

## Fokus på USA ... og Kina!

- Bortset fra en noget uoverskuelig situation omkring det kinesiske virusudbrud og de potentielle konsekvenser for Kina, væksten og de finansielle markeder, så var ugen præget af stabile nøgletal der kom ind nogenlunde som forventet, med enkelte små negative og positive overraskelser.
- Det tyske Ifo barometer overraskede lidt ned, mens den tyske forbrugertillid til gengæld overraskede opad. Fed fastholdte rente og retorik og de amerikanske og europæiske væksttal kom ud tæt på det forventede.
- Natten til lørdag d. 1. februar forlader Storbritannien EU efter 47 års medlemskab. Det sker uden de store udsving ... dem har vi til gengæld haft i rigelige mængder igennem de seneste knap 4 år! Nu ligger der 11 måneders forhandlinger foran EU og UK ... forhandlinger som næppe når at blive afsluttet inden udgangen af 2020.
- Den kommende uge byder på flere vigtige amerikanske nøgletal når der mandag og onsdag offentliggøres ISM tal for hhv. fremstilling og service og når ugen sluttes af med den månedlige beskæftigelsesrapport fredag. Hertil kan lægges en rimelig uforudseelig udvikling i både Corona virusudbruddet og rigsretssagen mod Donald Trump, som ved udgangen af uge 5 kunne gå begge veje for præsidenten.
- Målt på den seneste uges regionale målinger står USA sandsynligvis overfor en positiv vending i ISM indekset. Det skyldes først og fremmest underskrivelsen af fase-1 handelsaftalen mellem US og Kina, afklaring af Brexit og nye pengepolitiske stimuli. Så vil fremtiden vise om udbruddet af Corona smitten kan ændre på dette?
- Ellers fokus på om onsdagens ISM-service indeks kan holde det positive momentum og om fredagens tal for beskæftigelse fastholder de positive takter. Beskæftigelsen forventes at stige med 160.000 eller 15.000 under gennemsnittet for de seneste 12 måneder.

**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

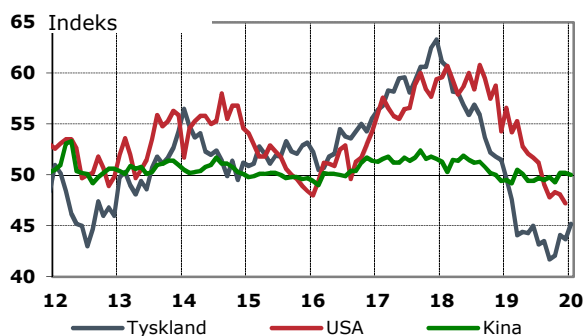
**Studentermedhjælper**

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

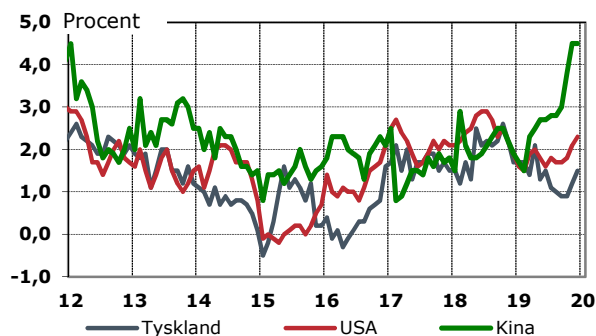
## Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	Ma.	ISM, fremstilling (jan.)	47,2	-	48,4
Tyskland	Fr.	Industriproduktion (dec.)	1,1% (-2,6%)	-	-0,2% (-3,6%)
USA	Fr.	Beskæftigelse, NFP (jan.)	145.000	-	160.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



## Alle øjne på USA ... og Kina!

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

Bortset fra en noget uoverskuelig situation omkring det kinesiske virusudbrud og de potentielle konsekvenser for Kina, væksten og de finansielle markeder, så var ugen præget af stabile nøgletal der kom ind nogenlunde som forventet, med enkelte små negative og positive overraskelser. Det tyske Ifo barometer overraskede lidt ned, mens den tyske forbrugertillid til gengæld overraskede opad. Fed fastholdte rente og retorik og de amerikanske og europæiske væksttal kom ud tæt på det forventede.

USA bød endvidere på tal for forbrugertilliden der sammen med uforandrede renter, stigende boligpriser, høj beskæftigelse og fremgang i reallønnen fortsat holder hånden pænt under det amerikanske forbrug. I forhold til den amerikanske industri har de seneste 2 uger budt på regionale målinger der igen peger opad på industrisektoren. Det skulle gerne også blive afspejlet i denne uges ISM-indeks!

Natten til lørdag d. 1. februar forlader Storbritannien EU efter 47 års medlemskab. Det sker uden de store udsving ... dem har vi til gengæld haft i rigelige mængder igennem de seneste knap 4 år! Nu ligger der 11 måneders forhandlinger foran EU og UK ... forhandlinger som næppe når at blive afsluttet inden udgangen af 2020.

### Blandede tyske tal – men det ligner ny fremgang

Januar målingen af det tyske Ifo barometer kom ud med en lille negativ overraskelse, sammenlignet med de positive målinger i forrige uges Zew barometer og sidste uges PMI tal. Det overordnede Ifo barometer faldt fra 96,3 til 95,9 – drevet af et fald i forventningsdelen fra 93,9 til 92,9 og en lille stigning i vurderingen af den nuværende aktivitet.

På sektorniveau steg industrien en smule ligesom i PMI indekset sidste fredag. Handel steg også en smule, mens byggeri og service begge faldt en smule tilbage. Den sektor der var relativt hårdest ramt i januar, var den tyske byggesektor der er faldet fra et niveau omkring 30 i 2018, til 25 i juli 2019 til et niveau omkring 15 i januar 2020.

Faldet i servicekomponenten, der fylder over 50 pct. af Ifo indekset, var dog nok den egentlige årsag til det lidt overraskende fald i Ifo indekset og var en skuffelse, men ingen katastrofe. De resterende nøgletal ud af Tyskland er p.t. i den pæne ende med stabilitet i beskæftigelsen og fremgang i PMI, Zew og forbrugertillid.

I forhold til europæiske centralbank så forventer vi, at Styrelsesrådet er rimeligt optaget af den revurdering af pengepolitikken der blev annonceret på forrige uges rentemøde og, at der skal relativt store overraskelser til før der vil komme nogen som helst pengepolitisk reaktion i 2020.

## Den kommende uge: Fokus på USA

Den kommende uge byder på flere vigtige amerikanske nøgletal når der mandag og onsdag offentliggøres ISM tal for hhv. fremstilling og service og når ugen slutes af med den månedlige beskæftigelsesrapport fredag. Hertil kan lægges en rimelig uforudseelig udvikling i både Corona virusudbruddet og rigsretssagen mod Donald Trump, som ved udgangen af uge 5 kunne gå begge veje for præsidenten. Nemlig med indkaldelse af vidner som har været til stede da han angiveligt forsøgte at forhandle med Ukraines Præsident omkring midler der var bevilget af kongressen, eller en meget hurtig afslutning på rigsretssagen.

I Europa er scenen mere eller mindre overladt til tyskerne der i løbet af torsdagen og fredagen offentliggør tal for import/eksport, industri ordrer og produktion. Alle tal der ved hjælp af "hårde" data vil give et billede af hvordan Tyskland p.t. performer – specielt i den hårdt prøvede industrisektor. Der er ingen tvivl om, at den tyske bilsektor fortsat lider under usikkerhed og faldende bilsalg, mens udsigterne for industrisektoren mere overordnet ser lidt lysere ud med afklaring omkring Brexit og fase-1 handelsaftalen mellem USA og Kina.

Den kommende uge er en af de uger i løbet af måneden hvor der kommer de mest interessante amerikanske nøgletal. Det sker når der offentliggøres ISM indeks for fremstillingserhvervet mandag, ISM for servicesektoren onsdag og ikke mindst den månedlige arbejdsmarkedsrapport med beskæftigelsen udenfor landbrugssektoren ud fredag.

Den amerikanske industri har (ikke overraskende!) - ligesom den globale industri - været ramt af Donald Trumps handelskrig mod Kina og den usikkerhed og faldende verdenshandel det har medført. Det har medført et fald i den amerikanske ISM-indeks for industrien fra et niveau over 60 i midten af 2018 til et tal pænt under 50 (47,2) i den sidste måned af 2019. Det vil sige det laveste niveau siden finanskrisen. Målt på den seneste uges regionale målinger står USA – ligesom Tyskland og mange andre lande – overfor en positiv vending i ISM indekset. Det skyldes først og fremmest underskrivelsen af fase-1 handelsaftalen mellem US og Kina, afklaring af Brexit og de nye pengepolitiske stimuli. Så vil fremtiden vise om udbruddet af Corona smitten kan ændre på dette. I hvert fald må den kinesiske vækst komme til at lide i minimum 1. og 2. kvartal!

Ellers fokus på om onsdagens ISM-service indeks kan holde det positive momentum og om fredagens tal for beskæftigelse fastholder de positive takter. Beskæftigelsen forventes at stige med 160.000 eller 15.000 under gennemsnittet for de seneste 12 måneder.

## Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
<b>Mandag d. 3 februar</b>					
01:30	Japan	Nikkei PMI, Industri (jan.)	49,3	-	-
02:45	Kina	Caixin PMI, Industri (jan.)	51,5	-	51,0
09:00	Norge	DNB PMI, Industri (jan.)	55,5	-	-
09:45	Italien	Markit PMI, Industri (jan.)	46,2	-	46,8
09:50	Frankrig	Markit PMI, Industri (jan.)	51,0	-	51,0
09:55	Tyskland	Markit PMI, Industri (jan.)	45,2	-	45,2
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Industri (jan.)	47,8	-	47,8
10:30	UK	Markit PMI, Industri (jan.)	49,8	-	49,8
15:45	USA	Markit PMI, Industri (jan.)	51,7	-	51,7
16:00	USA	ISM, Industri (jan.)	47,2	-	48,4
16:00	USA	ISM, Nye ordrer (jan.)	46,8	-	-
-	USA	Bilsalg (jan.)	16,7 mio.	-	16,8 mio.
-	USA	Demokratisk præsidentnominering (Iowa)	-	-	-
<b>Tirsdag d. 4 februar</b>					
11:00	Italien	Inflation, HICP (jan.)	0,5%	-	-
16:00	USA	Industriordrer (dec.)	-0,7%	-	0,7%
16:00	USA	Ordrer, varige forbrugsgoder (dec.)	2,4%	-	2,3%
16:00	USA	Ordrer, kernekapitalgoder (dec.)	-	-	-
17:00	Danmark	Valutareserven Foreign res./ Currency res. (jan.)	135,4 mia. / -5,3 mia	-	-
<b>Onsdag d. 5 februar</b>					
01:30	Japan	Nikkei PMI, Service / Sammensat (jan.)	52,1 / 51,1	-	-
02:45	Kina	Caixin PMI, Service / Sammensat (jan.)	52,6 / 52,5	-	52,0 /
09:45	Italien	Markit PMI, Service / Sammensat (jan.)	51,1 / 49,3	-	50,8 / 49,5
09:50	Frankrig	Markit PMI, Service / Sammensat (jan.)	51,7 / 51,5	-	51,7 / 51,5
09:55	Tyskland	Markit PMI, Service / Sammensat (jan.)	54,2 / 51,1	-	54,2 / 51,1
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Service / Sammensat (jan.)	52,2 / 50,9	-	52,2 / 50,9
10:00	UK	Registrering af nye biler (jan.)	3,4%	-	-
10:30	UK	Markit PMI, Service / Sammensat (jan.)	52,9 / 52,4	-	52,9 / 52,4
11:00	Eurozonen	Detailsalg (dec.)	1,0% (2,2%)	-	-0,4% (2,8%)
14:15	USA	ADP beskæftigelse (jan.)	202k	-	150k
14:30	USA	Handelsbalance (dec.)	-43,1 mia.	-	-47,4 mia.
15:45	USA	Markit PMI, Service / Sammensat (jan.)	53,2 / 53,1	-	53,2 / 53,1
16:00	USA	ISM, Service (jan.)	55,0	-	55,1
<b>Torsdag d. 6 februar</b>					
08:00	Tyskland	Industriordrer (dec.)	-1,3% (-6,5%)	-	0,6% (-6,6%)
09:30	Tyskland	Markit PMI, byggeri (jan.)	53,8	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (1. feb.)	216.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (2. feb.)	-	-	-
<b>Fredag d. 7 februar</b>					
-	Kina	Eksport / Import (dec.)	7,9% / 16,5%	-	-4,6% / -0,9%
08:00	Tyskland	Eksport / Import (dec.)	-2,3% (-0,5%)	-	0,4% / 0,1%
08:00	Tyskland	Industriproduktion (dec.)	1,1% (-2,6%)	-	-0,2% (-3,6%)
08:00	Danmark	Industriproduktion (dec.)	-5,2%	-	-
08:00	Norge	Industriproduktion (dec.)	3,7% (-0,9%)	-	-
08:45	Frankrig	Industriproduktion (dec.)	0,3% (1,3%)	-	-0,2% (1,0%)
08:45	Frankrig	Lønninger (4. kv.)	0,3%	-	-
08:45	Frankrig	Handelsbalance (dec.)	-5584 mio.	-	-
09:30	Sverige	Privatforbrug (dec.)	0,0% (2,3%)	-	-
10:00	Italien	Detailsalg (dec.)	-0,2% (0,9%)	-	-
14:30	USA	Beskæftigelse, Nonfarm Payroll (jan.)	145k	-	160k
14:30	USA	Arbejdsløshedsprocent (jan.)	3,5%	-	3,5%
14:30	USA	Gns. ugentlige lønninger (jan.)	0,1% (2,9%)	-	0,3% (3,0%)
14:30	USA	Gns. ugentlige arbejdstimer (jan.)	34,3	-	34,3
21:00	USA	Forbrugerkredit (dec.)	12.513 mia.	-	16.500 mia.
00:00	Kina	Eksport / Import (jan.)	7,6% / 16,5%	-	-4,5% / 2,0%

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

## Økonomi og centralbankrenter, forventninger

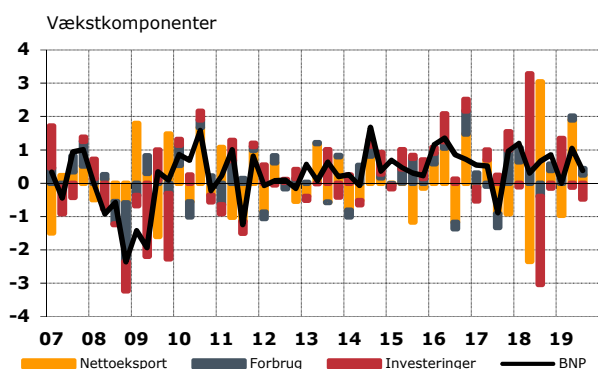
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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)

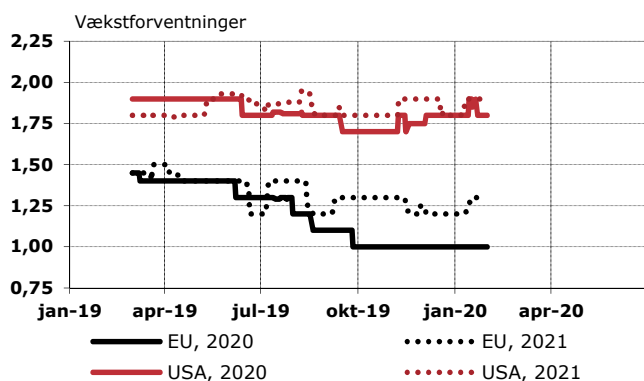


Dansk Forsyningsbalance (pr. 12. december 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2018	2019E	2020E
Bruttonationalprodukt*	2,4	2,0	1,7
Import*	3,6	0,0	2,4
Eksport*	2,4	3,5	3,6
Privatforbrug*	2,6	1,3	1,8
Off. forbrug*	0,9	0,2	0,8
Investeringer*	5,4	-0,7	1,3
Lagre (vækstbidrag)	0,4	-0,2	0,2
Beskæftigelse, tusinde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

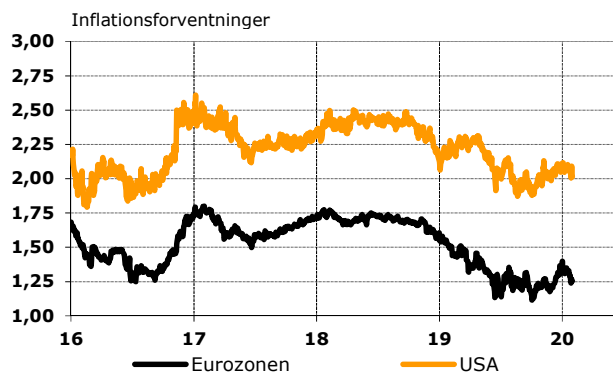
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
31-01-2020	-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

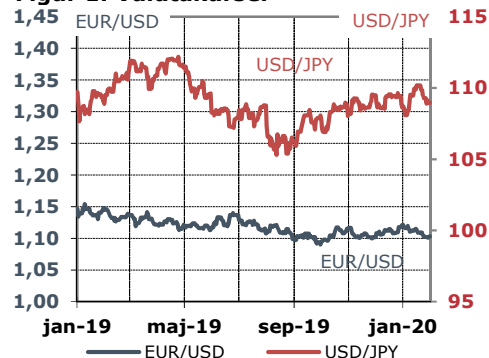
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

### Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

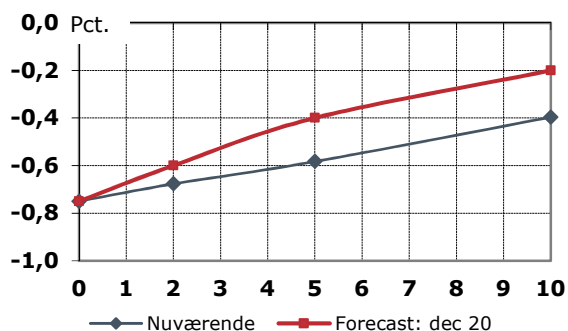
	31-01-2020	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	747,32	747	746	746
USD/DKK	677,48	675	675	650
JPY/DKK	6,22	6,20	6,25	6,10
GBP/DKK	888,23	885	890	900
SEK/DKK	70,04	71	71	72
NOK/DKK	73,46	74 ↓	75 ↓	76
EUR/USD	110,31	111	110	115
USD/JPY	108,96	109	108	107
EUR/JPY	120,19	120	119	122

Figur 1: Valutakurser

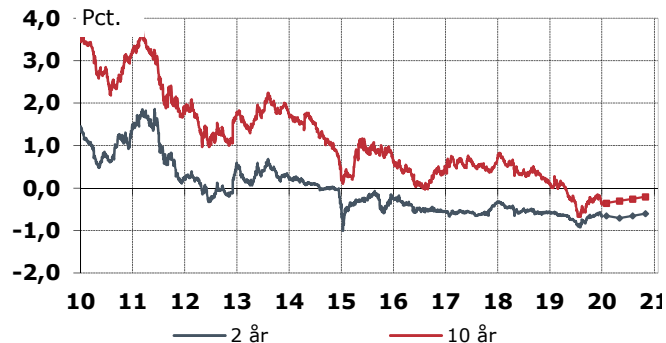


Renteforventninger opdateret: 31. januar 2020				Renteforventninger opdateret: 31. januar 2020				
Renten på danske statsobligationer				Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
31-01-2020	-0,68	-0,58	-0,40	31-01-2020	-0,41	-0,25	-0,15	0,09
mar 20	-0,65	-0,55	-0,35	mar 20	-0,40	-0,20	-0,15	0,15
jun 20	-0,70	-0,50	-0,30	jun 20	-0,40	-0,25	-0,10	0,20
sep 20	-0,65	-0,45	-0,25	sep 20	-0,35	-0,20	-0,05	0,25
dec 20	-0,60	-0,40	-0,20	dec 20	-0,30	-0,15	0,00	0,30

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	4.674,4
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	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

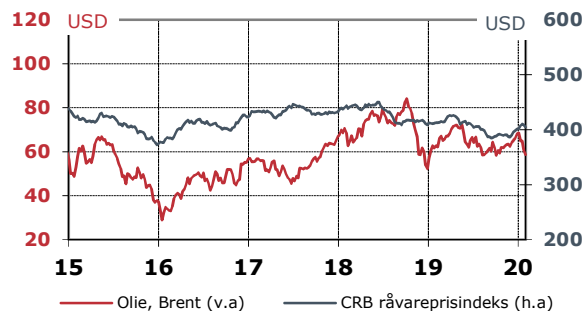
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

## Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 31-01-2020	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Guld	1579,1	4,4	19,5
Kobber	5587,5	-5,4	-8,9
Aluminium	1731,0	-1,6	-9,3
CRB indeks	404,6	3,5	-2,2

Figur 1: Råvarer

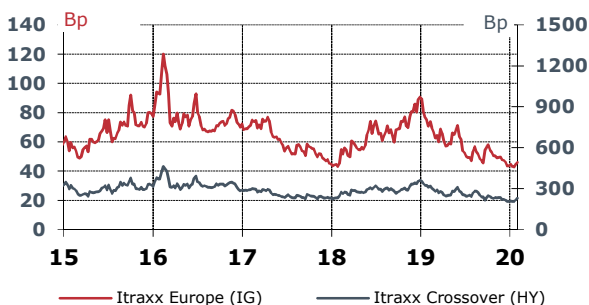


## Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	31-01-2020	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Crossover, HY	229	-11	-82
Moody's AAA, USA	2,88	-31	-121
Moody's BAA, USA	3,65	-34	-143
Moody's gns, USA	3,17	-31	-124

Figur 2: Itraxx indeks

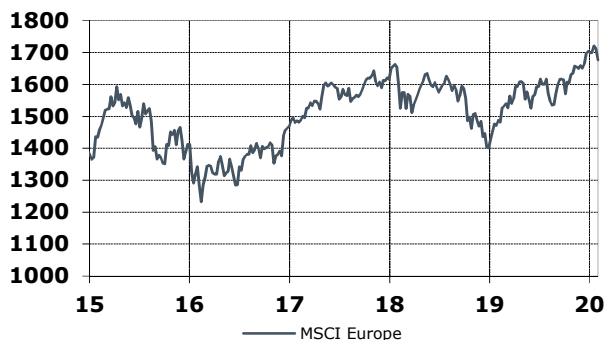


## Aktier

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	1,71%	-1,1%	25,0%	9,5%
🇸🇪 OMX S30	0,91%	-0,4%	23,1%	6,5%
🇳🇴 OBX	-2,01%	-1,5%	6,7%	8,8%
🇫🇮 HEX25	2,39%	0,0%	12,5%	10,2%
🇩🇪 DAX	-0,69%	-1,7%	17,7%	4,2%
🇪🇺 MSCI Europe	-0,50%	-1,2%	13,6%	3,5%
🇺🇸 S&P 500	1,75%	-1,2%	24,9%	12,8%
🇯🇵 Nikkei	-2,86%	-3,4%	14,1%	7,4%
🇨🇳 Hang Seng	-6,17%	-5,2%	-0,9%	5,3%

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"><li>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.</li><li>2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.</li></ol> <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"><li>1) Der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist.</li><li>2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.</li></ol> <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"><li>1) Der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb.</li><li>2) Produkttypen er vanskelig at gennemskue. Blot ét af de 2 kriterier skal være opfyldt.</li></ol> <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, 31. januar 2020, 12:12