

Nye aktie- og renterekorder

- Ugen, der gik, bød på nye rekorder på både obligations- og aktiemarkedene. Den 10-årige danske statsrente faldt således tirsdag til et nyt rekordlavt niveau på -0,27 pct., og kursen på en 30 årig realkreditobligation med 1 pct. kuponrente steg til over kurs 99. I USA satte det amerikanske S&P500 aktieindeks ny rekord – 337 pct. over bunden fra 9. marts 2009.
- De nye rekorder skal ses i lyset af nye toner fra både den europæiske centralbank (ECB) og den amerikanske centralbank (Fed).
- På trods af, at det kun var knap 2 uger efter seneste rentemøde, hvor ECB chef Mario Draghi fremlagde nye vækst- og inflationsskøn samt forlængede perioden, hvor ECB som minimum signalerer uændret styringsrente, signalerede Draghi i en tale tirsdag, at ECB vurderer, at det er nødvendigt at lempe pengepolitikken yderligere, hvis ikke de økonomiske udsigter bedres.
- Fed holdt helt som ventet styringsrenten uændret på rentemødet onsdag. Pressemeddelelsen, de opdaterede renteskøn og den efterfølgende pressekonference viste dog, at Fed er meget tæt på at sænke styringsrenten. Dette skyldes ifølge Fed øget usikkerhed om global vækst og øget usikkerhed om udfaldet af handelskrigen mellem USA og Kina samt udsigt til, at det kommer til at tage lidt længere tid end tidligere ventet, inden inflationen kommer tilbage til 2 pct.
- Den vigtigste begivenhed i ugen, der kommer, bliver mødet mellem Trump og Xi i forbindelse med G20 mødet fredag og lørdag.
- Herudover byder ugen på vigtige europæiske og amerikanske nøgletal.

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

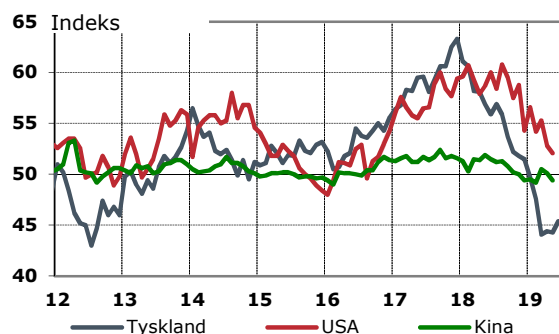
Studentermedhjælper

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

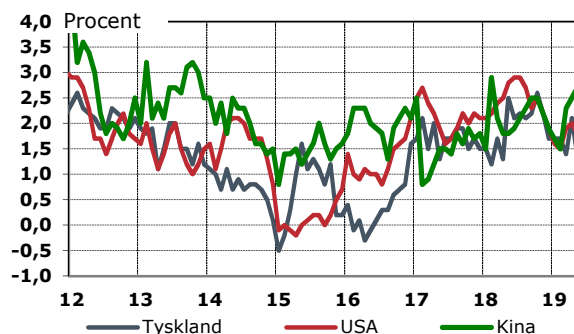
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tyskland	Ma.	Ifo, barometer (jun.)	97,9	-	97,5
USA	Fr.	Kerneinflation, PCE (maj)	0,2% (1,6%)	-	0,2% (1,6%)
G20	Fr./Lø.	Trump og Xi mødes ifm G20 møde	-	-	-

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Nye aktie- og renterekorder

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

Ugen, der gik, bød på nye rekorder på både obligations- og aktiemarkedene. Den 10-årige danske statsrente faldt således tirsdag til et nyt rekordlavt niveau på -0,27 pct., og kursen på en 30 årig realkreditobligation med 1 pct. kuponrente steg til over kurs 99. I USA satte det amerikanske S&P500 aktieindeks ny rekord – 337 pct. over bunden fra 9. marts 2009. De nye rekorder skal ses i lyset af nye toner fra både den europæiske centralbank (ECB) og den amerikanske centralbank (Fed).

Nye toner fra ECB

På trods af, at det kun var knap 2 uger efter seneste rentemøde, hvor ECB chef Mario Draghi fremlagde nye vækst- og inflationssskøn samt forlængede perioden, hvor ECB som minimum signalerer uændret styringsrente, signalerede Draghi i en tale tirsdag, at ECB overvejer at lempe pengepolitikken yderligere. Draghi sagde således, at ECB vurderer, at det er nødvendigt at lempe pengepolitikken, hvis ikke de økonomiske udsigter forbedres. De tre åbenlyse spørgsmål, som denne udmelding rejser, er: 1) Hvad er det, der er sket, som har fået ECB til at sende nye signaler? 2) Hvordan kan/vil pengepolitikken blive lempet yderligere, og hvornår vil det i givet fald ske? Samt 3), Hvad kan få udsigterne til at bedres?

Eftersom der ikke har været offentliggjort væsentlige nye nøgletal, skal forklaringen på de nye toner fra ECB formentligt findes i de markedsafledte langsigtede inflationsforventninger, der er faldet fra 1,3 pct. dagen før seneste rentemøde til 1,1 pct. dagen før Draghis tale. Redskaberne, der kan bruges til at stimulere økonomien yderligere, hvis det bliver nødvendigt, er ifølge Draghi både yderligere rentenedsættelser, forlængelse af perioden, hvor ECB signalerer, at renten ikke vil blive hævet, samt en genoptagelse af ECBs opkøbsprogram for obligationer. Eventuelle nye tiltag er mere sandsynlige på rentemødet 12. september, hvor ECB præsenterer nye vækst- og inflationssskøn, end på næste rentemøde 25. juli. ECB er uden tvivl meget tilfredse med, at de langsigtede inflationsforventninger efter Draghis tale er steget tilbage til 1,3 pct. og vil utvivlsomt holde et skarpt øje med udviklingen i disse. Herudover vil ECB have fokus stift rettet mod udviklingen i de europæiske og globale vækstindikatorer samt udfaldet af topmødet mellem den kinesiske og amerikanske præsident i forbindelse med G20 mødet i Japan den 28. og 29. juni.

Og nye toner fra Fed

Fed holdt helt som ventet styringsrenten uændret på rentemødet onsdag. Pressemeddelelsen, de opdaterede renteskøn og den efterfølgende pressekonference viste dog, at Fed er meget tæt på at sænke styringsrenten. De markante nye toner fra Fed er overraskende set i lyset af Feds egne forecast for inflation, arbejdsløshedsrate og vækst. Meget tyder med andre ord på, at Feds

reaktionsfunktion (hvad og hvordan Fed reagerer på input) er ændret. Spørgsmålet er så, hvordan reaktionsfunktionen er ændret? Ifølge Fed chef Powell skyldes de ændrede pengepolitiske signaler, at usikkerheden om global vækst og handelskrigen er blusset op igen, og at Fed ser en risiko for, at denne øgede usikkerhed begynder at påvirke den amerikanske økonomi. Hertil kommer, at Fed er bekymret for, at det kommer til at tage længere tid end tidligere ventet, før inflationen stiger til 2 pct., hvilket risikerer at påvirke de langsigtede inflationsforventningerne negativt. De nye toner skal således formentligt ses som et resultat af, at Fed har valgt et øget fokus på risikostyring.

Med de nye toner fra Fed er det nu mest sandsynligt, at Fed kommer til at sænke styringsrenten med samlet 50bp i løbet af 3. kvartal. Medmindre inflations- og vækstdata over den kommende måned er meget stærke og udfaldet af topmødet mellem Xi og Trump i forbindelse med det kommende G20 møde er meget positivt, må det forventes, at Fed sænker styringsrenten allerede på rentemødet 30.-31. juli. Sandsynligheden for at Fed kun sænker styringsrenten med 25bp eller helt undlader at sænke renten i løbet af 3. kvartal er efter vores vurdering dog større end sandsynligheden for, at styringsrenten bliver sænket med mere end 50bp. Dette skyldes, at vi forventer et vækst- og inflationsbillede, der ligger meget tæt op ad Feds nye økonomiske skøn men samtidig ser meget stor sandsynlighed for, at arbejdsløshedsraten kommer til at blive lavere, end Fed forventer. Det kræver dog formentligt meget gode nøgletal og et meget positivt udfald af topmødet mellem Trump og Xi, hvis Fed skal undlade at sænke styringsrenten i år.

Ugen der kommer

Den vigtigste begivenhed i ugen, der kommer, bliver mødet mellem Trump og Xi i forbindelse med G20 mødet fredag og lørdag. Trump tweetede i ugen, der gik, at han havde haft en rigtig god telefonsamtale med Xi, og at de to parter har aftalt et "udvidet møde" samt at embedsmænd vil påbegynde forhandlinger forud for topmødet. Det er meget svært at spå om udfaldet af dette topmøde. De historiske erfaringer viser, at det normalt tager flere år at indgå storstilede handelsaftaler. Forhandlingerne mellem USA og Kina kompliceres desuden af, at USA vil have Kina til at forpligte sig til at overholde intellektuelle rettigheder og åbne det kinesiske marked for udenlandske virksomheder. Omvendt var de to parter efter en del forlydende meget tæt på at være nået til enighed om en form for aftale tilbage i april. Under alle omstændigheder er det meget positivt, at USA og Kina nu igen forhandler, og selv "blot" udmeldinger om fortsatte forhandlinger vil være positivt.

Udover topmødet mellem Xi og Trump byder ugen, der kommer, på vigtige nøgletal i både USA og Europa. I Europa offentliggøres tysk Ifo indeks og Eurozone inflation. I USA offentliggøres amerikansk privatforbrug og inflationsstatistik for maj samt amerikansk forbrugertillid.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 24. Juni					
10:00	Tyskland	Ifo, barometer (jun.)	97,9	-	97,5
10:00	Tyskland	Ifo, forventninger (jun.)	95,3	-	95,0
10:00	Tyskland	Ifo, nuværende (jun.)	100,6	-	100,0
Tirsdag d. 25. Juni					
15:00	USA	FHFA, Husprisindeks (apr.)	0,1%	-	-
15:00	USA	S&P huspriser (apr.)	0,09% (2,68%)	-	0,1% (2,5%)
16:00	USA	Richmond Fed, Industriindeks (jun.)	5,0	-	7,0
16:00	USA	Salg af nye huse (maj)	673.000	-	685.000
16:00	USA	Conf. board, Forbrugertillid (jun.)	134,1	-	132,0
19:00	USA	Fed, Jerome Powell, CFR	-	-	-
21:30	USA	Fed, Thomas Barkin, Ottawa	-	-	-
Onsdag d. 26. Juni					
08:00	Norge	Arbejdsløshedsprocent (apr.)	3,5%	-	3,6%
08:00	Tyskland	GfK, forbrugertillid (Jul)	10,1	-	10,0
08:00	Danmark	Detailsalg (maj)	-0,3% (3,2%)	-	-
08:45	Frankrig	Forbrugertillid (jun.)	99,0	-	-
14:30	USA	Engroslagre (maj)	0,8%	-	-
14:30	USA	Ordre, varige forbrugsgoder (maj)	-2,1%	-	0,3%
14:30	USA	Ordre, kernekapitalgoder (maj)	0,0%	-	-
Torsdag d. 27. Juni					
01:50	Japan	Detailsalg (maj)	0,0% (0,5%)	-	0,6% (1,2%)
04:00	Kina	Bloomberg, Økonomisk survey (jun.)	-	-	-
10:00	Italien	Forbrugertillid (jun.)	111,8	-	-
10:00	Italien	Industritillid (jun.)	102,0	-	-
11:00	Eurozonen	Økonomisk tillid (jun.)	105,1	-	104,9
11:00	Eurozonen	Erhvervstillid (jun.)	0,3	-	-
11:00	Eurozonen	Industritillid (jun.)	-2,9	-	-3,1
11:00	Eurozonen	Servicetillid (jun.)	12,2	-	-
11:00	Eurozonen	Forbrugertillid (jun.)	-	-	-
14:00	Tyskland	HICP (jun.)	0,3% (1,3%)	-	0,2% (1,5%)
14:30	USA	BNP (1. kvrt.)	3,1%	-	3,2%
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	216.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid	-	-	-
17:00	USA	Kansas City Fed, PMI (fremstilling) (jun.)	4,0	-	-
Fredag d. 28. Juni					
01:01	UK	GfK, forbrugertillid (jun.)	-10	-	-11
01:30	Japan	Arbejdsløshedsprocent (maj)	2,4%	-	2,4%
01:30	Japan	Kerneinflation, CPI (jun.)	(0,8%)	-	(0,8%)
01:50	Japan	Industriproduktion (maj)	0,6% (-1,1%)	-	0,7% (-3,0%)
08:00	Danmark	BNP (1. kvrt.)	0,2% (2,2%)	-	-
08:00	Danmark	Arbejdsløshedsprocent (maj)	3,1%	-	-
08:45	Frankrig	HICP (jun.)	0,1% (1,1%)	-	-
09:00	Spanien	BNP (1. kvrt.)	0,7% (2,4%)	-	-
09:30	Sverige	Detailsalg (maj)	1,9% (3,9%)	-	-1,0% (2,3%)
10:00	Norge	Arbejdsløshedsprocent (jun.)	2,1%	-	-
10:30	UK	BNP (1. kvrt.)	0,5% (1,8%)	-	0,5% (1,8%)
11:00	Eurozonen	Kerneinflation (jun.)	0,8%	-	0,8%
11:00	Eurozonen	Inflation, Headline (jun.)	1,2%	-	1,3%
11:00	Italien	Inflation, HICP (jun.)	0,9%	-	-
11:10	Danmark	Bloomberg, Økonomisk survey (jun.)	-	-	-
14:30	USA	Personligt forbrug (maj)	0,3%	-	0,4%
14:30	USA	Inflation, Kerne-PCE (maj)	0,2% (1,6%)	-	0,2% (1,6%)
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (jun.)	97,9	-	97,1
16:00	USA	UoM, Inflationsforvent. 5-10 år (jun.)	2,2%	-	-
28.-29	G20	Trump og Xi mødes ifm G20 møde i Japan	-	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

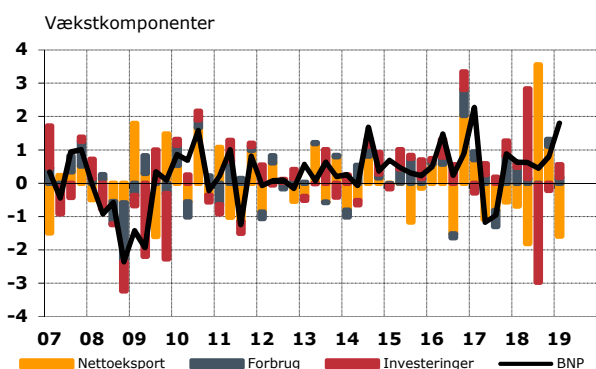
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 14. juni 2019)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,5	1,6 (1,9)	1,4 (1,7)
Eurozonen	1,9	1,2 (1,2)	1,4 (1,3)
Tyskland	1,4	0,9 (0,8)	1,4 (1,3)
USA	2,9	2,4 (2,5)	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	1,3 (1,4)	1,4 (1,4)
Sverige	2,5	1,8 (1,8)	1,6 (1,7)
Norge	1,5	2,2 (2,3)	1,8 (1,9)
Schweiz	2,6	1,3 (1,2)	1,7 (1,6)

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 14. juni 2019)			
	2017	2018	2019E
Inflation, pct.	1,1	0,8	1,1
Arbejdsløshed, pct.	4,2	3,9	3,8
Arbejdsløshed, tusinder	116	110	100
Off. saldo, mia.	20	12	5
Off. saldo, pct. af BNP	1,0	0,5	0,2
Betalingsbalance, mia.	168	130	125
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,05
3 mdr. Cibur (ultimo)	-0,30	-0,30	-0,30
10 årig stat, (ultimo)	0,50	0,25	0,00
DKK/USD, (ultimo)	6,30	6,55	6,30

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)

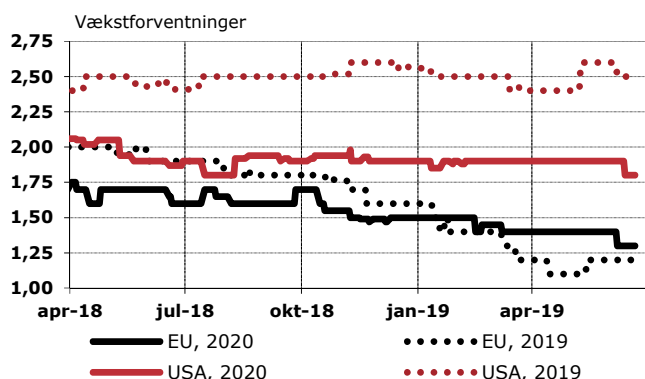


Dansk Forsyningsbalance (pr. 14. juni 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,4	1,6
Import*	3,6	2,7	1,0
Eksport*	3,6	0,6	2,4
Privatforbrug*	2,1	2,3	1,8
Off. forbrug*	0,7	0,8	0,2
Investeringer*	4,6	5,1	1,8
Lagre (vækstbidrag)	-0,2	0,1	0,0
Beskæftigelse, tusinde	47	52	30

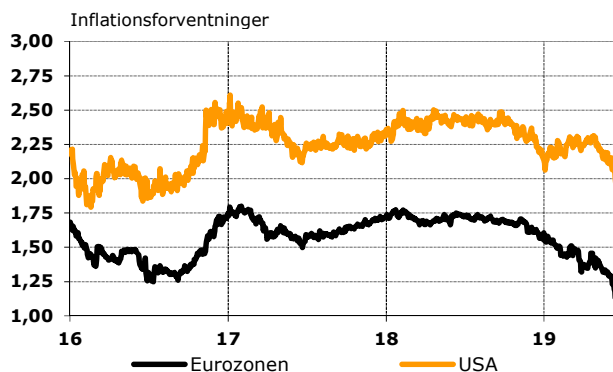
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
21-06-2019	-0,65	-0,40	2,25 -2,50	0,75	-0,10	-0,25	1,25	-0,75
Sep 19	-0,65	-0,40	1,75 - 2,00	0,75	-0,10	-0,25	1,00	-0,75
Dec 19	-0,65	-0,40	1,75 - 2,00	0,75	-0,10	-0,25	1,25	-0,75
Mar 20	-0,65	-0,40	1,75 - 2,00	0,75	-0,10	-0,25	1,25	-0,75
Jun 20	-0,65	-0,40	1,75 - 2,00	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

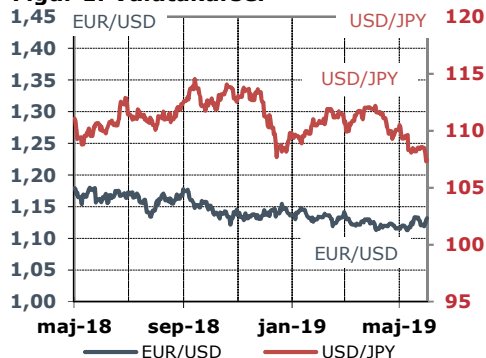
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	21-06-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,57	746	746	746
USD/DKK	659,73	665	665	650
JPY/DKK	6,14	6,00	6,05	6,00
GBP/DKK	835,96	840 ↓	845 ↓	880
SEK/DKK	70,33	70	71	73
NOK/DKK	77,09	77	78	79
EUR/USD	113,16	112	112	115
USD/JPY	107,46	111	110	108
EUR/JPY	121,61	124	123	124

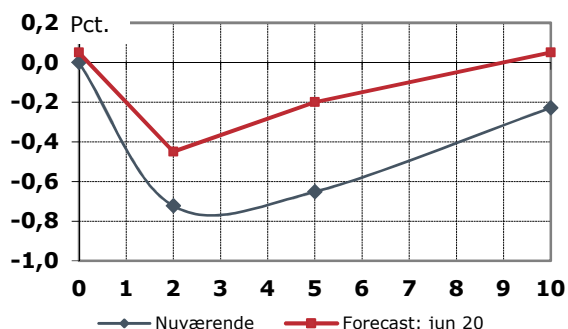
Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 14. juni 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
21-06-2019	-0,72	-0,65	-0,23	21-06-2019	-0,37	-0,29	-0,11	0,31
sep 19	-0,70	-0,65	-0,20	sep 19	-0,30	-0,25	-0,10	0,35
dec 19	-0,65	-0,60	-0,15	dec 19	-0,30	-0,20	0,00	0,40
mar 20	-0,55	-0,50	-0,05	mar 20	-0,25	-0,10	0,00	0,45
jun 20	-0,45	-0,20	0,05	jun 20	-0,25	0,00	0,30	0,50

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	4.681,4
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			
	11-06-2019	26-02-2019	03-12-2018	17-09-2018
Aktier	Neutral vægt	Neutral vægt	Svag overvægt	Neutral vægt
Obligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Svag undervægt	Neutral vægt
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Svag undervægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
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 21-06-2019	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	65,4	-2,7	-5,8
Guld	1398,1	6,8	10,3
Kobber	5973,0	-7,5	-11,8
Aluminium	1781,0	-8,1	-17,8
CRB indeks	411,8	-2,4	-7,5

Figur 1: Råvarer

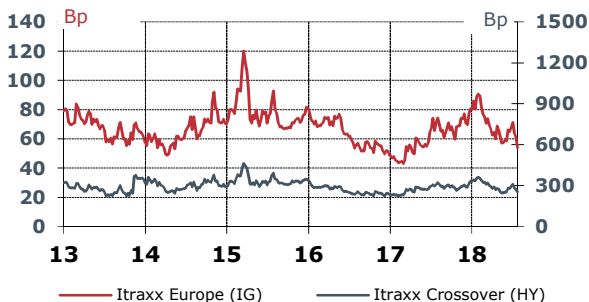


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	21-06-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	54	-13	-16
Itraxx Crossover, HY	255	-12	-51
Moody's AAA, USA	3,55	-41	-55
Moody's BAA, USA	4,44	-44	-36
Moody's gns, USA	3,86	-42	-46

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	16,69%	0,7%	4,0%	8,4%
🇸🇪 OMX S30	19,46%	1,9%	7,5%	7,1%
🇳🇴 OBX	8,74%	1,2%	-1,1%	6,8%
🇫🇮 HEX25	11,54%	0,2%	-2,6%	9,9%
🇩🇪 DAX	17,01%	1,5%	-2,7%	4,3%
🇪🇺 MSCI Europe	13,97%	1,4%	0,9%	2,7%
🇺🇸 S&P 500	19,01%	2,2%	8,9%	10,8%
🇯🇵 Nikkei	8,33%	2,0%	-2,8%	9,0%
🇨🇳 Hang Seng	12,45%	4,7%	-0,2%	8,0%

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, 21. juni 2019, 12:39