

Storbritannien forlader EU ... endelig!

- Et af sidste uges mest markante nøgletal kom allerede tirsdag da det tyske Zew forventningsindeks steg fra 10,7 til 26,7 og rykkede indekset tilbage på niveau med 2015. Målt over tre måneder er indekset for forventningerne steget med 49,5 point. Den største stigning ligeledes siden 2015.
- Disse "green shoots" findes flere steder i den tyske økonomi. Senest illustreret med fredagens stigning i både PMI-service og fremstilling. Det har været en del af et billede, hvor et bredt udsnit af europæiske nøgletal har overrasket opad og skubbet det europæiske surpriseindeks tilbage over +40. Et niveau det ikke har haft siden udgangen af 2017 og starten af 2018. Det var før den nuværende svaghed i den europæiske økonomi startede.
- Den kommende uge vil blive præget af flere store nøgletal og begivenheder når Rigsretssagen mod Donald Trump kører sin gang, Tyskland offentliggør årets første Ifo barometer og ikke mindst når Storbritannien på fredag ved midnat forlader EU efter 48 års medlemskab.
- Hertil kommer rentemøde i USA onsdag og 4. kvartals BNP-tal fra begge sider af Atlanten torsdag og fredag, kinesiske PMI tal midt i nytårsugen og et nyt virusudbrud der har lukket flere millionbyer ned.
- De positive tysk PMI-tal cementerer forventningen om en yderligere stigning i det tyske Ifo barometer der offentliggøres mandag kl. 10 og øger nok - når alt kommer til alt - sandsynligheden for en positiv overraskelse. En sådan overraskelse kommer nok ikke på det europæiske væksttal torsdag. Men kan den holde en fremgang på 0,2 pct. k-k vil det sådan set også være positivt i forhold til de negative forventninger der har været igennem 2019.
- Fed forventes onsdag at holde rente og retorik uændret. 2020 ligner et år uden pengepolitiske ændringer på nogen af siderne af Atlanten.

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

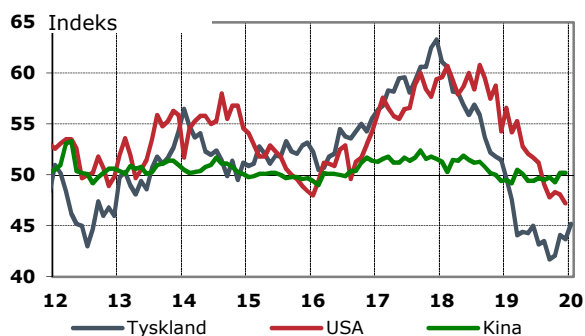
Studentermedhjælper

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

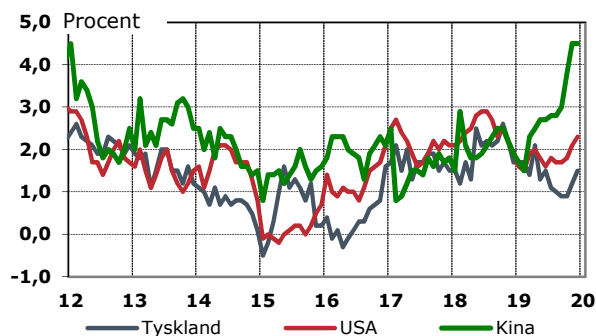
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tyskland	Ma.	Ifo barometer (jan.)	96,3	-	97,0
USA	On.	Fed, rentemøde	1,75% / 1,50%	1,75% / 1,50%	1,75% / 1,50%
UK	Fr.	Brexit kl. 00:00	-	-	-

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



England forlader EU ... endelig!

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

Et af sidste uges mest markante nøgletal kom allerede tirsdag, da det tyske Zew forventningsindeks steg fra 10,7 til 26,7 og rykkede indekset tilbage på niveau med 2015. Målt over tre måneder er indekset for forventningerne steget med 49,5 point. Den største stigning ligeledes siden 2015. Samtidig steg målingen af den aktuelle situation fra -19,9 til -9,5 – og selvom den fortsat befinder sig i negativt territorium – og har gjort det siden juli – er der tale om en tydelig vending. Også i den aktuelle konjunkturvurdering.

Ugen bød endvidere på verdens økonomisk topmøde i Davos, hvor IMF kunne melde om en lille nedjustering af væksten i 2020, 2021 og 2022 – men til gengæld konstaterede, at der er spæde tegn på en positiv vending i verdensøkonomien – trukket af en fase 1 handelsaftale mellem USA og Kina, mindre sandsynlighed for en hård Brexit, samt en understøttende global pengepolitik.

Forbedret konjunktur - ECB på hold

Som om disse begivenheder ikke kunne fylde ugen ud, så bød sidste uge også på årets første pengepolitiske møde i den Europæiske centralbank, ECB, samt årets første flash-estimat af det europæiske PMI-indeks fredag.

I forhold til ECB var forventningerne til årets første møde ikke høje. Den nye ECB-chef Christine Lagarde har hænder og fødder bundet af den beslutning det "gamle" styrelsesråd vedtog under Mario Draghi tilbage i september 2019. Her sænkede ECB renten med 0,1 pct. point fra -0,4 pct. til -0,5 pct. samtidig med at man annoncerede en genåbning af QE-programmet pr. 1. november.

På pressemødet torsdag eftermiddag sparkede Christine Lagarde et review af den europæiske pengepolitik i gang. Et review man regner med, vil tage det meste af 2020 og som potentielt kan munde ud i en ny strategisk tilgang til den europæiske pengepolitik. Ikke til målsætningen om pristabilitet – den vil der aldrig blive stillet spørgsmålstejn ved – men måske en ny strategisk tilgang til hvordan målsætningen opfyldes. Herunder en revurdering af både konventionelle og ikke-konventionelle pengepolitiske redskaber.

Det pengepolitiske møde blev sandsynligvis afholdt i en relativ rolig atmosfære med begyndende tegn på bedring i ikke mindst den tyske økonomi. Zew indekset steg som sagt i sidste uge til det højeste niveau siden 2015 og målt på et bredt snit af nøgletal er det europæiske surpriseindeks nu tilbage over +40. Et niveau det ikke har haft siden udgangen af 2017 og starten af 2018. Det var før den nuværende svaghed i den europæiske økonomi startede ... og meget tyder på, at også Tyskland er med til at drive aktiviteten opad igen.

Den kommende uge: Brexit, BNP, Rigsretssag og Ifo

Den kommende uge vil blive præget af flere store nøgletal og begivenheder, når Rigsretssagen mod Donald Trump kører sin gang, Tyskland offentliggør årets første Ifo barometer og ikke mindst, når Storbritannien på fredag ved midnat forlader EU efter 48 års medlemskab. Hertil kommer rentemøde i USA onsdag og 4. kvartals BNP-tal fra begge sider af Atlanten torsdag og fredag og kinesiske PMI tal midt i nytårsugen og et nyt virusudbrud der har lukket flere millionbyer ned.

Markedet ligger til en fremgang i Ifo indekset fra 96,3 til 97,00 – drevet af en fremgang på 1 point i forventningerne og 0,3 point i den aktuelle aktivitet. Målt på Zew og PMI-indeks kunne der godt komme en lille positiv overraskelse. Både fremstillings- og service PMI-indekset steg ud af Tyskland fredag. Det indikerer, at Ifo komponenterne på industrien og service kunne bevæge sig lidt mere opad end forventet.

En positiv overraskelse kommer der nok ikke nogen af i det europæiske 4. kvartals BNP-tal fredag der forventes at komme ud 0,2 pct. højere end 3. kvartal. Det samme som i 3. kvartal. Dermed vil væksten målt år-til-år vise en lille nedgang fra 1,2 pct. til 1,1 pct.

Storbritannien gennemfører Brexit

Ugens uden tvivl største politiske begivenhed bliver Storbritanniens udtræden af EU fredag ved midnat. Det blev en realitet, da det britiske parlament vedtog Brexit lovgivningen i den forgangne uge. Storbritannien og EU har nu 11 måneder til at forhandle en handelsaftale igennem. Storbritannien har fraskrevet sig muligheden for at udskyde forhandlingen ud over 2020. Taget i betragtning hvor lang tid det har taget EU at forhandle handelsaftaler med andre lande som f.eks. Canada og Japan, virker det urealistisk, at det skulle lykkedes at forhandle en med UK på plads på bare 11 måneder.

Spørgsmålet er så hvor EU og Storbritannien står d. 31/12-2020? Om Storbritannien forlader EU med en "hård" Brexit eller om de alligevel får en eller anden form for forlængelse ... hvis der ikke ligger en handelsaftale nytårsaften. Er de seneste 3½ år nogen som helst retningslinje for udfaldet, så ligger der en forlængelse ind i 2021 og venter!

Det første rentemøde i Fed forventes på onsdag - lige som tilfældet var med ECB – ikke at byde på hverken ændringer eller overraskelser. Faktisk ligner 2020 et år, hvor der ikke kommer til at ske ret meget på det pengepolitiske område på nogen af siderne af Atlanten. Både ECB og Fed forventes at være på "hold" igennem 2020 og risikoen den ene eller anden vej virker p.t. balanceret. Altså hverken for en forhøjelse eller en yderligere nedsættelse.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 27 januar					
08:00	Danmark	Detailsalg (dec.)	0,3% (-0,1%)	-	-
10:00	Tyskland	Ifo, barometer (jan.)	96,3	-	97,0
10:00	Tyskland	Ifo, forventninger / nuværende (jan.)	93,8 / 98,8	-	94,8 / 99,1
16:00	USA	Salg af nye huse / total (dec.)	1,3% / 719k	-	1,5% / 730k
16:30	USA	Dallas Fed indeks (jan.)	-3,2	-	-1,6
Tirsdag d. 28 januar					
00:50	Japan	PPI, Service (dec.)	(2,1%)	-	(2,1%)
09:30	Sverige	Detailsalg (dec.)	-0,4% (1,3%)	-	-
14:30	USA	Ordre, varige forbrugsgoder (dec.)	-2,1%	-	1,2%
14:30	USA	Ordre, kernekapitalgoder (dec.)	0,2%	-	0,2%
15:00	USA	S&P huspriser (nov.)	0,43% (2,23%)	-	0,35% (2,45%)
16:00	USA	Conf. board, Forbrugertillid (jan.)	126,5	-	128,0
16:00	USA	Richmond Fed, Industriindeks (jan.)	-5	-	-3
Onsdag d. 29 januar					
08:00	Tyskland	GfK, forbrugertillid (Feb)	9,6	-	9,6
08:45	Frankrig	Forbrugertillid (jan.)	102	-	101
10:00	Italien	Forbrugertillid / Industritillid (jan.)	110,8 / 99,1	-	110,5 / 99,5
14:30	USA	Handelsbalance (dec.)	-63,2 mia.	-	-64,5 mia.
20:00	USA	Fed, rentebånd upper / lower (jan.)	1,75% / 1,50%	-	1,75% / 1,50%
20:30	USA	Fed, pressemøde	-	-	-
Torsdag d. 30 januar					
08:00	Danmark	Arbejdsløshedsprocent (dec.)	3,1%	-	3,1%
09:55	Tyskland	Arbejdsløshedsprocent (jan.)	5,0%	-	5,0%
10:00	Italien	Arbejdsløshedsprocent (dec.)	9,7%	-	9,7%
11:00	Eurozonen	Økonomisktilid (jan.)	101,5	-	101,9
11:00	Eurozonen	Industritillid / Servicetillid (jan.)	-9,3 / 11,4	-	-8,8 / 11,4
11:00	Eurozonen	Erhvervstillid / Forbrugertillid (jan.)	-0,25 / -8,1	-	-0,20 / -8,1
11:00	Eurozonen	Arbejdsløshedsprocent (dec.)	7,5%	-	7,5%
13:00	UK	Rentemøde, baserate / QE target	0,75% / 435 mia.	-	0,75% / 435 mia.
14:00	Tyskland	Inflation, HICP (jan.)	0,6% (1,5%)	-	-0,8% (1,7%)
14:30	USA	BNP (4. kv.)	(2,1%)	-	“(2,2%)
14:30	USA	Ugentlige jobsøgninger (jan.)	211.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (jan.)	66,0	-	-
Fredag d. 31 januar					
00:30	Japan	Kerneinflation, CPI (jan.)	(0,9%)	-	(0,8%)
00:50	Japan	Detailsalg (dec.)	4,5% (-2,1%)	-	1,2% (-1,7%)
00:50	Japan	Industriproduktion (dec.)	-1,0% (-8,2%)	-	0,7% (-3,6%)
01:01	UK	GfK, forbrugertillid (jan.)	-11	-	-9
02:00	Kina	PMI, fremstilling (jan.)	50,2	-	50,0
02:00	Kina	PMI, service (jan.)	53,5	-	53,0
02:00	Kina	PMI, sammensat (jan.)	53,4	-	-
07:30	Frankrig	BNP (4. kv.)	0,3% (1,4%)	-	0,2% (1,1%)
08:00	Tyskland	Detailsalg (dec.)	1,5% (2,7%)	-	-0,5% (5,0%)
08:45	Frankrig	Inflation, HICP (jan.)	0,5% (1,6%)	-	-0,2% (1,6%)
09:00	Spanien	BNP (4. kv.)	0,4% (1,9%)	-	-
10:00	Norge	Arbejdsløshedsprocent (jan.)	2,2%	-	2,5%
10:00	Italien	BNP (4. kv.)	0,1% (0,3%)	-	0,1% (0,3%)
11:00	Eurozonen	BNP (4. kv.)	0,2% (1,2%)	-	0,2% (1,1%)
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI / Headline (jan.)	0,3% (1,3%)	-	-1,0% (1,4%)
11:00	Eurozonen	Kerneinflation (jan.)	(1,3%)	-	(1,2%)
14:30	USA	Inflation, kerne-PCE (dec.)	0,1% (1,6%)	-	0,2% (1,6%)
15:45	USA	Chicago PMI (jan.)	48,2	-	48,9
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (jan.)	99,1	-	99,0
16:00	USA	UoM, inflationsforvent. 5-10 år (jan.)	2,5%	-	-
00:00	UK	Brexit: UK forlader EU	-	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

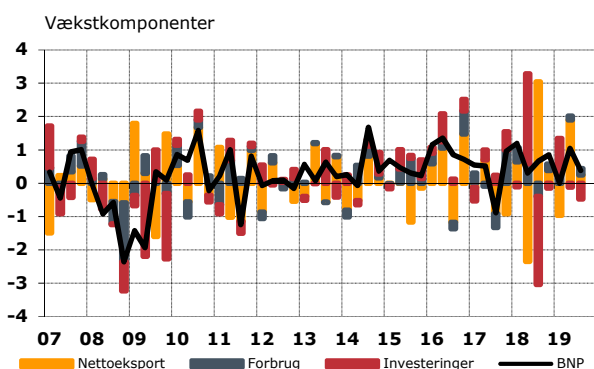
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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)



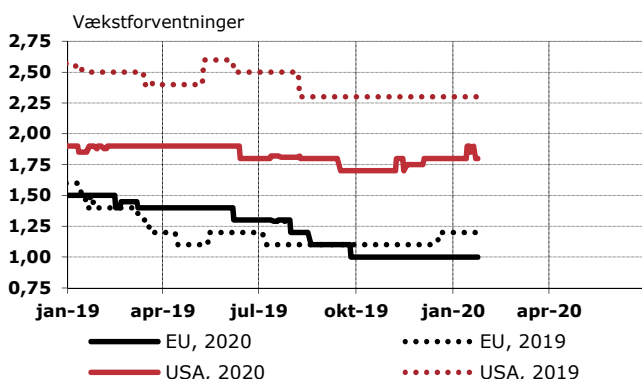
Dansk Forsyningsbalance (pr. 12. december 2019)

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

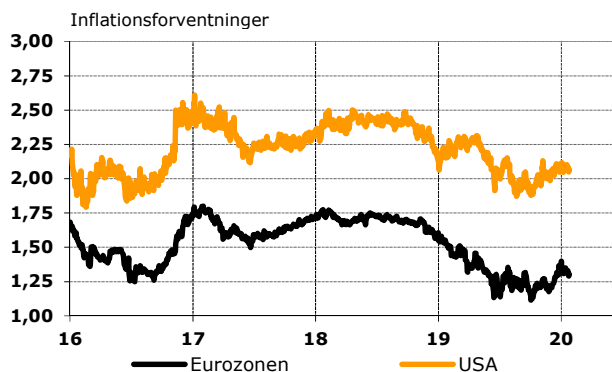
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
24-01-2020	-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

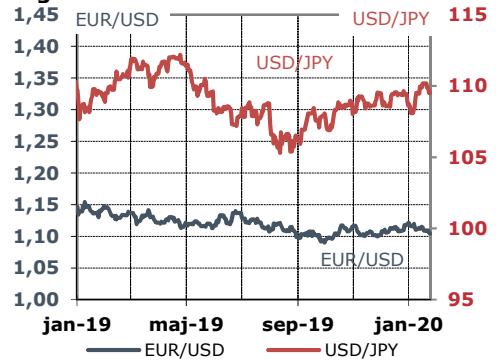
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	24-01-2020	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	747,31	747	746	746
USD/DKK	677,01	675	675	650
JPY/DKK	6,18	6,20	6,25	6,10
GBP/DKK	886,93	885	890	900
SEK/DKK	70,93	71	71	72
NOK/DKK	75,19	75	76	76
EUR/USD	110,39	111	110	115
USD/JPY	109,56	109	108	107
EUR/JPY	120,94	120	119	122

Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 13. december 2019

Renten på danske statsobligationer

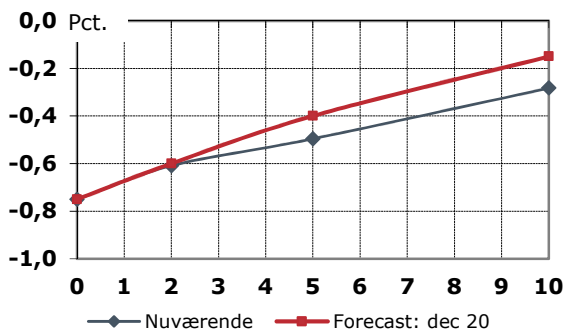
	2 år	5 år	10 år
24-01-2020	-0,61	-0,50	-0,28
mar 20	-0,70	-0,50	-0,25
jun 20	-0,70	-0,50	-0,25
sep 20	-0,65	-0,45	-0,20
dec 20	-0,60	-0,40	-0,15

Renteforventninger opdateret: 13. december 2019

Danske CIBOR og swap-renter

	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år
24-01-2020	-0,40	-0,20	-0,08	0,18
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	4.660,3
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

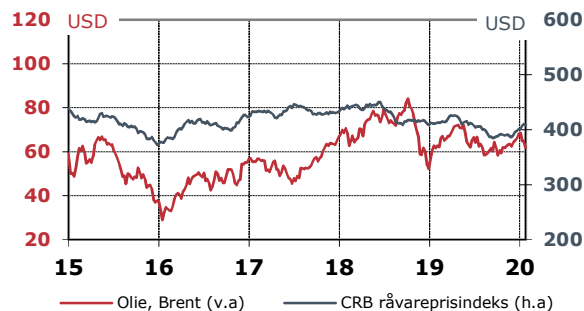
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 24-01-2020	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Guld	1561,5	3,8	21,9
Kobber	5987,0	1,8	0,6
Aluminium	1795,0	3,8	-6,0
CRB indeks	408,8	4,3	-0,7

Figur 1: Råvarer

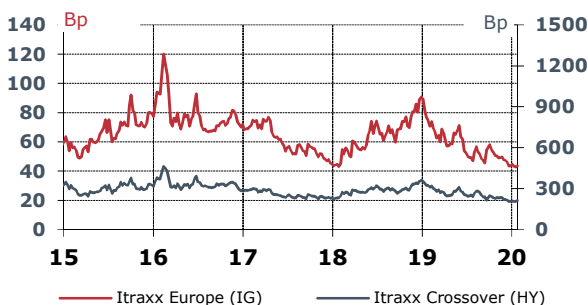


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	24-01-2020	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Crossover, HY	214	-16	-115
Moody's AAA, USA	2,99	-16	-113
Moody's BAA, USA	3,74	-21	-138
Moody's gns, USA	3,28	-16	-117

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	2,82%	1,3%	26,3%	10,0%
🇸🇪 OMX S30	1,33%	-0,9%	26,2%	7,1%
🇩🇰 OBX	-0,55%	-0,9%	7,2%	8,8%
🇫🇮 HEX25	2,43%	-0,3%	13,2%	10,0%
🇩🇪 DAX	1,05%	-0,3%	20,9%	4,7%
🇪🇺 MSCI Europe	0,68%	-0,5%	16,5%	3,7%
🇺🇸 S&P 500	3,02%	0,3%	28,6%	12,4%
🇯🇵 Nikkei	0,59%	-0,6%	18,0%	8,4%
🇨🇳 Hang Seng	-1,00%	-3,4%	7,1%	6,1%

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">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, 24. januar 2020, 11:44