

Optrapning af handelskrigen ...

- Sidste uges tal for Europa var lidt en blandet landhandel, men langt fra munter læsning! Overskriften var: fremgang i Frankrig og fortsat svaghed ud af primært den tyske industri – mens Europa fastholder et lavt aktivitetsniveau.
- Samlet ligger Ifo barometret nu på det svageste niveau siden december 2014 og må (sammen med de svage PMI tal) medføre dybe panderynker i regeringskontorerne i Europa og specielt i Berlin, ligesom ECB står i en situation de efterhånden har prøvet nogle gange siden euroens indførelse i starten af årtusindet.
- På den politiske front blev der gearret op til EU-parlamentsvalget d. 23. - 26. maj, mens Modi vandt valget i Indien, USA og Kina bevæger sig væk fra hinanden, mens tiden endelig løb ud for Theresa May der går af d. 7. juni. Spørgsmålet i Storbritannien er nu hvem der skal efterfølge hende og om det bringer landet tættere eller længere væk fra en Brexit?
- En anden "dark horse" der kunne komme i spil er resultatet af det igangværende valg til Europa-Parlamentet. Bliver der stor fremgang til de populistiske og meget EU skeptiske partier kunne det medføre reaktioner i flere europæiske lande. F.eks. igennem finanspolitiske stimuleringer ... Hvordan Europas skal ledes i de kommende 5 år får vi en ide om fra resultatet af EU-parlamentsvalget og ikke mindst fordelingen af poster der vil blive foretaget på EU topmødet d. 3. juni.
- På grund af helligdage i næste uge dækker dette ugescenario de kommende to uger. Det vil sige ind i den nye måned der som sædvanligt byder på rigtig mange nøgletal ved månedsskiftet. I den kommende uge primært tillidsindikatorer, i den efterfølgende uge EU topmøde, europæisk inflation og ECB møde samt ISM, PMI og beskæftigelsestal ud af USA og Kina.

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

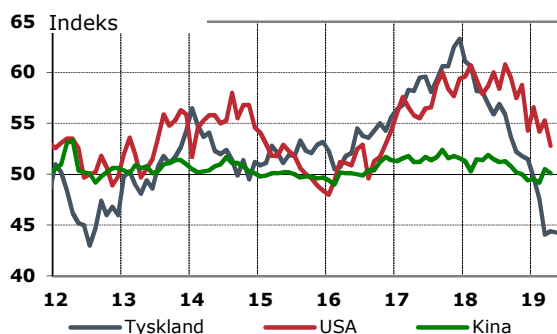
Studentermedhjælper

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

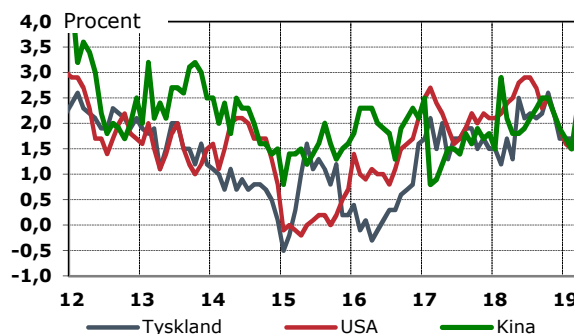
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	3/6	ISM, industri (maj)	52,8	-	53,7
Eurozonen	4/6	ECB, rentemøde (deposit)	-0,4%	-0,4%	-0,4%
USA	7/6	Beskæftigelse, NFP (maj)	263.000	-	195.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Optrapning af handelskrigen ...

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

Sidste uges tal for Europa var lidt en blandet landhandel, men langt fra munter læsning! Overskriften var: fremgang i Frankrig og fortsat svaghed ud af primært den tyske industri – mens Europa fastholder et lavt aktivitetsniveau. På den politiske front blev der gearret op til EU-parlamentsvalget d. 23. – 26. maj, Modi vandt valget i Indien, USA og Kina bevæger sig væk fra hinanden, mens tiden endelig løb ud for Theresa May der går af d. 7. juni. Spørgsmålet i Storbritannien er nu hvem der skal efterfølge hende og om det bringer landet tættere eller længere væk fra en Brexit?

Svaghed i industrien ...

I Tyskland var der et lille fald i både PMI, industri og service, mens det samlede "output" steg fra 52,2 til 52,4! Sammensat for hele Eurozonen slog de svage tyske tal igennem og sendte Eurozone PMI, industri ned fra 47,9 til 47,7 og Eurozone PMI, service ned fra 52,8 til 52,5. Ligesom i Tyskland steg det samlede output 51,5 til 51,6 som fortsat er en meget svag fremgang. Aktiviteten i Eurozonen er nu banket tilbage til niveauet fra 2015 - primært drevet af industrien, men også en pæn svækkelse af servicesektoren igennem de seneste måneder!

... spreder sig til service

Samtidig med de europæiske PMI indeks blev der kl. 10 offentliggjort tyske Ifo tal. Det var langt fra munter læsning! Det mest opsigtsvækkende (og bekymrende) var et fald i Ifo barometrets "nuværende" komponent der faldt fra 103,4 til 100,6 (forventet 103,5!).

På sektorniveau var der faktisk endnu en negativ udvikling idet servicesektoren var den sektor der faldt mest tilbage. Det er fortsat industrien der er svagest, men svagheden i industrien er begyndt at sprede sig til servicesektoren. Til gengæld er den tyske byggesektor i hopla og er steget 3 måneder i træk og ligger tæt på "all-time-high".

Ifølge chefen for det tyske Ifo institut, Clemens Fuest ser de primært nedgangen som en svaghed i (bil-) industrien der dog har spredt sig til dele af servicesektoren – men, at den indenlandske økonomi fortsat er robust med høj beskæftigelse, stigende lønninger og fremgang i både forbrug og byggeri. Ifo instituttet forventer derfor ikke, at svagheden er nok til at sende den samlede tyske økonomi ud i en recession – men de er bekymrede over spredningen til dele af servicesektoren.

Pres på ECB og statsledere

Samlet ligger Ifo barometret nu på det svageste niveau siden december 2014 og må (sammen med de svage PMI tal) medføre dybe panderynker i regeringskontorerne i Europa og specielt i Berlin, ligesom ECB står i en situation de efterhånden har prøvet nogle gange siden euroens indførelse i starten af årtusindet.

I forvejen har ECB på det seneste rentemøde annonceret en ændret rente-guidance således, at men nu forventer uforandret rente i den resterende del af 2019. ECB holder næste møde torsdag d. 6. juni hvor man samtidig offentliggør nye "staff projections". Altså den europæiske centralbanks forventninger til vækst og inflation. Det må forventes, at der kommer nedjusteringer af væksten og, at Draghi på pressemødet vil blive konfronteret med den svaghed der er i den største af økonomierne i Eurozonen, faldende inflationsforventninger og hvad ECB har tænkt sig at gøre ved det!

En anden "dark horse" der kunne komme i spil er resultatet af disse dages valg til Europa-Parlamentet. Bliver der stor fremgang til de populistiske og meget EU skeptiske partier kunne det medføre reaktioner i flere europæiske lande. F.eks. igennem finanspolitiske stimuleringer. Hvordan Europa skal ledes i de kommende 5 år får vi en ide om fra resultatet af EU-parlamentsvalget og ikke mindst fordelingen af poster der vil blive foretaget på EU topmødet d. 3. juni. Her skal posten som EU-præsident, EU-kommissionsformand, kommissærer og – for det finansielle marked – ikke mindst, den kommende ECB chef. Alle poster skal besættes pr. 1. november 2019.

De kommende uger: ECB, EU, ISM, NFP ...

På grund af helligdage i næste uge dækker dette ugescenario de kommende to uger. Det vil sige ind i den nye måned der som sædvanligt byder på rigtig mange nøgletal ved månedsskiftet.

Inden vi kommer dertil byder den kommende uge på en del tillidsindikatorer for industri, service og forbrugere. Både i USA og Eurozonen. Generelt forventes fortsat positive amerikanske nøgletal, mens tallene ud af Eurozonen generelt ser noget mere sløje ud.

Den første uge af juni byder på nogen af de vigtigste nøgletal for de finansielle markeder når der offentliggøres ISM og beskæftigelsestal. Det amerikanske arbejdsmarked har med nogle få måneders undtagelser vist en robust fremgang på omkring 220.000 om måneden de seneste 12 måneder. Der forventes en knap så stor fremgang i maj (195.000), men det er også ovenpå en fremgang på 263.000 i april.

Det måske mest interessante tal – bortset fra EU topmøde mandag og ECB møde torsdag - der kommer i uge 23 er imidlertid nok når der kommer ISM, industrital mandag d. 3. juni. Ovenpå et lille "rebound" til 56,6 i januar er aktivitetsmålingen for industrien faldet støt og roligt til 52,8. Markedet forventer en stigning til 53,7, men usikkerheden omkring den eskalerende handelskrig kan også have sat sit præg på amerikansk industri?

Ugens nøgletal og begivenheder (Uge 22 og 23)

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 27. Maj					
08:00	Danmark	Detailsalg (apr.)	0,7% (0,5%)	0,2%	-
Tirsdag d. 28. Maj					
06:30	Norge	Forbrugertillid (2. kvrt.)	12,7	-	-
07:45	Schweiz	BNP (1. kvrt.)	0,2% (1,4%)	-	-
08:00	Tyskland	GfK, forbrugertillid (jun.)	10,4	-	10,4
08:45	Frankrig	Forbrugertillid (maj)	96,0	-	97
11:00	Eurozonen	Økonomisktilid (maj)	104	-	103,8
11:00	Eurozonen	Erhvervstillid (maj)	0,4	-	0,44
11:00	Eurozonen	Industritillid (maj)	-4,1	-	-4,3
11:00	Eurozonen	Servicetillid (maj)	11,5	-	11
11:00	Eurozonen	Forbrugertillid (maj)	-6,5	-	-6,5
15:00	USA	S&P, huspriser (mar.)	0,2% (3,0%)	-	0,6%
16:00	USA	Conf. board, Forbrugertillid (maj)	129,2	-	130,5
16:30	USA	Dallas Fed, Industriindeks (maj)	2,0	-	7,0
Onsdag d. 29. Maj					
08:00	Danmark	BNP (1. kvrt.)	0,8% (2,6%)	0,3%	-
08:00	Danmark	Arbejdsløshedsprocent (apr.)	3,1%	3,1%	-
08:45	Frankrig	HICP (maj)	0,4% (1,5%)	-	-
08:45	Frankrig	BNP (1. kvrt.)	0,3% (1,1%)	-	0,3% (1,1%)
09:30	Sverige	BNP (1. kvrt.)	1,2% (2,4%)	-	0,1% (1,7%)
09:55	Tyskland	Arbejdsløshedsprocent (maj)	4,9%	-	4,9%
10:00	Italien	Industritillid (maj)	100,6	-	100,4
16:00	USA	Richmond Fed, Industriindeks (maj)	3	-	7
Torsdag d. 30. Maj Kr. Himmelfartsdag					
14:30	USA	BNP (1. kvrt.)	(3,2%)	-	(3,1%)
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (maj)	211.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (maj)	-	-	-
18:00	USA	Fed, Richard Clarida, New York	-	-	-
Fredag d. 31. Maj (Bankhelligdag, DK)					
03:00	Kina	PMI, industr (maj)	50,1	-	49,9
08:00	Tyskland	Detailsalg (apr.)	-0,2% (-2,1%)	-	0,1% (1,3%)
10:00	Italien	BNP (1. kvrt.)	0,2% (0,1%)	-	0,2% (0,1%)
14:00	Tyskland	HICP (maj)	1,0% (2,1%)	-	0,3% (1,5%)
14:30	USA	Inflation, kerne-PCE (apr.)	0,0% (1,6%)	-	0,2% (1,6%)
15:45	USA	Chicago PMI (maj)	52,6	-	54,0
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (maj)	102,4	-	101,5
Mandag d. 3. juni (Uge 23)					
-	Eurozonen	EU topmøde (fordeling af topposter)	-	-	-
16:00	USA	ISM, industri (maj)	52,8	-	53,7
Tirsdag d. 4. juni					
11:00	Eurozonen	CPI, flash estimat (maj)	(1,7%)	-	-
11:00	Eurozonen	Kerneinflation, CPI (maj)	(1,3%)	-	-
Onsdag d. 5. juni					
14:15	USA	ADP, beskæftigelse (maj)	275.000	-	-
16:00	USA	ISM, service (maj)	55,5	-	56,5
Torsdag d. 6. juni					
08:00	Tyskland	Industriordrer (apr.)	0,6% (-6,0%)	-	-
11:00	Eurozonen	BNP, underkomponenter (1. kvrt.)	0,4% (1,2%)	0,4% (1,2%)	0,4% (1,2%)
13:45	Eurozonen	ECB, rentemøde (repo/deposit)	0,0% / -0,4%	0,0% / -0,4%	0,0% / -0,4%
14:30	Eurozonen	ECB, pressemøde	-	-	-
Fredag d. 7. juni					
08:00	Tyskland	Industriproduktion (apr.)	0,5% (-0,9%)	-	-
14:30	USA	Beskæftigelse, NFP (maj)	263.000	-	195.000
14:30	USA	Arbejdsløshed (maj)	3,6%	-	3,7%
14:30	USA	Lønninger (maj)	0,2% (3,2%)	-	0,3%

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

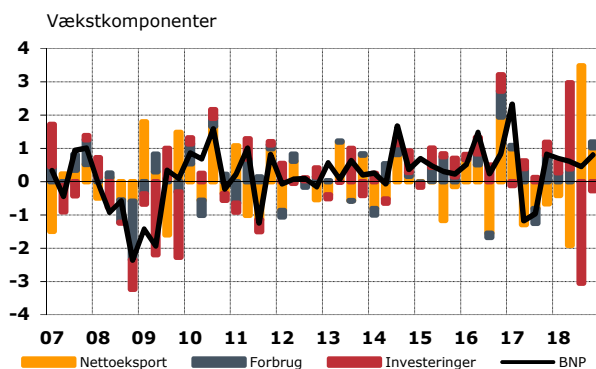
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 10. maj 2019)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,5	1,6 (1,9)	1,4 (1,7)
Eurozonen	1,9	1,2 (1,2)	1,4 (1,4)
Tyskland	1,4	1,0 (0,9)	1,4 (1,4)
USA	2,9	2,4 (2,6)	1,7 (1,9)
Kina	(6,6)	(6,3)	(6,0)
Japan	0,8	0,6 (0,7)	0,4 (0,5)
England	1,4	1,2 (1,3)	1,4 (1,4)
Sverige	2,5	1,8 (1,7)	1,8 (1,8)
Norge	1,4	2,1 (2,3)	1,7 (1,8)
Schweiz	2,6	1,3 (1,2)	1,7 (1,6)

Konsensususkøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 28. februar 2019)			
	2017	2018E	2019E
Inflation, pct.	1,1	0,8	1,1
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)

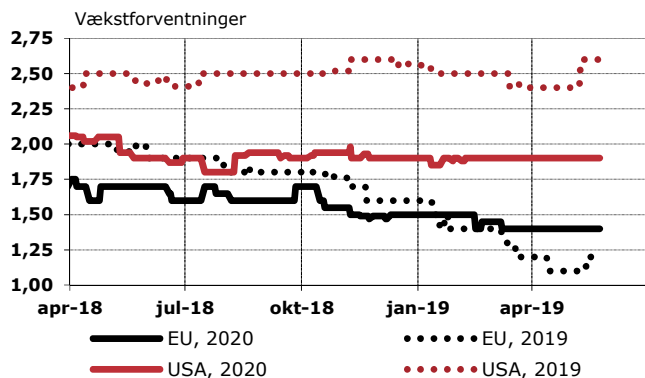


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. februar 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,5	1,6
Import*	3,6	3,2	1,7
Eksport*	3,6	0,3	2,6
Privatforbrug*	2,1	2,5	1,5
Off. forbrug*	0,6	0,2	0,2
Investeringer*	4,6	6,7	2,3
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,1	-0,1
Beskæftigelse, tusinde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

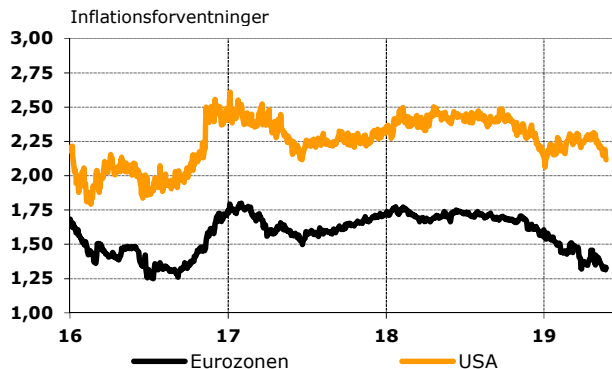
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
24-05-2019	-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	1,25	-0,75
Dec 19	-0,65	-0,40	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	-0,25	1,25	-0,75
Mar 20	-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

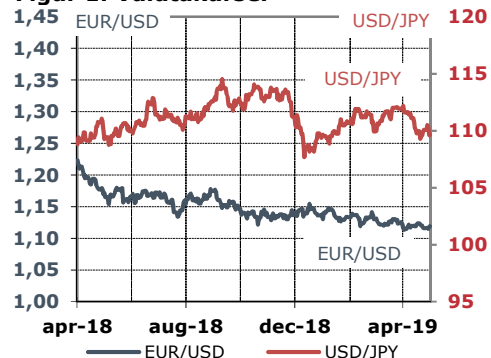
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	24-05-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,80	746	746	746
USD/DKK	667,34	665	670	650
JPY/DKK	6,09	6,00	6,05	6,00
GBP/DKK	847,40	860	870	880
SEK/DKK	69,72	70	71	73
NOK/DKK	76,56	77	78	79
EUR/USD	111,91	112	111	115
USD/JPY	109,65	111	111	108
EUR/JPY	122,71	124	123	124

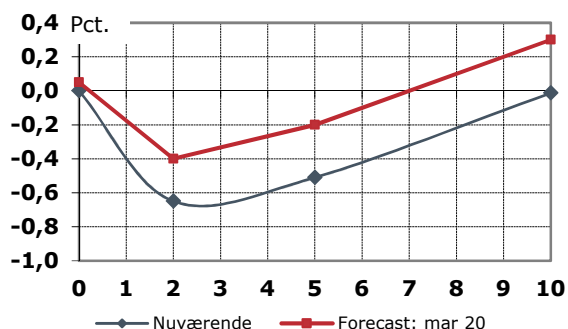
Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 22. marts 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
24-05-2019	-0,65	-0,51	-0,01	24-05-2019	-0,34	-0,17	0,05	0,52
jun 19	-0,60	-0,45	0,10	jun 19	-0,30	-0,10	0,10	0,60
sep 19	-0,70	-0,40	0,15	sep 19	-0,30	-0,20	0,00	0,65
dec 19	-0,50	-0,30	0,25	dec 19	-0,25	-0,05	0,20	0,70
mar 20	-0,40	-0,20	0,30	mar 20	-0,25	0,05	0,30	0,75

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	4.684,9
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.	21. marts 2019	1,00%
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 24-05-2019	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	68,5	2,1	-8,1
Guld	1283,4	-3,4	-1,6
Kobber	5926,0	-8,5	-13,7
Aluminium	1797,5	-6,0	-20,8
CRB indeks	413,0	-0,5	-7,2

Figur 1: Råvarer

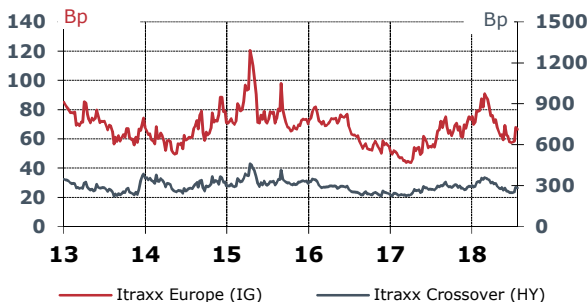


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	24-05-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	68	4	7
Itraxx Crossover, HY	292	8	6
Moody's AAA, USA	3,83	-16	-36
Moody's BAA, USA	4,65	-25	-24
Moody's gns, USA	4,10	-19	-33

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	14,37%	0,1%	0,1%	8,4%
🇸🇪 OMX S30	14,53%	-3,3%	1,2%	6,1%
🇩🇰 OBX	8,25%	-1,7%	-1,2%	7,7%
🇫🇮 HEX25	9,40%	-1,6%	-5,5%	9,8%
🇩🇪 DAX	13,20%	-2,9%	-7,9%	4,1%
🇪🇺 MSCI Europe	10,23%	-2,3%	-4,6%	2,3%
🇺🇸 S&P 500	13,50%	-1,9%	5,3%	10,5%
🇯🇵 Nikkei	6,76%	0,4%	-4,8%	10,0%
🇨🇳 Hang Seng	6,78%	-2,9%	-7,6%	7,3%

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 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 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, 24. maj 2019, 12:03