

UGESCENARIO

Fed's Powell på talerstolen ...

- Den seneste uge bød på en ny runde aktivitetstal for den globale industri som indikerede, at den fredspibe der blev røget mellem XI og Trump på G20 mødet d. 29. juni måske er kommet en postgang for sent. Det globale PMI - indeks for industrien faldt til det laveste niveau siden 2012, mens de tyske industriordrer ramte det største fald siden finanskrisen!
- På den positive side var udnævnelsen af den nuværende IMF-chef Christine Lagarde til ny ECB-chef. Hun vil afløse Mario Draghi ved udgangen af oktober og forventes at føre den pragmatiske og relativ "dueagtige" pengepolitik videre og måske også være en bedre person til at presse på for finanspolitiske stimuleringer. Specielt på et tidspunkt hvor regeringer rent faktisk får penge for at låne til lempelser!
- De svagere industrital, kombineret med risikoen for at den spredt sig til de øvrige dele af økonomien som forbrug og investeringer har fået de største centralbanker i verden op i "gul zone" og indikere nye runder af stimuleringer.
- Hvor tæt vi er på det i USA får vi et indblik i på onsdag og torsdag når den amerikanske centralbankchef Jerome Powell skal "vidne" foran både Repræsentanterne Hus og Senatet i det der i gamle dage gik under navnet den halvårslige "Humphrey Hawkins tale". Her præsenterer centralbankchefen den halvårslige pengepolitiske rapport og følger den op med en Q&A session. Hvor tæt er Fed på at sænke renten ... og med hvor meget?
- Blandt ugens øvrige tal er tyske tal for industriproduktionen som der nok bliver svagere forventninger til efter det store fald i ordrer. Ellers fokus på amerikanske tal for smv-tillid og inflation.

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

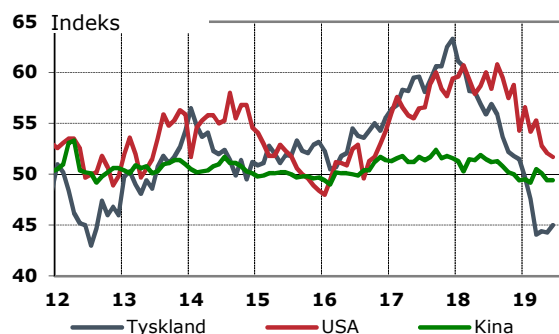
Studentermedhjælper

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

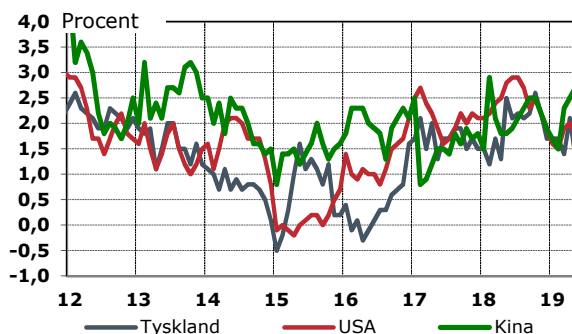
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tyskland	Ma.	Industriproduktion (maj)	-1,9% (-1,8%)	-	0,3% (-3,2%)
USA	Ti.	NFIB, smv tillid (jun.)	105,0	-	-
USA	On./to	Feds Powell, PP tale	-	-	-

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Fed's Powell på talerstolen ...

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

Den seneste uge bød på en ny runde aktivitetstal for den globale industri som indikerede, at den fredspibe der blev røget mellem XI og Trump på G20 mødet d. 29. juni måske er kommet en postgang for sent! Det globale PMI-indeks faldt til det laveste niveau siden oktober 2012 – drevet af fald i både Kina, USA og Europa – og signalere svagere globalt vækstmomentum.

På den positive side var udnævnelsen af den nuværende IMF-chef Christine Lagarde til ny ECB-chef. Hun vil afløse Mario Draghi ved udgangen af oktober og forventes at føre den pragmatiske og relativ "dueagtige" pengepolitik videre. Hertil kommer, at Christine Lagarde er mere politiker end centralbankkvinde og på den baggrund have større fokus (og måske også gennemslagskraft) i forhold til, at EU skal blive bedre til at føre konjunkturudjævrende politik igennem både penge- og finanspolitik.

USA's industri tæt på stagnation

Det amerikanske ISM-indeks for fremstillingssektoren faldt i juli mindre end ventet. ISM-indekset faldt således fra 52,1 i maj til 51,7 mod ventet 51,0. Detaljerne i ISM-undersøgelsen var dog blandede, med stigning i underindeksene for både produktion og beskæftigelse. Derimod faldt det vigtige underindeks for nye ordrer, der ofte fungerer som en grov retningspil for det samlede ISM-indeks, fra 52,7 til 50,0 og balancerer dermed lige nøjagtig på grænsen mellem frem- og tilbagegang.

Udenfor de 5 underindeks, der tilsammen udgør det samlede ISM-indeks, er det i disse handelskrigstider værd at bemærke, at indekset for nye eksportordrer faldt fra 51,0 til 50,5. Så selvom USA ikke er en specielt åben økonomi så rammes den amerikanske eksport og ikke mindst de mange meget store amerikanske selskaber der opererer på det globale marked.

Vi forventer, at væksten i løbet af året aftager tilbage mod trend vækst, at inflationen stiger svagt, og at den amerikanske centralbank sænker styringsrenten med 25bp på hver af rentemøderne i juli og september.

Powell på talerstolen onsdag og torsdag

De svagere industrial, kombineret med risikoen for at den spreder sig til de øvrige dele af økonomien som forbrug og investeringer – altså noget der i de fleste lande udgør omkring ¾ dele af økonomien – samt stædig lav inflation og inflationsforventninger, har fået de største centralbanker i verden op i "gul zone". Det galt også den Australiske centralbank (RBA) der i sidste uge gjorde alvor af bekymringen og sænkede styringsrenten til 1,0 pct. Den laveste rente nogen sinde.

I forvejen har de tre største centralbanker i USA, Europa og Japan kraftigt indikeret, at de står overfor en periode med

nye stimuleringer af økonomier der lider under stor handels- og geopolitisk uro.

Hvor tæt vi er på det i USA får vi et indblik i på onsdag og torsdag hvor den amerikanske centralbankchef Jerome Powell skal "vidne" foran både Repræsentanterne Hus og Senatet i det der i gamle dage gik under navnet den halvårslige "Humphrey Hawkins tale". Her præsenterer centralbankchefen den halvårslige pengepolitiske rapport og følger den op med en Q&A session.

Talen holdes som sagt over to dage hvor indholdet er det samme, men hvor Q&A sessionerne selvsagt godt kan falde ud i forskellige retninger. Powell vil gøre sig store anstrengelser for at sende et klart og enslydende signal begge dage, men debatterne kan efterfølgende godt centrere sig omkring forskellige emner.

Talen kommer godt 14 dage inden det næste ordinære pengepolitiske møde d. 31. juli og kommer på et tidspunkt hvor markedet vakler mellem for og imod en rentenedsættelse på julimødet på den ene side og forventninger om enten 25 eller 50 bp. rentenedsættelse. Markedet ligger til hele 3 rentenedsættelser inden klokkerne slår midnat d. 31/12 i år. En ret markant forventning som godt kan være lidt svær at forsvare ud fra de makroøkonomiske data.

Hertil kommer, at Fed kun har 2,5 pct. at gøre godt med inden de løber tør for rente-ammunition hvilket sandsynligvis vil få dem til at økonomisere lidt med stimuleringerne ... med mindre økonomien falder helt fra hinanden ... og det er der ikke meget der lige nu tyder på. Powell får dermed muligheden over 2 dage for at guide markedet igennem de kommende måneder og både talen og den efterfølgende Q&A session vil blive fulgt intenst!

Den kommende uge: US inflation og tyske produktion

Den kommende uge vil helt sikkert blive delt op i en del før og en del efter Powells tale og nøgletalsmæssigt vil der være fokus på periode op til talen. Her offentliggøres tal for den tyske industriproduktion der specielt siden sommeren 2018 har været udfordret af faldende bilproduktion og eskalerende handelskrig. Tallet for april viste et stort fald på 1,9 pct. men ordretallene peger mod fortsat svaghed de kommende måneder!

En del af den tale som Powell skal holde to gange i denne uge forventes at omhandle de svagere inflationsudsigter der har præget de seneste måneder. Inflationsudsigterne er faldet fra 2,3 pct. til 2,0 pct. og ligger dermed tæt på lavpunktet fra 2016. Samtidig ligger kerne-PCE-prisindekset på 1,5 pct. - 0,5 pct. point lavere end Feds mål på 2,0 pct. Powell har før omtalt årsagen til den lavere inflation som midlertidig, men hvor længe og hvor meget vil han holde sig til det "manuskript"? Det bliver vi klogere på onsdag og torsdag omkring kl. 16:00 dansk tid.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 8. juli					
01:50	Japan	Maskinordrer (Maj)	5,2% (2,5%)	-	-3,7% (-3,6%)
08:00	Tyskland	Industriproduktion (Maj)	-1,9% (-1,8%)	-	0,3% (-3,2%)
08:00	Tyskland	Handelsbalance (Maj)	17,9 mia.	-	17,0 mio.
08:00	Tyskland	Betalingsbalance (Maj)	22,6 mia.	-	12,6 mio.
08:00	Tyskland	Eksport/import (Maj)	-3,7% / -1,3%	-	1,0% / 0,6%
08:30	Frankrig	Bank of France sentiment (Jun.)	99	-	99
08:30	Eurozonen	Bloomberg, økoonmisk survey	-	-	-
10:30	Eurozonen	Sentix, Investortillid (Jul.)	-3,3	-	0,1
21:00	USA	Forbrugerkredit (Maj)	\$17,497 mia.	-	\$15,000 mia.
Tirsdag d. 9. juli					
08:00	Japan	Maskinordrer (Jun. P)	(-27,3%)	-	-
09:30	Sverige	Privatforbrug (Maj)	0,2% (0,0%)	-	-
10:00	Italien	Detailsalg (Maj)	0,0% (4,2%)	-	(-1,0%)
12:00	USA	NIFB, SMV-tillid (Jun.)	105,0	-	-
16:00	USA	JOLTS, jobåbninger (Maj)	7449,0	-	-
20:00	USA	Feds Bostic, tale	-	-	-
	Kina	Nye udlån CNY (Jun.)	1180,0 mia.	-	-
Onsdag d. 10. juli					
01:50	Japan	PPI (Jun.)	-0,1% (0,7%)	-	-
03:30	Kina	Inflation, CPI (Jun.)	(2,7%)	-	(2,7%)
03:30	Kina	PPI (Jun.)	(0,6%)	-	(0,3%)
08:00	Danmark	Handelsbalance (Maj)	6,9 mia.	8,6 mia.	-
08:00	Danmark	Betalingsbalance (Maj)	16,1 mia	14,4 mia.	-
08:00	Danmark	Inflation, CPI (Jun.)	-0,1% (0,7%)	0,0% (0,8%)	-
08:00	Danmark	Inflation HICP (Jun.)	0,0% (0,7%)	0,0% (0,8%)	-
08:00	Norge	Inflation, CPI (Jun.)	-0,3% (2,3%)	-	0,2% (2,1%)
08:45	Frankrig	Industriproduktion (Maj)	0,4% (1,1%)	-	0,5% (1,6%)
10:30	UK	Industriproduktion (Maj)	-2,7% (-1,0%)	-	1,5% (1,2%)
10:30	UK	Handelsbalance (Maj)	-2740m	-	-3200 mio.
16:00	USA	Feds Powell, halvårlig pengepolitisk tale	-	-	-
16:00	USA	Engroslagre (Maj, F)	0,4%	-	0,4%
20:00	USA	FOMC referat (19. juni)	--	-	-
Torsdag d. 11. juli					
08:00	Tyskland	Inflation, HICP (Jun.)	0,1% (1,3%)	-	0,1% (1,3%)
08:45	Frankrig	Inflation, HICP (Jun.)	0,3% (1,4%)	-	0,3% (1,4%)
09:30	Sverige	Inflation, CPI (Jun.)	0,3% (2,2%)	-	-0,1% (1,8%)
14:30	USA	Inflation, CPI (Jun.)	0,1% (1,8%)	-	0,0% (1,6%)
14:30	USA	Kerneinflation (Jun.)	0,1% (2,0%)	-	0,2% (2,0%)
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (6. jul.)	221.000	-	-
14:30	USA	Reale gns. timelønninger (Jun)	1,3%	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (7. jul.)	62,6	-	-
16:00	USA	Feds Powell, halvårlig pengepolitisk tale	-	-	-
20:00	USA	Off. budget (Jun.)	-\$207,8b	-	-
Fredag d. 12. juii					
06:30	Japan	Industriproduktion (Maj, F)	2,3% (-1,8%)	-	-
08:00	Norge	Handelsbalance(jun.)	11,3 mia.	-	-
08:00	Norge	Huspriser (2. kvrt.)	0,3%	-	-
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (Maj)	-0,5% (-0,4%)	-	0,2% (-1,6%)
14:30	USA	PPI (Jun.)	0,1% (1,8%)	-	0,1%
14:30	USA	Kerne PPI (Jun.)	0,2% (2,3%)	-	0,2%
15:45	USA	Bloomberg, økonomisk survey (US)	-	-	-
00:00	Kina	Handelsbalance (Jun.)	\$41,66b	-	\$45,25b
00:00	Kina	Eksport (Jun.)	1,1%	-	-0,6%
00:00	Kina	Import (Jun.)	-8,5%	-	-4,6%

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

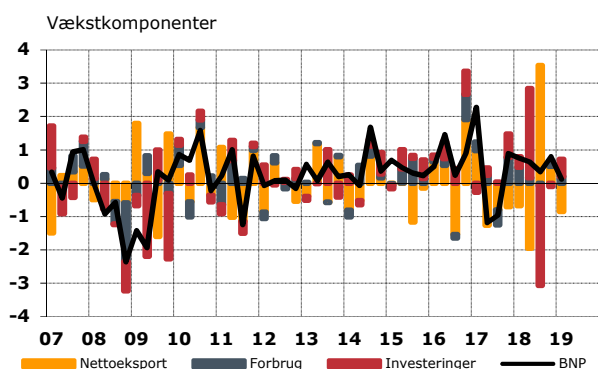
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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)

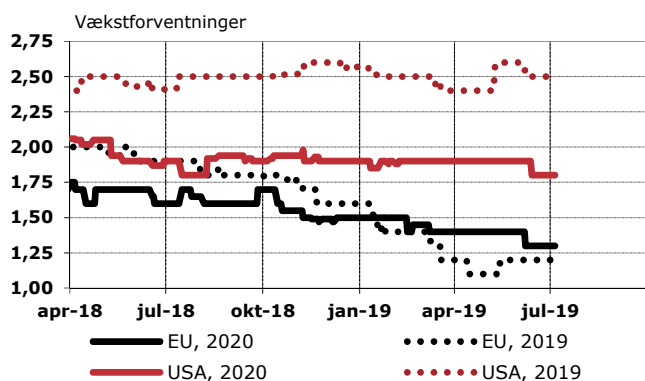


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. juni 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,5	1,7
Import*	3,6	3,3	0,8
Eksport*	3,6	0,4	1,2
Privatforbrug*	2,1	2,2	1,8
Off. forbrug*	0,7	0,9	0,3
Investeringer*	4,6	6,5	2,3
Lagre (vækstbidrag)	-0,2	0,3	-0,2
Beskæftigelse, tusinde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

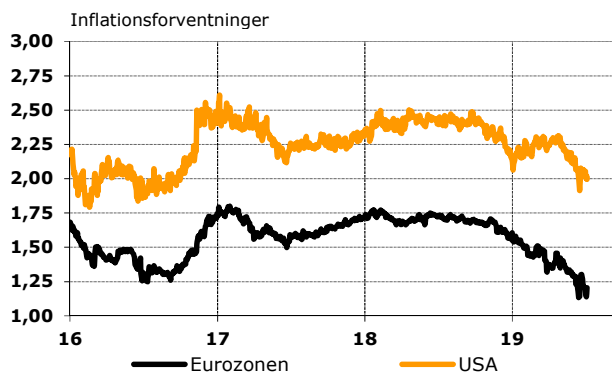
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
05-07-2019	-0,65	-0,40	2,25 - 2,50	0,75	-0,10	-0,25	1,25	-0,75
Sep 19	-0,75	-0,60	1,75 - 2,00	0,75	-0,10	-0,25	1,25	-0,85
Dec 19	-0,75	-0,60	1,75 - 2,00	0,75	-0,10	-0,25	1,25	-0,85
Mar 20	-0,75	-0,60	1,75 - 2,00	0,75	-0,10	-0,25	1,25	-0,85
Jun 20	-0,75	-0,60	1,75 - 2,00	0,75	-0,10	0,00	1,25	-0,85

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

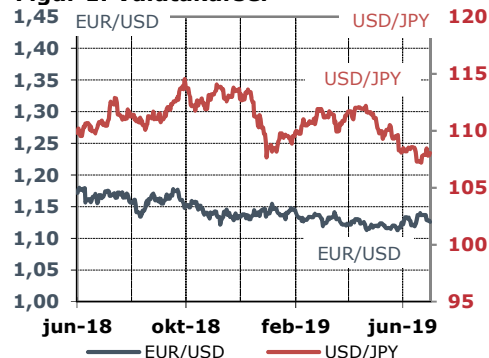
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	05-07-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,34	746	746	746
USD/DKK	662,62	660	665	650
JPY/DKK	6,13	6,05	6,05	6,00
GBP/DKK	831,71	840	845	880
SEK/DKK	70,77	70	71	73
NOK/DKK	77,51	77	78	79
EUR/USD	112,63	113	112	115
USD/JPY	108,06	109 ↓	110	108
EUR/JPY	121,71	123 ↓	123	124

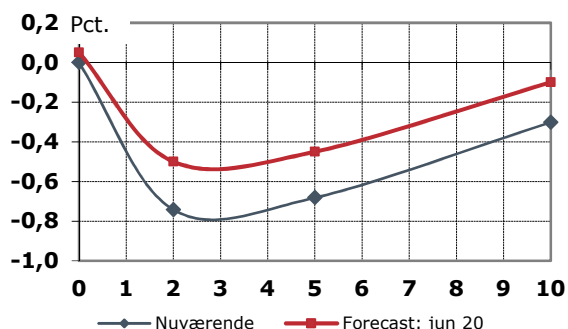
Figur 1: Valutakurser



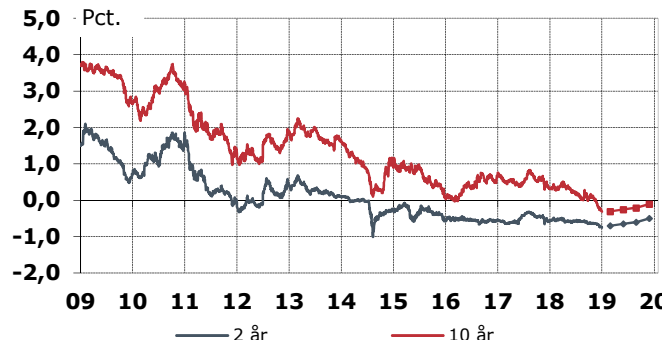
Renteforventninger opdateret: 5. juli 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
05-07-2019	-0,74	-0,68	-0,30	05-07-2019	-0,38	-0,31	-0,18	0,18
sep 19	-0,70	-0,65	-0,30	sep 19	-0,30	-0,25	-0,15	0,20
dec 19	-0,65	-0,60	-0,25	dec 19	-0,30	-0,20	0,00	0,25
mar 20	-0,60	-0,50	-0,20	mar 20	-0,25	-0,15	0,00	0,30
jun 20	-0,50	-0,45	-0,10	jun 20	-0,25	-0,05	0,05	0,35

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	4.692,6
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 05-07-2019	Afkast, 3	
		mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	63,6	-8,1	-13,1
Guld	1415,1	9,6	12,5
Kobber	5920,0	-8,2	-7,3
Aluminium	1807,0	-4,6	-13,5
CRB indeks	405,6	-5,0	-7,3

Figur 1: Råvarer

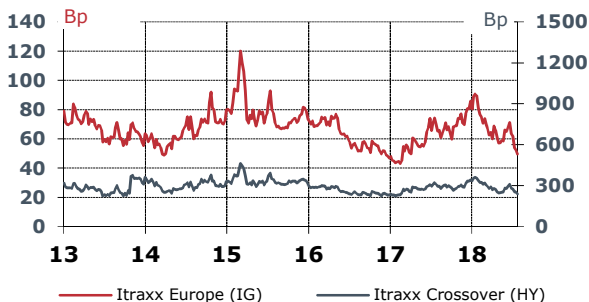


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	05-07-2019	Ændring 3	
		mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	49	-11	-22
Itraxx Crossover, HY	239	-15	-75
Moody's AAA, USA	3,41	-42	-70
Moody's BAA, USA	4,27	-45	-57
Moody's gns, USA	3,71	-42	-64

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	18,02%	3,6%	7,2%	8,5%
🇸🇪 OMX S30	21,21%	2,2%	12,7%	7,2%
🇩🇰 OBX	10,97%	2,7%	0,7%	7,3%
🇫🇮 HEX25	14,23%	2,2%	2,1%	10,7%
🇩🇪 DAX	19,61%	2,9%	2,5%	4,8%
🇪🇺 MSCI Europe	16,18%	2,7%	3,8%	3,2%
🇺🇸 S&P 500	20,75%	2,9%	12,7%	10,8%
🇯🇵 Nikkei	9,68%	1,7%	2,1%	9,1%
🇨🇳 Hang Seng	14,20%	1,0%	6,4%	7,9%

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, 05. juli 2019, 13:11