

Handelspolitik og vigtige nøgletal

- De finansielle markeder vil i den kommende uge rette fokus mod handelsfronten og en række meget vigtige nøgletal fra USA og Kina.
- USA har meddelt, at en første delaftale på handelsområdet - en såkaldt fase-1 handelsaftale - vil blive underskrevet ved en ceremoni i Det Hvide Hus den 15. januar. Som vi beskrev i sidste uges Ugescenario er det dog stadig uvist, hvad denne første delaftale på handelsområdet præcist indebærer. Fokus vil i den kommende uge rette sig mod de konkrete detaljer i aftalen samt eventuelle signaler om tidsplanen og udsigterne for eventuelle forhandlinger om en mere omfattende handelsaftale.
- Udover udsigten til en fase-1 handelsaftale mellem USA og Kina, vil der i den kommende uge også være fokus på handelsspændingerne mellem USA og Europa. Mellem den 14. og 16. januar skal EUs nye handelskommissær, irske Phil Hogan, således mødes med den amerikanske handelsrepræsentant, Robert Lighthizer, der i december meddelte, at USA i stigende grad er klar til at rette blikket mod handelsbalanceunderskuddet med Europa, som Trump flere gange har kritiseret.
- Den kommende uge byder desuden på en række meget vigtige amerikanske og kinesiske nøgletal, der vil give et indblik i, hvor stærk den økonomiske aktivitet har været i verdens to største økonomier ved udgangen af 2019. Torsdag og fredag offentliggøres således henholdsvis amerikansk detailsalg og industriproduktion for december. I Kina offentliggøres tirsdag eksport- og importdata for december, mens der fredag offentliggøres detailsalg og industriproduktion for december.
- Oven i vigtige nøgletal og stort fokus på handelsfronten vil der i den kommende uge formentligt også fortsat være stort fokus på situationen i Mellemøsten.

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

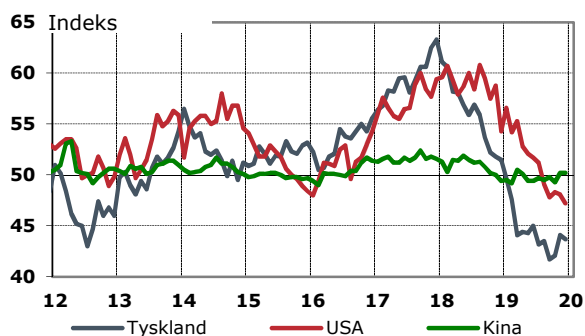
Studentermedhjælper

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

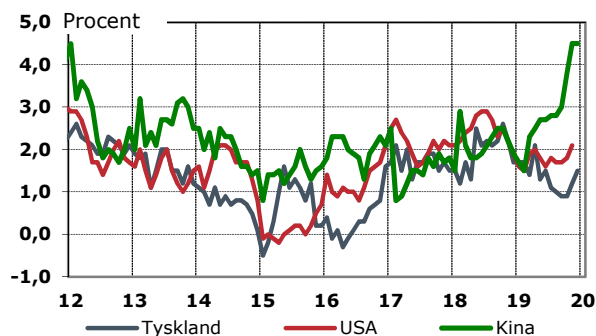
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA/Kina	On.	Fase-1 aftale underskrives	-	-	-
USA	To.	Kernedetailsalg (dec.)	0,1%	-	0,3%
Kina	Fr.	Industriproduktion (dec.)	(6,2%)	-	(5,9%)

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Handelspolitik og vigtige nøgletal

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

De finansielle markeder vil i den kommende uge rette fokus mod handelsfronten og en række meget vigtige nøgletal fra USA og Kina.

Fase-1 handelsaftale men hvad nu?

Trump meddelte kort før årsskiftet, at en første delaftale på handelsområdet - en såkaldt fase-1 handelsaftale - vil blive underskrevet ved en ceremoni i Det Hvide Hus den 15. januar. Fra kinesisk side blev det i ugen, der gik, endeligt bekræftet, at vicepremierminister Liu He er i USA i perioden 13.-15. januar for at underskrive fase-1 handelsaftalen.

Som vi beskrev i sidste uges Ugescenarier er det dog stadig uvist, hvad denne første delaftale på handelsområdet præcist indebærer. Ifølge en række forlydender skulle aftalen dog indebære, at USA i december 2019 undlod at implementere nye tariffer på kinesisk import, og at de 15 pct. tariffer på godt 100 mia. import af kinesiske varer, der blev implementeret i september, vil blive halveret til 7,5 pct. Kina skulle ifølge en række forlydender ligeledes reducere en række tariffer samt øge importen af amerikanske landbrugsvarer betydeligt. Herudover skal Kina ifølge nogle forlydender gøre mere for at respektere intellektuelle rettigheder. Fokus vil i den kommende uge rette sig mod den annoncerede underskrivelse af fase-1 handelsaftalen samt ikke mindst de konkrete detaljer i aftalen. Herudover vil der være stort fokus på eventuelle signaler om tidsplanen og udsigterne for eventuelle forhandlinger om en mere omfattende handelsaftale. Det er således vigtigt at bemærke, at mængden af amerikansk import af kinesiske varer, der er pålagt tariffer, stadig vil være større, end det var tilfældet ved årets start, hvis de nuværende forlydender holder stik.

Åbnes en ny front i handelskrigen?

Udover udsigten til en fase-1 handelsaftale mellem USA og Kina, vil der i den kommende uge også være fokus på handelsspændingerne mellem USA og Europa. Mellem den 14. og 16. januar skal EUs nye handelskommissær, irske Phil Hogan, således mødes med den amerikanske handelsrepræsentant, Robert Lighthizer, der i december meddelte, at USA i stigende grad er klar til at rette blikket mod handelsbalanceunderskuddet med Europa, som Trump flere gange har kritiseret. Trumps kritik har i høj grad fokuseret på den europæiske bilsektor og den europæiske pengepolitik, som Trump mener giver Europa en handelsmæssig fordel. Senest har vedtagelsen af en fransk skat på digitale tjenesteydelser, der vil ramme amerikanske teknologiske virksomheder, vakt stor amerikansk vrede. Også europæisk landbrugsstøtte er angiveligt i amerikanernes søgelys. Der er med andre ord nok af emner at diskutere, når Lighthizer og Hogan mødes, og de finansielle markeder vil utvivlsomt spejle efter signaler om bedring eller forværring i handelsforholdet mellem EU og USA.

Vigtige amerikanske og kinesiske nøgletal

Den kommende uge byder desuden på en række meget vigtige amerikanske og kinesiske nøgletal, der vil give et indblik i, hvor stærk den økonomiske aktivitet har været i verdens to største økonomier ved udgangen af 2019.

Torsdag og fredag offentliggøres således henholdsvis amerikansk detailsalg og industriproduktion for december. Det amerikanske privatforbrug udgør ca. 70 pct. af amerikansk BNP, og eftersom detailsalget udgør en væsentlig del af det samlede privatforbrug, vil torsdagens detailsalgsrapport give et vigtigt indblik i, hvor stærkt det amerikanske forbrug og den samlede vækst har været ved afslutningen af 2019.

Førrige uges amerikanske aktivitetsbarometer for industrien, det såkaldte ISM-indeks, skuffede og har nu i 5 måneder signaleret tilbagegang i amerikansk industri. Fredagens amerikanske industriproduktionsrapport for december vil vise, hvorvidt den faktiske industriproduktion har været ligeså svag, som ISM-indekset indikerer. Vi vil holde specielt øje med underkomponenten for produktion af kapitalgoder, der giver et vigtigt indblik i investeringsaktiviteten i amerikansk økonomi. En investeringsaktivitet, der har været under pres i 2019 – sandsynligvis på grund af usikkerhed relateret til handelskrigen. Arbejdsmarkedsrapporten der, som vi beskrev i sidste udgave af Ugescenarier, giver et bredt og detaljeret indblik i amerikansk økonomi – herunder industrien – var ikke offentliggjort ved deadline for denne artikel.

I Kina offentliggøres tirsdag eksport- og importdata for december, mens der fredag offentliggøres detailsalg og industriproduktion for december. Disse nøgletal vil give meget vigtig information om den kinesiske vækst i 4. kvartal. En vækst der målt år-år har været pænt aftagende i både 2. og 3. kvartal og som meget gerne snart skulle stabilisere sig omkring de nuværende 6 pct.

Geopolitik

Oven i vigtige nøgletal og stort fokus på handelsfronten vil der i den kommende uge formentligt også fortsat være stort fokus på geopolitiske begivenheder. På trods af, at Iran i den forgangne uge affyrede en række missiler mod to amerikanske baser i Irak, er der alligevel meget der tyder på, at konflikten mellem USA og Iran er nedtrappet eller i hvert fald ikke bliver yderligere eskaleret. Der var efter de amerikanske udmeldinger således ingen person- eller større materiel skade ved angrebene, som iranerne også angiveligt skulle have advaret om, var nært forestående. Udmeldinger fra både iransk og amerikansk side tyder ligeledes på, at begge parter har et ønske om ikke at eskalere situationen yderligere. De finansielle markeder vil dog formentligt fortsat have stort fokus på udviklingen i Mellemøsten.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 13. januar					
-	Kina	Nye udlån CNY (dec.)	1.390,0 mia.	-	1.200,0 mia.
10:00	Italien	Detailsalg (nov.)	-0,2% (1,0%)	-	-
10:30	UK	Handelsbalance (nov.)	-5.188 mio.	-	-2.500 mio.
10:30	UK	Industriproduktion (nov.)	0,1% (-1,3%)	-	0,0% (-1,2%)
20:00	USA	Off. budget (dec.)	-208,8 mia.	-	5,0 mia.
Tirsdag d. 14. januar					
09:30	Sverige	Arbejdsløshed (dec.)	3,9%	-	-
09:30	Sverige	Privatforbrug (nov.)	0,2%	-	-
09:30	Sverige	Privatforbrug (nov.)	3,3%	-	-
12:00	USA	NIFB, SMV-tillid (dec.)	104,7	-	104,8
14:30	USA	Inflation, CPI (dec.)	0,3% (2,1%)	-	0,2% (2,3%)
14:30	USA	Kerneinflation (dec.)	0,2% (2,3%)	-	0,2% (2,3%)
14:30	USA	Reale gns. timelønninger (dec.)	1,1%	-	-
-	Kina	Import/eksport (dec.)	(0,3%) / (-1,3%)	-	(9,3%) / (2,4%)
-	Kina	Handelsbalance (dec.)	\$38,73 mia.	-	\$45,60 mia.
Onsdag d. 15. januar					
07:00	Japan	Maskinordrer (dec.)	(-37,9%)	-	-
08:45	Frankrig	Inflation, CPI (dec.)	0,4% (1,4%)	-	0,4% (1,4%)
09:30	Sverige	Inflation, CPI (dec.)	0,1% (1,8%)	-	0,4% (1,8%)
10:00	Tyskland	Vækst, års estimat, Bundesbank (2019)	(1,5%)	-	(0,6%)
10:30	UK	Inflation, CPI (dec.)	0,2% (1,5%)	-	0,2% (1,6%)
10:30	Italien	Off. gæld (nov.)	2.446,8 mia.	-	-
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (nov.)	-0,5% (-2,2%)	-	0,3% (-1,1%)
11:00	Eurozonen	Handelsbalance (nov.)	24,5 mia.	-	-
14:30	USA	PPI (dec.)	0,0% (1,1%)	-	0,2%
14:30	USA	Kerne PPI (dec.)	-0,2% (1,3%)	-	0,2%
Torsdag d. 16. januar					
00:50	Japan	Maskinordrer (nov.)	-6,0% (-6,1%)	-	3,0% (-5,3%)
08:00	Eurozonen	Registrering af nye biler (dec.)	4,9%	-	-
08:00	Tyskland	Inflation, CPI (dec.)	0,5% (1,5%)	-	0,5% (1,5%)
14:30	USA	Importpriser (dec.)	0,2% (-1,3%)	-	0,1%
14:30	USA	Detailsalg (dec.)	0,0%	-	0,4%
14:30	USA	Kernedetailsalg (dec.)	0,1%	-	0,3%
14:30	USA	Philidelphia Fed indeks (jan.)	0,3	-	3,4
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (11. jan.)	214.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg, økonomiske forventninger (jan.)	56,5	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (12. jan.)	56,5	-	-
16:00	USA	NAHB, Husindeks (jan.)	76,0	-	-
Fredag d. 17. januar					
03:00	Kina	Detailsalg (dec.)	(8,0%)	-	(7,8%)
03:00	Kina	Industriproduktion (dec.)	(6,2%)	-	(5,9%)
03:00	Kina	Arbejdsløshedsprocent (dec.)	(5,1%)	-	-
03:00	Kina	BNP (4. kvrt.)	1,5% (6,0%)	-	1,4% (6,0%)
10:00	Eurozonen	Betalingsbalance (nov.)	32,4 mia.	-	-
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI (dec.)	0,3% (1,0%)	-	(1,3%)
11:00	Eurozonen	Kerneinflation (dec.)	(1,3%)	-	(1,3%)
11:00	Eurozonen	Byggeri (nov.)	-1,0%	-	-
11:00	Italien	Inflation, HICP (dec.)	(0,5%)	-	-
14:30	USA	Byggetilladelser (dec.)	1.482.000	-	1.470.000
14:30	USA	Nybyggeri (dec.)	1.365.000	-	1.378.000
15:15	USA	Kapacitetsudnyttelse (dec.)	77,3%	-	77,3%
15:15	USA	Industriproduktion (dec.)	1,1%	-	0,0%
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (jan.)	99,3	-	99,2
16:00	USA	UoM, Inflationsforvent. 5-10 år (jan.)	2,2%	-	-
16:00	USA	JOLTS, jobåbninger (nov.)	7.267	-	7.270

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

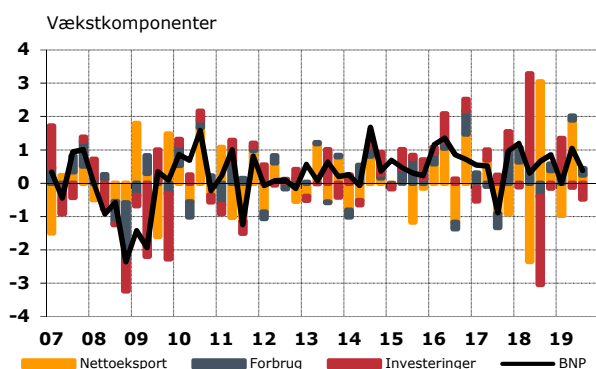
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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)



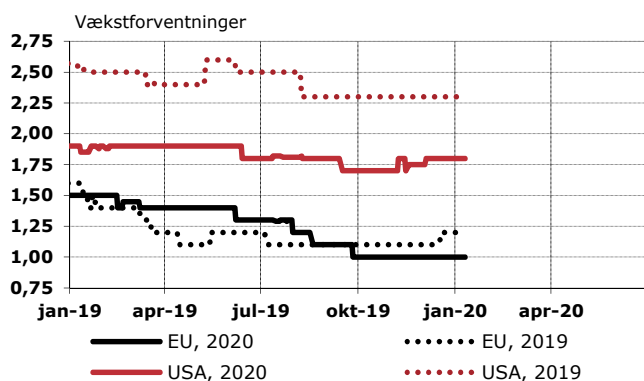
Dansk Forsyningsbalance (pr. 12. december 2019)

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

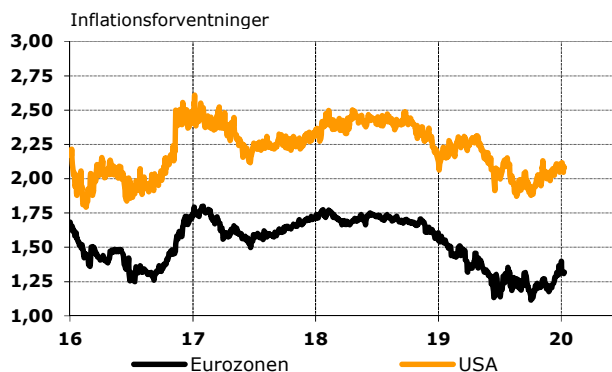
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
10-01-2020	-0,75	-0,50	1,50 -1,75	0,75	-0,10	0,00	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

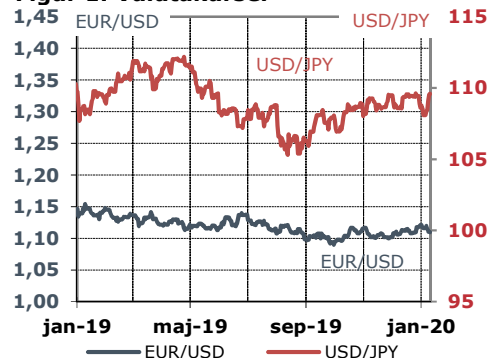
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	10-01-2020	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	747,31	747	746	746
USD/DKK	673,50	675	675	650
JPY/DKK	6,14	6,20	6,25	6,10
GBP/DKK	880,26	885	890	900
SEK/DKK	70,89	71	71	72
NOK/DKK	75,80	75 ↑	76 ↑	76
EUR/USD	110,96	111	110	115
USD/JPY	109,60	109	108	107
EUR/JPY	121,62	120	119	122

Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 13. december 2019

Renten på danske statsobligationer

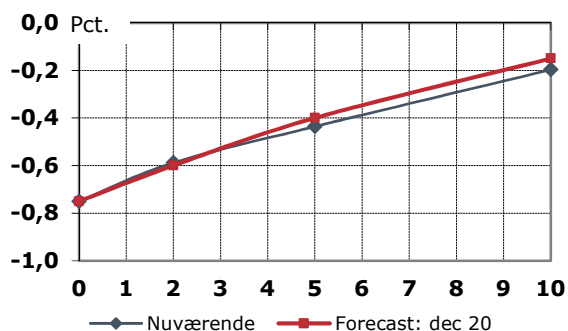
	2 år	5 år	10 år
10-01-2020	-0,59	-0,44	-0,20
mar 20	-0,70	-0,50	-0,25
jun 20	-0,70	-0,50	-0,25
sep 20	-0,65	-0,45	-0,20
dec 20	-0,60	-0,40	-0,15

Renteforventninger opdateret: 13. december 2019

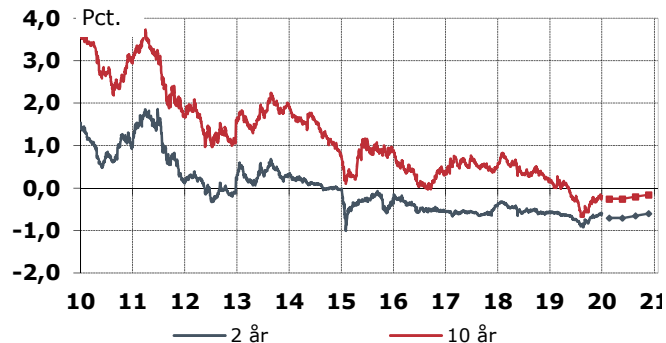
Danske CIBOR og swap-renter

	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år
10-01-2020	-0,41	-0,19	-0,03	0,27
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	4.664,0
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	12,50%
	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	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>
Obligationer	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>
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

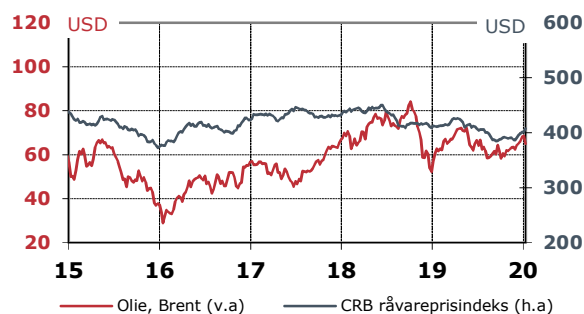
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 10-01-2020	Afkast	
		3 mdr. (pct.)	12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	65,1	12,7	4,5
Guld	1549,6	3,7	20,4
Kobber	6180,0	8,7	3,7
Aluminium	1803,5	3,4	-2,6
CRB indeks	407,8	5,3	-1,2

Figur 1: Råvarer

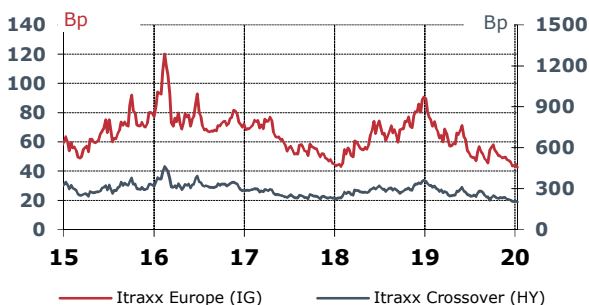


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	10-01-2020	Ændring	
		3 mdr. (bp)	12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	43	-14	-40
Itraxx Crossover, HY	203	-45	-136
Moody's AAA, USA	3,17	13	-96
Moody's BAA, USA	3,92	8	-120
Moody's gns, USA	3,45	12	-100

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		-0,62%	-0,6%	21,9%	10,5%
🇸🇪 OMX S30		1,40%	-0,7%	27,0%	8,5%
🇩🇰 OBX		0,74%	-0,2%	8,7%	10,0%
🇫🇮 HEX25		0,42%	-1,1%	13,8%	11,9%
🇩🇪 DAX		1,86%	0,8%	23,9%	6,9%
🇪🇺 MSCI Europe		0,98%	0,0%	18,0%	4,9%
🇺🇸 S&P 500		1,42%	0,6%	29,2%	12,1%
🇯🇵 Nikkei		0,35%	0,4%	18,7%	8,7%
🇨🇳 Hang Seng		1,32%	0,1%	11,8%	7,4%

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 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 
- 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 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, 10. januar 2020, 10:36