

UGESCENARIO

Kinesisk nytår: 'Grisens år'!

- Ovenpå en uge hvor man skulle holde på hat og briller og ved deadline på denne publikation ikke havde det hele med endnu, står vi overfor en af de mere stille uger. I hvert fald målt på de annoncerede nøgletal der skal komme i løbet af ugen!
- Det kommer ovenpå en uge med blandende tal for Tyskland i form af stigende forbrugertillid og fald i detailsalget, en amerikansk centralbank der gik "på hold", en europæisk vækst der viste fortsat svaghed i 4. kvartal, hvor Italien gik i recession og hvor den tyske regering nedjusterede vækstforventningerne til 2019 fra 1,8 pct. til 1,0 pct. Den laveste vækst siden 2013.
- Mandag aften er der nytårsaften i Kina. Starten på en fejring af det nye år – denne gang kaldt 'Grisens år'. Fejringen varer de næste 2 uger (fra d. 5. til d. 19. februar), og vil påvirke både kinesiske nøgletal og den økonomiske udvikling ... og måske også handelsforhandlinger med USA?!
- Blandt de få nøgletal i denne uge er der dog et par interessante! I Tyskland offentliggøres tal for de tyske industriordrer og den tyske industriproduktion. Det kommer ovenpå fald i bl.a. Ifo barometret og i øvrigt ovenpå en rimelig kraftig nedjustering af forventningerne til væksten i Tysk økonomi i 2019.
- Det andet vigtige nøgletal bliver amerikansk PMI serviceindeks der forventes at falde en smule – fra et opjusteret tal - og dermed indikere en vis robusthed i den amerikanske økonomi.
- Ellers har vi nok næppe hørt det sidste til hverken nedlukningen af den amerikanske administration – der kun er åbnet op i 3 uger eller Brexit ... eller for den sags skyld handelsforhandlinger mellem USA og Kina. Endelig holder Trump sin "State of the Union" tale onsdag morgen (dansk tid).

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

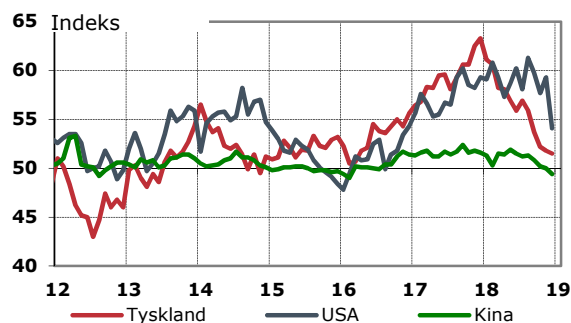
Studentermedhjælper

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

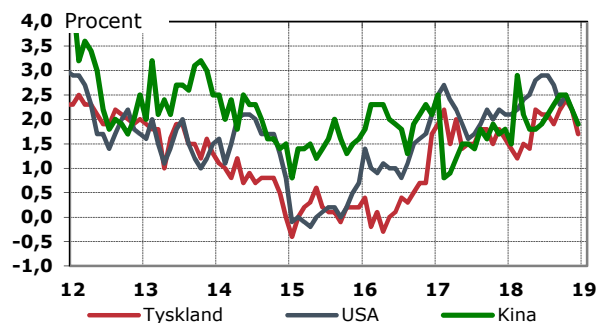
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	Ti.	ISM, service (jan.)	58,0	-	57,5
USA	On.	"State of the Union" tale	-	-	-
Tyskland	To.	Industriproduktion (dec.)	-1,9% (-4,7%)	-	-

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Kinesisk nytår: 'Grisens år'!

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

Ovenpå en uge hvor man skulle holde på hat og briller og ved deadline på denne publikation ikke havde det hele med endnu, står vi overfor en af de mere stille uger. I hvert fald målt på de annoncerede nøgletal der skal komme i løbet af ugen!

Det kommer ovenpå en uge med blandende tal for Tyskland i form af stigende forbrugertillid og fald i detailsalget, en amerikansk centralbank der gik "på hold", en europæisk vækst der viste fortsat svaghed i 4. kvartal, hvor Italien gik i recession og hvor den tyske regering nedjusterede vækstforventningerne til 2019 fra 1,8 pct. til 1,0 pct.

I USA kan vi i den kommende uge risikere at der pludselig kommer en hel bunke nøgletal. Tal der ikke er blevet offentliggjort under nedlukningen af administrationen. Blandt de få nøgletal vi ved, kommer, vil vi have fokus på tyske tal for industriproduktionen og amerikanske tal for servicesektoren. Hertil kommer danske tal for handels- og betalingsbalance samt valutareserver.

Grisens år

Mandag aften er der nytårsaften i Kina. Starten på en fejring af det nye år – denne gang kaldt 'Grisens år' - der varer de næste 2 uger (fra d. 5. til d. 19. februar), og som vil påvirke både kinesiske nøgletal og den økonomiske udvikling. Nøgletallene fordi der er mange der ikke kommer og som bliver slået sammen når de offentliggøres i næste måned og økonomisk fordi data som import, eksport, detailsalg og industriproduktion bliver påvirket af fremrykning eller udsættelse af mange transaktioner.

Ifølge kinesisk tro kan grisen ikke lide dramatiske begivenheder, store forandringer og ubehageligheder. Om det vil komme til at afspejle sig i de kinesiske forhandlinger med amerikanerne vil tiden vise. Det vil i første omgang nok ikke ændre på indtrykket af en afdæmpet økonomisk udvikling ... som dog i de seneste uger har modtaget nye stimuleringer i form af skattelettelse og lettede udlånsregler for de kinesiske banker. Et udtryk for, at handelskrigen og tariffær på kinesiske importvarer ind i USA bider den kinesiske økonomi. USA og Kina er i gang med handelsforhandlinger og i bedste "Trump style" kommer der skiftevis positive og negative udmeldinger (som f.eks. truslen om at lukke helt af for import af produkter fra det kinesiske teknologiske selskab Huawei), omkring forløbet. De to parter har (indtil videre) frem til udgangen af februar før USA planlægger at øge tariffærne på de kinesiske varer ... med mindre der er indgået en ny handelsaftale.

Svagere europæiske vækst

Den seneste uge bød på en ny runde af svage europæiske nøgletal da der ovenpå svage Ifo og PMI data blev offentliggjort BNP tal der viste at væksten fortsat var svag i Tyskland og Frankrig og at Italien faktisk gik ind i en teknisk

recession. Det vil sige 2 på hinanden følgende kvartaler med negativ vækst.

Den afdæmpede aktivitet og de svage ledende indikatorer fik i sidste uge den europæiske centralbankchef Mario Draghi til at nedjustere risikovurderingen for den europæiske økonomi 'to the downside'. En anerkendelse af, at udviklingen har været svagere end ventet og mere usikkert hvornår økonomien stabiliserer sig i en lidt mere positiv retning. Draghi forventer, at de tyske bilindustri vil vende skuden i løbet af de næste måneder, men anerkender også at den globale økonomi er inde i svag periode der kan forblive der så længe handelskrigen mellem USA og Kina opretholdes.

Det fik i forrige uge IMF til at nedjustere forventningen til den globale vækst i både 2019 og 2020. Fra 3,7 pct. i begge år til 3,5 pct. i 2019 og 3,6 pct. i 2020. Ikke dramatisk ... men ned! Det samme gjorde den tyske regering der onsdag nedjusterede forventningen til den tyske økonomi i 2019 fra 1,8 pct. til 1,0 pct.! Den laveste vækst siden 2013.

Den store nedjustering skyldes både, at Tyskland går ind i 2019 i et svagt gear, men også svagere efterspørgsel i 2019. Specielt fra eksportmarkederne hvor Kina er Tysklands 3. største eksportmarked. Beskæftigelsen er høj og lønningerne stiger så forbruget ser fornuftigt ud ved indgangen til 2019. Men eksporten og investeringerne ser noget mere usikre ud på baggrund af handelskrig, Brexit og opbrud i europæisk politik.

Kommende uge: Tysk industri og amerikansk service

Den kommende uge går vi ind i en af de mere sløve perioder. I hvert fald nøgletalsmæssigt. Ingen tvivl om at politikere fra både Storbritannien og USA vil sørge for headlines, men det er ikke mange facts om den makroøkonomiske udvikling der kommer til at se dagens lys.

Blandt de få er dog et par interessante! I Tyskland offentliggøres tal for de tyske industriordrer og den tyske industriproduktion. Det kommer ovenpå fald i bl.a. Ifo barometret og i øvrigt ovenpå en rimelig kraftig nedjustering af forventningerne til væksten i Tysk økonomi i 2019.

Industriproduktionen faldt 4,7 pct. målt år-til-år i november hvilket var den laveste vækstrate siden december 2009. Altså midt under finanskrisen. Den er – ligesom de nedjusterede tyske vækstestimer – trukket ned af svaghed i den tyske bilindustri, men først og fremmest svaghed på Tysklands vigtige eksportmarkeder. I de tyske forecast ligger dog også fortsat stigende beskæftigelse, løn og forbrug så det er ikke alt sammen "gloom og doom"!

Det andet vigtige nøgletal bliver amerikansk serviceindeks der forventes at falde en smule – men fortsat indikere en robust amerikansk økonomi. Endelig holder Donald Trump sin (udsatte) "State of the Union" tale tirsdag aften (onsdag morgen, dansk tid).

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 4. Februar					
04:08	USA	Inflation, kerne PCE (dec.)	0,1% (1,9%)	-	0,2% (1,9%)
04:08	USA	BNP (4. kvrt.)	(3,4%)	-	(2,6%)
-	Kina	Caixin PMI, Service (jan.)	53,9	-	53,4
-	Kina	Caixin PMI, Sammensat (jan.)	52,2	-	-
10:30	Eurozonen	Sentix, Investortillid (feb.)	-1,5	-	-
11:00	Eurozonen	PPI (dec.)	-0,3% (4,0%)	-	-
11:00	Italien	Inflation, HICP (jan.)	1,2%	-	-
16:00	USA	Industriordrer (dec.)	-2,1%	-	0,3%
16:00	USA	Ordre, varige forbrugsgoder (dec.)	0,8%	-	1,7%
16:00	USA	Ordre, kernekapitalgoder (dec.)	-0,6%	-	0,1%
17:00	Danmark	Valutareserven / ændring (jan.)	457,4 / -9,9 mia.	-	-
Tirsdag d. 5. Februar					
-	Kina	Nytår (5/2 - 19/2)	-	-	-
01:30	Japan	Nikkei PMI, Sammensat (jan.)	52,0	-	-
01:30	USA	Fed, Loretta Mester, Pengepolitiske udsigter	-	-	-
09:30	Sverige	Industriordrer (dec.)	-2,7% (-2,4%)	-	-
09:45	Italien	Markit PMI, Service (jan.)	50,5	-	-
09:45	Italien	Markit PMI, Sammensat (jan.)	50,0	-	-
09:50	Frankrig	Markit PMI, Service (jan.)	47,5	-	-
09:50	Frankrig	Markit PMI, Sammensat (jan.)	47,9	-	-
09:55	Tyskland	Markit PMI, Service (jan.)	53,1	-	-
09:55	Tyskland	Markit PMI, Sammensat (jan.)	52,1	-	-
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Service (jan.)	50,8	-	-
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Sammensat (jan.)	50,7	-	-
10:30	UK	Markit PMI, Service (jan.)	51,2	-	-
10:30	UK	Markit PMI, Sammensat (jan.)	51,4	-	-
11:00	Eurozonen	Detailsalg (dec.)	0,6% (1,1%)	-	-
14:30	USA	Handelsbalance (dec.)	-	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Service (jan.)	54,2	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Sammensat (jan.)	54,5	-	-
16:00	USA	ISM, Service (jan.)	58,0	-	57,5
Onsdag d. 6. Februar					
03:00	USA	Donald Trump, "state of the Union" tale	-	-	-
08:00	Tyskland	Industriordrer (dec.)	-1,0% (-4,3%)	-	-
Torsdag d. 7. Februar					
01:00	USA	Fed, Jerome Powell	-	-	-
08:00	Danmark	Industriproduktion (dec.)	-0,5%	-	-
08:00	Tyskland	Industriproduktion (dec.)	-1,9% (-4,7%)	-	-
08:00	Norge	Industriproduktion (dec.)	-1,5% (2,6%)	-	-
08:45	Frankrig	Handelsbalance (dec.)	-5.099 mio.	-	-
10:00	Italien	Detailsalg (dec.)	0,7% (1,6%)	-	-
10:00	Eurozonen	ECB, Månedrapport	-	-	-
13:00	UK	BoE rentemøde, Base Rate	0,75%	0,75%	0,75%
13:00	UK	BoE rentemøde, QE-target	435 mia.	435 mia.	435 mia.
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	-	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid	-	-	-
21:00	USA	Forbrugercredit (dec.)	22,149 mia.	-	15.000 mia.
-	Kina	Valutareserven (jan.)	3.072,71 mia.	-	-
Fredag d. 8. Februar					
08:00	Tyskland	Eksport / Import (dec.)	-0,4% / -1,6%	-	-
08:00	Norge	BNP (4. kvrt.)	0,6%	-	-
08:00	Danmark	Handelsbalance (dec.)	7,0 mia.	-	-
08:00	Danmark	Betalingsbalance (dec.)	13,7 mia.	-	-
08:45	Frankrig	Industriproduktion (dec.)	-1,3% (-2,1%)	-	-
16:00	USA	Engroslagre (dec.)	-	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

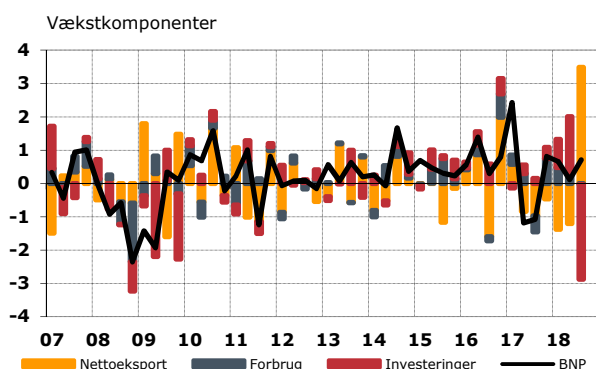
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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	1,2 (1,5)	1,4 (1,5)
Tyskland	1,5	1,2 (1,4)	1,4 (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)

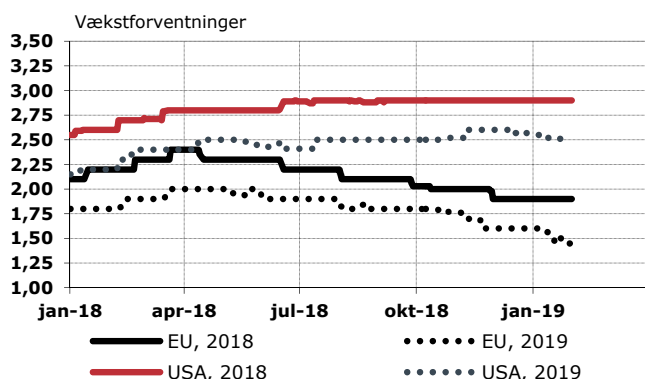


Dansk Forsyningsbalance (pr. 25. januar 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,1	1,8
Import*	3,6	3,2	1,7
Eksport*	3,6	0,3	2,6
Privatforbrug*	2,1	2,5	1,5
Off. forbrug*	0,6	0,2	0,2
Investeringer*	4,6	6,7	2,3
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,1	-0,1
Beskæftigelse, tusinde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

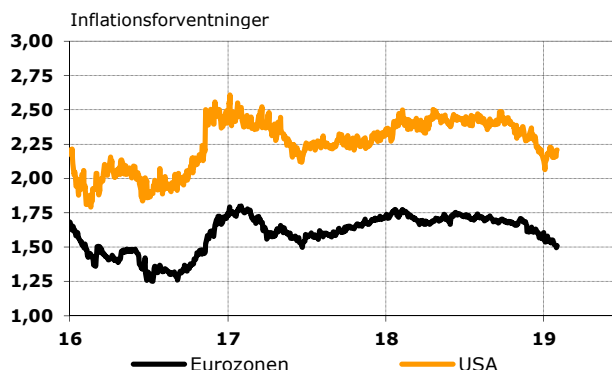
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
31-01-2019	-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

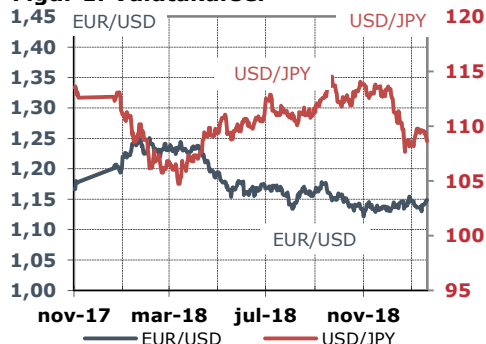
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	31-01-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,52	746	746	745
USD/DKK	649,97	650	650	630
JPY/DKK	5,98	6,00	6,10	6,00
GBP/DKK	853,70	855	855	880
SEK/DKK	72,00	73	73	74
NOK/DKK	77,29	77	77	80
EUR/USD	114,85	115	115	118
USD/JPY	108,61	108	107	105
EUR/JPY	124,74	124	122	124

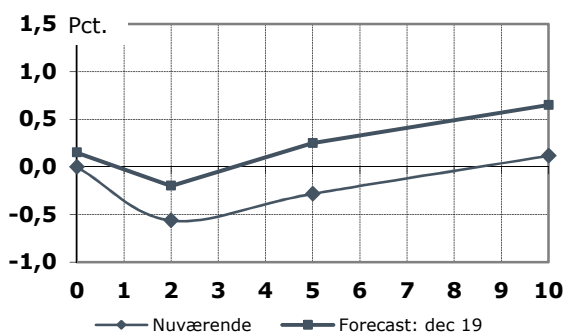
Figur 1: Valutakurser



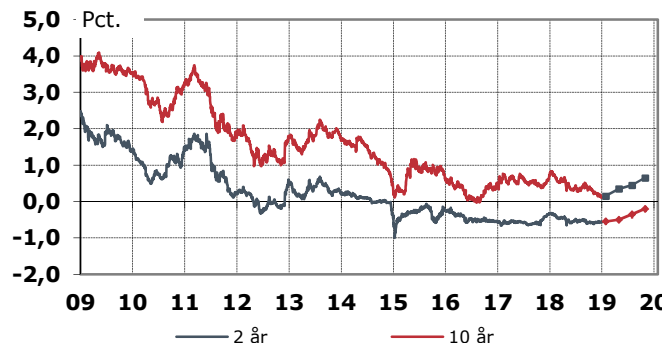
Renteforventninger opdateret: 31. januar 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
31-01-2019	-0,56	-0,28	0,12	31-01-2019	-0,31	-0,04	0,29	0,82
mar 19	-0,55	-0,30	0,15	mar 19	-0,30	0,00	0,30	0,90
jun 19	-0,50	-0,25	0,35	jun 19	-0,25	0,00	0,00	1,05
sep 19	-0,35	-0,10	0,45	sep 19	-0,20	0,10	0,40	1,10
dec 19	-0,20	0,25	0,65	dec 19	-0,05	0,25	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	4.708,9
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 31-01-2019	Afkast	
		3 mdr. (pct.)	12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	62,0	-17,5	-4,2
Guld	1323,0	8,9	-1,6
Kobber	6136,0	1,7	-13,0
Aluminium	1909,5	-2,9	-13,5
CRB indeks	413,7	-0,5	-6,6

Figur 1: Råvarer

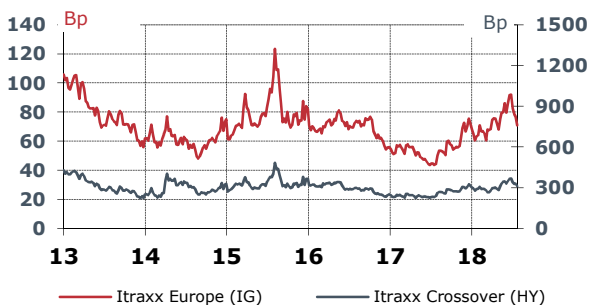


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	31-01-2019	Ændring	
		3 mdr. (bp)	12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	71	-3	27
Itraxx Crossover, HY	310	13	73
Moody's AAA, USA	4,09	-21	36
Moody's BAA, USA	5,08	-2	79
Moody's gns, USA	4,41	-15	49

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%	-0,5%	-7,3%	10,4%
OMX S30	7,15%	2,1%	-2,0%	6,9%
OBX	4,78%	-1,0%	5,1%	9,4%
HEX25	9,17%	0,6%	3,7%	12,2%
DAX	5,90%	1,0%	-15,3%	3,6%
MSCI Europe	5,48%	1,3%	-9,3%	2,5%
S&P 500	7,07%	1,6%	-3,1%	10,6%
Nikkei	2,72%	-0,2%	-10,0%	8,5%
Hang Seng	6,95%	2,3%	-12,2%	8,6%

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.

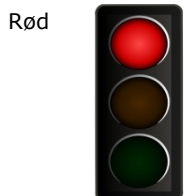
Investeringsprodukterne i den grønne kategori betragtes som relativt enkle. Kategorien omfatter bl.a. statsobligationer (udstedt i DKK og EUR) og danske realkreditobligationer.



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, 31. januar 2019, 13:31