

## Hvor stærkt er arbejdsmarkedet i USA?

- Perioden mellem jul og nytår har udover kinesiske aktivitetsbarometre for industri og servicesektor ikke budt på de store nyheder på nøgletalsfronten.
- På handelsfronten meddelte Trump, at den såkaldte fase-1 handelsaftale mellem Kina og USA vil blive underskrevet ved en ceremoni i Det Hvide Hus den 15. januar. Denne dato er dog endnu ikke bekræftet fra kinesisk side, ligesom det stadig ikke står klart, hvad fase-1 handelsaftalen præcist indebærer.
- 2020 er startet med kinesiske pengepolitiske lempelser i form af en nedsættelse af de såkaldte reservekrav for bankerne samt geopolitisk uro i form af det amerikanske drab på en iransk generalmajor, der af BBC betegnes som den næstmest magtfulde mand i Iran.
- Den kommende uges vigtigste begivenhed på nøgletalsfronten er fredagens amerikanske arbejdsmarkedsrapport for december. Arbejdsmarkedsrapporten betegnes ofte som "kongen af nøgletal", hvilket skyldes, at arbejdsmarkedsrapporten giver et bredt og opdateret indblik i den amerikanske økonomi, som ifølge Den Internationale Valutafond udgør ca. 15 pct. af global økonomi.
- Vi forventer, at amerikansk vækst og jobskabelse vil være svagere i 2020, end vi har set i 2019, men forventer fortsat en jobskabelse, der vil presse arbejdsløshedsraten ned og den gennemsnitlige timeløn op, hvilket forventes at ligge et svagt opadgående pres på den underliggende inflation, som fortsat ligger et stykke under Feds målsætning på 2 pct.
- Udover den amerikanske arbejdsmarkedsrapport offentliggøres i Europa aktivitetsdata i form af EU Kommissionens økonomiske stemningsindikatorer for december, der vil give et indblik tilstanden i forskellige sektorer i de forskellige europæiske lande.

### Indhold

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

### Ansvarshavende redaktør:

Chefstrateg	Christian Mose Nielsen
Tlf.	96 34 44 17
Email	cms@sparnord.dk

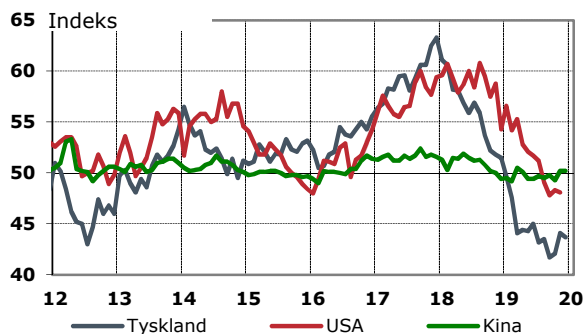
### Studentermedhjælper

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

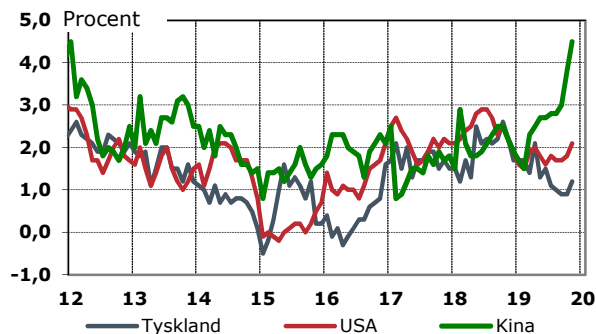
### Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	Tirs.	ISM, service (dec.)	53,9	-	54,5
Eurozonen	Ons.	Økonomisk tillid (dec.)	101,3	-	101,5
USA	Fre.	Beskæftigelsesændring (dec.)	266.000	-	167.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



## Hvor stærkt er arbejdsmarkedet i USA?

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

Perioden mellem jul og nytår har udover kinesiske aktivitetsbarometre (PMI indeks) for industri og servicesektor ikke budt på de store nyheder på nøgletalsfronten. De kinesiske PMI indeks overraskede marginalt positivt for industrien men skuffede en smule for servicesektoren. PMI indeksene signalerer dog fortsat fremgang i kinesisk økonomi på et niveau svarende til det, som vi har set i 3. kvartal.

På handelsfronten meddelte Trump, at den såkaldte fase-1 handelsaftale mellem Kina og USA vil blive underskrevet ved en ceremoni i Det Hvide Hus den 15. januar. Denne dato er dog endnu ikke bekræftet fra kinesisk side, ligesom det stadig ikke står klart, hvad fase-1 handelsaftalen præcist indebærer. Det forlyder, at aftalen indebærer, at USA udover at undlade at implementere nye tariffen den 15. december 2019 også skal halvere tariffen på 15 pct. på godt 100 mia. amerikansk import af kinesiske varer. Til gengæld skal Kina efter en række forlydende blandt andet øge importen af amerikanske landbrugsvarer, nedbringe en række tariffen og øge beskyttelsen af intellektuelle rettigheder. Det er dog vigtigt at pointere, at der endnu ikke er offentliggjort nogen officiel aftaletekst, og at mængden af amerikansk import af kinesiske varer, der er pålagt tariffen, stadig vil være større, end det var tilfældet ved årets start, hvis de nuværende forlydender om indholdet af fase-1 handelsaftalen holder stik. Handelskrigen er med andre ord langt fra slut.

2020 er startet med kinesiske pengepolitiske lempelser i form af en nedsættelse af de såkaldte reservekrav for bankerne samt geopolitisk uro i form af det amerikanske drab på en iransk generalmajor, der af BBC betegnes som den næstmest magtfulde mand i Iran.

### “Kongen af nøgletal”

Den kommende uges vigtigste begivenhed på nøgletalsfronten er fredagens amerikanske arbejdsmarkedsrapport for december. Arbejdsmarkedsrapporten betegnes ofte som “kongen af nøgletal”, hvilket skyldes, at arbejdsmarkedsrapporten giver et bredt og opdateret indblik i den amerikanske økonomi, som ifølge Den Internationale Valutafond udgør ca. 15 pct. af global økonomi.

Det brede indblik består til dels af de faktiske tal for ændringen i den samlede beskæftigelse, der sammen med data for den gennemsnitlige timeløn og den gennemsnitlige arbejdsuge fungerer som en god tilnærmelse for den lønsum, der er tilgængelig for privatforbruget, der udgør ca. 70 pct. af det amerikanske BNP.

Arbejdsmarkedsrapportens mål for arbejdsledeshedsraten kombineret med udviklingen i den gennemsnitlige timeløn giver desuden vigtig information om det underliggende

prispres i amerikansk økonomi og er således af stor betydning for den amerikanske centralbank, Fed, der har fuld beskæftigelse og prisstabilitet som målsætning. Arbejdsmarkedsrapporten spiller derfor en vigtig rolle i vurderingen af udsigterne for amerikansk pengepolitik.

Endeligt indeholder arbejdsmarkedsrapporten detaljerede tal for beskæftigelse og arbejdsuge i forskellige sektorer af amerikansk økonomi. Disse data kan bruges til at vurdere aktivitetsniveauet i de forskellige sektorer i økonomien – herunder industrien.

Netop aktivitetsniveauet i industrien er ofte genstand for stort fokus, da disse data kan bruges til at vurdere investeringsaktiviteten i amerikansk økonomi. Pt. er der et endnu større fokus end normalt på disse data for aktivitetsniveauet i industrien, da industriproduktionen er faldet gennem 2019. Den mest åbenlyse forklaring på den faldende industriproduktion er usikkerheden relateret til handelskrigen mellem USA og Kina, der har ramt den amerikanske investeringsaktivitet hårdt.

### Udsigt til moderat jobskabelse og lønvækst?

Efter en overraskende stærk beskæftigelsesvækst på 266.000 i november forventer konsensus blandt Bloombergs rundspørge hos en lang række økonomer en jobskabelse på 167.000 i december, hvilket i givet fald vil bringe den gennemsnitlige månedlige jobskabelse i 2019 op på 179.000. Dette skal ses i forhold til en gennemsnitlig månedlig jobskabelse på 223.000 i 2018 og passer meget godt med den vækstbremsering, som amerikansk økonomi har gennemgået i 2019. En månedlig jobskabelse på 179.000 er dog stadig mere end nok til at presse arbejdsledeshedsraten gradvist ned fra de nuværende 3,5 pct. – det laveste niveau siden slutningen af 1960'erne. Med den nuværende vækst i arbejdsstyrken vil en månedlig jobskabelse på 125.000 eller mere således lægge et nedadgående pres på arbejdsledeshedsraten, som Fed forventer vil stige marginalt de kommende år. Konsensus forventer, at arbejdsledeshedsraten forbliver uændret 3,5 pct. i fredagens arbejdsmarkedsrapport, og at væksten i den gennemsnitlige timeløn forbliver uændret på 3,1 pct. målt år-år.

Vi forventer, at amerikansk vækst og jobskabelse vil være svagere i 2020, end vi har set i 2019, men forventer fortsat en jobskabelse, der vil presse arbejdsledeshedsraten ned og den gennemsnitlige timeløn op, hvilket forventes at ligge et svagt opadgående pres på den underliggende inflation, som fortsat ligger et stykke under Feds målsætning på 2 pct.

### Europæiske aktivitetsdata

Udover den amerikanske arbejdsmarkedsrapport offentliggøres i Europa aktivitetsdata i form af EU Kommissionens økonomiske stemningsindikatorer for december, der vil give et indblik tilstanden i forskellige sektorer i de forskellige europæiske lande.

## Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
<b>Mandag d. 6. januar</b>					
01:30	Japan	Nikkei PMI, Industri (dec., endeligt)	48,8	-	-
02:45	Kina	Caixin PMI, Service (dec.)	53,2	-	-
02:45	Kina	Caixin PMI, Sammensat (dec.)	53,5	-	53,2
09:45	Italien	Markit PMI, Service (dec.)	50,4	-	50,5
09:45	Italien	Markit PMI, Sammensat (dec.)	49,6	-	49,8
09:50	Frankrig	Markit PMI, Service (dec., endeligt)	52,4	-	52,4
09:50	Frankrig	Markit PMI, Sammensat (dec., endeligt)	52,0	-	52,0
09:55	Tyskland	Markit PMI, Service (dec., endeligt)	52,0	-	52,0
09:55	Tyskland	Markit PMI, Sammensat (dec., endeligt)	49,4	-	49,4
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Service (dec., endeligt)	52,4	-	52,4
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Sammensat (dec., endeligt)	50,6	-	50,6
10:30	Eurozonen	Sentix, Investortillid (Jan)	0,7	-	2,5
10:30	UK	Markit PMI, Service (dec., endeligt)	49,0	-	49,1
10:30	UK	Markit PMI, Sammensat (dec., endeligt)	48,5	-	48,5
15:45	USA	Markit PMI, Service (dec., endeligt)	52,2	-	52,2
15:45	USA	Markit PMI, Sammensat (dec., endeligt)	52,2	-	-
<b>Tirsdag d. 7. januar</b>					
01:30	Japan	Nikkei PMI, Sammensat (dec., endeligt)	49,8	-	-
01:30	Japan	Nikkei PMI, Service (dec., endeligt)	50,6	-	-
11:00	Eurozonen	Detailsalg (nov.)	-0,6% (1,4%)	-	0,5% (1,5%)
11:00	Italien	Inflation, HICP (dec., foreløbigt)	0,2%	-	0,5%
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI (dec., foreløbigt)	-0,3%	-	0,3%
11:00	Eurozonen	Inflation, Headline (dec.)	(1,0%)	-	(1,3%)
14:30	USA	Handelsbalance (nov.)	-\$47,2 mia.	-	-\$44,5 mia.
16:00	USA	ISM, Service (dec.)	53,9	-	54,5
16:00	USA	Industriordrer (nov.)	0,3%	-	-0,7%
16:00	USA	Ordre, varige forbrugsgoder (nov., endeligt)	-2,0%	-	-
16:00	USA	Ordre, kernekapitalgoder (nov., endeligt)	-0,3%	-	-
<b>Onsdag d. 8. januar</b>					
08:00	Tyskland	Industriordrer (nov.)	-0,4% (-5,5%)	-	0,2% (-4,7%)
08:00	Danmark	Arbejdsløshedsprocent (nov.)	3,1%	-	-
08:45	Frankrig	Forbrugertillid (dec.)	106	-	104
09:30	Sverige	Detailsalg (nov.)	0,2% (3,3%)	-	0,2% (2,5%)
11:00	Eurozonen	Økonomisk tillid (dec.)	101,3	-	101,5
11:00	Eurozonen	Erhvervstillid (dec.)	-0,23	-	-0,18
11:00	Eurozonen	Industritillid (dec.)	-9,2	-	-8,9
11:00	Eurozonen	Servicestillid (dec.)	9,3	-	9,5
11:00	Eurozonen	Forbrugertillid (dec., endeligt)	-8,1	-	-
14:15	USA	ADP beskæftigelse (dec.)	67.000	-	165.000
<b>Torsdag d. 9. januar</b>					
02:30	Kina	Inflation, CPI (dec.)	4,5%	-	4,7%
08:00	Tyskland	Industriproduktion (nov.)	-1,7% (-5,3%)	-	0,8% (-3,8%)
08:00	Danmark	Betalingsbalance (nov.)	23,6 mia.	-	-
08:00	Danmark	Handelsbalance (nov.)	9,1 mia.	-	-
11:00	Eurozonen	Arbejdsløshedsprocent (nov.)	7,5%	-	7,5%
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (Uge 1)	222.000	-	-
<b>Fredag d. 10. januar</b>					
08:00	Norge	Inflation, CPI (dec.)	0,3% (1,6%)	-	(1,5%)
08:00	Danmark	Industriproduktion (nov.)	-0,6%	-	-
08:00	Danmark	Inflation, CPI (dec.)	-0,2% (0,7%)	-	-
08:30	Frankrig	Bank of France sentiment (dec.)	97	-	96
08:45	Frankrig	Industriproduktion (nov.)	0,4% (-0,2%)	-	0,1% (0,5%)
14:30	USA	Beskæftigelsesændring, nonfarm payroll (dec.)	266k	-	167k
14:30	USA	Arbejdsløshedsprocent (dec.)	3,5%	-	3,5%
14:30	USA	Gns. ugentlige lønninger (dec.)	0,2%	-	0,3%

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

# Økonomi og centralbankrenter, forventninger

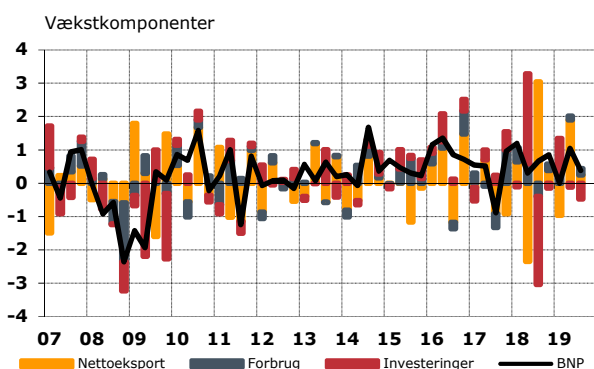
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 13. december 2019)			
	2018	2019E	2020E
Danmark	2,4	2,0 (1,8)	1,7 (1,5)
Eurozonen	1,9	1,1 (1,1)	1,2 (1,0)
Tyskland	1,5	0,6 (0,5)	0,9 (0,7)
USA	2,9	2,3 (2,3)	1,6 (1,8)
Kina	(6,6)	(6,1)	(5,9)
Japan	0,3	0,7 (0,9)	0,3 (0,3)
England	1,4	1,2 (1,3)	1,1 (1,1)
Sverige	2,3	1,4 (1,3)	1,5 (1,3)
Norge	1,3	2,3 (2,5)	1,8 (1,8)
Schweiz	2,8	1,0 (0,8)	1,3 (1,3)

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 12. december 2019)			
	2018	2019E	2020E
Inflation, pct.	0,8	0,9	1,2
Arbejdsløshed, pct.	3,8	3,8	3,9
Arbejdsløshed, tusinder	110	100	100
Off. saldo, mia.	12	40	10
Off. saldo, pct. af BNP	0,6	2,0	0,5
Betalingsbalance, mia.	157	180	160
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,05
3 mdr. Cibur (ultimo)	-0,30	-0,40	-0,30
10 årig stat, (ultimo)	0,25	-0,25	-0,15
DKK/USD, (ultimo)	6,55	6,75	6,50

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)

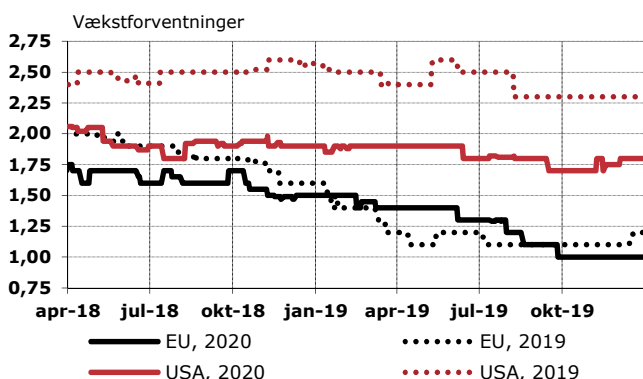


Dansk Forsyningsbalance (pr. 12. december 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2018	2019E	2020E
Bruttonationalprodukt*	2,4	2,0	1,7
Import*	3,6	0,0	2,4
Eksport*	2,4	3,5	3,6
Privatforbrug*	2,6	1,3	1,8
Off. forbrug*	0,9	0,2	0,8
Investeringer*	5,4	-0,7	1,3
Lagre (vækstbidrag)	0,4	-0,2	0,2
Beskæftigelse, tusinde	40	35	10

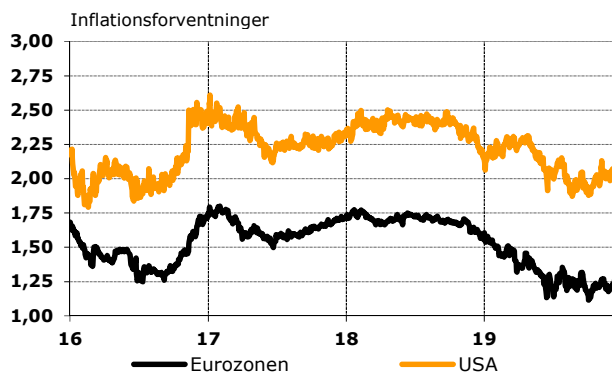
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
03-01-2020	-0,75	-0,50	1,50 - 1,75	0,75	-0,10	-0,25	1,50	-0,75
Mar 20	-0,75	-0,50	1,50 - 1,75	0,75	-0,10	0,00	1,50	-0,75
Jun 20	-0,75	-0,50	1,50 - 1,75	0,75	-0,10	0,00	1,50	-0,75
Sep 20	-0,75	-0,50	1,50 - 1,75	0,75	-0,10	0,00	1,50	-0,75
Dec 20	-0,75	-0,50	1,50 - 1,75	0,75	-0,10	0,00	1,50	-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

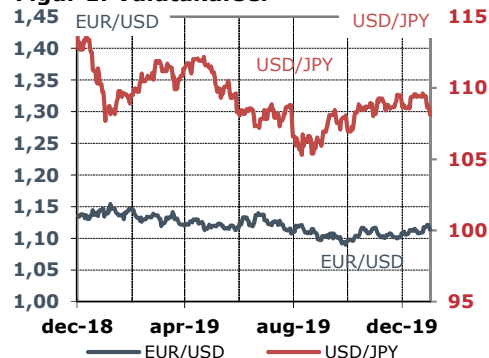
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

### Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	03-01-2020	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	747,32	747	746	746
USD/DKK	671,15	675 ↓	675	650
JPY/DKK	6,21	6,20	6,25	6,10
GBP/DKK	877,21	885	890	900
SEK/DKK	71,17	71	71	72
NOK/DKK	75,94	74	75	76
EUR/USD	111,35	111 ↑	110	115
USD/JPY	108,11	109 ↓	108	107
EUR/JPY	120,38	120	119	122

Figur 1: Valutakurser



### Renteforventninger opdateret: 13. december 2019

Renten på danske statsobligationer

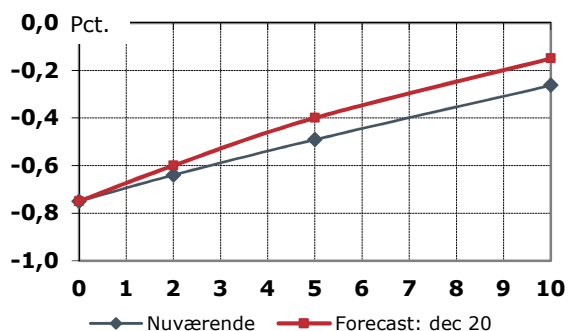
	2 år	5 år	10 år
03-01-2020	-0,64	-0,49	-0,26
mar 20	-0,70	-0,50	-0,25
jun 20	-0,70	-0,50	-0,25
sep 20	-0,65	-0,45	-0,20
dec 20	-0,60	-0,40	-0,15

### Renteforventninger opdateret: 13. december 2019

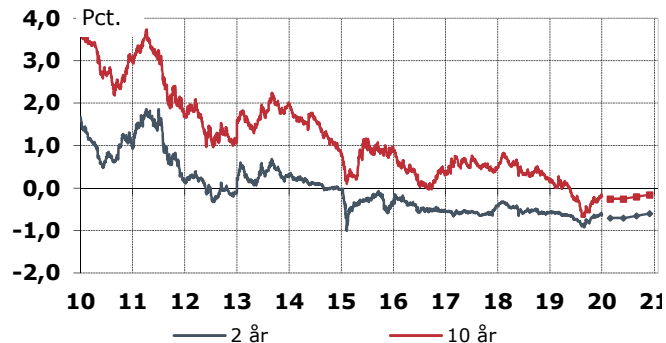
Danske CIBOR og swap-renter

	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år
03-01-2020	-0,40	-0,20	-0,07	0,22
mar 20	-0,40	-0,25	-0,10	0,25
jun 20	-0,40	-0,25	-0,10	0,25
sep 20	-0,35	-0,20	-0,05	0,30
dec 20	-0,30	-0,15	0,00	0,35

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 2019	-0,75%
Eurozonen	Repo rente	-5 bp.	10. marts 2016	0,00%
	Indlånsrente	-10 bp.	12. september 2019	-0,50%
	Kvantitativ lempelse, balance	20 mia./mdr.	1. november 2019	4.692,0
USA	Fed Funds	-25 bp.	30. oktober 2019	1,50% - 1,75%
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.	19. december 2019	0,00%
Norge	Depositrente	+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	- 5 bp.	20. oktober 2019	4,15%

## Anbefalet aktivallokering

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

Aktivklasse	Dato			
	28-10-2019	19-08-2019	16-06-2019	26-02-2019
Aktier	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Obligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Kontant/pengemarkedsprodukter	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt

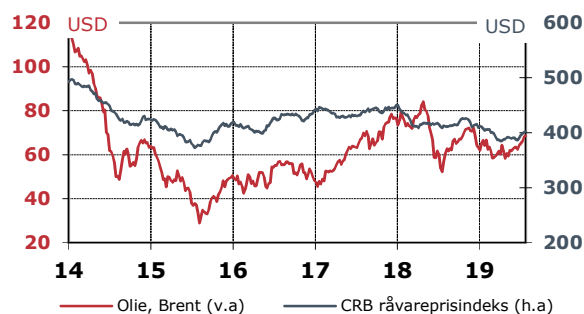
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

## Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 03-01-2020	Afkast, 3	
		mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	68,7	22,2	19,7
Guld	1546,2	2,7	19,5
Kobber	6188,0	9,0	5,9
Aluminium	1804,5	5,8	0,4
CRB indeks	402,5	3,7	-1,7

Figur 1: Råvarer

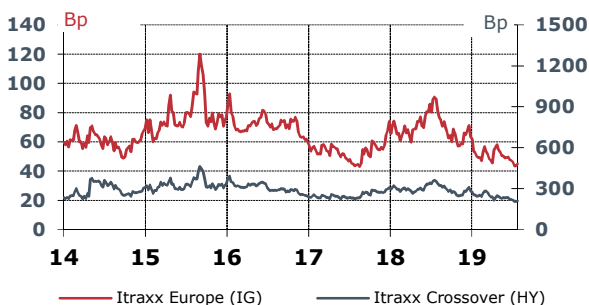


## Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	03-01-2020	Ændring 3	
		mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	45	-14	-47
Itraxx Crossover, HY	210	-40	-157
Moody's AAA, USA	3,14	5	-102
Moody's BAA, USA	3,90	2	-124
Moody's gns, USA	3,43	5	-104

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	-0,05%	-0,4%	27,4%	10,4%
OMX S30	2,08%	0,7%	33,7%	8,3%
OBX	0,97%	0,3%	14,8%	10,1%
HEX25	1,49%	0,9%	20,8%	11,8%
DAX	1,03%	0,6%	26,5%	6,5%
MSCI Europe	0,94%	-0,1%	21,6%	4,6%
S&P 500	0,85%	0,6%	32,4%	11,9%
Nikkei	20,69%	-0,6%	20,7%	8,3%
Hang Seng	1,25%	2,4%	17,7%	7,5%

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**
- 
- 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](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, 03. januar 2020, 13:37