

Nye signaler fra ECB?

- De seneste uger har budt på en række nedjusteringer af forventningerne til den globale vækst. Som en form for déjà-vu har én af de regioner, der har bidraget mest til nedjusteringerne, endnu engang været Europa, men i modsætning til eksempelvis under den europæiske gældskrise er Tyskland blandt dem, der lider mest.
- Findes der konstruktive løsninger på de aktuelle overvejende politiske udfordringer, vil det placere en hånd under den globale økonomi, som med den tillidsskade, der allerede er sket, næppe slipper for svagere vækstrater i 2019, men som sandsynligvis gør, at vi ikke ender i en ny recession.
- Svagere nøgletal og politiske usikkerheder danner også baggrund for den europæiske centralbanks rentemøde torsdag. Et rentemøde der også byder på nye 'staff projections' for vækst og inflation og et møde hvor man ifølge det seneste rentemøde (24. januar) vil diskutere de pengepolitiske konsekvenser af de diskussioner der var på det seneste møde. Et møde der var dedikeret til en statusopdatering på økonomien.
- Blandt de greb som den europæiske centralbank kan ty til for støtte økonomien i en svær periode er en ny runde TLTRO fra juni måned og/eller en ændret 'guidance' på renten. Vi vil ikke afvise en annoncering af en ny runde TLTRO'er (ECB lån målrettet til ny bankudlån) - eller i det mindste en indikation på at den kommer - på torsdagens møde, men forventer ikke ændret 'guidance' på renten ... endnu!
- Ovenpå en lang række vigtige nøgletal i den forgangne uge står vi overfor en lidt mere afdæmpet nyhedsstrøm. Altså lige bortset fra et ECB møde torsdag, en amerikansk ISM måling på servicesektoren tirsdag og den månedlige beskæftigelsesrapport ud af den amerikanske økonomi fredag!

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

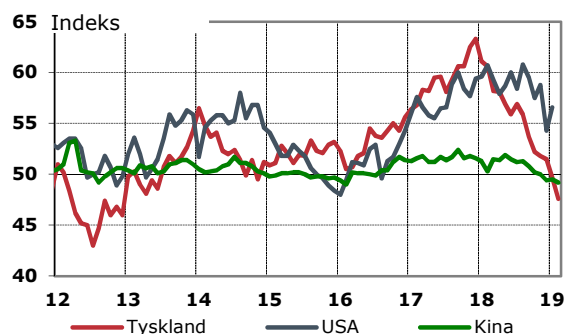
Studentermedhjælper

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

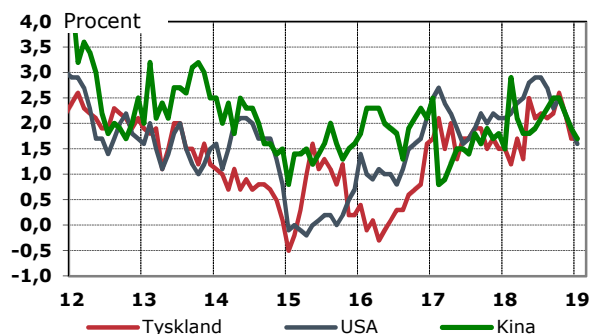
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	Ti.	ISM, service (feb.)	56,7	-	57,1
Eurozonen	To.	ECB, rentemøde	0,0% / -0,4%	0,0% / -0,4%	0,0% / -0,4%
USA	Fr.	NFP, beskæftigelse	304.000	-	185.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Nye signaler fra ECB?

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

De seneste uger har budt på en række nedjusteringer af forventningerne til den globale vækst. Som en form for déjà-vu har én af de regioner, der har bidraget mest til nedjusteringerne, endnu engang været Europa, men i modsætning til eksempelvis under den europæiske gælds Krise er Tyskland blandt dem, der lider mest.

Ikke alle nøgletal fra Tyskland eller Europa er dog lige dårlige. Den indenlandske efterspørgsel ser fortsat fornuftig ud, hvilket afspejler sig i et fortsat pænt niveau for forbrugertilliden, der - trods tilbagefald i 2018 - fortsat er over niveauet før finanskrisen og faktisk steg en smule i sidste måned. Det er blandt andet drevet af et fald i arbejdsløsheden fra 12,1 pct. til 7,9 pct. over de seneste 5 år. Arbejdsløsheden er nu kun en smule over lavpunktet fra før finanskrisen - og faktisk under det lidt mere sammenlignelige niveau i perioden 2001-2006.

Europa: Svaghed eller recession?

Spørgsmålet er, om vi er midt i en udvikling, der i sidste ende vil sende Europa ind i en ny recession, eller om der 'blot' er tale om en ekstraordinær svag periode drevet af flere enkeltstående negative stød, der, når de finder deres løsning, efterlader den europæiske økonomi lidt svagere - men nogenlunde intakt?

Svaret på det spørgsmål skal (uheldigvis) hovedsageligt findes i national og international politik snarere end i underliggende makroøkonomiske forhold. Europa har først lige lukket det såkaldte 'output gap'. Det vil sige, at den europæiske økonomi fortsat overholder hastighedsgrænsen uden tegn på overophedning i økonomien og med ledige ressourcer til at forsætte fremgangen. Men med problemer i den tyske bilindustri, Brexit, international handelskrig, populisme og politisk opbrud i mange europæiske lande, er der nok usikkerheder, som kan påvirke tilliden blandt både forbrugere og virksomheder.

Rationelt set burde både handelskrigen og Brexit-forhandlingerne finde en løsning, der er positiv - eller som minimum neutral - for den globale økonomi, ligesom den tyske bilindustri må være tæt på en løsning på de problemer, som de har haft med test af nye emissionsstandarder. Findes der konstruktive løsninger på disse udfordringer, vil det placere en hånd under den globale økonomi, som med den tillidsskade, der allerede er sket, næppe slipper for svagere vækstrater i 2019, men som sandsynligvis gør, at vi ikke ender i en ny recession.

Nye signaler fra ECB?

Svagere nøgletal og politiske usikkerheder danner også baggrund for ECB's rentemøde torsdag. Et rentemøde der byder på nye 'staff projections' for vækst og inflation og et møde hvor man ifølge det seneste rentemøde (24. januar)

vil diskutere de pengepolitiske konsekvenser af det seneste rentemødes statusopdatering på økonomien.

Denne uges pengepolitiske møde er altså dedikeret en diskussion af den pengepolitiske strategi og guidance for 2019 og er dermed et møde der tager udgangspunkt i diskussionen fra sidste møde ... men hvor man samtidig har fået nye negative indikationer på konjunkturudviklingen i Eurozonen. Dermed bliver det sandsynligvis en 'dueagtig' ECB, der ovenpå en forventelige nedjusteringer af både vækst- og inflationsudsigterne, vil vælge den 'bløde' retorik på det efterfølgende pressemøde.

Blandt de greb som den europæiske centralbank kan ty til for støtte økonomien i en svær periode - med skyldigt hensyn til, at man heller ikke må lyde for negativ - er annonceringen af en ny runde TLTRO fra juni måned. En afløser for TLTRO II der udløber i juni 2020, men som mister effekt et år før. Et sådant fornyet program kan understøtte specielt udlånet i nogle svage sydeuropæiske banker ... hvis man anser det som nødvendigt!

I 'markedet' spekuleres der endvidere i om ECB kunne finde på at ændre 'guidance' på den pengepolitiske rente der siden efteråret har indikeret en renteforhøjelse efter sommeren 2019. Det vil sige i september eller oktober. Med den aktuelle svaghed i europæisk økonomi, som vi ikke forventer vil forsvinde før hen mod sommer, forventer vi ikke, at ECB kommer til at forhøje renten i år. Den guidance forventer vi vil blive ændret, men nok ikke på denne uges møde.

Det man skal være opmærksom på er, at 'guidance' på renten kun taler om det tidligste tidspunkt renten kan forhøjes - og dermed indeholder den en del fleksibilitet i forhold til at rykke en renteforhøjelse ud i fremtiden. Jo nærmere vi kommer september jo større behov bliver der dog for en opdatering af guidance. Blandt andet jo fordi, at man på et tidspunkt nærmer sig tidspunktet for den indikerede renteforhøjelse. Hertil kommer, at markedet først 'priser' en renteforhøjelse ind i 2. halvår 2021! Altså hele 2 år længere ude i fremtiden end den først mulige dato! Der skal ske en eller anden form for tilnærmelse mellem de to.

Den kommende uge:

Ovenpå en lang række vigtige nøgletal i den forgangne uge står vi overfor en lidt mere afdæmpet nyhedsstrøm. Altså lige bortset fra et ECB møde torsdag, en amerikansk ISM måling på servicesektoren tirsdag og den månedlige beskæftigelsesrapport ud af den amerikanske økonomi fredag!

ISM service forventes at stige en smule og fortsat signalere en robusthed i den amerikanske økonomi. Beskæftigelsesfremgangen i februar vil dog aftage til et mere holdbart niveau ovenpå den ekstremt høje måling i januar.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 4. Marts					
10:30	Eurozonen	Sentix, Investortillid (mar.)	-3,7	-	-
17:00	Danmark	Valutareserven / ændring (feb.)	455,5 / -1,8 mia.	-	-
-	USA	Nybyggeri (jan.)	-	-	-
-	USA	Byggetilladelser (jan.)	-	-	-
Tirsdag d. 5. Marts					
01:30	Japan	Nikkei PMI, Sammensat (feb.)	50,9	-	-
02:45	Kina	Caixin PMI, sammensat (feb.)	50,9	-	-
02:45	Kina	Caixin PMI, service (feb.)	53,6	-	53,7
09:30	Sverige	Industriordrer (jan.)	3,1% (2,4%)	-	-
09:45	Italien	Markit PMI, Service (feb.)	49,7	-	-
09:45	Italien	Markit PMI, Sammensat (feb.)	48,8	-	-
09:50	Frankrig	Markit PMI, Service (feb.)	49,8	-	-
09:50	Frankrig	Markit PMI, Sammensat (feb.)	49,9	-	-
09:55	Tyskland	Markit PMI, Service (feb.)	55,1	-	-
09:55	Tyskland	Markit PMI, Sammensat (feb.)	52,7	-	-
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Service (feb.)	52,3	-	-
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Sammensat (feb.)	51,4	-	-
10:00	Italien	BNP (4. kvrt.)	-0,2% (0,1%)	-	-
10:30	UK	Markit PMI, Sammensat (feb.)	50,3	-	-
11:00	Eurozonen	Detailsalg (jan.)	-1,6% (0,8%)	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Service (feb.)	56,2	-	56,2
15:45	USA	Markit PMI, Sammensat (feb.)	55,8	-	-
16:00	USA	ISM, Service (feb.)	56,7	-	57,1
16:00	USA	Salg af nye huse (dec.)	657.000	-	580.000
20:00	USA	Off. budget (jan.)	-13,5 mia.	-	3,0 mia.
Onsdag d. 6. Marts					
14:15	USA	ADP beskæftigelse (feb.)	213.000	-	185.000
14:30	USA	Handelsbalance (dec.)	-49,3 mia.	-	-51,3 mia.
16:00	USA	Industriordrer (jan.)	-	-	-
16:00	USA	Ordre, varige forbrugsgoder (jan.)	-	-	-
16:00	USA	Ordre, kernekapitalgoder (jan.)	-	-	-
18:00	USA	Fed, John Williams, New York	-	-	-
18:00	USA	Fed, Loretta Mester, Paneldiskussion	-	-	-
20:00	USA	Fed, Beige Book	-	-	-
Torsdag d. 7. Marts					
08:00	Danmark	Industriproduktion (jan.)	12,6%	-	-
10:00	Italien	Detailsalg (jan.)	-0,7% (-0,6%)	-	-
11:00	Eurozonen	BNP (4. kvrt.)	0,2% (1,2%)	-	0,2% (1,2%)
11:00	Eurozonen	OECD, Økonomiske udsigter	-	-	-
13:45	Eurozonen	ECB, Refi / Deposit	0,0% / -0,4%	0,0% / -0,4%	0,0% / -0,4%
14:30	Eurozonen	ECB, presse møde	-	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	-	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid	-	-	-
21:00	USA	Forbrugerkredit (jan.)	16,554 mia.	-	17,0 mia.
Fredag d. 8. Marts					
00:50	Japan	BNP (4. kvrt.)	1,4%	-	-
08:00	Tyskland	Industriordrer (jan.)	-1,6% (-7,0%)	-	-0,5%
08:45	Frankrig	Industriproduktion (jan.)	0,8% (-1,4%)	-	-
09:30	Sverige	Privatforbrug (jan.)	-0,8% (-1,0%)	-	-
14:30	USA	Beskæftigelse, Nonfarm Payroll (feb.)	304.000	-	185.000
14:30	USA	Arbejdsløshedsprocent (feb.)	4,0%	-	3,8%
14:30	USA	Gns. ugentlige lønninger (feb.)	0,1% (3,2%)	-	0,3%
14:30	USA	Gns. ugentlige arbejdstimer (feb.)	34,5	-	34,5
16:00	USA	Engroslagre (jan.)	-	-	-
-	Kina	Eksport / Import (feb.)	(9,1%) / (-1,5%)	-	(1,4%) / (0,5%)

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

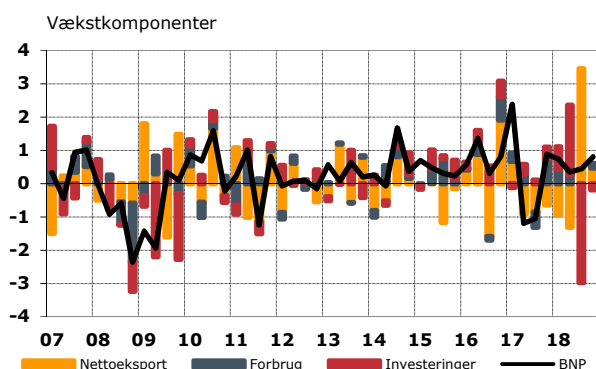
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 28. februar 2019)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,2	1,6 (2,0)	1,4 (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)

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 28. februar 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	0,05
3 mdr. Cibur (ultimo)	-0,30	-0,30	-0,25
10 årig stat, (ultimo)	0,50	0,25	0,25
DKK/USD, (ultimo)	6,30	6,55	6,30

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)

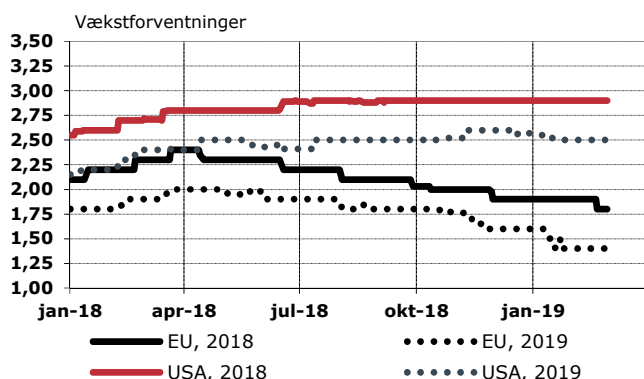


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. februar 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,2	1,6
Import*	3,6	3,2	1,7
Eksport*	3,6	0,3	2,6
Privatforbrug*	2,1	2,5	1,5
Off. forbrug*	0,6	0,2	0,2
Investeringer*	4,6	6,7	2,3
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,1	-0,1
Beskæftigelse, tusinde	47	52	30

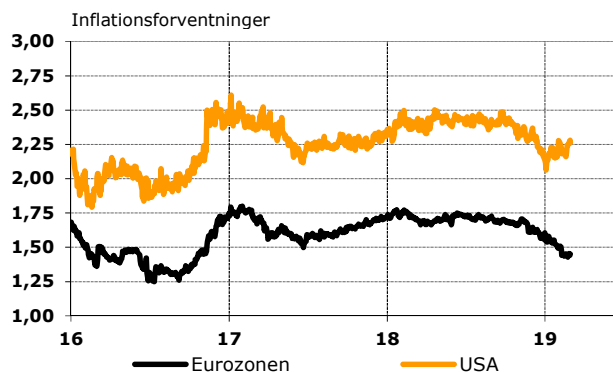
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
28-02-2019	-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

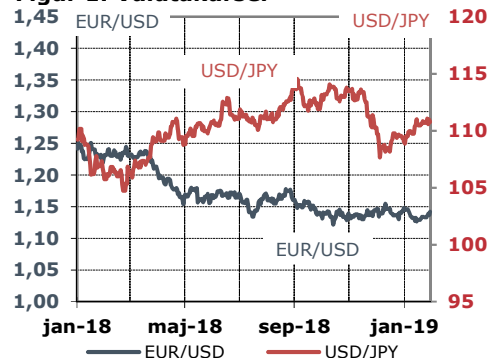
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	28-02-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,10	746	746	746
USD/DKK	653,51	650	650	630
JPY/DKK	5,90	6,00	6,05 ↓	6,00
GBP/DKK	869,46	865 ↑	875 ↑	880
SEK/DKK	71,26	72	73	74
NOK/DKK	76,74	77	77	79
EUR/USD	114,17	115	115	118
USD/JPY	110,74	108	107	105
EUR/JPY	126,44	124	123 ↑	124

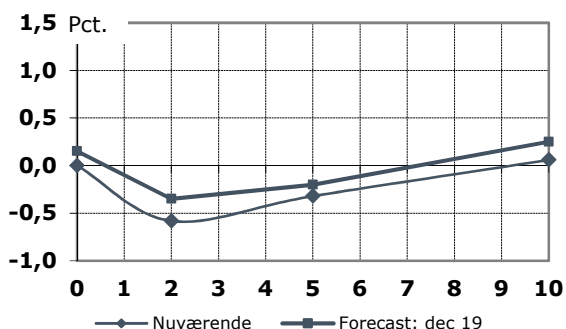
Figur 1: Valutakurser



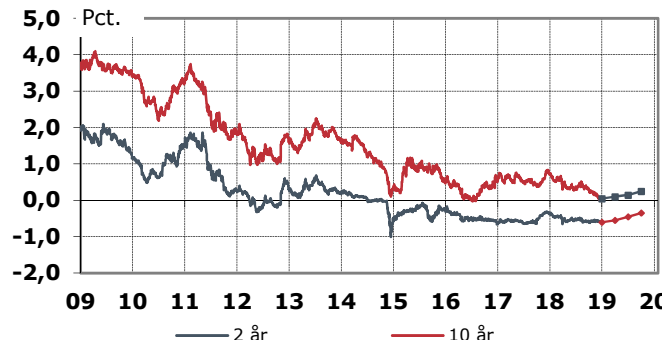
Renteforventninger opdateret: 8. februar 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
28-02-2019	-0,58	-0,32	0,06	28-02-2019	-0,32	-0,05	0,27	0,80
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	4.692,1
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

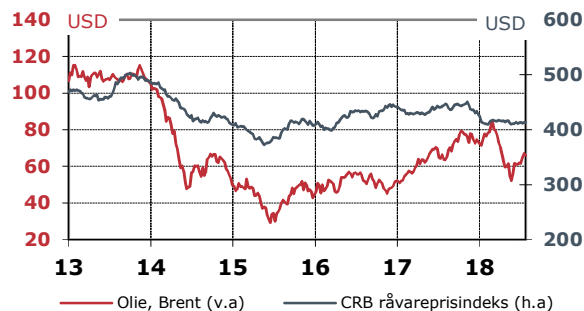
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 28-02-2019	Afkast	
		3 mdr. (pct.)	12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	66,0	10,6	8,0
Guld	1327,0	8,5	0,7
Kobber	6506,5	6,3	-7,3
Aluminium	1922,0	-0,4	-10,5
CRB indeks	413,4	0,4	-6,8

Figur 1: Råvarer

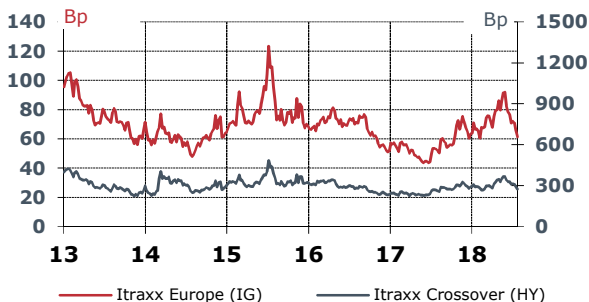


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	28-02-2019	Ændring	
		3 mdr. (bp)	12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	61	-19	9
Itraxx Crossover, HY	274	-59	10
Moody's AAA, USA	3,97	-38	-1
Moody's BAA, USA	4,88	-35	32
Moody's gns, USA	4,28	-35	10

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	9,88%	0,1%	-1,4%	9,1%
OMX S30	11,92%	-0,7%	3,3%	6,7%
OBX	8,71%	0,8%	7,1%	9,7%
HEX25	11,96%	0,3%	3,0%	11,4%
DAX	8,79%	0,7%	-8,0%	3,7%
MSCI Europe	9,01%	-0,2%	-2,9%	2,4%
S&P 500	11,76%	0,3%	3,8%	10,8%
Nikkei	7,79%	0,7%	-1,8%	9,6%
Hang Seng	11,55%	1,1%	-4,7%	8,7%

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">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, 28. februar 2019, 13:13