

USA: 10-årig rente over 3 pct.

- Renten på amerikanske 10-årige statsobligationer er for alvor brudt igennem 3 pct. i denne uge og ligger i skrivende stund i 3,10 pct.
- Udsigten til 2 (måske 3) yderligere renteforhøjelser fra den amerikanske centralbank (Fed) i år og yderligere 3 forhøjelser næste år er den vigtigste årsag. Således er den 2-årige rente steget stødt siden september 2017 fra 1,26 pct. til aktuelt 2,56 pct. – altså 130 bp.
- Det interessante i denne sammenhæng set fra et dansk synspunkt er imidlertid, hvorfor denne udvikling ikke afspejles i samme grad i det europæiske og danske obligationsmarked?
- Der er især to forklaringer herpå: Den Europæiske Centralbank (ECB) og inflationen.
- Helt centralt bliver det, om afmatningen i de økonomiske nøgletal fra Eurozonen de seneste måneder fortsætter. Sker det, vil ECB komme under pres, og der vil fortsat være en solid snor i de europæiske renter. Men viser det sig, at nøgletallene stabiliseres, og der er udsigt til moderat og selv bærende vækst, vil ECB's langsomme normalisering af pengepolitikken fortsætte, og det vil før eller siden påvirke de lange renter i Europa.
- Det viser udviklingen i USA i hvert fald.
- Derfor er næste uges nøgletal så vigtige og interessante netop nu. Her får vi blandt andet Ifo, PMI og tysk BNP.

Indhold

Side 2	Overblik
Side 3	Nøgletalstabel
Side 4	Makroøkonomi
Side 5	Renter & valuta
Side 6	Diverse aktivallokering
Side 7	Risikomærkning mm.

Ansvarshavende redaktør:

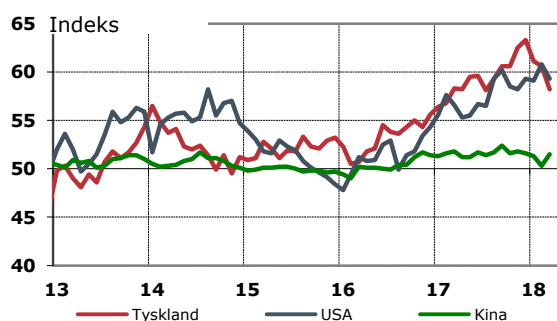
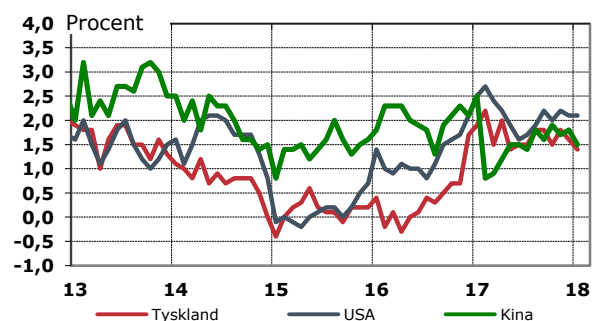
Chefanalytiker	Martin Lundholm
Tlf.	96 34 40 55
Email	mlu@sparnord.dk

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
Eurozone	On.	PMI, sammensat (maj)	55,1	-	55,0
Tyskland	To.	BNP (1.kvt.)	0,6% (2,9%)	-	0,3% (2,3%)
Tyskland	Fr.	Ifo erhvervsklima	102,1	-	102,0

Figur 1: PMI indeks**Figur 2: Inflation (år-år i %)**

USA: 10-årig rente over 3 pct.

Martin Lundholm, mlu@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 55

Renten på amerikanske 10-årige statsobligationer er for alvor brudt igennem 3 pct. i denne uge og ligger i skrivende stund i 3,10 pct., men har været helt oppe i 3,12 pct. Dermed er den lange rente i USA steget med ca. 70 bp. siden nytår. Udsigten til 2 (måske 3) yderligere renteforhøjelser fra den amerikanske centralbank (Fed) i år og yderligere 3 forhøjelser næste år er den vigtigste årsag. Således er den 2-årige rente steget stødt siden september 2017 fra 1,26 pct. til aktuelt 2,56 pct. – altså 130 bp. I samme tidsrum er den 10-årige rente steget 105 bp. Der er således tale om en generel tilpasning af renteniveauet til ikke-krisetider. Det kan virke voldsomt, men vi skal blot tilbage til 2011 for at finde tilsvarende høje 10-årige renter.

Det interessante i denne sammenhæng set fra et dansk synspunkt – som dækker både investorer og boligejere med realkreditlån – er imidlertid, hvorfor denne udvikling ikke afspejles i samme grad i det europæiske og danske obligationsmarked? Godt nok er renten på de lange statsobligationer steget, men kun i forholdet 35:10 – når den amerikanske rente er steget 35 bp., så er den tilsvarende tyske steget med 10 bp. Det har i hvert fald nogenlunde været billedet siden september sidste år. Det har også betydet, at det 10-årige rentespænd mellem USA og Tyskland har nået nye højder i nyere tid. Det er gået fra 200 bp. ved årets start til aktuelt 247 bp. Vi skal tilbage til 1980'erne, hvor inflationen hærgede, for at finde højere rentespænd.

Der er især to forklaringer herpå: Den Europæiske Centralbank (ECB) og inflationen.

ECB holder en stram snor i renterne og vil gøre det i lang tid endnu. Men også her er der nye tider på vej. I mandags sagde ECB's Francois Villeroy de Galhau, at opkøbsprogrammet vil slutte i år: Enten til oktober eller ved årets udgang; og første renteforhøjelse vil komme få kvartaler efter – og ikke år efter.

Inflationen i Eurozonen er fortsat underdrejede. I den forgangne uge kom de endelige inflationstal for april. Inflationen blev 1,2 pct. mod 1,3 pct. måneden før. Kerneinflationen, hvor man renser for fødevarer og brændstof, blev på 0,7 pct. mod 1,0 pct. i marts. Dermed kom tallene pænt under ECB's målsætning om en inflation lige under 2 pct., men værre var, at inflationen var faldende.

Men graver man lidt dybere ned i inflationstallene, viser det sig, at tallene ikke er så dårlige, som det umiddelbart synes. Pakkerejser er faldet kraftigt i pris, og det skyldes, at påsken i år falder tidligere end sidste år. Renser man herfor, får man den såkaldte superkerne-inflation, og den var på 1,1 pct. 1,1 pct. er det niveau, som superkerne-inflationen har svinget omkring det seneste års tid.

Helt centralt bliver det, om afmatningen i de økonomiske nøgletal fra Eurozonen de seneste måneder fortsætter. Sker det, vil ECB komme under pres, og der vil fortsat være en solid snor i de europæiske renter. Men viser det sig, at nøgletallene stabiliseres, og der er udsigt til moderat og selv bærende vækst, hvilket fortsat er ECB's forventning, vil ECB's langsomme normalisering af pengepolitikken fortsætte, og det vil før eller siden påvirke de lange renter i Europa. Det viser udviklingen i USA i hvert fald. Derfor er næste uges nøgletal så vigtige og interessante netop nu. Her får vi blandt andet Ifo, PMI og tysk BNP.

Ifo

Et af de vigtigste nøgletal i den kommende uge bliver uden tvivl det tyske Ifo-indeks, der offentliggøres på fredag. I sidste måned foretog Ifo-instituttet den største ændring i indekset i tidsserien historie, da de inkluderede servicesektoren, som udgør omkring halvdelen af den tyske økonomi. Da det nye Ifo-barometer nu indeholder servicesektoren, vil indekset nok blive mere præcist for hele økonomien og en smule mindre volatil. Vi forventer, at Ifo-indekset sætter sig en smule mere, men at tilbagefaldet flader ud oven på fem måneders fald. Konsensus blandt økonomer er et lille tilbagefald fra 102,1 til 102,0.

Aktivitetsindikatorerne forventes dermed fortsat på et højt niveau. Det er sandsynligt, at kadencen i væksten er på vej lidt ned, men det er fortsat tilstrækkelig fremgang til at trække beskæftigelsen op og fastholde et (beskedent) opadgående pres på lønninger og priser.

Flashestimat, Europæisk PMI

Onsdag får vi de første indikationer på væksten i maj, når der offentliggøres flash PMI estimat for eurozonen. Trods tilbagefald ligger PMI indekset fortsat på høje niveauer, som muligvis har været en smule for høje i forhold til væksten. Eurosvækkelsen siden april forventes at støtte eksporten og derved også den økonomiske aktivitet. Beskæftigelseskomponenten ligger tæt på all-time-high og steg for april, hvilket vidner om en stærk underliggende europæisk økonomi. PMI indekset forventes at være uforandret på et højt niveau. Sandsynlighed for en mindre overraskelse synes at være størst i opadgående retning.

BNP, Tyskland

Torsdag offentliggøres tysk BNP for 1. kvartal. Der er en tydelig tendens til vækstafbøjning for 1. kvartal efter høj vækst i 2017. Fokus vil være på underkomponenterne og specielt på privatforbruget og investeringerne, som begge lå helt fladt i 4. kvartal. Fortsat svaghed ved investeringerne vil afspejle svag tiltro til fremtiden. Eurosvækkelsen forventes at være positiv for den tyske eksport, mens den høje beskæftigelse alt andet lige understøtter forbruget.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 21. maj					
23:30	USA	Feds Kashkari taler i Escanba	-	-	-
Tirsdag d. 22. maj					
09:30	Sverige	Arbejdsløshedsrate (apr.)	6,50%	-	6,60%
Onsdag d. 23. maj					
02:30	Japan	PMI, industri (maj)	53,8	-	-
06:30	Norge	Forbrugertillid (2. kvrt.)	20,3	-	-
07:30	Frankrig	ILO arbejdsløshedsrate, hovedland (1. kvrt.)	8,60%	-	8,50%
08:00	Japan	Maskinordrer (apr.)	22,00%	-	-
09:00	Frankrig	PMI, industri (maj)	53,8	-	54,0
09:00	Frankrig	PMI, service (maj)	57,4	-	57,2
09:00	Frankrig	PMI, sammensat (maj)	56,9	-	57,0
09:30	Tyskland	PMI, industri (maj)	58,1	-	57,9
09:30	Tyskland	PMI, service (maj)	53,0	-	53,3
09:30	Tyskland	PMI, sammensat (maj)	54,6	-	54,6
10:00	Eurozonen	PMI, industri (maj)	56,2	-	56,1
10:00	Eurozonen	PMI, service (maj)	54,7	-	54,5
10:00	Eurozonen	PMI, sammensat (maj)	55,1	-	55,0
10:30	England	Inflation, CPI (apr.)	0,1% (2,5%)	-	0,5% (2,5%)
15:45	USA	PMI, industri (maj)	56,5	-	56,1
15:45	USA	PMI, service (maj)	54,6	-	-
15:45	USA	PMI, sammensat (maj)	54,9	-	-
16:00	USA	Nybyggeri (apr.)	694.000	-	679.000
16:00	Eurozonen	Forbrugertillid (maj)	0,4	-	0,4
20:00	USA	FOMC Minutes	-	-	-
Torsdag d. 24. maj					
08:00	Tyskland	BNP (1. kvrt.)	0,6% (2,9%)	-	0,3% (2,3%)
08:00	Tyskland	Privatforbrug (1. kvrt.)	0,00%	-	0,20%
08:00	Tyskland	Investeringer (1. kvrt.)	0,00%	-	1,10%
08:00	Tyskland	Eksport (1. kvrt.)	2,70%	-	-0,40%
08:00	Danmark	Detailsalg (apr.)	0,4% (1,8%)	0,20%	0,10%
08:00	Danmark	Forbrugertillid (maj)	7,1	6,5	-
08:00	Tyskland	Gfk forbrugertillid (jun.)	10,8	-	10,8
08:45	Frankrig	Erhvervstillid (maj)	108	-	107
10:30	England	Kernedetailsalg (apr.)	-0,5% (1,1%)	-	0,0% (0,0%)
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (maj)	222.000	-	-
15:00	USA	FHFA boligprisindeks (mar.)	0,60%	-	-
16:00	USA	Salg af eksisterende boliger (apr.)	5,60 mio.	-	5,56 mio.
17:00	USA	Kansas City Fed industriaktivitet (maj)	26	-	-
Fredag d. 25. maj					
08:00	Norge	Arbejdsløshedsrate, AKU (mar.)	3,90%	-	3,90%
10:00	Tyskland	IFO erhvervsklima (maj)	102,1	-	102,0
10:00	Tyskland	IFO forventninger (maj)	98,7	-	98,5
10:00	Tyskland	IFO nuværende (maj)	105,7	-	105,5
10:30	England	BNP (1. kvrt.)	0,1% (1,2%)	-	0,1% (1,2%)
14:30	USA	Ordrer, varige forbrugsgoder (apr.)	2,60%	-	-1,40%
14:30	USA	Kernekapitalgoder (apr.)	-0,4%	-	0,50%
15:00	USA	Feds Powell deltager i Riksbankens jubilæum	-	-	-
16:00	USA	UoM sentiment (maj)	98,8	-	98,9
16:00	USA	UoM 5-10 årige inflationsforventninger (maj)	2,50%	-	-
17:45	USA	Feds Evans, økonomisk og politisk outlook	-	-	-
	Rusland	St. Petersburg International Economic Forum start med store internationale talere			
I løbet af ugen					
21-24	Japan	Ledende indeks (mar.)	105,0	-	-
25-06	Eurozonen	OECD økonomiske forecasts	-	-	-
27-03	Tyskland	Detailsalg (apr.)	-0,6% (1,3%)	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

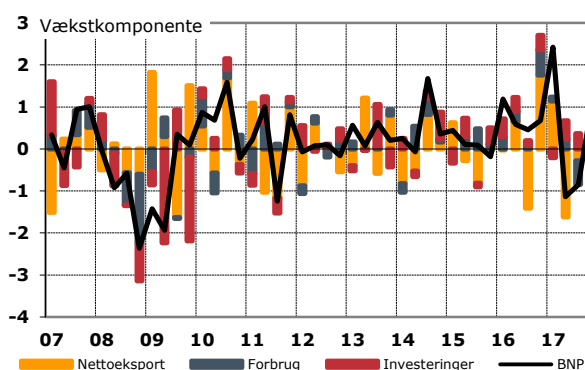
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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.	-8,5	21	-10
Off. saldo, pct. af BNP	-0,4	1,0	-0,5
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. 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
18-05-2018	-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	0,75	-0,10	-0,40	0,50	-0,75
Dec 18	-0,65	-0,40	2,00-2,25	0,75	-0,10	-0,30	0,75	-0,75
Mar 19	-0,65	-0,40	2,25-2,50	1,00	-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	4.562,1
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)

	18-05-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,83	745	745	745
USD/DKK	630,60	625 ↑	635 ↑	631
JPY/DKK	5,69	5,70	5,70	5,91
GBP/DKK	851,99	850	850	860
SEK/DKK	72,24	73	74	76
NOK/DKK	77,67	78	79	82
EUR/USD	118,11	119	117	118
USD/JPY	110,84	109	111	107
EUR/JPY	130,91	131	131	126

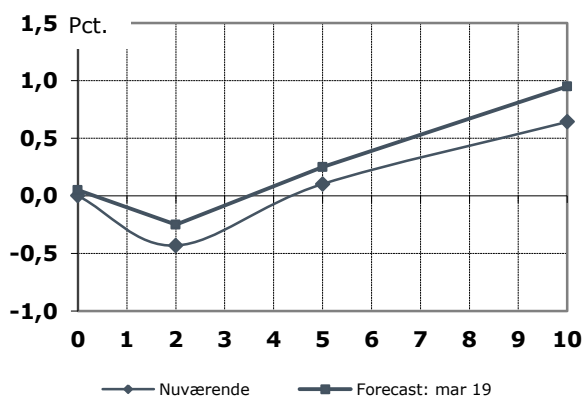
Figur 1: Valutakurser



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	
18-05-2018	-0,43	0,10	0,64	18-05-2018	-0,28	0,03	0,60	1,25
jun 18	-0,45	0,05	0,60	jun 18	-0,25	0,00	0,55	1,20
sep 18	-0,40	0,10	0,70	sep 18	-0,25	0,00	0,55	1,25
dec 18	-0,35	0,15	0,80	dec 18	-0,25	0,05	0,60	1,35
mar 19	-0,25	0,25	0,95	mar 19	-0,20	0,20	0,70	1,50

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



Boligfinansiering - privatbeskattede

Forventninger pr. 13. april 2018

	F-kort (Kuponrente)	F5 (Kontantrente)	2% 2050 med afdrag
18-05-2018	-0,29%	0,37%	98,10
Juli 2018	-0,20%	0,40%	98,50
Oktober 2018	-0,20%	0,45%	97,50
December 2018	-0,15%	0,50%	96,25
April 2019	-0,15%	0,65%	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 18-05-2018	Afkast, 3 mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	79,5	24,5	50,0
Guld	1289,5	-4,3	3,4
Kobber	6879,0	-4,9	22,6
Aluminium	2293,0	3,8	19,1
CRB indeks	443,4	0,3	2,1

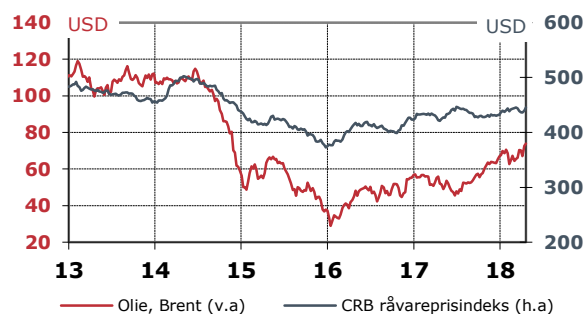
Chefanalytiker

Kreditobligationer

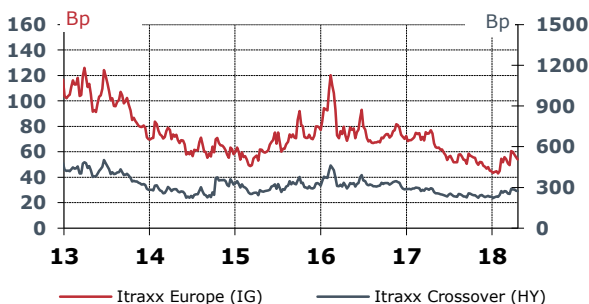
af Jesper Iisager Bak, jib@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 81

Kreditobligationer			
	18-05-2018	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	56	5	-8
Itraxx Crossover, HY	273	10	15
Moody's AAA, USA	4,20	24	25
Moody's BAA, USA	4,89	36	32
Moody's gns, USA	4,44	29	27

Figur 1: Råvarer



Figur 2: Itraxx indeks

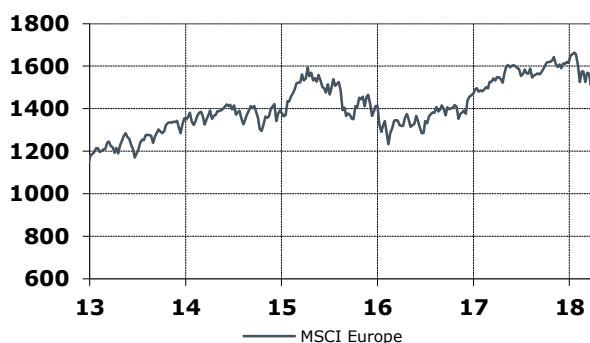


Aktier

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		-0,19%	-0,3%	6,2%	15,4%
🇸🇪 OMX S30		6,26%	0,1%	3,4%	9,3%
🇩🇰 OBX		9,97%	0,7%	24,3%	12,6%
🇫🇮 HEX25		13,30%	1,7%	13,1%	16,5%
🇩🇪 DAX		1,52%	0,7%	3,8%	9,3%
🇪🇺 MSCI Europe		1,67%	0,6%	3,2%	5,3%
🇺🇸 S&P 500		2,50%	0,0%	17,7%	12,6%
🇯🇵 Nikkei		1,20%	1,5%	17,5%	10,5%
🇨🇳 Hang Seng		4,18%	0,7%	27,0%	10,1%

Figur 3: MSCI Europe



FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:




De omtalte produkter i afsnittet "Valuta laneanbæring" er risikomærket røde i henhold til Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, såfremt valutafinanseringen finder sted i form af terminskontrakter.
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 investeringens 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

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, 18. maj 2018, 10:16