

UGESCENARIO

Tysk vækst og G20 møde i fokus ...

- I den kommende uge vil fokus være rettet mod to vigtige begivenheder. Tysk Ifo barometer mandag og G20 møde i Argentina i den efterfølgende weekend. Ifo barometret kan blive det nøgletal der viser, at faldet i den tyske bilproduktion der har holdt væksten nede i 3. kvartal er på retur ... selvom fredagens PMI data var en spand kold vand i hovedet på optimisterne!
- G20 mødet kan endvidere blive en streg i sandet i forhold til handelskrigen mellem USA og Kina der er accelereret igennem 2018. Hvad side af strengen mødet mellem Xi og Trump falder ud på er imidlertid meget svær at spå om. Lidt populært sagt kan det både blive en "dreng" og en "pige" – med to meget forskellige påvirkninger af det finansielle marked til følge. En handelsaftale mellem USA og Kina vil uden tvivl medføre en såkaldt "relief-rally" for risikofyldte aktiver, mens en yderligere eskalering af handelskrigsretorikken kan sende markederne yderligere ned hen mod nytår.
- Ovenpå et negativt PMI tal for Tyskland fredag er spændingen om det tyske Ifo barometer steget et par grader. Markedet ligger til et lille fald fra 102,8 til 102,3. Ingen katastrofe ... men heller ikke den rigtige vej!
- Ellers er der fokus på europæiske inflationstal fredag der er de sidste prisinformationer ECB får omkring den europæiske økonomi inden rentemødet d. 13. december. Et vigtigt møde hvor banen for 2019 skal lægges ud og hvor de første estimater på 2021 kommer.
- I USA går Fed chef Jerome Powell på talerstolen onsdag. Kombineret med Fed referat torsdag kan der komme nye indikationer omkring den amerikanske pengepolitik i 2019. Markedet priser næsten en 100 pct. sandsynlighed ind for en renteforhøjelse på mødet d. 19. december. Men hvad med 2019? Fastholder de en forventning om 3 renteforhøjelser?

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

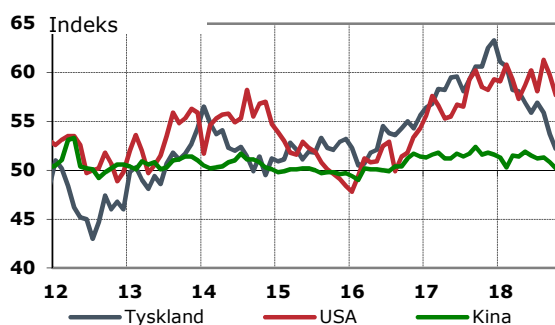
Studentermedhjælper

Stud. oecon	Joachim H. Madsen
Tlf.	96 34 40 36
Email	jhb@sparnord.dk

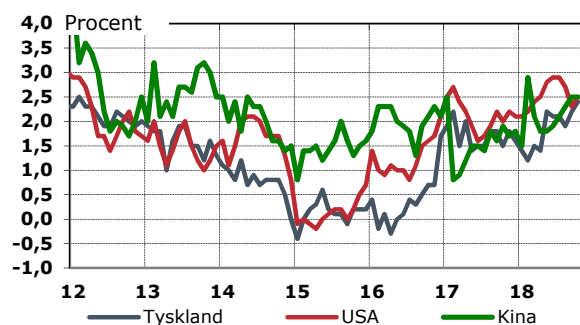
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tyskland	Ma.	Ifo barometer (nov.)	102,8	-	102,3
USA	On-	Fed's Powel taler	-	-	-
Eurozonen	Fr.	Inflation (nov.)	(2,2%)	-	(2,1%)

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Tysk vækst og G20 møde i fokus ...

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

I den kommende uge vil fokus være rettet mod to vigtige begivenheder. Ifo barometret kan blive det nøgletal der viser, at faldet i den tyske bilproduktion, der har holdt væksten nede i 3. kvartal, er på retur ... selvom fredagens PMI data var en spand kold vand i hovedet på optimisterne! G20 mødet kan endvidere blive den streg i sandet der kan komme i den handelskrig mellem USA og Kina der er accelereret igennem 2018.

Disse to emner har sammen med den britiske Brexit aftale og konflikten mellem Italien og EU kommissionen omkring 2019 budgettet ligget som et tungt åg over udsigterne for den europæiske økonomi og har haft – i hvert fald noget af – skylden for den relativt svage aktieudvikling igennem 2018 der har medført et fald i de europæiske aktier på omkring 10 pct. i år.

Handelsaftale mellem USA og Kina

G20 mødet strækker sig over 6 dage fra d. 26. november til den 1. december og har 3 overordnede hovedtemaer omkring fremtiden for arbejde, infrastrukturudvikling og fødevarerikkerhed – men alle øjne vil uden tvivl rette sig mod selv topmødet mellem stats- og regeringschefer fredag d. 30. november til lørdag d. 1. december.

På G20 mødet er der på forhånd annonceret et bilateralt møde mellem den amerikanske præsident Donald Trump og den kinesiske ditto Xi Jinping. Et møde der potentielt kan medføre en form for aftale der kan stoppe en yderligere optrapning af handelskrigen og som i det mest optimistiske scenario kan betyde en aflysning af de annoncerede tarifførhøjelser pr. 1. januar 2019 ... eller potentiel en endelig konfrontation og eskalering af konflikten som ingen dybest set har interesse i og som IKKE vil være positivt for hverken verdensøkonomien eller risikofyldte aktiver.

Mødet kan derfor blive afgørende for den sidste måned af et år som indtil videre har været et sløjt aktie-år der i de første 11 måneder af 2018 har vist det første fald (på året) siden 2011. En handelsaftale mellem Kina og USA ville absolut hjælpe på det – ligesom en stabilisering eller ny fremgang i Ifo barometret - kunne lette bekymringerne en del!

Ny tysk fremgang?

Lige så vigtig som G20 mødet kan blive for de mere langsigtede globale vækstudsigter lige så vigtig er Ifo barometret for de kortsigtede vækstudsigter i Eurozonen. Rigtig mange forhold peger på, at den europæiske vækst har været negativt påvirket af vejr og influenzaepidemi i de første 4-5 måneder af 2018, EM svaghed, brexit og italiensk uro hen over sommeren, mens der på det seneste har været visse indikationer på, at usikkerhed omkring global handel har påvirket aktiviteten. Hertil kommer, at nye emissionsstandarder for biler i starten af efteråret er gået ud

over specielt den tyske bilindustri (som har været hårdest ramt af skandalerne i 2015/2016).

De nye målestANDARDER der trådte i kraft d. 1. september fik de tyske bilproducenter til at bremse produktionen op hen over sommeren for at kunne nå at teste. Fra juni til august faldt den tyske bilproduktion med 10 pct. og trak den samlede bilproduktion ned med 7,4 pct. fra 2. til 3. kvartal. Samlet faldt den tyske vækst med 0,2 pct. i 3. kvartal og selvom ikke al svagheden stammer fra biler var det den altoverskyggende faktor. Fremgangen i produktionen mellem august og september (3,8 pct.) – samt fremgang i Ifo målingen for bilindustrien i oktober – peger i retning af et rebound i bilproduktionen der vil understøtte en ny opgang i den tyske vækst i 4. kvartal.

Den europæiske vækst var over trenden i 2017, men faldt i løbet af sommeren 2018 til et niveau under trend. De ledende indikatorer, specielt forbrugertilliden, forbruget og investeringsaktiviteten, indikerer dog, at den nuværende aktivitet i Eurozonen befinder sig i et lidt højere gear – tæt på trend. Lavere end væksten i 2017 – men ikke en vækst under trend.

Den kommende uge: G20, Powell, Ifo og EU inflation

Den kommende uge vil altså have ovenfor beskrevne G20 møde og tyske Ifo barometer som centrale omdrejningspunkter. Let krydret med amerikansk forbrugertillid, en tale af Fed præsident Jerome Powell og et par ledende regionale aktivitetsindeks fra USA. I Europa er fokus rettet mod mandag og fredag hvor der offentliggøres hhv. Ifo barometer og europæisk (flash-) estimat på november inflationen. Forventningerne til Ifo barometret kom lidt under pres da de europæiske flash-estimer på PMI blev offentliggjort fredag. Svagheden fortsatte i både den tyske industri- og servicesektor og lover ikke godt for Ifo målingen mandag kl. 10:00.

Fredagens inflationstal er det sidste ECB får inden de mødes d. 13. december til årets sidste rentemøde. Et møde der vil byde på de såkaldte "staff-projections" for vækst- og inflation, der denne gang for første gang vil indeholde forventninger til 2021. Sidste gang blev 2018 og 2019 væksten justeret ned, hvilket også overgik 2020 estimatet på kerneinflationen.

Nogenlunde samme retning forventes det at gå denne gang efter at væksten har været svagere end forventet i de seneste kvartaler, og idet olieprisen er kommet pænt ned fra toppen i starten af oktober. På inflationssiden er der på den baggrund nok større risiko for at headline inflationen bliver nedjusteret end kerneinflationen. Hvor langt kan de komme ned denne gang og hvordan vil estimatet for 2021 blive, finder vi ud af d. 13. december – men en ledetråd til inflationsestimatet får vi på fredag.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 26. November					
01:30	Japan	Nikkei PMI, Industri (nov.)	52,9	-	-
08:00	Danmark	Detailsalg (okt.)	0,5% (0,7%)	0,3%	-0,1%
10:00	Tyskland	Ifo, barometer (nov.)	102,8	-	102,3
10:00	Tyskland	Ifo, forventninger (nov.)	99,8	-	99,2
10:00	Tyskland	Ifo, nuværende (nov.)	105,9	-	105,4
16:30	USA	Dallas Fed, Industriaktivitet (nov.)	29,4	-	25
Tirsdag d. 27. November					
08:45	Frankrig	Forbrugertillid (nov.)	95	-	94
10:00	Italien	Industritillid (nov.)	104,9	-	104,0
10:00	Italien	Forbrugertillid (nov.)	116,6	-	115,9
15:00	USA	FHFA, Husprisindeks (sep.)	0,3%	-	0,4%
15:00	USA	S&P huspriser (sep.)	0,09% (5,49%)	-	0,25% (5,3%)
16:00	USA	Conf. board, Forbrugertillid (nov.)	137,9	-	136,0
27-03	Tyskland	Detailsalg (okt.)	0,1% (-2,6%)	-	-
Onsdag d. 28. November					
09:00	Sverige	Forbrugertillid (nov.)	99,5	-	-
09:30	Sverige	Detailsalg (okt.)	0,5% (2,1%)	-	-
13:00	Tyskland	GfK, forbrugertillid (dec.)	10,6	-	10,5
14:30	USA	Engrosagre (okt.)	0,4%	-	0,5%
14:30	USA	BNP (3. kvrt.)	3,5%	-	3,6%
16:00	USA	Salg af nye huse (okt.)	553.000	-	582.000
16:00	USA	Richmond Fed, Industriindeks (nov.)	15	-	16
18:00	USA	Fed, Jerome Powell, New York	-	-	-
Torsdag d. 29. November					
00:50	Japan	Detailsalg (okt.)	-0,2% (2,1%)	-	-
08:45	Frankrig	BNP (3. kvrt.)	0,4% (1,5%)	-	0,4% (1,5%)
09:55	Tyskland	Arbejdsløshedsprocent (nov.)	5,1%	-	5,1%
11:00	Eurozonen	Økonomisk tillid (nov.)	109,8	-	109,1
11:00	Eurozonen	Erhvervstillid (nov.)	1,01	-	0,97
11:00	Eurozonen	Industritillid (nov.)	3,0	-	2,5
11:00	Eurozonen	Servicetillid (nov.)	13,6	-	13,1
11:00	Eurozonen	Forbrugertillid (nov.)	-3,9	-	-3,9
14:00	Tyskland	CPI (nov.)	0,2% (2,5%)	-	0,2% (2,4)
14:30	USA	Personligforbrug (okt.)	0,4%	-	0,4%
14:30	USA	Inflation, kerne-PCE (okt.)	0,2% (2,0%)	-	0,2% (1,9%)
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	224.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid	61,3	-	-
20:00	USA	Fed, FOMC referat	-	-	-
Fredag d. 30. November					
00:30	Japan	Arbejdsløshedsprocent (okt.)	2,3%	-	2,3%
00:30	Japan	Kerneinflation, CPI (nov.)	0,6%	-	0,6%
00:50	Japan	Industriproduktion (okt.)	-0,4% (-2,5%)	-	1,2% (2,5%)
01:01	UK	GfK, forbrugertillid (nov.)	-10,0	-	-11
08:00	Danmark	Arbejdsløshedsprocent (okt.)	3,1%	3,1%	-
08:00	Danmark	BNP (3. kvrt.)	0,2% (0,6%)	0,7%	-
08:45	Frankrig	PPI (okt.)	0,3% (3,6%)	-	-
08:45	Frankrig	Inflation, HICP (nov.)	0,1% (2,5%)	-	-0,2% (2,2%)
10:00	Norge	Arbejdsløshedsprocent (nov.)	2,2%	-	2,2%
10:00	Italien	Arbejdsløshedsprocent (okt.)	10,1%	-	10,0%
11:00	Eurozonen	Arbejdsløshedsprocent (okt.)	8,1%	-	8,0%
11:00	Eurozonen	Kerneinflation (nov.)	(1,1%)	-	(1,1%)
11:00	Eurozonen	Inflation, Headline (nov.)	(2,2%)	-	(2,1%)
11:00	Italien	Inflation, HCPI (nov.)	1,7%	-	-0,2% (1,6%)
12:00	Italien	BNP (3. kvrt.)	0,0% (0,8%)	-	0,0% (0,8%)
15:00	USA	Fed, John Williams, New York	-	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

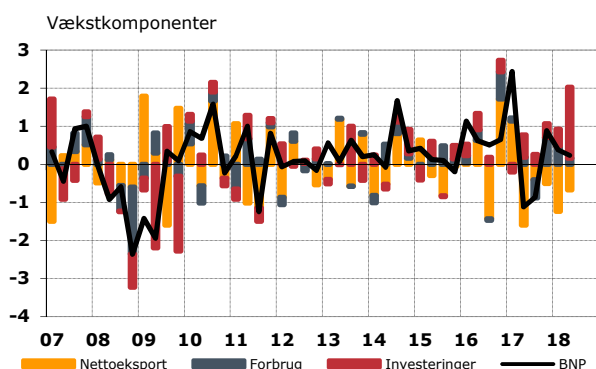
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 23. november 2018)			
	2017	2018E	2019E
Danmark	2,3	1,2 (1,8)	2,1 (1,9)
Eurozonen	2,4	2,0 (2,0)	1,8 (1,9)
Tyskland	2,2	1,8 (1,8)	1,8 (1,7)
USA	2,3	2,9 (2,9)	2,6 (2,6)
Kina	(6,9)	(6,6)	(6,2)
Japan	1,7	0,9 (1,0)	0,9 (1,1)
England	1,7	1,2 (1,3)	1,3 (1,5)
Sverige	2,4	2,5 (2,6)	2,2 (2,2)
Norge	2,0	2,3 (2,4)	2,1 (2,3)
Schweiz	1,6	2,8 (3,0)	1,8 (1,7)

Konsensususkøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 31. august 2018)			
	2016	2017	2018E
Inflation, pct.	0,3	1,1	0,8
Arbejdsløshed, pct.	4,2	4,2	4,0
Arbejdsløshed, tusinder	113	116	110
Off. saldo, mia.	-8,5	20	0
Off. saldo, pct. af BNP	-0,4	1,0	0,0
Betalingsbalance, mia.	151	168	140
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,05
3 mdr. Cibur (ultimo)	-0,25	-0,30	-0,30
10 årig stat, (ultimo)	0,30	0,50	0,45
DKK/USD, (ultimo)	7,05	6,30	6,50

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)

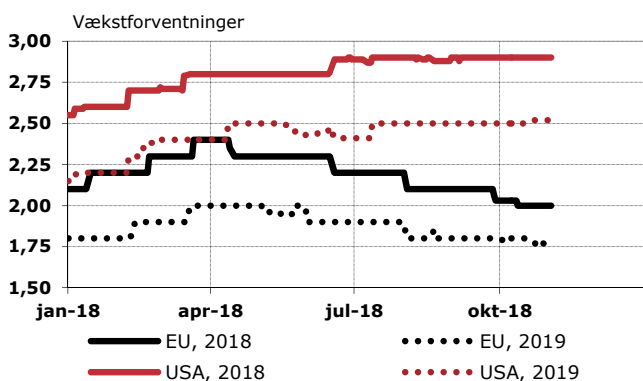


Dansk Forsyningsbalance (pr. 31. august 2018)			
Ændring, procent p.a. *	2016	2017	2018E
Bruttonationalprodukt*	2,4	2,3	1,2
Import*	3,8	4,3	3,8
Eksport*	2,8	4,4	1,0
Privatforbrug*	2,3	1,6	2,4
Off. forbrug*	0,3	0,6	0,2
Investeringer*	6,0	8,3	2,2
Lagre (vækstbidrag)	0,0	0,2	-0,1
Beskæftigelse, tusinde	47	49	45

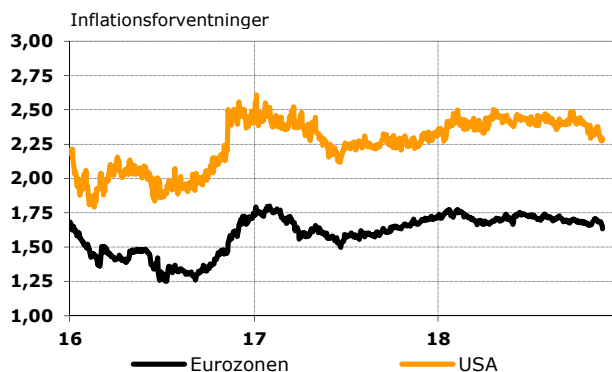
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
23-11-2018	-0,65	-0,40	2,00 - 2,25	0,75	-0,10	-0,50	0,75	-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	1,00	-0,75
Jun 19	-0,65	-0,40	2,75 - 3,00	0,75	-0,10	-0,20	1,00	-0,75
Sep 19	-0,50	-0,25	3,00 - 3,25	0,75	-0,10	-0,10	1,00	-0,50

Figur 2: EU & USA, vækstforventninger (Bloomberg)



Figur 3: Eurozonen & USA, 5 år inflationsswap



Renter og valuta

Renter & obligationer: Martin Lundholm, mlu@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 55

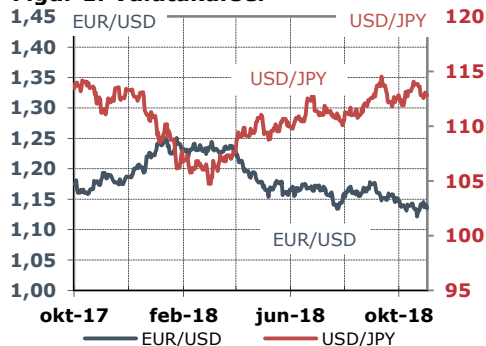
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	23-11-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,15	746	746	745
USD/DKK	657,05	660	650	630
JPY/DKK	5,82	5,80	5,85	6,00
GBP/DKK	842,65	850	850	860
SEK/DKK	72,39	72	72	74
NOK/DKK	76,66	77 ↓	78	80
EUR/USD	113,56	113	115	118
USD/JPY	112,81	114	111	105
EUR/JPY	128,11	129	128	124

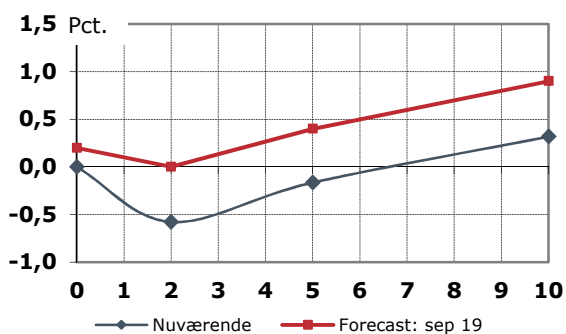
Figur 1: Valutakurser



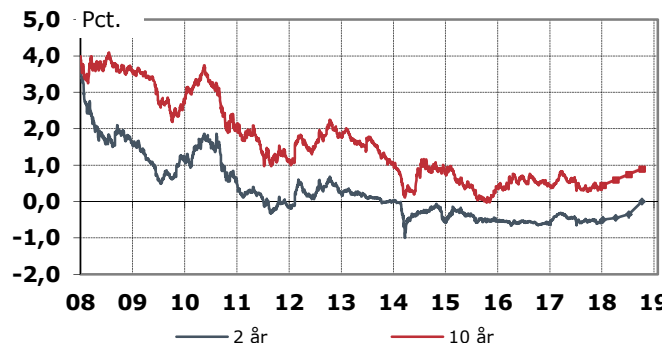
Renteforventninger opdateret: 31. august 2018

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
23-11-2018	-0,58	-0,17	0,32	23-11-2018	-0,31	-0,02	0,45	1,05
dec 18	-0,50	-0,10	0,45	dec 18	-0,30	0,00	0,45	1,10
mar 19	-0,45	0,00	0,60	mar 19	-0,25	0,00	0,00	1,25
jun 19	-0,35	0,15	0,75	jun 19	-0,25	0,10	0,65	1,35
sep 19	0,00	0,40	0,90	sep 19	0,00	0,45	0,90	1,50

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



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	4.638,3
USA	Fed Funds	+25 bp.	26. september 2018	2,00% - 2,25%
Japan	Deposit rente	-10 bp.	29. januar 2016	-0,10%
	10 årig rentetarget	-	21. september 2016	0,00%
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.	20. september 2018	0,75%
Schweiz	Rentekorridor, 3M CHF libor	-75 bp.	15. januar 2015	-1,25% / -0,25%
Kina	Reservekrav	-50 bp.	24. juni 2018	14,50%
	Indlånsrente	-25 bp.	23. oktober 2015	1,50%
	Udlånsrente, 1 års prime rate	-25 bp.	23. oktober 2015	4,35%

Anbefalet aktivallokering

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

Aktivklasse	Dato			
	17-09-2018	18-06-2018	20-03-2018	06-02-2018
Aktier	Neutral vægt	Svag overvægt	Svag overvægt	Svag overvægt
Obligationer	Neutral vægt	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Neutral vægt	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 23-11-2018	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	61,0	-18,6	1,2
Guld	1222,8	3,2	-5,3
Kobber	6255,0	4,2	-10,1
Aluminium	1946,5	-5,7	-7,6
CRB indeks	415,2	0,2	-3,3

Figur 1: Råvarer

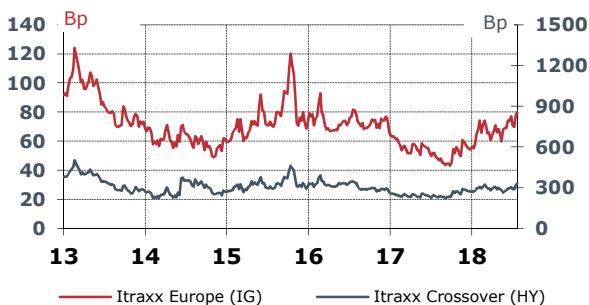


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	23-11-2018	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	80	13	30
Itraxx Crossover, HY	329	39	90
Moody's AAA, USA	4,34	35	66
Moody's BAA, USA	5,23	52	95
Moody's gns, USA	4,62	38	73

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	-10,22%	-0,8%	-8,3%	11,6%
OMX S30	-3,23%	-1,6%	-5,7%	6,3%
OBX	5,60%	-1,8%	6,1%	9,6%
HEX25	1,18%	-2,6%	0,3%	10,5%
DAX	-13,77%	-1,9%	-14,4%	3,9%
MSCI Europe	-9,09%	-1,6%	-8,4%	2,2%
S&P 500	0,84%	-1,9%	3,9%	10,3%
Nikkei	-3,22%	-0,7%	-2,0%	9,0%
Hang Seng	-10,00%	-0,3%	-10,2%	5,7%

Figur 3: MSCI Europe



FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:

De omtalte produkter i afsnittet "Valuta raneanbæring" 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.

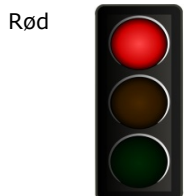
Investeringsprodukterne i den grønne kategori betragtes som relativt enkle. Kategorien omfatter bl.a. statsobligationer (udstedt i DKK og EUR) og danske realkreditobligationer.



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, 23. november 2018, 13:30