

UGESCENARIO

Fortsat afdæmpet europæisk vækst

- I en uge der i Europa var afkortet af Påsken var det småt med nøgletal, ligesom der for en stund har været ro omkring to af de vigtigste geopolitiske temaer: Brexit og handelskrigen mellem USA og Kina.
- Theresa May kæmper nu for en aftale med Labour der skal forhindre at Storbritannien skal til EU parlamentsvalg i slutningen af maj – selv om de har fået forlænget deadline for Brexit til 31. oktober. USA og Kina ser ud til at nærme sig en handelsaftale – men der mangler endnu det store gennembrud.
- Ugens vigtigste nøgletal var det tyske Ifo barometer der kom ud en spids lavere end i sidste måned og i øvrigt en spids lavere end forventet. Vendingen i tysk økonomi er dermed fortsat noget der hører fremtiden til ... men aktiviteten ligger fortsat på et højt niveau ...
- I den kommende uge passerer vi månedsskiftet og i den forbindelse offentliggøres der altid mange af de vigtigste nøgletal. Blandt dem er det amerikanske ISM indeks for industri og service, samt ikke mindst den månedlige arbejdsmarkedsrapport. I Europa vil fokus være på væksttal for 1. kvartal og flash estimater på april inflationen.
- Den franske vækst har ligget på 0,3 pct. de sidste 2 kvartaler, men strejker og uroligheder kan have trukket et lidt lavere vækstspor i 1. kvartal. I Italien har væksten ligget i negativt territorium i de sidste to kvartaler og der er ingen grund til at tro at det er meget bedre i 1. kvartal 2019 - selvom vækstmomentet steg en smule i marts. Til trods for det forventes en vækst på 0,3 pct. i Eurozonen. Bl.a. trukket af Spanien!
- I USA forventes ISM indeks i lejet 55-57 for industri og service og en fremgang på 181.000 i beskæftigelse. Fokus også på onsdagens Fed møde! Powell har indikeret stop for renteforhøjelser. Spørgsmålet kunne blive hvor åben Fed er i forhold til at sænke dem igen?

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

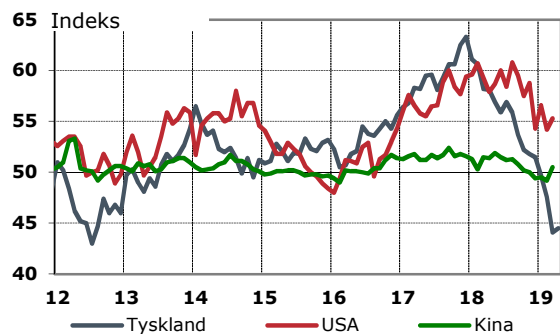
Studentermødjhælper

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

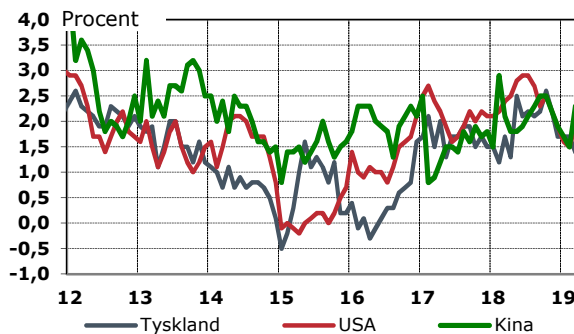
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Eurozonen	Ti.	BNP (1. kvrt.)	0,2% (1,1%)	-	0,3% (1,0%)
USA	On.	Fed, rentemøde	-	-	-
USA	Fr.	Beskæftigelse, NFP (apr.)	196.000	-	181.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Fortsat afdæmpet europæisk vækst

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

I en uge der i Europa var afkortet af Påsken var det småt med nøgletal, ligesom der for en stund har været ro omkring to af de vigtigste geopolitiske temaer: Brexit og handelskrigen mellem USA og Kina. Theresa May kæmper nu for en aftale med Labour der skal forhindre at Storbritannien skal til EU parlamentsvalg i slutningen af maj – selv om de har fået forlænget deadline for Brexit til 31. oktober.

USA og Kina ser ud til at nærme sig en handelsaftale – men der mangler det store gennembrud der f.eks. vil medføre en annoncering af et topmøde mellem Kinas Xi Jinping og USA's Donald Trump. Måske det kunne komme i stand i forbindelse med Donald Trumps besøg i Japan fra d. 25. – 28. maj?

Ugens vigtigste nøgletal var det tyske Ifo barometer der kom ud en spids lavere end sidste måned og i øvrigt en spids lavere end forventet. Vendingen i tysk økonomi er dermed fortsat noget der hører fremtiden til ... men aktiviteten ligger fortsat på et højt niveau ... Fra Europa blev der offentliggjort et lille fald i forbrugertilliden ovenpå 3 måneders fremgang. Forbrugertilliden i Europa ligger dog fortsat højt, selvom indekset er faldet fra -3,4 til -7,9 over de seneste 15 måneder.

Ingen lift-off i Tyskland ... endnu!

Det tyske Ifo barometer faldt en smule tilbage i april ovenpå en lille stigning i marts. Dermed lægger Ifo barometret sig omkring niveauet fra starten af 2016 ... men fortsat pænt over niveauet i perioden 2012-2014 under den europæiske gældskrise. Dengang lå niveauet omkring 95, mens barometret p.t. ligger i underkanten af 100. På sektorniveau var der kun små forskydninger, med en lille faldende tendens i industri og handel og en lille stigende tendens i byggeri og service.

Tallene var ikke i sig selv en katastrofe, men understreger at tysk økonomi fortsat befinder sig i en svag vækstperiode og, at der endnu ikke er mange tegn på et 'rebound' i væksten. Hvilket i øvrigt også blev understreget af sidste uges PMI indekser. Her steg det tyske PMI indeks for fremstillingsindustrien fra 44,1 til 44,5 – det laveste niveau siden sommeren 2012, mens det tyske PMI indeks for serviceindustrien steg fra 55,4 til 55,6. Pænt over niveauet i 2012 hvor indekset en kort overgang var under 50. Det sammensatte PMI indeks steg således fra 51,4 til 52,1 hvilket signalerer en marginal positiv vækst i 1. kvartal

At det imidlertid fortsat går "relativt" godt i Tyskland understreges dog af sammensætningen af Ifo barometret. Den komponent der er lavest er forventningsindekset som fortsat befinder sig på niveauer sidst set under gældskrisen, mens underindekset for den nuværende aktivitet fortsat er betydeligt over. De tyske virksomheder har dermed ikke genvundet de positive forventninger til væksten – men producerer fortsat på et højt niveau.

Spændende pengepolitik år i Europa

Den aktuelle sammensætning af "bløde" og "hårde" indikatorer vil nok ikke medføre store ændringer i hverken ECB kommunikation eller "staff projections" på det kommende møde d. 6. juni: Renten forventes fastholdt i den resterende del af 2019, ECB introducerer en ny runde TLTRO til september, mens der indtil videre ikke er tegn på af ECB står klar med nye regler for bankernes placering på indlån. Det vil ifølge Peter Praet (ECB's cheføkonom) kræve en "klar" pengepolitisk case. Underforstået ... den er der ikke ... endnu i hvert fald ...

Udskiftning af både Mario Draghi (31. oktober), Peter Praet (31. maj) og Benoît Cœuré (31. december) gør i øvrigt 2019 til et ekstra interessant pengepolitisk år for ECB. Udskiftninger af så prominente medlemmer indenfor så kort en tidsperiode gør, at ECB skal være ekstra opmærksom på guidance og kommunikationen. En fortolkning kunne være, at der med så store personudskiftninger i de kommende måneder sandsynligvis skal helt ekstraordinære begivenheder til før ECB overhovedet vil overveje at indikere politikændringer. Der skal være ro "på bagsmækken"!

Den kommende uge: Europæisk BNP, ISM og NFP

I den kommende uge passerer vi månedsskiftet og i den forbindelse offentliggøres der altid mange af de vigtigste nøgletal. Blandt dem er det amerikanske ISM indeks for industri og service, samt ikke mindst den månedlige arbejdsmarkedsrapport.

Ovenpå Ifo og PMI indekser i de seneste 8-10 dage er næste europæiske milepæl på nøgletalssiden tirsdagens væksttal fra Frankrig, Italien og Eurozonen. Den franske vækst har ligget på 0,3 pct. de sidste 2 kvartaler, men strejker og uroligheder kan have trukket et lidt lavere vækstspor i 1. kvartal. I Italien har væksten ligget i negativt territorium i de sidste to kvartaler og der er ingen grund til at tro at det er meget bedre i 1. kvartal 2019 - selvom vækstmomentet steg en smule i marts.

Den samlede vækst i Eurozonen forventes at ligge tæt på væksten på 0,2 pct. i 4. kvartal. Måske en spids højere med en lille bedring i Tyskland (der først offentliggøres d. 15/5) og ikke mindst positive tal fra Spanien der har Eurozonens vækst førertrøje. Væksten forventes generelt holdt oppe af indenlandsk efterspørgsel (privat forbrug/investeringer/offentligt forbrug), men fortsat være tyngt af svaghed i den eksterne handel.

I USA er nøgletallene generelt betydeligt bedre end i Europa hvilket forventes afspejlet i både ISM indeks og beskæftigelse. ISM indeks i lejet 55-57 for industri og service og en fremgang på 181.000 i beskæftigelse. Fokus også på onsdagens Fed møde! Powell har indikeret stop for renteforhøjelser. Spørgsmålet kunne blive hvor åben Fed er i forhold til at sænke dem igen?

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 29. april					
11:00	Eurozonen	Økonomisk tillid (apr.)	105,5	-	105,1
11:00	Eurozonen	Erhvervstillid (apr.)	0,53	-	0,51
11:00	Eurozonen	Industritillid (apr.)	-1,7	-	-2,0
11:00	Eurozonen	Forbrugertillid (apr.)	-7,9	-	-7,9
14:30	USA	Personlige indkomster (mar.)	0,2%	-	0,4%
14:30	USA	Personligt forbrug (mar.)	0,1%	-	0,7%
14:30	USA	Inflation, kerne PCE (mar.)	0,1% (1,8%)	-	0,1% (1,7%)
14:30	USA	Dallas Fed industriaktivitet (apr.)	8,3	-	-
Tirsdag d. 30. april					
01:01	England	Forbrugertillid , Gfk (apr.)	-13	-	-
03:00	Kina	PMI, industri (apr.)	50,5	-	50,7
03:00	Kina	PMI, service (apr.)	54,8	-	55,0
03:00	Kina	PMI, sammensat (apr.)	54,0	-	-
07:30	Frankrig	BNP (1. kvrt.)	0,3% (1,0%)	-	0,3% (1,0%)
08:00	Norge	Arbejdsløshed, AKU (feb.)	3,9%	-	3,8%
08:00	Tyskland	Forbrugertillid, Gfk (maj)	10,4	-	10,4
09:55	Tyskland	Arbejdsløshed, ændring (apr.)	-7000,0	-	-5.000
09:55	Tyskland	Arbejdsløshed, procent (apr.)	4,9%	-	4,9%
11:00	Eurozonen	Arbejdsløshed (mar.)	7,8%	-	7,8%
11:00	Eurozonen	BNP (1. kvrt.)	0,2% (1,1%)	-	0,3% (1,0%)
12:00	Italien	BNP (1. kvrt.)	0,0% (-0,1%)	-	-0,1% (0,1%)
14:00	Tyskland	Inflation, flashestimater (apr.)	0,5% (1,4%)	-	0,5% (1,6%)
15:45	USA	Chicago PMI (apr.)	58,7	-	59,0
16:00	USA	Forbrugertillid, conf. Board (apr.)	124,1	-	126,1
Onsdag d. 1. maj					
14:15	USA	ADP, beskæftigelse (apr.)	129.000	-	180.000
16:00	USA	ISM, industri (apr.)	55,3	-	55,0
16:00	USA	Byggeri (mar.)	1,0%	-	0,2%
20:00	USA	Fed rentemøde, Fed fundsrente	2,25% / 2,50%	2,25% / 2,50%	2,25% / 2,50%
20:30	USA	Fed rentemøde, rente på overskyden res.	2,4%	-	-
20:30	USA	Fed, pressemøde	-	-	-
-	USA	Bilsalg (apr.)	17,5 mio.	-	17,0 mio.
Torsdag d. 2. maj					
03:45	Kina	PMI, Caixin (apr.)	50,8	-	51,0
09:45	Italien	PMI, industri (apr.)	47,4	-	47,8
09:50	Frankrig	PMI, industri (apr.)	49,6	-	49,6
09:55	Tyskland	PMI, industri (apr.)	44,5	-	44,5
10:00	Eurozonen	PMI, industri (apr.)	47,8	-	47,8
13:00	England	BOE, rente	0,75%	0,75%	0,75%
14:30	USA	Ugentlige ans. Om understøttelse	230.000	-	-
14:30	USA	Enhedslønomkostninger (1. kvrt.)	(2,0%)	-	(2,4%)
14:30	USA	Ordre, industri (mar.)	-0,5%	-	0,6%
17:00	Danmark	Valutareserver, (faktisk/ændring), (apr.)	454,1 mia./-1,5 mia.	-	-
Fredag d. 3. maj					
08:00	Danmark	Arbejdsløshed, brutto (mar.)	3,7%	3,7%	-
10:00	Norge	Arbejdsløshed (apr.)	2,4%	-	2,3%
11:00	Eurozonen	Inflation (apr.)	(1,4%)	-	(1,6%)
11:00	Eurozonen	Kerneinflation (apr.)	(0,8%)	-	(1,0%)
14:30	USA	Handelsbalance (mar.)	-79,5 mia.	-	-74,0 mia.
14:30	USA	Beskæftigelse, non-farm (apr.)	196.000	-	181.000
14:30	USA	Arbejdsløshed (apr.)	3,8%	-	3,8%
14:30	USA	Genms. timelønninger (apr.)	0,1% (3,2%)	-	0,3% (3,3%)
14:30	USA	Genms. ugentlig arbejdstid (apr.)	34,5	-	34,5
16:00	USA	ISM, service (apr.)	56,1	-	57,2
-	USA	Diverse fed taler (16:15 - 19:45)	-	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

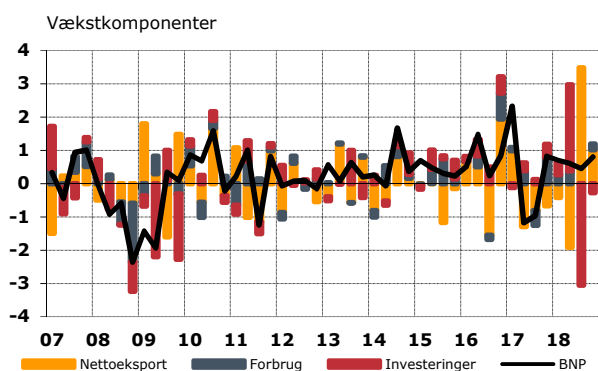
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 26. april 2019)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,5	1,6 (1,9)	1,4 (1,7)
Eurozonen	1,9	1,2 (1,1)	1,4 (1,4)
Tyskland	1,4	1,0 (0,9)	1,4 (1,4)
USA	2,9	2,2 (2,4)	1,7 (1,9)
Kina	(6,6)	(6,2)	(6,0)
Japan	0,8	0,6 (0,7)	0,4 (0,5)
England	1,4	1,2 (1,2)	1,4 (1,5)
Sverige	2,5	1,8 (1,7)	1,8 (1,8)
Norge	1,4	2,1 (2,3)	1,7 (1,9)
Schweiz	2,6	1,3 (1,2)	1,7 (1,6)

Konsensususkøn 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)

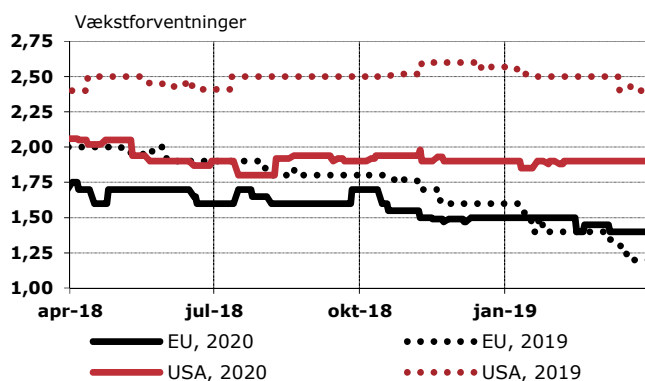


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. februar 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,5	1,6
Import*	3,6	3,2	1,7
Eksport*	3,6	0,3	2,6
Privatforbrug*	2,1	2,5	1,5
Off. forbrug*	0,6	0,2	0,2
Investeringer*	4,6	6,7	2,3
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,1	-0,1
Beskæftigelse, tusinde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

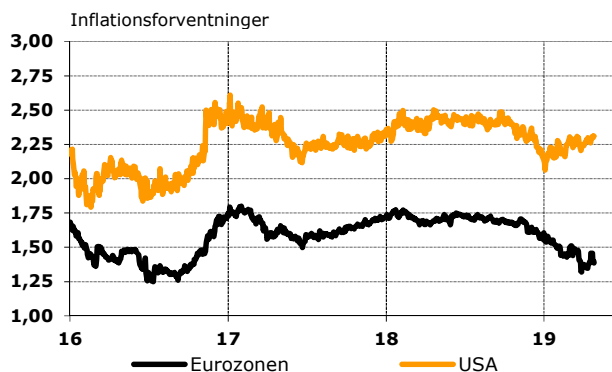
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
26-04-2019	-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

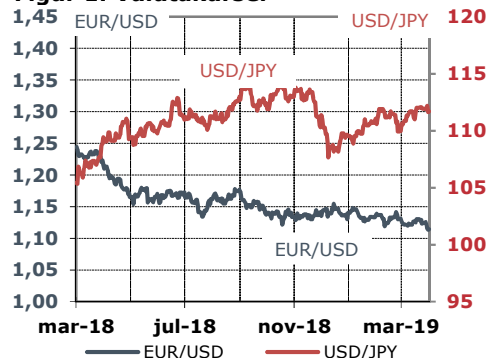
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	26-04-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,56	746	746	746
USD/DKK	670,04	665 ↑	670 ↑	650
JPY/DKK	6,00	6,00	6,05	6,00
GBP/DKK	864,92	865	875	880
SEK/DKK	70,55	71	72	73
NOK/DKK	77,30	77	78	79
EUR/USD	111,42	112 ↓	111 ↓	115
USD/JPY	111,70	111 ↑	111 ↑	108
EUR/JPY	124,54	124	123	124

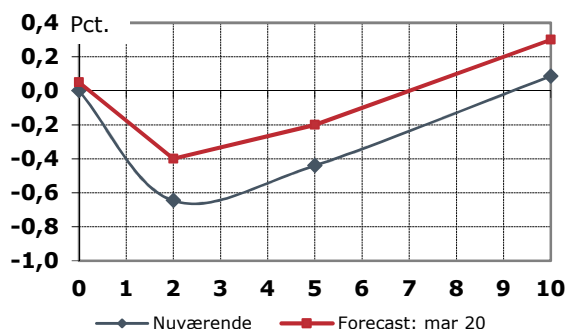
Figur 1: Valutakurser



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	
26-04-2019	-0,65	-0,44	0,09	26-04-2019	-0,34	-0,12	0,13	0,61
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	4.707,9
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.	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

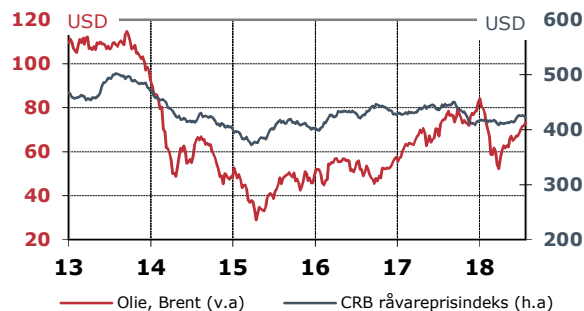
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 26-04-2019	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	73,4	18,7	7,4
Guld	1281,8	-1,6	-2,7
Kobber	6365,0	5,1	-9,2
Aluminium	1857,0	-3,3	-17,3
CRB indeks	421,5	2,4	-5,7

Figur 1: Råvarer

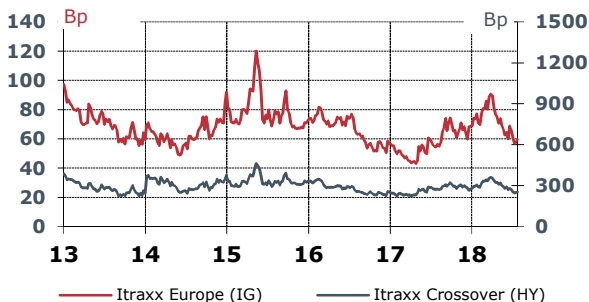


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	26-04-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	60	-16	5
Itraxx Crossover, HY	253	-73	-21
Moody's AAA, USA	3,83	-25	-27
Moody's BAA, USA	4,67	-42	-10
Moody's gns, USA	4,13	-28	-19

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	16,39%	-0,2%	5,7%	9,9%
OMX S30	22,85%	1,2%	12,4%	8,4%
OBX	10,18%	-0,5%	5,2%	9,5%
HEX25	16,69%	-0,4%	6,3%	12,5%
DAX	16,32%	0,5%	-1,1%	5,5%
MSCI Europe	14,52%	-0,1%	2,0%	3,5%
S&P 500	17,45%	0,7%	13,1%	11,7%
Nikkei	12,50%	1,0%	2,5%	11,2%
Hang Seng	14,80%	-1,4%	0,9%	9,8%

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 terminskontrakter.




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">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. <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">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. <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">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. <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

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, 26. april 2019, 11:36