

Usikker start på 2019

- Perioden mellem jul og nytår kan vel bedst beskrives som en periode uden de store nyheder (bortset fra nedlukningen af dele af den amerikanske administration), men hvor det finansielle marked var ude på en af de større rusketure!
- Den udvikling fortsatte ind i de første dage af 2019 ovenpå et tilbagefald i det kinesiske PMI indeks til et niveau under 50 for første gang siden 2016. Sammen med et nedjustering fra Apple var det et signal om, at den kinesiske økonomi lider under de tariffier USA har belagt de kinesiske varer med.
- Hvor vidt denne udvikling fortsætter eller vi får lidt mere ro på bagsmækken kommer et godt stykke hen ad vejen til at handle om penge, handels- og geopolitik. Pengepolitisk, hvornår og hvor meget den amerikanske centralbank forhøjer renten. Handelspolitisk, om og hvornår USA og Kina indgår en handelsaftale. Geopolitisk er der endelig nok af emner at tage af og som den tidligere amerikanske forsvarsminister Donald Rumsfeld engang sagde så findes der både "the known unknowns" og "the unknown unknowns".
- Som om alle disse usikkerheder ikke var nok har Europa også sine kampe at kæmpe for tiden. Ud over et politisk opbrud er ECB i disse måneder fanget i en klemme mellem på den ene side en økonomi der viser svaghestegn og på den anden side et ønske om en normalisering af pengepolitikken.
- Ovenpå en uge med mange nøgletal står vi overfor en uge uden de helt store "markets movers". Fokus på tysk industriproduktion og smv tillid fra USA (NFIB). Ugens vigtigste nøgletal kunne måske blive det amerikanske ISM indeks for servicesektoren mandag eftermiddag?

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

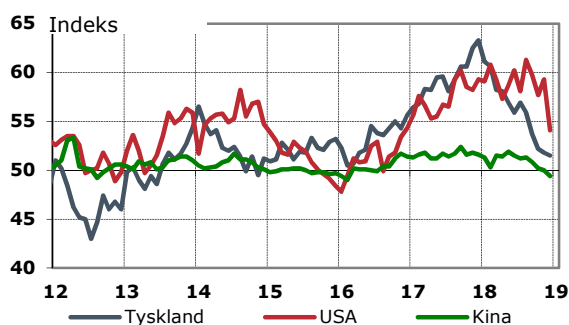
Studentermedhjælper

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

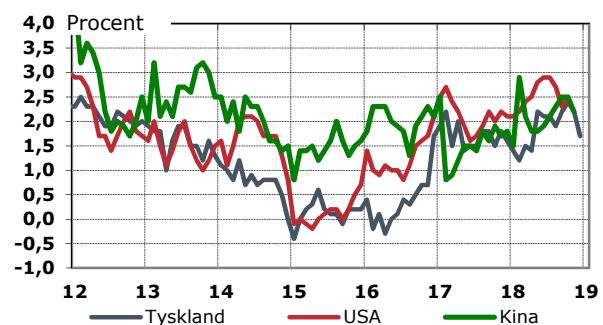
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	Ma.	ISM, service (dec.)	60,7	-	59,5
Tyskland	Ti.	Industriproduktion (nov.)	-0,5% (1,6%)	-	0,5% (-0,7%)
USA	Ti.	NFIB, smv tillid (dec.)	104,8	-	103,5

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Usikker start på 2019

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

Perioden mellem jul og nytår kan vel bedst beskrives som en periode uden de store nyheder (bortset fra nedlukningen af dele af den amerikanske administration), men hvor det finansielle marked var ude på en af de større rusketure!

Indenfor dagen, bevægede det amerikanske Dow Jones indeks sig med over 1000 point og sluttede året med den første samlede årlige nedtur siden 2008. Den anden side af den historie var, at renterne faldt tilbage hvilket signalerer, at bevægelserne et godt stykke hen ad vejen var drevet af frygt/nervøsitet omkring vækstudsigtene i både USA, Europa og den globale økonomi.

Den udvikling fortsatte ind i de første dage af 2019 ovenpå et tilbagefald i det kinesiske PMI indeks til et niveau under 50 for første gang siden 2016. Et signal om, at den kinesiske økonomi lider under de tariffier USA har belagt de kinesiske varer med.

Internationale milepæle i 2019

Hvor vidt denne udvikling fortsætter eller vi får lidt mere ro på bagsmækken kommer et godt stykke hen ad vejen til at handle om penge- handels- og geopolitik.

Pengepolitisk, hvornår og hvor meget den amerikanske centralbank forhøjer renten og hvornår og hvor meget den europæiske centralbank gør alvor af den rente "guidance" de er kommet med i løbet af efteråret: nemlig at den europæiske rente vil blive forhøjet på den anden side af sommeren 2019.

Handelspolitisk, om og hvornår USA og Kina indgår en handelsaftale der fjerner tariffier på kinesiske varer, åbner op for udenlandske virksomheder i Kina og som sikrer intellektuelle rettigheder som ejes af både amerikanske og europæiske virksomheder.

Geopolitisk er der endelig nok af emner at tage af. Som den tidligere amerikanske forsvarsminister Donald Rumsfeld engang sagde så findes der både "the known unknowns" og "the unknown unknowns". De kendte ubekendte er blandt andet udfaldet af handelskrigen mellem USA og Kina, men også konflikten mellem Saudi Arabien og Iran, krigen i Syrien og USA's tilbagetrækning og udviklingen i forholdet mellem Syd- og Nordkorea. Hertil kommer sandsynligheden/risikoen for, at den amerikanske præsident får en rigsretssag imod sig i kølvandet på den såkaldte Müller undersøgelse omkring russisk indblanding i den amerikanske valgkamp og i øvrigt hvordan Donald Trump vil reagere med et Demokratisk flertal imod sig i Repræsentanternes hus.

Og så er der jo alle de potentielle "unknown unknowns" som vi pr. definition jo ikke kender eksistensen af.

Europæisk usikkerhed

Som om alle disse usikkerheder ikke var nok har Europa også sine kampe at kæmpe for tiden. Selvom strømmen af flygtninge er aftaget markant er populistiske kræfter i mange land på vej frem og kan – ud over at påvirke national politik i en række europæiske lande – også påvirke det kommende Europaparlamentsvalg der afholdes i perioden 23.-26. maj.

På den pengepolitiske front er den europæiske centralbank i disse måneder fanget i en klemme mellem på den ene side en økonomi der viser svaghedstegn og på den anden side et ønske om en normalisering af pengepolitikken ved at nedbringe de pengepolitiske stimuleringer af økonomien der har været ført siden finanskrisen i 2008. Lempelser det specielt efter 2015 har været en kraftig medvirkende faktor bag opsvinget i den europæiske økonomi de seneste år.

Bredt funderet dansk opsving

Ser man bort fra alle de potentielle ulykker der kan komme dumpende ned fra himlen af alskens udenlandske ulykker ... så går det faktisk utroligt godt i Danmark! Som Overvismanden udtrykte mellem jul og nytår så er "*der masser af ting man kan bekymre sig over*", men i Danmark er "*der ikke store ubalancer på (hverken) de offentlige finanser, på arbejdsmarkedet, i den finansielle sektors følsomhed og i forhold til konkurrenceevnen*".

Det vigtige ord er her "store", idet der med en beskæftigelsesfremgang på over 200.000 de seneste 5 år af gode grunde bliver længere mellem de ledige hænder der kan tage de job der udbydes. Men med de seneste års reformer kommer der næsten lige så mange nye mennesker ind i arbejdsstyrken som der efterspørges og en decideret overophedning af arbejdsmarkedet (med markant lønstigninger der ødelægger konkurrenceevnen) ligger nok nærmere i 2020/21 end det ligger i 2019.

Blandt øvrige risikofaktorer for dansk økonomi i 2019 er blandt andet pludselige og kraftige rentestigninger (som man skal bruge en del fantasi for at forestille sig!) en eskalering af handelskrigen mellem USA og Kina, der ikke kan undgå at påvirke en åben eksportafhængig økonomi som den danske og en "hård" Brexit som kan ramme enkeltvirksomheder hårdt, men som næppe slår hverken europæisk eller danske økonomi helt ud af kurs! Og så er der jo selvfølgelig et dansk folketingsvalg senest d. 17. juni og ikke mindst risikoen for en af de føromtalt "unknown unknowns".

Den kommende uge: Tysk industri, ISM & NFIB

Ovenpå en uge med mange nøgletal står vi overfor en uge uden de helt store "markets movers". Fokus på tysk industriproduktion og smv tillid fra USA (NFIB). Ugens vigtigste nøgletal kunne måske blive det amerikanske ISM indeks for servicesektoren mandag eftermiddag?

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 7. Januar					
08:00	Tyskland	Industriordrer (nov.)	0,3% (-2,7%)	-	-0,1% (-2,7%)
08:00	Tyskland	Detailsalg (nov.)	-0,3% (5,0%)	-	0,4% (-0,4%)
10:00	Italien	Budgetunderskud, ÅTD	1,9%	-	-
10:30	Eurozonen	Sentix, Investortillid (Jan)	-0,3	-	-2,1
11:00	Eurozonen	Detailsalg (nov.)	0,3% (1,7%)	-	0,1% (0,3%)
16:00	USA	Industriordrer (nov.)	-2,1%	-	0,3%
16:00	USA	Ordre, varige forbrugsgoder (nov.)	0,8%	-	-
16:00	USA	Ordre, kernekapitalgoder (nov.)	-0,1%	-	-
16:00	USA	ISM, Service (dec.)	60,7	-	59,5
-	USA	Salg af nye huse (nov.)	544.000	-	569.000
-	Kina	Valutareserven (dec.)	\$3061,70 mia.	-	\$3071,85 mia.
Tirsdag d. 8. Januar					
08:00	Tyskland	Industriproduktion (nov.)	-0,5% (1,6%)	-	0,3% (-0,7%)
08:00	Norge	Industriproduktion (nov.)	2,3% (4,5%)	-	-
08:45	Frankrig	Handelsbalance (nov.)	-4.052 mio.	-	-
11:00	Eurozonen	Forbrugertillid (dec.)	-6,2	-	-6,2
11:00	Eurozonen	Økonomisk tillid (dec.)	109,5	-	108,5
11:00	Eurozonen	Erhvervstillid (dec.)	1,09	-	0,99
11:00	Eurozonen	Industritillid (dec.)	3,4	-	3,0
11:00	Eurozonen	Servicetillid (dec.)	13,3	-	12,4
12:00	USA	NIFB, SMV-tillid (dec.)	104,8	-	103,5
14:30	USA	Handelsbalance (nov.)	-55,5 mia.	-	-54,0 mia.
16:00	USA	JOLTS, jobåbninger (nov.)	7,079 mio.	-	-
21:00	USA	Forbrugercredit (nov.)	25,384 mia.	-	14,250 mia.
Onsdag d. 9. Januar					
08:00	Danmark	Handelsbalance (nov.)	5,8 mia.	5,3 mia.	-
08:00	Danmark	Betalingsbalance (nov.)	11,7 mia.	11,0 mia.	-
08:00	Tyskland	Eksport / Import (nov.)	0,8% / 0,9%	-	-0,5% / -0,1%
08:45	Frankrig	Forbrugertillid (dec.)	92	-	91
10:00	Italien	Arbejdsledelsesprocent (nov.)	10,6%	-	10,5%
11:00	Eurozonen	Arbejdsledelsesprocent (nov.)	8,1%	-	8,1%
15:00	USA	Fed-taler, Evans & Rosengren	-	-	-
20:00	USA	FOMC referat	-	-	-
Torsdag d. 10. Januar					
03:00	Kina	Inflation, CPI (dec.)	(2,2%)	-	(2,1%)
08:00	Danmark	Inflation, CPI (dec.)	-0,3% (0,8%)	-0,1% (1,0%)	-0,2% (0,9%)
08:00	Danmark	Inflation HICP (dec.)	-0,3% (0,7%)	-0,2% (0,9%)	-0,2% (0,9%)
08:00	Norge	Inflation, CPI (dec.)	0,5% (3,5%)	-	-
08:45	Frankrig	Industriproduktion (nov.)	1,2% (-0,7%)	-	0,5% (0,0%)
10:00	Italien	Detailsalg (nov.)	0,1% (1,5%)	-	-
13:30	Eurozonen	ECB, referat fra sidste rentemøde	-	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	231.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid	-	-	-
16:00	USA	Engrosagre (nov.)	0,8%	-	0,5%
23:30	USA	Fed, Richard Clarida, New York	-	-	-
-	Kina	Nye udlån CNY (dec.)	1250,0 mia.	-	-
Fredag d. 11. Januar					
08:00	Danmark	Industriproduktion (nov.)	1,0%	-	-
08:30	Frankrig	Bank of France sentiment (dec.)	101,0	-	-
10:30	UK	Handelsbalance (nov.)	-3.300 mio.	-	-
10:30	UK	Industriproduktion (nov.)	-0,6% (-0,8%)	-	-
14:30	USA	CPI (dec.)	0,0% (2,2%)	-	-0,1% (1,9%)
14:30	USA	Kerneinflation (dec.)	0,2% (2,2%)	-	0,2% (2,2%)
14:30	USA	Reale gns. timelønninger (dec.)	0,8%	-	-
20:00	USA	Off. budget (dec.)	-204,9 mia.	-	0,0 mia.

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

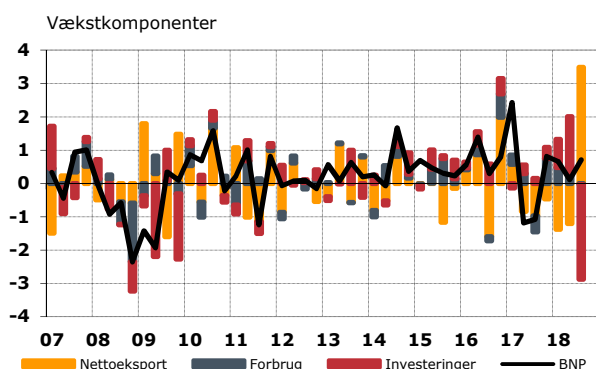
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 21. december 2018)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,3	1,9 (2,0)	1,7 (1,7)
Eurozonen	1,9	1,6 (1,6)	1,6 (1,5)
Tyskland	1,6	1,6 (1,6)	1,6 (1,5)
USA	2,9	2,6 (2,6)	(1,9)
Kina	(6,6)	(6,2)	(6,0)
Japan	0,9	0,8 (0,9)	0,5 (0,6)
England	1,3	1,3 (1,5)	1,4 (1,6)
Sverige	2,5	1,8 (2,0)	1,8 (2,0)
Norge	2,4	2,1 (2,3)	1,8 (1,9)
Schweiz	2,9	1,6 (1,7)	1,7 (1,7)

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 21. december 2018)			
	2017	2018E	2019E
Inflation, pct.	1,1	0,8	1,2
Arbejdsløshed, pct.	4,2	4,0	3,8
Arbejdsløshed, tusinder	116	110	100
Off. saldo, mia.	20	5	-5
Off. saldo, pct. af BNP	1,0	0,2	-0,2
Betalingsbalance, mia.	168	130	125
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,25
3 mdr. Cibur (ultimo)	-0,30	-0,30	0,00
10 årig stat, (ultimo)	0,50	0,25	0,75
DKK/USD, (ultimo)	6,30	6,55	6,30

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)



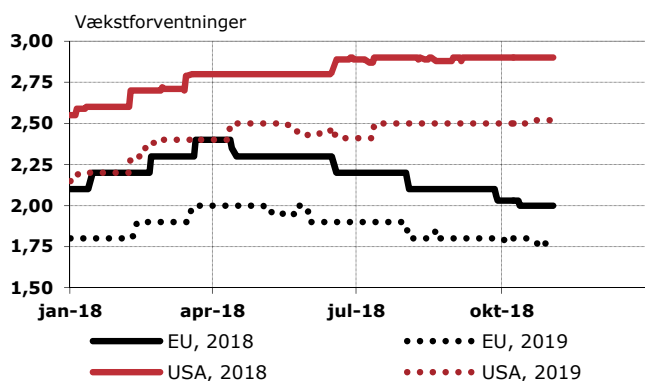
Dansk Forsyningsbalance (pr. 21. december 2018)

Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,3	1,9
Import*	3,6	3,2	1,7
Eksport*	3,6	0,3	2,6
Privatforbrug*	2,1	2,5	1,5
Off. forbrug*	0,6	0,2	0,2
Investeringer*	4,6	6,7	2,3
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,1	-0,1
Beskæftigelse, tusinde	47	50	50

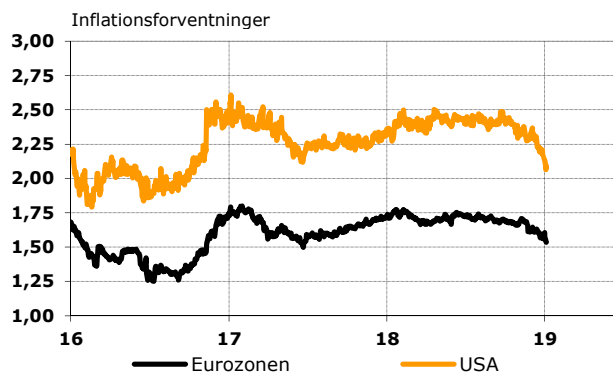
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
04-01-2019	-0,65	-0,40	2,25 -2,50	0,75	-0,10	-0,25	0,75	-0,75
Mar 19	-0,65	-0,40	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	-0,25	1,00	-0,75
Jun 19	-0,65	-0,40	2,50 - 2,75	0,75	-0,10	-0,25	1,00	-0,75
Sep 19	-0,65	-0,40	2,75 - 3,00	0,75	-0,10	-0,25	1,00	-0,75
Dec 19	-0,40	-0,20	2,75 - 3,00	0,75	-0,10	0,00	1,25	-0,50

Figur 2: EU & USA, vækstforventninger (Bloomberg)



Figur 3: Eurozonen & USA, 5 år inflationsswap



Renter og valuta

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

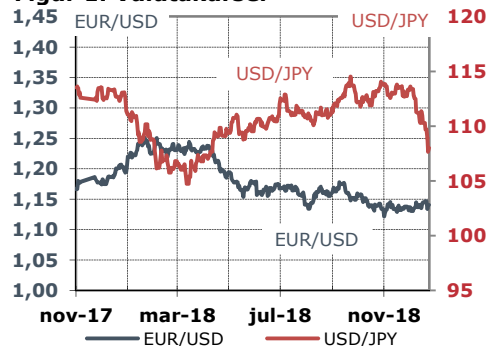
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	04-01-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,78	746	746	745
USD/DKK	654,68	660	650	630
JPY/DKK	6,06	6,00 ↑	6,10 ↑	6,00
GBP/DKK	829,48	830	840	860
SEK/DKK	72,88	72	72	74
NOK/DKK	75,76	76	77	80
EUR/USD	114,07	113	115	118
USD/JPY	108,02	110 ↓	107 ↓	105
EUR/JPY	123,21	124 ↓	122 ↓	124

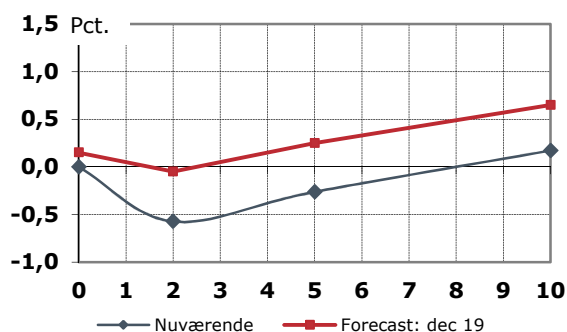
Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 4. januar 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
04-01-2019	-0,57	-0,26	0,17	04-01-2019	-0,28	-0,03	0,33	0,92
mar 19	-0,50	-0,20	0,25	mar 19	-0,30	0,05	0,40	1,00
jun 19	-0,45	-0,10	0,35	jun 19	-0,25	0,05	0,00	1,05
sep 19	-0,30	0,05	0,45	sep 19	-0,20	0,15	0,55	1,10
dec 19	-0,05	0,25	0,65	dec 19	-0,05	0,40	0,75	1,25

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	4.669,0
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	+25 bp.	20. december 2018	-0,25%
Norge	Foliorente	+25 bp.	13. december 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			
	03-12-2018	17-09-2018	18-06-2018	20-03-2018
Aktier	<u>Svag overvægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Svag overvægt</u>	<u>Svag overvægt</u>
Obligationer	<u>Svag undervægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Svag undervægt</u>	<u>Svag undervægt</u>
Stats-/realkreditobligationer	Svag undervægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	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	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
	04-01-2019		
Olie, Brent	57,3	-31,4	-9,6
Guld	1291,5	7,6	-2,4
Kobber	5736,0	-8,5	-19,7
Aluminium	1835,0	-16,8	-17,6
CRB indeks	410,9	-1,6	-5,6

Figur 1: Råvarer

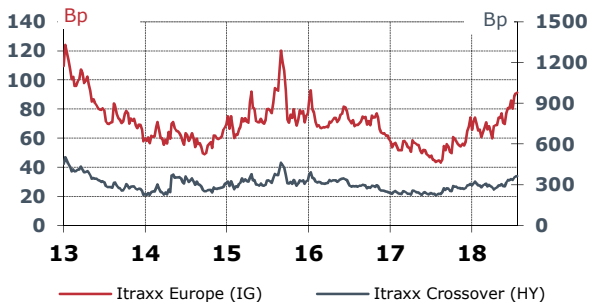


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	04-01-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	91	23	48
Itraxx Crossover, HY	363	86	137
Moody's AAA, USA	4,16	2	60
Moody's BAA, USA	5,11	25	97
Moody's gns, USA	4,47	8	69

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	1,10%	2,6%	-10,5%	10,1%
OMX S30	-1,08%	0,6%	-8,7%	4,8%
OBX	1,27%	3,1%	0,4%	8,3%
HEX25	0,12%	1,3%	-3,2%	9,7%
DAX	-1,35%	0,3%	-19,7%	2,0%
MSCI Europe	-0,79%	1,4%	-13,8%	1,0%
S&P 500	-2,33%	-1,6%	-8,0%	8,2%
Nikkei	-10,39%	-0,6%	-10,4%	6,1%
Hang Seng	-3,02%	-1,6%	-15,1%	5,7%

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.

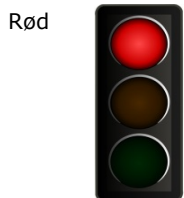
Investeringsprodukterne i den grønne kategori betragtes som relativt enkle. Kategorien omfatter bl.a. statsobligationer (udstedt i DKK og EUR) og danske realkreditobligationer.



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, 04. januar 2019, 13:15