

Fed på pause, men hvor lang tid?

- På onsdag er der rentemøde i den amerikanske centralbank (Fed). Der kommer nye økonomiske prognoser og renteforventninger (de såkaldte dot-plots) fra Fed-medlemmer. Alene derfor bliver det et spændende møde.
- Dertil skal lægges, at Fed på rentemødet i januar meldte ud, at de er gået på pause med hensyn til renteforhøjelser. Men hvor lang tid forventer Fed, at denne pause vil vare?
- Det bliver også spændende, om Fed har nyt om QT-programmet, hvor Fed langsomt nedbringer beholdningen af de mange obligationer, som de købte i forbindelse med opkøbsprogrammerne (QE) for at understøtte væksten.
- For os er det svært at se, at Fed kan komme med så milde toner, at det overrasker finansmarkederne positivt – dertil er forventningerne allerede meget due-agtige.
- Rentefaldet de seneste måneder har især ramt renten på de lange realkreditrenter i Danmark. Der er sat nye historiske bund-rekorder i takt med at de hidtidige serier er gået over kurs 100 og er blevet lukket for tilbud. I stedet har helt nye fastrentelån med en hidtil uset lav rente har set dagens lys.
- På fredag får vi foreløbige tal for aktivitetsindekset PMI fra Eurozonen.
- Strengt taget er intet blevet mere klart efter de tre dage med afstemninger om Brexit i den forløbne uge i det britiske Underhus.

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

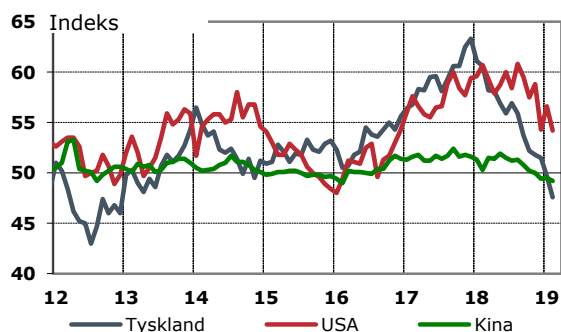
Studentermedhjælper

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

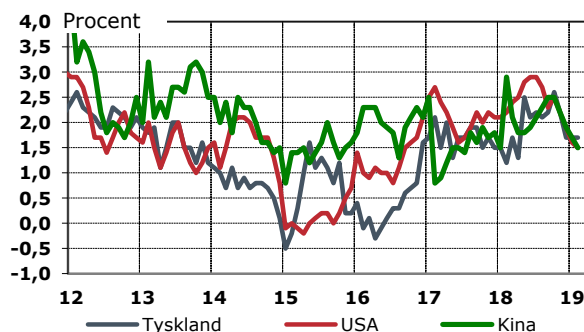
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	On.	Rentemøde i Fed	2,25%-2,50%	2,25%-2,50%	2,25%-2,50%
EU / UK	To.	EU-topmøde om Brexit	-	-	-
EU	Fr.	Markit PMI, industri (mar.)	49,3	-	49,5

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Fed på pause, men hvor lang tid?

Martin Lundholm, mlu@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 55

På onsdag er der rentemøde i den amerikanske centralbank (Fed). Der kommer nye økonomiske prognoser og renteforventninger (de såkaldte dot-plots) fra Fed-medlemmer. Alene derfor bliver det et spændende møde.

Dertil skal lægges, at Fed på rentemødet i januar meldte ud, at de er gået på pause med hensyn til renteforhøjelser. Men hvor lang tid forventer Fed, at denne pause vil vare? I de seneste dot-plots, som er fra december 2018 og altså før udmeldingen om pause, var forventningen fra Fed, at de ville hæve renten to gange i 2019 og én gang i 2020. Hvad forventer Fed nu? Finansmarkedet forventer lige nu, at Fed holder renten i ro i 2019 og sætter den ned én gang i 2020. Vi forventer, at Fed holder renten i ro i 2019.

Den seneste arbejdsmarkedsrapport var ikke stærk, da få kom i beskæftigelse og lønningerne steg. Men vintervejret kan have spillet ind, og da de to forrige arbejdsmarkedsrapporter var stærke, skal en enkelt mindre stærk arbejdsmarkedsrapport ikke fortolkes for hårdt. Parallelt hermed har vi set, at aktivitetsindekset for industrien (ISM) er faldet fra 58,8 i november til 54,2 i februar, hvilket klart indikerer, at økonomien er på vej ned i gear, men indikerer også, at der stadig er vækst, da tallet er over 50. I det lys bliver rentemødet ekstra spændende.

Det bliver også spændende, om Fed har nyt om QT-programmet, hvor Fed langsomt nedbringer beholdningen af de mange obligationer, som de købte i forbindelse med opkøbsprogrammerne (QE) for at understøtte væksten. Hvis de gør alvor af at stoppe sidst på året, som der har været forlydender om, forventer vi, at man allerede nu begynder at melde en aftrapning af programmet ud. Et stop for QT vil understøtte, at den lang rente ikke stiger.

Samlet set er det vores vurdering, at Fed enten kommer med det, som finansmarkederne forventer (altså en lang pause og stop for QT-programmet sidst på året), eller kommer med strammere meldinger, end finansmarkederne forventer (altså renteforhøjelser i år og/eller fortsættelse af QT-programmet). For os er det svært at se, at Fed kan komme med så milde toner, at det overrasker finansmarkederne positivt – dertil er forventningerne allerede meget due-agtige.

Rekord lave lange realkreditrenter

Rentefaldet de seneste måneder har især ramt renten på de lange realkreditrenter i Danmark. Der er sat nye historiske bund-rekorder i takt med at de hidtidige serier er gået over kurs 100 og er blevet lukket for tilbud. I stedet har helt nye fastrentelån med en hidtil uset lav rente har set dagens lys: Kuponrenten på 30-årige fastrentelån er kommet ned i 1,5 procent – både for lån med og uden afdrag, mens kuponrenten på 10-årige fastrentelån er kommet helt ned i 0 procent.

Udover generelt faldende renter er det især kombination af to forhold, der har gjort, at netop de lange realkreditrenter sætter nye historiske bund-rekorder. Først og fremmest har udlandets store opkøb af danske, konverterbare realkreditobligationer hævet kurserne ganske pænt. Det er en udvikling, som for alvor startede i 2017 og som er fortsat ind i 2019.

Dernæst har staten besluttet at omlægge finansieringen af den almene boligsektor fra almindelig realkreditbelåning til en særlig statsgaranteret realkreditbelåning, som staten i sidste ende finansierer. Det reducerer udbuddet af realkreditobligationer. Senest har Trafik-, Bygge- og Boligstyrelsen meddelt, at de til juli-terminen indfrier 15,9 mia. kr. i 1½% 2047, hvilket er knapt halvdelen af den samlede udestående mængde af 1½% 2047'ere på tværs af realkreditinstitutterne.

Kombinationen af stigende efterspørgsel fra udlandet og reduceret udbud som følge af omlægning i den almene boligsektor har været de to væsentligste drivkræfter bag, at netop lange danske realkreditrenter sætter nye rekorder. Derudover har tekniske forhold omkring de konverterbare realkreditobligationer forstærket (såkaldt negativ konveksitet og faldende volatilitet) udviklingen.

PMI fra Eurozonen

På fredag får vi foreløbige tal for aktivitetsindekset PMI fra Eurozonen. Siden december 2017 har PMI for industrien været stødt faldende fra 60,6 til senest 49,3. Knap så hårdt er det gået for servicesektoren, der er faldet fra 58,0 i januar 2018 til 52,8 i februar 2019. Der er således ingen tvivl om, at økonomien er kraftigt på vej ned i gear, men intet tyder på recession.

Det tror vi heller ikke vil blive resultatet med tallene for marts, men tallene vil have meget stor bevågenhed, da Eurozonen har vist stor sårbarhed overfor de negative tendenser, der er i international handel for øjeblikket. Begynder PMI-tallene ikke snart at vise en stabilitet, men fortsætter med at falde, vil det også sætte ECB i et svært dilemma, da ECB efterhånden har opbrugt de pengepolitiske våben, som de kan gøre brug af for at understøtte vækst og inflation.

Brexit

Strengt taget er intet blevet mere klart efter de tre dage med afstemninger om Brexit i den forløbne uge i det britiske Underhus. Hvorvidt der kommer en udsættelse af Brexit og hvor lang den bliver, afhænger ikke blot af briterne, men også af de øvrige 27 EU-lande. Det er fortsat uklart, hvad briterne selv kan blive enige om ud over, hvad de ikke vil. Risikoen for en hård Brexit er der stadig!

EU-topmødet den 21.-22. marts kommer selvsagt til kun at dreje sig om Brexit og bliver yderst afgørende.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 18. Marts					
00:50	Japan	Eksport / Import (feb.)	(-8,4%) / (-0,6%)	-	(-0,6%) / (-6,4%)
05:30	Japan	Industriproduktion (jan.)	-3,7% (0,0%)	-	-
08:30	Eurozonen	Bloomberg, Økonomisk survey	-	-	-
08:35	Tyskland	Bloomberg, Økonomisk survey	-	-	-
08:40	Frankrig	Bloomberg, Økonomisk survey	-	-	-
08:45	Italien	Bloomberg, Økonomisk survey	-	-	-
11:00	Eurozonen	Handelsbalance (jan.)	15,6 mia.	-	-
15:00	USA	NAHB, Husindeks (mar.)	62	-	63
Tirsdag d. 19. Marts					
10:00	Italien	Handelsbalance (jan.)	3.658 mio.	-	-
11:00	Eurozonen	Byggeri (jan.)	-0,4% (0,7%)	-	-
11:00	Tyskland	ZEW, Nuværende (mar.)	15,0	-	13,0
11:00	Tyskland	ZEW, Forventninger (mar.)	-13,4	-	-11,5
11:00	Eurozonen	ZEW, Forventninger (mar.)	-16,6	-	-
15:00	USA	Industriordrer (jan.)	0,1%	-	0,0%
15:00	USA	Ordre, varige forbrugsgoder (jan.)	1,2%	-	-
15:00	USA	Ordre, kernekapitalgoder (jan.)	0,0%	-	-
Onsdag d. 20. Marts					
07:00	Japan	Maskinordrer (feb.)	(-29,3%)	-	-
08:00	Tyskland	PPI (feb.)	0,4% (2,6%)	-	0,1% (2,8%)
10:30	UK	Inflation, CPI (feb.)	-0,8% (1,8%)	-	0,5% (1,9%)
19:00	USA	Fed, rentebånd	2,25%-2,5%	2,25%-2,5%	2,25%-2,5%
Torsdag d. 21. Marts					
-	Eurozonen	EU-topmøde om Brexit	-	-	-
08:00	Danmark	Forbrugertillid (mar.)	3,3	-	-
10:00	Eurozonen	ECB, Økonomisk bulletin	-	-	-
10:00	Norge	Norges Bank, Pengepolitiske rente	0,75%	-	-
10:30	Norge	Norges Bank, Pressemøde	-	-	-
13:00	UK	BoE, Pengepolitiske rente / QE-target	0,75% / 435 mia.	-	0,75% / 435 mia.
13:30	USA	Philidelphia Fed indeks (mar.)	-4,1	-	4,0
13:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	229.000	-	-
14:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid	60,8	-	-
14:45	USA	Bloomberg, Forventninger (mar.)	54,5	-	-
15:00	USA	Ledende indikator (feb.)	0,0%	-	0,1%
16:00	Eurozonen	Forbrugertillid (mar.)	-7,4	-	-7,4
Fredag d. 22. Marts					
00:30	Japan	Inflation, national kerne CPI (feb.)	(0,8%)	-	(0,8%)
01:30	Japan	Nikkei PMI, Industri (mar.)	48,9	-	-
08:45	Frankrig	Lønninger (4. kvrt.)	0,2%	-	0,3%
09:15	Frankrig	Markit PMI, Industri (mar.)	51,5	-	51,2
09:15	Frankrig	Markit PMI, Service (mar.)	50,2	-	50,5
09:15	Frankrig	Markit PMI, Sammensat (mar.)	50,4	-	50,6
09:30	Tyskland	Markit PMI, Industri (mar.)	47,6	-	48,1
09:30	Tyskland	Markit PMI, Service (mar.)	55,3	-	54,9
09:30	Tyskland	Markit PMI, Sammensat (mar.)	52,8	-	52,9
10:00	Eurozonen	Betalingsbalance (jan.)	16,2 mia.	-	-
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Industri (mar.)	49,3	-	49,5
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Service (mar.)	52,8	-	52,5
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Sammensat (mar.)	51,9	-	52,0
14:45	USA	Markit PMI, Industri (mar.)	53,0	-	54,0
14:45	USA	Markit PMI, Service (mar.)	56,0	-	56,5
14:45	USA	Markit PMI, Sammensat (mar.)	55,5	-	-
15:00	USA	Engroslagre (jan.)	-	-	-
15:00	USA	Eksisterende hussalg (feb.)	4,94 mio.	-	5,10 mio.
19:00	USA	Off. budget (feb.)	8,7 mia.	-	-230,0 mia.

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

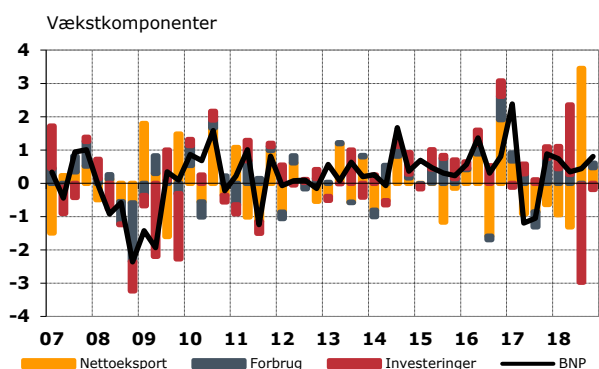
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 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)

Konsensususkøn 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)

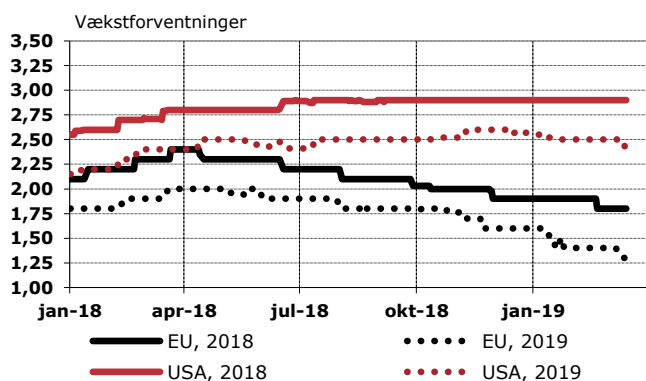


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. februar 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,2	1,6
Import*	3,6	3,2	1,7
Eksport*	3,6	0,3	2,6
Privatforbrug*	2,1	2,5	1,5
Off. forbrug*	0,6	0,2	0,2
Investeringer*	4,6	6,7	2,3
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,1	-0,1
Beskæftigelse, tusinde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

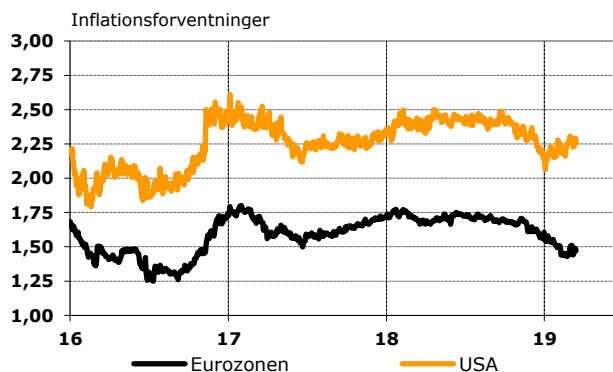
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
15-03-2019	-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

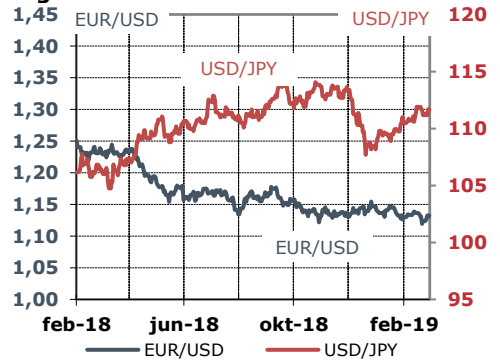
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	15-03-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,35	746	746	746
USD/DKK	659,21	660	665	650
JPY/DKK	5,90	6,00	6,05	6,00
GBP/DKK	874,11	865	875	880
SEK/DKK	71,05	71	72	73
NOK/DKK	77,05	77	77	79
EUR/USD	113,22	113	112	115
USD/JPY	111,65	110	110	108
EUR/JPY	126,40	124	123	124

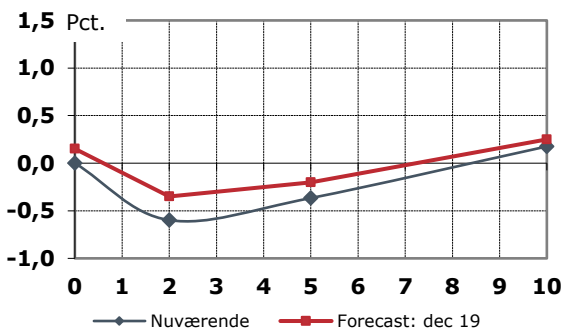
Figur 1: Valutakurser



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	
15-03-2019	-0,60	-0,37	0,18	15-03-2019	-0,32	-0,08	0,21	0,70
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	4.691,3
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			
	26-02-2019	03-12-2018	17-09-2018	18-06-2018
Aktier	Neutral vægt	Svag overvægt	Neutral vægt	Svag overvægt
Obligationer	Neutral vægt	Svag undervægt	Neutral vægt	Svag undervægt
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Svag undervægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Svag undervægt
Kontant/pengemarkedsprodukter	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt

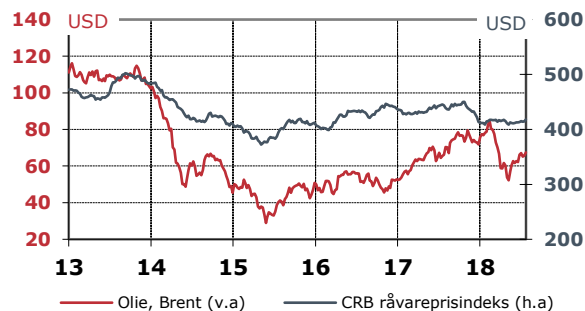
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 15-03-2019	Afkast	
		3 mdr. (pct.)	12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	67,5	11,0	9,1
Guld	1302,9	5,2	-1,0
Kobber	6404,0	4,4	-8,4
Aluminium	1903,0	-1,2	-8,9
CRB indeks	418,3	0,8	-6,3

Figur 1: Råvarer

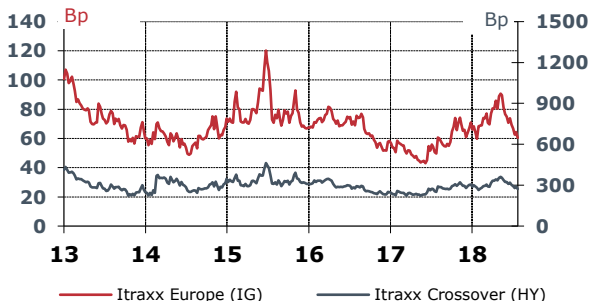


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	15-03-2019	Ændring	
		3 mdr. (bp)	12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	60	-21	10
Itraxx Crossover, HY	271	-73	15
Moody's AAA, USA	3,96	-28	-3
Moody's BAA, USA	4,87	-29	23
Moody's gns, USA	4,27	-25	7

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	13,69%	2,1%	2,3%	10,1%
🇸🇪 OMX S30	13,00%	2,0%	4,4%	7,6%
🇳🇴 OBX	10,24%	1,6%	9,9%	10,6%
🇫🇮 HEX25	14,36%	2,6%	6,9%	13,0%
🇩🇪 DAX	9,74%	0,6%	-5,3%	5,0%
🇪🇺 MSCI Europe	10,60%	1,0%	0,2%	3,5%
🇺🇸 S&P 500	12,55%	2,2%	4,2%	11,1%
🇯🇵 Nikkei	6,44%	-0,8%	-0,3%	10,2%
🇨🇳 Hang Seng	12,04%	0,3%	-4,9%	10,0%

Figur 3: MSCI Europe



FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:

De omtalte produkter i afsnittet "Valuta laneanberaling" er risikomærket røde i henhold til Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, såfremt valutafinanseringen 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		<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.</p> <p>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>1) Der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist.</p> <p>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.</p> <p>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 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, 15. marts 2019, 11:25