

UGESCENARIO

En uge med ekstremt mange nøgletal

- Bortset fra en lang stribe af vigtige nøgletal bliver den kommende uge sandsynligvis præget af kampen mellem Demokraterne og Republikanerne omkring nedlukningen af dele af den amerikanske administration som hver dag slår nye rekorder i længden.
- Foreløbigt har Demokraterne "vundet" en runde ved at tvinge den amerikanske præsident til at udsætte den årlige "State of the Union" tale. Men mon ikke Trump finder på et eller andet til at ramme tilbage?!
- Nedlukningen af dele af den amerikanske administration kommer oveni den igangværende handelskonflikt mellem USA og Kina og som indtil videre har medført et fald i det kinesiske PMI indeks til under 50 for første gang siden 2016, hvilket er en (lille) del af en samlet udvikling der drev den kinesiske vækst ned på 6,6 pct. i 2018.
- Samtidig faldt det amerikanske ISM indeks 5,2 point i december, ligesom både forbrugertilliden og hussalget er dykket igennem den seneste måned. En indikation på, at USA ikke er usårlig og, at Donald Trump leger med ilden når han åbner så store flanker af usikkerhed ind i den amerikanske økonomi.
- De nøgletal der offentliggøres i den kommende uge adresserer potentielt netop den svaghed når USA offentliggør to af de nok vigtigste nøgletal fredag. Kl. 14:30 offentliggøres den månedlige arbejdsmarkedsrapport og kl. 16:00 offentliggøres den månedlige ISM måling for industrien. Hertil kommer årets første rentemøde i Fed (onsdag). Som noget nyt er der fra 2019 pressemøde efter alle rentemøder.
- I Europa offentliggøres både BNP tal (torsdag) og flash estimat på inflationen i januar (fredag). Specielt væksttallet for 4. kvartal imødeses med meget stor spænding ovenpå de seneste måneders svage tal.

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

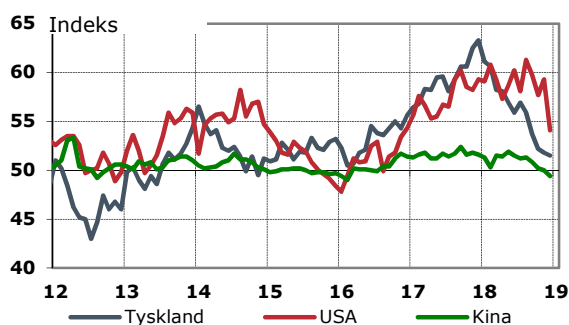
Studertermedhjælper

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

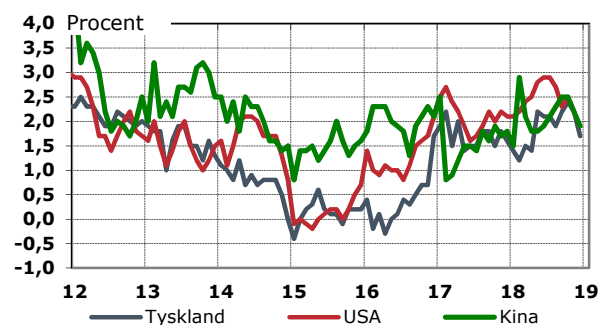
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	On.	Fed, rentemøde (rentebånd)	2,25% - 2,50%	2,25% - 2,50%	2,25% - 2,50%
Eurozonen	To.	BNP (4. kv.)	0,2% (1,6%)	0,2% (1,2%)	0,2% (1,2%)
USA	Fr.	Beskæftigelse, NFP (jan.)	312.000	-	163.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



En uge med ekstremt mange nøgletal!

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

Bortset fra en lang stribe af vigtige nøgletal bliver den kommende uge sandsynligvis præget af kampen mellem Demokraterne og Republikanerne omkring nedlukningen af dele af den amerikanske administration som hver dag slår nye rekorder i længden.

Tirsdag aften (onsdag morgen dansk tid) skulle Donald Trump efter planen have holdt sin årlige "State of the union" tale til den samlede kongres. En tale som Demokraternes leder i Repræsentanternes Hus, Nancy Pelosi, nu har aflyst, idet man angiveligt mangler sikkerhedspersonale ... pga. nedlukningen af dele af administrationen! Som svar på det aflyste Donald Trump et fly der skulle fragte Nancy Pelosi på en rundtur til Europa og Afghanistan. Former for chikane der næppe hører hjemme blandt toppen af beslutningstagere i verdens største økonomi – men som pga. et historisk giftigt klima mellem USA's største partier er en realitet.

USA opsving udfordret!

Nedlukningen af dele af den amerikanske administration kommer oveni den igangværende handelskonflikt mellem USA og Kina og som indtil videre har medført et fald i det kinesiske PMI indeks til under 50 for første gang siden 2016 og som er en (lille) del af en samlet udvikling der drev den kinesiske vækst ned på 6,6 pct. i 2018. Den laveste vækstrate siden 1990. Selv i 2009 (året oven på finanskrisen), kom væksten ud på 9,4 pct. Næsten 3 pct. point højere end 2018.

Samtidig faldt det amerikanske ISM indeks 5,2 point i december, ligesom både forbrugertilliden og hussalget er dykket igennem den seneste måned. En indikation på, at USA ikke er usårlig og, at Donald Trump leger med ilden når han åbner så store flanker af usikkerhed ind i den amerikanske økonomi. Inden længe vil Donald Trump endvidere skulle forholde sig til, at man går ind i præsidentvalgkampen 2020 og, at nedlukning af administration, handelskrig og svagere vækst ikke er den optimale udgangspunkt for at blive genvalgt. Måske er det det som Demokraterne spiller på når de – lige som Donald Trump – ikke vil give sig en millimeter i forhandlingerne om finansieringen af muren mod Mexico.

Måske er det samme strategi som Kina benytter i de igangværende forhandlinger, men i modsætning til Demokraterne, har de ikke råd til at lade handelskonflikten køre for længe! Handelskrigen rammer den kinesiske vækst og kombineret med at den angiveligt også rammer den amerikanske økonomi nærmer vi os en situation hvor der er en stigende sandsynlighed for en handelsaftale. Måske ikke en aftale som den kommer til at se ud i en endelig udgave – men nok til at de positive intentioner vil løfte det finansielle marked.

Brexit: "Never ending story"!

Det kaos der præger amerikansk politik blegner dog næsten i forhold til det kaos som Theresa May har drevet Storbritannien ud i! 2½ år efter Briterne stemt Storbritannien ud af EU, og 63 dage før landet ifølge planen skal forlade EU, er der endnu ikke nogen klar antydninger af hvordan det kommer til at ske!

Der er ingen flertal for en "hård" Brexit, ingen flertal for at blive og ingen flertal for den aftale Theresa May fik på plads med EU. På den baggrund er det mest sandsynlige udfald – alt andet lige – en "hård" Brexit. Et sådan udfald er dog et uacceptabelt udfald for et flertal af parlamentsmedlemmer. Et nyvalg vil endvidere være uacceptabelt for de konservative (som står til at tabe), så i virkeligheden er en ny folkeafstemning måske det mest sandsynlige!?

Af to årsager har Briterne dog travlt. For det først har de kun frem til d. 29. marts kl. 11:00 at finde en løsning. Nøjagtig 2 år efter Theresa May udløste artikel 50 i Lissabon traktaten om udmeldelse. For det andet går EU til Europaparlamentsvalg d. 23. - 26. maj. Her er 73 medlemmer ud 751 parlamentsmedlemmer fra Storbritannien og det er ikke ligegyldigt for sammensætningen om de fortsat skal være der eller om pladserne skal fordeles til andre lande? Det er dog ikke alle 73 pladser der bliver fordelt. Europaparlamentet vil efter Brexit bestå af 705 medlemmer, hvilket vil sige, at der bliver 46 pladser at fordele.

Den kommende uge: Fed, ISM, NFP, BNP og CPI

Den kommende uge vil som sagt blive præget af intern og ekstern amerikansk politik. Det sker i en uge hvor der ellers er nok makroøkonomiske nøgletal at forholde sig til! I USA offentliggøres to af de nok vigtigste nøgletal fredag, når der kl. 14:30 offentliggøres den månedlige arbejdsmarkedsrapport og når der kl. 16:00 offentliggøres den månedlige ISM måling for industrien. Hertil kommer årets første rentemøde i Fed (onsdag) – og som noget nyt, et efterfølgende pressemøde. Fra 2019 vil Fed afholde pressemøde efter hvert af de 8 møder i løbet af året!

Ovenpå en meget stor fremgang i december forventes beskæftigelsen at være steget i et antal der mere matcher den underliggende trend. Altså omkring 165.000. ISM indekset der faldt 5,2, point forventes at ligge nogenlunde uforandret ovenpå flere af de regionale målinger er stabiliseret. Fed forventes at holde renterne uforandret – og fastholde den mere dueagtige retorik fra de seneste taler.

I Europa offentliggøres både BNP tal (torsdag) og flash estimat på inflationen i januar (fredag). Specielt væksttallet for 4. kvartal imødeses med meget stor spænding ovenpå de seneste måneders svage tal.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 28. Januar					
28-04	USA	Detailsalg (dec.)	0,5%	-	0,4%
28-04	USA	Kernedetailsalg (dec.)	0,9%	-	0,4%
28-03	Tyskland	Detailsalg (dec.)	1,4% (1,1%)	-	-0,2% (1,5%)
08:00	Danmark	Detailsalg (dec.)	1,2% (3,4%)	-0,2%	-
Tirsdag d. 29. Januar					
08:45	Frankrig	Forbrugertillid (jan.)	87,0	-	-
16:00	USA	Forbrugertillid, Conf. board (jan.)	128,1	-	125,0
Onsdag d. 30. Januar					
07:30	Frankrig	BNP (4. kvrt.)	0,3% (1,4%)	-	0,3% (1,0%)
08:00	Tyskland	GfK, forbrugertillid (Feb)	10,4	-	10,3
09:00	Schweiz	KOF, ledende indikator	96,3	-	97,5
10:00	Italien	Forbrugertillid (jan.)	113,1	-	112,8
10:00	Italien	Industritillid (jan.)	103,6	-	103,0
11:00	Eurozonen	Økonomisk tillid (jan.)	107,3	-	107,0
11:00	Eurozonen	Industritillid (jan.)	1,1	-	0,5
11:00	Eurozonen	Servicetillid (jan.)	12,0	-	11,1
11:00	Eurozonen	Forbrugertillid (jan.)	-8,3	-	-7,9
14:00	Tyskland	CPI (jan.)	0,1% (1,7%)	-	-0,7% (1,7%)
14:15	USA	ADP beskæftigelse (jan.)	271.000	-	170.000
14:30	USA	BNP (4. kvrt.)	3,4%	-	2,5%
20:00	USA	Fed, rentemøde (Rentebånd)	2,25% - 2,50%	2,25% - 2,50%	2,25% - 2,50%
20:30	USA	Fed, rentemøde (pressemøde)	-	-	-
Torsdag d. 31. Januar					
02:00	Kina	PMI, service (jan.)	53,8	-	53,9
02:00	Kina	PMI, industri (jan.)	49,4	-	49,3
02:00	Kina	PMI, sammensat (jan.)	52,6	-	-
08:00	Danmark	Arbejdsledelsesprocent, brutto (dec.)	3,9%	3,9%	-
09:55	Tyskland	Arbejdsledelsesprocent (jan.)	5,0%	-	5,0%
10:00	Italien	Arbejdsledelsesprocent (dec.)	10,5%	-	-
11:00	Eurozonen	Arbejdsledelsesprocent (dec.)	7,9%	-	7,9%
11:00	Eurozonen	BNP (4. kvrt.)	0,2% (1,6%)	0,2% (1,2%)	0,2% (1,2%)
11:00	Italien	BNP (4. kvrt.)	-0,1% (0,7%)	-	-0,1% (0,3%)
14:30	USA	Personligt forbrug (dec.)	0,4%	-	0,3%
14:30	USA	Inflation, kerne-PCE (dec.)	0,1% (1,9%)	-	0,2% (1,9%)
15:45	USA	Chicago PMI (jan.)	65,4	-	60,0
Fredag d. 1. Februar					
00:30	Japan	Arbejdsledelsesprocent (dec.)	2,5%	-	2,5%
01:30	Japan	Nikkei PMI, Industri (jan.)	-	-	-
02:45	Kina	Caixin PMI, Industri (jan.)	49,7	-	49,7
09:00	Norge	DNB PMI, Industri (jan.)	55,9	-	-
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Industri (jan.)	50,5	-	-
10:00	Norge	Arbejdsledelsesprocent (jan.)	2,3%	-	-
10:30	UK	Markit PMI, Industri (jan.)	54,2	-	53,5
11:00	Eurozonen	Inflation, flash-estimat (jan.)	0,0% (1,6%)	-	(1,4%)
11:00	Eurozonen	Kerneinflation, flash-estimat (jan.)	(1,0%)	-	(1,0%)
14:30	USA	Beskæftigelse, Nonfarm Payroll (jan.)	312.000	-	163.000
14:30	USA	Arbejdsledelsesprocent (jan.)	3,9%	-	3,8%
14:30	USA	Gns. ugentlige lønninger (jan.)	0,4% (3,2%)	-	0,3% (3,2%)
14:30	USA	Gns. ugentlige arbejdstimer (jan.)	34,5	-	34,5
15:45	USA	Markit PMI, Industri (jan.)	-	-	-
16:00	USA	ISM, Industri (jan.)	54,1	-	54,3
16:00	USA	ISM, Nye ordrer (jan.)	51,1	-	-
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (jan.)	90,7	-	-
16:00	USA	UoM, Inflationsforvent. 5-10 år (jan.)	0,0	-	-
-	USA	Bilslag (jan.)	17,5 mio.	-	17,15 mio.

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

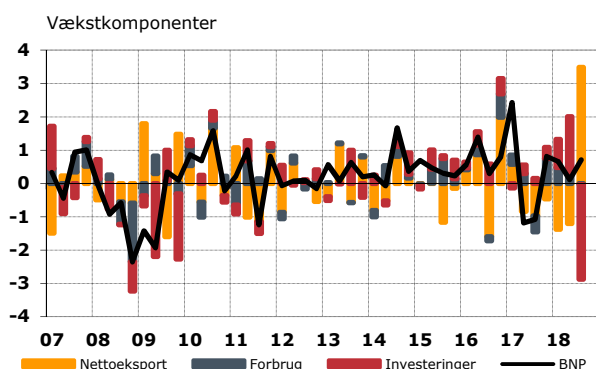
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 25. januar 2019)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,1	1,8 (2,0)	1,6 (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. 25. januar 2019)			
	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)

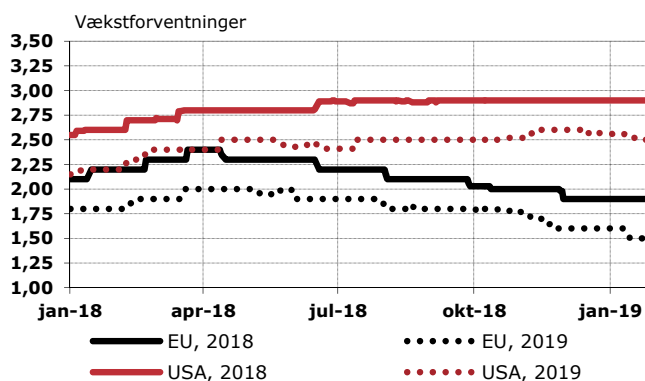


Dansk Forsyningsbalance (pr. 25. januar 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,1	1,8
Import*	3,6	3,2	1,7
Eksport*	3,6	0,3	2,6
Privatforbrug*	2,1	2,5	1,5
Off. forbrug*	0,6	0,2	0,2
Investeringer*	4,6	6,7	2,3
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,1	-0,1
Beskæftigelse, tusinde	47	50	50

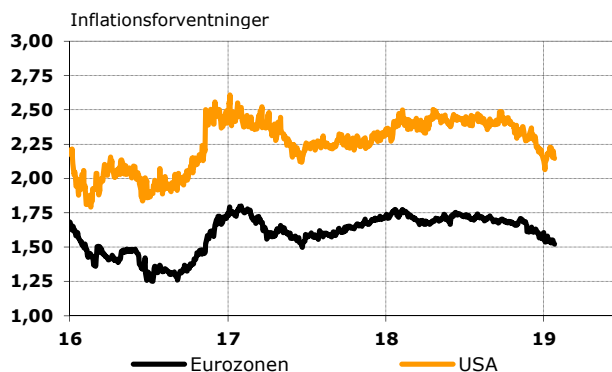
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
25-01-2019	-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

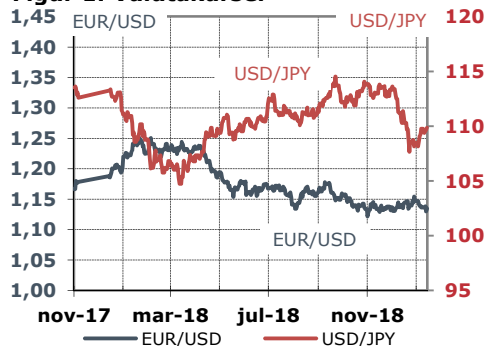
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	25-01-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,64	746	746	745
USD/DKK	658,10	650	650	630
JPY/DKK	5,99	6,00	6,10	6,00
GBP/DKK	862,05	855 ↑	855 ↑	880 ↑
SEK/DKK	72,51	73 ↑	73 ↑	74
NOK/DKK	76,95	77 ↑	77	80
EUR/USD	113,46	115	115	118
USD/JPY	109,86	108	107	105
EUR/JPY	124,64	124	122	124

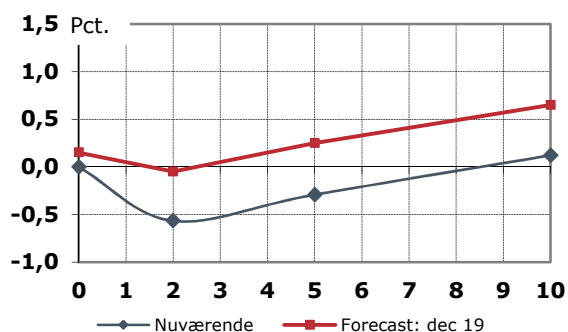
Figur 1: Valutakurser



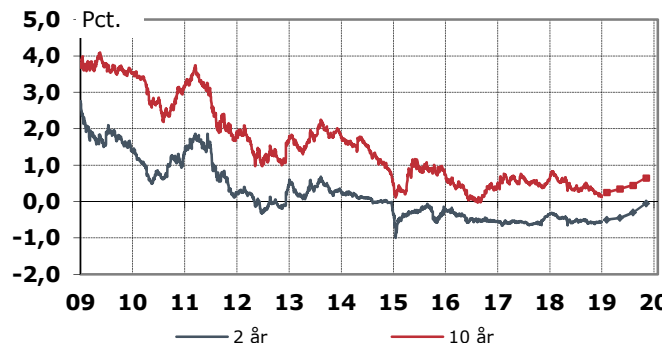
Renteforventninger opdateret: 4. januar 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
25-01-2019	-0,57	-0,29	0,12	25-01-2019	-0,31	-0,04	0,30	0,86
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	4.705,9
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	13,50%
	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 25-01-2019	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	60,8	-20,8	-7,4
Guld	1285,1	4,3	-4,7
Kobber	5922,0	-4,2	-17,2
Aluminium	1890,5	-5,3	-16,0
CRB indeks	411,4	-1,0	-6,3

Figur 1: Råvarer

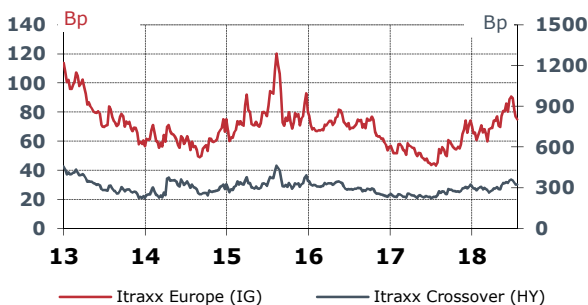


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	25-01-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	75	-1	31
Itraxx Crossover, HY	323	22	91
Moody's AAA, USA	4,12	-20	41
Moody's BAA, USA	5,13	0	86
Moody's gns, USA	4,45	-13	55

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	4,33%	0,1%	-8,8%	10,4%
OMX S30	5,66%	1,0%	-5,0%	6,3%
OBX	5,60%	0,1%	2,3%	9,2%
HEX25	9,23%	1,7%	2,7%	11,9%
DAX	5,41%	1,9%	-17,0%	3,5%
MSCI Europe	4,29%	1,0%	-11,2%	2,1%
S&P 500	5,51%	0,3%	-5,0%	10,3%
Nikkei	2,80%	0,8%	-12,4%	7,9%
Hang Seng	4,93%	1,4%	-14,8%	7,7%

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.

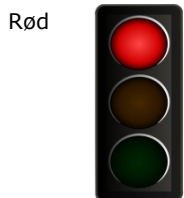
Investeringsprodukterne i den grønne kategori betragtes som relativt enkle. Kategorien omfatter bl.a. statsobligationer (udstedt i DKK og EUR) og danske realkreditobligationer.



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, 25. januar 2019, 13:58