

# UGESCENARIO

## Donald Trump mod resten af verden ...

- Fredag gjorde USA alvor af truslen om nye tariffer på kinesiske varer for 34 mia. USD ... og Kina gengældte straks. Sidste nyt fra Vestfronten er, at USA (Donald Trump) – på baggrund af national sikkerhed (!) – overvejer at indføre tariffer på 25 pct. på import af europæiske biler.
- Selvom svagere nøgletal og truslerne fra amerikanske tariffer har fyldt meget i Europa de seneste måneder, er der dog ikke noget der i politisk betydning har overskygget den "europæisk flygtningekrise".
- På EU topmødet i forrige uge indgik EU lederne et kompromis der var spiseligt for alle og ovenpå flere dages krise er der nu indgået en aftale mellem de tre regeringspartier CDU, CSU og SPD. Stabiliteten i tysk politik er genetableret og Merkel fortsætter som "Bundeskanzlerin".
- Donald Trump åbnede i sidste uge endnu en flanke i en "krig" der efterhånden sætter USA op imod stort set hele verden. Trump vil have OPEC landene til at øge olieproduktionen for at tvinge oliepriserne ned. USA beskytter mange arabiske lande militært – og gratis – ifølge Trump. Det mindste de kan gøre er at holde olieprisen nede. Lidt den samme retorik som han bruger overfor NATO allierede der ikke bruger nok på forsvar.
- Får Trump held med at drive olie (benzin-) priserne ned vil det ikke kun gavne den amerikanske økonomi, men også den europæiske – i modsætning til negative effekter af en tarif på 25 pct. på import af europæiske biler. Hvor negative effekterne bliver, er svært at sige, men ECB har nyligt omtalt en beregning der i et ekstremt tilfælde vil medføre fald på 1 pct. i global BNP.
- Den kommende uge vil der være fokus på Trumps besøg i Europa, samt tysk Zew indikator, mødereferat fra ECB og amerikanske inflationstal.

### 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

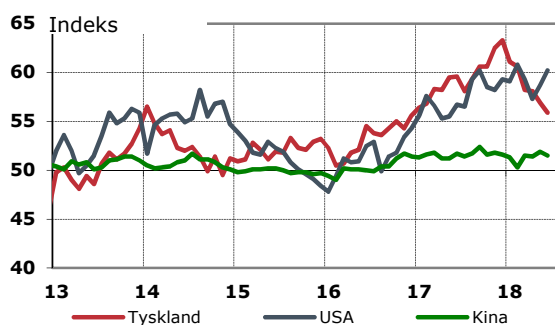
### Redaktionsassistent

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

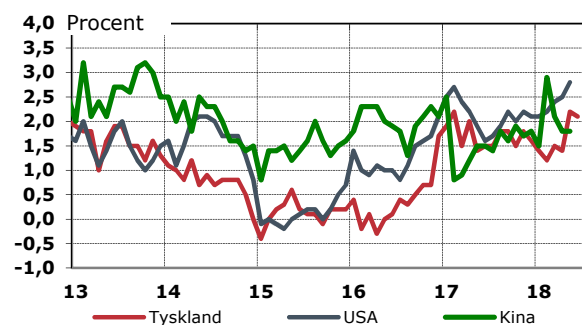
### Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tyskland	Ti.	Zew, forventninger (jul.)	-16,1	-	-17,5
Belgien	On.	Nato topmøde (11-12/7)	-	-	-
Eurozonen	To.	ECB, rentemødereferat	-	-	-

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



## Donald Trump mod resten af verden ...

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

Fredag gjorde USA alvor af truslen om nye tariffes på kinesiske varer for 34 mia. USD ... og Kina gengældte straks. Sidste nyt fra Vestfronten er, at USA (Donald Trump) – på baggrund af national sikkerhed (!) – overvejer at indføre tariffes på 25 pct. på import af europæiske biler. I en uge hvor den amerikanske præsident i øvrigt (igen) skød fra hoften både til højre og venstre, ringede hr. Trump også til Saudi Arabien og bad dem om at forhøje olieproduktionen med 2 mio. tønder (dagligt) fordi han mener at olieprisen er for høj. Læs: benzinprisen for de amerikanske billister er for høj.

Selvom svagere nøgletal og truslerne fra amerikanske tariffes har fyldt meget i Europa de seneste måneder er der dog ikke noget der i politisk betydning har overskygget den "europæisk flygtningekrise". Med valget af en populistisk og flygtningefjendsk regering i Italien og truslen om et brutt regeringsamarbejde mellem CDU og CSU i Tyskland, var håndteringen af flygtningen ind i Europa og mellem de europæiske lande det altoverskyggende problem på EU topmødet i forrige uge. EU lederne indgik et kompromis der var spiseligt for alle og ovenpå flere dages krise er der nu indgået en aftale mellem de tre regeringspartier CDU, CSU og SPD – stabiliteten i tysk politik er genetableret og Merkel fortsætter som "Bundeskanzlerin".

### Oliepris på højeste niveau siden 2014

Det der dybest set er problemet i oliemarkedet er, at efterspørgslen er høj på grund af høj global økonomisk aktivitet – samtidig med, at Donald Trump har trukket USA ud af den såkaldte "Iran aftale" og dermed delvist selv begrænser udbuddet ved potentielt at forhindre Iran - som er den 4. største producent i verden - i at levere olie på markedet. Hertil kommer, at produktionen i Venezuela er kollapsede og er faldet ganske kraftigt i lande som Libyen og Nigeria.

Olieproduktionen i verden er for en relativ stor dels vedkommende noget der er nøje afmålt indenfor OPEC systemet (kartel) og forhandlet på plads med andre store producenter uden for OPEC. Hertil kommer, at 3 af de største producenter, USA, Rusland og Saudi Arabien, alle er tæt på kapacitetsgrænsen. Hvilket nok også er grunden til at Trump ikke har "bedt" de amerikanske skifferolieproducenter om det samme som han har ringet til Saudierne for at bede om.

Hvor olieprisen bevæger sig hen i de kommende måneder er notorisk vanskeligt at forudsige. Bag prisdannelsen ligger både fundamentale efterspørgsels- og udbuds faktorer – men også en stor grad af spekulation. Da olien handles i USD vil det for en dansker også være vigtigt hvor valutakursen mellem USD og DKK bevæger sig hen. Noget tyder på at olieprisen – efter at have ligget mellem 40 og 60 usd/tdr. igennem 2017, nu har lejet sig på et niveau omkring 60-80

usd/tdr. Lidt svagere momentum i global økonomi – kombineret med et højere udbud – kunne i perioder trække olieprisen ned i den lave ende af intervallet 60-80 usd/tdr., mens yderligere negative udbudschok kan medføre et brud på opsidens af intervallet 60-80 usd/tdr. De seneste uger har der været et opadgående pres på olieprisen fra udbudssiden – men som indtil videre ikke har drevet prisen over 80 usd/tdr.

### Negative effekter af handelskrig

Får Trump held med at drive olie (benzin-) priserne ned inden sommertrafikken vil det ikke kun gavne den amerikanske økonomi, men også den europæiske – i modsætning til effekten af en tarif på 25 pct. på import af europæiske biler. Hvor negativt indførelsen af tariffes er for Europa – herunder ikke mindst for en lille åben økonomi som den danske - er svært at sige nøjagtigt, og vil selvfølgelig afhænge af hvor høje tariffes bliver og på hvor mange varer de vil ramme.

Benoît Cœuré, et medlem af ECB's styrelsesråd, refererede for nyligt til estimater hvor en 10 pct. tarif på ALLE varer der kommer ind i USA – og tilsvarende gengældelser fra ALLE andre lande – ville koste USA 2,5 pct. på væksten, lidt mindre i Eurozonen, mens verdenshandlen ville falde med 3 pct. og det samlede global BNP ville falde med 1 pct. Skulle den verserende handelskonflikt eskalere til det niveau – hvilket må siges at, være et urealistisk scenarie – er der til gengæld ingen tvivl om, at det også vil ramme de finansielle markeder, selskabers indtjeningsforventninger, renteudsigtter fra centralbanker og en re-prisering af en del valutakryds!

### Den kommende uge: Få nøgletal, men Trump i Europa!

Den kommende uge vil næppe blive påvirket specielt meget af ugens nøgletal der blandt andet byder på tysk Zew indeks, ECB referat og amerikanske inflationstal. Derimod vil Trumps deltagelse i NATO topmødet onsdag-torsdag nok komme til at trække en del overskrifter og mon ikke der findes et par NATO-topfolk og EU ledere der ovenpå det seneste G7 møde frygter udfaldet af mødet. Efterfølgende rejser Trump på besøg hos den engelske dronning d. 13. juli og til Helinski d. 16. juli for at mødes med Vladimir Putin. Hvad Trump skal lave i mellemtiden står indtil videre hen i det uvisse – men han er efterhånden ikke velset i ret mange lande!

På nøgletalsfronten får vi tirsdag tysk Zew indikator, delt op i "forventning" og "aktuel". I sidste måned skuffede indekset og viste et fald som indikerer at de cirka 350 adspurgte økonomer er mindre optimistiske omkring den fremtidige vækst. Den faldende optimisme er sandsynligvis forårsaget af de seneste måneders handelskrigsretorik og senest af mulige tariffes på den europæiske bilindustri. Den tyske bilindustri udgør cirka 15 pct. af Tysklands samlede BNP, hvilket vil have en væsentlig betydning for økonomien og dermed forventningerne. Ellers fokus på amerikanske inflationsdata ud torsdag hvor der forventes en stigning til 2,9 pct. I givet fald den højeste måling siden 2012.

## Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
<b>Mandag d. 09. juli</b>					
-	Kina	Valutareserven (jun.)	3110,6 mia. USD		3101,8 mia. USD
08:00	Tyskland	Handelsbalance (maj)	20,1 mia.	-	19,8 mia.
08:00	Tyskland	Betalingsbalance (maj)	22,7 mia.	-	19,5 mia.
08:00	Tyskland	Import / Export (maj)	2,2% / -0,3%	-	-0,5% / 1,0%
08:00	Danmark	Betalingsbalance (maj)	1,4 mia.	9,7 mia.	-
08:00	Danmark	Handelsbalance (maj)	6,0 mia.	4,0 mi.	-
10:30	Eurozonen	Sentix forbrugertillid (jul.)	9,3	-	9,0
20:00	USA	Forbruger kreditter (maj)	9,3 mia.		12,0 mia.
<b>Tirsdag d. 10. juli</b>					
03:30	Kina	PPI (jun.)	(4,1%)		(4,5%)
03:30	Kina	CPI (jun.)	(1,8%)	-	(1,9%)
08:00	Danmark	Infation, CPI (jun.)	0,2% (1,1%)	-0,1% (1,1%)	-0,1% (1,1%)
08:00	Danmark	Inflation, HICP (jun.)	0,2% (1,0%)	-0,1% (1,1%)	-
08:00	Norge	Inflation, CPI (jun.)	0,1% (2,3%)		0,2% (2,2%)
08:45	Frankrig	Industriproduktion (maj)	-0,5% (2,1%)	-	0,5% (0,2%)
09:30	Sverige	Forbrug, husholdninger (maj)	0,5% (3,1%)	-	-
10:00	Italien	Industriproduktion (maj)	-1,2% (1,9%)	-	0,8% (2,7%)
10:30	England	Handelsbalance (maj)	-5.280 mia.	-	-3.100 mia.
10:30	England	Industriproduktion (maj)	-0,8% (1,8%)	-	0,5% (1,9%)
11:00	Tyskland	ZEW, Nuværende (jul.)	80,6	-	78,8
11:00	Tyskland	ZEW, Forventninger (jul.)	-16,1	-	-17,5
11:00	Eurozonen	ZEW, Forventninger (jul.)	-12,6	-	-
12:00	USA	NFIB, SMV-tillid (jun.)	107,8		105,5
16:00	USA	Job åbninger (maj.)	6.698	-	-
<b>Onsdag d. 11. juli</b>					
-	Belgien	Nato, topmøde (11. - 12. juli)	-	-	-
01:50	Japan	PPI (jun.)	2,7% (0,6%)	-	0,2% (2,8%)
01:50	Japan	Maskinordrer (maj)	10,1% (9,6%)	-	-5,0% (10,2%)
03:00	Japan	Bloomberg Survey (jul.)	-	-	-
08:00	Sverige	Arbejdsledshedsprocent (jun.)	3,5%	-	-
14:30	USA	PPI (jun.)	0,5% (3,1%)	-	0,2% (3,1%)
<b>Torsdag d. 12. juli</b>					
08:00	Tyskland	CPI, endelig (jun.)	0,1% (2,1%)	-	0,1% (2,1%)
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (maj)	-0,9% (1,7%)	-	1,1% (2,3%)
13:30	Eurozonen	ECB, rentemødereferat	-	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	231.000	-	-
14:30	USA	Inflation, CPI (jun.)	0,2% (2,8%)	-	0,2% (2,9%)
14:30	USA	Kerneinflation (jun.)	0,2% (2,2%)	-	0,2% (2,3%)
14:30	USA	Gns. timelønninger (jun.)	0,0%	-	-
14:45	USA	Amerikansk økonomi, Bloomberg Survey (jul.)	-	-	-
18:15	USA	Fed's Harker tale ved Rocky mountain	-	-	-
20:00	USA	Off. budget (jun.)	-146,8 mia.	-	-
<b>Fredag d. 13. juli</b>					
-	Kina	Import/eksport (jun.)	(26,0%)/(12,6%)	-	(22,0%)/(10,3%)
10:30	Italien	Offentlig gæld (maj)	2311,7 mia.	-	-
14:30	USA	Importpriser (jun.)	0,6% (4,3%)	-	0,1%
16:00	USA	UoM, forbrugertillid (jun.)	98,2	-	98,2
16:00	USA	UoM, inflationsforventninger 5-10 år (jun.)	0,0	-	-
17:00	USA	Fed offentliggør pengepolitisk rapport	-	-	-

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

## Økonomi og centralbankrenter, forventninger

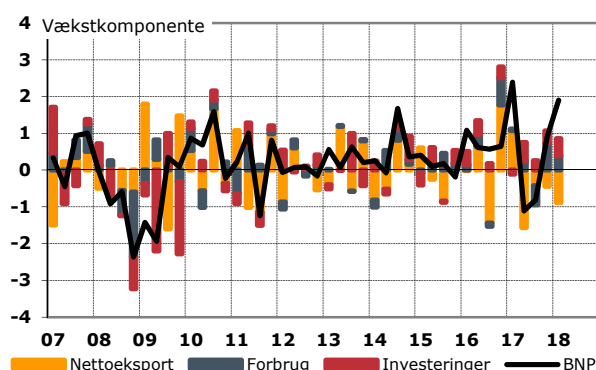
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 15. juni 2018)			
	2016	2017	2018E
Danmark	2,0	2,3 (2,3)	1,6 (2,0)
Eurozonen	1,8	2,5 (2,4)	2,1 (2,2)
Tyskland	1,9	2,5 (2,2)	2,2 (2,2)
USA	1,5	2,3 (2,3)	2,9 (2,9)
Kina	(6,7)	(6,9)	(6,5)
Japan	0,9	1,7 (1,7)	1,1 (1,1)
England	1,9	1,8 (1,8)	1,4 (1,4)
Sverige	3,0	2,5 (2,5)	2,5 (2,6)
Norge	1,1	1,9 (1,9)	2,1 (2,3)
Schweiz	1,4	1,1 (1,1)	2,0 (2,1)

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 30. juni 2018)			
	2016	2017	2018E
Inflation, pct.	0,3	1,2	1,0
Arbejdsløshed, pct.	4,2	4,2	4,0
Arbejdsløshed, tusinder	113	116	110
Off. saldo, mia.	-8,5	20	-10
Off. saldo, pct. af BNP	-0,4	1,0	-0,2
Betalingsbalance, mia.	151	162	150
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,05
3 mdr. Cibur (ultimo)	-0,25	-0,30	-0,25
10 årig stat, (ultimo)	0,30	0,50	0,60
DKK/USD, (ultimo)	7,05	6,30	6,55

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)



Dansk Forsyningsbalance (pr. 30. juni 2018)			
Ændring, procent p.a. *	2016	2017	2018E
Bruttonationalprodukt*	2,0	2,3	1,6
Import*	3,8	4,3	3,8
Eksport*	2,8	4,4	1,3
Privatforbrug*	2,3	1,6	2,2
Off. forbrug*	0,3	1,2	1,1
Investeringer*	6,0	4,5	6,0
Lagre (vækstbidrag)	0,0	0,2	-0,2
Beskæftigelse, tusinde	47	49	25

Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)									
	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz	
06-07-2018	-0,65	-0,40	1,75 -2,00	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	4.592,5
USA	Fed Funds	+25 bp.	13. juni 2018	1,75% - 2,00%
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](mailto:mlu@sparnord.dk), tlf. 96 34 40 55

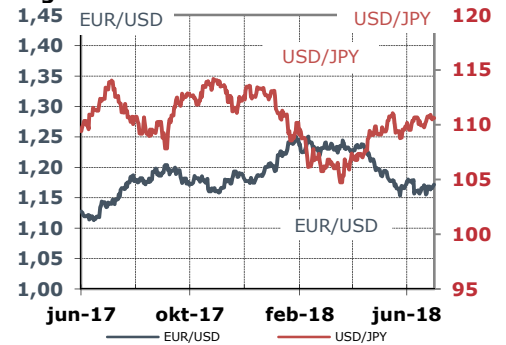
Valuta: Henrik Nielsen, [nie@sparnord.dk](mailto:nie@sparnord.dk), tlf. 96 34 41 54

### Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	06-07-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	745,26	745	745	745
USD/DKK	636,13	636	648	665
JPY/DKK	5,75	5,84	5,84	6,04
GBP/DKK	841,68	850	850	860
SEK/DKK	72,39	72	73	76
NOK/DKK	78,94	78	79	82
EUR/USD	117,15	117	115	112
USD/JPY	110,61	109	111	110
EUR/JPY	129,58	128	128	123

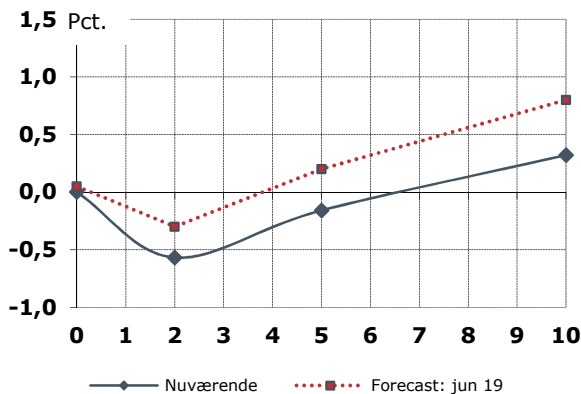
Figur 1: Valutakurser



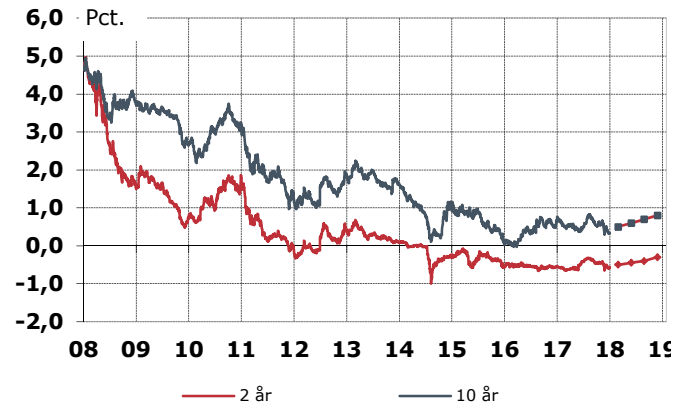
### Renteforventninger opdateret: 22. juni 2018

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
06-07-2018	-0,57	-0,16	0,32	06-07-2018	-0,30	-0,05	0,40	1,00
sep 18	-0,50	-0,05	0,50	sep 18	-0,30	0,00	0,45	1,15
dec 18	-0,45	0,00	0,60	dec 18	-0,25	0,00	0,50	1,20
mar 19	-0,40	0,10	0,70	mar 19	-0,20	0,05	0,55	1,30
jun 19	-0,30	0,20	0,80	jun 19	-0,15	0,15	0,65	1,35

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



## Anbefalet aktivallokering

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

Aktivklasse	Dato			
	18-06-2018	20-03-2018	06-02-2018	04-12-2017
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

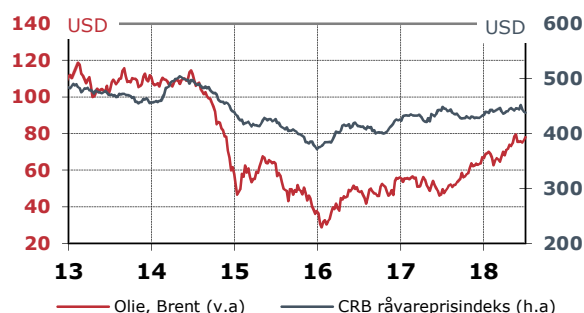
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

## Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 06-07-2018	Afkast	
		3 mdr. (pct.)	12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	77,3	17,4	52,2
Guld	1255,9	-5,8	2,5
Kobber	6345,0	-6,9	8,6
Aluminium	2080,0	3,5	7,8
CRB indeks	436,2	-0,1	-2,6

Figur 1: Råvarer

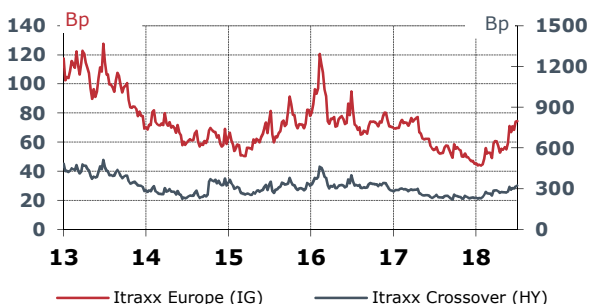


## Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	06-07-2018	Ændring	
		3 mdr. (bp)	12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	71	13	15
Itraxx Crossover, HY	310	24	58
Moody's AAA, USA	4,07	8	25
Moody's BAA, USA	4,82	19	40
Moody's gns, USA	4,32	13	29

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		-3,97%	1,6%	-0,8%	15,6%
🇸🇪 OMX S30		0,31%	-0,3%	-2,4%	9,4%
🇳🇴 OBX		10,12%	1,0%	30,2%	13,1%
🇫🇮 HEX25		10,04%	0,2%	7,7%	17,4%
🇩🇪 DAX		-3,51%	2,4%	0,1%	9,8%
🇪🇺 MSCI Europe		-1,84%	1,3%	1,2%	5,9%
🇺🇸 S&P 500		3,36%	0,8%	14,7%	13,2%
🇯🇵 Nikkei		-4,42%	-3,2%	9,3%	10,5%
🇨🇳 Hang Seng		-3,83%	-0,6%	14,5%	10,1%

Figur 3: MSCI Europe



**FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:**




De omtalte produkter i afsnittet "Valuta raneanberaling" 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 opfylder derfor ikke de retskrav, der stilles til investeringsanalyser. Gengivelsen af publikationen eller dele heraf er ikke tilladt uden forudgående tilladelse. Der er ikke forbud mod at handle inden offentliggørelse af dette markedsføringsmateriale og Spar Nord Bank A/S og dens ansatte kan have positioner i de pågældende finansielle instrumenter og valutakravs.

Publikationen er baseret på offentligt tilgængeligt materiale, som Handelsområdet i Spar Nord Bank A/S anser for at være pålideligt. 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 fremtidigt 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.

Oplysningerne i publikationen er ikke investeringsanbefalinger og det er ikke et tilbud om eller en opfordring til køb eller salg af de pågældende finansielle instrumenter. Spar Nord Bank A/S fraskriver sig ethvert ansvar for tab for dispositioner foretaget på baggrund af publikationen.

Redaktionen afsluttet, 06. juli 2018, 13:31