

Rekordlang amerikansk optur taber fart

- Den økonomiske optur i amerikansk økonomi ovenpå finanskrisen tangerede med udgangen af 2. kvartal den hidtidige rekord for længste optur siden 2. Verdenskrig men har over det seneste år tabt fart. Vækstafmatningen skyldes flere forhold – herunder handelskrigen mellem USA og Kina.
- Det er vores forventning, at den igangværende amerikanske vækstafmatning snart stabiliserer sig, og at vi kommer til at se amerikansk vækst tæt på trendvækst.
- Udsigterne er dog stærkt afhængige af udfaldet af handelskrigen, der er behæftet med stor usikkerhed. I ugen, der gik, signalerede de kinesiske myndigheder, at de ikke (i hvert fald ikke umiddelbart) planlægger at gengælde de seneste amerikanske tariffer. De finansielle markeder vil i den kommende uge utvivlsomt spejle efter nyheder på handelsfronten – herunder om vi 1. september ser nye amerikanske tariffer træde i kraft som tidligere annonceret.
- Den kommende uge byder på meget vigtige amerikanske nøgletal, der vil give en temperaturmåling på amerikansk økonomi. I løbet af ugen offentliggøres således blandt andet arbejdsmarkedsrapport og det såkaldte ISM indeks, der er et aktivitetsbarometer for amerikansk industri.
- Ugen byder ligeledes på aktivitetsbarometre for en lang række lande. Specielt fokus vil samle sig omkring de kinesiske aktivitetsbarometre.
- I Europa offentliggøres også tyske industriordrer og tysk industriproduktion for juli.

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

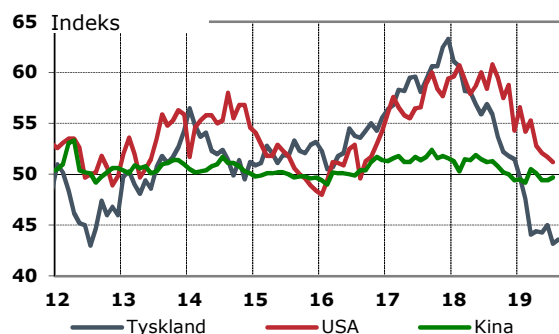
Studentermedhjælper

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

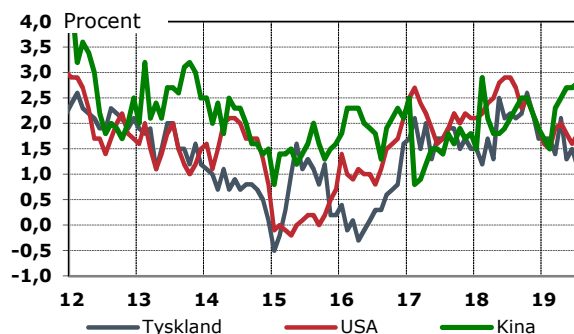
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Kina	Ma.	Caixin PMI, industri (aug.)	49,9	-	49,8
USA	Ti.	ISM, industri (aug.)	51,2	-	51,5
USA	Fr.	Nonfarm payrolls (aug.)	164.000	-	165.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Rekordlang amerikansk optur taber fart

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

Den økonomiske optur i amerikansk økonomi ovenpå finanskrisen tangerede med udgangen af 2. kvartal den hidtidige rekord for længste optur siden 2. Verdenskrig. Den 10 år lange optur har dog målt ved den gennemsnitlige vækstrate samtidigt været den svageste optur siden 2. Verdenskrig.

Alligevel er det lykkedes at bringe arbejdsløshedsraten tilbage til niveauet fra slutningen af 1960'erne. Det er derfor ikke overraskende, at amerikansk økonomi det seneste år har tabt fart. Dette både når der ses på de faktiske vækstrater og på det amerikanske arbejdsmarked. Efter en vækst på 3,2 pct. år-år i 2. kvartal 2018 er væksten gradvist aftaget til 2,3 pct. år-år i 2. kvartal 2019. Efter at der i 2018 i gennemsnit blev skabt 223.000 nye jobs om måneden, er der i 2019 skabt i gennemsnit 165.000 nye jobs om måneden.

Den aftagende vækst over det seneste år skal dog også ses i lyset af tre andre begivenheder. For det første aftagende effekt af Trumps skattereform. For det andet gradvist aftagende medvind fra pengepolitikken som følge af Feds (den amerikanske centralbank) rentestigninger gennem 2017 og 2018. Ændringer i pengepolitikken slår således typisk først fuldt igennem i økonomien efter 1-1½ år. For det tredje handelskrigen, der i januar 2018 startede i det små med tariffen på vaskemaskiner og solceller, siden eskalerede til at omfatte stål og aluminium og nu omfatter al kinesisk import (når der ses på annoncerede tariffen).

Det er vores forventning, at den igangværende amerikanske vækstafmatning snart stabiliserer sig, og at vi kommer til at se amerikansk vækst tæt på trendvækst, det vil sige tæt på 1¾ pct. Udsigterne er dog stærkt afhængige af udfaldet af handelskrigen, der er behæftet med stor usikkerhed. En bedring eller forværring af handelskrigen kan således være blot et tweet væk. Det er vores forventning, at fornuften sejrer i sidste ende, og at USA og Kina på et tidspunkt indgår en form for handelsaftale.

Temperaturmåling på amerikansk økonomi

Den kommende uge byder på meget vigtige amerikanske nøgletal, der vil give en temperaturmåling på amerikansk økonomi. I løbet af ugen offentliggøres således blandt andet arbejdsmarkedsrapport og det såkaldte ISM indeks, der er et aktivitetsbarometer for amerikansk industri.

ISM indekset er vigtigt, da det vil give et indblik i amerikansk industri, der har vist en meget kraftig vækstafmatning gennem 2019. Fra at signalere meget kraftig fremgang i efteråret 2018 signalerer ISM indekset nu "kun" svag fremgang i industrien. Der er næppe megen tvivl om, at handelskrigen og usikkerheden relateret til denne spiller en væsentlig faktor bag vækstafmatningen i industrien. ISM indekset for august vil give en god indikation

på, hvorvidt vækstafmatningen i industrien fortsætter og dermed er på vej til at udvikle sig til decideret tilbagegang, stabiliserer sig eller om det begynder at se lysere ud for amerikansk industri.

Industrien er – heldigvis – ikke et spejl af den samlede økonomi. Den samlede økonomi klarer sig således langt bedre end industrien, hvilket skyldes, at den amerikanske forbruger stadig er meget aktiv. Den væsentligste kilde til stigende forbrug er fremgang på arbejdsmarkedet. Det er således afgørende, at svagheden i industrien ikke spredes sig til resten af økonomien, og at den aftagende beskæftigelsesvækst modsvares af stigende gennemsnitlig arbejdsuge og/eller tiltagende lønvækst. Fredagens arbejdsmarkedsrapport vil give vigtig information om disse forhold.

Ugen byder også på aktivitetsbarometer for den amerikanske servicesektor og bilsalg for august. Nøgletal, der vil give en indikation på, hvorvidt svagheden i industrien begynder at påvirke resten af økonomien og i særdeleshed privatforbruget i større grad.

Temperaturmåling på global økonomi

Udover de amerikanske aktivitetsbarometre for industri og servicesektor offentliggøres i den kommende uge tilsvarende aktivitetsbarometre for en lang række lande. Specielt fokus vil samle sig omkring de kinesiske aktivitetsbarometre (PMI indeks), der offentliggøres i weekenden samt mandag og onsdag. Tendensen i de globale aktivitetsbarometre er den samme som i de amerikanske: Svaghed i industrien, der på globalt plan ser ud til at være i marginal tilbagegang, men stadig hæderlig og robust aktivitet i servicesektoren.

I Europa offentliggøres også tyske industriordrer og tysk industriproduktion for juli. Nøgletal, der giver vigtig information om den stærkt pressede tyske industri.

Endnu et kapitel i handelskrigen

Det er som nævnt tidligere meget svært at spå om udviklingen i handelskrigen. Efter amerikansk eskalering af handelskrigen i starten af august, kinesisk gengældelse og herefter endnu en amerikansk gengældelse fik vi i ugen, der gik, kinesiske udmeldinger, der kan tyde på, at kineserne ikke (i hvert fald ikke umiddelbart) planlægger at gengælde de seneste amerikanske tariffen. Det kinesiske handelsministerium oplyste således torsdag, at Kina stadig har masser af muligheder for at gengælde de amerikanske tariffen, men at Kina mener, at det er bedre at fokusere på at fjerne tariffen end at øge omfanget af tariffen. De finansielle markeder vil i den kommende uge utvivlsomt spejle efter nyheder på handelsfronten – herunder om vi 1. september ser nye amerikanske tariffen træde i kraft som tidligere annonceret.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag den 2. september					
02:30	Japan	Nikkei PMI, industri (aug.)	49,5	-	-
03:45	Kina	Caixin PMI, industri (aug.)	49,9	-	49,8
08:30	Sverige	PMI, industri (aug.)	52,0	-	-
09:00	Norge	DNB PMI, industri (aug.)	48,4	-	51,8
09:45	Italien	Markit PMI, industri (aug.)	48,5	-	-
09:50	Frankrig	Markit PMI, industri (aug., endelig)	51,0	-	51,0
09:55	Tyskland	Markit PMI, industri (aug., endelig)	43,6	-	43,6
10:00	Eurozonen	Markit PMI, industri (aug., endelig)	47,0	-	47,0
10:30	UK	Markit PMI, industri (aug.)	48,0	-	48,8
11:00	Danmark	PMI (aug.)	49,5	-	-
Tirsdag den 3. september					
15:45	USA	Markit PMI, industri (aug., endelig)	49,9	-	-
16:00	USA	ISM, industri (aug.)	51,2	-	51,5
17:00	Danmark	Valutareserven / ændring (aug.)	448,1/-1,5 mia.	-	-
23:00	USA	Tale af Feds Rosengren			
Onsdag den 4. september					
02:30	Japan	Nikkei PMI, service (aug., endelig)	53,4	-	-
03:45	Kina	Caixin PMI, service (aug.)	51,6	-	51,7
08:30	Sverige	PMI, service (aug.)	52,3	-	-
09:45	Italien	Markit PMI, service (aug.)	51,7	-	51,5
09:50	Frankrig	Markit PMI, service (aug., endelig)	53,3	-	53,3
09:50	Frankrig	Markit PMI, sammensat (aug., endelig)	52,7	-	-
09:55	Tyskland	Markit PMI, service (aug., endelig)	54,4	-	54,4
10:00	Eurozonen	Markit PMI, service (aug., endeligt)	53,4	-	53,4
10:00	Eurozonen	Markit PMI, sammensat (aug., endeligt)	51,8	-	51,8
10:30	UK	Markit PMI, service (aug.)	51,4	-	51,0
11:00	Eurozonen	Detailsalg (juli)	1,1% (2,6%)	-	-0,6%
14:30	USA	Handelsbalance (juli)	-\$55,2 mia.	-	-\$55,3 mia.
15:25	USA	Tale af Feds Williams			
20:00	USA	Beige Book			
21:15	USA	Tale af Feds Evans			
-	USA	Bilsalg (aug.)	16,82 mio.	-	16,90 mio.
Torsdag den 5. september					
08:00	Tyskland	Industriordrer (juli)	2,5% (-3,6%)	-	-1,2% (-4,1%)
09:30	Sverige	Industriordrer (juli)	0,2% (7,5%)	-	-
09:30	Sverige	Riskbank, rentemøde	-0,25%	-	-0,25%
14:15	USA	ADP beskæftigelse (aug.)	156.000	-	143.000
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (uge 35)	215.000	-	-
15:45	USA	Markit PMI, service (aug., endelig)	50,9	-	-
16:00	USA	Ordre, kernekapitalgoder (juli, endelig)	0,4%	-	-
16:00	USA	ISM, service (aug.)	53,7	-	53,6
Fredag den 6. september					
08:00	Danmark	Industriproduktion (juli)	-6,8%	-	-
08:00	Tyskland	Industriproduktion (juli)	-1,5% (-5,2%)	-	0,4% (-4,1%)
08:00	Norge	Industriproduktion (juli)	-1,4% (-8,6%)	-	-
11:00	Eurozonen	BNP (2 kvrt., endelig)	0,2% (1,1%)	-	0,2% (1,1%)
11:00	Eurozonen	Beskæftigelse (2. kvrt.)	0,2% (1,1%)	-	-
14:30	USA	Beskæftigelse, nonfarm payroll (aug.)	164.000	-	165.000
14:30	USA	Arbejdsløshedsprocent (aug.)	3,7%	-	3,7%
14:30	USA	Gns. ugentlige lønninger (aug.)	0,3% (3,2%)	-	0,3% (3,0%)
14:30	USA	Gns. ugentlige arbejdstimer (aug.)	34,3	-	34,4
Lørdag den 7. september og søndag den 8. september					
	Kina	Valutareserve (aug.)	\$3103,7 mia.	-	-
	Kina	Import/eksport (aug.)	(-5,3%)/(3,3%)	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

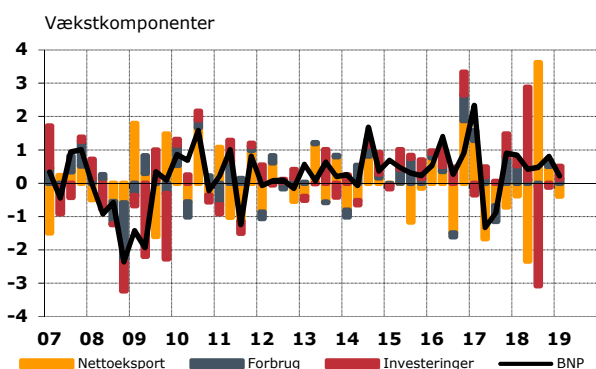
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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)

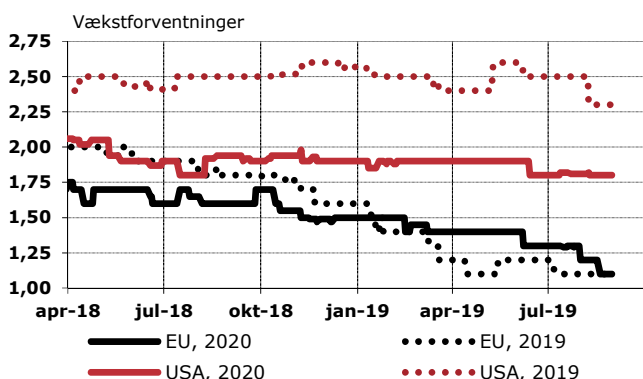


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. juni 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,5	1,7
Import*	3,6	3,3	0,8
Eksport*	3,6	0,4	1,2
Privatforbrug*	2,1	2,2	1,8
Off. forbrug*	0,7	0,9	0,3
Investeringer*	4,6	6,5	2,3
Lagre (vækstbidrag)	-0,2	0,3	-0,2
Beskæftigelse, tusinde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

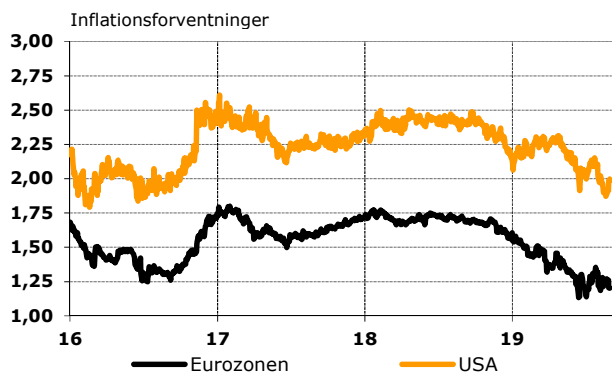
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
30-08-2019	-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	1,50 - 1,75	0,75	-0,10	-0,25	1,25	-0,85
Mar 20	-0,75	-0,60	1,50 - 1,75	0,75	-0,10	-0,25	1,25	-0,85
Jun 20	-0,75	-0,60	1,50 - 1,75	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

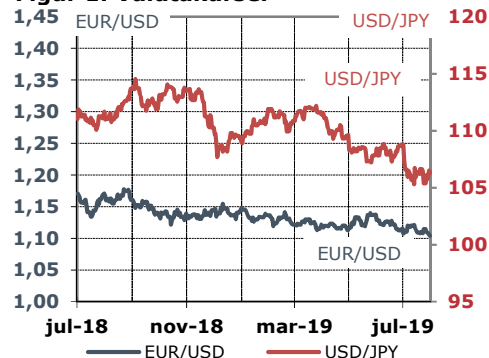
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	30-08-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	745,62	746	746	746
USD/DKK	675,44	670 ↑	670 ↑	650
JPY/DKK	6,36	6,30 ↑	6,25 ↑	6,00
GBP/DKK	822,90	820	840	880
SEK/DKK	68,80	70	71	73
NOK/DKK	74,29	75	76	79
EUR/USD	110,39	111 ↓	111 ↓	115
USD/JPY	106,28	106 ↓	107 ↓	108
EUR/JPY	117,33	118 ↓	119 ↓	124

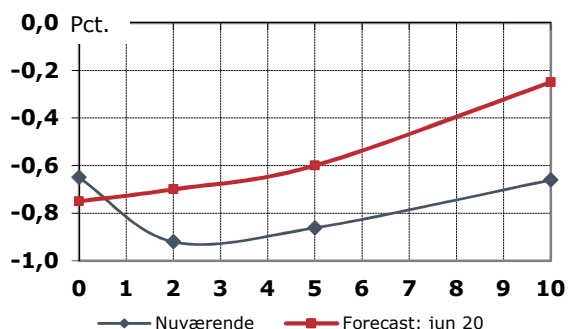
Figur 1: Valutakurser



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	
30-08-2019	-0,92	-0,86	-0,66	30-08-2019	-0,47	-0,46	-0,43	-0,18
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	4.681,0
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			
	19-08-2019	16-06-2019	26-02-2019	03-12-2018
Aktier	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Svag overvægt
Obligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Svag undervægt
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Svag undervægt
Virksomhedsobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Kontant/pengemarkedsprodukter	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt

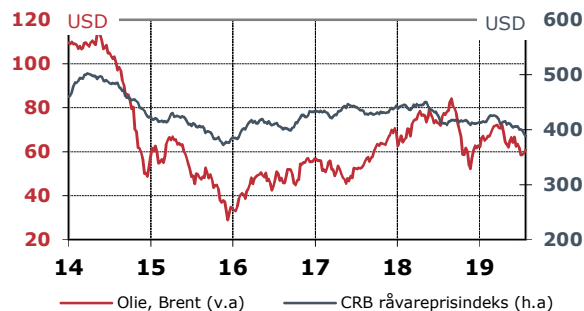
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 30-08-2019	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	60,9	-5,0	-19,0
Guld	1526,9	18,5	27,3
Kobber	5726,5	-2,7	-5,9
Aluminium	1753,0	-2,3	-19,3
CRB indeks	388,2	-6,5	-5,7

Figur 1: Råvarer

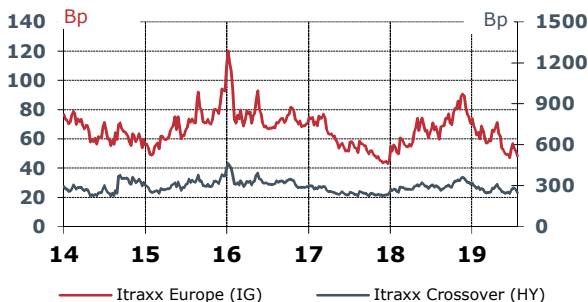


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	30-08-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	48	-22	-19
Itraxx Crossover, HY	249	-54	-44
Moody's AAA, USA	2,92	-82	-114
Moody's BAA, USA	3,73	-85	-105
Moody's gns, USA	3,21	-81	-109

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%	-1,4%	-2,5%	8,5%
OMX S30	14,40%	1,5%	-3,5%	6,2%
OBX	5,85%	1,0%	-7,8%	7,0%
HEX25	8,15%	-0,5%	-9,0%	9,7%
DAX	12,12%	0,8%	-5,8%	4,6%
MSCI Europe	11,54%	0,8%	-2,5%	2,7%
S&P 500	18,25%	0,1%	2,4%	10,1%
Nikkei	3,52%	-0,7%	-8,5%	7,8%
Hang Seng	2,30%	-1,1%	-6,2%	4,5%

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		<p>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.</p> <p>2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.</p> <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		<p>1) Der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist.</p> <p>2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.</p> <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		<p>1) Der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb.</p> <p>2) Produkttypen er vanskelig at gennemskue. Blot ét af de 2 kriterier skal være opfyldt.</p> <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, 30. august 2019, 14:23