

UGESCENARIO

Stille uge – få begivenheder

- Den seneste uge blev stort set lige så begivenhedsrig som forventet på forhånd – med 3 centralbankmøder, europæisk vækst og inflation, samt amerikansk aktivitet og beskæftigelse. Den månedlige arbejdsmarkedsrapport offentliggøres dog først efter deadline på denne publikation, men målt på ADP rapporten over privat beskæftigelse der viste en fremgang på 219.000 nye jobs i juli, ligger der en solid hånd under den amerikanske økonomi.
- Hos ingen af centralbankerne var der markante overraskelser selvom der nogen steder var små tvists til det forventede. I USA fastholdte den amerikanske centralbank som ventet renten, men opjusterede retorikken omkring den amerikanske økonomi. I Storbritannien blev renten forhøjet – men renteudsigterne er fortsat afdæmpede. I Japan fastholdte BoJ renten, men udvidede interventionsspændet for den 10 årige rente fra +/- 0,1 pct. til +/- 0,2 pct. Det lyder ikke af meget, men er det når man tager hensyn til at den 10 årige rente er under 0,1 pct.!
- Den kommende uge er præget både af, at vi er forbi primo måneden og kadencen på offentliggjorte nøgletal aftager, samtidig med, at meget af Sydeuropa og USA går på ferie. I Sydeuropa ser de ud til at få det rigtig varmt når de tager på stranden, med forventede varmegrader der nærmer sig 50 grader celsius! Det vil i givet fald være nye varmerekorder i Europa, som visse steder i Spanien og Portugal vil øge risikoen for naturbrande betragteligt og kan få store økonomiske konsekvenser for de berørte lande/områder.
- Fokus på tal for tyske industriordrer, produktion og eksport, samt amerikanske tal for (CPI) inflationen i juni. Konsensus er lidt ned på de tyske tal og lidt op på amerikanske priser.

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 55
Email	jny@sparnord.dk

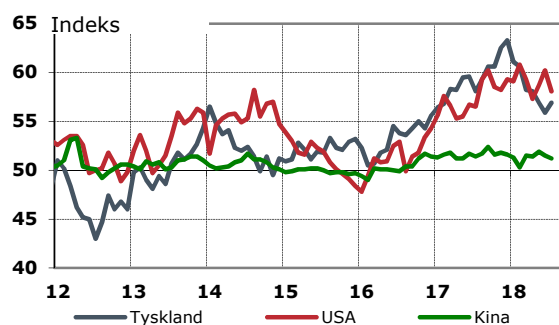
Redaktionsassistent

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

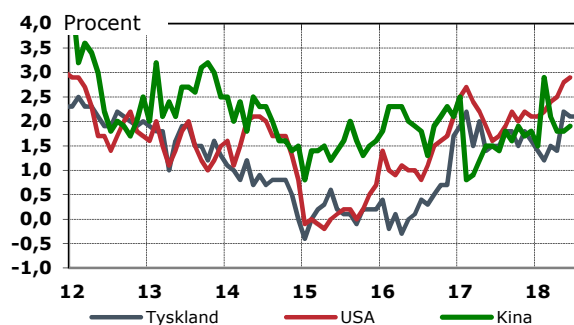
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tyskland	Ti.	Industriproduktion (jun.)	2,6% (3,1%)	-	-0,5% (3,0%)
Japan	Fr.	BNP (2. kvrt.)	-0,2% (-0,6%)	-	0,3% (1,4%)
USA	Fr.	Indflation, CPI (jul.)	0,1% (2,9%)	-	0,2% (3,0%)

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Stille uge – få begivenheder

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

Den seneste uge blev stort set lige så begivenhedsrig som forventet på forhånd – med 3 centralbankmøder, europæisk vækst og inflation, samt amerikansk aktivitet og beskæftigelse. Den månedlige arbejdsmarkedsrapport offentliggøres dog først efter deadline på denne publikation, men målt på ADP rapporten over privat beskæftigelse der viste en fremgang på 219.000 nye jobs i juli ligger der en solid hånd under den amerikanske økonomi.

Tre vigtige centralbankmøder

Hos ingen af centralbankerne var der markante overraskelser selvom der nogen steder var små tvists til det forventede. I USA fastholdte den amerikanske centralbank som ventet renten, men opjusterede retorikken omkring den amerikanske økonomi til en smule mere positivt. Det fastholder forventningen til renteforhøjelser i september og december.

I Japan udvidede BoJ rentebåndet fra +/- 0,1 pct. til +/- 0,2 pct. for målet for den lange rente. Udsvingsbåndene er i forhold til en målrente for den 10 årige statsobligationsrente på 0,0 pct. Det medførte (små) rentestigninger – trods en udtalelse fra BoJ chef Kuroda om, at det IKKE var tiltænkt!

I England forhøjede BoE renten fra 0,5 pct. til 0,75 pct. På mange måder et lidt underligt møde hvor langt hovedparten af analytikere havde forventet en renteforhøjelse, men hvor mange samtidig sagde, at de ikke ville blive overrasket hvis renten blev holdt uforandret! Det skyldes, at Storbritannien står midt i en meget usikker Brexit situation og næppe har brug for stramninger. Efterfølgende har BoE chef Mark Carney udtalt, at man vil kunne forvente én renteforhøjelse om året – men bliver det en "hård" Brexit ville han ikke udelukke rentenedsættelser!

Europæisk stabilisering i 2. halvår

Den europæiske inflation overraskede en smule op, mens væksten overraskede en smule ned. Væksten i 2. kvartal var 0,3 pct. Det laveste niveau siden 2. kvartal 2016. Målt på tysk Ifo barometer og europæisk PMI indikator ligner det dog en stabilisering i 2. halvår – med mindre Donald Trump sætter den globale vækst i stå igennem tariffen! Indtil videre er handelskrigen sat på "stand by" mellem Europa og USA, men der bliver åbnet nye flanker af "Trump mod verden" stort set hver uge. Senest en optrapning af retorikken overfor Iran og nye sanktioner mod Tyrkiet. Nye venner og nye fjender kommer flyvende ind og ud af døren i det Hvide hus – og den der er fjende i dag kan nemt være ven i morgen ... og omvendt!

Amerikansk renteforhøjelse i september

Fed fastholdte, helt som ventet, renten uændret på onsdagens rentemøde. Den efterfølgende pressemeddelelsen bød ikke på nye pengepolitiske signaler fra Fed, men tegnede dog et lidt mere lyst billede af

vækstsituationen der fastholder "casen" for en renteforhøjelse på mødet d. 26. september – som indikeret i de seneste "dot plots". Det vil sige Fed's forventede rentebane fra juni mødet. Fed beskriver nu vækstsituationen som "stærk" i stedet for "solid".

Det er ikke overraskende set i lyset af det stærke væksttal på 4,1 pct. i 2. kvartal – og foreløbige indikationer på en vækst på 4,5-5,0 pct. i 3. kvartal! Der var små ændringer i beskrivelsen af den aktuelle situation på arbejdsmarkedet og den aktuelle inflationssituation – begge ændringer afspejler dog alene den udvikling, vi har set siden sidste pengepolitiske møde i form af rimelig stabil inflation og en mindre stigning i arbejdsløshedsraten som følge af en stigning i deltagergraden. Rentemødet ændrer således ikke på vores forventning om, at Fed hæver renten igen til september og december, hvilket vil bringe antallet af renteforhøjelser i 2018 op på fire, i tråd med Feds egen rentebane.

Den kommende uge: stilhed op til ferien

Den kommende uge er både præget af, at vi er forbi månedsskiftet og kadencen på nøgletallene aftager, samtidig med, at meget af Sydeuropa og USA går på ferie. I Sydeuropa ser de ud at få det rigtig varmt når de tager på stranden, med forventede varmegrader der nærmer sig 50 grader celsius! Det vil i givet fald være nye varmerekorder i Europa som i visse steder i Spanien og Portugal vil øge risikoen for naturbrande og kan få store økonomiske konsekvenser for de berørte lande/områder.

På nøgletalsfronten er vi som sagt på vej ind i en stille ferieperiode for USA og meget af Europa. Blandt de få tal der offentliggøres er tyske industridata (tirsdag) og amerikanske inflationsdata (fredag). I kølvandet på en stabilisering af PMI indekset for juni, samt en stabilisering af Ifo indekset, er forventningen til den tyske industriproduktion en stabilisering over de kommende måneder. Selve produktionsindekset befinder sig på det højeste niveau nogensinde og steg 2,6 pct. alene i maj måned. Der forventes et fald på 0,5 pct. i juni der vil være en lille korrektion ovenpå den store stigning måneden før – men som kan indikere at vi skal lidt ned i kadence ovenpå den tiltagen risiko for global handelskrig. Det samme gælder i øvrigt industriordrer (mandag) samt eksporten (tirsdag).

Den amerikanske inflation (CPI) ramte i maj det højeste niveau siden 2012 med en måling på 2,9 pct. Den forventes at stige en smule til 3,0 pct. når tallene offentliggøres fredag. En statistik der også indeholder kerneinflationen der forventes at ligge uforandret 2,3 pct. Det er i øvrigt et niveau der matcher toppen i både 2012 og 2016 og er ikke set højere siden 2008. En eventuel stigning til 2,4 pct. vil derfor være en milepæl i den amerikanske inflationsudvikling.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 6. august					
08:00	Tyskland	Industriordrer (jun.)	2,6% (4,4%)	-	-0,2% (3,4%)
09:30	Tyskland	Markit PMI, byggeri (jul.)	53	-	-
10:00	England	Registrering af nye biler (jul.)	-3,50%	-	-
10:30	Eurozonen	Sentix, Investortillid (Aug)	12,1	-	14,0
Tirsdag d. 7. august					
08:00	Tyskland	Handelsbalance (jun.)	19,7 mia.	-	20,8 mia.
08:00	Tyskland	Betalingsbalance (jun.)	12,6 mia.	-	20,0 mia.
08:00	Tyskland	Import / Eksport (jun.)	1,8% / 0,7%	-	0,2% / -0,4%
08:00	Tyskland	Industriproduktion (jun.)	2,6% (3,1%)	-	-0,5% (3,0%)
08:00	Danmark	Industriproduktion (jun.)	-1,5%	-	-
08:00	Norge	Industriproduktion (jun.)	-0,9% (-1,6%)	-	0,3%
09:30	Sverige	Industriordrer (jun.)	-1,8% (1,4%)	-	-
16:00	USA	JOLTS, nye job åbninger (jun.)	6.638 mio.	-	-
21:00	USA	Forbrugercredit (jun.)	\$24,559 mia.	-	\$16,000 mia.
-	Kina	Valutareserven (jul.)	\$3.112,13 mia.	-	\$3.107,00 mia.
-	USA	Primærvalg i fire stater (Midtvejsvalg)	-	-	-
Onsdag d. 8. august					
08:30	Frankrig	Bank of France, sentiment	-	-	-
-	Kina	Handelsbalance (jul.)	\$41,61 mia.	-	\$39,05 mia.
-	Kina	Import / Eksport (jul.)	14,1% / 11,3%	-	17,0% / 10,0%
Torsdag d. 9. august					
01:50	Japan	Maskinordrer (jun.)	-3,7% (16,5%)	-	-0,8% (10,0%)
03:30	Kina	PPI (jul.)	(4,7%)	-	(4,5%)
03:30	Kina	Inflation, CPI (jul.)	(1,9%)	-	(2,0%)
08:00	Danmark	Betalingsbalance (jun.)	10,5 mia.	12,6 mia.	-
08:00	Danmark	Handelsbalance (jun.)	5,3 mia	6,0 mia.	-
10:00	Eurozonen	ECB, månedsrapport	-	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	218.000	-	-
14:30	USA	PPI (jul.)	0,3% (3,4%)	-	0,3% (3,4%)
14:30	USA	Kerne PPI (jul.)	0,3% (2,8%)	-	0,3% (2,8%)
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid	-	-	-
16:00	USA	Engrolagre (jun.)	0,0%	-	0,0%
Fredag d. 10. august					
01:50	Japan	PPI (jul.)	2,8% (0,2%)	-	0,2% (2,9%)
01:50	Japan	BNP (2. kvrt.)	-0,2% (-0,6%)	-	0,3% (1,4%)
08:00	Danmark	Inflation, CPI (jul.)	-0,1% (1,1%)	0,3% (0,6%)	0,4% (0,7%)
08:00	Danmark	Inflation HCPI (jul.)	-0,1% (1,1%)	0,3% (0,4%)	0,5% (0,6%)
08:00	Norge	Inflation, CPI (jul.)	0,6% (2,6%)	-	0,3% (2,5%)
08:45	Frankrig	Industriproduktion (jun.)	-0,2% (-0,9%)	-	0,5% (1,6%)
08:45	Frankrig	Lønninger (2. Kvt.)	0,7%	-	0,4%
09:30	Sverige	Privatforbrug (jun.)	0,0% (3,0%)	-	-
09:30	Sverige	Inflation, CPI (jul.)	0,2% (2,1%)	-	0,5% (2,0%)
10:30	England	Handelsbalance (jun.)	-£2.790 mia.	-	-£2.500 mia.
10:30	England	Industriproduktion (jun.)	-0,4% (0,8%)	-	0,3% (0,7%)
10:30	England	BNP (2. kvrt.)	0,2% (1,2%)	-	0,4% (1,3%)
14:30	USA	Inflation, CPI (jul.)	0,1% (2,9%)	-	0,2% (3,0%)
14:30	USA	Kerneinflation (jul.)	0,2% (2,3%)	-	0,2% (2,3%)
14:30	USA	Gns. timelønninger (jul.)	0,2%	-	-
20:00	USA	Off. budget (jul.)	-\$74,9 mia.	-	-
-	Kina	Nye udlån, CNY (jul.)	1840,0 mia.	-	1.200 mia.
I løbet af ugen					
6-8	USA	Realkredit, misligholdelse af lån (2. kvrt.)	4,63%	-	-
6-8	USA	Realkredit, tvangsauktioner (2. kvrt.)	1,16%	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

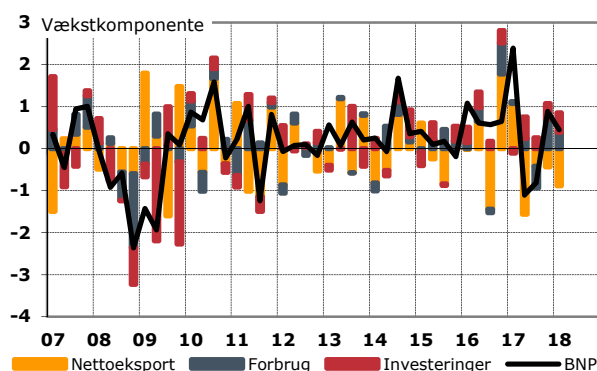
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 20. juli 2018)			
	2017	2018E	2019E
Danmark	2,3	1,6 (2,0)	1,9 (2,0)
Eurozonen	2,4	2,1 (2,2)	1,8 (1,9)
Tyskland	2,2	2,2 (2,1)	1,9 (1,9)
USA	2,3	2,9 (2,9)	(2,9)
Kina	(6,9)	(6,5)	(6,3)
Japan	1,7	1,1 (1,1)	0,8 (1,0)
England	1,7	1,2 (1,3)	1,3 (1,5)
Sverige	2,5	2,5 (2,6)	2,2 (2,2)
Norge	1,9	2,2 (2,4)	2,1 (2,2)
Schweiz	1,1	2,0 (2,2)	1,8 (1,8)

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	
03-08-2018	-0,65	-0,40	1,75 -2,00	0,75	-0,07	-0,50	0,50	-0,75	
Sep 18	-0,65	-0,40	2,00 - 2,25	0,75	-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	4.612,0
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	0,75%
	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.	24. juni 2018	15,50%
	Indlånsrente	-25 bp.	23. oktober 2015	1,50%
	Udlånsrente, 1 års prime rate	-25 bp.	23. oktober 2015	4,35%

Renter og valuta

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

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

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	03-08-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	745,25	745	745	745
USD/DKK	643,52	640	648	665
JPY/DKK	5,76	5,80	5,84	6,04
GBP/DKK	837,37	840	850	860
SEK/DKK	72,20	72	73	76
NOK/DKK	78,09	78	79	82
EUR/USD	115,81	116	115	112
USD/JPY	111,65	109	111	110
EUR/JPY	129,31	128	128	123

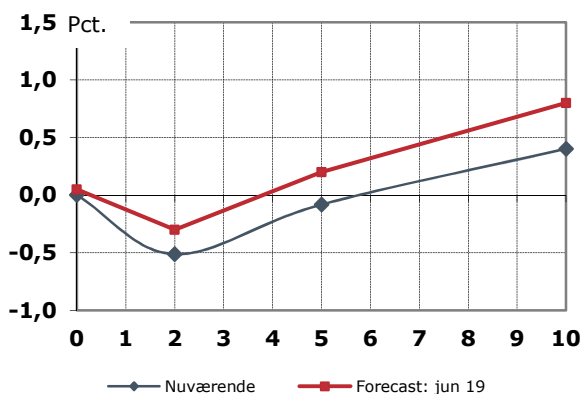
Figur 1: Valutakurser



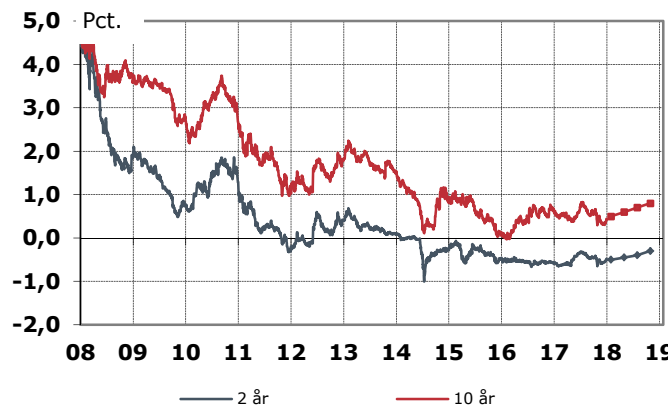
Renteforventninger opdateret: 22. juni 2018

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
03-08-2018	-0,51	-0,08	0,40	03-08-2018	-0,30	-0,02	0,46	1,08
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 03-08-2018	Afkast	
		3 mdr. (pct.)	12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	73,4	1,9	39,2
Guld	1209,4	-7,8	-4,7
Kobber	6139,5	-10,0	-3,3
Aluminium	2036,0	-12,3	5,7
CRB indeks	427,8	-4,1	-3,3

Figur 1: Råvarer

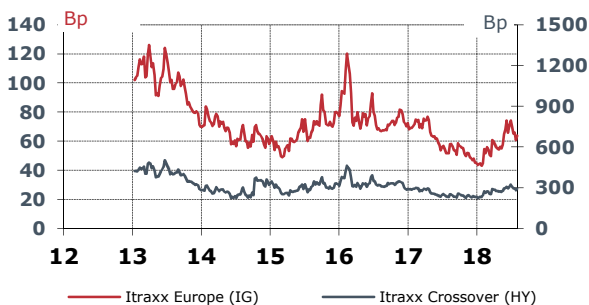


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	03-08-2018	Ændring	
		3 mdr. (bp)	12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	64	8	12
Itraxx Crossover, HY	293	20	60
Moody's AAA, USA	4,12	3	38
Moody's BAA, USA	4,83	4	51
Moody's gns, USA	4,36	3	41

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	1,05%	-1,8%	4,7%	15,3%
🇸🇪 OMX S30	5,00%	-0,7%	6,4%	8,9%
🇳🇴 OBX	10,86%	1,1%	24,1%	12,4%
🇫🇮 HEX25	12,18%	-0,7%	13,2%	16,9%
🇩🇪 DAX	-2,87%	-2,1%	3,0%	8,3%
🇪🇺 MSCI Europe	-0,48%	-0,9%	2,6%	5,0%
🇺🇸 S&P 500	6,89%	-0,3%	16,3%	12,9%
🇯🇵 Nikkei	-0,11%	-0,3%	14,3%	11,2%
🇨🇳 Hang Seng	-5,07%	-3,7%	4,2%	8,5%

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

- 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.

Investeringsprodukterne i den grønne kategori betragtes som relativt enkle. Kategorien omfatter bl.a. statsobligationer (udstedt i DKK og EUR) og danske realkreditobligationer.

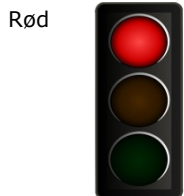
Christian M. Nielsen



Gul

- 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.

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.



Rød

- 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.

Investeringsprodukterne i den røde kategori betragtes som mere komplekse. Kategorien omfatter bl.a. en række afledte finansielle instrumenter såsom valutaterminsforretninger og swaps.

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 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, 03. august 2018, 13:16