

Stabilisering af Europæisk vækst

- Hvis ikke det var så vigtigt kunne det godt gå hen og blive en smule trivielt at skrive om Donald Trump, hans tweets, hans politik og hans øvrige meritter. Den seneste uge var ingen undtagelse – men denne gang var det måske en smule (eller en hel del) mere spektakulært end ellers med begivenheder der potentielt kan blive begyndelsen til enden for den noget uortodokse præsident.
- På makrofronten var fokus rettet mod pengepolitik i USA med både referat fra det seneste rentemøde og pengepolitiske taler i forbindelse med det pengepolitiske symposium i Jackson Hole, Wyoming. Førstnævnte indeholdt dog intet nyt sprængstof og sidstnævnte var ikke afholdt ved deadline på denne artikel.
- Der var lidt mere at hente i Europa, hvor der var opdaterede forecast på den europæiske økonomi samt foreløbige målinger på tysk, fransk og europæisk PMI indeks. Ikke overraskende kunne Bloomberg annoncere at vækstforventningerne for Eurozonen var blevet nedjusteret i både 2018, 2019 og 2020. Nedjusteringerne var dog kun i den marginale ende idet de var sat 0,1 pct. point ned for hvert af årene. Ugens PMI indeks peger dog i retning af en stabilisering i den europæiske vækst over de kommende kvartaler.
- Ovenpå torsdagens PMI data for Frankrig, Tyskland og Eurozonen kan vi i denne uge se frem til den vel nok vigtigste europæiske aktivitetsindikator når der offentliggøres tyske Ifo barometer mandag hvor der i stil med PMI indikatorerne forventes en stabilisering. Fokus på Europæisk og amerikansk inflation torsdag og fredag. Der forventes en lille stigning i USA der vil holde Fed til ilden mht. renteforhøjelser, mens kerneinflationen i Eurozonen fortsat kun forventes at være ca. halvdelen af headlineinflationen og fastholde den aktuelle pengepolitiske strategi for ECB. Det vil sige QE afslutning ultimo 2018 og den første renteforhøjelse i efteråret 2019.

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

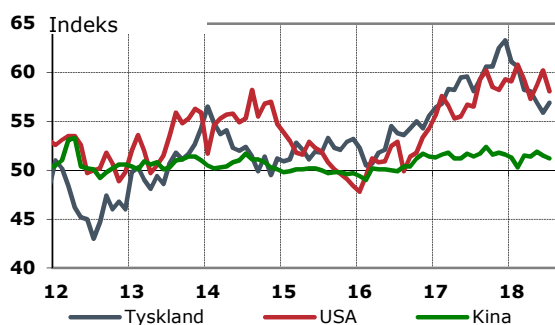
Redaktionsassistent

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

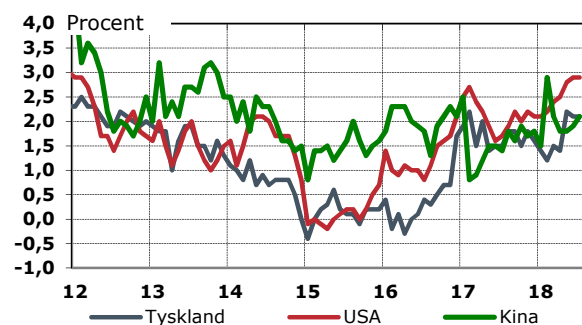
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tyskland	Ma.	Ifo barometer (sep.)	101,7	-	101,8
USA	To.	Inflation, kerne PCE (jul.)	(1,1%)	-	(1,1%)
Eurozonen	Fr.	Kerneinflation (aug.)	(1,1%)	-	(1,1%)

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Stabilisering af europæisk vækst

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

Hvis ikke det var så vigtigt kunne det godt gå hen og blive en smule trivielt at skrive om Donald Trump, hans tweets, hans politik og hans øvrige meritter. Den seneste uge var ingen undtagelse – men denne gang var det måske en smule (eller en hel del) mere spektakulært end ellers, idet en tidligere advokat for præsidenten har indgået en deal med anklagemyndigheden og erklæret sig skyldig i svig og bedrag overfor både banker og skattevæsenet og i øvrigt angiveligt har "andre oplysninger".

Nogen af de oplysninger vil sandsynligvis involvere præsidenten og kan derfor (potentielt) blive en del af et samlet kompleks af sager der i yderste konsekvens kan koste præsidenten embedet! Hvorvidt sagen - sammen med andre undersøgelser - ender i en rigsretssag, afhænger i sidste ende selvfølgelig af hvad der bliver afsløret, men i øvrigt nok mest af hvilke politiske vinde der blæser.

På den korte bane afhænger det af hvor stærkt et pres vælgerne ligger på deres (republikanske) kandidater op til midtvejsvalget d. 6. november og muligheden for at skift i flertallet i Repræsentanternes hus over til Demokraterne. I næste omgang vil det handle om præsidentvalget i 2020. Tager Demokraterne flertallet i Repræsentanternes hus d. 6. november, vil sandsynligheden for en rigsretssag, alt andet lige, stige!

EM lande mere sikre end i 90'erne

I den seneste uge fik Tyrkiet og præsident Erdogan en smule ro, hvilket nok primært skyldes to ting: For det første, at Erdogan ikke holdte nogen offentlige taler(!) og for det andet, at fokus rettede sig en smule mere over imod det brede billede af Emerging Markets og mulig afsmitninger fra Tyrkiets krise. I modsætning til situationen i midten af 90'erne, hvor vi både havde Asienkrisen (1997) og Ruslandskrisen (1998), ser situationen for mange af de samme lande en hel del bedre ud i dag.

Specielt forhold som offentlige finanser, betalingsbalance og inflation er ændret markant til det bedre for langt de fleste Emerging Markets lande, på nær Tyrkiet, Argentina og Sydafrika. De tre lande der har oplevet de største kursfald på både valuta og aktiemarkedet i kølvandet på krisen i Tyrkiet.

Det kan ikke udelukkes, at krisen på den korte bane fortsat kan smitte af på andre EM lande – primært på valutakursen - men for langt de fleste EM lande vil der ikke være tale om fundamentale/strukturelle kriser som dem vi var vidne til i 90'erne og uro på disse markeder burde gå i sig selv igen. Nogen af landene kæmper dog også med andre problemer (end at blive sammenlignet med Tyrkiet), herunder lavere råvarepriser, valg og politisk uroligheder. Det kan påvirke nogle EM lande negativt, men har altså ikke meget at gøre med Tyrkiet!

Stabil europæisk vækst

På makrofronten var fokus rettet mod pengepolitik i USA med både referat fra det seneste rentemøde og pengepolitiske taler i forbindelse med det pengepolitiske symposium i Jackson Hole, Wyoming. Førstnævnte indeholdt dog intet nyt sprængstof og sidstnævnte var ikke afholdt ved deadline på denne artikel.

Der var lidt mere at hente i Europa, hvor der var opdaterede forecast på den europæiske økonomi samt foreløbige målinger på tysk, fransk og europæisk PMI indeks. Ikke overraskende kunne Bloomberg annoncere at vækstforventningerne for Eurozonen var blevet nedjusteret i både 2018, 2019 og 2020. Nedjusteringerne var dog kun i den marginale ende idet de var sat 0,1 pct. point ned for hvert af årene og i bund og grund afspejler to forhold: Svagere end ventet vækst i 1. og 2. kvartal, samt en mere usikker økonomisk/politisk situation indenfor Eurozonens egne grænser og en mindre synkron global økonomisk udvikling, højere amerikanske renter, styrket dollar, tariffier, handelsusikkerhed og uro i en del af EM universet.

De europæiske PMI målinger viste en stabilisering der indikerer vækst på omkring 0,5 pct. pr. kvartal de næste to kvartaler. Det indikerer en vækst på 2,1 pct. i 2018, hvilket matcher de seneste konsensusmålinger og i øvrigt ECB's eget forecast fra juni.

Den kommende uge: Ifo, arbejdsløshed og PCE

Ovenpå torsdagens PMI data for Frankrig, Tyskland og Eurozonen kan vi i denne uge se frem til den vel nok vigtigste europæiske aktivitetsindikator når der offentliggøres tyske Ifo barometer mandag. Ligesom PMI indikatorerne, har pilen peget pænt ned igennem 1. halvår – men i modsætning til PMI tallene giver Ifo tallene også en ide om hvordan stemningen er fordelt mellem nutid og fremtid. 7.000 tyske virksomheder indenfor service, industri, byggeri, engros- og detailhandel svarer således på hvordan både det aktuelle og det fremtidige konjunkturbillede tegner sig. Siden november er forventningerne faldet dobbelt så meget som vurderingen af den aktuelle situation, hvilket er sket på ryggen af en fortsat optrapning af handelskrigen mellem USA og store dele af resten af verden.

Selvom PMI indekset blev stabiliseret i torsdagens måling var vi vidne til et tilbagefald i det tyske PMI indeks for industrien. Det kan afspejle en kombination af stigende handelsvægtet EUR kurs og fortsat handelskrigsretorik der sandsynligvis vil holde Ifo barometret nede i augustmålingen. Ellers fokus på flashestimatet på den europæiske inflation og amerikansk kerne PCE inflation (Fed's inflationsmål). Headlineinflationen i Europa forventes uforandret 2,1 pct., mens kerneinflationen forventes uforandret 1,1 pct. Det er sidstnævnte der er ECB's akilleshæl. PCE inflationen i USA forventes at holde Fed til ilden mht. renteforhøjelser!

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 27. august					
10:00	Tyskland	Ifo, barometer (aug.)	101,7	-	101,8
10:00	Tyskland	Ifo, forventninger (aug.)	98,2	-	98,5
10:00	Tyskland	Ifo, nuværende (aug.)	105,3	-	105,3
Tirsdag d. 28. august					
08:45	Frankrig	Forbrugertillid (aug.)	97	-	97
09:30	Sverige	Detailsalg (jul.)	-1,8% (0,2%)	-	-
10:00	Italien	Produktionstillid (aug.)	106,9	-	106,8
10:00	Italien	Forbrugertillid (aug.)	116,3	-	115,9
13:00	Eurozonen	Peter Praet (ECB), taler i Køln	-	-	-
14:30	USA	Engrosagre (jul.)	0,1%	-	-
16:00	USA	Conf. board, Forbrugertillid (aAug.)	12740,00%	-	126,5
14:30	USA	Handelsbalance (jul.)	67,9 mia.	-	68,6 mia.
Onsdag d. 29. august					
08:00	Tyskland	GfK, forbrugertillid (sep.)	10,6	-	10,6
08:45	Frankrig	BNP (2. kvrt)	0,2% (1,7%)	-	0,2% (1,7%)
16:00	USA	BNP, revideret (2. kvrt.)	4,0%	-	4,0%
Torsdag d. 30. august					
02:30	Japan	Detailsalg (jul.)	1,5% (1,8%)	-	-0,3% (1,2%)
09:30	Sverige	Forbrugertillid (aug.)	99,8	-	-
09:30	Eurozonen	Erhvervstillid (aug.)	112,1	-	112,0
10:00	Tyskland	Arbejdsløshed, procent (aug.)	5,2%	-	5,2%
00:00	Tyskland	Arbejdsløshed, ændring (aug.)	-6.000	-	-10.000
14:00	Tyskland	Inflation, CPI (Aug.)	0,3% (2,0%)	-	-
14:30	USA	Personlige indkomster (jul.)	0,4%	-	0,4%
14:30	USA	Personligt forbrug (jul.)	0,4%	-	0,4%
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (uge 34)	210.000	-	-
14:30	USA	Inflation, kerne PCE (Jul.)	0,1% (1,9%)	-	0,2% (2,0%)
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (uge 34)	58,9	-	-
Fredag d. 31. august					
01:01	UK	GfK, forbrugertillid (Aug.)	-10	-	-10
01:30	Japan	Arbejdsløshedsprocent (Jul.)	2,4%	-	2,4%
01:30	Japan	Kerneinflation, CPI (Aug.)	0,5%	-	-
01:50	Japan	Industriproduktion (Jul P)	-1,8% (-0,9%)	-	0,2% (2,6%)
03:00	Kina	Arbejdsløshedsprocent (Jul.)	3,2%	3,2%	-
03:00	Kina	PMI, industri (aug.)	51,20%	-	51,0
08:00	Danmark	PMI, service (aug.)	54,0%	-	-
08:00	Danmark	BNP (2. kvrt.)	0,4% (-0,6%)	0,3%	-
08:45	Frankrig	PPI (Jul.)	0,0% (3,4%)	-	-
08:45	Frankrig	Inflation, CPI (Aug.)	0,0% (-0,1%)	-	-
10:00	Norge	Arbejdsløshedsprocent (jul.)	2,5%	-	-
10:00	Italien	Arbejdsløshedsprocent (Jul.)	10,9%	-	-
11:00	Eurozonen	Arbejdsløshedsprocent (Jul.)	8,3%	-	8,2%
11:00	Eurozonen	Kerneinflation, flash (Aug.)	(1,1%)	-	(1,1%)
11:00	Eurozonen	Headline inflation, flash (Aug.)	(2,1%)	-	(2,1%)
12:00	Italien	BNP (2. kvrt.)	0,2% (1,1%)	-	0,2% (1,1%)
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (Aug.)	95,3	-	95,7
16:00	USA	UoM, Nuværende (Aug.)	107,8	-	-
16:00	USA	UoM, Forventninger (Aug.)	87,3	-	-
16:00	USA	UoM, Inflationsforvent. 5-10 år (Aug.)	2,50%	-	-
I løbet af ugen					
27/03	Tyskland	Detailsalg (Jul.)	1,2% (3,0%)	-	-0,2% (1,6%)
27/30	Tyskland	Importpriser (Jul.)	0,5% (4,8%)	-	0,0% (5,3%)

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

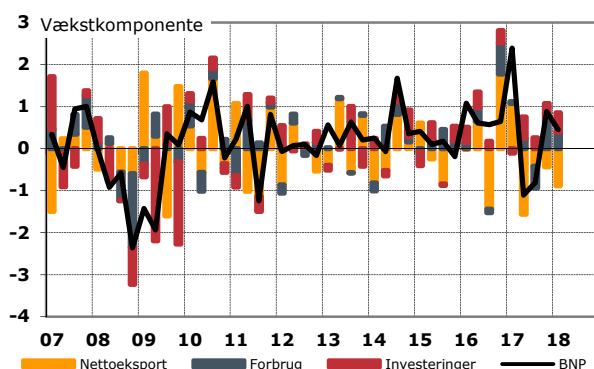
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 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	
24-08-2018	-0,65	-0,40	1,75 -2,00	0,75	-0,06	-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 (Repo)rente	-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	4.614,0
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. august 2018	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 & obligationer: Martin Lundholm, mlu@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 55

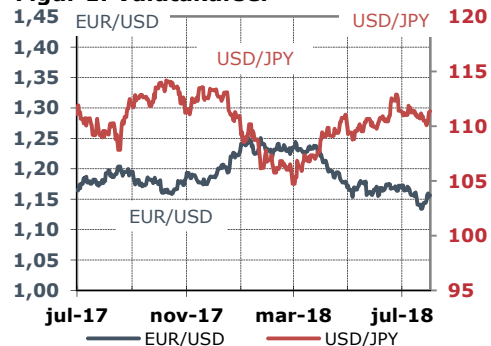
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	24-08-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	745,92	745	745	745
USD/DKK	644,68	650	660	665
JPY/DKK	5,79	5,90	5,95	6,04
GBP/DKK	826,91	835	850	860
SEK/DKK	70,73	72	73	76
NOK/DKK	77,05	78	79	82
EUR/USD	115,70	115	113	112
USD/JPY	111,44	110	111	110
EUR/JPY	128,94	126	125	123

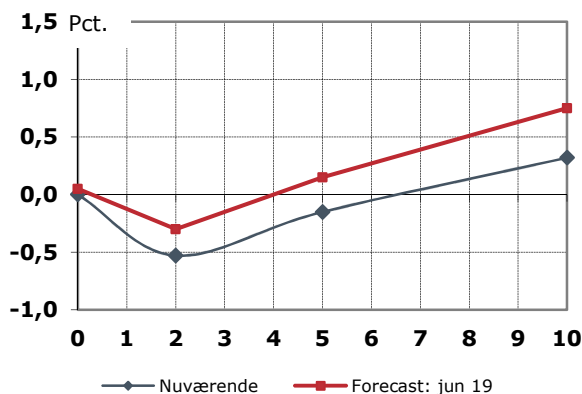
Figur 1: Valutakurser



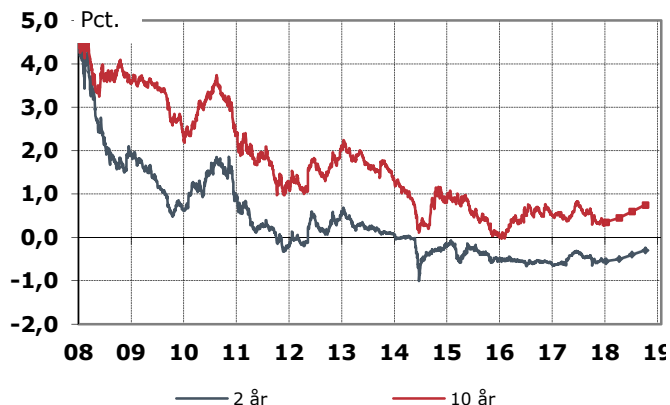
Renteforventninger opdateret: 24. august 2018

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
24-08-2018	-0,53	-0,15	0,32	24-08-2018	-0,30	-0,03	0,41	1,01
sep 18	-0,55	-0,15	0,35	sep 18	-0,30	-0,05	0,40	1,00
dec 18	-0,50	-0,10	0,45	dec 18	-0,25	-0,05	0,00	1,10
mar 19	-0,40	0,05	0,60	mar 19	-0,20	0,05	0,55	1,20
jun 19	-0,30	0,15	0,75	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	<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 24-08-2018	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	75,3	-3,8	43,9
Guld	1191,5	-8,8	-7,5
Kobber	5986,5	-12,8	-8,8
Aluminium	2075,0	-8,6	-1,0
CRB indeks	412,5	-7,3	-5,2

Figur 1: Råvarer

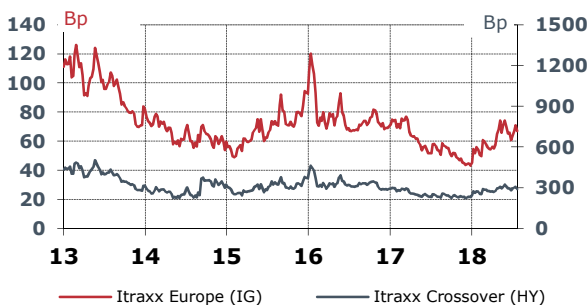


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	24-08-2018	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	67	5	9
Itraxx Crossover, HY	290	5	44
Moody's AAA, USA	4,00	-19	30
Moody's BAA, USA	4,73	-16	41
Moody's gns, USA	4,25	-18	32

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	1,31%	1,6%	3,6%	15,1%
OMX S30	8,04%	2,0%	10,9%	9,6%
OBX	12,94%	2,0%	27,2%	12,7%
HEX25	13,88%	2,7%	14,8%	16,3%
DAX	-4,27%	1,0%	1,6%	8,0%
MSCI Europe	-1,07%	0,8%	2,5%	5,0%
S&P 500	8,20%	0,6%	19,2%	13,7%
Nikkei	-0,56%	1,0%	17,5%	12,4%
Hang Seng	-4,63%	2,6%	5,1%	8,8%

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 investeringens 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, 24. august 2018, 12:10