

Fortsat fokus på handelsfronten

- Der vil i den kommende uge fortsat være stort fokus på handelsfronten, idet USA har annonceret, at man fredag den 6. juli implementerer tariffer på import fra Kina for 34 mia. USD. Kineserne har allerede meldt ud, at de gengælder disse tariffer, hvorefter Trump har meldt ud, at han er klar med yderligere tariffer.
- Der er ingen tvivl om, at vi på det retoriske plan er vidne til en handelskrig mellem USA og resten af verden – herunder specielt Kina. Der er dog indtil videre kun implementeret tariffer i et ret begrænset omfang.
- For økonomer og investorer er det store spørgsmål, i hvilket omfang de mange trusler om tariffer bliver til virkelighed, samt hvordan sådanne tariffer påvirker global vækst og inflation?
- Det er vores vurdering, at de vækst- og inflationsmæssige effekter af de tariffer, der allerede er implementeret, er yderst minimale. Eskalerer konflikten yderligere herfra, begynder effekterne på vækst og inflation at blive mere synlige. Selv hvis alle Trumps trusler bliver til en realitet, og kineserne gengælder, vil vi dog næppe blive vidne til en så markant vækststopbremsning i hverken USA eller Kina, at vi skal frygte en ny global recession. Det er endvidere vores forventning, at vi ikke kommer til at se, at alle de trusler om tariffer, der pt. er kendt, bliver til en realitet.
- Mens vi allerede har set flere konkrete eksempler på, at usikkerheden relateret til tariffer påvirker enkelte virksomheder, er der endnu ikke nogen klare tegn på, at vækst- og inflation er påvirket af usikkerheden relateret til tariffer. I ugen, der kommer, offentliggøres en række vigtige nøgletal, der udover at give vigtig information om væksten i både Eurozonen og USA også vil give vigtige hint om, hvorvidt virksomhederne mere generelt er blevet påvirket af usikkerheden relateret til tariffer.

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

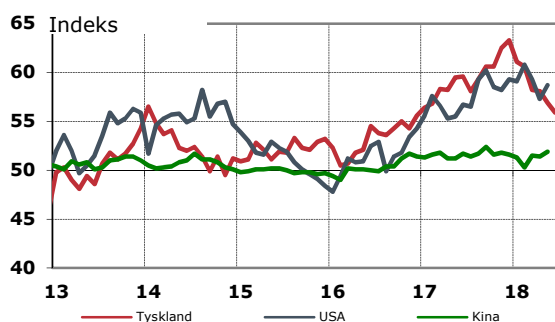
Redaktionsassistent

Cand. oecon	Simon B. Sørensen
Tlf.	96 34 42 30
Email	sib@sparnord.dk

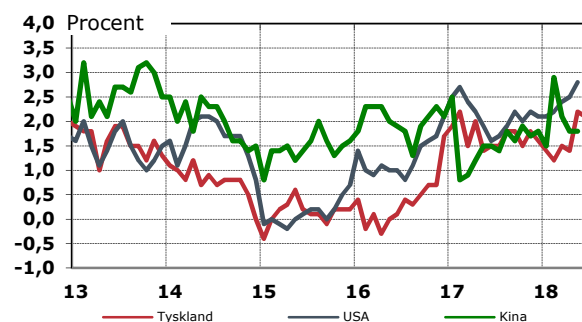
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	Man.	ISM, industri (jun.)	58,7	-	58,0
USA	Tor.	FOMC, referat	-	-	-
USA	Fre.	Non-farm payrolls (jun.)	223.000	-	198.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Fortsat fokus på handelsfronten

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

De finansielle markeder vil i ugen, der kommer, fortsat have stort fokus på både amerikanske og kinesiske udmeldinger på handelsfronten, idet USA har annonceret, at de fredag implementerer tariffen på 25 pct. på kinesisk import for 34 mia. USD og snart derefter vil implementere tariffen på 25 pct. på kinesisk import for yderligere 16 mia. USD. Kina har meldt ud, at de er klar til at gengælde en til en overfor de planlagte tiltag, som Trump har meldt ud – herunder på landbrugsprodukter og biler. Som modsvar har Trump meddelt, at han er klar til at gengælde en sådan gengældelse med tariffen på 10 pct. på op til 400 mia. USD. I kulissen spørger endvidere Trumps trusler om tariffen på 25 pct. på europæiske biler.

Der er således ingen tvivl om, at vi i hvert fald på det retoriske plan er vidne til en handelskrig mellem USA og resten af verden – herunder specielt Kina – forstået på den måde, at trusler om tariffen bliver mødt med trusler om gengældelser, der igen bliver mødt med nye trusler om gengældelser. Ses derimod på implementerede tariffen ser billedet indtil videre en hel del anderledes ud. USA har indtil videre således "kun" indført tariffen på vaskemaskiner, solceller, stål og aluminium, hvilket EU, Kina og en række andre lande har gengældt. Disse tariffen påvirker dog kun en meget lille del af den globale handel og rammer kun begrænsede områder i de enkelte økonomier involveret.

For økonomer og investorer er det store spørgsmål, i hvilket omfang de mange trusler om tariffen bliver til virkelighed, samt hvordan sådanne tariffen påvirker global vækst og inflation? Økonomisk teori tilsiger, at øgede tariffen vil mindske global samhandel og global vækst samt lægge et opadgående pres på forbrugerpriserne. Det er dog meget kompliceret at kvantificere, hvor meget vækst og inflation påvirkes, og dermed også hvilken effekt tariffen vil få på aktie- og obligationsmarkederne. Dette skyldes, at der udover de direkte ændringer i samhandel også kan være afledte effekter på forbruger- og især erhvervstillid, der kan påvirke investerings-, beskæftigelses- og forbrugsbeslutninger samt påvirke den komplicerede og ofte fint justerede forsyningskæde i den globale fremstillingssektor. Hertil kommer, at de finansielle markedsreaktioner på risikoen for en større handelskonflikt også påvirker den globale økonomi gennem rentedannelsen og formueeffekter.

Det er vores vurdering, at de vækst- og inflationsmæssige effekter af de tariffen, der allerede er implementeret, er yderst minimale. Implementerer USA tariffen på kinesisk import for 50 mia. USD, og gengælder kineserne en til en, hvilket nu synes mest sandsynligt, vil vi formentligt se en mindre – men bestemt håndterbar – effekt på vækst og inflation. Disse tariffen er dog næppe tilstrækkelige til at ændre på udsigterne til et fortsat robust og bredt funderet globalt opsving og kun svagt stigende inflation.

Eskalere konflikten yderligere herfra, begynder effekterne på vækst og inflation at blive mere synlige. Selv hvis alle Trumps trusler bliver til en realitet, og kineserne gengælder, vil vi dog næppe blive vidne til en så markant vækststopbremsning i hverken USA eller Kina, at vi skal frygte en ny global recession.

Det er endvidere vores forventning, at vi ikke kommer til at se, at alle de trusler om tariffen, der pt. er kendt, bliver til en realitet. Mens der næppe er nogen tvivl om, at Europa og Kina vil gengælde amerikanske tariffen, ønsker hverken EU eller Kina at eskalere konflikten. Bolden ligger med andre ord hos Trump, som efter vores vurdering i høj grad bruger truslerne om tariffen rent forhandlingstaktisk. Vi har svært ved at se, at Trump ønsker at eskalere konflikten i et sådant omfang, at amerikansk vækst og inflation bliver nævneværdigt påvirket, idet dette må forventes at mindske opbakningen i meningsmålingerne og medføre faldende aktiemarkeder – Trumps tilsyneladende to foretrukne pejlemærker for sin egen popularitet.

Mens vi allerede har set flere konkrete eksempler på, at usikkerheden relateret til tariffen påvirker enkelte virksomheder – herunder Daimlers nedjusteringer af forventningerne til indtjeningen i 2018 samt Harley Davidsons beslutning om at flytte noget af sin produktion til Europa – er der endnu ikke nogen klare tegn på, at vækst- og inflation er påvirket af usikkerheden relateret til tariffen.

I ugen, der kommer, offentliggøres en række vigtige nøgletal, der udover at give vigtig information om væksten i både Eurozonen og USA også vil give vigtige hint om, hvorvidt virksomhederne mere generelt er blevet påvirket af usikkerheden relateret til tariffen.

I Tyskland offentliggøres fredag således industriproduktion for maj. I USA offentliggøres mandag ISM indeks for juni, hvor fokus specielt vil samle sig omkring underindekset for nye ordrer, der udover at fungere som en grov retningspil for det samlede ISM indeks også indeholder vigtig information om investeringsaktiviteten i amerikansk økonomi. Ugens ubetinget vigtigste nøgletal er dog fredagens amerikanske arbejdsmarkedsrapport for juni, der vil give et bredt indblik i amerikansk økonomi.

Arbejdsmarkedsrapporten vil også blive fulgt tæt af den amerikanske centralbank, Fed, der torsdag offentliggør referat fra det seneste rentemøde, hvor Fed generelt tegnede et lidt mere optimistisk billede af økonomien. Også dette referat vil blive nærstuderet for tegn på, hvordan den igangværende handelskonflikt påvirker amerikansk økonomi og ikke mindst de pengepolitiske udsigter.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 2. juli					
01:50	Japan	Tanken, industri (2. kvrt.)	24	-	22
01:50	Japan	Tanken alle industrier (2. kvrt.)	2,3%	-	9,3%
03:45	Kina	Caixin PMI, industri (jun.)	51,1	-	51,1
08:30	Sverige	PMI, industri (jun.)	55,8	-	-
09:00	Norge	PMI, industri (jun.)	55,8	-	-
09:45	Italien	PMI, industri	52,7	-	-
10:00	Italien	Arbejdsledelsesprocent (maj)	11,2%	-	-
10:00	Eurozonen	PMI, industri (jun.)	55,0	-	55,0
10:30	UK	PMI, industri (jun.)	54,4	-	54,3
11:00	Eurozonen	PPI (maj)	0,0% (2,0%)	-	0,7% (3,0%)
11:00	Eurozonen	Arbejdsledelsesprocent (maj)	8,5%	-	8,5%
11:00	Danmark	PMI (jun.)	47,5	-	-
16:00	USA	ISM, industri (jun.)	58,7	-	58,0
16:00	USA	ISM, industri, beskæftigelse (jun.)	56,3	-	-
16:00	USA	ISM, industri, prisindeks (jun.)	79,5	-	74,3
16:00	USA	ISM, industri, nye ordrer (jun.)	63,7	-	-
Tirsdag d. 3. juli					
--	USA	Bilsalg (jun.)	16,81 mio.		17,00 mio.
09:30	Sverige	Riksbank rentemøde (jun.)	-0,5%	-0,5%	-0,5%
11:00	Eurozonen	Detailsalg (maj)	0,1% (1,7%)	-	0,3% (1,6%)
16:00	Danmark	Valutareserven/ændring (jun.)	468,1 / 0,7 mia.	-	-
16:00	USA	Industriordrer (maj)	-0,8%	-	-
Onsdag d. 4. juli					
02:30	Japan	PMI, service (jun.)	51,0	-	-
02:30	Japan	PMI, sammensat (jun.)	51,7	-	-
03:45	Kina	Caixin PMI, service (jun.)	52,9	-	52,7
03:45	Kina	Caixin PMI, sammensat (jun.)	52,3	-	-
06:00	Sverige	Svenske huspriser (jun.)	3,031 mia.	-	-
10:00	Eurozonen	PMI, sammensat (jun.)	54,8	-	54,8
10:00	Eurozonen	PMI, service (jun.)	55,0	-	55,0
10:30	UK	PMI, sammensat (jun.)	54,5	-	-
10:30	UK	PMI, service (jun.)	54,0	-	53,9
Torsdag d. 5. juli					
08:00	Tyskland	Industriordrer (maj)	-2,5% (-0,1%)	-	1,0% (2,0%)
09:30	Tyskland	PMI, byggeri	53,9	-	-
10:00	UK	Registrering af nye biler (jun.)	3,4%	-	-
10:10	Frankrig	Markit PMI detail (jun.)	50,7	-	-
10:10	Tyskland	Markit PMI detail (jun.)	55,5	-	-
10:10	Eurozonen	Markit PMI detail (jun.)	51,7	-	-
14:15	USA	ADP beskæftigelse (jun.)	178.000	-	190.000
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	227.000	-	-
16:00	USA	ISM, service	58,6	-	58,0
20:00	USA	FOMC referat (jun.)	-	-	-
Fredag d. 6. juli					
08:00	Tyskland	Industriproduktion (maj)	-1,0% (2,0%)	-	0,2%
08:00	Danmark	Industriproduktion (maj)	1,2%	-	-
08:45	Frankrig	Handelsbalance (maj)	-4.954 mio.	-	-
10:00	Italien	Detailsalg (maj)	-0,7% (-4,6%)	-	-
14:30	USA	Non farm payroll	223.000	-	198.000
14:30	USA	Handelsbalance (maj)	-46,2 mia.	-	-45,4 mia.
14:30	USA	Arbejdsledelsesprocent (maj)	3,8%	-	3,8%
14:30	USA	Gns. ugentlige lønninger (jun.)	0,3% (2,7%)	-	0,3% (2,8%)
14:30	USA	Gns. ugentlige arbejdstimer (jun.)	34,5	-	34,5
Lørdag d. 7. juli					
	Kina	Valutareserver	3.111 mia. USD		

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

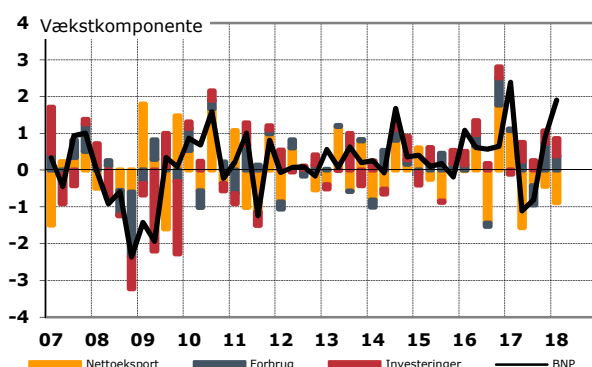
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 15. juni 2018)			
	2016	2017	2018E
Danmark	2,0	2,3 (2,3)	1,6 (2,0)
Eurozonen	1,8	2,5 (2,4)	2,1 (2,2)
Tyskland	1,9	2,5 (2,2)	2,2 (2,2)
USA	1,5	2,3 (2,3)	2,9 (2,9)
Kina	(6,7)	(6,9)	(6,5)
Japan	0,9	1,7 (1,7)	1,1 (1,1)
England	1,9	1,8 (1,8)	1,4 (1,4)
Sverige	3,0	2,5 (2,5)	2,5 (2,6)
Norge	1,1	1,9 (1,9)	2,1 (2,3)
Schweiz	1,4	1,1 (1,1)	2,0 (2,1)

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 30. juni 2018)			
	2016	2017	2018E
Inflation, pct.	0,3	1,2	1,0
Arbejdsløshed, pct.	4,2	4,2	4,0
Arbejdsløshed, tusinder	113	116	110
Off. saldo, mia.	-8,5	20	-10
Off. saldo, pct. af BNP	-0,4	1,0	-0,2
Betalingsbalance, mia.	151	162	150
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,05
3 mdr. Cibur (ultimo)	-0,25	-0,30	-0,25
10 årig stat, (ultimo)	0,30	0,50	0,60
DKK/USD, (ultimo)	7,05	6,30	6,55

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)



Dansk Forsyningsbalance (pr. 30. juni 2018)			
Ændring, procent p.a. *	2016	2017	2018E
Bruttonationalprodukt*	2,0	2,3	1,6
Import*	3,8	4,3	3,8
Eksport*	2,8	4,4	1,3
Privatforbrug*	2,3	1,6	2,2
Off. forbrug*	0,3	1,2	1,1
Investeringer*	6,0	4,5	6,0
Lagre (vækstbidrag)	0,0	0,2	-0,2
Beskæftigelse, tusinde	47	49	25

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

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
29-06-2018	-0,65	-0,40	1,75 -2,00	0,50	-0,07	-0,50	0,50	-0,75
Sep 18	-0,65	-0,40	2,00 - 2,25	0,50	-0,10	-0,50	0,50	-0,75
Dec 18	-0,65	-0,40	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	-0,40	0,75	-0,75
Mar 19	-0,65	-0,40	2,50 - 2,75	0,75	-0,10	-0,30	0,75	-0,75
Jun 19	-0,65	-0,40	2,75 - 3,00	1,00	-0,10	-0,20	1,00	-0,75

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.	8. januar 2016	-0,65%
Eurozonen	Repo rente	-5 bp.	10. marts 2016	0,00%
	Indlånsrente	-10 bp.	10. marts 2016	-0,40%
	Kvantitativ lempelse, balance	+30 mia./mdr.	26. oktober 2017	4.585,6
USA	Fed Funds	+25 bp.	13. juni 2018	1,75% - 2,00%
Japan	Deposit rente	-10 bp.	29. januar 2016	-0,10%
	10 årig rentetarget	-	21. september 2016	0,0%
England	Base rate	+25 bp.	2. november 2017	0,50%
	Kvantitativ lempelse, target	+60 mia.	4. august 2016	435,0
Sverige	Repo rente	-15 bp.	11. februar 2016	-0,50%
Norge	Foliorente	-25 bp.	17. marts 2016	0,50%
Schweiz	Rentekorridor, 3M CHF libor	-75 bp.	15. januar 2015	-1,25% / -0,25%
Kina	Reservekrav	-50 bp.	29. februar 2016	17,00%
	Indlånsrente	-25 bp.	23. oktober 2015	1,50%
	Udlånsrente, 1 års prime rate	-25 bp.	23. oktober 2015	4,35%

Renter og valuta

Renter & obligationer: Martin Lundholm, mlu@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 55

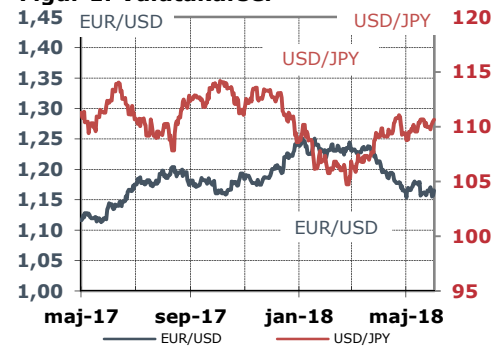
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	29-06-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	745,28	745	745	745
USD/DKK	639,66	636	648	665
JPY/DKK	5,78	5,84	5,84	6,04
GBP/DKK	841,22	850	850	860
SEK/DKK	71,48	72 ↓	73 ↓	76
NOK/DKK	78,53	78	79	82
EUR/USD	116,51	117	115	112
USD/JPY	110,65	109	111	110
EUR/JPY	128,92	128	128	123

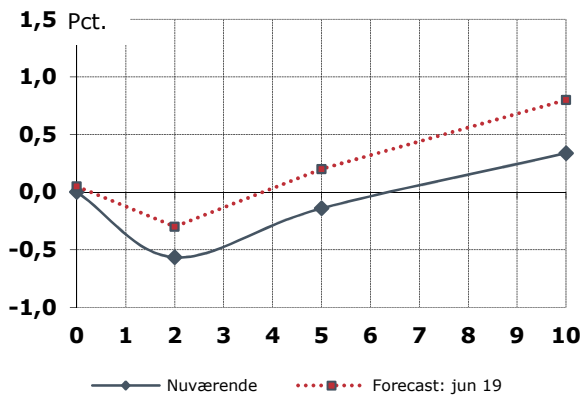
Figur 1: Valutakurser



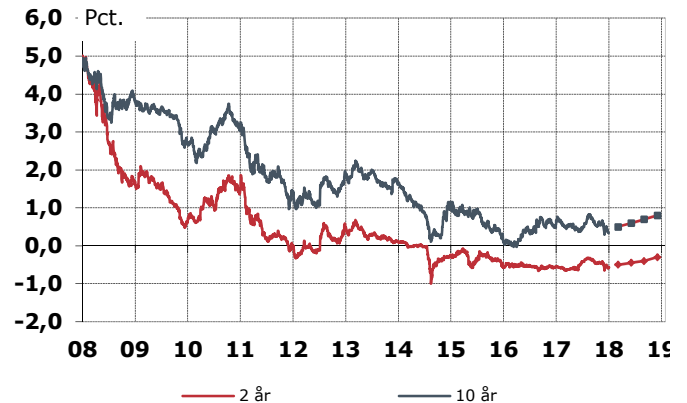
Renteforventninger opdateret: 22. juni 2018

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
29-06-2018	-0,57	-0,14	0,34	29-06-2018	-0,30	-0,06	0,40	1,02
sep 18	-0,50	-0,05	0,50	sep 18	-0,30	0,00	0,45	1,15
dec 18	-0,45	0,00	0,60	dec 18	-0,25	0,00	0,50	1,20
mar 19	-0,40	0,10	0,70	mar 19	-0,20	0,05	0,55	1,30
jun 19	-0,30	0,20	0,80	jun 19	-0,15	0,15	0,65	1,35

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



Anbefalet aktivallokering

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

Aktivklasse	Dato			
	18-06-2018	20-03-2018	06-02-2018	04-12-2017
Aktier	Svag overvægt	Svag overvægt	Svag overvægt	Svag overvægt
Obligationer	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt
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 29-06-2018	Afkast	
		3 mdr. (pct.)	12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	78,8	15,3	57,3
Guld	1251,0	-5,6	0,4
Kobber	6623,0	-0,6	12,6
Aluminium	2155,0	6,3	13,7
CRB indeks	437,2	0,3	-1,1

Figur 1: Råvarer

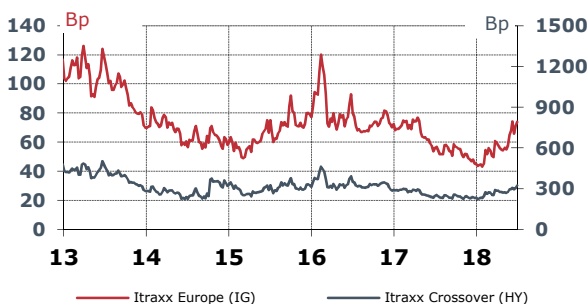


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	29-06-2018	Ændring	
		3 mdr. (bp)	12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	74	14	18
Itraxx Crossover, HY	322	36	77
Moody's AAA, USA	4,10	11	38
Moody's BAA, USA	4,81	17	48
Moody's gns, USA	4,33	13	40

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 C20		-5,45%	-2,8%	-2,2%	15,9%
🇸🇪 OMX S30		0,64%	-1,2%	-2,3%	9,8%
🇳🇴 OBX		9,04%	0,8%	29,5%	13,4%
🇫🇮 HEX25		9,85%	-0,8%	7,3%	17,9%
🇩🇪 DAX		-5,73%	-2,7%	-3,7%	8,9%
🇪🇺 MSCI Europe		-3,05%	-0,6%	-0,9%	5,9%
🇺🇸 S&P 500		2,56%	-1,2%	13,5%	13,4%
🇯🇵 Nikkei		-1,21%	-1,8%	12,7%	12,2%
🇨🇳 Hang Seng		-3,22%	-2,7%	15,0%	10,3%

Figur 3: MSCI Europe



FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:




De omtalte produkter i afsnittet "Valuta raneanberaling" er risikomærket røde i henhold til Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, såfremt valutafinanseringen 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		<p>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> <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		<p>Chefanalytiker</p> <p>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> <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		<p>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> <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 Handelsområdet 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 valutakravs.

Publikationen er baseret på offentligt tilgængeligt materiale, som Handelsområdet i Spar Nord Bank A/S anser for at være pålideligt. Handelsområdet 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, 29. juni 2018, 12:08