

# UGESCENARIO

## Brexit: Aftale, men ikke i mål

- EU og Storbritannien har i sidste øjeblik indgået en aftale om Brexit kun 13 dage inden Storbritannien skal forlade EU. Det er på alle måder positivt frem for et hårdt Brexit uden aftale, men i skrivende stund er det usikkert, om aftalen også vil blive godkendt af det britiske parlament, der lørdag skal stemme om aftalen.
- Det tyske regeringsparti CDU er tilsyneladende ved at bløde om omkring partiets meget rigide holdning til, at der skal være balance på statsbudgettet, så der kan komme finanspolitiske lempelser til at sætte gang i væksten.
- Den Internationale Valutafond (IMF) nedjusterede den globale vækst i år fra 3,2 pct. i juli-skønnet til nu 3,0 pct. i tirsdags. Det er især handelskrigen mellem USA og Kina, som presser væksten og skaber usikkerhed om global samhandel og virksomhedernes investeringer. Holder IMF's skøn, vil det blive den laveste globale vækst siden finanskrisen i 2008-2009.
- På torsdag er der rentemøde i ECB, og det bliver sidste gang med Mario Draghi for bordenden. Både fordi det bliver sidste gang med Draghi, og fordi ECB på forrige møde den 12. september proklamerede en lang periode med ekstraordinære lave renter, forventer vi ikke, at mødet på torsdag vil rumme noget nyt eller overraskende.
- Norske og svenske kroner er de seneste år blevet svækket. Den seneste uge har især NOK taget et stort dyk og nået et nyt rekordlavt niveau og SEK/DKK er på det laveste siden finanskrisen. Derfor skal man holde øje med rentemøderne torsdag i henholdsvis Norges Bank og Riksbanken.
- Nøgletalsmæssigt er det Europa, der står i centrum næste uge. Vi ser især frem til det foreløbige tal for aktivitetsindeksene (PMI) for Frankrig, Tyskland og Eurozonen torsdag, samt det tyske Ifo-barometer fredag.

### Indhold

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

### Ansvarshavende redaktør:

Chefanalytiker	Martin Lundholm
Tlf.	96 34 40 55
Email	m lu@sparnord.dk

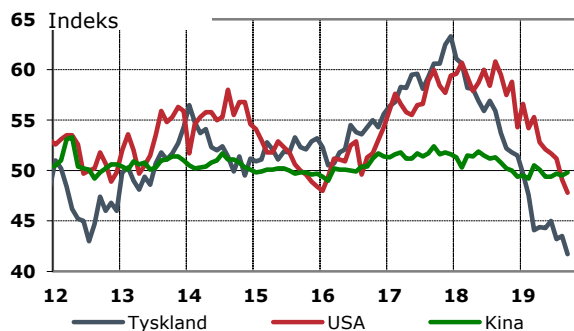
### Studentermedhjælper

Stud. oecon.	Sharranja Kirupa
Tlf.	96 34 42 36
Email	shk@sparnord.dk

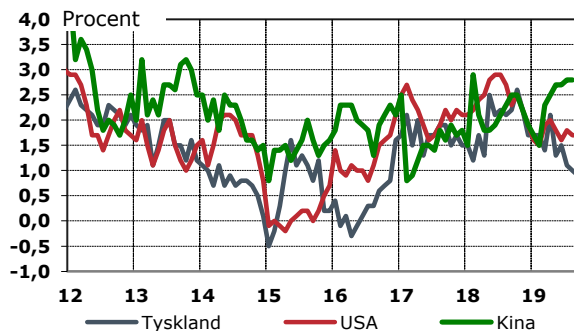
### Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Eurozonen	To.	Markit PMI, industri (okt.)	45,7	-	46,0
Eurozonen	To.	Rentemøde	-0,5%	-0,5%	-0,5%
Tyskland	Fr.	Ifo barometer (okt.)	94,6	-	94,5

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



## Brexit: Aftale, men ikke i mål

Martin Lundholm, [mlu@sparnord.dk](mailto:mlu@sparnord.dk), tlf. 96 34 40 55

EU og Storbritannien har i sidste øjeblik indgået en aftale om Brexit kun 13 dage inden Storbritannien skal forlade EU. Det er på alle måder positivt frem for et hårdt Brexit uden aftale, men i skrivende stund er det usikkert, om aftalen også vil blive godkendt af det britiske parlament, der lørdag skal stemme om aftalen. Som historien har vist, skal man ikke tage noget for givet, når det drejer sig om Brexit.

### Tyskland

Det tyske regeringsparti CDU er tilsyneladende ved at bløde om omkring partiets meget rigide holdning til, at der skal være balance på statsbudgettet, så der kan komme finanspolitiske lempelser til at sætte gang i væksten. Tyskerne har underlagt sig selv en ekstra hård budgetdisciplin, der gør, at der som udgangspunkt altid skal være "sort nul" – altså ingen underskud på statsfinanserne. Argumentet har været, at de kommende generationer ikke skal arve en massiv gæld. Men i forrige uge udtalte kansler Merkel, at Tyskland ikke skal være så besat af at få statsfinanserne til at balancere, men at man også skal investere i fremtiden, inklusiv en ny, bæredygtig klimaplan.

Nu forlyder det, at flere CDU-medlemmer i Bundestag er ved at være parate til at lave finanspolitiske lempelser, hvis den økonomiske nedtur i tysk økonomi kræver mere kraftfulde tiltag. ECB's Draghi gjorde på det seneste rentemøde i Den Europæiske Centralbank (ECB) i september det klart, at nu skal der komme finanspolitiske lempelser fra de lande, som har råderummet – og det har Tyskland i den grad. Den Internationale Valutafond (IMF) kom i tirsdags med en opdateret vækstprognose, hvor den tyske vækst i år nu kun ventes at blive 0,5 pct., mens skønnet i juli lød på 0,7 pct. For 2020 er IMF's vækstskøn for Tyskland nedjusteret med hele 0,5 pct. til 1,2 pct.

En tysk finanspolitisk lempelse vil kunne få afgørende betydning for væksten, renterne og aktiekurserne ikke blot i Tyskland, men i hele Europa – hvis den vel og mærket bliver så tilpas stor og effektiv, at den reelt vil gøre en forskel. Det har vi stadig til gode at høre nærmere om, men de seneste signaler er yderst interessante. Omvendt kan det også blive et slag i luften, hvis det blot bliver en lille pakke, og det kan i sidste ende udstille, at EU er ved at løbe tør for værktøjer til at sætte skub i væksten efter ECB har sat renterne ned i negativt territorium.

### Den Internationale Valutafond

IMF nedjusterede for øvrigt den globale vækst i år fra 3,2 pct. i juli-skønnet til nu 3,0 pct. Det er især handelskrigen mellem USA og Kina, som presser væksten og skaber usikkerhed om global samhandel og virksomhedernes investeringer. Holder IMF's skøn, vil det blive den laveste globale vækst siden finanskrisen i 2008-2009.

Selv om IMF også nedjusterede vækstskønnet for 2020 med 0,1 pct.-point i forhold til juli-skønnet, forventer de dog, at væksten i 2020 bliver højere end i 2019, nemlig 3,4 pct.

### ECB-møde

På torsdag er der rentemøde i ECB, og det bliver sidste gang med Mario Draghi for bordenden. 1. november tager Christine Lagarde over som ECB-chef. Både fordi det bliver sidste gang med Draghi, og fordi ECB på forrige møde den 12. september proklamerede en lang periode med ekstraordinære lave renter, forventer vi ikke, at mødet på torsdag vil rumme noget nyt eller overraskende. Det bliver nok mest et pænt farvel fra Draghi. Skulle der komme lidt drama, kunne det blive omkring den kritik, som en række forhenværende, prominente centralbank-folk kom med i Financier Times først i oktober. Her udtrykte de en kras kritik af ECBs negative rente og opkøbsprogrammet (QE). Derudover er BIS (centralbankernes bank) også kommet med en rapport, der konkluderer, at centralbankernes QE-opkøbsprogrammer har haft en negativ indflydelse på måden, finansmarkederne fungerer på.

### Nordiske valutaer

Norske og svenske kroner er de seneste år blevet svækket. Den seneste uge har især NOK taget et stort dyk og nået et nyt rekordlavt niveau (73,1 NOK/DKK) og SEK/DKK er på det laveste siden finanskrisen (69,3 SEK/DKK). Derfor skal man holde øje med rentemøderne torsdag i Norges Bank og Riksbanken. Vi forventer ikke, at Norges Bank vil ændre ved renten, og da der heller ikke kommer nye rentebaner, så vil fokus være på udtalelsen fra rentemødet i kølvandet på den store svækkelse af NOK. Vækstudsigterne i Sverige er ikke alt for lyse, og derfor bliver det interessant at høre, om Riksbanken fastholder forventningen om at hæve renten omkring årsskiftet. Det vil påvirke SEK.

### Næste uge

Nøgletalsmæssigt er det Europa, der står i centrum næste uge. Vi ser især frem til det foreløbige tal for aktivitetsindeksene (PMI) for Frankrig, Tyskland og Eurozonen torsdag, samt det tyske Ifo-barometer fredag.

PMI for industrien i Eurozonen er kommet markant under 50, der markerer skillelinjen mellem fremgang og tilbagegang. I september faldt indekset helt ned i 45,7, hvilket er det laveste siden oktober 2012, hvor statsgældskrisen rasede. Indtil nu har service-sektoren vist rimelig robusthed og dermed sikret, at det sammensatte indeks endnu ikke er kommet under 50 (50,1 i september).

Det tyske Ifo-barometer, der meget sikkert tager temperaturen bredt i det tyske erhvervsliv, har hidtil vist samme udvikling som PMI-indekset, men mere nuanceret og detaljeret. Mens PMI-indeksene udelukkende forholder sig til den nuværende situation, rummer Ifo-barometret også vurderinger af fremtidsudsigterne. Derfor ser vi frem til offentliggørelsen af Ifo-barometret.

## Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
<b>Mandag d.21 oktober</b>					
01:50	Japan	Handelsbalance, justeret (sep.)	-130,8 mia.	-	-178,1 mia.
01:50	Japan	Eksport (sep.) / Import (sep.)	-8,2% / -12,0 %	-	-3,6% / -2,8%
08:00	Tyskland	PPI (sep.)	-0,5% (0,3%)	-	-0,1% (-0,2%)
08:00	Norge	Industritillid (3Q)	5,6	-	-
<b>Tirsdag d.22 oktober</b>					
16:00	USA	Richmond Fed, industritillid (okt.)	-9,0	-	-
16:00	USA	Eksisterende hussalg, faktisk (sep.)	5,49 mio.	-	5,46 mio.
16:00	USA	Eksisterende hussalg, procent (sep.)	1,3%	-	-0,5%
<b>Onsdag d.23 oktober</b>					
08:00	Danmark	Forbrugertillid (okt.)	4,3	-	-
08:45	Frankrig	Industritillid (okt.)	102,0	-	-
08:45	Frankrig	Industritillid, egen produktion (okt.)	6,0	-	-
15:00	USA	FHFA, Husprisindeks (aug.)	0,4%	-	-
16:00	Eurozonen	Forbrugertillid (okt.)	-6,5	-	-6,8
<b>Torsdag d.24 oktober</b>					
02:30	Japan	Nikkei PMI, Industri (okt.) / Service (okt.)	48,9 / 52,8	-	-
02:30	Japan	Nikkei PMI, Sammensat (okt.)	51,5	-	-
08:00	Norge	Arbejdsløshedsprocent (aug.)	3,8%	-	3,7%
09:15	Frankrig	Markit PMI, Industri (okt.) / Service (okt.)	50,1 / 51,1	-	50,5 / 51,9
09:15	Frankrig	Markit PMI, Sammensat (okt.)	50,8	-	-
09:30	Tyskland	Markit PMI, Industri (okt.) / Service (okt.)	41,7 / 51,4	-	42,0 / 51,7
09:30	Tyskland	Markit PMI, Sammensat (okt.)	48,5	-	48,8
09:30	Sverige	Risikobank, rentemøde	-0,25%	-0,25%	-0,25%
10:00	Norge	Norges Bank, rentemøde	1,50%	1,50%	1,50%
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Industri (okt.) / Service (okt.)	45,7 / 51,6	-	46,0 / 52,0
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Sammensat (okt.)	50,1	-	50,4
11:00	Sverige	Risikobank, pressemøde	-	-	-
13:45	Eurozonen	ECB, rentemøde (refi rente)	0,0%	0,0%	0,0%
13:45	Eurozonen	ECB, rentemøde (depositrente)	-0,5%	-0,5%	-0,5%
14:30	USA	Ordre, varige forbrugsgoder (sep.)	0,2%	-	-0,6%
14:30	USA	Ordre, kernekapitalgoder (sep.)	-0,4%	-	-0,1%
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (12. okt.)	214.000	-	-
14:30	Eurozonen	ECB, pressemøde	-	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (13. okt.)	63,5	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Industri (okt.) / Service (okt.)	51,1 / 50,9	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Sammensat (okt.)	51,0	-	-
16:00	USA	Salg af nye huse, faktisk (sep.)	713.000	-	710.000
16:00	USA	Salg af nye huse, prcent (sep.)	7,1%	-	-0,4%
17:00	USA	Kansas City Fed, PMI (fremstilling) (okt.)	-200,0%	-	-
10/30	Tyskland	Importpriser (sep.)	-0,6% (-2,7%)	-	-
<b>Fredag d.25 oktober</b>					
08:00	Japan	Maskinordrer (sep.)	-35,5%	-	-
08:00	Tyskland	GfK, forbrugertillid (Nov)	9,9	-	9,8
08:45	Frankrig	PPI (sep.)	0,0% (-0,7%)	-	-
09:30	Sverige	Detailsalg (sep.)	0,0% (2,7%)	-	-
10:00	Tyskland	Ifo, barometer (okt.)	94,6	-	94,5
10:00	Tyskland	Ifo, forventninger (okt.)	90,8	-	91,0
10:00	Tyskland	Ifo, nuværende (okt.)	98,5	-	98,0
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (okt.)	96,0	-	96,0
16:00	USA	UoM, Nuværende (okt.)	113,4	-	-
16:00	USA	UoM, Forventninger (okt.)	84,8	-	-
16:00	USA	UoM, Inflationsforvent. 5-10 år (okt.)	2,2%	-	-
<b>I ugens løb</b>					
11/03	Tyskland	Detailsalg (sep.)	0,5% (3,2%)	-	-

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

## Økonomi og centralbankrenter, forventninger

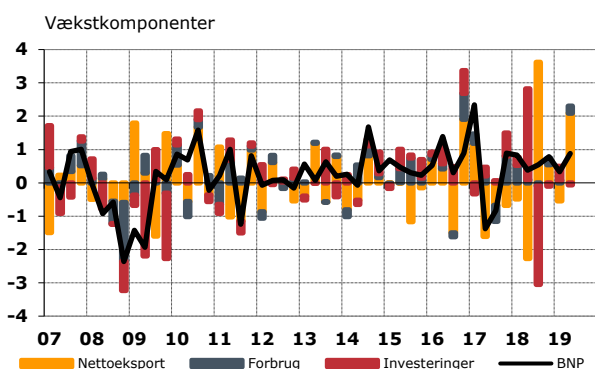
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 11. oktober 2019)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,5	1,7 (1,8)	1,4 (1,5)
Eurozonen	1,9	1,1 (1,1)	1,1 (1,0)
Tyskland	1,5	0,6 (0,5)	0,9 (0,8)
USA	2,9	2,3 (2,3)	1,6 (1,7)
Kina	(6,6)	(6,2)	(6,0)
Japan	0,8	0,7 (0,9)	0,3 (0,3)
England	1,4	1,2 (1,2)	1,2 (1,1)
Sverige	2,4	1,5 (1,5)	1,3 (1,4)
Norge	1,3	2,2 (2,4)	1,7 (1,8)
Schweiz	2,8	1,0 (1,1)	1,2 (1,3)

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 11. oktober 2019)			
	2018	2019E	2020E
Inflation, pct.	0,8	0,9	1,1
Arbejdsløshed, pct.	3,8	3,8	3,8
Arbejdsløshed, tusinder	110	100	95
Off. saldo, mia.	12	40	10
Off. saldo, pct. af BNP	0,6	2,2	0,5
Betalingsbalance, mia.	157	150	135
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,05
3 mdr. Cibur (ultimo)	-0,30	-0,45	-0,40
10 årig stat, (ultimo)	0,25	-0,45	-0,25
DKK/USD, (ultimo)	6,55	6,80	6,50

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)

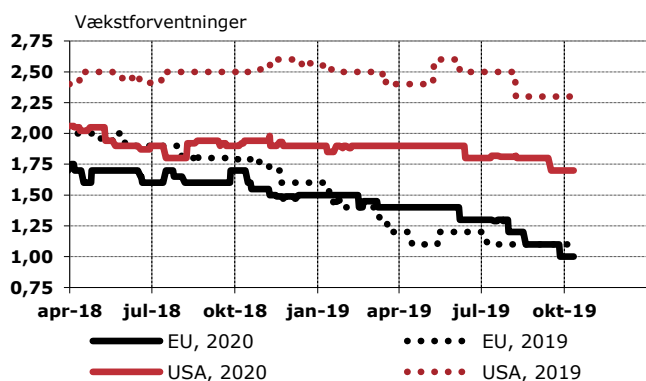


Dansk Forsyningsbalance (pr. 11. oktober 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2018	2019E	2020E
Bruttonationalprodukt*	1,5	1,7	1,4
Import*	3,3	0,0	1,9
Eksport*	0,4	4,0	1,8
Privatforbrug*	2,2	1,2	2,1
Off. forbrug*	0,9	0,2	0,8
Investeringer*	6,5	-2,2	1,7
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,4	0,2
Beskæftigelse, tusinde	50	35	15

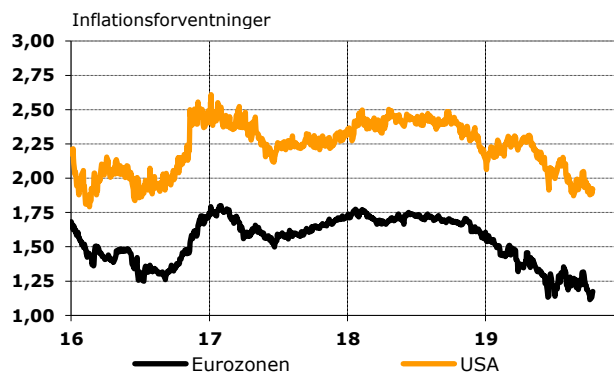
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
18-10-2019	-0,75	-0,50	1,75 -2,00	0,75	-0,10	-0,25	1,50	-0,75
Dec 19	-0,75	-0,50	1,50 - 1,75	0,75	-0,10	-0,25	1,25	-0,85
Mar 20	-0,75	-0,60	1,50 - 1,75	0,75	-0,10	-0,25	1,25	-0,85
Jun 20	-0,75	-0,60	1,50 - 1,75	0,75	-0,10	0,00	1,25	-0,85
Sep 20	-0,75	-0,60	1,50 - 1,75	0,75	-0,10	0,00	1,25	-0,85

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

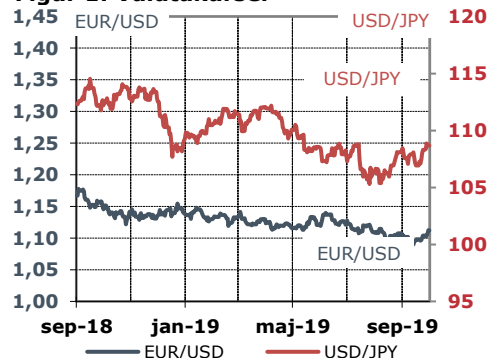
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

### Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	18-10-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	747,03	746	746	746
USD/DKK	671,61	680 ↓	675	650
JPY/DKK	6,18	6,20 ↓	6,25	6,10
GBP/DKK	865,07	860 ↑	870 ↑	880
SEK/DKK	69,26	69	68	70
NOK/DKK	73,07	74 ↓	75	78
EUR/USD	111,23	110 ↑	110	115
USD/JPY	108,67	110 ↑	108	107
EUR/JPY	120,88	120 ↑	119	122

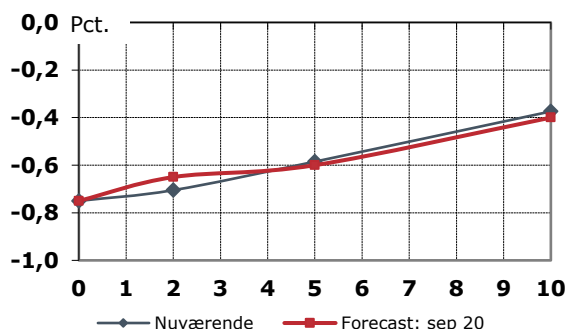
Figur 1: Valutakurser



### Renteforventninger opdateret: 13. september 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
18-10-2019	-0,71	-0,59	-0,37	18-10-2019	-0,42	-0,30	-0,19	0,11
dec 19	-0,75	-0,70	-0,50	dec 19	-0,45	-0,30	-0,30	0,00
mar 20	-0,75	-0,65	-0,50	mar 20	-0,45	-0,30	-0,25	0,00
jun 20	-0,70	-0,60	-0,45	jun 20	-0,40	-0,25	-0,20	0,05
sep 20	-0,65	-0,60	-0,40	sep 20	-0,35	-0,25	-0,20	0,05

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.	12. september 2016	-0,75%
Eurozonen	Repo rente	-5 bp.	10. marts 2016	0,00%
	Indlånsrente	-10 bp.	12. september 2016	-0,50%
	Kvantitativ lempelse, balance	20 mia./mdr.	1. november 2019	4.692,3
USA	Fed Funds	-25 bp.	18. september 2019	1,75% - 2,00%
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.	19. september 2019	1,50%
Schweiz	Rentekorridor, 3M CHF libor	-75 bp.	15. januar 2015	-1,25% / -0,25%
Kina	Reservekrav	-50 bp.	24. juni 2018	13,00%
	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			
	19-08-2019	16-06-2019	26-02-2019	03-12-2018
Aktier	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Svag overvægt
Obligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Svag undervægt
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Svag undervægt
Virksomhedsobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Kontant/pengemarkedsprodukter	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt

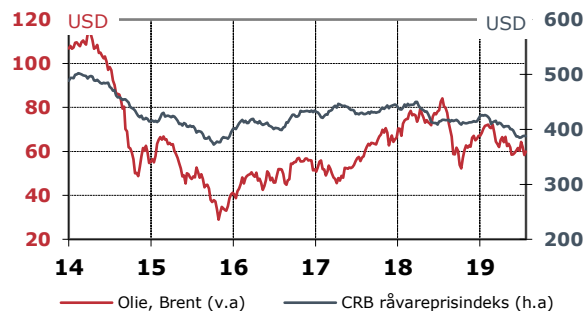
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

## Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 18-10-2019	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	59,8	-2,2	-21,6
Guld	1488,7	2,9	21,4
Kobber	5739,0	-4,0	-7,7
Aluminium	1727,0	-6,5	-14,6
CRB indeks	394,5	-2,4	-5,6

Figur 1: Råvarer

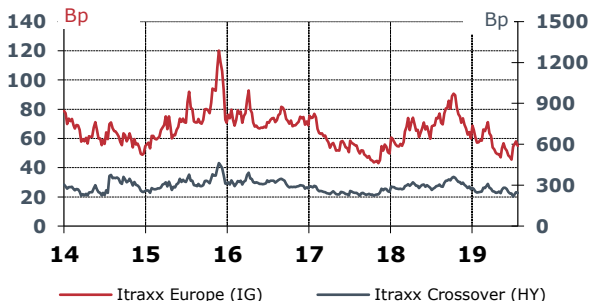


## Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	18-10-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	53	3	-23
Itraxx Crossover, HY	234	-20	-64
Moody's AAA, USA	3,18	-32	-107
Moody's BAA, USA	3,98	-36	-107
Moody's gns, USA	3,47	-32	-105

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	16,07%	2,4%	10,6%	10,2%
🇸🇪 OMX S30	23,60%	3,2%	12,9%	9,1%
🇩🇰 OBX	11,16%	2,0%	-2,2%	10,2%
🇫🇮 HEX25	15,38%	2,7%	5,4%	12,4%
🇩🇪 DAX	19,85%	4,0%	8,0%	7,4%
🇪🇺 MSCI Europe	15,01%	1,7%	7,4%	4,8%
🇺🇸 S&P 500	21,52%	2,1%	8,9%	12,0%
🇯🇵 Nikkei	14,30%	4,2%	0,4%	11,2%
🇨🇳 Hang Seng	7,49%	4,4%	9,3%	6,9%

Figur 3: MSCI Europe



**FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:**

De omtalte produkter i afsnittet "Valuta laneanberaling" er risikomærket røde i henhold til Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, såfremt valutafinanseringen 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		<p>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.</p> <p>2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.</p> <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		<p>1) Der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist.</p> <p>2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.</p> <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		<p>1) Der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb.</p> <p>2) Produkttypen er vanskelig at gennemskue. Blot ét af de 2 kriterier skal være opfyldt.</p> <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, 18. oktober 2019, 10:22