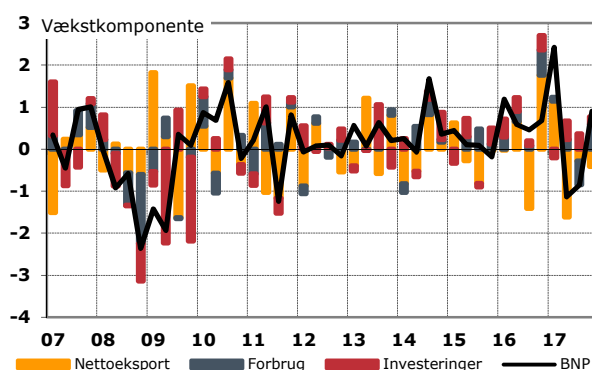
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 6. april 2018)			
	2016	2017	2018E
Inflation, pct.	0,3	1,1	1,2
Arbejdsløshed, pct.	4,2	4,3	4,1
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. Cibur (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. 6. april 2018)			
Ændring, procent p.a. *	2016	2017	2018E
Bruttonationalprodukt*	2,0	2,2	1,6
Import*	3,8	4,1	3,6
Eksport*	2,8	4,4	2,6
Privatforbrug*	2,3	1,5	2,0
Off. forbrug*	0,3	1,2	1,1
Investeringer*	6,0	3,7	3,6
Lagre (vækstbidrag)	0,0	0,1	-0,1
Beskæftigelse, tusinde	47	48	25

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

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
06-04-2018	-0,65	-0,40	1,75	0,50	-0,06	-0,50	0,50	-0,75
Jun 18	-0,65	-0,40	1,75-2,00	0,50	-0,10	-0,50	0,50	-0,75
Sep 18	-0,65	-0,40	2,00-2,25	0,50	-0,10	-0,40	0,50	-0,75
Dec 18	-0,65	-0,40	2,00-2,25	0,50	-0,10	-0,30	0,75	-0,75
Mar 19	-0,65	-0,40	2,25-2,50	0,50	-0,10	-0,20	0,75	-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	+30 mia./mdr.	26. oktober 2017	4.529,6
USA	Fed Funds	+25 bp.	21. marts 2018	1,50% - 1,75%
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

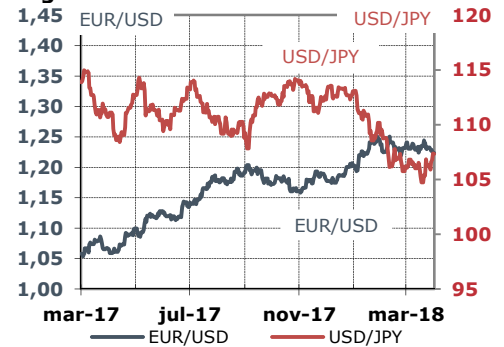
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

### Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	06-04-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,75	745	745	745
USD/DKK	608,60	605	615	631
JPY/DKK	5,67	5,70	5,70	5,91
GBP/DKK	852,15	850	850	860
SEK/DKK	72,34	73 ↓	75	76 ↓
NOK/DKK	77,73	78	79	82
EUR/USD	122,37	123	121	118
USD/JPY	107,35	106	108	107
EUR/JPY	131,36	131	131	126

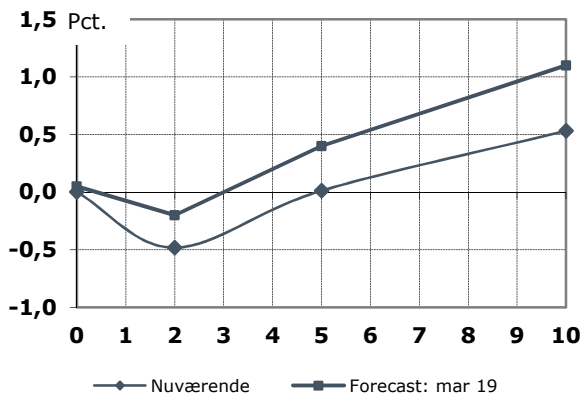
Figur 1: Valutakurser



### Renteforventninger opdateret: 6. april 2018

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
06-04-2018	-0,48	0,01	0,53	06-04-2018	-0,29	-0,01	0,52	1,14
jun 18	-0,45	0,15	0,70	jun 18	-0,25	0,00	0,65	1,30
sep 18	-0,40	0,20	0,80	sep 18	-0,25	0,00	0,65	1,35
dec 18	-0,35	0,25	0,95	dec 18	-0,25	0,05	0,70	1,50
mar 19	-0,20	0,40	1,10	mar 19	-0,20	0,25	0,85	1,65

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



## Boligfinansiering - privatbeskattede

**NB: Senest opdateret d. 13. marts 2018**

### Forventninger pr. 9. marts 2018

	F-kort (Kuponrente)	F5 (Kontantrente)	2% 2050 med afdrag
13-03-2018	-0,29%	0,36%	98,45
April 2018	-0,29%	0,45%	98,15
Juli 2018	-0,20%	0,50%	97,00
Oktober 2018	-0,20%	0,55%	95,75
December 2018	-0,15%	0,60%	94,50

## Anbefalet aktivallokering

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

Aktivklasse	Dato			
	20-03-2018	06-02-2018	04-12-2017	21-09-2017
Aktier	Svag overvægt	Svag overvægt	Svag overvægt	Svag overvægt
Obligationer	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt
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 06-04-2018	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	67,9	2,2	23,1
Guld	1323,1	0,3	5,7
Kobber	6816,0	-4,3	15,6
Aluminium	2009,0	-8,8	2,4
CRB indeks	436,6	0,0	1,7

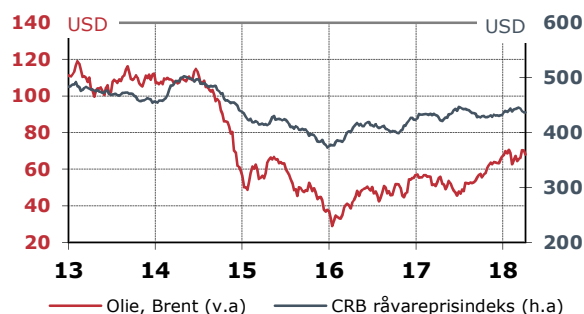
Chefanalytiker

## Kreditobligationer

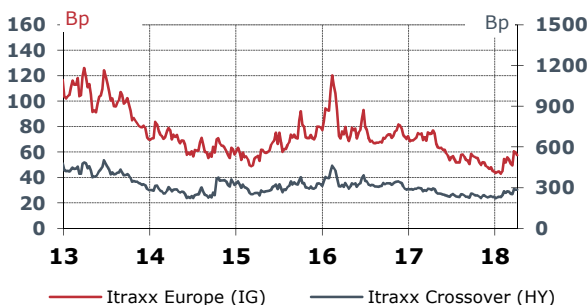
af Jesper Iisager Bak, jib@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 81

Kreditobligationer			
	06-04-2018	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	58	14	-17
Itraxx Crossover, HY	284	60	-2
Moody's AAA, USA	3,99	38	1
Moody's BAA, USA	4,64	43	2
Moody's gns, USA	4,19	37	-2

Figur 1: Råvarer



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		-3,41%	-0,2%	7,8%	15,8%
OMX S30		-1,17%	-0,4%	1,5%	9,5%
OBX		1,09%	2,0%	20,5%	12,0%
HEX25		4,38%	0,1%	10,5%	16,4%
DAX		-4,74%	1,7%	0,7%	9,9%
MSCI Europe		-3,53%	1,4%	1,3%	5,8%
S&P 500		0,09%	0,9%	15,4%	13,7%
Nikkei		-4,21%	2,3%	16,8%	13,0%
Hang Seng		-0,92%	-1,6%	26,3%	9,7%

Figur 3: MSCI Europe





## FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:




De omtalte produkter i afsnittet "Valuta raneanbæring" 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		<p>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 investeringsens løbetid. 2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.</p> <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		<p>Chefanalytiker</p> <p>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> <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		<p>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> <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](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, 06. april 2018, 13:46