

UGESCENARIO

Eskalerende handelskrig

- Efter forrige torsdags meget overraskende annoncering af yderligere amerikanske tariffer på kinesiske varer, bød ugen, der gik, på en yderligere eskalering af handelskrigen. Nyhedsbureauet Bloomberg rapporterede mandag, at det kinesiske styre har beordret et fuldstændigt stop for import af amerikanske landbrugsvarer. Vi så mandag desuden en overraskende svækkelse af den kinesiske valuta, CNY, overfor USD. En svækkelse, som formentligt ikke er sket uden accept fra det kinesiske styres side.
- Der er ikke megen tvivl om, at handelskrigen allerede har påvirket global økonomi negativt – specielt indenfor industrien – og at den seneste eskalering af handelskrigen vil lægge et yderligere pres nedad på global vækst. Der er efter vores vurdering dog fortsat udsigt til pæn positiv vækst i både Eurozonen, USA, Kina og på globalt plan – om end i lidt lavere tempo end vi har været vant til i perioden efter Finanskrisen.
- I modsætning til den forgangne uge, der var forholdsvis fattig på nøgletalsfronten, byder den kommende uge på en række vigtige amerikanske, kinesiske og europæiske nøgletal. Nøgletal, der vil give vigtig information om aktivitetsniveauet i global økonomi forud for den seneste eskalering af handelskrigen.
- I USA offentliggøres en række amerikanske industri- og forbrugsdata. Størst fokus vil samle sig omkring juli måneds detailsalg men også industriproduktionsrapporten for juli er ventet med spænding.
- I Kina offentliggøres ligeledes detailsalg og industriproduktion for juli. Der vil herudover også være stort fokus på udviklingen i den kinesiske valuta
- I Europa offentliggøres detaljer bag forrige uges Eurozone BNP rapport for 2. kvartal samt tysk vækst for 2. 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:

Chefstrateg	Christian Mose Nielsen
Tlf.	96 34 44 17
Email	cms@sparnord.dk

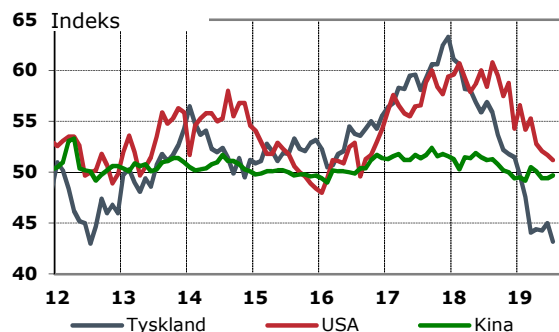
Studentermehjælper

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

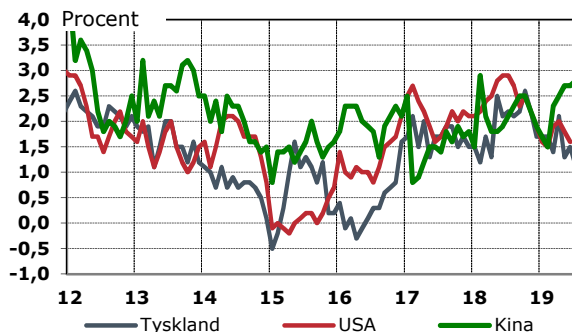
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Kina	On.	Industriproduktion (jun.)	(6,3%)	-	(6,0%)
Tyskland	On.	BNP (2. kv.)	0,4%	-	-0,1%
USA	To.	Kernedetailsalg (jul.)	0,7%	-	0,4%

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Eskalerende handelskrig

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

Handelskrigen mellem USA og Kina satte i den forgangne uge endnu engang sit tydelige præg på de finansielle markeder, hvor vi så uro på aktiemarkederne og nye renterekorder.

Eskalerende handelskrig ...

Efter forrige torsdags meget overraskende annoncering af yderligere amerikanske tariffer på kinesiske varer, rapporterede nyhedsbureauet Bloomberg mandag, at det kinesiske styre har beordret et fuldstændigt stop for import af amerikanske landbrugsvarer. Vi så mandag desuden en overraskende svækkelse af den kinesiske valuta, CNY, overfor USD. CNYUSD brød mandag således den psykologisk og hittidige signalmæssige vigtige grænse på 7 og blev dermed svækket til det svageste niveau siden april 2008. En bevægelse, som formentligt ikke er sket uden accept fra det kinesiske styres side. Det var derfor meget naturligt, at de finansielle markeder tog svækkelsen af CNY overfor USD som tegn på endnu en eskalering af handelskrigen. Det samme gjorde Donald Trump og det amerikanske finansministerium, der mandag stemplede Kina som valutamanipulator. En betegnelse, som amerikanerne ikke officielt har brugt siden 1994. Den seneste tids eskalering af handelskrigen øger risikoen for, at det ikke lykkes USA og Kina at indgå en handelsaftale på denne side af det amerikanske præsidentvalg i november 2020.

... øger risikoen for større end ventet vækstafmatning

Der er ikke megen tvivl om, at handelskrigen allerede har påvirket global økonomi negativt – specielt indenfor industrien – og at den seneste eskalering af handelskrigen vil lægge et yderligere pres nedad på global vækst. Der er efter vores vurdering dog fortsat udsigt til pæn positiv vækst i både Eurozonen, USA, Kina og på globalt plan – om end i lidt lavere tempo end vi har været vant til i perioden efter Finanskrisen. Risikoen for en større vækstafmatning er dog øget som følge af den seneste eskalering af handelskrigen.

Flere centralbanker følger i Feds fodspor

Netop den øgede risiko som følge af handelskrigen var stærkt medvirkende til, at den amerikanske centralbank (Fed) i forrige uge sænkede styringsrenten for første gang siden finanskrisen og er også stærkt medvirkende til, at den europæiske centralbank (ECB) har indikeret nye pengepolitiske lempelser på rentemødet til september.

I ugen, der gik, fulgte flere centralbanker i Feds fodspor. Ugen bød således på rentenedsættelser fra centralbankerne i New Zealand, Indien, Filippinerne og Thailand. Vi så samtidigt de finansielle markeder øge spekulationerne i flere rentenedsættelser fra Fed. Markederne indpriser således nu, at Feds styringsrente ved udgangen af 2019 ligger ca. ½ pct.-point lavere end nu og indpriser et yderligere fald på ½ pct.-point gennem 2020.

Udsigt til en uge med vigtige nøgletal

I modsætning til den forgangne uge, der var forholdsvis fattig på nøgletalsfronten, byder den kommende uge på en række vigtige amerikanske, kinesiske og europæiske nøgletal. Nøgletal, der vil give vigtig information om aktivitetsniveauet i global økonomi forud for den seneste eskalering af handelskrigen.

Amerikanske industri- og forbrugsdata

Meget tyder på, at vitaminindsprøjtningen fra Trumps skattereform er aftagende, og at amerikansk økonomi er begyndt at bevæge sig tilbage mod trend vækst, der ligger i underkanten af 2 pct. Mens det amerikanske privatforbrug, der udgør ca. 70 pct. af amerikansk BNP fortsat stiger pænt, har der de seneste kvartaler været svaghed at spore i de amerikanske investeringer og den amerikanske industri – sandsynligvis som følge af øget usikkerhed relateret til handelskrigen.

I ugen, der kommer, offentliggøres en række amerikanske industri- og forbrugsdata. Størst fokus vil samle sig omkring juli måneds detailsalg. Grundet privatforbrugets store rolle i amerikansk økonomi, er detailsalgsrapporten altid et vigtigt nøgletal. På et tidspunkt som nu, hvor der er stort fokus på, om svagheden i industrien spreder sig til privatforbruget, er detailsalgsrapporten dog endnu vigtigere end normalt. Udover detailsalg offentliggøres fredag også forbrugertillid.

På industrisiden offentliggøres udover industriproduktionen for juli også regionale aktivitetsbarometre for industrien i New York Fed og Philadelphia Fed distrikterne. Disse tal vil give en vigtig indikation på, om svagheden i investeringerne er fortsat ind i 3. kvartal. Herudover offentliggøres en række data for boliginvesteringerne i form af byggetilladelser og nybyggeri samt NAHB aktivitetsbarometeret. Ugen byder desuden på amerikansk CPI inflationsstatistik for juli samt aktivitetsbarometer og ledende indeks for små og mellemstore virksomheder.

Kinesiske forbrugs- og industridata

Også i Kina offentliggøres forbrugs- og industridata. Onsdag offentliggøres således både detailsalg og industriproduktion for juli. Disse tal vil give et meget vigtigt indblik i kinesisk vækst i 3. kvartal. Udover disse nøgletal vil de finansielle markeder have øjnene stift rettet mod udviklingen i den kinesiske valuta – herunder specielt de dagligt fastsatte midtpunkter for det interval, som de kinesiske myndigheder tillader, at valutaen bevæger sig indenfor.

Tyske vækstdata

I Europa offentliggøres detaljerne bag forrige uges foreløbige BNP rapport for Eurozonen samt Eurozone industriproduktion for juni. Efter den forgangne uges meget skuffende tyske industriproduktionstal for juni er der næppe udsigt til opmuntrende læsning, når de tyske vækstdata offentliggøres onsdag.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 12. august					
08:00	Danmark	Inflation, CPI (jul)	-0,2% (0,6%)	-	-
08:00	Danmark	Inflation HICP (jul)	-0,3% (0,5%)	-	-
20:00	USA	Off. budget (jul)	-8,5 mia, USD	-	-123,0 mia, USD
Tirsdag d. 13. august					
01:50	Japan	PPI (jul)	-0,5% (-0,1%)	-	0,1% (-0,5%)
06:00	Sverige	Arbejdsløshed (jul)	3,6%	-	-
08:00	Tyskland	CPI-H (jul, endelig)	0,4% (1,1%)	-	0,4% (1,1%)
08:00	Japan	Maskinordrer (jul P)	-37,9%	-	-
11:00	Tyskland	ZEW, Nuværende (aug)	-1,1	-	-5,0
11:00	Tyskland	ZEW, Forventninger (aug)	-24,5	-	-26,5
11:00	Eurozonen	ZEW, Forventninger (aug)	-20,3	-	-
12:00	USA	NIFB, SMV-tillid (jul)	103,3	-	104,9
14:30	USA	CPI (jul)	0,1% (1,6%)	-	0,3% (1,7%)
14:30	USA	Kerneinflation (jul)	0,3% (2,1%)	-	0,2% (2,1%)
14:30	USA	Reale gns. timelønninger (jul)	1,5%	-	-
Onsdag d. 14. august					
01:50	Japan	Kerne maskinordrer (jun)	-7,8% (-3,7%)	-	-1,0% (-1,1%)
04:00	Kina	Industriproduktion (jul)	(6,3%)	-	(6,0%)
04:00	Kina	Detailsalg (jul)	(9,8%)	-	(8,6%)
04:00	Kina	Arbejdsløshedsprocent (jul)	5,10%	-	-
07:30	Frankrig	Arbejdsløshedsprocent (2. kvrt.)	8,7%	-	8,6%
08:00	Danmark	BNP indikator (2. kvrt.)		-	0,3%
08:00	Tyskland	BNP (2. kvrt.)	0,4%	-	-0,1%
08:45	Frankrig	CPI-H (jul, endelig)	-0,2% (1,3%)	-	-0,2% (1,3%)
09:30	Sverige	CPI (jul)	-0,1% (1,8%)	-	-
10:30	UK	Inflation, CPI (jul)	0,0% (2,0%)	-	-0,1% (1,9%)
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (jun)	0,9% (-0,5%)	-	-1,0% (-1,2%)
11:00	Eurozonen	Beskæftigelse (2. kvrt.)	0,3% (1,3%)	-	-
11:00	Eurozonen	BNP (2. kvrt.)	0,2% (1,1%)	-	-
14:30	USA	Importpriser (jul)	-0,9% (-2,0%)	-	0,0%
14:30	USA	Eksportpriser (jul)	-0,7% (-1,6%)	-	-0,1%
Torsdag d. 15. august					
06:30	Japan	Industriproduktion (jun)	-3,6% (-4,1%)	-	-
08:00	Danmark	PPI (jul)	-0,8% (-2,5%)	-	-
14:30	USA	New York Fed indeks (aug)	4,3	-	2,0
14:30	USA	Philidelphia Fed indeks (aug)	21,8	-	10
14:30	USA	Enhedslønomkostninger (2. kvrt.)	-1,6%	-	1,8%
14:30	USA	Kernedetailsalg (jul)	0,7%	-	0,4%
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (uge 32)	209.000	-	-
15:15	USA	Industriproduktion (jul)	0,0%	-	0,3%
15:15	USA	Kapacitetsudnyttelse (jul)	77,9%	-	77,9%
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (uge 32)	62,9	-	-
16:00	USA	NAHB, Husindeks (aug)	65	-	66
16:00	USA	Lagre (jun)	0,3%	-	0,1%
Fredag d. 16. august					
11:00	Eurozonen	Handelsbalance (jun)	20,2 mia. EUR	-	-
14:30	USA	Nybyggeri (jul)	-0,9%	-	0,6%
14:30	USA	Byggetilladelser (jul)	-5,2%	-	3,1%
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (aug)	98,4	-	97,1
16:00	USA	UoM, Inflationsforvent. 5-10 år (aug)	2,5%	-	-
I løbet af ugen					
08/16	USA	Misligholdelse af lån (2. kvrt.)	4,42%	-	-
08/16	USA	Tvangsauktioner (2. kvrt.)	0,92%	-	-
08/15	Kina	Nye udlån CNY (jul)	1663,6 mia. CNY	-	1275,0 mia. CNY

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

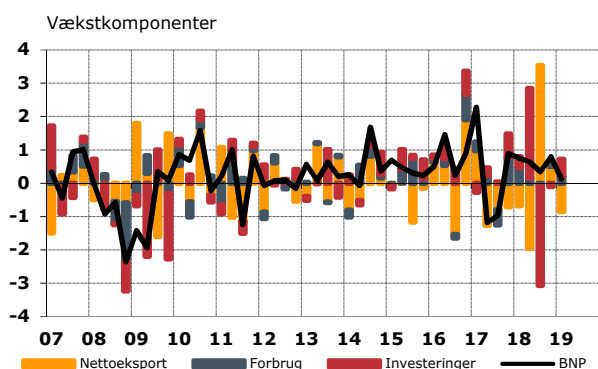
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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)	1,1 (1,2)
Tyskland	1,4	0,7 (0,7)	1,3 (1,1)
USA	2,9	2,3 (2,5)	1,6 (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	1,7 (1,8)	1,5 (1,6)
Norge	1,5	2,2 (2,3)	1,7 (1,9)
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)

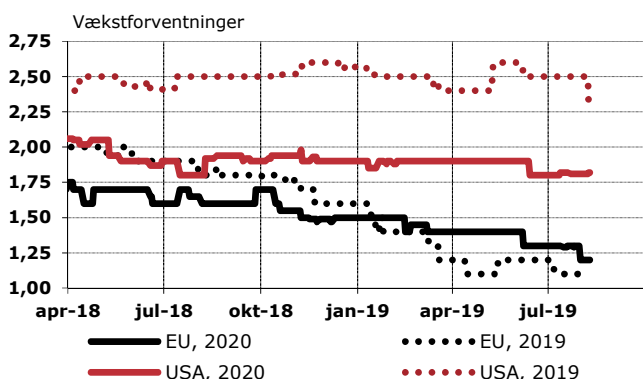


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. juni 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,5	1,7
Import*	3,6	3,3	0,8
Eksport*	3,6	0,4	1,2
Privatforbrug*	2,1	2,2	1,8
Off. forbrug*	0,7	0,9	0,3
Investeringer*	4,6	6,5	2,3
Lagre (vækstbidrag)	-0,2	0,3	-0,2
Beskæftigelse, tusinde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

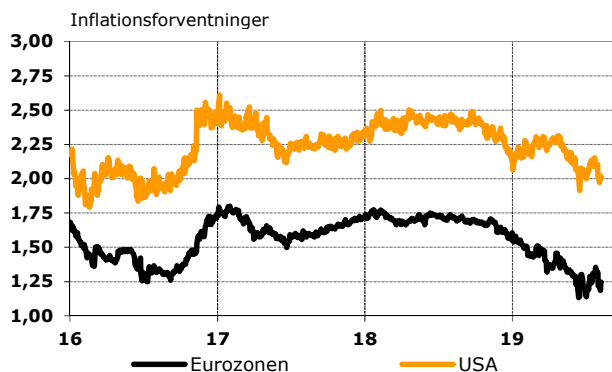
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
09-08-2019	-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

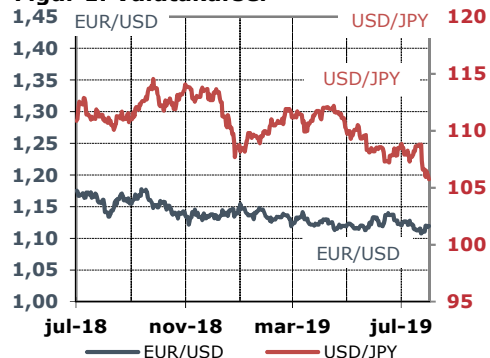
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	09-08-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,32	746	746	746
USD/DKK	666,50	665	665	650
JPY/DKK	6,30	6,20 ↑	6,10 ↑	6,00
GBP/DKK	804,29	820 ↓	840 ↓	880
SEK/DKK	69,63	70	71	73
NOK/DKK	74,84	75 ↓	76 ↓	79
EUR/USD	111,98	112	112	115
USD/JPY	105,73	107 ↓	109 ↓	108
EUR/JPY	118,40	120 ↓	122 ↓	124

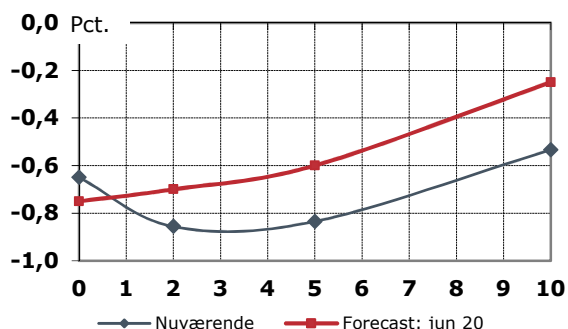
Figur 1: Valutakurser



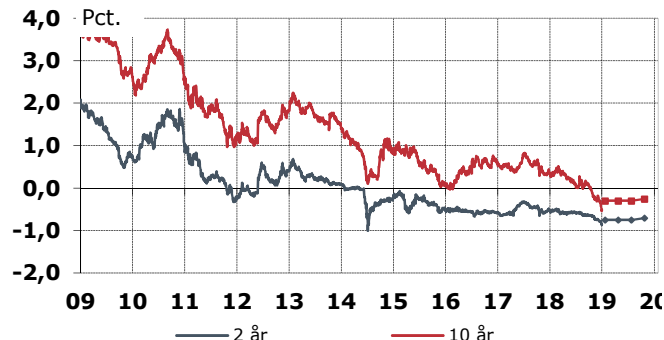
Renteforventninger opdateret: 19. juli 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
09-08-2019	-0,86	-0,84	-0,53	09-08-2019	-0,43	-0,41	-0,33	-0,01
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	4.679,2
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

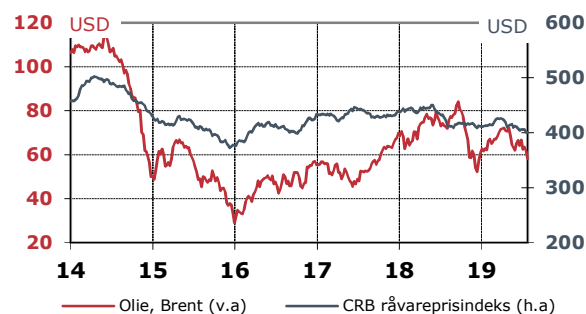
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
	09-08-2019		
Olie, Brent	58,2	-14,7	-18,2
Guld	1502,5	17,0	23,9
Kobber	5798,0	-5,7	-6,1
Aluminium	1778,0	-1,1	-15,6
CRB indeks	400,8	-3,2	-5,7

Figur 1: Råvarer

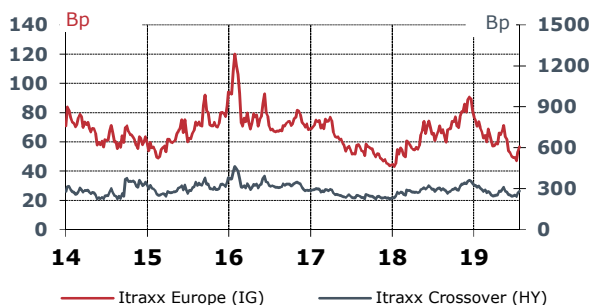


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	09-08-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	57	-9	-7
Itraxx Crossover, HY	282	4	-11
Moody's AAA, USA	3,15	-64	-94
Moody's BAA, USA	3,94	-68	-86
Moody's gns, USA	3,43	-65	-90

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	14,75%	-1,5%	1,3%	9,4%
OMX S30	13,79%	-3,8%	-0,8%	6,9%
OBX	4,90%	-2,5%	-7,6%	7,6%
HEX25	9,43%	-1,2%	-5,8%	11,0%
DAX	12,18%	-3,3%	-6,2%	5,6%
MSCI Europe	11,41%	-3,1%	-3,5%	3,6%
S&P 500	18,61%	-0,5%	4,9%	11,0%
Nikkei	4,11%	-4,4%	-7,1%	8,9%
Hang Seng	3,59%	-5,2%	-4,6%	5,1%

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		<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, 09. august 2019, 13:45