

UGESCENARIO

Nye lempelser fra USA og Europa

- Oven på en meget hektisk uge står det finansielle marked overfor endnu en uge med store nøgletal og begivenheder: De to vigtigste og mest ikoniske amerikanske nøgletal krydret med det mest interessante rentemøde i den amerikanske centralbank i mange år, hvor der er lagt op til den første rentenedsættelse siden finanskrisen!
- Den seneste uge bød på både europæiske PMI og Ifo tal, rentemøde i ECB og ny premierminister i Storbritannien. Både PMI og Ifo tallene skuffede fælt, hvilket medførte et tydeligt signal fra ECB om kommende lempelser. ECB sænkede ikke renten som nogen havde forventet, men efterlod til gengæld heller ikke meget tvivl om, at de kommer til det.
- På torsdagens rentemøde introducerede ECB en klar "easing-bias" ved at referere til uforandrede eller lavere renter og igangsættelse af undersøgelser der potentielt skal bane vejen for ændringer i reserve-systemet, QE-programmer og den måde man guider markedet på.
- På den baggrund må det derfor også forventes at ECB på rentemødet d. 12. september vil sænke renten. Sandsynligvis med 0,20 pct. point. Sandsynligheden for, at ECB samtidig vil annoncere en ny runde QE obligationsopkøb er endvidere steget – ligesom der er nye tiltag på vej der skal skærme bankerne for de negative konsekvenser af negative renter.
- I markedet er det nu med 100% sikkerhed "priset" ind, at Fed sænker renten med enten 0,25 pct. point eller 0,50 pct. point på onsdagens rentemøde. 85% sandsynlighed for førstnævnte og 15% sandsynlighed for sidstnævnte.
- Bortset fra et amerikansk rentemøde byder den kommende uge på ISM indeks (torsdag) og den månedlige arbejdsmarkedsrapport (fredag). I Europa er fokus centreret om 2. kvartalsvækst der forventes halveret i forhold til 1. kvartal.

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

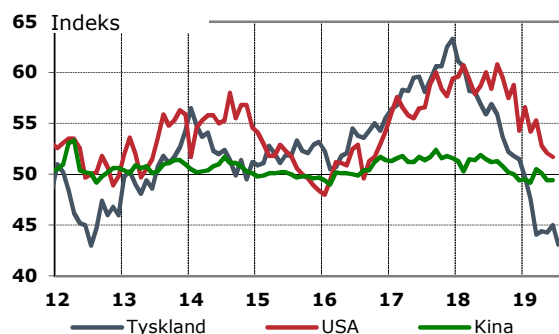
Studentermedhjælper

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

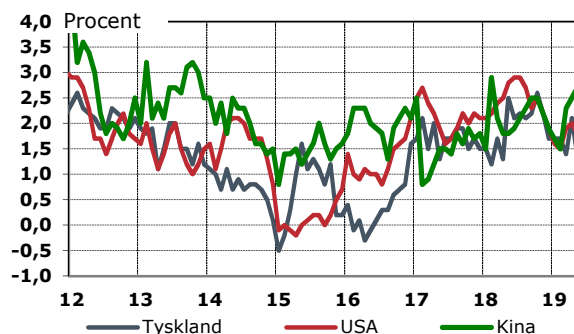
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Eurozonen	On.	BNP (2. kvrt.)	0,4% (1,2%)		0,2% (1,0%)
USA	On.	Fed, rentemøde	2,25% - 2,50%	2,00% - 2,25%	2,00% - 2,25%
USA	Fr.	Beskæftigelse, NFP (jul.)	224.000	-	160.0000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Nye lempelser fra Europa og USA ...

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

Oven på en meget hektisk uge står det finansielle marked overfor endnu en uge med store nøgletal og begivenheder: De to vigtigste amerikanske nøgletal krydret med det mest interessante rentemøde i den amerikanske centralbank i mange år, hvor der er lagt op til den første rentenedsættelse siden finanskrisen!

Den seneste uge bød på både europæiske PMI og Ifo tal, rentemøde i ECB og ny premierminister i Storbritannien. Både PMI eller Ifo skuffede fælt, hvilket medførte et tydeligt signal fra ECB om kommende lempelser. ECB sænkede ikke renten som nogen havde forventet, men efterlod til gengæld ikke meget tvivl om at de kommer til det.

I Storbritannien tager Boris Johnson nu stafetten fra Theresa May ... men står ikke overfor en nemmere opgave end hende! Det nye er, at Boris Johnson – lidt som den amerikanske præsident – ikke virker særlig forudsigelig. Han har lovet en Brexit pt. 31. oktober – lige meget hvad – men det eneste det britiske parlament i virkeligheden kan blive enige om er ... at Storbritannien IKKE skal havne i en "hård" Brexit. Så et nyvalg inden året udgang er vel ikke en særlig vovet forudsigelse?

ECB signalerer lempelser

På rentemødet i torsdags kom Mario Draghi med så tydeligt et praj til kommende stimuleringer som han næsten kunne. ECB undlod at sænke renten på torsdagens møde, men introducerede til gengæld en "easing-bias" ved at referere til uforandrede eller lavere renter, et symmetrisk inflationsmål og igangsættelse af undersøgelser der potentielt skal bane vejen for ændringer i reserve-system, QE-programmer og den måde man guider markedet på.

Med baggrund i de dårlige konjunkturbarometre, i form af både PMI og Ifo målinger, var noget af det mest markante ved det efterfølgende pressemøde faktisk det sprog og de formuleringer, som Mario Draghi brugte. F.eks. en formulering som, at det "bare går værre og værre" i Europa (med reference til industrien) hvilket nok var en af de mest markante udtalelser Draghi er kommet med i lang tid.

På den baggrund må det derfor også forventes at ECB på rentemødet d. 12. september vil sænke renten. Sandsynligvis med 0,20 pct. point. Sandsynligheden for at de samtidig vil annoncere en ny runde QE obligationsopkøb er desuden steget markant, ligesom der må forventes en eller anden form for ændringer af reserve-systemet for at beskytte det europæiske banksystem mod en negativ påvirkning fra de negative renter.

Fed sænker renten ... nogen vil spørge hvorfor?

I markedet er det nu med 100% sikkerhed "priset" ind, at Fed sænker renten med enten 0,25 pct. point eller 0,50 pct. point på onsdagens rentemøde. 85% sandsynlighed for

førstnævnte og 15% sandsynlighed for sidstnævnte. Bliver det 0,50 pct. point er det måske en "one-and-done" og hvis det bliver 0,25 pct. point kunne der komme en eller to mere på møderne i efteråret.

Det spørgsmål som nogle økonomer stiller sig, er hvorfor Fed så tydeligt har signaleret at de vil sænke renten? Der er nogle tal der peger på en vis opbremsning i økonomien som følge af handelskrig og svaghed i industrien – men der ligger næppe nogen recession lige omkring hjørnet. Tal for store dele af den indenlandske del af økonomien er derimod historisk gode med historisk høj beskæftigelse og fremgang i forbruget. Der, hvor det halter, er – ligesom i resten af verden – i industrien. Både produktionen og på investeringssiden hvor handelskrig og geopolitisk uro har ramt virksomhedernes tro på fremtiden.

Umiddelbart kunne det godt tyde på, at Fed har malet sig op i et hjørne efter den store aktiekorrektion i december 2018. Der så Fed sig nødsaget til at skrue op for den dueagtige retorik omkring årsskiftet, efter at aktiemarkedet var korrigeret 20 pct. ned mellem oktober og december – en retorik de aldrig rigtig er lykkedes at komme ud af igen og som fanger dem hver gang der kommer et svagt industri- eller investeringstal. Det der trods alt fortsat taler for en mere lempelig pengepolitik, er de samme forhold omkring inflationen som ses i resten af verden. Både den aktuelle og forventede inflation er lavere end forventet og ønsket. For centralbanker der kører med et inflationsmål, er det den udløsende faktor for mere lempelig pengepolitik. Specielt i et land som USA hvor man har forhøjet renten.

Den kommende uge: Al fokus på USA

Bortset fra et rentemøde byder den kommende uge på nogen af de mest ikoniske nøgletal ud af den amerikanske økonomi. Torsdag offentliggøres det amerikanske ISM indeks der er faldet til 51,7, mens Markit PMI-indikatoren er faldet til 50,0. Markit PMI indekset for den amerikanske industri (ikke at forveksle for den tilsvarende ISM-måling) ramte i juli 50 for første gang siden 2009. Altså midt under finanskrisen. Det er selvsagt meget vigtig for opfattelsen af den amerikanske konjunktursituation, at ISM indekset ikke fortsætter ned mod 50 i juli målingen der kommer torsdag.

Ellers byder USA på den månedlige arbejdsmarkedsrapport der i juni lavede et stort "rebound" på 224.000 ovenpå maj måneds meget svage rapport. Markedet forventer en fremgang på 160.000 hvilket vil ligge tæt på den trend der forventes i økonomien og nok til at mætte den jobvækst der skal til for at dække ny tilgangen til arbejdsmarkedet.

Bortset fra endelige PMI-tal byder den kommende uge først og fremmest på BNP-tal for 2. kvartal og inflationstal for juli ud af Eurozonen.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 29. juli					
16:30	USA	Dalls Fed, industriaktivitet (jul.)	-12,1	-	-5,0
Tirsdag d. 30. juli					
-	Japan	Rentemøde, pengepolitisk rente	-0,100%	-0,100%	-0,100%
-	Japan	Rentemøde, 10 årig rentetarget	0,000%	0,000%	0,000%
01:30	Japan	Arbejdsløshedsprocent (Jun)	2,4%	-	2,4%
01:30	Japan	Industriproduktion (jun.)	2,0% (-2,1%)	-	-1,8% (-2,0%)
07:30	Frankrig	BNP (2. kvrt.)	0,3% (1,2%)	-	0,3% (1,3%)
08:00	Tyskland	GfK, forbrugertillid (aug.)	980,0%	-	9,7
11:00	Eurozonen	Økonomiskillid (jul.)	103,3	-	103,0
11:00	Eurozonen	Erhvervstillid (jul.)	0,17	-	0,15
11:00	Eurozonen	Industritillid (jul.)	-5,6	-	-6,2
11:00	Eurozonen	Servicetillid (jul.)	11,0	-	10,4
11:00	Eurozonen	Forbrugertillid (jul.)	-7,2	-	-6,6
14:00	Tyskland	Inflation, CPI (jul.)	0,3% (1,6%)	-	0,3% (1,5%)
14:30	USA	Personligforbrug (jun.)	0,4%	-	0,3%
14:30	USA	Inflation, kerne-PCE (jun.)	0,2% (1,6%)	-	0,2% (1,7%)
15:00	USA	S&P huspriser (maj)	0,00% (2,54%)	-	0,20%
16:00	USA	Hussalg, pending (jun.)	1,1% (-0,8%)	-	0,4%
16:00	USA	Forbrugertillid, Conf. board (jun.)	121,5	-	125,0
Onsdag d. 31. juli					
03:00	Kina	PMI, industri (jul.)	49,4	-	49,6
08:00	Danmark	Arbejdsløshedsprocent (jun.)	3,0%	3,00%	-
08:00	Tyskland	Detailsalg (jun.)	-1,7% (4,0%)	-	0,6% (1,7%)
09:55	Tyskland	Arbejdsløshedsprocent (jul.)	5,0%	-	5,0%
10:00	Italien	Arbejdsløshedsprocent (jun.)	9,9%	-	-
11:00	Eurozonen	Arbejdsløshedsprocent (jun.)	7,5%	-	7,5%
11:00	Eurozonen	BNP (2. kvrt.)	0,4% (1,2%)	-	0,2% (1,0%)
11:00	Eurozonen	Kerneinflation (jul.)	(1,1%)	-	(1,0%)
11:00	Eurozonen	Inflation, Headline (jul.)	1,2%	-	1,2%
12:00	Italien	BNP (2. kvrt.)	-0,1% (0,1%)	-	-0,2% (-0,1%)
14:15	USA	ADP beskæftigelse (jul.)	102.000	-	150.000
20:00	USA	Fed rentemøde, rentebånd	2,25 - 2,50%	2,00 - 2,25%	2,00 - 2,25%
Torsdag d. 1. august					
02:30	Japan	Nikkei PMI, Industri (jul.)	-	-	-
03:45	Kina	Caixin PMI, Industri (jul.)	49,4	-	49,6
09:45	Italien	Markit PMI, Industri (jul.)	48,4	-	48,1
09:50	Frankrig	Markit PMI, Industri (jul.)	50,0	-	50,0
09:55	Tyskland	Markit PMI, Industri (jul.)	43,1	-	43,1
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Industri (jul.)	-	-	46,4
10:30	UK	Markit PMI, Industri (jul.)	48,0	-	47,8
13:00	UK	Rentemøde, Baserate	0,750%	0,750%	0,750%
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (27. jul.)	206.000	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Industri (jul.)	50,0	-	-
16:00	USA	ISM, Industri (jul.)	51,7	-	52,0
16:00	USA	Bilsalg (jul.)	17,3 mio.	-	16,9 mio.
Fredag d. 2. august					
11:00	Eurozonen	Detailsalg (jun.)	-0,3% (1,3%)	-	0,2%
14:30	USA	Beskæftigelse, Nonfarm Payroll (jul.)	224.000	-	160.000
14:30	USA	Arbejdsløshedsprocent (jul.)	3,7%	-	3,7%
14:30	USA	Gns. ugentlige lønninger (jul.)	0,2% (3,1%)	-	0,2% (3,2%)
14:30	USA	Gns. ugentlige arbejdstimer (jul.)	34,4	-	34,4
16:00	USA	Industriordrer (jun.)	-0,7%	-	0,6%
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (jul.)	98,4	-	98,5
16:00	USA	UoM, Inflationsforvent. 5-10 år (jul.)	2,6%	-	-
17:00	Danmark	Valutareserven, faktisk/ ændring (jul.)	449,6 mia./-2,1 mia.	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

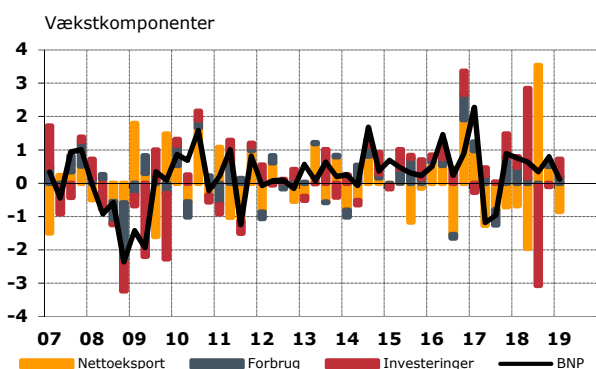
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 19. juli 2019)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,5	1,7 (1,8)	1,4 (1,6)
Eurozonen	1,9	1,1 (1,1)	1,4 (1,3)
Tyskland	1,4	0,7 (0,7)	1,3 (1,2)
USA	2,9	2,4 (2,5)	1,7 (1,8)
Kina	(6,6)	(6,2)	(6,0)
Japan	0,8	0,6 (0,7)	0,4 (0,4)
England	1,4	1,2 (1,3)	1,3 (1,3)
Sverige	2,5	1,8 (1,8)	1,5 (1,6)
Norge	1,5	2,2 (2,3)	1,8 (1,9)
Schweiz	2,6	1,3 (1,3)	1,6 (1,5)

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)

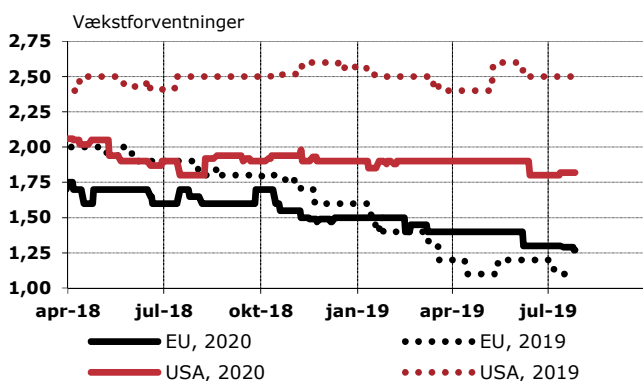


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. juni 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,5	1,7
Import*	3,6	3,3	0,8
Eksport*	3,6	0,4	1,2
Privatforbrug*	2,1	2,2	1,8
Off. forbrug*	0,7	0,9	0,3
Investeringer*	4,6	6,5	2,3
Lagre (vækstbidrag)	-0,2	0,3	-0,2
Beskæftigelse, tusinde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

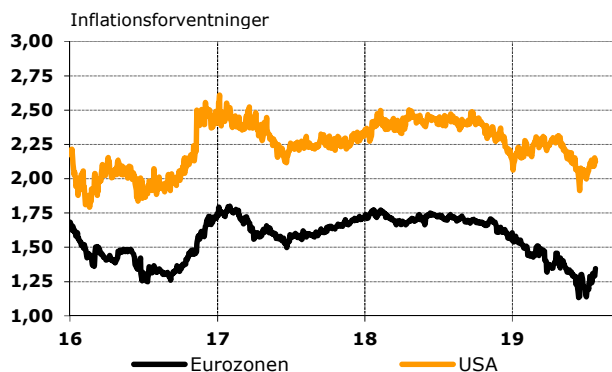
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
26-07-2019	-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

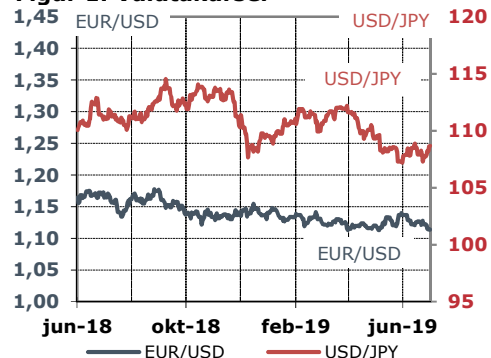
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	26-07-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,63	746	746	746
USD/DKK	670,60	665 ↑	665	650
JPY/DKK	6,17	6,10	6,05	6,00
GBP/DKK	833,28	840	845	880
SEK/DKK	70,72	70	71	73
NOK/DKK	77,03	77	78	79
EUR/USD	111,34	112 ↓	112	115
USD/JPY	108,67	109 ↑	110	108
EUR/JPY	120,99	122	123	124

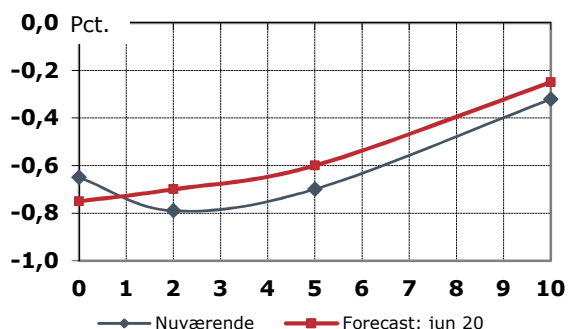
Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 19. 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	
26-07-2019	-0,79	-0,70	-0,32	26-07-2019	-0,40	-0,34	-0,21	0,16
sep 19	-0,75	-0,70	-0,30	sep 19	-0,40	-0,30	-0,20	0,20
dec 19	-0,75	-0,70	-0,30	dec 19	-0,40	-0,30	0,00	0,20
mar 20	-0,75	-0,65	-0,30	mar 20	-0,40	-0,30	-0,15	0,20
jun 20	-0,70	-0,60	-0,25	jun 20	-0,35	-0,25	-0,10	0,20

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	4.688,2
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 26-07-2019	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	63,8	-9,4	-13,6
Guld	1419,0	10,3	16,1
Kobber	6007,0	-5,6	-4,5
Aluminium	1826,0	-1,7	-11,4
CRB indeks	407,4	-3,4	-5,9

Figur 1: Råvarer

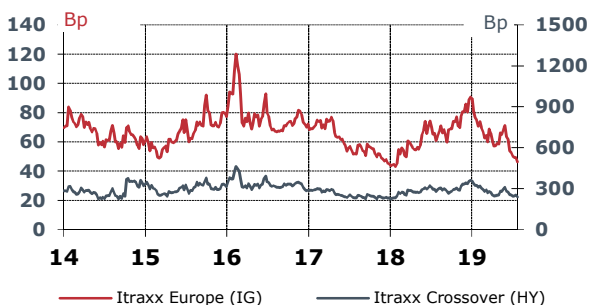


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	26-07-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	46	-13	-14
Itraxx Crossover, HY	240	-11	-39
Moody's AAA, USA	3,44	-39	-68
Moody's BAA, USA	4,20	-47	-63
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	16,73%	0,9%	0,8%	8,5%
OMX S30	17,91%	1,9%	4,7%	6,6%
OBX	7,74%	0,1%	-2,5%	7,0%
HEX25	12,97%	2,8%	-1,9%	10,3%
DAX	17,08%	1,1%	-1,7%	5,1%
MSCI Europe	14,87%	0,5%	0,5%	3,3%
S&P 500	21,16%	0,3%	7,7%	11,0%
Nikkei	9,98%	3,4%	-1,7%	9,1%
Hang Seng	13,40%	0,5%	2,4%	7,1%

Figur 3: MSCI Europe



FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:

De omtalte produkter i afsnittet "Valuta læneanbefaling" 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, 26. juli 2019, 13:12