

Stille uge på nøgletalsfronten

- Ovenpå en hektisk uge står vi overfor en af de mere stille uger. Ved deadline på denne artikel kendes resultaterne ikke af den seneste uges vigtigste tal: den amerikanske ISM-indikator og beskæftigelsen i juli. Til gengæld faldt både Markit PMI og Chicago PMI og signalere en svag ISM-måling, mens ADP-tallene for beskæftigelsen steg med 156.000 og signalere fortsat fremgang i den amerikanske beskæftigelse.
- Oven i den blandede udvikling leverede den amerikanske centralbank på onsdagens møde den første rentenedsættelse siden 2008 – men efterlader en del forvirring om den fremtidige retning. Det kan måske netop skyldes de blandede signaler hvor industrien lider under handelskrig, mens forbrugerne trives med den høje beskæftigelse.
- Fed chef Jerome Powell kaldte rentenedsættelsen en "mid-cycle adjustment" og vi forventer, at den indeholder en yderligere rentenedsættelse på septembermødet. Eventuelt yderligere rentenedsættelser derfra forventes at blive dataafhængige.
- Den kommende uge går en del ned i kadence når det gælder den makroøkonomiske nyhedsstrøm, mens kvartalsregnskaber fortsat vil strømme ind og fra slutningen af ugen i stigende grad fra danske virksomheder.
- På nøgletalsfronten er der som sagt fokus på tyske industridata og amerikansk ISM-service måling. Markedet ligger til en lille fremgang i ISM-indikatoren, mens forventningerne til den tyske industri er noget mere afdæmpede.

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

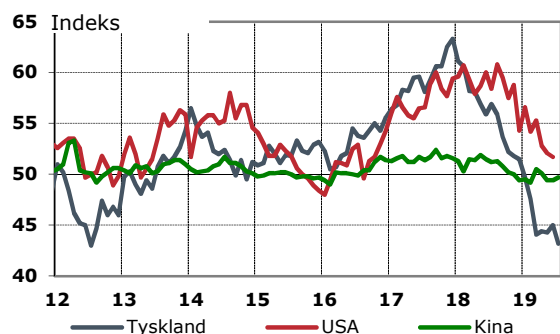
Studentermedhjælper

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

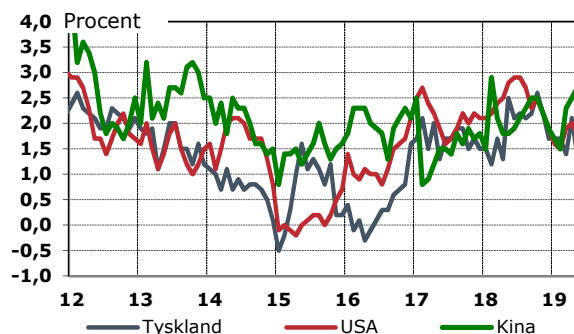
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	Ma.	ISM, service (jul.)	55,1	-	55,5
Tyskland	Ti.	Industriproduktion (jun.)	0,3% (-3,7%)	-	-
England	Fr.	BNP (2. kv.)	0,5% (1,8%)	-	0,0% (1,4%)

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Stille uge på nøgletalsfronten

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

Ovenpå en hektisk uge står vi overfor en af de mere stille uger. Ved deadline på denne artikel kendes resultaterne ikke af den seneste uges vigtigste tal: den amerikanske ISM-indikator og beskæftigelsen i juli. Til gengæld faldt både Markit PMI og Chicago PMI og signalere en svag ISM-måling, mens ADP-tallene for beskæftigelsen steg med 156.000 og signalere fortsat fremgang i den amerikanske beskæftigelse. Industrimålingerne er en vigtig indikator på den amerikanske økonomi og har indtil nu signaleret, at momentet i amerikansk økonomi godt nok er en smule svækket, men industrien ikke er helt i dørken (som f.eks. i Tyskland!). Samtidig oplever forbrugerne rekordbeskæftigelse, lønfremgang og en forbrugertillid der befinder sig tæt på rekorder der sidst er set ved årtusindeskiftet ... og i slutningen af 60'erne!

Oven i den blandende udvikling leverede den amerikanske centralbank på onsdagens møde den første rentenedsættelse siden 2008 – men efterlader en del forvirring om den fremtidige retning. Det kan måske netop skyldes de blandede signaler hvor industrien lider under handelskrig, mens forbrugerne trives med den høje beskæftigelse.

Den kommende uge byder på relativt få vigtige begivenheder og nøgletal - med fokus på tyske industrital og en vigtig amerikansk måling af serviceaktiviteten. Tal for de tyske industriordrer og produktion kommer ovenpå meget dårlige aktivitetsmålinger for netop industrien og svage europæiske væksttal ud af 2. kvartal, mens ISM-servicemålingerne viser et fortsat "pænt" aktivitetsniveau, men dog er faldet tilbage til det laveste niveau siden juli 2017.

Svag europæisk vækst og lavinflation

De europæiske væksttal for 2. kvartal viste en vækst på 0,2 pct. i 2. kvartal hvilket var en halvering af væksten fra 1. til 2. kvartal. Målt i forhold til 2. kvartal 2018 var der tale om en fremgang på 1,1 pct. Kvartalsvæksten på 0,2 pct. svarer til vækstraterne i slutningen af 2018, men kun en tredjedel af væksten i 2017. Målt år-til-år var der tale om den svageste vækst siden 4. kvartal 2013.

Vi kender ikke detaljerne endnu – det gør vi først d. 14. august sammen med de tyske tal - men slår den franske vækstsammensætning igennem på den samlede europæiske, er der tale om fremgang i de fleste underkomponenter af væksten – men for hovedpartens vedkommende mindre end i 1. kvartal. Både det franske private- og offentlige forbrug steg mindre end i 1. kvartal, mens investeringerne steg en smule mere. Eksporten var uforandret, mens importen faldt tilbage.

Samtidig med BNP-tallene offentliggjorde Eurostat også inflationsdata for juli der viste et fald fra 1,3 pct. til 1,1 pct. i

"headline" og et fald fra 1,1 pct. til 0,9 pct. i kerneinflationen. Altså forbliver den europæiske inflation meget tæt omkring 1,0 pct.

ECB blev bekræftet

Tallene bekræftede helt sikkert ECB i den udmelding de kom med på rentemødet i sidste uge: At det går "dårligere og dårligere" i europæisk økonomi – specielt i industrien – og, at de ikke "kunne lide" den svage inflation og de svage inflationsforventninger. Så der venter med meget stor sandsynlighed nye lempelser på rentemødet d. 12. september.

Spørgsmålet er om beskeden lander på politikernes bord – og herunder specielt det tyske kansler-skrivebord? Der er ikke tvivl om, at lande som Holland og Tyskland har plads til finanspolitiske stimuleringer, men retorikken fra politikerne tyder ikke på megen lyst til at øge de offentlige udgifter ... trods historisk billige finansieringsmuligheder! Så indtil videre står ECB (fortsat) rimeligt alene med jobbet at fastholde fremgangen og undgå ny tilbagegang.

Den kommende uge: Stille uge, semi-vigtige nøgletal

Den kommende uge går en del ned i kadence når det gælder makroøkonomiske nyhedsstrøm, mens kvartalsregnskaber fortsat vil strømme ind og fra slutningen af ugen i stigende grad fra danske virksomheder. Store dele af Europa og USA går desuden på ferie så det kan lægge en vis dæmper på handelsaktiviteten.

De genoptagende handelsforhandlinger mellem USA og Kina sluttede onsdag i Kina uden synlige fremskridt – men ser ud til at blive genoptaget i USA i september. Spørgsmålet er om Trump kan "holde sig på måtten" frem til det, eller om han kaster dig over andre lande ... som f.eks. Europa ... i mellemtiden?

Samtidig vil Brexit-farcen fortsætte i Storbritannien og med Boris Johnson ved roret bliver det nok ikke mindre kaotisk. Frem til d. 31. oktober, som er den nye officielle Brexit-deadline for Storbritannien, vil premierministeren forsøge at få nye forhandlinger med EU og samtidig overtale de øvrige dele af Storbritannien om, at de skal støtte en eventuel "hård Brexit". Boris Johnson har truet med at i gå så langt som til at opløse parlamentet for at gennemføre en "hård Brexit". Vel vidende, at EU ikke vil genforhandle aftalen, og taget den hårde retorik i betragtning, må en "hård Brexit" efterhånden være et hovedscenario. Problemet er blot, at det eneste Parlamentet KAN blive enige om er, at Storbritannien IKKE skal igennem en "hård Brexit"!

På nøgletalsfronten er der som sagt fokus på tyske industridata og amerikansk ISM-service måling. Markedet ligger til en lille fremgang i ISM-indikatoren, mens forventningerne til den tyske industri er noget mere afdæmpede.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 5. august					
02:30	Japan	Nikkei PMI, Sammensat (jul.)	51,2	-	-
02:30	Japan	Nikkei PMI, Service (jul.)	52,3	-	-
03:45	Kina	Caixin PMI, Service (jul.)	50,6	-	-
03:45	Kina	Caixin PMI, Sammensat (jul.)	52,0	-	52,0
09:45	Italien	Markit PMI, Service (jul.)	50,5	-	-
09:45	Italien	Markit PMI, Sammensat (jul.)	50,1	-	-
09:50	Frankrig	Markit PMI, Service (jul.)	52,2	-	-
09:50	Frankrig	Markit PMI, Sammensat (jul.)	51,7	-	-
09:55	Tyskland	Markit PMI, Service (jul.)	55,4	-	-
09:55	Tyskland	Markit PMI, Sammensat (jul.)	51,4	-	-
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Service (jul.)	53,3	-	53,3
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Sammensat (jul.)	51,5	-	-
10:30	Eurozonen	Sentix, Investortillid (aug.)	-5,8	-	-
10:30	UK	Markit PMI, Service (jul.)	50,2	-	50,5
10:30	UK	Markit PMI, Sammensat (jul.)	49,7	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Service (jul.)	52,2	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Sammensat (jul.)	51,6	-	-
16:00	USA	ISM, Service (jul.)	55,1	-	55,5
Tirsdag d. 6. august					
08:00	Tyskland	Industriordrer (jun.)	-2,2% (-8,6%)	-	1,0%
09:30	Tyskland	Markit PMI, byggeri (jul.)	50,0	-	-
09:30	Sverige	Industriordrer (jun.)	1,1% (3,2%)	-	-
16:00	USA	JOLTS, jobåbninger (jun.)	7323,0	-	-
-	USA	Misligholdelse af lån (2. kvrt.)	4,42%	-	-
-	USA	Tvangsauktioner (2. kvrt.)	0,92%	-	-
Onsdag d. 7. august					
08:00	Danmark	Industriproduktion (jun.)	3,5%	-	-
08:00	Tyskland	Industriproduktion (jun.)	0,3% (-3,7%)	-	-
08:45	Frankrig	Handelsbalance (jun.)	-3278m	-	-
21:00	USA	Forbrugercredit (jun.)	\$17,086b	-	\$17,000b
00:00	Kina	Valutareserven (jul.)	\$3119,23b	-	-
Torsdag d. 8. august					
00:00	Kina	Handelsbalance (jul.)	\$50,98 mia.	-	\$37,00 mia.
00:00	Kina	Import/eksport (jul.)	-1,3% (-7,3%)	-	-
08:00	Norge	Industriproduktion (jun.)	0,6% (-2,5%)	-	-
08:30	Frankrig	Bank of France, erhvevstillid (jul.)	95,0	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (3. aug.)	-	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (4. aug.)	-	-	-
16:00	USA	Engroslagre (jun.)	0,2%	-	-
Fredag d. 9. august					
01:50	Japan	BNP (2. kvrt.)	2,2%	-	-
03:30	Kina	Inflation, CPI (jul.)	2,7%	-	2,7%
03:30	Kina	PPI (jul.)	0,0%	-	-0,1%
08:00	Danmark	Handelsbalance (jun.)	9,1b	-	-
08:00	Danmark	Betalingsbalance (jun.)	17,1b	-	-
08:00	Tyskland	Handelsbalance (jun.)	20,6b	-	-
08:00	Tyskland	Betalingsbalance (jun.)	16,5b	-	-
08:00	Tyskland	Import/Eksport (jun.)	-0,5% / 1,1%	-	-
08:45	Frankrig	Industriproduktion (jun.)	2,1% (4,0%)	-	-
10:30	UK	BNP (2. kvrt.)	0,5% (1,8%)	-	0,0% (1,4%)
10:30	UK	Industriproduktion (jun.)	1,4% (0,9%)	-	0,1% (0,0%)
10:30	UK	Handelsbalance (jun.)	-£2324m	-	-
14:30	USA	PPI (jul.)	0,1% (1,7%)	-	0,2% (1,7%)
14:30	USA	PPI, kerne (jul.)	0,3% (2,3%)	-	0,1% (2,3%)
-	Kina	Nye udlån CNY (jul.)	-	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

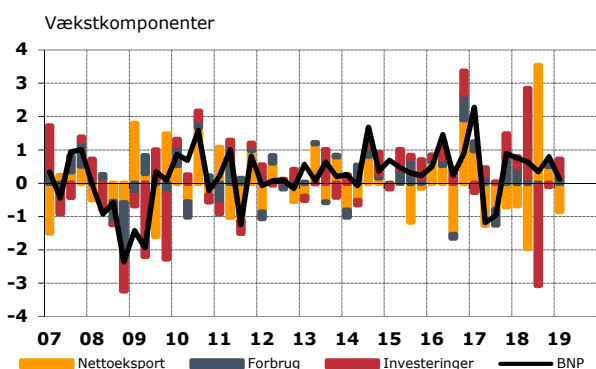
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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

Konsensussskøn 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)

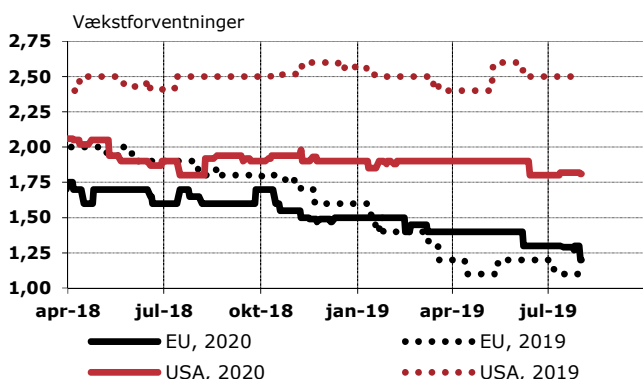


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. juni 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,5	1,7
Import*	3,6	3,3	0,8
Eksport*	3,6	0,4	1,2
Privatforbrug*	2,1	2,2	1,8
Off. forbrug*	0,7	0,9	0,3
Investeringer*	4,6	6,5	2,3
Lagre (vækstbidrag)	-0,2	0,3	-0,2
Beskæftigelse, tusinde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

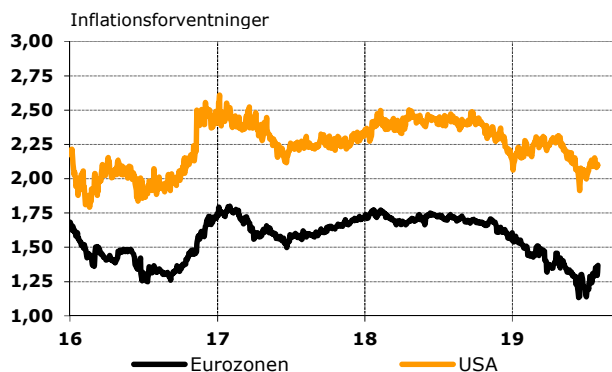
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
01-08-2019	-0,65	-0,40	2,00 -2,25	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

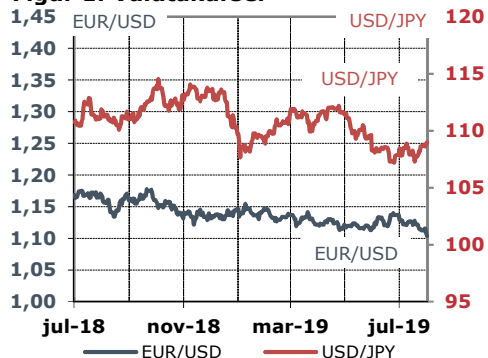
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	01-08-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,61	746	746	746
USD/DKK	676,58	665	665	650
JPY/DKK	6,21	6,10	6,05	6,00
GBP/DKK	819,05	825 ↓	845	880
SEK/DKK	69,92	70	71	73
NOK/DKK	76,17	77	78	79
EUR/USD	110,36	112	112	115
USD/JPY	108,97	109	110	108
EUR/JPY	120,26	122	123	124

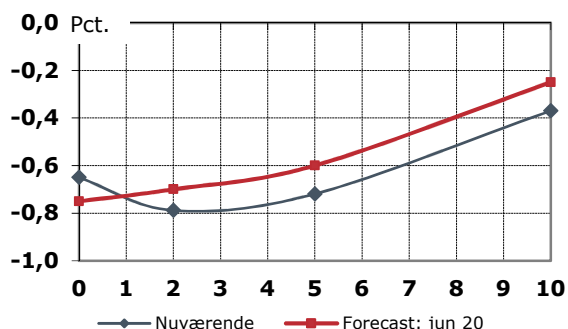
Figur 1: Valutakurser



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	
01-08-2019	-0,79	-0,72	-0,37	01-08-2019	-0,41	-0,34	-0,22	0,13
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	4.685,7
USA	Fed Funds	-25 bp.	31. juli 2019	2,00% - 2,25%
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 01-08-2019	Afkast	
		3 mdr. (pct.)	12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	64,5	-8,5	-9,0
Guld	1407,7	10,3	15,8
Kobber	5927,0	-7,6	-5,9
Aluminium	1799,0	0,1	-13,6
CRB indeks	403,2	-4,5	-6,9

Figur 1: Råvarer

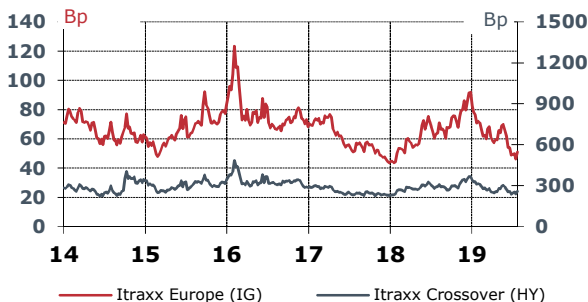


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	01-08-2019	Ændring	
		3 mdr. (bp)	12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	51	-7	-11
Itraxx Crossover, HY	257	7	-29
Moody's AAA, USA	3,43	-40	-68
Moody's BAA, USA	4,20	-45	-62
Moody's gns, USA	3,70	-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	15,02%	-1,3%	-0,7%	8,5%
🇸🇪 OMX S30	17,36%	-0,8%	2,8%	6,8%
🇳🇴 OBX	7,10%	-1,7%	-4,3%	7,2%
🇫🇮 HEX25	10,67%	-2,0%	-3,6%	10,3%
🇩🇪 DAX	15,44%	-2,7%	-4,8%	5,3%
🇪🇺 MSCI Europe	14,47%	-0,8%	-1,1%	3,6%
🇺🇸 S&P 500	20,24%	-1,3%	8,0%	11,3%
🇯🇵 Nikkei	8,80%	-0,9%	-2,5%	8,7%
🇨🇳 Hang Seng	10,16%	-2,6%	0,6%	6,1%

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** 
- 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, 01. august 2019, 12:56