

UGESCENARIO

Stabil hånd i Federal Reserve

- Blandt den seneste uges mange nøgletal og begivenheder var der primært 4 der stod frem: en stabil udvikling i det tyske Ifo barometer, en lige så stabil hånd fra Fed med en forventet renteforhøjelse og en fastholdelse af forventningerne, en høring af en (måske) kommende højesteretsdommer i USA og ny uro i den italienske regering omkring budgettet for 2019.
- Set fra det finansielle marked var udmeldingen fra Fed medvirkende til et rentefald i den lange ende, mens uroen i Italien drev de italienske renter højere. I forvejen havde Mario Draghi pustet lidt til ilden ved at advare mod stigende underliggende inflation. En advarsel der dog blev pillet ned igen af ECBs cheføkonom dagen efter.
- Mario Draghi ser den underliggende inflation stige på baggrund af stigende beskæftigelse og løn – men når alt kommer til alt – er det noget der ligger 1-2 år ude i fremtiden hvilket var en udmelding der flugtede den der kom på det seneste pengepolitiske møde.
- Den kommende uge byder på nogen af de vigtigste nøgletal for det finansielle marked når USA offentliggør ISM indikator og beskæftigelse. I Eurozonen er der fokus på arbejdsløshed og PMI indikatorer – herunder specielt PMI tal ud af Sydeuropa.
- Ovenpå en rekordmåling på ISM indekset i august forventes målingen at sætte sig en smule i september – men fortsat signalere en noget højere vækst i USA end i Europa. Blandt andet trukket af skattelettelser. Ovenpå en skuffende måling i juli viste den amerikanske beskæftigelse en fremgang på 201.000 i august. Det niveau forventes at sætte sig en smule, men med fremgang på forventet 185.000 nye jobs vil tempoet i den amerikanske økonomi være fastholdt.

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

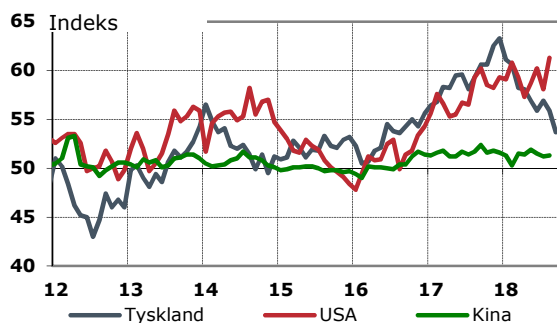
Redaktionsassistent

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

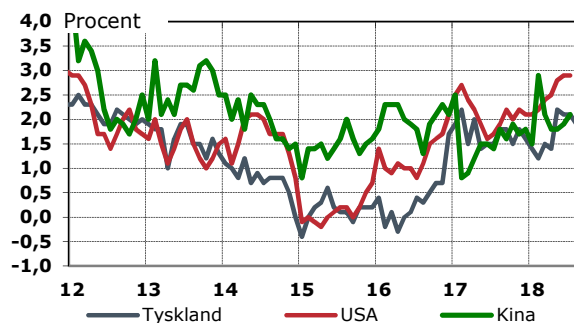
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Japan	Ma.	Tankan konj. rapport	21	-	21
USA	Ma.	ISM, industri	61,3	-	60,3
USA	Fr.	Beskæftigelse, NFP	201.000	-	185.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Stabil hånd i Federal Reserve

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

Blandt den seneste uges mange nøgletal og begivenheder var der primært 4 der stod frem: en stabil udvikling i det tyske Ifo barometer, en lige så stabil hånd fra Fed med en forventet renteforhøjelse og en fastholdelse af forventningerne, en høring af en (måske) kommende højesteretsdommer i USA og ny uro i den italienske regering omkring budgettet for 2019.

Set fra det finansielle marked var udmeldingen fra Fed medvirkende til et rentefald i den lange ende, mens uroen i Italien drev de italienske renter højere. I forvejen havde Mario Draghi pustet lidt til ilden ved at advare mod stigende underliggende inflation. En advarsel der dog blev pillet ned igen af ECBs cheføkonom dagen efter.

Stabilisering af tysk konjunktur

Det tyske Ifo barometer for september viste et marginalt fald fra 103,9 (opjusteret fra 103,8) til 103,7. Dermed fastholdes momentum ovenpå en store stigning i august. På sektorniveau var der fremgang i byggeriet, detail- og servicesektoren og mindre fald i industri og engrossektoren.

Ifo barometret underbygger den stabilitet der var kendetegnende ved forrige uges PMI data for Tyskland. Et marginalt fald i målingen på et niveau der har sat sig i forhold til starten af året. Den tyske vækst kom ud 0,4 pct. og 0,5 pct. i hhv. 1. og 2. kvartal og de seneste tal bekræfter, at det billede fortsætter i det kommende kvartal – med en lille bias ned.

Underliggende ser den tyske økonomi dermed fortsat kernesund ud. Økonomien oplever i disse år den laveste arbejdsløshed og den højeste forbrugertillid siden genforeningen.

Til trods for lidt svaghed/usikkerhed ud af nogen af de Sydeuropæiske lande, kan ECB derfor fortsat være rimeligt fortrøstningsfuld omkring den europæiske konjunktursituation – til trods for strandede Brexit-forhandlinger, (let) stigende EUR og fortsatte trusler om eskalerende handelskrig.

Draghi advarer om stigende inflation ...

Der var dermed ikke noget i de tyske tal der umiddelbart skulle fordre ændrede estimater fra ECB ... estimater der under alle omstændigheder først bliver opdateret på mødet d. 13. december. Det vil sige, at QE programmets afslutning ved udgangen af året ikke skulle være i fare, ligesom der ikke umiddelbart skulle være grund til at ændre renteguidance: første renteforhøjelse efter sommeren 2019 – og da der ikke er møde i august 2019 vil det sige på september- eller oktober-mødet 2019.

Ikke desto mindre reagerede det europæiske obligationsmarked negativt på en tale til Europa Parlamentet

som Draghi holdte senere på eftermiddagen i mandags. I talen – der er en månedlig begivenhed hvor ECB møder EU Parlamentspolitikere – udtrykte Draghi stigende tiltro til at den underliggende inflation vil stige i de kommende år som følge af et stigende lønpres fra en lav arbejdsløshed.

Inflationen steg til 2,1 pct. i den seneste måling ovenpå en stor stigning i de tyske priser. Dermed opfylder ECB som udgangspunkt sit mandat der lyder på en inflation "mindre end, men tæt på 2,0 pct.". Faktisk overskyder de pt. mandatet en smule! Problemet for ECB er dog, at de generelle stigninger påvirkes af stigende oliepriser (og måske af nye tariffer!), mens den underliggende inflation er under det halve – nemlig 0,9 pct. Den underliggende inflation er en indikation på hvor den overordnede inflation er på vej hen hvilket i de kommende 1-2 år altså fortsat peger på en rimeligt afdæmpet inflation.

Mario Draghi og ECB forventer, at den underliggende inflation vil ramme 1,8 pct. i 2020. Et tidspunkt hvor den overordnede inflation forventes at ligge 1,7 pct. Det var et budskab som Mario Draghi gentog i talen og som ikke er ændret i forhold til udmeldingerne på det pengepolitiske møde d. 13. september.

... men Peter Praet bløder op ...

I en tale holdt af ECBs cheføkonom Peter Praet om tirsdagen gentog han det budskab men påpegede, at Mario Draghi var blevet overfortolket når man fortolkede mandagens udtalelser som "høgeagtige". Draghis seneste udtalelser er ifølge Peter Praet ikke fundamentalt anderledes end de udmeldingen han kommunikerede på det sidste pengepolitiske møde, ligesom de seneste tal i øvrigt underbyggede den strategi ECB har lagt frem: nemlig et stop for QE ved udgangen af året, men at et scenario med stigende priser og vækst fortsat fordrer en lempelig pengepolitik.

Den kommende uge: ISM & NFP

Den kommende uge byder på nogen af de vigtigste nøgletal for det finansielle marked når USA offentliggør ISM indikator og beskæftigelse. I Eurozonen er der fokus på PMI indikatorer – herunder specielt ud af Sydeuropa.

Ovenpå en rekordmåling på ISM indekset i august forventes målingen at sætte sig en smule i september – men fortsat signalere en noget højere vækst i USA end i Europa. Blandt andet trukket af skattelettelser. Ovenpå en skuffende måling i juli viste den amerikanske beskæftigelse en fremgang på 201.000 i august. Det niveau forventes at sætte sig en smule, men med fremgang på forventet 185.000 nye jobs vil tempoet i den amerikanske økonomi være fastholdt.

I Europa fokus på PMI indeks og arbejdsløshed. Arbejdsløsheden forventes at falde til 8,1 pct. hvilket vil være det laveste niveau siden ultimo 2008. For PMI indeksene vil der primært være fokus på Sydeuropa!

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 1. Oktober					
-	Kina	Hellidage, lukket hele ugen	-	-	-
01:50	Japan	Tankan, Industri (3. kvrt.)	21,0	-	21,0
01:50	Japan	Tankan, Capex (3. kvrt.)	13,6%	-	13,9%
08:00	Tyskland	Detailsalg (aug.)	-0,4% (0,8%)	-	0,4% (1,5%)
09:45	Italien	Markit PMI, Industri (sep.)	50,1	-	50,3
09:50	Frankrig	Markit PMI, Industri (sep.)	52,5	-	52,5
09:55	Tyskland	Markit PMI, Industri (sep.)	53,7	-	53,7
10:00	Eurozonen	Markit PMI Industri (sep.)	53,30	-	53,3
10:30	UK	Markit PMI Industri (sep.)	52,8	-	52,5
11:00	Eurozonen	Arbejdsløshedsprocent (aug.)	0	-	0
15:45	USA	Markit PMI, Industri (sep.)	55,6	-	-
16:00	USA	ISM, Industri (sep.)	61,3	-	60,3
16:00	USA	ISM, Beskæftigelse (sep.)	58,5	-	-
16:00	USA	ISM, Nye ordrer (sep.)	65,1	-	-
-	USA	Bilsalg (sep.)	16,6 mio.	-	16,7 mio.
Tirsdag d. 2. Oktober					
10:45	UK	BOE, Andy Haldane, London	-	-	-
16:00	Danmark	Valutareserven / ændring (sep.)	467,9 / -0,2 mia.	467,9 / 0,0 mia.	-
18:00	USA	Feds Jerome Powell taler i Boston	-	-	-
Onsdag d. 3. Oktober					
09:45	Italien	Markit PMI, Service (sep.)	52,6	-	52,4
09:45	Italien	Markit PMI, Sammensat (sep.)	51,7	-	-
09:55	Tyskland	Markit PMI, Service (sep.)	56,5	-	56,5
09:55	Tyskland	Markit PMI, Sammensat (sep.)	55,3	-	55,3
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Service (sep.)	54,7	-	54,7
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Sammensat (sep.)	54,2	-	54,2
10:30	UK	Markit PMI, Service (sep.)	54,3	-	54,0
10:30	UK	Markit PMI, Sammensat (sep.)	54,2	-	-
11:00	Eurozonen	Detailsalg (aug.)	-0,2% (1,1%)	-	0,2% (1,6%)
14:15	USA	ADP beskæftigelse (sep.)	163.000	-	185.000
15:45	USA	Markit PMI, Service (sep.)	52,9	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Sammensat (sep.)	53,4	-	-
16:00	USA	ISM, Service (sep.)	58,5	-	58,0
Torsdag d. 4. Oktober					
09:30	Tyskland	Markit PMI, Konstruktion (sep.)	51,5	-	-
10:00	UK	Registrering af nye biler (sep.)	23,10%	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	-	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid	-	-	-
16:00	USA	Industriordrer (aug.)	-0,8%	-	1,0%
16:00	USA	Ordrer, varige forbrugsgoder (aug.)	-	-	-
16:00	USA	Ordrer, kernekapitalgoder (aug.)	-	-	-
Fredag d. 5. Oktober					
08:00	Tyskland	Industriordrer (aug.)	-0,9% (-0,9%)	-	0,0% (-4,0%)
08:00	Danmark	Industriproduktion (aug.)	1,40%	-	-
08:00	Tyskland	PPI (aug.)	0,2% (3,0%)	-	0,2% (3,2%)
09:30	Sverige	Industriordrer (aug.)	9,8% (9,4%)	-	-
10:00	Italien	Detailsalg (aug.)	-0,1% (-0,6%)	-	-
11:35	Eurozonen	ECBs Klaas Knot taler i Groningen	-	-	-
14:30	USA	Handelsbalance (aug.)	-\$50,1 mia.	-	-\$50,7 mia.
14:30	USA	Beskæftigelse, Nonfarm Payroll (sep.)	201.000	-	185.000
14:30	USA	Arbejdsløshedsprocent (sep.)	3,9%	-	3,8%
14:30	USA	Gns. ugentlige lønninger (sep.)	0,4% (2,9%)	-	0,3% (2,8%)
14:30	USA	Gns. ugentlige arbejdstimer (sep.)	34,5	-	34,5
21:00	USA	Forbrugercredit (aug.)	\$16,64 mia.	-	\$15,0 mia.
-	Kina	Valutareserven (sep.)	\$3.109,72 mia.	-	\$3.110,00 mia.

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

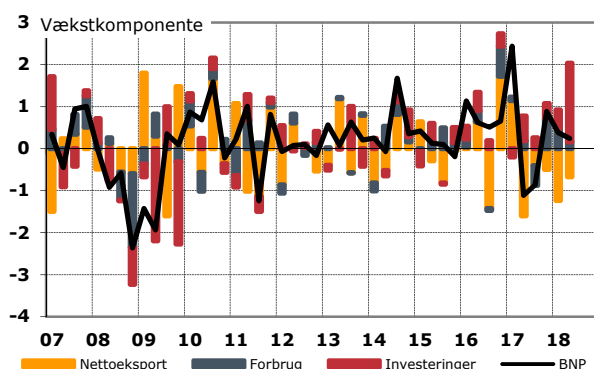
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 31. august 2018)			
	2017	2018E	2019E
Danmark	2,3	1,2 (1,8)	2,1 (2,0)
Eurozonen	2,4	2,1 (2,2)	1,8 (1,9)
Tyskland	2,2	2,1 (2,0)	1,9 (1,8)
USA	2,3	2,9 (2,9)	(2,5)
Kina	(6,9)	(6,6)	(6,3)
Japan	1,7	0,9 (1,0)	0,8 (1,0)
England	1,7	1,2 (1,3)	1,3 (1,5)
Sverige	2,5	2,5 (2,6)	2,2 (2,2)
Norge	1,9	2,3 (2,4)	2,1 (2,2)
Schweiz	1,1	2,0 (2,2)	1,8 (1,8)

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 31. august 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	0
Off. saldo, pct. af BNP	-0,4	1,0	0,0
Betalingsbalance, mia.	151	168	140
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,05
3 mdr. Cibur (ultimo)	-0,25	-0,30	-0,30
10 årig stat, (ultimo)	0,30	0,50	0,50
DKK/USD, (ultimo)	7,05	6,30	6,50

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)



Dansk Forsyningsbalance (pr. 31. august 2018)			
Ændring, procent p.a. *	2016	2017	2018E
Bruttonationalprodukt*	2,0	2,3	1,2
Import*	3,8	4,3	3,8
Eksport*	2,8	4,4	1,0
Privatforbrug*	2,3	1,6	2,4
Off. forbrug*	0,3	0,6	0,2
Investeringer*	6,0	8,3	2,2
Lagre (vækstbidrag)	0,0	0,2	-0,1
Beskæftigelse, tusinde	47	49	45

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

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
28-09-2018	-0,65	-0,40	2,00 - 2,25	0,75	-0,10	-0,50	0,75	-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	1,00	-0,75
Jun 19	-0,65	-0,40	2,75 - 3,00	0,75	-0,10	-0,20	1,00	-0,75
Sep 19	-0,50	-0,25	3,00 - 3,25	0,75	-0,10	-0,10	1,00	-0,50

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 (Repo)rente	-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	4.645,8
USA	Fed Funds	+25 bp.	26. september 2018	2,00% - 2,25%
Japan	Deposit rente	-10 bp.	29. januar 2016	-0,10%
	10 årig rentetarget	-	21. september 2016	0,0%
England	Base rate	+25 bp.	2. august 2018	0,75%
	Kvantitativ lempelse, target	+60 mia.	4. august 2016	435,0
Sverige	Repo rente	-15 bp.	11. februar 2016	-0,50%
Norge	Foliorente	+25 bp.	20. september 2018	0,75%
Schweiz	Rentekorridor, 3M CHF libor	-75 bp.	15. januar 2015	-1,25% / -0,25%
Kina	Reservekrav	-50 bp.	24. juni 2018	15,50%
	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

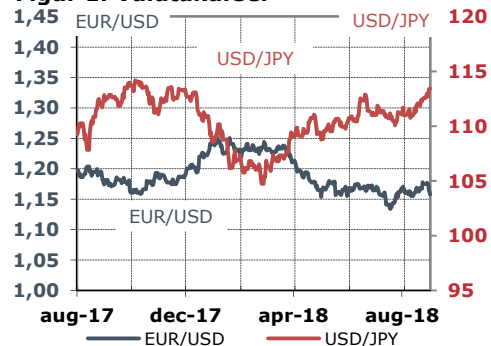
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	28-09-2018	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	745,67	745	745	745
USD/DKK	643,86	640	645	630
JPY/DKK	5,68	5,75 ↓	5,85	6,00
GBP/DKK	840,06	835	850	860
SEK/DKK	72,37	72	72	74
NOK/DKK	78,70	78	79	80
EUR/USD	115,81	116	116	118
USD/JPY	113,43	111	110	105
EUR/JPY	131,36	130	127	124

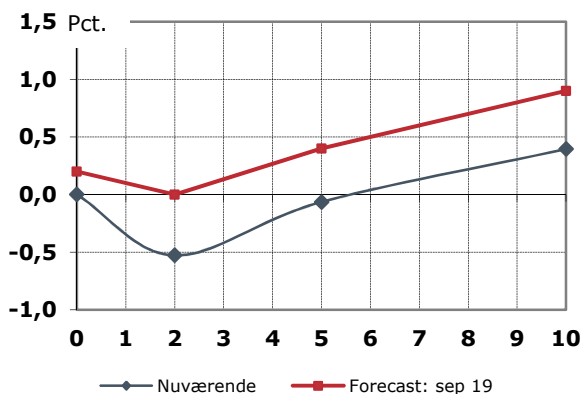
Figur 1: Valutakurser



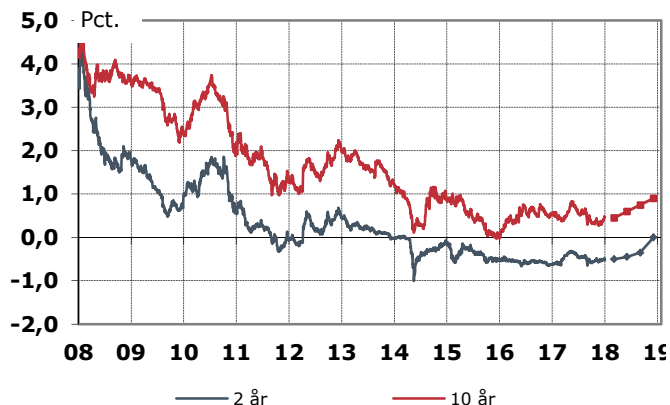
Renteforventninger opdateret: 31. august 2018

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
28-09-2018	-0,53	-0,06	0,40	28-09-2018	-0,30	0,03	0,52	1,11
dec 18	-0,50	-0,10	0,45	dec 18	-0,30	0,00	0,45	1,10
mar 19	-0,45	0,00	0,60	mar 19	-0,25	0,00	0,00	1,25
jun 19	-0,35	0,15	0,75	jun 19	-0,25	0,10	0,65	1,35
sep 19	0,00	0,40	0,90	sep 19	0,00	0,45	0,90	1,50

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



Anbefalet aktivallokering

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

Aktivklasse	Dato			
	17-09-2018	18-06-2018	20-03-2018	06-02-2018
Aktier	Neutral vægt	Svag overvægt	Svag overvægt	Svag overvægt
Obligationer	Neutral vægt	Svag undervægt	Svag undervægt	Svag undervægt
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Neutral vægt	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 28-09-2018	Afkast, 3 mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	82,0	6,4	47,4
Guld	1183,4	-5,2	-8,1
Kobber	6187,0	-7,6	-3,9
Aluminium	2030,0	-6,7	-4,8
CRB indeks	416,5	-5,0	-2,9

Figur 1: Råvarer

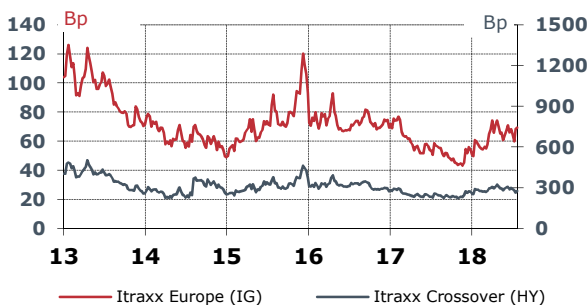


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	28-09-2018	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	69	-6	12
Itraxx Crossover, HY	275	-51	20
Moody's AAA, USA	4,14	0	43
Moody's BAA, USA	4,90	3	62
Moody's gns, USA	4,39	2	49

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		-2,15%	0,1%	-1,9%	14,2%
OMX S30		10,19%	1,9%	7,4%	9,6%
OBX		17,72%	2,8%	23,2%	13,4%
HEX25		16,18%	1,6%	15,4%	14,9%
DAX		-3,73%	0,9%	-1,8%	7,5%
MSCI Europe		-0,60%	1,3%	1,2%	4,7%
S&P 500		10,56%	-0,5%	18,5%	13,8%
Nikkei		6,24%	1,1%	19,5%	12,0%
Hang Seng		-4,35%	0,9%	3,8%	7,5%

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**  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 investeringsens 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.
- Christian M. Nielsen
- 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 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, 28. september 2018, 13:25