

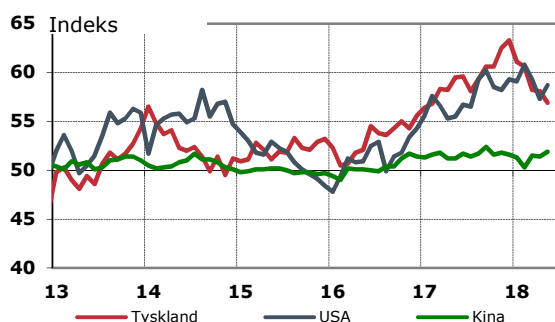
## ECB har fingeren på aftrækkeren

- Meget kan man sige om Donald Trump, men der er ikke mange kedelige dage med ham ved roret! Sidste uges bredside af tariffier mod stort set alle lande – inkl. USA's nærmeste allierede i Europa – er nu begyndt at møde alvorlig modstand.
- Det lader til, at mange af verdens ledere har fået nok af Donald Trump og nu begynder at reagere. Op til G7 mødet er mødet blevet kaldt "G6 + 1 mødet" hvilket siger en hel del om det aktuelle globale politiske klima. Fortsætter den nuværende trend i retorikken øges risikoen for en global handelskrig. En handelskrig som ifølge verdensbanken risikere at medføre et lige så stort tab i verdenshandlen som efter finanskrisen – men næppe en ny recession!
- Den kommende uge bliver domineret af en række store internationale begivenheder. Ovenpå et G7 møde, som vi ikke kender resultatet af endnu, skal Donald Trump tirsdag videre til Singapore for at møde Kim Jong-un til et topmøde omkring fjernelse af atomvåben på den koreanske halvø. Dagen efter holder den amerikanske centralbank rentemøde efterfulgt torsdag af den europæiske centralbank.
- Fokus fra Fed bliver på "dot plots" og langsigtede forventninger, mens fokus hos ECB bliver på en snarlig ventet udmelding omkring QE programmets fremtid. Hvornår og hvordan slutter det? Og hvornår meldes det ud? En ECB udmelding om, at der kommer en endelig udmelding på mødet d. 26. juli ligger indenfor det absolut realistiske.
- NB: Ovenpå en stribe positive nøgletal opjusterer vi forventningen til Fed og forventer nu 4 renteforhøjelser i år. Tre mere inden årets udgang. Fed står i en situation hvor den positive udvikling i økonomien "åbner et vindue" hvor de kan forhøje renten uden de store konsekvenser for økonomien. Det tror vi de vil udnytte ... og dermed virke som modvægt til skattenedsættelser og en potentiel overophedning af økonomien.

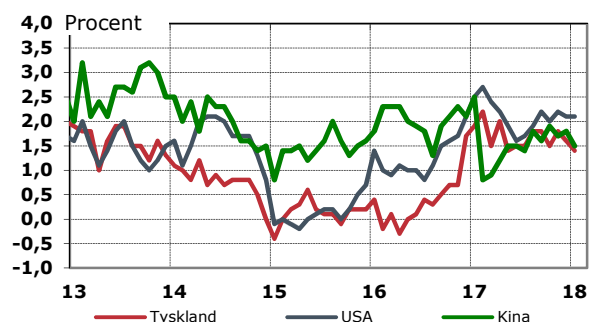
### Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	On.	Fed, rentemøde	1,50% - 1,75%	1,75% - 2,0%	1,75% - 2,0%
USA	To.	Kernedetailsalg (maj)	0,5%	-	0,3%
Eurozonen	To.	ECB, deposit/repo	-0,4% / 0,0%	-0,4% / 0,0%	-0,4% / 0,0%

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



### 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

Cand. oecon	Simon B. Sørensen
Tlf.	96 34 42 30
Email	sib@sparnord.dk

## ECB har fingeren på aftrækkeren

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

Meget kan man sige om Donald Trump, men der er ikke mange kedelige dage med ham ved roret! Sidste uges bredside af tariffier mod stort set alle lande – inkl. USA's nærmeste allierede i Europa – er nu begyndt at møde alvorlig modstand. Op til det aktuelle G7 møde i Canada har Frankrigs præsident Macron truet med, at han ikke vil skrive under på det fælles kommuniké der normalt kommer i slutningen af alle G7 møder.

Det er før sket, at G7 kommunikéet er blevet udvandet – men så vidt vides aldrig, at der er medlemmer der ikke har skrevet under. Samtidig har Kina meddelt USA, at hvis de gennemfører de nye tariffier så bliver alle aftaler indgået over de seneste uger taget af bordet igen. Trump bliver således lige nu mødt med en bredside fra stort set hele verden imod den politik der føres fra det Ovale værelse.

### Risiko for handelskrig?

Det lader til, at verdens ledere – med ofte forskellig baggrund - har fået nok af Donald Trump og nu begynder at reagere. Op til G7 mødet er mødet blevet kaldt "G6 + 1 mødet" hvilket siger en hel del om det aktuelle globale politiske klima. Det er trods alt 6 lande der har været tætte allierede med USA siden 2. verdenskrig. Mindst lige så interessant er det, at flere både republikanere og demokrater har udformet et fælles lovforslag der skal stække præsidentens muligheder for at indføre tariffier. En ret som præsidentembedet – sammen med andre emner – angiveligt har taget sig retten til igennem de sidste årtier. Uden der nogen der har gjort noget ved det!

Det er altså ikke kun i udlandet, at man nu begynder at se oprør mod den nuværende præsidents embedsførelse. Også fra højtstående republikanere. Hvis de mister flertallet (hvilket mange republikanere frygter) i kongressen ved midtvejsvalget d. 6. november vil det blot gøre præsidenten til en form for "lame duck" der kun kan regere vha. præsidentielle dekretter. Det vil isolere Trump endnu mere end i dag og med det reaktionsmønster han har vist indtil videre, er det kun fantasien der sætter grænsen for hvad det kan føre til ...?

At Macon og Merkel truer med at de ikke vil underskrive et G7 kommuniké med mindre USA rykker sig på emner som tariffier, Iran-aftalen og Paris-klima-aftalen, er risikoen for en eskalerende handelskrig – alt andet lige – steget. En kritik som Japans premierminister Shinzo Abe har tilsluttet sig. Han er uforstående overfor, at USA indfører tariffier overfor allierede med baggrund i "national sikkerhed"?!

### Risiko for svagere vækst – men ikke recession

Risikoen for en handelskrig er derfor stigende hvis de øvrige G6 lande gengælder med mod-tariffier og Trump reagerer som han ofte har reageret når han møder modstand ... nemlig ved at blive stiktosset og trodsig. Trump har advaret

om, at USA - hvis EU eller andre gengælder tariffier på stål og aluminium – ville gengælde tilbage. En sådan udvikling vil nok gå ind under betegnelsen "handelskrig"!

Verdensbanken advarede i deres seneste "Global Economic Prospects Report" i tirsdags om, at en eskalerende handelskrig ville ramme den globale handel på samme måde som det skete i kvartalerne efter finanskrisen i 2008-2009. Øges importtariffierne til det maksimale af det tilladte indenfor verdenshandelsorganisationen (WTO) vil det medføre et fald i verdenshandlen på knap 10 pct. Øges de mere vil det selvfølgelig medføre yderligere fald. Det vil medføre svagere global vækst – sandsynligvis mest i udviklingsøkonomier (Emerging Markets) – men næppe en global recession!

### Den kommende uge: Fed, ECB og Nordkorea

Den kommende uge bliver domineret af en række store internationale begivenheder. Ovenpå et G7 møde, som vi endnu ikke kender udfaldet af, skal Donald Trump tirsdag videre til Singapore for at møde Kim Jong-un til et topmøde omkring fjernelse af atomvåben på den koreanske halvø. Dagen efter holder den amerikanske centralbank rentemøde efterfulgt torsdag af den europæiske centralbank.

Hvorvidt topmødet mellem Trump og Jong-un faktisk holdes vides endnu ikke. Donald Trump har før skiftet mening ligesom Kim Jong-un vel heller ikke er kendt for at være specielt ligevægtig! Ellers bliver hovedfokus på centralbanker og globale renter i en uge hvor de to største centralbanker i verden – Fed og ECB – holder ordinære rentemøder, begge med opdaterede prognoser og efterfølgende pressemøde.

Der er nok næsten lige stor spænding op til de to rentemøder idet fokus i USA i første omgang er på om renten – som konsensus forventer – bliver forhøjet med 25 basispoint. Det forventer vi. Det mest interessante ved rentemødet bliver dog hvordan dot plot, forventningerne til arbejdsløsheden og ikke mindst inflationen, ændrer sig. Det kan få konsekvenser for om Fed hæver renten tre eller fire gange i 2018. Ovenpå en stribe positive nøgletal opjusterer vi forventningen til Fed og forventer nu 4 renteforhøjelser i år. Tre mere inden årets udgang

I Europa er fokus på eventuelle udmeldinger omkring fremtiden for programmet for obligationsopkøbene (QE programmerne). Kommer udmeldingen på dette møde eller vælger ECB at udskyde udmeldingen til mødet d. 26. juli? ECB er fanget mellem en relativ høj headline inflation og en lav kerneinflation, mellem en økonomi der egentlig kører fornuftigt og ledende indikatorer der har mistet momentum og endelig mellem et fundamentalt ønske om at stoppe stimuleringerne og politisk uro i bl.a. Italien som man ikke ønsker at puste til ... men omvendt heller ikke vil støtte! Vi forventer, at ECB enten vil annoncere en neddrøling af obligationsopkøbene i 4. kvartal ... eller signalere, at de vil gøre det på juli mødet!

## Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
<b>Mandag d. 11. juni</b>					
-	Kina	Ny udlån i Yuan	1.180 mia.	-	-
08:00	Danmark	Betalingsbalance (apr.)	13,9 mia.	13,8 mia.	-
08:00	Danmark	Handelsbalance (apr.)	5,1 mia.	4,5 mia.	-
08:00	Danmark	Inflation, CPI (maj)	0,5%(0,8%)	0,3% (1,2%)	0,2% (1,1%)
08:00	Danmark	Inflation, HCPI (maj)	0,6%(0,7%)	0,3% (1,1%)	0,2% (1,0%)
08:00	Norge	Inflation, CPI (maj)	0,4%(2,4%)	-	-
09:00	Sverige	SEB månedlig huspriser	-	-	-
10:00	Italien	Industriproduktion (apr.)	1,2% (3,6%)	-	-0,7% (3,6%)
10:30	UK	Handelsbalance (apr.)	-3.1 mia.	-	-2,6 mia.
10:30	UK	Industriproduktion (apr.)	0,1%(2,9%)	-	0,1% (2,7%)
19:00	USA	Auktion, 10-årige Notes	-	-	-
<b>Tirsdag d. 12. juni</b>					
-	Singapore	USA - Nordkorea topmøde	-	-	-
10:00	Italien	Arbejdsledshedsrate (1. kvrt.)	11,0%	-	11,1%
10:30	UK	ILO arbejdsledshedsrate (maj.)	4,2%	-	4,2%
11:00	Tyskland	ZEW nuværende	87,4	-	85,0
11:00	Tyskland	ZEW forventninger	-8,2	-	-14,0
12:00	USA	NFIB erhvervstillid, små virks. (maj)	104,8	-	104,8
14:30	USA	Kerneinflation, CPI (maj)	0,1% (2,1%)	-	0,2% (2,2%)
14:30	USA	Inflation, CPI (maj)	0,2% (2,5%)	-	0,2% (2,7%)
14:30	USA	Genms. timelønninger	0,2%	-	-
20:00	USA	Månedlig budget (maj)	214,3 mia.	-	-
<b>Onsdag d. 13. juni</b>					
10:30	UK	Inflation, CPI (maj)	0,4% (2,4%)	-	0,4% (2,4%)
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (apr.)	0,5% (3,0%)	-	-0,5% (3,0%)
11:00	Eurozonen	Beskæftigelse (1. kvrt.)	0,3% (1,6%)	-	-
14:30	USA	PPI (maj)	0,1% (2,6%)	-	0,3% (2,9%)
20:00	USA	Fed, rentemøde (rentebånd)	1,50% - 1,75%	1,75% - 2,0%	1,75% - 2,0%
20:30	USA	FED's Powell pressemøde	-	-	-
<b>Torsdag d. 14. juni</b>					
04:00	Kina	Arbejdsledshedsrate (maj)	4,9%	-	-
04:00	Kina	Detailsalg (maj)	9,4%	-	9,6%
04:00	Kina	Industriproduktion (maj)	7,0% (6,9%)	-	7,0%
08:00	Tyskland	Inflation, CPI (maj)	0,5% (2,2%)	-	0,5% (2,2%)
13:45	Eurozonen	ECB, deposit/QE	-0,4% / 30 mia.€	-0,4% / 30 mia.€	-0,4% / 30 mia.€
14:30	Eurozonen	ECB pressemøde	-	-	-
14:30	USA	Detailsalg (maj)	0,2%	-	0,4%
14:30	USA	Kernedetailsalg (maj)	0,5%	-	0,3%
14:30	USA	Importpriser (maj)	0,3% (3,3%)	-	0,5%
14:30	USA	Ansøgning om understøttelse, ugentlig	222.000	-	-
16:00	USA	Industrilagre (apr.)	0,0%	-	0,3%
<b>Fredag d. 15. juni</b>					
-	Japan	BOJ, pp. rente/ 10 årig rentemål (jun.)	-0,1%/0,0%	-0,1%/0,0%	-0,1%/0,0%
06:00	Sverige	Husprisindeks	-	-	-
08:00	Eurozonen	Bilsalg, EU27	9,6%	-	-
10:00	Italien	Industriordre (apr.)	2,6% (0,5%)	-	-
11:00	Eurozonen	Handelsbalance (apr.)	21,2 mia.	-	20,0 mia.
11:00	Eurozonen	Kerneinflation, CPI (maj)	(1,1%)	-	(1,1%)
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI (maj)	0,3% (1,2%)	-	0,5% (1,9%)
11:00	Eurozonen	Lønomskostninger (1. kvrt.)	1,5%	-	-
14:30	USA	Empire, industriaktivitet (jun.)	20,1	-	18,0
15:15	USA	Industriproduktion (maj)	0,7%	-	0,3%
15:15	USA	Kapacitetsudnyttelse (maj)	78,0%	-	78,2%
16:00	USA	U. of Mich. sentiment (sep.)	98,2	-	98,4
16:00	USA	U. of Mich. 5-10 inflation (jun)	2,5%	-	-

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

## Økonomi og centralbankrenter, forventninger

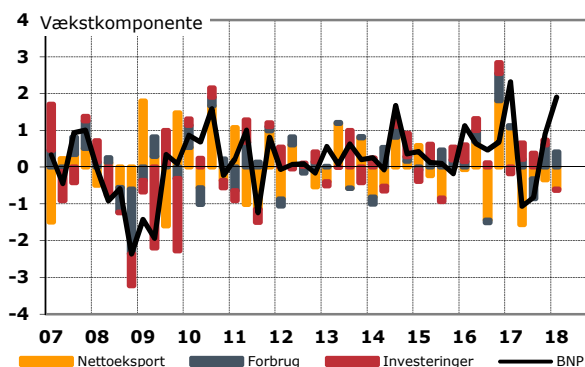
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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. 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
08-06-2018	-0,65	-0,40	1,50 -1,75	0,50	-0,07	-0,50	0,50	-0,75
Sep 18	-0,65	-0,40	2,00 - 2,25	0,50	-0,10	-0,50	0,50	-0,75
Dec 18	-0,65	-0,40	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	-0,40	0,75	-0,75
Mar 19	-0,65	-0,40	2,50 - 2,75	0,75	-0,10	-0,30	0,75	-0,75
Jun 19	-0,65	-0,40	2,75 - 3,00	1,00	-0,10	-0,20	1,00	-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	4.567,7
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

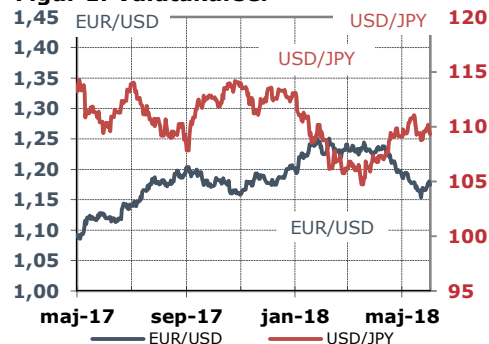
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

### Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	08-06-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	744,77	745	745	745
USD/DKK	633,96	636	636	665
JPY/DKK	5,80	5,84	5,73	6,04
GBP/DKK	849,92	850	850	860
SEK/DKK	72,32	73	74	76
NOK/DKK	78,23	78	79	82
EUR/USD	117,48	117	117	112
USD/JPY	109,31	109	111	110
EUR/JPY	128,41	128	130	123

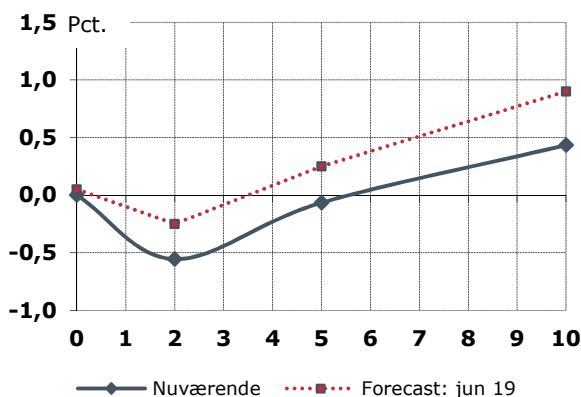
Figur 1: Valutakurser



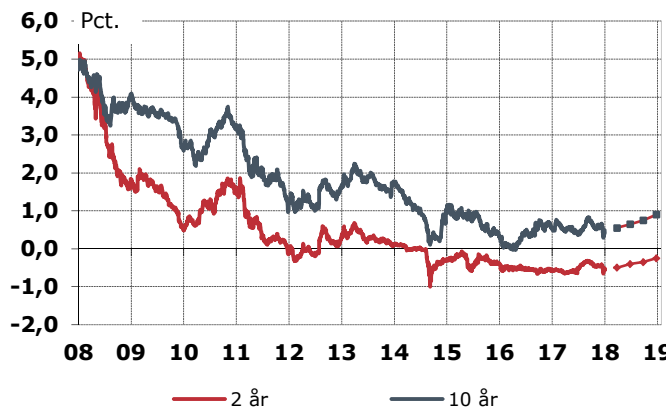
### Renteforventninger opdateret: 8. juni 2018

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
08-06-2018	-0,56	-0,07	0,43	08-06-2018	-0,31	-0,01	0,50	1,13
sep 18	-0,50	0,05	0,55	sep 18	-0,25	-0,05	0,55	1,20
dec 18	-0,40	0,10	0,65	dec 18	-0,25	0,00	0,60	1,25
mar 19	-0,35	0,15	0,75	mar 19	-0,25	0,05	0,60	1,30
jun 19	-0,25	0,25	0,90	jun 19	-0,20	0,20	0,70	1,45

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



## Boligfinansiering - privatbeskattede

### Forventninger pr. 8. juni 2018

	F-kort (Kuponrente)	F5 (Kontantrente)	2% 2050 med afdrag
08-06-2018	-0,29%	0,38%	98,60
Oktober 2018	-0,28%	0,45%	97,75
December 2018	-0,20%	0,50%	96,75
April 2019	-0,20%	0,60%	95,75
Juli 2019	-0,15%	0,70%	94,25

## 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	<u>Svag overvægt</u>	<u>Svag overvægt</u>	<u>Svag overvægt</u>	<u>Svag overvægt</u>
Obligationer	<u>Svag undervægt</u>	<u>Svag undervægt</u>	<u>Svag undervægt</u>	<u>Svag undervægt</u>
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 08-06-2018	Afkast, 3	
		mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	76,9	22,2	52,8
Guld	1299,0	-1,7	1,6
Kobber	7332,0	5,5	30,4
Aluminium	2312,0	10,3	21,3
CRB indeks	447,0	0,6	2,7

Chefanalytiker

## Kreditobligationer

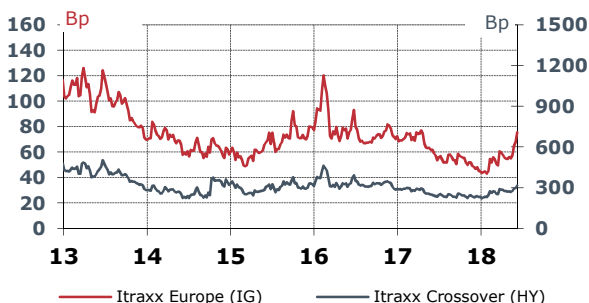
af Jesper Iisager Bak, jib@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 81

Kreditobligationer	08-06-2018	Ændring 3	
		mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	75	24	15
Itraxx Crossover, HY	315	55	70
Moody's AAA, USA	4,14	15	34
Moody's BAA, USA	4,88	25	49
Moody's gns, USA	4,39	18	39

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		-3,44%	-0,7%	-0,6%	15,7%
OMX S30		2,22%	0,4%	-1,3%	9,3%
OBX		10,26%	2,0%	28,1%	13,1%
HEX25		14,50%	2,0%	10,8%	18,2%
DAX		-0,83%	1,6%	1,1%	9,2%
MSCI Europe		-0,91%	0,9%	0,9%	5,7%
S&P 500		4,51%	2,4%	16,1%	13,3%
Nikkei		1,13%	2,8%	16,4%	14,1%
Hang Seng		6,77%	3,6%	26,3%	11,9%

Figur 3: MSCI Europe



**FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:**




De omtalte produkter i afsnittet "Valuta rådeanbefaling" 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 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](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, 08. juni 2018, 12:17