

Davos: "Globalisering 4.0"

- I den kommende uge afholdes en af 3-4 store økonomiske/politiske events i løbet af et kalenderår, når virksomhedsledere og toppolitikere mødes i Davos, Schweiz, sammen med økonomer og repræsentanter fra alverdens organisationer/tænketanke/NGO'er til at diskutere aktuelle, men først og fremmest fremtidige, globale udfordringer.
- Det sker i en uge hvor resultatet af den stadig dybere handelskrig mellem USA og Kina i løbet af 2018 sandsynligvis endnu engang vil vise sig i svage europæiske nøgletal og hvor specielt pressemødet efter torsdagens ECB møde bliver uhyre interessant for renteutviklingen i 2019.
- Det er ikke mere end et år siden, at overskriften på den økonomiske udvikling var "synkron global fremgang". Den overskrift blev ødelagt fra omkring februar/marts 2018, med nedgang i de europæiske PMI indeks, og forværret med et fald på over 5 point i det amerikanske ISM indeks og et fald i det kinesiske PMI indeks til under 50 i december. De seneste måneder har dermed mere lignet vejen til en "synkron global tilbagegang"!
- Noget af svaret på hvor den aktuelle aktivitet står får vi et opdateret svar på i den kommende uge. Den byder nemlig både på PMI data (torsdag), ECB møde (torsdag) og tysk Ifo barometer (fredag). Markedet ligger til små afvigelser ifht. sidste måned i både de europæiske PMI indeks og tyske Ifo barometer. Uden for Europa offentliggør Kina vækst for 4. kvartal (mandag) der forventes at "sætte sig" en smule fra 6,5 pct. til 6,4 pct.
- En af ugens vigtigste begivenheder – bortset fra eventuelle nyheder fra Brexit- eller handelsforhandlinger – bliver pressemødet i ECB torsdag kl. 14:30. Alle øjne og ører vil være på Mario Draghi og ECB's holdning til de svage europæiske nøgletal. Et ophør af QE er ikke til diskussion, men hvordan vælger Mario Draghi at formulere rentestrategien for 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

Studentermedhjælper

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

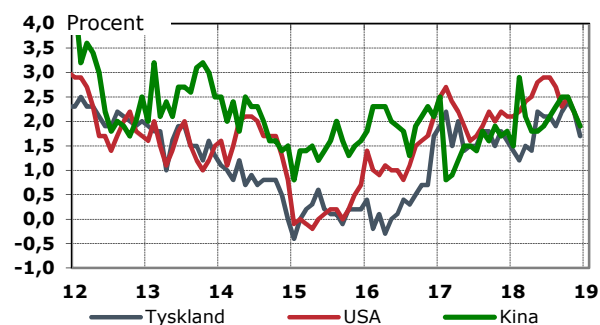
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Eurozonen	To.	PMI, sammensat (jan.)	51,1	-	51,4
Eurozonen	To.	ECB, rentemøde, dep./refi	-0,4% / 0%	-0,4% / 0%	-0,4% / 0%
Tyskland	Fr.	Ifo barometer (jan.)	101,0		100,6

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Davos: Globalisering 4.0!

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

I den kommende uge afholdes en af 3-4 store økonomiske/politiske events i løbet af et kalenderår, når virksomhedsledere og toppolitikere mødes i Davos, Schweiz, sammen med økonomer og repræsentanter fra alverdens organisationer/tænketanke/NGO'er til at diskutere aktuelle, men først og fremmest fremtidige, globale udfordringer. Ikke kun økonomiske – men også f.eks. påtrængende emner som sikkerhedspolitik, international handel og samarbejde og klima.

Det sker i en uge hvor resultatet af den stadig dybere handelskrig mellem USA og Kina i løbet af 2018 sandsynligvis endnu engang vil vise sig i svage europæiske nøgletal og hvor specielt pressemødet efter torsdagens ECB møde bliver uhyre interessant for renteudviklingen i 2019. Tirsdag, torsdag og fredag kan således meget nemt komme til at byde på nøgletal og begivenheder der kan sætte overskrifterne fra Davos i relief!

Davos: Globalisering 4.0

Overskriften på årets topmøde i Davos har fået titlen "Globalisering 4.0" og har i øvrigt fået følgende ord med på vejen: "Det verdensøkonomiske forums årlige møde vil fokusere på de strategiske konsekvenser af globalisering 4.0 og dens fremtidige indvirkning på det globale samarbejde og den fjerde industrielle revolution."

Vi er på vej ind i en fjerde industriel revolution formet af avancerede teknologier fra de fysiske, digitale og biologiske verdener, der sammen vil skabe innovationer i en hastighed og skala uden sidestykke i menneskets historie. Samlet ændrer disse transformationer hvordan enkeltpersoner, regeringer og virksomheder har relation til hinanden og verden som helhed. Kort sagt, vi nærmer os hurtigt en ny fase af det globale samarbejde: Globalisering 4.0.

Hvis ikke USA var midt i den længste nedlukning af (dele af) administrationen nogensinde, ville mødet have budt på et interessant møde mellem højtstående kinesiske politikere og den amerikanske præsident. Nu bliver det under alle omstændigheder ikke med Donald Trump, der har meldt afbud og den kinesiske delegation vil blive ledet af vicepræsident Wang Qishan. Hvem han evt. kan mødes med fra den amerikanske side står lidt hen i det uvisse – specielt fordi det ser ud til at Donald Trump har blokeret for deltagelsen for alle delegerede der har tilknytning til den (nedlukkede) amerikanske administration - men en tilnærmelse mellem de to lande synes under alle omstændigheder at ske uden for rampelyset.

Netop den amerikansk-kinesiske handelskrig er sammen med udsigterne for den amerikanske pengepolitik måske de to emner der vil have størst indflydelse på hvordan 2019 vil forme sig for risikofyldte aktiver. Herunder først og

fremmest for aktiemarkedet, men også obligations- og valutamarkedet vil blive kraftigt berørt.

Synkron global nedgang!?

Det er ikke mere end et år siden, at overskriften på den økonomiske udvikling var "synkron global fremgang". Den overskrift blev ødelagt fra omkring februar/marts 2018, med nedgang i de europæiske PMI indeks, og data har specielt igennem de seneste måneder ikke været særlig opløftende, med svagere vækstrater i den europæiske økonomi igennem det meste af 2018 der kulminerede i rimeligt store fald i industriproduktionen i 4. kvartal. Svagheden i Europa blev fulgt op af et fald i det kinesiske PMI indeks til under 50 i december (første gang siden februar 2016) og et fald på 5,2 point i det amerikanske ISM indeks (industri) i samme måned.

Selvom de sammensatte PMI indeks (industri + service) i både Kina og USA fortsat ligger omkring 52-54 – og 51,1 i Eurozonen – har svagheden på industrisiden skræmt investorerne der frygter at handelskrig, mere usikkerhed og svagere investeringer i sidste ende vil påvirke den ellers positive udvikling i den indenlandske del af økonomien negativt igennem svagere beskæftigelse, stigende opsparring/svagere forbrug og et mere afdæmpet investeringsklima. Et klima der p.t. også påvirkes negativt af de ekstremt usikre Brexit forhandlinger.

De svage makro-indikatorer, svagere inflation og store usikkerhed omkring den igangværende handelskrig mellem USA og Kina lægger som et tæt røgslør hen over de globale vækstudsigter. Det er dog også forhold der påvirker de to centrale kombattanter Kina og USA negativt – et faktum der, alt andet lige, øger sandsynligheden for en handelsaftale mellem de to parter. Kombineres det med en amerikansk centralbank på "hold" og en europæisk centralbank der trækker sig lidt i defensiven, er det fortsat sandsynligt at væksten stabiliseres. Sker det ikke, kan 2019 gå hen og blive et tabt vækstår i den globale økonomi.

Den kommende uge: PMI, ECB og Ifo

Noget af svaret på hvor den aktuelle aktivitet står får vi et opdateret svar på i den kommende uge. Den byder nemlig både på PMI data (torsdag), ECB møde (torsdag) og tysk Ifo barometer (fredag). Markedet ligger til små (aftagende) fald i både de europæiske PMI indeks og tyske Ifo barometer. En af ugens vigtigste begivenheder – bortset fra eventuelle Davos taler – bliver pressemødet i ECB torsdag kl. 14:30. Alle øjne og ører vil være på Mario Draghi og ECB's holdning til de svage europæiske nøgletal. Ophør at QE programmet bliver der ikke rørt ved, men vil ECB tviste deres renteguidance? Ellers bliver det en uge hvor USA IKKE får en fremtrædende rolle på nøgletalsscenen – blandt andet pga. nedlukningen af noget af det apparat der normalt offentliggør nøgletal - men hvor Brexit (mandag) og Davos (tirsdag – fredag) kan trække et par headlines!

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 21. Januar					
03:00	Kina	Detailsalg (dec.)	(8,1%)	-	(8,1%)
03:00	Kina	Industriproduktion (dec.)	(5,4%)	-	(5,3%)
03:00	Kina	Arbejdsledelsesprocent (dec.)	4,8%	-	-
03:00	Kina	BNP (4. kvrt.)	1,6% (6,5%)	-	1,5% (6,4%)
Tirsdag d. 22. Januar					
22-25	Schweiz	Davos, World Economic Forum	-	-	-
10:00	Eurozonen	ECB, Udlånsundersøgelse (4. kvrt.)	-	-	-
11:00	Tyskland	ZEW, Nuværende (jan.)	45,3	-	43,0
11:00	Tyskland	ZEW, Forventninger (jan.)	-17,5	-	-18,2
11:00	Eurozonen	ZEW, Forventninger (jan.)	-21,0	-	-
16:00	USA	Eksisterende hussalg (dec.)	5,32 mio.	-	5,27 mio.
Onsdag d. 23. Januar					
00:50	Japan	Handelsbalance (dec.)	-737,3 mia.	-	-
00:50	Japan	Eksport / Import (dec.)	(0,1%) / (12,5%)	-	-
07:00	Japan	Maskinordrer (dec.)	(-18,3%)	-	-
08:00	Danmark	Forbrugertillid (jan.)	2,9	3,5	-
08:45	Frankrig	Erhvervstillid (jan.)	102,0	-	102
15:00	USA	FHFA, Husprisindeks (nov.)	0,3%	-	-
16:00	USA	Richmond Fed, Industriindeks (jan.)	-8,0	-	-
16:00	Eurozonen	Forbrugertillid (jan.)	-6,2	-	-6,5
-	Japan	BOJ, Pengepolitisk rente	-0,1%	-0,1%	-
-	Japan	BOJ, 10-årig rentemål	0,0%	0,0%	-
Torsdag d. 24. Januar					
01:30	Japan	Nikkei PMI, Industri (jan.)	52,6	-	-
08:00	Norge	Arbejdsledelsesprocent (nov.)	4,0%	-	4,0%
09:15	Frankrig	Markit PMI, Industri (jan.)	49,7	-	49,8
09:15	Frankrig	Markit PMI, Service (jan.)	49,0	-	49,5
09:15	Frankrig	Markit PMI, Sammensat (jan.)	48,7	-	50,7
09:30	Tyskland	Markit PMI, Industri (jan.)	51,5	-	51,4
09:30	Tyskland	Markit PMI, Service (jan.)	51,8	-	52,0
09:30	Tyskland	Markit PMI, Sammensat (jan.)	51,6	-	51,9
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Industri (jan.)	51,4	-	51,4
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Service (jan.)	51,2	-	51,4
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Sammensat (jan.)	51,1	-	51,4
10:00	Norge	Norges Bank, Pengepolitisk rente	0,75%	0,75%	-
13:45	Eurozonen	ECB, deposit/refi	-0,4% / 0,0%	-0,4% / 0,0%	-0,4% / 0,0%
14:30	Eurozonen	ECB, pressemøde	-	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	213.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid	-	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Sammensat (jan.)	54,4	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Industri (jan.)	53,8	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Service (jan.)	54,4	-	-
16:00	USA	Ledende indikator (dec.)	0,2%	-	-0,1%
17:00	USA	Kansas City Fed, PMI (fremstilling) (jan.)	3,0	-	-
Fredag d. 25. Januar					
00:30	Japan	Kerneinflation, CPI (jan.)	0,6%	-	0,6%
08:00	Norge	Industritillid (4. kvrt.)	8,9	-	-
09:30	Sverige	Detailsalg (dec.)	0,8% (1,1%)	-	-
10:00	Tyskland	Ifo, barometer (jan.)	101,0	-	100,6
10:00	Tyskland	Ifo, forventninger (jan.)	97,3	-	97,1
10:00	Tyskland	Ifo, nuværende (jan.)	104,7	-	104,2
10:00	Eurozonen	ECB, Survey af Professionelle Forecastere	-	-	-
14:30	USA	Ordrer, varige forbrugsgoder (dec.)	0,8%	-	-
14:30	USA	Ordrer, kernekapitalgoder (dec.)	-0,6%	-	-
16:00	USA	Salg af nye huse (dec.)	544.000	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

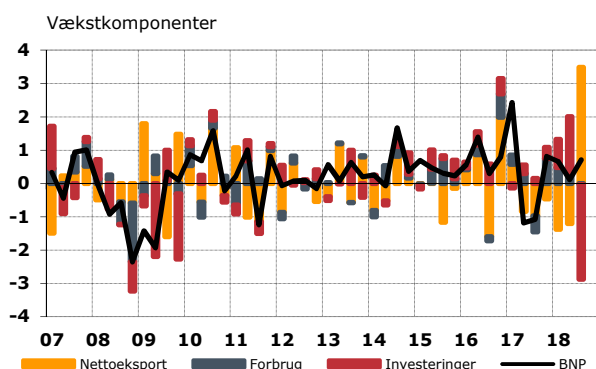
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 18. januar 2019)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,0	1,9 (2,0)	1,7 (1,6)
Eurozonen	1,9	1,5 (1,5)	1,6 (1,5)
Tyskland	1,5	1,4 (1,4)	1,6 (1,5)
USA	2,9	2,6 (2,5)	(1,9)
Kina	(6,6)	(6,2)	(6,0)
Japan	0,8	0,8 (0,9)	0,5 (0,5)
England	1,3	1,3 (1,5)	1,4 (1,6)
Sverige	2,5	1,8 (2,0)	1,8 (1,9)
Norge	2,4	2,1 (2,3)	1,7 (1,8)
Schweiz	2,8	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)



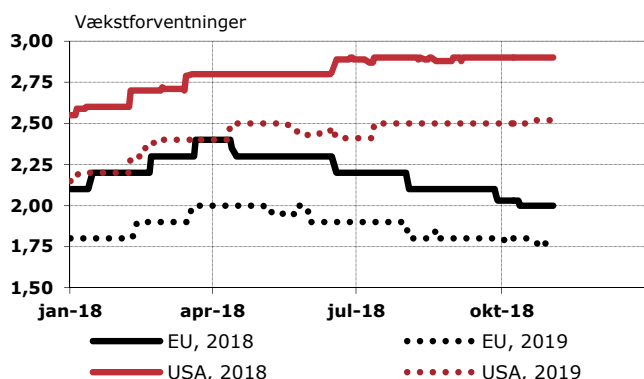
Dansk Forsyningsbalance (pr. 21. december 2018)

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

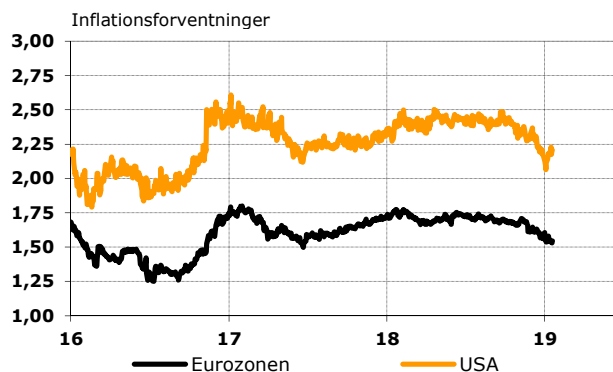
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
18-01-2019	-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

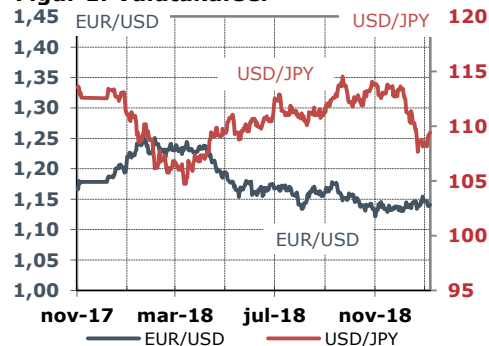
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	18-01-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,48	746	746	745
USD/DKK	654,55	650	650	630
JPY/DKK	5,98	6,00	6,10	6,00
GBP/DKK	847,09	840 ↑	840	860
SEK/DKK	72,77	72	72	74
NOK/DKK	76,74	76	77	80
EUR/USD	114,05	115	115	118
USD/JPY	109,41	108	107	105
EUR/JPY	124,77	124	122	124

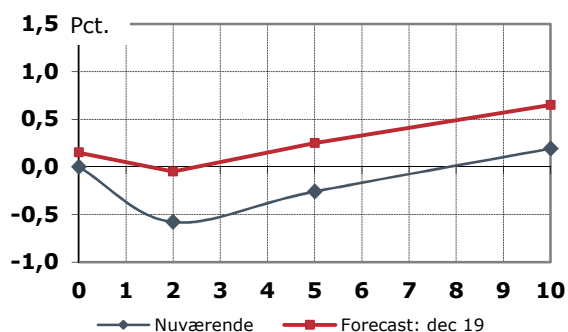
Figur 1: Valutakurser



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	
18-01-2019	-0,58	-0,26	0,19	18-01-2019	-0,31	-0,03	0,34	0,95
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	0 mia./mdr.	1. januar 2019	4.703,4
USA	Fed Funds	+25 bp.	19. december 2018	2,25% - 2,50%
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	14,00%
	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	Svag overvægt	Neutral vægt	Svag overvægt	Svag overvægt
Obligationer	Svag undervægt	Neutral vægt	Svag undervægt	Svag undervægt
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 18-01-2019	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	61,9	-21,1	-4,9
Guld	1285,4	4,9	-3,1
Kobber	5992,0	-3,7	-14,8
Aluminium	1858,0	-8,1	-15,2
CRB indeks	414,0	-0,9	-5,5

Figur 1: Råvarer

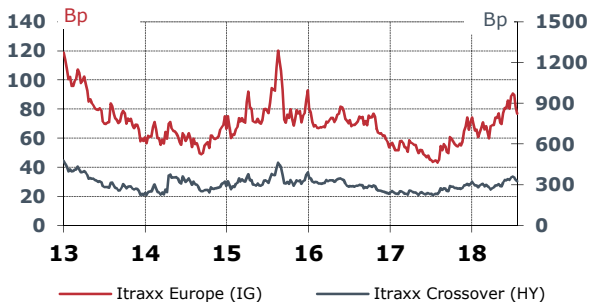


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	18-01-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	77	1	32
Itraxx Crossover, HY	324	27	91
Moody's AAA, USA	4,19	-5	56
Moody's BAA, USA	5,18	14	98
Moody's gns, USA	4,51	0	68

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	4,20%	-0,4%	-8,3%	10,0%
🇸🇪 OMX S30	4,63%	0,2%	-5,5%	5,6%
🇳🇴 OBX	5,46%	0,0%	2,2%	8,6%
🇫🇮 HEX25	7,35%	1,4%	1,9%	10,8%
🇩🇪 DAX	3,41%	0,0%	-17,2%	2,3%
🇪🇺 MSCI Europe	3,28%	-0,1%	-11,9%	1,3%
🇺🇸 S&P 500	5,24%	1,5%	-4,1%	9,7%
🇯🇵 Nikkei	1,94%	1,2%	-12,9%	7,3%
🇨🇳 Hang Seng	3,52%	0,9%	-13,4%	6,8%

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.

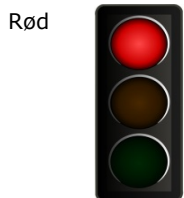
Investeringsprodukterne i den grønne kategori betragtes som relativt enkle. Kategorien omfatter bl.a. statsobligationer (udstedt i DKK og EUR) og danske realkreditobligationer.



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, 18. januar 2019, 12:29