

Virusfrygt & "Super-Tuesday"

- Den seneste uge bød på et par interessante nøgletal fra Tyskland der dog ikke formåede at fjerne markedsfokus fra spredning af Corona-virus til Europa. Corona-virus kom i sidste weekend til Italien og med et stigende antal smittede og flere dødsfald opstod der noget der bedst kan betegnes som panik på aktiemarkedet der handlede aktier ned med over 10 pct. i løbet af ugen!
- For danskerne blev Corona udbruddet samtidig betydeligt mere nærværende, da det første danske tilfælde blev rapporteret torsdag fra en dansk mand der vendte hjem fra skiferie i netop Italien.
- Der er ingen tvivl om, at udbruddet af Corona virusen udgør en betydelig usikkerhedsfaktor for global økonomi og samtidig er svær at håndtere rent investeringsmæssigt. Det er således umuligt at forudsige præcist, hvor længe og hvor omfangsrigt Corona udbruddet bliver, og dermed også umuligt at forudsige præcist, hvor hårdt ramt global vækst bliver.
- På kort sigt må de finansielle markeder dog forventes at være ekstremt følsomme overfor såvel negative som positive nyheder relateret til Corona virusen. Opmærksomheden vil i særdeleshed centrere sig omkring 1) fortsatte tegn på at Corona udbruddet har toppet i Kina, 2) tegn på at kinesisk økonomi er på vej tilbage i gear, 3) tegn på at udbruddet udenfor Kina topper og 4) nyheder relateret til eventuelle behandlinger og vacciner.
- Bortset fra fokus på den store virusrelaterede usikkerhed vil den kommende uge blive formet af demokratisk primærvalg i 15 stater om tirsdagen ("Super-Tuesday") og offentliggørelse af en del vigtige amerikanske nøgletal. Herunder ISM for industri og service, bilsalg og beskæftigelse.
- I Europa fokus på inflation og tyske ordretal for industrien og i Asien på kinesiske PMI-data.

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

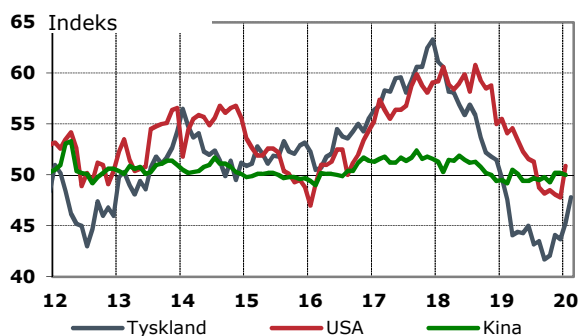
Studentermedhjælper

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

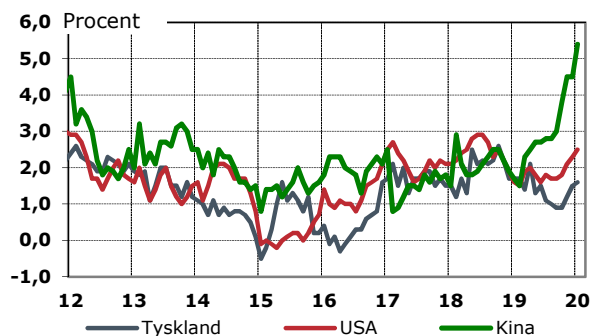
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	Ma.	ISM, industri (feb.)	50,9	-	50,5
Eurozonen	Ti.	Inflation (feb.)	-1,0% (1,4%)	-	0,2% (1,2%)
USA	Fr.	Beskæftigelse, NFP (feb.)	225.000	-	195.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Virusfrygt & "Super-Tuesday"

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

Den seneste uge bød på et par interessante nøgletal fra Tyskland der dog ikke formåede at fjerne markedsfokus fra spredning af Corona-virus til Europa. Corona-virus kom i sidste weekend til Italien og med stigende antal smittede og flere dødsfald opstod der noget der bedst kan betegnes som panik på aktiemarkedet der handlede aktier ned med over 10 pct. i løbet af ugen!

Små ændringer i tysk aktivitet

Mandag var ellers en dag som burde have været god for det europæiske aktiemarked, med en overraskende stigning i det tyske Ifo barometer. Ganske vist en lille stigning ... men dog en stigning, trukket af lidt mere positive forventninger og et lille fald i vurderingen af den nuværende situation.

Ændringerne i underkomponenterne for det tyske Ifo barometer var relativ små, med små fald - men fortsat høje målinger - for service og byggeri, mens der var en lille fremgang - men på et lavt niveau - for industrien. Ser man på andre nøgletal for tysk økonomi som f.eks. sidste fredags PMI-data, er der dog underkomponenter som f.eks. eksportindekset der viste en relativ markant tilbagegang.

Spørgsmålet er derfor hvor længe aktivitetsfremgangen kan fastholdes, hvis spredningen af det kinesiske Corona-virus fortætter som det p.t. ser ud til. Den meget hurtige spredning og overskrifterne fra Italien og det faktum, at der i et vist omfang er tale om en ny type influenza, har skræmt de globale aktieinvestorer. Usikkerhed er gift for alle typer af investeringer og specielt usikkerhed der helt fundamentalt - i hvert fald i en periode - kan ramme den økonomiske aktivitet både på industri- og servicesiden af økonomien.

Virusfrygten er kommet ti Europa ...

Den seneste uge bød på et relativt kraftigt udbrud af Coronavirus i Norditalien som i løbet af relativt kort tid bredte sig til flere steder i landet, både i midten og i den sydlige del af landet. For danskerne blev Corona udbruddet samtidig betydeligt mere nærværende, da det første danske tilfælde blev rapporteret torsdag.

Der er ingen tvivl om, at udbruddet af Corona virussen udgør en væsentlig usikkerhedsfaktor for global økonomi og samtidig er svær at håndtere rent investeringsmæssigt. Det er således umuligt at forudsige præcist, hvor længe og hvor omfangsrigt Corona udbruddet bliver, og dermed også umuligt at forudsige præcist, hvor hårdt ramt global vækst bliver.

Makromæssigt må det forventes, at global vækst - og i særdeleshed kinesisk vækst - bliver kraftigt negativt påvirket i første kvartal og ind i andet kvartal. Udvikler Corona udbruddet sig ikke til en pandemi, må det forventes, at vi herefter ser et delvist vækstcomeback allerede i 2. halvår. Vores hovedscenarier er, at Corona udbruddet kun

kommer til at påvirke global vækst for 2020 - men i et endnu ukendt omfang. Hvor negativt vil afhænge af hvornår spredning af sygdommen inddæmnes hvilket bl.a. handler om hvornår den første vaccine er klar til at blive rullet ud.

På kort sigt må de finansielle markeder dog forventes at være meget følsomme overfor såvel negative som positive nyheder relateret til Corona virussen. Opmærksomheden vil i særdeleshed centrere sig omkring 1) fortsatte tegn på at Corona udbruddet har toppet i Kina, 2) tegn på at kinesisk økonomi er på vej tilbage i gear, 3) tegn på at udbruddet udenfor Kina topper og 4) nyheder relateret til eventuelle behandlinger og vacciner.

Amerikansk valg: "Super-Tuesday"

Den kommende uge byder på en afgørende dag for de demokratiske præsidentkandidater når der på tirsdag d. 3. marts - den såkaldte "Super-Tuesday" - er primærvalg i hele 15 stater: Alabama, Samoa, Arkansas, Californien, Colorado, Maine, Massachusetts, Minnesota, North Carolina, Oklahoma, Tennessee, Texas, Utah, Vermont og Virginia. Blandt staterne er altså Californien og Texas som er de to mest folkerige stater i USA hvorfor ca. 40 pct. af alle amerikanere denne dag har en primærvalgsbegivenhed. Vinderen her er med stor sandsynlighed tæt på at blive nomineret.

Det kommer til at ske på det Demokratiske Konvent der holdes i Milwaukee fra d. 13. - 16. juli. Her skal i alt 3979 delegerede vælge den kandidat der skal stille op imod Donald Trump d. 3. november. Det vil sige, at den der får støtte fra 1991 valgmænd, er demokraternes præsidentkandidat. De 1344 af dem ligger potentielt og venter på tirsdag. Svarende til 1/3 af alle valgmænd og 2/3 af de nødvendige for at vinde. Ud af dem er de 415 fra Californien og de 228 fra Texas.

Den kommende uge: ISM & beskæftigelse

Hvis ellers markedet kan løsrive sig fra smittestatistikken og de negative mediehistorier, byder den kommende uge på en række nøgletal der samlet vil give et rimeligt godt billede af specielt den amerikanske økonomis tilstand. Strømmen af amerikanske tal starter mandag med ISM indekset for den amerikanske industri. Markedet ligger til et lille fald fra 50,9 til 50,5 ... men idet tallet måler aktiviteten i industrien som p.t. er påvirket af svigtende globale forsyningskæder, er risikoen for et dårligere tal til stede.

Om den negative udvikling er nået ind i service-industrien, er dog mere tvivlsomt, bl.a. fordi beskæftigelse og lønudviklingen fortsat er gunstig for den amerikanske forbruger. Hvordan det ser ud med den, får vi tal for onsdag (ISM-service) og fredag med den månedlige arbejdsmarkedsrapport.

I Europa fokus på europæisk inflation der forventes at falde en smule.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 2 marts					
02:45	Kina	Caixin PMI, Industri (feb.)	51,1	-	46,0
09:45	Italien	Markit PMI, Industri (feb.)	48,9	-	49,0
09:50	Frankrig	Markit PMI, Industri (feb.)	49,7	-	49,7
09:55	Tyskland	Markit PMI, Industri (feb.)	47,8	-	47,8
10:00	Norge	DNB PMI, Industri (feb.)	50,9	-	-
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Industri (feb.)	49,1	-	49,1
10:30	UK	Markit PMI, Industri (feb.)	51,9	-	51,9
11:00	OECD	Økonomiske forecast, mellemprognose	-	-	-
11:00	Danmark	PMI survey (feb.)	53,2	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Industri (feb.)	50,8	-	50,8
16:00	USA	ISM, Industri (feb.)	50,9	-	50,5
16:00	USA	ISM, Nye ordrer (feb.)	52,0	-	-
16:00	USA	ISM, Beskæftigelse (feb.)	46,6	-	-
Tirsdag d. 3 marts					
11:00	Eurozonen	Kerneinflation (feb.)	(1,1%)	-	(1,2%)
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI / Headline (feb.)	-1,0% (1,4%)	-	0,2% (1,2%)
11:00	Eurozonen	Arbejdsløshedsprocent (jan.)	7,4%	-	7,40%
17:00	Danmark	Valutareserven / ændring (feb.)	426,3B/-14,9B	-	-
-	USA	Bilsalg (feb.)	16,84 mio.	-	16,80 mio.
Onsdag d. 4 marts					
08:00	Tyskland	Detailsalg (jan.)	-3,3% (0,8%)	-	0,8% (1,5%)
02:45	Kina	Caixin PMI, Service / Sammensat (feb.)	51,9 / 51,8	-	48,0 /
09:45	Italien	Markit PMI, Service / Sammensat (feb.)	51,4 / 50,4	-	51,5 / 50,2
09:50	Frankrig	Markit PMI, Service / Sammensat (feb.)	52,6 / 51,9	-	52,6 / 51,9
09:55	Tyskland	Markit PMI, Service / Sammensat (feb.)	53,3 / 51,1	-	53,3 / 51,1
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Service / Sammensat (feb.)	52,8 / 51,6	-	52,8 / 51,6
10:00	Italien	BNP (4.kvt.)	-0,3% (0,0%)	-	-0,3% (0,0%)
10:30	UK	Markit PMI, Service / Sammensat (feb.)	53,3 / 53,3	-	53,3 / 53,3
11:00	Eurozonen	Detailsalg (jan.)	-1,6% (1,3%)	-	0,6% (0,8%)
14:15	USA	ADP beskæftigelse (feb.)	291k	-	170k
15:45	USA	Markit PMI, Service / Sammensat (feb.)	49,4 / 49,6	-	49,5 /
16:00	USA	ISM, Service (feb.)	55,5	-	55,5
20:00	USA	U.S. Federal Reserve udgiver Beige Book	-	-	-
Torsdag d. 5 marts					
09:30	Tyskland	Markit PMI, byggeri (feb.)	54,9	-	-
09:30	Sverige	Industriordrer (jan.)	-0,5% (-4,7%)	-	-
10:00	UK	Registrering af nye biler (feb.)	-7,3%	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (feb.)	219.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (mar.)	63,5	-	-
16:00	USA	Industriordrer (jan.)	1,8%	-	-0,4%
16:00	USA	Ordrer, varige forbrugsgoder (jan.)	-	-	-
16:00	USA	Ordrer, kernekapitalgoder (jan.)	-	-	-
Fredag d. 6 marts					
08:00	Danmark	Industriproduktion (jan.)	6,6%	-	-
08:00	Tyskland	Industriordrer (jan.)	-2,1% (-8,7%)	-	1,5% (-5,1%)
08:00	Norge	Industriproduktion (jan.)	1,5% (1,1%)	-	-
08:45	Frankrig	Handelsbalance (jan.)	-4.053 mio,	-	-
10:00	Italien	Detailsalg (jan.)	0,5% (0,9%)	-	-
14:30	USA	Handelsbalance (jan.)	-48,9 mia,	-	-48,8 mia,
14:30	USA	Beskæftigelse, Nonfarm Payroll (feb.)	225k	-	195k
14:30	USA	Arbejdsløshedsprocent (feb.)	3,6%	-	3,5%
14:30	USA	Gns. ugentlige lønninger (feb.)	0,2% (3,1%)	-	0,3% (3,0%)
14:30	USA	Gns. ugentlige arbejdstimer (feb.)	34,3	-	34,3
21:00	USA	Forbrugercredit (jan.)	22.055 mia.	-	17.500 mia.
Lø.	Kina	Eksport / Import (feb.)	7,6% / 16,3%	-	-23,5% / -14,7%

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

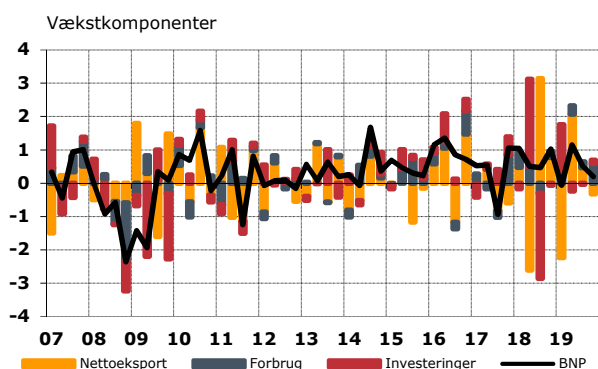
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 14. januar 2020)			
	2018	2019E	2020E
Danmark	2,4	2,2 (2,0)	1,3 (1,5)
Eurozonen	1,9	1,2 (1,2)	0,9 (1,0)
Tyskland	1,5	0,6 (0,6)	0,6 (0,7)
USA	2,9	2,3 (2,3)	1,6 (1,8)
Kina	(6,7)	(6,1)	(5,8)
Japan	0,3	1,0 (1,0)	0,3 (0,5)
England	1,3	1,1 (1,1)	1,1 (1,1)
Sverige	2,3	1,2 (1,2)	1,1 (1,2)
Norge	1,2	1,2 (1,2)	1,6 (1,8)
Schweiz	2,8	0,8 (0,8)	1,0 (1,2)

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 28. februar 2020)			
	2018	2019E	2020E
Inflation, pct.	0,8	0,8	1,2
Arbejdsløshed, pct.	3,8	3,8	3,8
Arbejdsløshed, tusinder	110	100	100
Off. saldo, mia.	12	40	10
Off. saldo, pct. af BNP	0,6	2,5	0,3
Betalingsbalance, mia.	157	182	170
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	-0,15	-0,25
DKK/USD, (ultimo)	6,55	6,66	6,50

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)

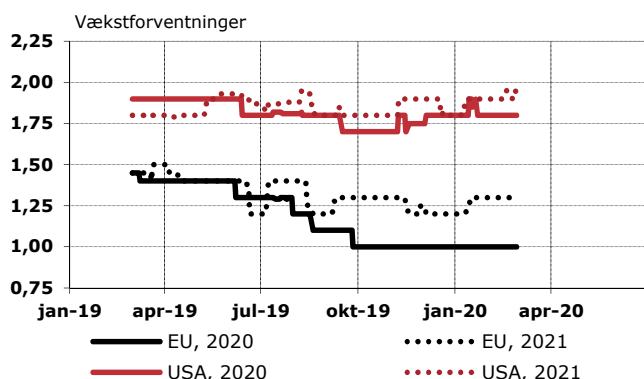


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. februar 2020)			
Ændring, procent p.a. *	2018	2019E	2020E
Bruttonationalprodukt*	2,4	2,2	1,3
Import*	3,6	0,2	2,4
Eksport*	2,4	1,9	3,6
Privatforbrug*	2,6	1,9	2,0
Off. forbrug*	0,9	0,6	1,1
Investeringer*	5,4	2,9	1,0
Lagre (vækstbidrag)	0,4	-0,5	-0,2
Beskæftigelse, tusinde	40	35	10

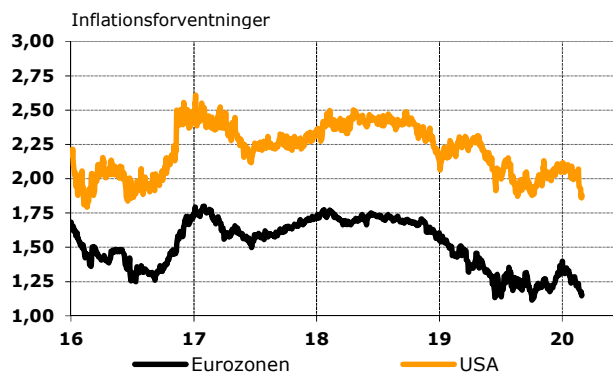
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
28-02-2020	-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

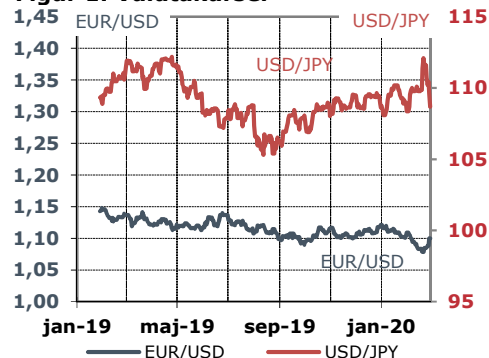
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

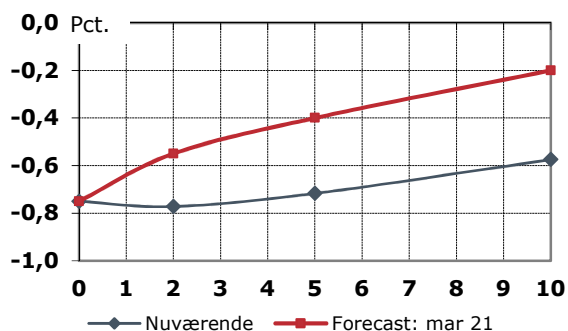
	28-02-2020	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	747,25	747	746	746
USD/DKK	679,40	675 ↓	675	650
JPY/DKK	6,25	6,20	6,25	6,10
GBP/DKK	874,59	880 ↓	890	900
SEK/DKK	69,98	70 ↓	71	72
NOK/DKK	71,84	72 ↓	74 ↓	76
EUR/USD	109,98	111 ↑	110	115
USD/JPY	108,68	109 ↓	108	107
EUR/JPY	119,53	120	119	122

Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 28. februar 2020				Renteforventninger opdateret: 28. februar 2020			
Renten på danske statsobligationer				Danske CIBOR og swap-renter			
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år
28-02-2020	-0,77	-0,72	-0,58	28-02-2020	-0,43	-0,30	-0,24
jun 20	-0,70	-0,60	-0,50	jun 20	-0,40	-0,25	0,00
sep 20	-0,65	-0,55	-0,40	sep 20	-0,40	-0,20	0,10
dec 20	-0,55	-0,45	-0,30	dec 20	-0,35	-0,15	0,20
mar 21	-0,55	-0,40	-0,20	mar 21	-0,30	-0,15	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	4.688,3
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	4,05%

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

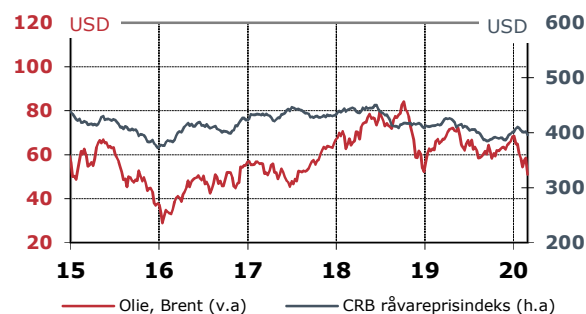
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 28-02-2020	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Guld	1628,1	11,8	24,0
Kobber	5616,0	-5,5	-13,7
Aluminium	1690,0	-4,2	-12,1
CRB indeks	395,7	2,3	-4,3

Figur 1: Råvarer

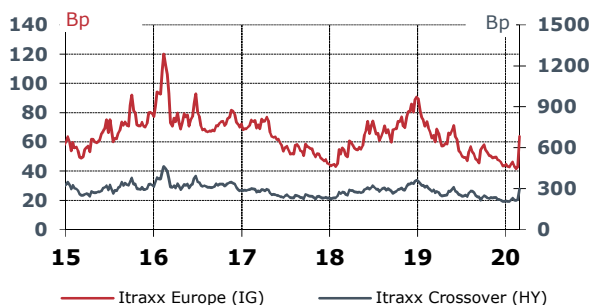


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	28-02-2020	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Crossover, HY	297	75	22
Moody's AAA, USA	2,74	-32	-123
Moody's BAA, USA	3,53	-32	-135
Moody's gns, USA	3,03	-31	-125

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	-0,27%	-9,0%	16,2%	7,2%
🇸🇪 OMX S30	-2,77%	-9,3%	13,6%	4,2%
🇩🇰 OBX	-9,93%	-10,4%	-5,5%	6,4%
🇫🇮 HEX25	-1,31%	-7,1%	5,7%	8,1%
🇩🇪 DAX	-6,65%	-9,5%	7,7%	1,6%
🇪🇺 MSCI Europe	-6,65%	-9,0%	3,1%	1,0%
🇺🇸 S&P 500	-7,53%	-11,7%	8,8%	9,4%
🇯🇵 Nikkei	-7,15%	-6,5%	4,0%	5,2%
🇨🇳 Hang Seng	-4,71%	-2,7%	-3,5%	5,3%

Figur 3: MSCI Europe



FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:

De omtalte produkter i afsnittet "Valuta læneanbefaling" 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, 28. februar 2020, 13:13