

# UGESCENARIO

## Fokus på ISM, NFP og europæisk inflation

- Sidste uges Ifo tal fra Tyskland var lidt af et 'relief' ovenpå styrtdykket i PMI (industri) et par dage før. Ifo barometret steg fra 98,7 til 99,6 drevet af primært af forventninger – men også en smule af en mere positiv bedømmelse af den aktuelle konjunktursituation.
- Tysk økonomi bliver p.t. ramt af deres store fremstillingssektor som både er stor indenfor biler og investeringsgoder. Det har tjent Tyskland godt de seneste årtier, men rammer dem i en periode med stor international handelsusikkerhed.
- I den kommende uge vil fokus delvist skifte fra Europa til USA hvor der vil være fokus på to af de "største" nøgletal: ISM indekset for industrien (pendant til den europæiske PMI måling) mandag kl. 16:00 og den månedlige arbejdsmarkedsrapport fredag kl. 14:30. Begge tal kommer ovenpå to skuffende tal i måneden inden.
- Markedskonsensus er en marginal stigning i ISM målingen til 54,3 og en stigning på 175.000 i beskæftigelsen. To tal der i givet fald vil berolige markedet ovenpå de seneste ugers stigende frygt for en global recession.
- I løbet af ugen vil der selvfølgelig fortsat være fokus på eventuelle udmeldinger fra handelsforhandlingerne og fra den fortsatte Brexit føljeton. I Europa vil der mere specifikt være fokus på det såkaldte flash-estimat på den europæiske inflation og arbejdsløshed mandag og tal fra den tyske industri torsdag/fredag.
- Søndag d. 31. marts kl. 02:00 skiftes uret fra kl. 02:00 til 03:00 og Danmark går over til sommertid. I forhold til det finansielle marked har det den betydning, at de amerikanske nøgletal offentliggøres kl. 14:30 eller kl. 16:00 og ikke kl. 13:30 eller kl. 15:00 som i de seneste 3 uger.

### Indhold

Side 2	Overblik
Side 3	Nøgletalstabel
Side 4	Makroøkonomi
Side 5	Renter & valuta
Side 6	Diverse aktivallokering
Side 7	Risikomærkning mm.

Skift til sommertid, søndag morgen kl. 02:00



### Ansvarshavende redaktør:

Cheføkonom	Jens Nyholm
Tlf.	96 34 40 57
Email	jny@sparnord.dk

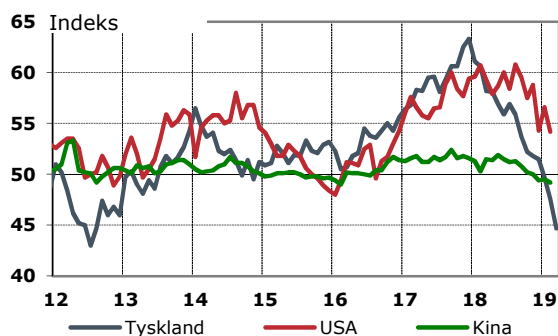
### Studentermedhjælper

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

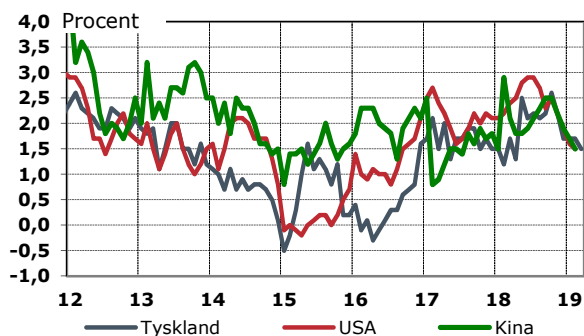
### Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Eurozonen	Ma.	Inflation (mar.)	(1,5%)	-	(1,5%)
USA	On.	ISM, industri (mar.)	54,2	-	54,3
USA	Fr.	Beskæftigelse, NFP (mar.)	20.000	-	175.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



## Fokus på ISM, NFP og EU inflation

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

Sidste uges Ifo tal fra Tyskland var lidt af et 'relief' ovenpå styrtdykket i PMI (industri) indekset fra 47,6 til 44,7 nogle få dage forinden. Det PMI der blev offentliggjort der, var på det laveste niveau siden 2012! Tysk økonomi bliver p.t. ramt af deres store fremstillingssektor som både er stor indenfor biler og investeringsgoder. Altså mere afhængig af god gammeldags fremstilling end mange andre europæiske økonomier.

Dermed bliver tysk økonomi også ramt uforholdsmæssigt hårdt af to store begivenheder der p.t. udspiller sig på den globale scene: det fortsatte kaos omkring det britiske Brexit og de igangværende handelsforhandlinger mellem USA og Kina. Usikkerheder der rammer både den globale handel med industriprodukter og den generelle investeringsaktivitet.

På ingen af de to områder bød sidste uge på afgørende ændringer selvom der med mellemrum kan spores en vis fremgang i handelsforhandlingerne mellem USA og Kina. Det er noget sværere at få øje på i Storbritannien der i sidste uge bød på noget der nærmest kunne karakteriseres som en konstitutionel krise da Parlamentet tog initiativet fra regeringen og sendte 8 forskellige forslag til Storbritanniens fremtidige EU tilknytning til afstemning. De blev alle afvist!

### Tysk stabilitet – trods svære tider for industrien

Det tyske Ifo barometer er en undersøgelse af både aktuel og forventet aktivitet blandt 7.000 tyske virksomheder og dækker både dybere og bredere end PMI indekset og i modsætning til PMI målingen steg det Tyske Ifo barometer for første gang i 7 måneder. Indekset steg fra 98,7 til 99,6, drevet mest af 'forventningerne', men også en smule af den 'nuværende' aktivitetsmåling.

Ud over den overordnede måling af den aktuelle og fremtidige aktivitet, er der i Ifo målinger indenfor 5 sektorer: service, industri, byggeri, detail- og engros sektor: Endnu engang fremstod det tydeligt, at det er den tyske industri der lider – og den eneste sektor hvor der var fald i forhold til målingen i februar, med den laveste måling siden starten af 2016. 2016 var i øvrigt sidste gang der var en rigtig vækstfrygt ud af Kina!

Idet Kina er Tysklands 3. største eksportmarked korrelerer specielt tysk industri meget med den kinesiske vækst og med de seneste stimuleringer ud af Kina er det noget mange økonomer spejder efter, når de spejder efter en vending i tyske industri! Det + en længe ventet forbedring i den tyske bilindustri.

De øvrige målinger for service, byggeri, detail- og engrossektoren viste ny fremgang. 'Service' og 'byggeri' er relativt tæt på de gamle toppe, mens der specielt for engrossektoren er et stykke vej endnu.

### Svaghed – men ikke recession

Selvom tallene langt fra er et 'all clear' for tysk økonomi så viser tallene, at det fortsat var industrien der led i marts, mens den øvrige del af økonomien var i relativ god gænge. Det bliver den ikke med at være hvis industribeskæftigelsen falder voldsomt ... men der er vi altså ikke endnu.

Med en (næsten) uforandret forbrugertillid og et fald i arbejdsløsheden ser det fortsat fornuftigt ud for tysk økonomi, som er inden i en svag periode ... men næppe på vej ind i en ny recession!

### Amerikansk ISM og beskæftigelse

Den kommende uge vil der være fokus på specielt amerikanske nøgletal når der offentliggøres både ISM indeks (pendant til den europæiske PMI måling) mandag kl. 16:00 og den månedlige arbejdsmarkedsrapport rammer skærmene fredag kl. 14:30.

Begge tal kommer ovenpå to skuffende tal i måneden inden. Det amerikanske ISM indeks der faldt til 54,2 (forventet 55,8) – den laveste måling siden november 2016 – og en meget svag fremgang i beskæftigelsen på 20.000 (forventet 180.000). Den laveste måling siden september 2017 – men nok en reaktion på en meget høj måling måneden inden på 311.000.

Markedskonsensus er en marginal stigning i ISM målingen til 54,3 og en stigning på 175.000 i beskæftigelsen. To tal der vil berolige markedet ovenpå de seneste ugers stigende frygt for en global recession. Frygten herfor kommer fra en 'invertering' af den amerikanske rentekurve hvor renten på den 10-årige amerikanske statsobligation nu handler under en 3 måneders pengemarkedsrente. Men ikke under en 2-årig statsobligationsrente som man normalt kigger på!

Konjunkturbilledet er dog langt fra ensidigt negativt idet den største del af økonomierne i Eurozonen, USA og Kina faktisk ser ganske fornuftig ud, med målinger af servicesektoren (op til 80 pct. af økonomierne) på mellem 52,7 (Eurozonen) og 59,7 (USA). Kina ligger sig lige i midten med et PMI indeks for den kinesiske servicesektor på 54,3. Altså på ingen måder recessionsniveauer!

I løbet af ugen vil der selvfølgelig fortsat være fokus på eventuelle udmeldinger fra handelsforhandlingerne og fra den fortsatte Brexit føljeton. I Europa vil der mere specifikt være fokus på det såkaldte flash-estimat på den europæiske inflation mandag. Et tal der har stor bevågenhed i forbindelse med svagere europæisk vækst og nedjusterede inflationsforventninger. Hertil kommer tal fra den tyske industri når der offentliggøres ordrer torsdag og produktion fredag. Specielt ovenpå de svage industrital der er kommet ud af både PMI og Ifo tal. Er vi tæt på bunden på den nedgang der har været i den tyske industriproduktion igennem 2018?

## Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
<b>Mandag d. 1. April</b>					
01:50	Japan	Tankan, Industri (1. kvrt.)	19,0	-	13
01:50	Japan	Tankan, Industri CAPEX (1. kvrt.)	14,3%	-	0,7%
03:45	Kina	Caixin PMI, Industri (mar.)	49,9	-	50,0
09:45	Italien	Markit PMI, Industri (mar.)	47,7	-	47,5
09:50	Frankrig	Markit PMI, Industri (mar.)	49,8	-	49,9
09:55	Tyskland	Markit PMI, Industri (mar.)	44,7	-	44,7
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Industri (mar.)	47,6	-	47,7
10:00	Italien	Arbejdsløshedsprocent (feb.)	10,5%	-	10,5%
10:30	UK	Markit PMI, Industri (mar.)	52,0	-	51,2
11:00	Eurozonen	Kerneinflation (mar.)	(1,0%)	-	(1,0%)
11:00	Eurozonen	Inflation, Headline (mar.)	(1,5%)	-	(1,5%)
11:00	Eurozonen	Arbejdsløshedsprocent (feb.)	7,8%	-	7,8%
14:30	USA	Detailsalg (feb.)	1,2%	-	0,3%
14:30	USA	Kernedetailsalg (feb.)	0,011	-	0,4%
15:45	USA	Markit PMI, Industri (mar.)	52,5	-	52,5
16:00	USA	ISM, Industri (mar.)	54,2	-	54,3
<b>Tirsdag d. 2. April</b>					
14:30	USA	Ordre, varige forbrugsgoder (feb.)	0,3%	-	-1,2%
17:00	Danmark	Valutareserven / ændring (mar.)	455,6 / 0,0 mia.	457,6 / 2,0 mia.	-
-	USA	Bilsalg (mar.)	16,56 mio.	-	16,65 mio.
<b>Onsdag d. 3. April</b>					
03:45	Kina	Caixin PMI, Service (mar.)	51,1	-	52,3
03:45	Kina	Caixin PMI, Sammensat (mar.)	50,7	-	-
09:45	Italien	Markit PMI, Service (mar.)	50,4	-	50,6
09:45	Italien	Markit PMI, Sammensat (mar.)	49,6	-	-
09:50	Frankrig	Markit PMI, Service (mar.)	48,7	-	48,9
09:50	Frankrig	Markit PMI, Sammensat (mar.)	48,7	-	49
09:55	Tyskland	Markit PMI, Service (mar.)	54,9	-	54,9
09:55	Tyskland	Markit PMI, Sammensat (mar.)	51,5	-	51,5
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Service (mar.)	52,7	-	52,7
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Sammensat (mar.)	51,3	-	51,4
10:30	UK	Markit PMI, Service (mar.)	51,3	-	51,0
10:30	UK	Markit PMI, Sammensat (mar.)	51,5	-	51,2
11:00	Eurozonen	Detailsalg (feb.)	1,3% (2,2%)	-	0,1% (1,5%)
14:15	USA	ADP beskæftigelse (mar.)	183.000	-	180.000
15:45	USA	Markit PMI, Service (mar.)	54,8	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Sammensat (mar.)	54,3	-	-
16:00	USA	ISM, Service (mar.)	59,7	-	58,0
<b>Torsdag d. 4. April</b>					
08:00	Tyskland	Industriordrer (feb.)	-2,6% (-3,9%)	-	0,3% (-3,1%)
09:30	Tyskland	Markit PMI, byggeri (mar.)	54,7	-	-
13:30	Eurozonen	ECB, Referat fra pengepolitisk møde	-	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	211.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid	60,0	-	-
19:00	USA	Fed, Loretta Mester, Ohio	-	-	-
<b>Fredag d. 5. April</b>					
08:00	Danmark	Industriproduktion (feb.)	-9,5%	-	-
08:00	Tyskland	Industriproduktion (feb.)	-0,8% (-3,3%)	-	0,8% (-0,8%)
08:00	Norge	Industriproduktion (feb.)	-2,2% (-3,4%)	-	-
08:45	Frankrig	Handelsbalance (feb.)	-4.195 mio.	-	-
14:30	USA	Beskæftigelse, Nonfarm Payroll (mar.)	20.000	-	175.000
14:30	USA	Arbejdsløshedsprocent (mar.)	3,8%	-	3,8%
14:30	USA	Gns. ugentlige lønninger (mar.)	0,4% (3,4%)	-	0,2% (3,4%)
14:30	USA	Gns. ugentlige arbejdstimer (mar.)	34,4	-	34,5
21:00	USA	Forbrugerkredit (feb.)	17,049 mia.	-	17,50 mia.

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

## Økonomi og centralbankrenter, forventninger

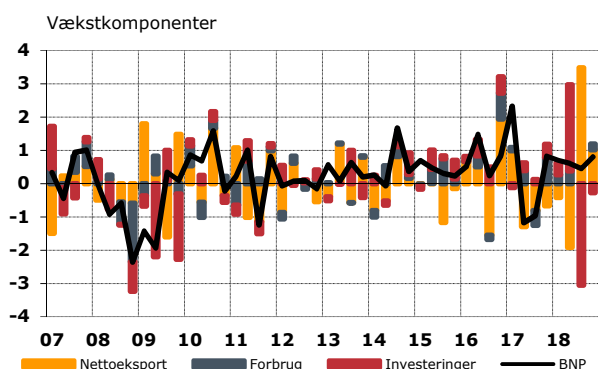
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 28. februar 2019)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,4	1,6 (1,9)	1,4 (1,7)
Eurozonen	1,9	1,2 (1,2)	1,4 (1,4)
Tyskland	1,5	1,2 (1,3)	1,4 (1,5)
USA	2,9	2,2 (2,4)	1,7 (1,9)
Kina	(6,6)	(6,2)	(6,0)
Japan	0,8	0,8 (0,9)	0,4 (0,5)
England	1,4	1,3 (1,4)	1,4 (1,6)
Sverige	2,4	1,8 (2,0)	1,8 (1,9)
Norge	1,4	2,1 (2,2)	1,7 (1,9)
Schweiz	2,6	1,5 (1,5)	1,7 (1,6)

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 28. februar 2019)			
	2017	2018E	2019E
Inflation, pct.	1,1	0,8	1,1
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	0,05
3 mdr. Cibur (ultimo)	-0,30	-0,30	-0,25
10 årig stat, (ultimo)	0,50	0,25	0,25
DKK/USD, (ultimo)	6,30	6,55	6,30

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)

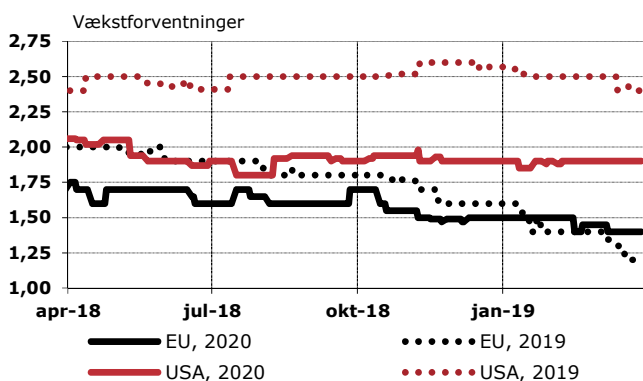


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. februar 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,2	1,6
Import*	3,6	3,2	1,7
Eksport*	3,6	0,3	2,6
Privatforbrug*	2,1	2,5	1,5
Off. forbrug*	0,6	0,2	0,2
Investeringer*	4,6	6,7	2,3
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,1	-0,1
Beskæftigelse, tusinde	47	52	30

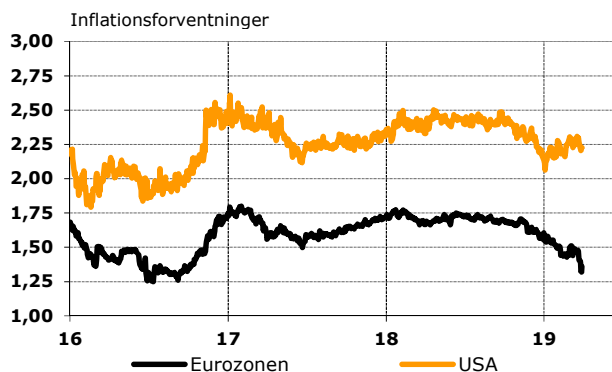
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
29-03-2019	-0,65	-0,40	2,25 -2,50	0,75	-0,10	-0,25	1,00	-0,75
Jun 19	-0,65	-0,40	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	-0,25	1,00	-0,75
Sep 19	-0,65	-0,40	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	-0,25	1,00	-0,75
Dec 19	-0,65	-0,40	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	-0,25	1,25	-0,75
Mar 20	-0,65	-0,40	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	0,00	1,25	-0,75

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

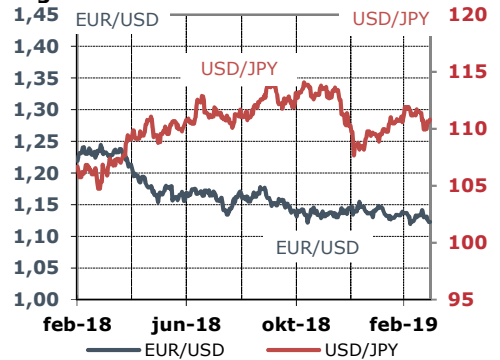
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

### Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	29-03-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,49	746	746	746
USD/DKK	664,86	660	665	650
JPY/DKK	6,00	6,00	6,05	6,00
GBP/DKK	870,86	865	875	880
SEK/DKK	71,77	71	72	73
NOK/DKK	77,05	77	78	79
EUR/USD	112,28	113	112	115
USD/JPY	110,80	110	110	108
EUR/JPY	124,40	124	123	124

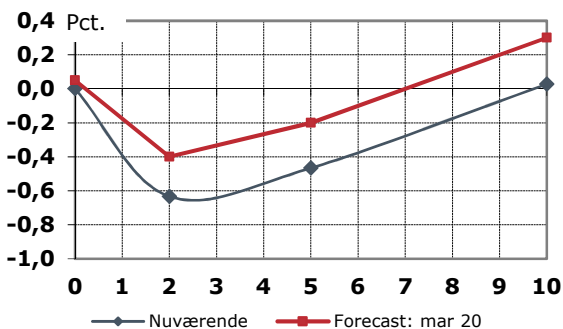
Figur 1: Valutakurser



### Renteforventninger opdateret: 22. marts 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
29-03-2019	-0,63	-0,47	0,03	29-03-2019	-0,32	-0,11	0,14	0,60
jun 19	-0,60	-0,45	0,10	jun 19	-0,30	-0,10	0,10	0,60
sep 19	-0,70	-0,40	0,15	sep 19	-0,30	-0,20	0,00	0,65
dec 19	-0,50	-0,30	0,25	dec 19	-0,25	-0,05	0,20	0,70
mar 20	-0,40	-0,20	0,30	mar 20	-0,25	0,05	0,30	0,75

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	4.677,0
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.	21. marts 2019	1,00%
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			
	26-02-2019	03-12-2018	17-09-2018	18-06-2018
Aktier	Neutral vægt	Svag overvægt	Neutral vægt	Svag overvægt
Obligationer	Neutral vægt	Svag undervægt	Neutral vægt	Svag undervægt
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Svag undervægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Svag undervægt
Kontant/pengemarkedsprodukter	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt

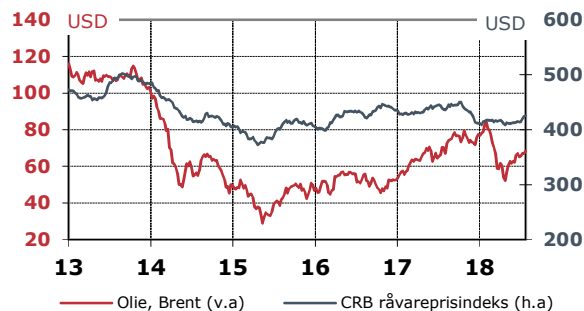
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

## Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 29-03-2019	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	68,6	27,5	5,7
Guld	1291,9	0,8	-2,5
Kobber	6360,0	6,1	-4,6
Aluminium	1903,0	3,1	-6,1
CRB indeks	425,4	4,1	-2,4

Figur 1: Råvarer

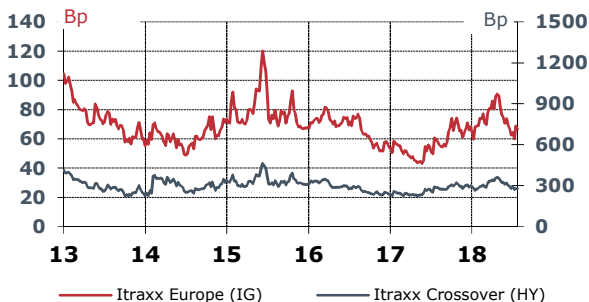


## Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	29-03-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	67	-22	7
Itraxx Crossover, HY	275	-79	-11
Moody's AAA, USA	3,75	-40	-24
Moody's BAA, USA	4,67	-46	3
Moody's gns, USA	4,07	-39	-13

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 C25	13,94%	-0,9%	2,7%	9,5%
🇸🇪 OMX S30	11,57%	-2,2%	6,2%	6,7%
🇩🇰 OBX	7,97%	-2,7%	8,5%	9,3%
🇫🇮 HEX25	11,45%	-3,4%	5,6%	11,8%
🇩🇪 DAX	8,23%	-1,1%	-4,3%	3,6%
🇪🇺 MSCI Europe	10,11%	-1,5%	1,4%	2,8%
🇺🇸 S&P 500	12,88%	-1,3%	10,2%	10,9%
🇯🇵 Nikkei	5,94%	-1,9%	1,9%	9,4%
🇨🇳 Hang Seng	11,76%	-1,0%	-0,7%	9,4%

Figur 3: MSCI Europe



**FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:**

De omtalte produkter i afsnittet "Valuta laneanbefaling" er risikomærket røde i henhold til Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, såfremt valutafinansieringen 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		<ol style="list-style-type: none"><li>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.</li><li>2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.</li></ol> <p>Investeringsprodukterne i den grønne kategori betragtes som relativt enkle. Kategorien omfatter bl.a. statsobligationer (udstedt i DKK og EUR) og danske realkreditobligationer.</p>
Gul		<ol style="list-style-type: none"><li>1) Der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist.</li><li>2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.</li></ol> <p>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.</p>
Rød		<ol style="list-style-type: none"><li>1) Der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb.</li><li>2) Produkttypen er vanskelig at gennemskue. Blot ét af de 2 kriterier skal være opfyldt.</li></ol> <p>Investeringsprodukterne i den røde kategori betragtes som mere komplekse. Kategorien omfatter bl.a. en række afledte finansielle instrumenter såsom valutaterminsforretninger og swaps.</p>

Du kan finde yderligere information om Finanstilsynets risikomærkning på: [www.sparnord.dk/investeringsinfo](http://www.sparnord.dk/investeringsinfo)

**ANSVARFRASKRIVELSE:**

Denne publikation er udgivet af Handelsrådet 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 valutakryds.

Publikationen er baseret på offentligt tilgængeligt materiale, som Handelsrådet i Spar Nord Bank A/S anser for at være pålideligt. Handelsrådet 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, 29. marts 2019, 12:07