

UGESCENARIO

Nye globale pengepolitiske lempelser ...

- I den forgangne uge blev vi vidne til en ny runde svaghed i de ledende indikatorer for den globale industri. I USA fortsatte svagheden i de regionale industrimålinger der mundede ud i et fald i PMI indekset (pendant til ISM indekset) til 50,1
- Billedet er dog en smule mere nuanceret end som så, idet det såkaldte "surprise-indeks" i USA er faldet til -67, mens det europæiske kortvarigt har været tilbage i positiv for første gang siden september 2018. Et udtryk for, at den amerikanske fremgang er under pres og at det heller ikke er gået upåagtet hen over den amerikanske centralbank der indikere nye lempelser.
- I øvrigt samtidig med at centralbankerne i Europa og Japan indenfor ganske få dage har indikeret samme behov for at (gen-) indføre lempelser i økonomierne. Om det var koordineret finder vi nok aldrig ud af – men under alle omstændigheder et udtryk for at alle tre centralbanker på samme tid oplever svagere vækst- og inflationsindikatorer.
- Den kommende uge står primært i amerikanernes tegn når der kommer både ISM for industri og service, bilsalg og beskæftigelse. Netop ISM (industri) og den månedlige arbejdsmarkedsrapport der kommer hhv. mandag og fredag bliver ugens alt overskyggende fokus.
- Den kommende uge vil blive påvirket af det G20 møde der holdes i fredag/lørdag d. 27./28. juni. Al fokus er på udmeldinger fra mødet mellem XI og Trump lørdag.
- I Europa skal vi endvidere sandsynligvis forholde os til nye personer som bl.a. EU-kommissionsformand og ECB-chef efter det ekstraordinære EU-topmøde søndag d. 30. juni.

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

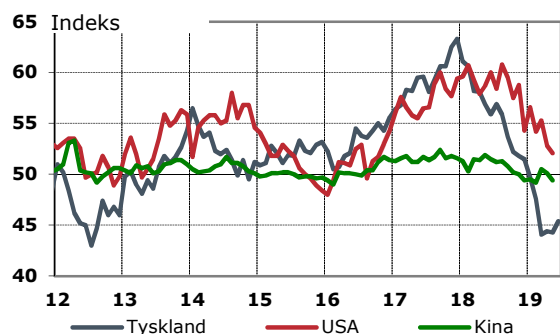
Studentermedhjælper

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

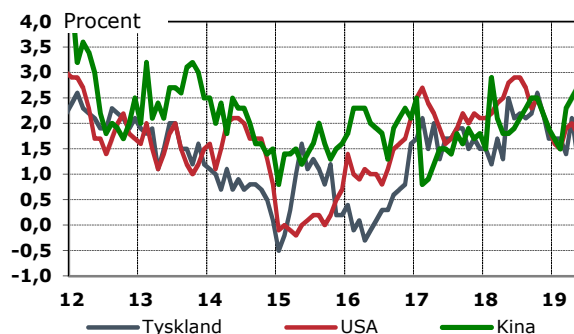
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	Ma.	ISM, industri (jun.)	52,1	-	51,2
USA	On.	ISM, service (jun.)	56,9	-	56,0
USA	Fr.	Beskæftigelse, NFP (jun.)	75.000	-	160.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Nye globale pengepolitisk lempelser ...

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

I den forgangne uge blev vi vidne til en ny runde svaghed i de ledende indikatorer for den globale industri. I USA fortsatte svagheden i de regionale industrimålinger der mundede ud i et fald i PMI indekset (pendant til ISM indekset) til 50,1 – den laveste måling siden finanskrisen og uhyre tæt på stagnation og nedgang, mens Tyskland endnu engang kunne offentliggøres et svagere Ifo barometer end måneden før.

Billedet er dog en smule mere nuanceret end som så idet det såkaldte "surprise-indeks" i USA er faldet til -67, mens det europæiske kortvarigt har været tilbage i positiv for første gang siden september 2018. Altså lige før ændrede europæiske emissionsstandarder sendte den tyske bilindustri ud på den største nedtur i nyere tid. Det vil altså sige, at de amerikanske nøgletal for tiden overrasker markant negativt og sendt "surprise-indeks" ned i niveauer der kun er set 2-3 gange siden finanskrisen.

En udvikling der sandsynligvis, sammen med faldende inflationsforventninger og geo- og handelspolitisk uro, sendte de amerikanske centralbankfolk på overarbejde og igennem de seneste uger har medført en af de største og hurtigste vendepunkter i den amerikanske pengepolitik i mange år. Genereret af en økonomi der er drevet ned af svaghed i international handel og industriproduktion – men fortsat holdt oppe af beskæftigelsesfremgang og privatforbrug.

Stabil svaghed i Europa

Det lille yderligere tilbagefald i det tyske Ifo barometer indikerer samtidig, at Europas største økonomi fortsat befinder sig i en vanskelig situation, mens de seneste PMI data indikerer at Eurozonen generelt – og specielt på servicesiden – har det en hel del bedre end de målinger der kommer ud af industrien. Det skyldes uden tvivl, at den europæiske beskæftigelse er steget med knap 11 mio. siden bunden efter gældskrisen (juni 2013). Svarende til et fald i arbejdsløshedsprocenten fra 12,1 pct. til 7,6 pct. Kun et mulehår fra lavpunktet i starten af 2008 på 7,3 pct.

Ikke desto mindre valgte Mario Draghi i en tale til det årlige pengepolitiske symposium i Sintra i Portugal kraftigt at indikere nye stimuleringer af den europæiske økonomi. Mindre en 14 dage efter ECB på det seneste møde indikerede uforandrede renter det kommende år.

I talen havde Draghi bl.a disse tre bullets:

1. I fravær af konjunkturforbedringer – og en tilbagevenden til inflationsmålet - vil der være behov for yderligere stimulans.
2. Yderligere rentenedsættelser og andre foranstaltninger (QE) forbliver en del af vores værktøjer.

3. Der bør arbejdes (videre) med et fælles finanspolitisk stabiliseringsinstrument af passende størrelse og design.

ECB står dermed klar med nye lempelser, men sender samtidig en indgående appel til de europæiske politikere om at udvikle fælleseuropæiske finanspolitiske instrumenter der kan støtte pengepolitikken som konjunkturudjævnende politik. Pengepolitikken kan godt klare det selv, men processen frem mod en konjunkturopgang bliver alt andet lige hurtigere med hjælp fra finanspolitikken.

ECB nævner i den forbindelse færdiggørelsen af den 3. fase af ØMU'en med gennemførelse af en bank- og kapitalmarkedsunion og understreger behovet for et fælleseuropæisk finanspolitisk instrument som kan matche den måde som f.eks. USA kan bruge de offentlige budgetter til at stimulere eller dæmpe den økonomiske aktivitet.

Stimuleringer fra de "tre store" centralbanker

Draghis tale blev holdt tirsdag den 18. juni og dermed indenfor blot 48 timer af to andre markante udmeldinger fra Japan og USA og kunne få nogen til at tænke, at der var tale om en form for koordinering? De to andre centralbanker Fed og BoJ meddelte onsdag (Fed) og torsdag (BoJ), at man står klar med nye stimuleringer. Alle 3 centralbanker med nogenlunde samme budskab: handelskrigen mellem USA og Kina trækker dybe spor i de globale forsyningskæder og den globale industri, samtidig med, at inflationen og inflationsforventninger endnu engang trækker nedad. Fed står dermed klar til at lempe igen ovenpå 3 år med stramninger – sandsynligvis med 0,25 pct. point i både juli og september - mens Europa og Japan står klar med nye lempelser ovenpå en pause. For ECB's vedkommende blot 3 måneder efter at de havde forlænget deres "guidance" til uændret rente frem til 2. halvår 2020.

Den kommende uge: ISM & beskæftigelse

Den kommende uge står primært i amerikanernes tegn når der kommer både ISM for industri og service, bilsalg og beskæftigelse. Netop ISM (industri) og den månedlige arbejdsmarkedsrapport der kommer hhv. mandag og fredag bliver ugens alt overskyggende fokus idet ISM indekset nærmer sig 50 og idet beskæftigelsen skuffede fælt i sidste måned. Kombineres det op imod de seneste udtalelser fra den amerikanske centralbankchef der holder nøje øje med den eventuelt negative gennemslag fra handelskrigen på den amerikanske økonomi, kan den kommende uge ende med at cementere en rentenedsættelse på rentemødet d. 31. juli.

Den kommende uge vil blive påvirket af det G20 møde der holdes fredag/lørdag d. 27./28. juni. Al fokus er på udmeldinger fra mødet mellem Xi og Trump lørdag. I Europa skal vi endvidere sandsynligvis forholde os til nye personer som bl.a. EU-kommissionsformand og ECB-chef efter det ekstraordinære EU-topmøde søndag d. 30. juni.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 1. Juli					
01:50	Japan	Tankan, Industri (2. kvrt.)	12,0	-	9
01:50	Japan	Tankan, Industri CAPEX (2. kvrt.)	1,2%	-	8,1%
03:45	Kina	Caixin PMI, Industri (jun.)	50,2	-	50,1
09:50	Frankrig	Markit PMI, Industri (jun.)	52,0	-	52,0
09:55	Tyskland	Markit PMI, Industri (jun.)	45,4	-	45,4
09:55	Tyskland	Arbejdsløshedsprocent (jun.)	5,0%	-	5,0%
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Industri (jun.)	47,8	-	47,8
10:00	Italien	Arbejdsløshedsprocent (maj)	10,2%	-	10,3%
11:00	Eurozonen	Arbejdsløshedsprocent (maj)	7,6%	-	7,6%
15:45	USA	Markit PMI, Industri (jun.)	50,1	-	-
16:00	USA	ISM, Industri (jun.)	52,1	-	51,2
16:00	USA	ISM, Nye ordrer (jun.)	52,7	-	-
Tirsdag d. 2. Juli					
08:00	Tyskland	Detailsalg (maj)	-1,0% (4,0%)	-	0,5% (2,5%)
12:35	USA	Fed, John Williams, Tale om global økonomi	-	-	-
17:00	Danmark	Valutareserven / ændring (jun.)	451,7 / -1,2 mia.	-	-
-	USA	Bilsalg (jun.)	17,3 mio.	-	17,0 mio.
Onsdag d. 3. Juli					
03:45	Kina	Caixin PMI, Service (jun.)	52,7	-	52,6
03:45	Kina	Caixin PMI, Sammensat (jun.)	51,5	-	-
09:30	Sverige	Riskbank, rentemøde	-0,25%	-	-0,25%
09:45	Italien	Markit PMI, Sammensat (jun.)	49,9	-	49,5
09:50	Frankrig	Markit PMI, Service (jun.)	53,1	-	53,1
09:50	Frankrig	Markit PMI, Sammensat (jun.)	52,9	-	52,9
09:55	Tyskland	Markit PMI, Service (jun.)	55,6	-	55,6
09:55	Tyskland	Markit PMI, Sammensat (jun.)	52,6	-	52,6
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Service (jun.)	53,4	-	53,4
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Sammensat (jun.)	52,1	-	52,1
10:30	UK	Markit PMI, sammensat (jun.)	50,9	-	51,0
11:00	Sverige	Riksbank, Pressemøde	-	-	-
14:15	USA	ADP beskæftigelse (jun.)	27.000	-	140.000
14:30	USA	Handelsbalance (maj)	-50,8 mia.	-	-52,5 mia.
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger	227.00	-	220.000
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid	63,6	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Service (jun.)	50,7	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Sammensat (jun.)	50,6	-	-
16:00	USA	Ordrer, varige forbrugsgoder (maj)	-1,3%	-	-
16:00	USA	Industriordrer (maj)	-0,8%	-	-0,1%
16:00	USA	Ordrer, kernekapitalgoder (maj)	0,4%	-	-
16:00	USA	ISM, Service (jun.)	56,9	-	56,0
Torsdag d. 4. Juli					
-	USA	USA, uafhængighedsdag	-	-	-
10:00	UK	Registrering af nye biler (jun.)	-4,6%	-	-
11:00	Eurozonen	Detailsalg (maj)	-0,4% (1,5%)	-	0,4% (1,6%)
13:30	Eurozonen	ECB, Mødereferat	-	-	-
Fredag d. 5. Juli					
08:00	Danmark	Industriproduktion (maj)	0,5%	-	-
08:00	Tyskland	Industriordrer (maj)	0,3% (-5,3%)	-	0,1% (-5,9%)
08:00	Norge	Industriproduktion (maj)	0,2% (-4,2%)	-	-
08:45	Frankrig	Handelsbalance (maj)	-4.981 mio.	-	-
09:30	Sverige	Industriordrer (maj)	9,3% (0,1%)	-	-
14:30	USA	Beskæftigelse, Nonfarm Payroll (jun.)	75.000	-	160.000
14:30	USA	Arbejdsløshedsprocent (jun.)	3,6%	-	3,6%
14:30	USA	Gns. ugentlige lønninger (jun.)	0,2% (3,1%)	-	0,3% (3,2%)
14:30	USA	Gns. ugentlige arbejdstimer (jun.)	3440,0%	-	34,4

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

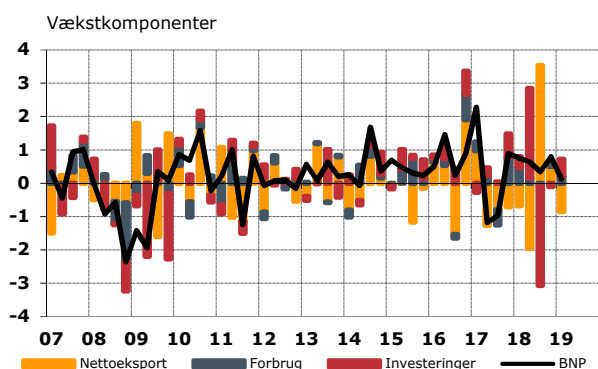
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 14. juni 2019)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,5	1,7 (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)

Konsensususkøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 28. 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	6,50

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)

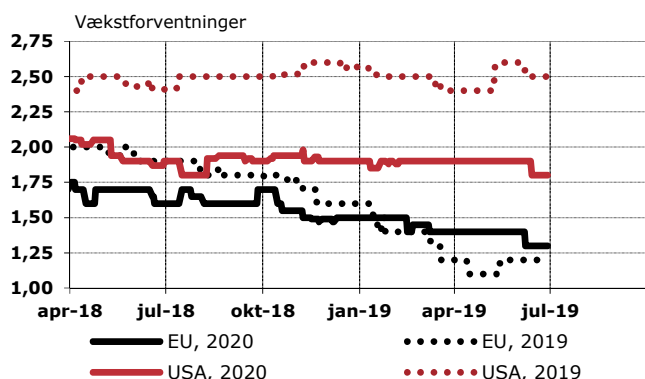


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. juni 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,5	1,7
Import*	3,6	3,3	0,8
Eksport*	3,6	0,4	1,2
Privatforbrug*	2,1	2,2	1,8
Off. forbrug*	0,7	0,9	0,3
Investeringer*	4,6	6,5	2,3
Lagre (vækstbidrag)	-0,2	0,3	-0,2
Beskæftigelse, tusinde	47	52	20

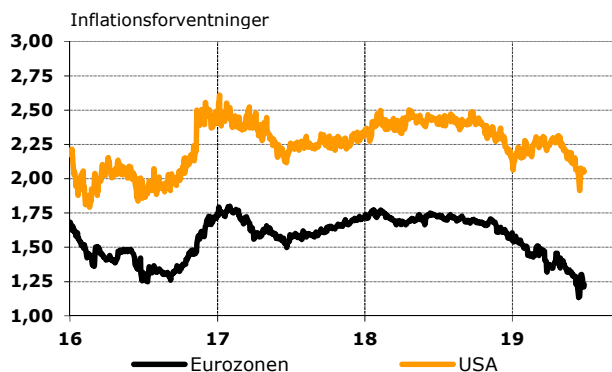
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
28-06-2019	-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	1,25	-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

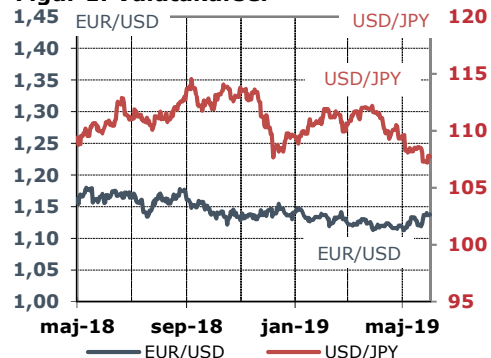
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	28-06-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,38	746	746	746
USD/DKK	656,03	660 ↓	665	650
JPY/DKK	6,09	6,00	6,05	6,00
GBP/DKK	832,43	840	845	880
SEK/DKK	70,70	70	71	73
NOK/DKK	76,98	77	78	79
EUR/USD	113,77	113 ↑	112	115
USD/JPY	107,72	110 ↓	110	108
EUR/JPY	122,55	124	123	124

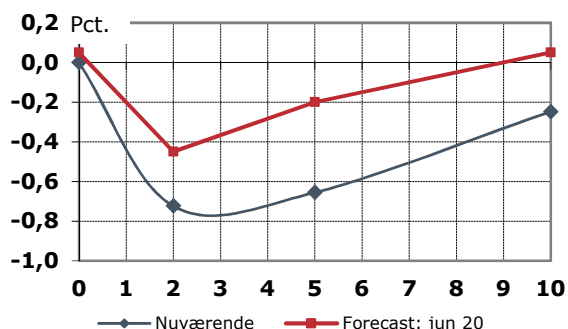
Figur 1: Valutakurser



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	
28-06-2019	-0,72	-0,66	-0,25	28-06-2019	-0,37	-0,30	-0,14	0,26
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	4.682,7
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.	20. juni 2019	1,25%
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

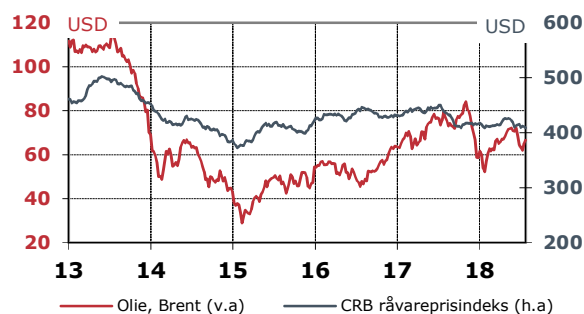
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 28-06-2019	Afkast	
		3 mdr. (pct.)	12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	66,6	0,2	-9,3
Guld	1413,5	9,5	13,2
Kobber	5989,0	-5,5	-10,5
Aluminium	1790,0	-6,3	-17,7
CRB indeks	408,7	-4,1	-6,8

Figur 1: Råvarer

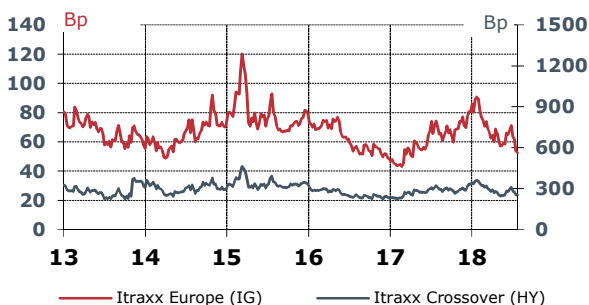


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	28-06-2019	Ændring	
		3 mdr. (bp)	12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	53	-16	-23
Itraxx Crossover, HY	254	-26	-72
Moody's AAA, USA	3,51	-29	-63
Moody's BAA, USA	4,37	-34	-50
Moody's gns, USA	3,81	-30	-56

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	13,90%	-2,4%	3,4%	8,0%
🇸🇪 OMX S30	18,62%	-0,7%	8,9%	7,1%
🇩🇰 OBX	8,03%	-0,7%	-2,1%	7,1%
🇫🇮 HEX25	11,82%	0,2%	-0,9%	10,4%
🇩🇪 DAX	16,21%	-0,7%	-0,6%	4,6%
🇪🇺 MSCI Europe	13,08%	-0,8%	1,0%	2,9%
🇺🇸 S&P 500	17,85%	-1,0%	10,6%	10,6%
🇯🇵 Nikkei	7,84%	-0,5%	-2,1%	9,2%
🇨🇳 Hang Seng	13,06%	0,5%	5,1%	8,1%

Figur 3: MSCI Europe



FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:

De omtalte produkter i afsnittet "Valuta læn anbefaling" 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. juni 2019, 13:45