

Temperaturmålinger på USA og Kina

- Efter en uge, hvor fokus var på europæiske nøgletal, retter fokus sig i den kommende uge mod USA og Kina, hvor der offentliggøres en række vigtige nøgletal. Disse nøgletal vil give vigtige temperaturmålinger på tilstanden i de to største økonomier i verden.
- I Kina offentliggøres aktivitetsbarometre – både i form af februar måneds officielle PMI indeks for industrien og servicesektoren og det såkaldte Caixin PMI indeks for industrien. Disse aktivitetsbarometre vil give vigtig information om, i hvilket omfang de kinesiske myndigheders penge- og finanspolitiske stimuli opvejer modvinden fra handelskrigen med USA og det strukturelle træk ned i væksten, som Kina oplever.
- I USA offentliggøres væksttal for 4. kvartal samt en række meget vigtige nøgletal for både industrien og privatforbruget i januar og februar. Set i lyset af den generelle svaghed i global industri, skuffende amerikanske industridata på det seneste samt ikke mindst et ekstremt svagt detailsalgstal for december, vil disse nøgletal blive nærstuderet af de finansielle markeder.
- Efter Feds overraskende dueagtige skifte på rentemødet i januar, vil der utvivlsomt være ekstra stort fokus på Fed chef Powells halvårlige høring i Kongressen tirsdag og onsdag.

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

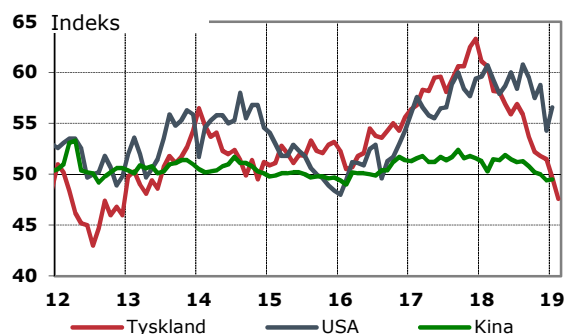
Studentermedhjælper

Stud. oecon	Joachim H. Madsen
Tlf.	96 34 40 36
Email	jhm@sparnord.dk

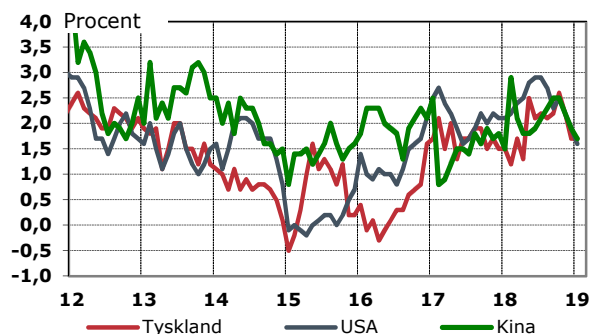
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	Ti.	Powell høring i Kongressen	-	-	-
Kina	To.	PMI, industri (feb.)	49,5	-	49,5
USA	Fr.	ISM, industri (feb.)	56,6	-	56,0

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Temperaturmålinger på USA og Kina

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

Efter en uge, hvor fokus var på europæiske nøgletal, retter fokus sig i den kommende uge mod USA og Kina, hvor der offentliggøres en række vigtige nøgletal. Disse nøgletal vil give vigtige temperaturmålinger på tilstanden i de to største økonomier i verden.

Ovenpå et par måneder med stigende usikkerhed om udsigterne for global vækst i form af generelt skuffende nøgletal og fald i de globale aktivitetsbarometre, vil disse nøgletal blive fulgt ekstra tæt på de finansielle markeder.

Spæde tegn på stabilisering i europæisk økonomi

Eurozonen er uden tvivl den region, hvor vi har set den største vækststopbremsning. Efter kvartalsvise vækstrater på 0,7 pct. gennem hele 2017, er de kvartalsvise vækstrater aftaget gennem 2018, der sluttede af med en vækst på 0,2 pct. i 4. kvartal.

I ugen, der gik, viste februar måneds sammensatte PMI indeks for Eurozonen, der historisk har fungeret som en rigtig god vækstindikator, tegn på stabilisering. Det sammensatte PMI indeks steg således fra 51,0 til 51,4, hvilket historisk har været konsistent med en kvartalsmæssig vækst på godt 0,1 pct. Bag denne mindre stigning i det sammensatte PMI indeks gemmer sig et fald i PMI indekset for industrien og en stigning i PMI indekset for servicesektoren, hvilket understreger, at svagheden i Eurozonen i meget høj grad er relateret til eksport og investeringer. Som vi diskuterede i sidste uges Ugescenario, skyldes svagheden i investeringerne og eksporten i høj grad usikkerheden relateret til Brexit samt aftagende vækst i Kina og andre EM lande som følge af den igangværende handelskrig mellem USA og Kina.

Fremskridt på handelsfronten

Usikkerheden om udfaldet af Brexit blev i ugen, der gik, ikke mindre. 8 Labour medlemmer og 3 konservative medlemmer forlod således deres partier, mens May stadig forsøgte at forhandle et tillæg til den eksisterende Brexit aftale på plads. Mays håb er tilsyneladende, at et sådant tillæg kan overbevise nok medlemmer af det britiske parlament til at stemme for hendes Brexit forslag. Ifølge Bloomberg forventer EU kilder, at May vil bede om en 3 måneders forlængelse af Brexit deadline 29. marts.

På handelsfronten fortsatte forhandlingerne mellem USA og Kina. Bloomberg og Reuters rapporterede, at parterne nærmer sig en form for rammeaftale, der kan danne baggrund for en større frihandelsaftale. Ifølge Bloomberg og Reuters skulle der dog stadig være en række udeståender, ligesom forlydenderne ikke er bekræftet fra officielt hold.

Fokus på kinesiske aktivitetsbarometre for industrien

Fredag offentliggøres kinesiske aktivitetsbarometre – både i form af februar måneds officielle PMI indeks for industrien og

servicesektoren og det såkaldte Caixin PMI indeks for industrien.

Disse aktivitetsbarometre vil give vigtig information om, i hvilket omfang de kinesiske myndigheders penge- og finanspolitiske stimuli opvejer modvinden fra handelskrigen med USA og det strukturelle træk ned i væksten, som Kina oplever. I ugen, der gik, viste data for kreditskabelsen væsentligt større fremgang end ventet i januar, hvilket meget vel kan indikere, at de kinesiske myndigheders stimuli i stigende grad begynder at finde vej gennem økonomien.

En lind strøm af vigtige amerikanske nøgletal

I USA offentliggøres væksttal for 4. kvartal samt en række meget vigtige nøgletal for både industrien og privatforbruget i januar og februar. Set i lyset af den generelle svaghed i global industri, skuffende amerikanske industridata på det seneste samt ikke mindst et ekstremt svagt detailsalgstal for december, vil disse nøgletal blive nærstuderet af de finansielle markeder.

Torsdag offentliggøres amerikansk vækst for 4. kvartal, hvor konsensus forventer 2,5 pct. vækst (annualiseret). Dette er efter vores vurdering en anelse for optimistisk. Vi forventer annualiseret vækst på 2 pct. i 4. kvartal.

På forbrugsfronten offentliggøres fredag samlet privatforbrug for december og bilsalg for februar. Hertil kommer henholdsvis tirsdag og fredag Conference Board og University of Michigan forbrugertillidsmålingerne for februar. Eftersom det amerikanske privatforbrug udgør ca. 70 pct. af amerikansk BNP er disse nøgletal uhyre vigtige for at vurdere styrken i amerikansk økonomi, der igennem 2019 vil opleve aftagende medvind fra skattereformen.

På industrifronten vil fokus samle sig omkring februar måneds ISM indeks, der offentliggøres fredag. Efter et stort fald i december, steg ISM indekset pænt i januar. Konsensus forventer et mindre fald i ISM indekset, der dog fortsat forventes at ligge på et i historisk perspektiv ret højt niveau.

Amerikansk pengepolitik

Efter Feds overraskende dueagtige skifte på rentemødet i januar, vil der utvivlsomt være ekstra stort fokus på Fed chef Powells halvårslige høring i Kongressen tirsdag og onsdag. På rentemødet 19. december signalerede Fed således fortsatte gradvise renteforhøjelser og automatpilot hvad angik den igangværende nedbringelse af balancen. På rentemødet 30. januar, signalerede Fed derimod, at renteforhøjelserne ville blive sat på pause, og at centralbanken var i gang med at diskutere muligheden for et stop for nedbringelsen af balancen. Referatet fra januar måneds rentemøde, der blev offentliggjort i ugen, der gik, viste, at de fleste Fed medlemmer forventer at stoppe nedbringelsen af balancen i løbet af 2019.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 25. februar					
08:00	Danmark	Detailsalg (jan.)	-0,6% (-0,4%)	-	-
-	USA	Chicago Fed national aktivitetsindeks (jan.)	0,2727%	-	-
Tirsdag d. 26. februar					
06:30	Norge	Forbrugertillid (1. kvrt.)	14,6	-	-
08:00	Tyskland	GfK, forbrugertillid (mar.)	10,8	-	10,8
08:45	Frankrig	Forbrugertillid (feb.)	91	-	-
14:30	USA	Nybyggeri (dec.)	1.256.000	-	1.255.000
14:30	USA	Byggetilladelser (dec.)	1.322.000	-	1.290.000
15:00	USA	S&P huspriser (dec.)	0,3% (4,68%)	-	0,4%
16:00	USA	Richmond Fed, Industriindeks (feb.)	-2	-	8
16:00	USA	Conf. board, Forbrugertillid (feb.)	120,2	-	124,2
16:00	USA	Fed, Halvårlige pengepolitiske rapport	-	-	-
Onsdag d. 27. februar					
09:00	Sverige	Forbrugertillid (feb.)	92	-	-
11:00	Eurozonen	Økonomisk tillid (feb.)	106,2	-	106,0
11:00	Eurozonen	Industritillid (feb.)	0,5	-	0,4
11:00	Eurozonen	Servicetillid (feb.)	11,0	-	-
11:00	Eurozonen	Forbrugertillid (feb.)	-7,4	-	-
16:00	USA	Uafsluttet boligsalg (jan.)	-2,2% (-9,5%)	-	-
16:00	USA	Fed, Halvårlige pengepolitiske rapport	-	-	-
Torsdag d. 28. februar					
00:50	Japan	Industriproduktion (jan.)	-0,1% (-1,9%)	-	-2,5% (1,3%)
00:50	Japan	Detailsalg (jan.)	0,9%	-	-0,9%
01:01	UK	GfK, forbrugertillid (feb.)	-14	-	-15
02:00	Kina	PMI, Service (feb.)	54,7	-	54,5
02:00	Kina	PMI, Industri (feb.)	49,5	-	49,5
08:00	Danmark	Arbejdsløshedsprocent (jan.)	3,1%	-	-
08:00	Danmark	BNP (4. kvrt.)	0,7% (2,3%)	-	-
08:45	Frankrig	CPI (feb.)	-0,4% (1,2%)	-	-
08:45	Frankrig	BNP (4. kvrt.)	0,3% (0,9%)	-	-
09:30	Sverige	BNP (4. kvrt.)	-0,2% (1,6%)	-	-
09:30	Sverige	Detailsalg (jan.)	-1,4% (-1,1%)	-	-
14:00	Tyskland	CPI (feb.)	-0,8% (1,4%)	-	-
14:00	USA	Fed, Richard Clarida, Økonomisk politik	-	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	216.000	-	-
14:30	USA	BNP (4. kvrt.)	3,4%	2,0%	2,5%
17:00	USA	Chicago Fed PMI (feb.)	56,7	-	58,0
Fredag d. 1. marts					
00:30	Japan	Kerneinflation, CPI (feb.)	0,7%	-	0,7%
02:45	Kina	Caixin PMI, Industri (feb.)	48,3	-	48,7
08:30	Sverige	PMI, Industri	51,5	-	-
09:55	Tyskland	Markit PMI, Industri (feb.)	47,6	-	-
09:55	Tyskland	Arbejdsløshedsprocent (feb.)	-5,0%	-	-5,0%
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Industri (feb.)	49,2	-	-
10:30	UK	Markit PMI, Industri (feb.)	52,8	-	52,2
11:00	Eurozonen	Arbejdsløshedsprocent (jan.)	7,9%	-	7,9%
11:00	Eurozonen	Kerneinflation (feb.)	-	-	-
11:00	Eurozonen	Inflation, Headline (feb.)	1,4%	-	1,5%
14:30	USA	Personligt forbrug, faste priser (dec.)	0,2%	-	0,3%
14:30	USA	Inflation, kerne-PCE (dec.)	0,1% (1,9%)	-	0,2% (1,9%)
14:30	USA	Personlige indkomster (jan.)	-	-	0,3%
16:00	USA	ISM, Industri (feb.)	56,6	-	56,0
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (feb.)	95,5	-	96,0
	USA	Powell taler om økonomisk udvikling	-	-	-
	USA	Bilsalg (feb.)	16,6 mio.	-	16,8 mio.

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

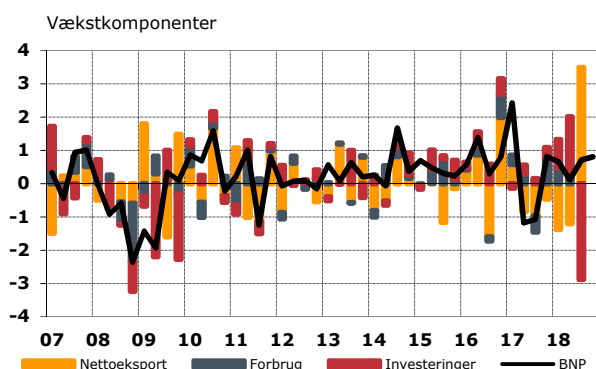
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 15. februar 2019)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,1	1,7 (2,0)	1,5 (1,7)
Eurozonen	1,9	1,2 (1,4)	1,4 (1,5)
Tyskland	1,5	1,2 (1,3)	1,4 (1,5)
USA	2,9	2,2 (2,5)	1,7 (1,9)
Kina	(6,6)	(6,2)	(6,0)
Japan	0,8	0,8 (0,9)	0,4 (0,5)
England	1,4	1,3 (1,4)	1,4 (1,6)
Sverige	2,4	1,8 (2,0)	1,8 (1,9)
Norge	1,4	2,1 (2,2)	1,7 (1,9)
Schweiz	2,6	1,5 (1,5)	1,7 (1,6)

Konsensususkøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 25. januar 2019)			
	2017	2018E	2019E
Inflation, pct.	1,1	0,8	1,3
Arbejdsløshed, pct.	4,2	4,0	3,8
Arbejdsløshed, tusinder	116	110	100
Off. saldo, mia.	20	5	-5
Off. saldo, pct. af BNP	1,0	0,2	-0,2
Betalingsbalance, mia.	168	130	125
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,25
3 mdr. Cibur (ultimo)	-0,30	-0,30	0,00
10 årig stat, (ultimo)	0,50	0,25	0,75
DKK/USD, (ultimo)	6,30	6,55	6,30

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)

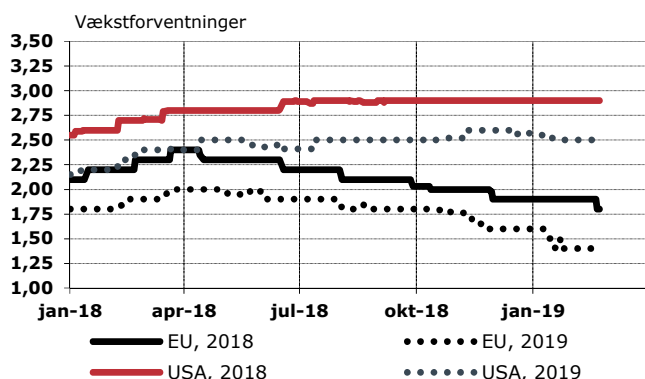


Dansk Forsyningsbalance (pr. 25. januar 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,1	1,7
Import*	3,6	3,2	1,7
Eksport*	3,6	0,3	2,6
Privatforbrug*	2,1	2,5	1,5
Off. forbrug*	0,6	0,2	0,2
Investeringer*	4,6	6,7	2,3
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,1	-0,1
Beskæftigelse, tusinde	47	50	50

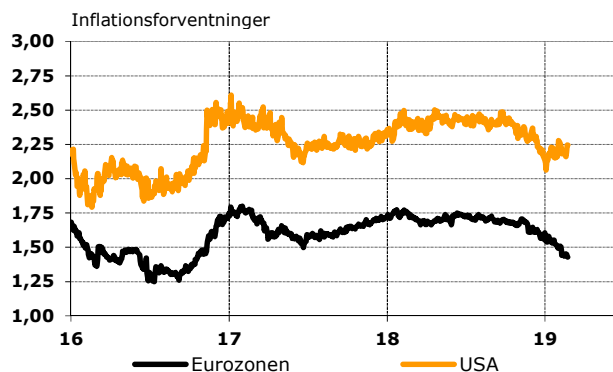
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
22-02-2019	-0,65	-0,40	2,25 -2,50	0,75	-0,10	-0,25	0,75	-0,75
Mar 19	-0,65	-0,40	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	-0,25	1,00	-0,75
Jun 19	-0,65	-0,40	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	-0,25	1,00	-0,75
Sep 19	-0,65	-0,40	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	-0,25	1,00	-0,75
Dec 19	-0,65	-0,40	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	0,00	1,25	-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

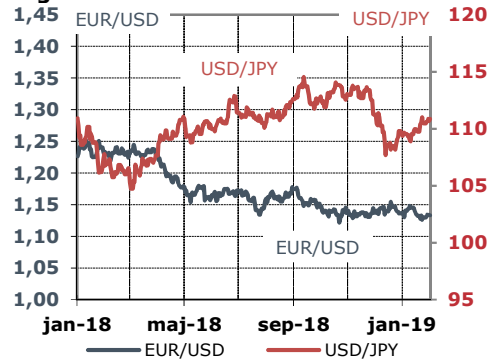
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	22-02-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,21	746	746	746
USD/DKK	658,52	650	650	630
JPY/DKK	5,94	6,00	6,10	6,00
GBP/DKK	855,70	855	855	880
SEK/DKK	70,45	72	73	74
NOK/DKK	76,39	77	77	79
EUR/USD	113,31	115	115	118
USD/JPY	110,87	108	107	105
EUR/JPY	125,63	124	122	124

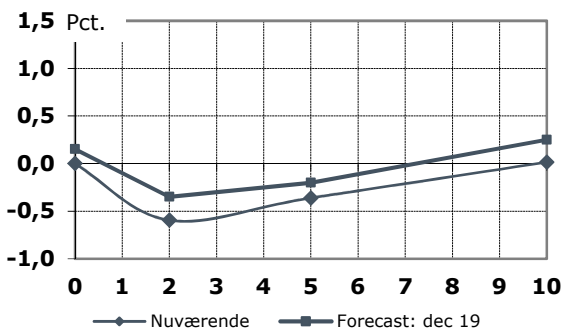
Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 8. februar 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
22-02-2019	-0,60	-0,36	0,02	22-02-2019	-0,32	-0,06	0,24	0,76
mar 19	-0,60	-0,35	0,05	mar 19	-0,30	-0,05	0,25	0,80
jun 19	-0,55	-0,35	0,10	jun 19	-0,25	-0,05	0,00	0,80
sep 19	-0,45	-0,25	0,15	sep 19	-0,20	0,00	0,25	0,80
dec 19	-0,35	-0,20	0,25	dec 19	-0,05	0,10	0,30	0,85

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.	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	0 mia./mdr.	1. januar 2019	4.702,8
USA	Fed Funds	+25 bp.	19. december 2018	2,25% - 2,50%
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.	20. december 2018	-0,25%
Norge	Foliorente	+25 bp.	13. december 2018	0,75%
Schweiz	Rentekorridor, 3M CHF libor	-75 bp.	15. januar 2015	-1,25% / -0,25%
Kina	Reservekrav	-50 bp.	24. juni 2018	13,50%
	Indlånsrente	-25 bp.	23. oktober 2015	1,50%
	Udlånsrente, 1 års prime rate	-25 bp.	23. oktober 2015	4,35%

Anbefalet aktivallokering

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

Aktivklasse	Dato			
	03-12-2018	17-09-2018	18-06-2018	20-03-2018
Aktier	Svag overvægt	Neutral vægt	Svag overvægt	Svag overvægt
Obligationer	Svag undervægt	Neutral vægt	Svag undervægt	Svag undervægt
Stats-/realkreditobligationer	Svag undervægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Svag undervægt	Svag undervægt
Kontant/pengemarkedsprodukter	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt

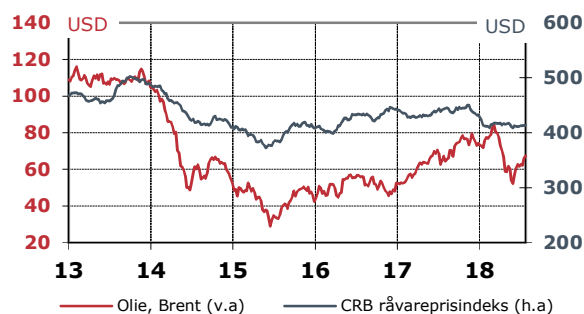
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 22-02-2019	Afkast	
		3 mdr. (pct.)	12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	67,4	6,5	8,3
Guld	1323,9	7,9	-0,6
Kobber	6380,0	2,3	-10,4
Aluminium	1905,0	-2,5	-13,4
CRB indeks	413,7	-0,7	-6,4

Figur 1: Råvarer

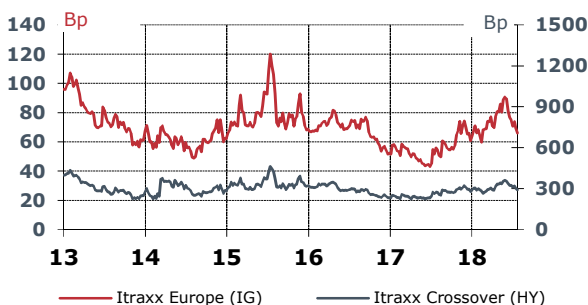


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	22-02-2019	Ændring	
		3 mdr. (bp)	12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	66	-13	13
Itraxx Crossover, HY	290	-36	22
Moody's AAA, USA	3,96	-38	-3
Moody's BAA, USA	4,88	-35	33
Moody's gns, USA	4,27	-35	9

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	9,50%	0,1%	0,1%	9,6%
OMX S30	11,65%	0,7%	3,9%	7,0%
OBX	8,30%	1,5%	7,7%	9,6%
HEX25	10,32%	-0,9%	1,7%	11,1%
DAX	8,19%	3,0%	-8,4%	3,4%
MSCI Europe	8,95%	1,4%	-2,6%	2,4%
S&P 500	11,03%	1,1%	4,8%	10,8%
Nikkei	7,25%	1,5%	-0,4%	9,6%
Hang Seng	11,05%	0,9%	-5,5%	8,8%

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, 22. februar 2019, 13:34